

# Finanční analýza vybrané společnosti

Kristýna Dufková

---

Bakalářská práce  
2023



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2022/2023

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Kristýna Dufková**  
Osobní číslo: **M20232**  
Studijní program: **B0411P050002 Účetnictví a daně**  
Forma studia: **Prezenční**  
Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

## Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte průzkum literárních pramenů vztahující se k finanční analýze.

II. Praktická část

- Proveďte finanční analýzu vybrané společnosti.
- Zhodnoťte výsledky analýzy a navrhněte možná řešení vedoucí ke zlepšení finančního stavu podniku.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

**Seznam doporučené literatury:**

- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 12th ed. New York: McGraw-Hill Education, 2017, 896 s. ISBN 9781259253331.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-807-4005-381.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.
- ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 294 s. ISBN 978-80-271-3184-6.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Marie Paseková, Ph.D.**  
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **10. února 2023**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2023**

L.S.

---

**prof. Ing. David Tuček, Ph.D.**  
děkan

---

**Ing. Milana Otrusínová, Ph.D.**  
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 10. února 2023

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: .....

.....  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se zabývá tvorbou finanční analýzy společnosti SEVKO PLUS, s. r. o. ve sledovaném období 2017-2021. Cílem této práce je prostřednictvím finanční analýzy zhodnotit hospodaření společnosti a najít východiska pro návrh opatření vedoucích ke zlepšení finanční situace. Práce se dělí do dvou částí. Teoretická část se zabývá získáním poznatků za pomoci literární rešerše. V praktické části je dále zpracována samotná finanční analýza společnosti a odvětví za pomoci vybraných ukazatelů finanční analýzy. Závěrečná část zhodnocuje finanční situaci společnosti a navrhuje vhodná doporučení ke zlepšení současného stavu.

Klíčová slova: finanční analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, horizontální a vertikální analýza, bankrotní model

## **ABSTRACT**

The bachelor's thesis deals with the creation of a financial analysis of company SEVKO PLUS, s. r. o. in the surveyed period 2017-2021. The goal of this work is to evaluate the company's management through financial analysis and to find starting points for the proposal of measures leading to the improvement of the financial situation. The work is divided into two parts. The theoretical part deals with obtaining knowledge with the help of a literature review. In the practical part, the financial analysis of the company and the industry is created with the help of selected financial analysis indicators. The final part evaluates the financial situation of the company and proposes suitable recommendations to improve the current situation.

Keywords: financial analysis, difference indicators, ratio indicators, horizontal and vertical analysis, bankruptcy model

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní doc. Ing. Marii Pasekové, Ph.D., za vedení a cenné rady při zpracování práce. Dále bych ráda poděkovala mé rodině za podporu během celého mého studia.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>12</b>
1.1    UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	12
1.2    ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	13
1.2.1    Rozvaha.....	14
1.2.2    Výkaz zisku a ztráty .....	16
1.2.3    Přehled o peněžních tocích.....	16
1.2.4    Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	17
1.2.5    Příloha .....	17
<b>2 SWOT ANALÝZA</b> .....	<b>19</b>
<b>3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>20</b>
3.1    ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	20
3.1.1    Horizontální analýza .....	21
3.1.2    Vertikální analýza .....	21
3.2    ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	21
3.2.1    Čistý pracovní kapitál .....	22
3.3    POMĚROVÉ UKAZATELE .....	22
3.3.1    Ukazatele rentability .....	22
3.3.2    Ukazatele likvidity .....	23
3.3.3    Ukazatele aktivity.....	24
3.3.4    Ukazatele zadluženosti.....	25
3.4    SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ.....	26
3.4.1    Pyramidový rozklad .....	27
3.4.2    Bankrotní modely.....	27
<b>4 SPIDER ANALÝZA</b> .....	<b>30</b>
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>31</b>
<b>5 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>32</b>
5.1    ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	32
5.2    CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	33
<b>6 SWOT ANALÝZA</b> .....	<b>34</b>
<b>7 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>36</b>
7.1    ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	36
7.1.1    Analýza majetkové struktury .....	36
7.1.2    Analýza finanční struktury .....	38
7.1.3    Analýza výnosů.....	40

7.1.4	Analýza nákladů.....	41
7.2	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	43
7.2.1	Čistý pracovní kapitál .....	43
7.3	POMĚROVÉ UKAZATELE .....	43
7.3.1	Ukazatele rentability .....	43
7.3.2	Ukazatele likvidity .....	44
7.3.3	Ukazatele aktivity.....	45
7.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	46
7.4	SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ.....	47
7.4.1	Pyramidový rozklad .....	47
7.4.2	Bankrotní modely.....	48
<b>8</b>	<b>SPIDER ANALÝZA.....</b>	<b>50</b>
<b>9</b>	<b>ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ .....</b>	<b>52</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>54</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>55</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>57</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>58</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>59</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>60</b>



## ÚVOD

Bakalářská práce se zaměřuje na vyhodnocení finanční situace společnosti SEVKO PLUS, s. r. o. za v letech 2017-2021. Práce si dává za cíl prostřednictvím finanční analýzy zhodnotit hospodaření firmy a najít východiska pro návrh opatření vedoucích ke zlepšení finanční situace.

Teoretická část je zaměřena na základní charakteristiku finanční analýzy, tudíž jejím účelem, kdo jsou její uživatelé a odkud se čerpají informace pro zpracování finanční analýzy. Nedílnou součástí práce jsou metody a ukazatele finanční analýzy, které se člení na absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a souhrnné indexy hodnocení. Veškeré jednotlivé ukazatele jsou charakterizovány pomocí rovnic, jež jsou poté využity v praktické části bakalářské práce.

Následuje část praktická, ve které nejprve bude analyzovaná společnost představena a začleněna do příslušného odvětví dle klasifikace CZ-NACE, se kterým se porovnájí dosažené výsledky analýzy. Dále je uskutečněna analýza vnějšího a vnitřního prostředí firmy za pomoci sestavené SWOT analýzy. Praktická část pokračuje provedením samotné analýzy účetních výkazů společnosti a analýzy jednotlivých ukazatelů, jenž byly popsány v teoretické části. Veškeré výsledky analýzy jsou vysvětleny a znázorněny v tabulkách nebo grafech.

Na závěr práce jsou vyhodnoceny jednotlivé poznatky a jsou sepsána doporučení a návrhy, které by mohly v budoucnu napomoci společnosti ke zlepšení její finanční situace.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem práce je prostřednictvím finanční analýzy zhodnotit hospodaření firmy SEVKO PLUS, s. r. o. a najít východiska pro návrh opatření vedoucích ke zlepšení finanční situace.

Teoretická část je zpracována za pomoci informací získaných z průzkumu literárních pramenů vztahujících se k finanční analýze. Teoretická část se dále zaměřuje na metody a ukazatele finanční analýzy, u kterých je upřesněn postup zpracování a způsob vyhodnocení výsledků analýzy. Poznatky zjištěné v teoretické části jsou dále aplikovány v praktické části.

Metoda analýzy je dále zpracována za základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti SEVKO PLUS, s. r. o. za roky 2017-2021. Tyto hodnoty se využívají například pro stanovení horizontální a vertikální analýzy a jednotlivých ukazatelů. V práci jsou analyzovány také roky 2019-2021, které byly ovlivněny pandemií COVID-19 a za pomoci syntézy bude popsáno, jaký tato situace měla dopad na hospodaření společnosti.

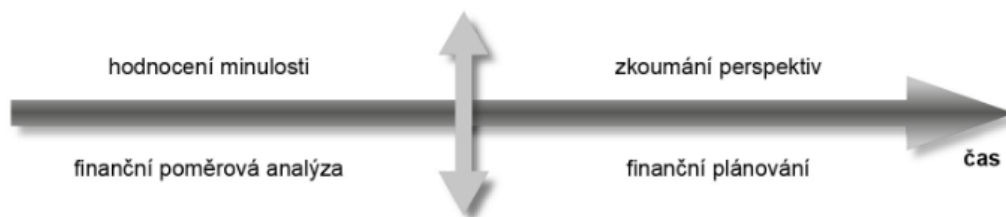
Výsledky analýzy jsou porovnány s hodnotami odvětví, jež byly čerpány ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

V závěrečné části jsou shrnuty a vyhodnoceny výsledky analýzy a za použití metody dedukce jsou navrženy návrhy, které napomohou ke zlepšení finančního stavu podniku.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je určena k celkovému vyhodnocení finančního zdraví společnosti. Napomáhá odhalit mnoho skutečností, jako například zda má společnost optimální kapitálovou strukturu, zda je dostatečně zisková, zda dokáže dostát svým závazkům a jestli využívá efektivně vlastních aktiv. Výsledek finanční analýzy společnosti pomáhá manažerům během budoucích rozhodování a plánování cílů. (Knápková et al., 2017, s. 17)



Obrázek 1 Časové hledisko hodnocení informací (Růčková, 2021, s. 9)

Účelem finanční analýzy je dle Růčkové (2021, s. 9) zpracování podkladů pro fungování společnosti a hodnotné rozhodování. Mezi nejčastěji využívanou metodou v rámci finanční analýzy patří finanční ukazatele používané pro hodnocení podnikové strategie v souvislosti s ekonomickým prostředím.

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 6-7) dodávají, že se rozlišují dva způsoby pojetí finanční analýzy. **V užším pojetí** je finanční analýza zaměřena na analýzu dat účetních výkazů za předchozí období. Jejím hlavním zaměřením je zejména ziskovost, likvidita, aktivita, finanční stabilita společnosti a mnoho dalších. Tato analýza zobrazuje data, která nám mohou namoci při krátkodobém rozhodování a poskytuje informace převážně manažerům, dodavatelům, odběratelům a zaměstnancům. Hlavním cílem analýzy v užším pojetí je proto získání podrobnějších informací z účetních výkazů a zhodnocení finanční situace společnosti v zrovna ukončeném období. **V širším pojetí** se finanční analýza zakládá na zjištění finančního zdraví společnosti za delší období. Od užšího pojetí se liší srovnáním s konkurencí nebo s odvětvím, bonitními a bankrotními modely a věrnějším plánem do budoucna.

### 1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu společnost využívá k vlastním potřebám, ale také ji využívají uživatelé, kteří nejsou s danou firmou spojeni. (Knápková et al., 2017, s. 17)

Vochozka (2020, s. 32) rozlišuje její uživatele na uživatele externí a uživatele interní. Externími uživateli jsou především stát a jeho orgány, investoři, obchodní partneři, banky a jiní věřitelé a konkurence. Za interní uživatele se považují manažeři, zaměstnanci a odboráři.

### Externí uživatelé

- Stát a jeho orgány – používají údaje pro statistické šetření, přidělování finanční podpory, kontrolu vykazování daní a také pro ověřování společností, kterým jsou svěřeny státní zakázky.
- Investoři – využívají výsledek finanční analýzy pro získání potřebných informací při hledání budoucích investic. Orientují se zvláště na hrozby a míru výnosů souvisejících s investicí a také získávají potřebné informace o nakládání s vloženými prostředky.
- Obchodní partneři – sledují schopnost firmy splácet své závazky z obchodních vztahů a jsou zaměřeni hlavně na solventnost, likviditu a zadluženost společnosti.
- Banky a jiní věřitelé – používají informace pro utvoření názoru na finanční zdraví současného nebo budoucího dlužníka. Výsledek finanční analýzy je pro banky důležitý při rozhodování o podmínkách a výši poskytovaného úvěru.

### Interní uživatelé

- Manažeři – patří ve většině společností mezi zpracovatele finanční analýzy z důvodu jejího dalšího využití pro plánování hlavních cílů společnosti a operativní a strategické vedení.
- Zaměstnanci – se především zajímají o zjištění prosperity a stability podniku a jistotu zaměstnání. (Vochozka, 2020, s. 33)

## 1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Abychom získali relativní a kvalitní hodnoty, je třeba mít k dispozici potřebné údaje. Hlavním zdrojem těchto údajů jsou **účetní výkazy** firmy neboli rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha. (Knápková et al., 2017, s. 18)

Růčková (2021, s. 22) dále člení účetní výkazy na dvě základní části – finanční účetní výkazy a vnitropodnikové účetní výkazy.

- **Finanční účetní výkazy** slouží jako způsob poskytnutí informací vnějším uživatelům. Najdeme v nich údaje potřebné pro analyzování stavu a struktury majetku, finanční struktury, tvorby a využití hospodářského výsledku a peněžních toků firmy. Společnost je povinná je minimálně jednou ročně zveřejňovat čímž se tyto údaje stanou veřejně dostupnými.
- **Vnitropodnikové účetní výkazy** vyplývají z vnitřní potřeby podniku a nemají právně závaznou formu. Vykazují se častěji než finanční účetní výkazy, a proto se využívají ke specifikování výsledků finanční analýzy.

### 1.2.1 Rozvaha

Můžeme ji sestavit ve zkrácené podobě či v plném rozsahu. Na straně aktiv jsou údaje uváděny za běžné účetní období v hodnotách brutto, korekce a netto a za minulé účetní období v netto hodnotě. Přesné členění aktiv a pasiv se nachází v zákoně o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 27)

Rozvaha dále předkládá přehled o majetkové struktuře (aktiva) a finanční struktuře (pasiva) ke specifickému datu. V rozvaze platí bilanční princip, ze kterého vyplývá, že celková aktiva a celková pasiva se sobě rovnají.

Majetková struktura (aktiva) je dělena na:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál** – zobrazují pohledávky za jednotlivými společníky nebo akcionáři a jedná se především o protipoložku k základnímu kapitálu. Tato položka bývá ve většině případů nulová. (Knápková et al., 2017, s. 25)
- B. Dlouhodobý majetek** – typickou charakteristikou je, že se využívá po delší časové období a pomocí odpisů vstupují do nákladů postupně. Dlouhodobý majetek může být hmotný, nehmotný a finanční. Hmotný majetek zahrnuje především budovy, stroje a vozidla. Do nehmotného se zahrnují softwary, patenty a dobré jméno společnosti a do finančního akcie, dluhopisy a podíly v jiných společnostech.
- C. Oběžná aktiva** – jsou neustále v pohybu a podnik pomocí nich realizuje svou činnost. Zahrnují zásoby, pohledávky a peněžní prostředky. Za zásoby lze označit materiál, zboží a rozpracované nebo hotové výrobky. Do pohledávek lze zařadit pohledávky vůči odběratelům, zaměstnancům a společníkům a do peněžních prostředků peníze v hotovosti a na bankovním účtu. (Šafrová Drážilová, 2019, s. 225)

- D. Časové rozlišení aktiv** – využívá se k dodržení aktuálního principu. Zahrnuje náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období. Tyto položky mají charakter pohledávek. (Březinová, 2020, s. 97)

Aby byla dodržena bilanční rovnice, musí se aktiva rovnat pasivům. Zdroje krytí (pasiva) se člení na:

- A. Vlastní kapitál** – představuje vlastní zdroje společnosti. Do vlastního kapitálu patří položky základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období a rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku. Základní kapitál u obchodních korporací představuje základní kapitál ve výši schválené valnou hromadou, snížené o vlastní podíly. Kapitálové fondy se vytváří buď jako příplatky společníků, nebo jako rozdíl z přecenění závazků společnosti a majetku. Fondy ze zisku se převážně tvoří ze zisku. Rozdíl mezi aktivy a pasivy nebo rozdíl mezi náklady a výnosy je zaznamenán na položce výsledek hospodaření běžného účetního období. Zisk, který se nerozdělí do fondů, je přesunut na položku VH minulých let. (Březinová, 2020, s. 99-109)
- B. + C. Cizí zdroje** – jedná se o důležitou součást finanční struktury společnosti. Mezi cizí zdroje lze zahrnout rezervy, dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky.
- B. Rezervy** – představují peníze, jenž budou v budoucnu vynaloženy. Rezervy lze tvořit na opravy a údržbu hmotného majetku, na rekonstrukci nebo záruční opravy. Rezervy, které jsou vytvořeny podle zákona o rezervách, mohou být odčitatelné pro účely zdanění zisku.
- C. Závazky** – se dělí na dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky. Závazky s lhůtou splatnosti delší, než jeden rok se nazývají dlouhodobé závazky. Paří sem především dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě, dlouhodobé úvěry nebo emitované dluhopisy. Do krátkodobých závazků lze zahrnout závazky se splatností kratší než jeden rok. Zahrnují se sem například zálohy od odběratelů krátkodobé, závazky vůči dodavatelům a krátkodobé směnky k úhradě. Dále sem lze zahrnout závazky vůči zaměstnancům, institucím a dále společníkům a krátkodobé úvěry. (Knápková et al., 2017, s. 38)
- D. Časové rozlišení pasiv** – do časového rozlišení pasiv se zahrnují dočasné závazky společnosti. Jedním z nich jsou výdaje příštích období, které představují současný

náklad, jenž bude zaplacen v budoucnu. Příkladem je nájemné placené pozadu. Déle sem patří výnosy příštích období, které představují rozlišení mezi příjmem v běžném období a výnosem v následujícím období. Typickým příkladem je zaplacené nájemné dopředu nebo předplatné různých služeb. (Březinová, 2020, s. 115)

### 1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Pro sledování výsledku hospodaření se využívá výkaz zisku a ztráty. Zaznamenává vztah výnosů dosažitelných za sledované období a nákladů souvisejících s jejich vznikem. (Vochozka, 2020, s. 37)

Dále člení výnosy a náklady na dvě podskupiny, kterými jsou výnosy a náklady z provozní a finanční činnosti. Jeho součástí byly do roku 2015 ještě výnosy a náklady z mimořádné činnosti, a proto na tohle členění můžeme narazit ve starších účetních výkazech podniku.

Do **provozní** činnosti patří především výnosy a náklady, které souvisí s hlavní činností společnosti. Za provozní výnosy lze označit například výnosy z prodeje vlastních výrobků nebo služeb a za náklady provozní například náklady na nákup zboží, spotřebu materiálu, energie nebo mzdové náklady. Když od provozních výnosů odečteme provozní náklady získáme VH z provozní činnosti. (Scholleová, 2017, s. 18-19)

Dalším krokem je zaměření se na **finanční** náklady a výnosy, které se týkají hospodaření s kapitálem společnosti. Do výnosů finančních lze zařadit výnosy z cenných papírů nebo výnosové úroky a mezi nejsledovanější finanční náklady řadíme nákladové úroky. Po následném odečtení finančních nákladů od výnosů získáme VH z finanční činnosti.

Výsledek hospodaření před zdaněním dostaneme úhrnem výsledku hospodaření z provozní a finanční činnosti. Po následném odpočtu daně z příjmů získáme výsledek hospodaření za účetní období. (Scholleová, 2017, s. 21)

### 1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Najdeme zde potřebné údaje, které přímo souvisí s přijatými a vydanými peněžními prostředky a peněžními ekvivalenty za sledované účetní období. Využívá se pro zhodnocení platební schopnosti účetní jednotky, hodnocení investic, sestavení finanční analýzy analyzovaného podniku a pro krátkodobé nebo dlouhodobé plánování. (Šteker a Otrusínová, 2021, s. 248)



Dělí se na část provozní, část investiční a část finanční. V **části provozní** se setkáme s peněžními toky, které plynou ze zisku běžné činnosti před zdaněním, který se následně upravuje o operace nepeněžního charakteru jako jsou např. odpisy, oprávky nebo výplata dividend. Za peněžní toky z **investiční** činnosti lze považovat především výdaje související s nákupem dlouhodobého majetku a peněžní toky z **finanční** činnosti úzce souvisí se situacemi, při kterých naroste základní kapitál a krátkodobé a dlouhodobé závazky.

Dále rozlišujeme přímou a nepřímou metodu, pomocí kterých lze přehled o peněžních tocích sestavit.

- **Přímá metoda** se zakládá na vykazování klíčové části peněžních příjmů a výdajů.
- **Nepřímá metoda** se zaměřuje na změny v rozvaze nebo nepeněžní operace vykonávané společností. (Vochozka, 2020, s. 38-39)

#### 1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Pro vysvětlení rozdílu mezi počátečním a konečným stavem všech položek vlastního kapitálu, mimo položky výsledku hospodaření za účetní období, se používá přehled o změnách vlastního kapitálu. Údaje pro zhodnocení vlastního kapitálu jsou externím uživatelům přínosné z důvodu možného odkrytí provedených operací společností.

Celková změna ve vlastním kapitálu promítne změny, které jsou následkem transakce s vlastníky, jako třeba vklady společníků do vlastního jmění nebo výplaty dividend a změny vyplývající z dalších operací jako například pohyby mezi fondy tvořenými ze zisku nebo změny v přecenění finančních aktiv a závazků.

České účetní předpisy, jak doplňuje Knápková et al. (2017, s. 62), na rozdíl od ostatních finančních účetních výkazů neurčují specifickou formu přehledu o změnách vlastního kapitálu.

#### 1.2.5 Příloha

Příloha se obvykle sestavuje písemným způsobem a doplňuje a upřesňuje data vykázaná v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Dává nám dodatečné údaje o aplikaci běžných účetních zásad, způsobech oceňování nebo postupu odpisování. Sděluje údaje, jež jsou významné pro posuzování aktivních a pasivních položek společnosti.

V příloze nalezneme veškeré potřebné informace pro identifikaci společnosti jako je identifikační číslo, název, sídlo, právní forma a předmět její činnosti. Dále jsou zde uvedeny

například použité účetní metody nebo pohledávky a závazky, které jsou už delší dobu po splatnosti, zejména pak po době splatnosti delší než pět let. (Novotný, 2023, s. 187-188)

## 2 SWOT ANALÝZA

Za nejpoužívanější analýzu interního a externího prostředí společnosti můžeme označit SWOT analýzu. Ta se člení na čtyři hlavní oblasti, mezi které se řadí analýza silných a slabých stránek (strengths and weaknesses), příležitostí (opportunities) a hrozeb (threats). Pro popis vnitřních vlastností společnosti ve využívají silné a slabé stránky, a k zobrazení konkrétního dění v odvětvovém okolí podniku se použijí příležitosti a hrozby. (Šafrová Drášilová, 2019, s. 85)

<p><b>Silné stránky</b> (<i>strengths</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě</p>	<p><b>Slabé stránky</b> (<i>weaknesses</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe</p>
<p><b>Příležitosti</b> (<i>opportunities</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch</p>	<p><b>Hrozby</b> (<i>threats</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků</p>

Obrázek 2 Části SWOT analýzy (Jakubíková, 2013, s. 129)

Využívá se především k identifikaci významnosti současné strategie podniku, konkrétní silná a slabá místa a schopnost vypořádat se s hrozbami, které se mohou v odvětví objevit. Výsledkem SWOT analýzy je velmi užitečný způsob shrnutí několika analýz, jako je analýza konkurenčních podniků a strategických skupin, a dále následné kombinování s výsledky analýzy prostředí společnosti. SWOT analýzu je také užitečná k určení dalšího využití unikátních zdrojů nebo schopností společnosti. Jednou z nevýhod této oblíbené analýzy může být její subjektivita. (Jakubíková, 2013, s. 129-131)

### 3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Pro vyhodnocení finančního zdraví společnosti existuje mnoho metod. Během volby správné metody by měly být zohledněny tři základní faktory, do kterých se řadí účelnost, nákladnost a spolehlivost. **Účelnost** vyznačuje, že finanční analýza by se měla sestavit za určitým účelem a odpovídat předem stanovenému cíli. **Nákladnost** se zohledňuje z důvodu vzniklých nákladů na kvalifikovanou práci a čas a **spolehlivost**, která se dá zvýšit kvalitnějším využitím dostupných dat. (Růčková, 2021, s. 45)

Růčková (2021, s. 45) a Březinová (2020, s. 179) uvádějí dvě výchozí podoby klasifikace ekonomických postupů, a to fundamentální a technická analýza. Pro vyhodnocení kvalitativních údajů se používá **fundamentální analýza**, zatímco pro zpracování kvantitativních údajů se využívá **analýza technická**.

Pro vytvoření finanční analýzy podle Knápkové et al. (2017, s. 65) k hlavním metodám patří především:

- **Analýza absolutních (stavových) ukazatelů**, která se využívá k vyhodnocení majetkové a finanční struktury společnosti;
- **Analýza tokových ukazatelů** pro analýzu nákladů, výnosů, zisku a cash flow;
- **Analýza rozdílových ukazatelů** vytvářená z rozdílu absolutních ukazatelů, ve které je nejpoužívanějším ukazatel čistý pracovní kapitál;
- **Analýza poměrových ukazatelů**, kde se nejčastěji jedná o ukazatelích rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti;
- **Analýza soustav ukazatelů**, která se zaměřuje na analýzu vlivu dílčích aspektů finanční situace na souhrnné ukazatele hodnocení;
- **Souhrnné ukazatele hospodaření**, kde se využívá bankrotních a bonitních modelů pro celkové vyhodnocení výsledku finanční analýzy.

#### 3.1 Absolutní ukazatele

Dle Vochozky (2020, s. 39) se pro zpracování finanční analýzy používají dva základní způsoby rozboru. Těmito způsoby jsou poměrová analýza a procentní rozbor. Podstatou pro obě metody jsou absolutní ukazatele.

Jejich hlavním využitím je vyhodnocení vývojových trendů prostřednictvím **horizontální analýzy** a zhodnocení komponentů pomocí **vertikální analýzy**. Můžeme se s nimi setkat přímo v účetních výkazech, a proto jsou dostupné z účetní závěrky i z výroční zprávy. (Březinová, 2020, s. 180)

### 3.1.1 Horizontální analýza

Předmětem této analýzy je zjištění transformace v hodnotě konkrétních položek výkazů v určitém časovém intervalu vypočítáním absolutní výše změny k výchozímu období a její následné vyjádření v procentech. (Knápková et al., 2017, s. 71)

Růčková (2021, s. 127) dodává, že procentní znázornění je výhodné pro podrobnější zkoumání, odborné porovnání a lepší schopnost se orientovat v číslech. Na druhou stranu, znázornění v absolutních hodnotách poskytuje objektivnější pohled absolutní důležitosti jednotlivých položek výkazů.

Pro sestavení horizontální analýzy Knápková et al. (2017, s. 71) uvádí tyto vzorce:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\% \text{změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

### 3.1.2 Vertikální analýza

Napomáhá zjistit procentuální podíl veškerých položek finančních účetních výkazů na jedné konkrétní určité položce. Touto určitou položkou bývají nejčastěji celkové tržby pro analýzu výkazu zisku a ztráty a pro analýzu rozvahy celková aktiva nebo pasiva. (Čížinská, 2018, s. 200)

Vzhledem ke svému procentnímu vyjádření můžeme podle Růčkové (2021, s. 120) vertikální rozbor použít k porovnání společností ve stejné oblasti podnikání, nebo s průměry odvětví.

## 3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele můžeme stanovit pomocí již zmiňovaných absolutních ukazatelů. Nejpoužívanějším je ukazatel čistého pracovního kapitálu. Hlavním předmětem pro jeho stanovení bývá rozvaha. (Vochozka, 2020, s. 40)

### 3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) významně ovlivňuje platební schopnost společnosti. Chce-li společnost dosáhnout optimální likvidity, je potřeba aby měla potřebné množství volného kapitálu, čili měla nadbytek likvidních oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. (Knápková et al., 2017, s. 85)

Pro stanovení ČPK uvádí Scholleová (2017, s. 188) tento vzorec:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

nebo přesněji:

$$\text{ČPK} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{peníze} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

Finančně zdravá společnost má dlouhodobě kladný čistý pracovní kapitál. Pokud je jeho hodnota záporná, společnost je v ohrožení. Aby společnost mohla uhradit své krátkodobé závazky, musela by zvážit prodej svého dlouhodobého majetku, což by ohrozilo samotnou podstatu podnikání. (Holečková a Hyršlová, 2018, s. 194)

## 3.3 Poměrové ukazatele

Jednou z nejpoužívanějších metod pro zjištění finanční situace podniku je analýza poměrovými ukazateli. Základní princip se zakládá na tom, že se dají do poměru dvě hodnoty ze základních účetních výkazů. (Knápková et al., 2017, s. 87)

Jsou členěny do skupin, kterými se podle Scholleové (2017, s. 176) dá změřit určitá stránka finančního zdraví společnosti. Tyto kategorie si jsou rovnocenné. Jedná se o skupinu ukazatelů:

- rentability,
- likvidity,
- aktivity,
- zadluženosti,
- kapitálového trhu.

### 3.3.1 Ukazatele rentability

Vyjadřují dovednost společnosti dosáhnout zisku na základě vložených prostředků. Jde o stavové veličiny ke specifickému datu. Rentabilita se vyjadřuje jako podíl zisku

a vložených prostředků. Údaje potřebné pro výpočet najdeme ve výkazu zisku a ztráty a v rozvaze. Jestliže je míra zisku vyjádřena za určitý časový úsek, pracuje se s průměrnými hodnotami těchto veličin, a to k začátku období a ke konci období. (Březinová, 2020, s. 187)

### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Rentabilita aktiv určuje, v jaké míře firma z dostupných aktiv generuje zisk a jaké množství peněžních jednotek zisku je vytvořeno pomocí každé jedné peněžní jednotky vloženého kapitálu.

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (5)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Vyjadřuje, jaká výše peněžních jednotek VH po zdanění náleží konkrétní peněžní jednotce vloženého kapitálu.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (6)$$

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb znázorňuje, jaká část peněžních jednotek VH připadá na jednu peněžní jednotku tržeb. (Čížinská, 2018, s. 208-209)

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkové tržby}} \quad (7)$$

### **3.3.2 Ukazatele likvidity**

Likvidita podle Vochozky (2020, s. 45) úzce souvisí s rentabilitou a dlouhodobým fungováním společnosti. Aby společnost dosáhla správné likvidity, je zapotřebí aby bylo co nejvíce finančních prostředků vázáno v oběžných aktivech, pohledávkách, zásobách a na účtech. Pro propočty ukazatelů likvidity jsou v čitateli oběžná aktiva, která bývají uspořádána od těch nejméně likvidních až po ty nejlikvidnější. Za nejméně likvidní můžeme označit zásoby, dále pokračujeme k pohledávkám a skončíme u nejlikvidnějších peněžních prostředků v pokladně.

Mezi hlavní ukazatele likvidity řadíme:

- běžná likvidita,

- pohotová likvidita,
- hotovostní likvidita.

### **Běžná likvidita (Current Ratio)**

Jak uvádí Fotr et al. (2020, s. 394) tento ukazatel značí, kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé závazky společnosti. Nejvíce je využívána ke zhodnocení krátkodobé platební schopnosti. Běžně se doporučuje minimální hodnota ukazatele 1,5 ale čím je větší, tím je pravděpodobnější udržení platební schopnosti firmy. Pro stanovení běžné likvidity se uvádí vztah:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

### **Pohotová likvidita (Quick Ratio)**

Považuje se za přesnější ukazatel než běžná likvidita z důvodu vyloučení zásob jako méně likvidní oběžné aktivum. Optimální hodnotou u pohotové likvidity je stanoven interval od 1,0 do 1,5. (Březinová, 2020, s. 186)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

### **Hotovostní likvidita (Cash Ratio)**

Brealey (2017, s. 748) uvádí, že nejlikvidnějšími aktivy společnosti jsou její hotovost a obchodovatelné cenné papíry, a proto se analytici zaměřují i na hotovostní likviditu neboli cash ratio. Ukazatel hotovostní likvidity je velice přesný, protože vyjadřuje schopnost uhradit krátkodobé závazky podniku v daný moment. Doporučená hranice ukazatele je hodnota okolo 0,2. (Vochozka, 2020, s. 45-46)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

#### **3.3.3 Ukazatele aktivity**

Vyjadřují, jak společnost používá různé položky aktiv pro generování tržeb. Rozlišují se dva druhy ukazatelů hodnocení aktivity, a to množství obrátek dané položky aktiv a doba obratu, která představuje, za jakou dobu se dané aktivum přetransformuje na jinou majetkovou položku. (Čížinská, 2018, s. 207)



### Obrat celkových aktiv

Vyjadřuje poměrnou část tržeb k celkové výši vloženého kapitálu. Znázorňuje, v jaké míře společnost vytváří tržby za použití jednotlivých typů aktiv neboli jak efektivně využívá svých aktiv. Výsledná hodnota se odvíjí od druhu podnikatelské činnosti. Je-li hlavní činností podniku výrobní činnost, celková aktiva se budou obracet pomaleji. (Růčková, 2021, s. 75)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (11)$$

### Doba obratu zásob

Vyjadřuje, za jakou dobu se zásoby změny na hotovost nebo pohledávku a na jakou dobu jsou vázány ve firmě do momentu jejich spotřeby nebo prodeje. Je-li zásobou zhotovený výrobek nebo zboží, může být i indikátorem likvidity. (Vochozka, 2020, s. 44)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (12)$$

### Doba splatnosti pohledávek

Udává kolik dní společnost čeká na splacení pohledávek, jež vznikly prodejem výrobků a služby. Od doby předání výrobku podnik svému odběrateli poskytuje bezplatný obchodní úvěr.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (13)$$

### Doba splatnosti závazků

Znázorňuje, jakou dobu firma využívá od svých dodavatelů bezplatný obchodní úvěr. (Scholleová, 2017, s. 181)

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/360} \quad (14)$$

#### 3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Složí k určení míry rizika, do kterého se podnik dostane při určitém poměru a struktuře cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Čím více se společnost zadluží, tím na sebe bere větší riziko, protože by se jí mělo dařit dostát svým závazkům bez ohledu na její momentální finanční situaci. Vzhledem k tomu, že jsou cizí zdroje levnější než ty vlastní, jisté množství zadluženosti může být pro podnik i prospěšné. Analýza zadluženosti srovnává rozvahové

položky a ukazuje, jaké zdroje jsou použity pro financování podnikových aktiv. (Knápková et al., 2017, s. 87)

### **Celková zadluženost**

Vyjadřuje poměr celkové výše závazků k celkové výši aktiv. Čím větší výsledek celkové zadluženosti, tím větší riziko věřitelů. Celková zadluženost se posuzuje v závislosti na struktuře cizích zdrojů a v závislosti na celkové výnosnosti společnosti. Pro stanovení celkové zadluženosti se využívá vztah: (Růčková, 2021, s. 72)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (15)$$

### **Míra zadluženosti**

Je velmi významná pro bankovní instituce, které uvažují, jestli subjektu poskytnout úvěr. Pro tento typ posouzení je důležité, zda je podíl cizího kapitálu rostoucí nebo klesající. (Knápková et al., 2017, s. 89)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (16)$$

### **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

Ukazuje vztah majetkové a finanční struktury firmy. Pokud se výsledek pohybuje nad hranicí 1, vyplývá z toho, že používá vlastní kapitál ke krytí oběžných aktiv, což značí o upřednostnění finanční stability oproti výnosům. Pořízení dlouhodobého majetku by se mělo z významnější části financovat vlastním kapitálem, aby se při splácení závazků nedostalo podnikání do ohrožení. (Knápková et al., 2017, s. 90)

$$\text{Krytí DM vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (17)$$

## **3.4 Souhrnné indexy hodnocení**

Jejich účelem je vyjádřit výkonnost a ekonomickou situaci firmy za pomoci jednoho konkrétního čísla. Vypovídací schopnost souhrnných ukazatelů bývá ale menší. Používají se pro snadné a globální porovnání mnoha společností a mohou posloužit při budoucích hodnoceních.

Mezi dvě hlavní metody zpracování soustav ukazatelů patří systém stupňovitě uspořádaných ukazatelů, do kterých se řadí **pyramidové rozklady** a účelově zvolené skupiny ukazatelů, do kterých lze zahrnout **bonitní a bankrotní modely**. (Růčková, 2021, s. 75)

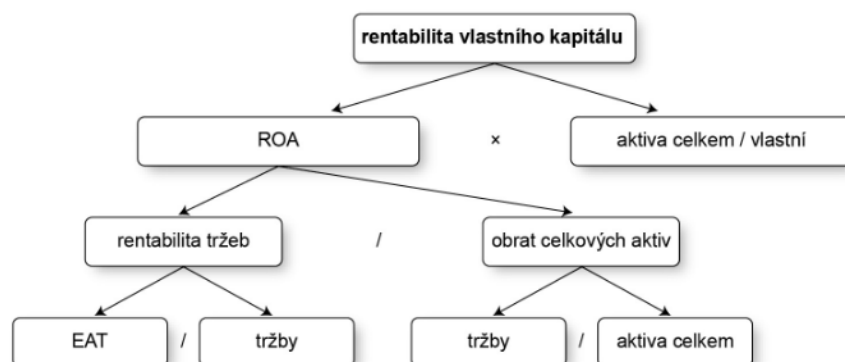
### 3.4.1 Pyramidový rozklad

Používá se pro rozklad syntetických ukazatelů na dílčí analytické ukazatele. Tento rozklad ukazatelů tvoří pyramidu, ve které nalezneme pevné, matematické vazby. (Knápková et al., 2017, s. 129)

Jejím nejčastějším využitím je buď hodnocení vývoje společnosti v čase, nebo srovnání s jinými podniky. Dílčí ukazatele ovlivňují dvě základní vazby, a to:

- vazba multiplikativní
- vazba aditivní

Nejvíce známým pyramidovým rozkladem ukazatelů je Du Pont rozklad, který se v praxi používá poměrně často. (Vochozka, 2020, s. 47-48)



Obrázek 3 Du Pont rozklad (Růčková, 2021, s. 76)

### 3.4.2 Bankrotní modely

Napomáhají k identifikaci případné možnosti bankrotu v blízké budoucnosti. Vychází ze skutečnosti, že společnost se dostává do problémů s rentabilitou vloženého kapitálu, s úrovní čistého pracovního kapitálu a s likviditou. Za nejpoužívanější bankrotní modely lze označit například Altmanův model neboli Z-skóre a indexy důvěryhodnosti. (Knápková et al., 2017, s. 132)

### Altmanův model (Z-skóre)

Známou variantou pro souhrnné zhodnocení finančního zdraví společnosti je Altmanova analýza. Tvoří ji pět ukazatelů, mezi něž se řadí rentabilita, likvidita, zadluženost a struktura kapitálu a je stanovena pomocí jednoho čísla. Jednotlivým ukazatelům se přiřazuje váha na základě obsáhlých empirických výzkumů.

Altmanův index je uveden ve dvou verzích, protože v průběhu používání modelu vyšlo najevo, že se nejedná o stejné měřítko pro malé podniky a obchodovatelné podniky na kapitálovém trhu. Výsledek Z-skóre spolehlivě odhaluje možný bankrot zhruba dva roky dopředu.

Pro stanovení Altmanova indexu pro **podniky, které nejsou obchodovatelné na kapitálovém trhu** se uvádí rovnice (Scholleová, 2017, s. 191-192):

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (18)$$

kde X představuje:

$$X_1 = \text{ČPK} / A$$

$$X_2 = \text{nerozdělený zisk minulých let} / A$$

$$X_3 = \text{EBIT} / A$$

$$X_4 = \text{VK} / \text{CZ}$$

$$X_5 = T / A$$

Firma není ohrožena bankrotem a je finančně zdravá pokud je výsledek Z-skóre  $> 2,9$ . Když se výsledek indexu pohybuje v rozmezí 1,23 – 2,89, ocitne se společnost v tzv. šedé zóně a finanční zdraví je obtížné určit. Z výsledku  $Z < 1,23$  vyplývá, že podnik ohrožuje možný bankrot. (Scholleová, 2017, s. 192)

Pro **podniky obchodovatelné na kapitálovém trhu** se uvádí rovnice:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5 \quad (19)$$

V tomto případě je podnik finančně zdravý, pokud výsledek stanoveného indexu je větší než 2,99. O pohybu v šedé zóně hovoříme, když je hodnota v intervalu 1,81 až 2,98, a pokud je hodnota menší, společnost se dostane do poměrně významných finančních problémů a může nastat bankrot. (Růčková, 2021, s. 90)

### Indexy IN (Indexy důvěryhodnosti)

Autory čtyř bankrotních modelů jsou Inka a Ivan Neumaierovi. Ti představili v roce 1995 základní verzi indexu IN95, jenž se v roce 1999 rozšířil o novou variantu IN99. Dále v roce 2002 vznikl index IN01, který byl vytvořen podle dat z roku 2001, jak napovídá název, a index IN05 z roku 2005. Všechny varianty jsou podle užití děleny na:

- věřitelskou variantu IN95,
- vlastnickou variantu IN99,
- komplexní variantu IN01,
- modifikovanou komplexní variantu IN05.

Pro výpočet variant indexu IN se využívají různé vstupní údaje, jenž objevíme v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. (Vochozka, 2020, s. 110)

### Index IN99

Největší váhou v indexu IN99 má ukazatel rentability aktiv (ROA). Váhy ostatních ukazatelů jsou výrazně nižší. Pro výpočet se využívá následující rovnice (Vochozka, 2020, s. 111):

$$IN99 = -0,017 * X_1 + 4,573 * X_2 + 0,481 * X_3 + 0,015 * X_4 \quad (20)$$

kde X představuje:

$$X_1 = A / CZ$$

$$X_2 = EBIT / A$$

$$X_3 = V / A$$

$$X_4 = OA / \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

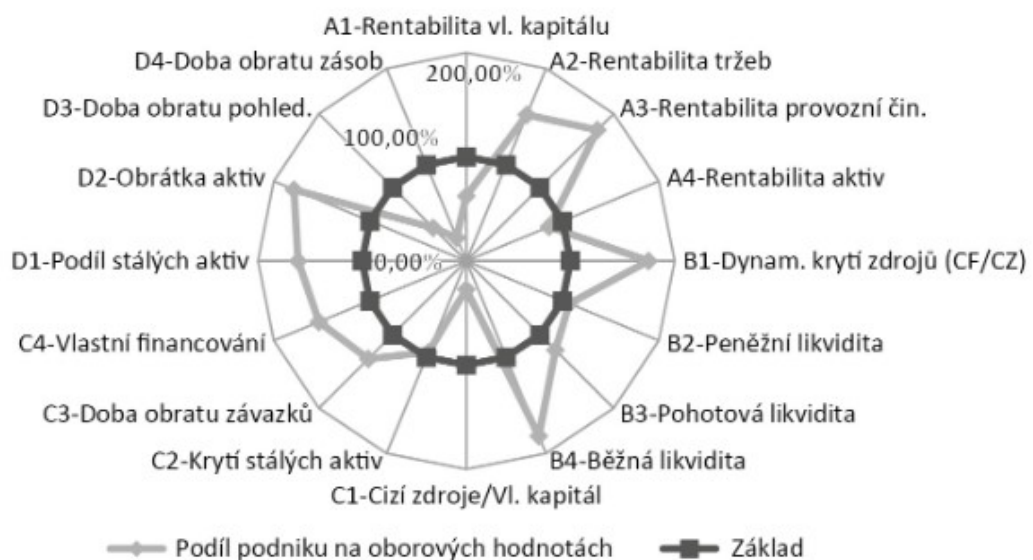
Je-li výsledek indexu IN99 větší než 2,070, značí to, že společnost dosahuje kladného výsledku ekonomického zisku. Hodnoty v intervalu 1,420 – 2,070 značí, že společnost dosahuje kvalitních výsledků a hodnoty v intervalu 1,089 – 1,420 nám říkají, že situace v podniku je nerozhodná. Ve firmě začnou převažovat problémy, pokud se výsledek dostane do rozmezí 0,684 – 1,089 a pokud hodnoty klesnou pod 0,684, podnik dosahuje záporných hodnot ekonomického zisku. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 231)

#### 4 SPIDER ANALÝZA

Za pomoci tzv. paprskovitého grafu jsme schopni porovnat jednotlivé výsledky hlavní skupiny poměrových ukazatelů v porovnání s odvětvím. Graf obsahuje osu odvětví, která je základnou pro umístění ukazatelů, a křivku vyjadřující jednotlivé ukazatele podniku. Hodnota ukazatele je pro analyzovaný podnik stanovena jako procentní podíl příslušné hodnoty pro podniky v odvětví.

Obecně platí uspořádání grafu do čtyř kvadrantů. V prvním kvadrantu najdeme ukazatele rentability, druhý kvadrant srovnává ukazatele likvidity, třetí znázorňuje složení finančních zdrojů a čtvrtý obsahuje jednotlivé ukazatele aktivity. (Vochozka, 2020, s. 54)

Je-li osa podniku položena dále od osy odvětví, dá se říci, že si vede lépe. Toto tvrzení má i jistá omezení. Například vysoké výsledky u ukazatelů likvidity mohou znamenat neefektivní umrtvování finančních prostředků v oběžných aktivech nebo vysoký podíl vlastního kapitálu může znázorňovat snížení schopnosti použití finanční páky. (Knápková et al., 2017, s. 121)



Obrázek 4 Graf Spider analýzy (Růčková, 2021, s. 53)

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

### 5.1 Základní charakteristika společnosti

**Den vzniku a zápisu do OR:** 24. 9. 1998

**Obchodní název:** SEVKO PLUS, s. r. o.

**Sídlo:** Schweitzerova 127/37, Povel, 779 00 Olomouc

**Identifikační číslo:** 258 21 717

**Základní kapitál:** 100 000,- Kč

**Právní forma:** Společnost s ručením omezeným

**Předmět podnikání:**

- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru

**Statutární orgán:** Radek Dufek – jednatel, obchodní podíl 100 %

**Způsob jednání:** jednatel zastupuje společnost v plném rozsahu samostatně (Veřejný rejstřík a Sbírka listin, © 2017)

Společnost SEVKO PLUS, s. r. o. vznikla v roce 1998 po rozpadu podniku Kovo-dřevo, z něhož pochází většina jejích pracovníků. V podniku Kovo-dřevo získali bohaté zkušenosti se servisem gastronomických provozů. Momentálně společnost disponuje týmem servisních pracovníků, pěti servisními vozy, prostory pro dílenskou opravu a projekčním pracovištěm. Mezi její hlavní zákazníky patří především školní jídelny, restaurace, hotely, velkokuchyně, výdejny stravy a domovy seniorů.

Společnost má již 25letou zkušenost na trhu, kdy k servisním pracím nabízí komplexní služby na profesionální úrovni jako je, návrhy kuchyní, poradenství, projekční práce, prodej a opravy velkokuchyňského zařízení, záruční a pozáruční servis a odborné zapojení elektro i plynového zařízení. Dále nabízí dodávky varné technologie, nerezového programu, myček skla a nádobí, chlazení, výdejních zařízení a zařízení do přípraven. (SEVKO PLUS, s. r. o., © 2018)



## 5.2 Charakteristika odvětví

Hlavní ekonomická činnost společnosti SEVKO PLUS, s. r. o. spadá podle klasifikace ekonomických činností do sekce C – Zpracovatelský průmysl, oddíl 33 – Opravy a instalace strojů a zařízení, konkrétně skupina 3320 – Instalace průmyslových strojů a zařízení. Pro účely bakalářské práce byla data pro popis odvětví čerpána ze zveřejněné Finanční analýzy podnikové sféry za roky 2017-2019, které zpracovalo Ministerstvo průmyslu a obchodu. Tyto analytické materiály zahrnují celý oddíl 33 – Opravy a instalace strojů a zařízení.

Její ostatní ekonomické činnosti lze zařadit do sekce G – Velkoobchod a maloobchod; Opravy a údržba motorových vozidel nebo dále například část 711 – Architektonické a inženýrské činnosti a související technické poradenství a oddíl 749 – ostatní profesní, vědecké a technické činnosti j. n.

## 6 SWOT ANALÝZA

Tabulka 1 SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
Kvalita poskytovaných služeb 25 let zkušenosti v oboru Nízká fluktuace zaměstnanců společnosti Pravidelné školení zaměstnanců Dobré vztahy s dodavateli	Slabý marketing Nedostatek kvalifikovaných pracovníků
Příležitosti	Hrozby
Uskutečňování více online obchodů Působení na zahraničním trhu Získávání potencionálních zákazníků	Rostoucí náklady na pracovní sílu Zvyšování cen zboží Nestabilita trhu Pandemie

Jak výše uvedená analýza napovídá, mezi **silné stránky** patří již 25leté zkušenosti, které společnost sbírá už od roku 1998. Společnost si zakládá na svém dobrém jménu a dbá především na kvalitu poskytovaných služeb. Dalším důležitým faktorem je udržování dobrých vztahů s dodavateli tím, že včas platí všechny své závazky. Firma zajišťuje pro zaměstnance pravidelná školení a vytváří pro své zaměstnance vhodné pracovní podmínky, aby fluktuace zaměstnanců byla co nejmenší.

Společnost má i své **slabé stránky**. Hlavní slabou stránkou je, že neinvestuje téměř žádné finanční prostředky do reklamy a spoléhá se jen na malý okruh svých stálých odběratelů. Stejně tak sem lze zařadit nedostatek kvalifikovaných pracovníků, který společnost trápí už několik let. Ze současného nedostatku kvalifikovaných pracovníků by se mohla stát i hrozba, ale zatím má za následek pouze prodloužení doby realizace zakázek a dodacích termínů.

Mezi **příležitostmi** lze zařadit uskutečňování více online obchodů. Společnost si teprve nedávno zřídila svůj vlastní e-shop, o kterém stále mnoho odběratelů neví. Pokud se dostane do povědomí zákazníků, bude vhodnou příležitostí pro rozšíření prodeje a celkový rozvoj společnosti. E-shop také může napomoci k získání potencionálních zákazníků a rozšíření působnosti společnosti. Jako další příležitost můžeme uvést i obchodování se zahraničním trhem, na kterém může firma nakupovat zboží za levnější cenu.

Za **hrozbu** v dnešní době můžeme označit rostoucí náklady na pracovní sílu z důvodu neustálého zvyšování mezd. S tím souvisí i neustálé zvyšování cen nakupovaného zboží. Kvůli nestabilnímu trhu není společnost schopna zaručit svým zákazníkům stálé prodejní ceny. Další velkou hrozbou je případná další pandemie, která by firmu ohrozila tak, jako se stalo v případě pandemie COVID-19. Vlivem uzavření většiny stravovacích zařízení došlo k velkému úbytku zakázek a snížení prodeje zboží.

## 7 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Kapitola je orientovaná na finanční analýzu společnosti SEVKO PLUS, s. r. o. Pro sestavení analýzy jsou využity veřejně dostupné účetní výkazy firmy za období 2017-2021, které jsou zveřejněné ve Veřejném rejstříku a sbírce listin a jsou také uvedeny v příloze. Pro srovnání jednotlivých ukazatelů s odvětvím jsou použity údaje za období 2017-2019.

### 7.1 Absolutní ukazatele

#### 7.1.1 Analýza majetkové struktury

V roce 2020 nastal pokles o 11,44 % celkové výše aktiv což způsobil odchod dvou společníků ze společnosti, kteří si nechali vyplatit podíly na zisku. To se dále promítlo na snížení peněžních prostředků o 24,82 %. Na konci roku 2020 se zásoby zvýšily o 103,85 % z důvodu realizace několika větších zakázek, které se uskutečnily až na začátku roku 2021. Díky tomu se společnosti začalo v roce 2021 více dařit a zvýšila svá celková aktiva o 46,89 %. Z položky stálých aktiv je zřejmé, že v jednotlivých letech hodnota dlouhodobého hmotného majetku neustále klesá vzhledem k tomu, že nebyly realizované žádné investice a hodnota odpisů se zvyšovala.

Tabulka 2 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	18/17	19/18	20/19	21/20
<b>AKTIVA</b>	<b>8,45</b>	<b>22,87</b>	<b>-11,44</b>	<b>46,89</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>9,92</b>	<b>-14,93</b>	<b>-39,15</b>	<b>-61,01</b>
DNM	0,00	0,00	0,00	0,00
DHM	9,92	-14,93	-39,15	-61,01
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>7,36</b>	<b>32,71</b>	<b>-7,12</b>	<b>59,05</b>
Zásoby	-2,97	17,23	103,85	-53,03
Pohledávky	91,88	-21,96	8,64	-34,01
<i>dlouhodobé</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>krátkodobé</i>	91,88	-21,96	8,64	-34,01
Peněžní prostředky	-0,35	47,46	-24,82	118,11
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>85,71</b>	<b>5,13</b>	<b>1,22</b>	<b>-4,82</b>

Vertikální analýza společnosti zobrazuje, že celkový majetek je u všech sledovaných let tvořen především oběžnými aktivy. Největší zastoupení u oběžných aktiv mají peněžní prostředky, jejichž hodnota na konci roku 2021 dosáhla až na 85,24 %. Nejmenší položkou jsou naopak krátkodobé pohledávky, které se pohybují od 4,32 % do 12,34 %. V roce 2017

dlouhodobý hmotný majetek tvořil přibližně 20 % celkových aktiv a postupem času se pomocí odepisování snížil na pouhých 2,5 %.

Tabulka 3 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>AKTIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>19,64</b>	<b>19,90</b>	<b>13,78</b>	<b>9,47</b>	<b>2,51</b>
DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DHM	19,64	19,90	13,78	9,47	2,51
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>79,62</b>	<b>78,82</b>	<b>85,13</b>	<b>89,29</b>	<b>96,68</b>
Zásoby	11,33	10,14	9,67	22,27	7,12
Pohledávky	6,98	12,34	7,84	9,62	4,32
<i>dlouhodobé</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>krátkodobé</i>	6,98	12,34	7,84	9,62	4,32
Peněžní prostředky	61,31	56,34	67,62	57,40	85,24
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,74</b>	<b>1,27</b>	<b>1,09</b>	<b>1,25</b>	<b>0,81</b>

Pro sestavení horizontální a vertikální analýzy majetkové struktury odvětví jsou použita data z veřejných materiálů ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu. Horizontální analýza znázorňuje, že celkový majetek odvětví v roce 2018 ve srovnání s rokem 2019 rostl, kde hodnota celkových aktiv poklesla o 8 %. Vertikální analýza znázorňuje, že majetek odvětví je tvořen z velké části oběžnými aktivy, obdobně jako u analyzované společnosti. Největší podíl však tvoří položky pohledávek a zásob. Dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý hmotný majetek se u odvětví pohybuje ve stabilní výši okolo 30 % na rozdíl od společnosti, u které neustále klesá.

Tabulka 4 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

(v %)	18/17	19/18	2017	2018	2019
<b>AKTIVA</b>	<b>4,39</b>	<b>-8,29</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>3,91</b>	<b>-1,39</b>	<b>29,08</b>	<b>28,95</b>	<b>31,13</b>
DNM a DHM	15,90	1,55	23,57	26,17	28,98
DFM	-47,39	-29,12	5,51	2,78	2,15
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>4,02</b>	<b>-9,99</b>	<b>69,69</b>	<b>69,44</b>	<b>68,16</b>
Zásoby	18,94	14,06	19,34	22,04	27,41
Pohledávky	-9,95	-20,78	43,72	37,71	32,58
Peněžní prostředky	53,57	-44,27	4,67	6,87	4,18
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>36,58</b>	<b>-59,20</b>	<b>1,23</b>	<b>1,61</b>	<b>0,71</b>

### 7.1.2 Analýza finanční struktury

Z horizontální analýzy vyplývá, že hospodářský výsledek běžného období společnosti v roce 2020 klesl o 50,81 % a následně se v roce 2021 zvýšil o necelých 150 %. Tento propad byl způsoben tím, že mezi hlavní zákazníky společnosti patří převážně školní jídelny a restaurace, které byly v průběhu pandemie COVID-19 zavřené. Vše se však mění v roce 2021, kdy společnost získala své zákazníky zpět a její zisk znovu vzrostl. Část hospodářského výsledku za běžné období je vždy převedena na nerozdělený zisk minulých let a část je vyplacena společníkům. V roce 2019 a 2020 si společnost také částí hospodářského výsledku navýšila fondy ze zisku, a to konkrétně statutární a ostatní fondy o 92,86 % v roce 2019 a dále o 114,81 % v roce 2020. Tyto fondy společnost už dále nenavýšila ani z nich nečerpala.

Tabulka 5 Horizontální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	18/17	19/18	20/19	21/20
<b>PASIVA</b>	<b>8,45</b>	<b>22,87</b>	<b>-11,44</b>	<b>46,89</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1,30</b>	<b>25,55</b>	<b>-15,43</b>	<b>59,83</b>
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	-12,50	92,86	114,81	0,00
VH minulých let	11,58	4,61	10,99	32,24
VH běžného období	-14,63	69,53	-50,81	146,06
<b>Cizí zdroje</b>	<b>43,84</b>	<b>13,55</b>	<b>3,94</b>	<b>6,27</b>
Dlouhodobé závazky	-100,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	44,90	13,55	3,94	6,27
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	-100,00	0,00	0,00	-100,00
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	73,44	-6,50	32,26	-21,67
<i>Závazky ke společníkům</i>	9,62	8,77	-6,45	-100,00
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	51,25	-5,79	1,75	68,97
<i>Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění</i>	34,72	1,03	-8,16	11,11
<i>Stát – daňové závazky</i>	63,43	109,13	-77,95	468,32
<i>Dohadné účty pasivní</i>	0,00	0,00	-14,29	16,67
<i>Jiné závazky</i>	0,00	150,00	0,00	-100,00

Společnost je přibližně z 80 % financována vlastním kapitálem, který se z 50 % tvoří výsledkem hospodaření minulých let. Zbýlý podíl celkových pasiv tvoří cizí zdroje, která v analyzovaných letech zastupují 17-24 %. Společnost nepracuje s dlouhodobými závazky, a proto cizí zdroje tvoří pouze ty krátkodobé. Největší podíl zde mají závazky z obchodních vztahů, které představují každým rokem okolo 50 % krátkodobých závazků. Společnost nevytváří rezervy a neviduje časové rozlišení pasiv.

Tabulka 6 Vertikální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>PASIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>83,20</b>	<b>77,71</b>	<b>79,40</b>	<b>75,83</b>	<b>82,51</b>
Základní kapitál	1,77	1,63	1,33	1,50	1,02
Fondy ze zisku	0,28	0,23	0,36	0,87	0,59
VH minulých let	49,56	50,99	43,41	54,40	48,98
VH běžného období	31,59	24,87	34,31	19,05	31,92
<b>Cizí zdroje</b>	<b>16,80</b>	<b>22,29</b>	<b>20,60</b>	<b>24,17</b>	<b>17,49</b>
Dlouhodobé závazky	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	16,68	22,29	20,60	24,17	17,49
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	1,89	0,00	0,00	2,54	0,00
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	8,80	14,07	10,71	15,99	8,53
<i>Závazky ke společníkům</i>	0,92	0,93	0,82	0,87	0,00
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	1,42	1,98	1,51	1,74	2,00
<i>Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění</i>	1,27	1,58	1,30	1,35	1,02
<i>Stát – daňové závazky</i>	2,37	3,58	6,09	1,52	5,86
<i>Dohadné účty pasivní</i>	0,00	0,11	0,09	0,09	0,07
<i>Jiné závazky</i>	0,00	0,03	0,07	0,08	0,00

Odvětví je v porovnání se společností financováno z 50 % vlastním kapitálem a cizími zdroji. Během sledovaného období můžeme však vidět nárůst cizích zdrojů a pokles vlastního kapitálu, což naznačuje upřednostnění financování z cizích zdrojů. Ty představují převážně krátkodobé závazky a na rozdíl od společnosti se zde objevují i dlouhodobé závazky a rezervy. Odvětví mělo mezi roky 2018-2019 menší pokles, zatímco společnost vykázala nárůst.

Tabulka 7 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

(v %)	18/17	19/18	2017	2018	2019
<b>PASIVA</b>	<b>4,39</b>	<b>-8,29</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-17,78</b>	<b>-9,70</b>	<b>51,63</b>	<b>40,66</b>	<b>40,04</b>
Základní kapitál	-39,62	-22,36	30,25	17,50	14,81
VH minulých let a fondy ze zisku	<b>44,91</b>	<b>3,61</b>	13,29	18,44	20,84
VH běžného období	-39,06	-14,78	8,09	4,72	4,39
<b>Cizí zdroje</b>	<b>27,77</b>	<b>-7,30</b>	<b>47,75</b>	<b>58,45</b>	<b>59,08</b>
Rezervy	16,00	-16,81	4,13	4,59	4,17
Závazky	28,89	-6,49	43,62	53,86	54,92
<i>Dlouhodobé závazky</i>	-29,56	15,35	13,18	8,89	11,18
<i>Krátkodobé závazky</i>	54,18	-10,81	30,45	44,97	43,74
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>49,34</b>	<b>-9,08</b>	<b>0,62</b>	<b>0,89</b>	<b>0,88</b>

### 7.1.3 Analýza výnosů

Jak nám napovídá horizontální analýza, vývoj výnosů společnosti SEVKO PLUS, s. r. o. ve sledovaném období je rostoucí. Jediný propad je vidět v roce 2020, kdy se výnosy společnosti snížily o 27,24 % z důvodu pandemie. Dále došlo ke změně v ostatních provozních a finančních výnosech, ale vzhledem k celkovým výnosům jsou tyto položky zanedbatelné, a proto nebudou dále analyzovány. Z vertikální analýzy je zřejmé, že základním zdrojem peněžních prostředků jsou pro společnost tržby z prodeje zboží, kde se jejich podíl pohybuje mezi 88-92 % celkové výše výnosů. Zbylé výnosy jsou tvořeny především tržbami z prodeje výrobků a služeb.

Tabulka 8 Horizontální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	18/17	19/18	20/19	21/20
Tržby z prodeje výrobků a služeb	19,38	16,24	-12,90	8,70
Tržby z prodeje zboží	6,80	36,09	-28,27	61,02
Ostatní provozní výnosy	-65,00	68,37	-100,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	700,00	0,00
<b>VÝNOSY</b>	<b>6,90</b>	<b>34,08</b>	<b>-27,24</b>	<b>55,04</b>

Tabulka 9 Vertikální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	9,82	10,97	9,51	11,39	7,98
Tržby z prodeje zboží	88,60	88,51	89,84	88,57	91,99
Ostatní provozní výnosy	1,57	0,51	0,65	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,01	0,01	0,00	0,04	0,03
<b>VÝNOSY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Celkové tržby odvětví v roce 2018 klesly a poté se v roce 2019 znovu zvýšily stejně jak jsme předtím viděli u majetkové a finanční struktury odvětví. Na rozdíl od společnosti jsou u odvětví hlavními výnosy tržby z prodeje výrobků a služeb, kdežto tržby z prodeje zboží zastupují pouze 14-18 % celkové výše tržeb.

Tabulka 10 Horizontální a vertikální analýza vybraných položek výnosů odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

(v %)	18/17	19/20	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-1,73	9,19	82,48	85,14	81,67
Tržby z prodeje zboží	-19,21	40,38	17,52	14,86	18,33
<b>TRŽBY</b>	<b>-4,79</b>	<b>13,83</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



#### 7.1.4 Analýza nákladů

Celkové náklady společnosti, stejně jako její celkové výnosy, mají kromě roku 2020 tendenci růst. Spolu s osobními náklady se výkonová spotřeba každoročně zvyšuje. Naopak úpravy hodnot v provozní oblasti se podobně jako ostatní finanční náklady každoročně snižují. Úpravy hodnot v provozní oblasti jsou v analyzovaném období neustále klesající z důvodu celkového odepsání několika osobních automobilů, které společnost už delší dobu vlastní. Kolísání daně z příjmů má za následek rozdílný výsledek hospodaření běžného období v průběhu let.

Tabulka 11 Horizontální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	18/17	19/18	20/19	21/20
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>7,63</b>	<b>32,97</b>	<b>-28,06</b>	<b>60,12</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	7,56	35,57	-29,01	63,49
Spotřeba materiálu a energie	8,62	15,24	-27,82	26,72
Služby	8,36	-1,93	-6,82	14,91
<b>Osobní náklady</b>	<b>15,54</b>	<b>18,41</b>	<b>-2,45</b>	<b>3,16</b>
Mzdové náklady	15,70	18,17	0,47	0,82
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	15,08	19,12	-10,77	10,69
<i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	14,08	19,56	-12,18	14,40
<i>Ostatní náklady</i>	50,00	7,41	31,03	-63,16
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>65,29</b>	<b>23,00</b>	<b>-17,68</b>	<b>-4,69</b>
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	65,29	23,00	-17,68	-4,69
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>0,98</b>	<b>13,59</b>	<b>-9,40</b>	<b>0,94</b>
Daně a poplatky	26,32	0,00	-16,67	5,00
Jiné provozní náklady	-4,82	17,72	-7,53	0,00
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>52,00</b>	<b>26,32</b>	<b>-35,42</b>	<b>-59,68</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>-14,25</b>	<b>74,78</b>	<b>-53,48</b>	<b>159,49</b>
<b>NÁKLADY</b>	<b>9,30</b>	<b>30,99</b>	<b>-24,59</b>	<b>48,36</b>

Procentní zastoupení jednotlivých nákladových položek se ve sledovaném období příliš nemění. Výrazný podíl celkových nákladů zaujímá výkonová spotřeba, která v analyzovaném období zastupuje 75-82 %. Nejvýznamnější položkou výkonové spotřeby jsou jednoznačně náklady vynaložené na prodej zboží, jež tvoří více než 90 % těchto nákladů. Méně významnými položkami jsou dále služby a spotřeba materiálu a energie. Podíl osobních nákladů zaujímají přibližně 14-19 % celkových nákladů, z nichž nejvýznamnějších hodnot dosahují mzdové náklady, které se nezměnily z důvodu stálého počtu zaměstnanců.

Tabulka 12 Vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>79,42</b>	<b>78,21</b>	<b>79,39</b>	<b>75,74</b>	<b>81,74</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	73,13	71,96	74,48	70,11	77,27
Spotřeba materiálu a energie	1,81	1,80	1,58	1,51	1,29
Služby	4,48	4,44	3,33	4,11	3,18
<b>Osobní náklady</b>	<b>15,67</b>	<b>16,56</b>	<b>14,97</b>	<b>19,37</b>	<b>13,47</b>
Mzdové náklady	11,61	12,29	11,09	14,77	10,04
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	4,06	4,27	3,88	4,60	3,43
<i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	3,95	4,12	3,76	4,38	3,37
<i>Ostatní náklady</i>	0,11	0,15	0,13	0,22	0,05
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>1,51</b>	<b>2,28</b>	<b>2,15</b>	<b>2,34</b>	<b>1,50</b>
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	1,51	2,28	2,15	2,34	1,50
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>0,64</b>	<b>0,59</b>	<b>0,51</b>	<b>0,61</b>	<b>0,42</b>
Daně a poplatky	0,12	0,14	0,10	0,12	0,08
Jiné provozní náklady	0,52	0,45	0,41	0,50	0,34
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>0,31</b>	<b>0,43</b>	<b>0,42</b>	<b>0,36</b>	<b>0,10</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>2,45</b>	<b>1,92</b>	<b>2,57</b>	<b>1,58</b>	<b>2,77</b>
<b>NÁKLADY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Tabulka 13 Horizontální a vertikální analýza vybraných položek nákladů odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

(v %)	18/17	19/20	2017	2018	2019
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>-2,57</b>	<b>20,14</b>	<b>83,46</b>	<b>74,58</b>	<b>75,77</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	-30,90	25,60	16,59	10,51	11,17
Spotřeba materiálu a energie a služby	4,45	19,24	66,87	64,06	64,60
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>713,96</b>	<b>502,58</b>	<b>-0,14</b>	<b>0,81</b>	<b>4,12</b>
<b>Aktivace</b>	<b>161,95</b>	<b>-80,64</b>	<b>-8,20</b>	<b>4,66</b>	<b>0,76</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>-10,28</b>	<b>17,15</b>	<b>22,55</b>	<b>18,56</b>	<b>18,38</b>
Mzdové náklady	-10,42	15,22	16,17	13,29	12,95
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	-9,94	22,02	6,38	5,27	5,44
<i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	-9,78	23,65	6,06	5,01	5,24
<i>Ostatní náklady</i>	-13,03	-9,71	0,32	0,26	0,20
<b>Daň z příjmů</b>	<b>-34,57</b>	<b>-18,22</b>	<b>2,33</b>	<b>1,40</b>	<b>0,97</b>
<b>NÁKLADY</b>	<b>9,03</b>	<b>18,25</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Dle horizontální a vertikální analýzy odvětví výkonová spotřeba v analyzovaných letech klesla. Její procentní podíl na celkových nákladech se z 83 % v roce 2017 snížil na 74-76 % v dalších letech. Narozdíl od společnosti ale výkonovou spotřebu především tvoří spotřeba

materiálu a energie společně se službami. Zbylou část celkových nákladů tvoří osobní náklady, které zaujímají podobný procentní podíl jako analyzovaná společnost. Daň z příjmů u odvětví za období 2017-2019 se snižuje kvůli klesajícímu výsledku hospodaření za běžné období.

## 7.2 Rozdílové ukazatele

### 7.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál analyzované firmy každoročně vykazuje kladné hodnoty, což značí, že společnost pracuje s přijatelným přebytkem krátkodobých aktiv nad krátkodobými závazky a je schopna je uhradit. Pro zjištění krátkodobé finanční stability se analyzuje podíl ČPK na OA. Ten je u společnosti nad doporučenou hodnotou, která by měla dosahovat 30-50 %. Společnost proto nese nižší riziko a je stabilní, ale také neefektivně využívá svůj kapitál, který může lépe investovat.

Tabulka 14 Vývoj ČPK společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	4 497	4 828	6 407	5 951	9 465
Krátkodobé závazky	942	1 365	1 550	1 611	1 712
<b>ČPK</b>	<b>3 555</b>	<b>3 463</b>	<b>4 857</b>	<b>4 340</b>	<b>7 753</b>
<b>Podíl ČPK na OA</b>	<b>79,05 %</b>	<b>71,73 %</b>	<b>75,81 %</b>	<b>72,93 %</b>	<b>81,91 %</b>

## 7.3 Poměrové ukazatele

### 7.3.1 Ukazatele rentability

Jako první se podíváme na rentabilitu aktiv (ROA), která vypovídá, jak společnost z dostupných aktiv generuje zisk. Ve sledovaném období 2017-2021 byl vývoj nestabilní, neboť hodnota rentability aktiv každým rokem kolísá. Nejlepšího výsledku 42,13 % dosáhla společnost v roce 2019. Naopak v roce 2020 dosáhla svého nejhoršího výsledku, kdy hodnota klesla o 18,96 % z důvodu poklesu zisku v období pandemie. I přes tento propad si společnost v porovnání s odvětvím drží nadprůměrný výsledek. Odvětví dosáhlo v roce 2017 hodnoty rentability aktiv 10,48 % a tato hodnota od té doby klesá.

Podobných výsledků společnost dosáhla u rentability vlastního kapitálu (ROE). Její hodnoty se v analyzovaných letech pohybovaly v rozmezí 25,13 % - 43,21 %. Maximální hodnotu společnost dosáhla v roce 2019, která představovala čtyřnásobek výnosnosti odvětví. Tento nárůst byl zapříčiněn zvýšením hospodářského výsledku o 1 059 tis. Kč oproti roku 2018.

Jako poslední bude zhodnocen ukazatel rentability tržeb (ROS), který v analyzovaných letech opět kolísá. Nejvýraznější hodnoty společnost dosáhla na rozdíl od ostatních ukazatelů v roce 2021, kdy činila 13,33 % díky výraznému zvýšení tržeb z prodeje zboží oproti roku 2020. Hodnoty odvětví mají tendenci klesat.

Tabulka 15 Ukazatele rentability společnosti (vlastní zpracování)

(v %)	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilita aktiv (ROA)	38,54	30,37	42,13	23,17	39,18
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	37,97	32,00	43,21	25,13	38,69
Rentabilita tržeb (ROS)	12,42	9,82	12,51	8,32	13,33

Tabulka 16 Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

(v %)	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv (ROA)	10,48	6,59	5,91
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	15,67	11,61	10,96
Rentabilita tržeb (ROS)	10,51	7,24	5,23

### 7.3.2 Ukazatele likvidity

Hodnota ukazatelů běžné, pohotové i hotovostní likvidity se pohybuje nad hranicí hodnot. Hranice běžné likvidity se udává v intervalu 1,5 až 2,5, zatímco analyzovaná společnost dosáhla dvakrát vyšších hodnot. Takto vysoká hodnota běžné likvidity sice svědčí o způsobilosti uspokojovat své věřitele, pokud by společnost přetvořila oběžná aktiva na hotovost, ale také o přebytečné hodnotě ČPK a drahém způsobu financování svého podnikání. V analyzovaných letech 2017-2019 se odvětví pohybovalo v doporučených hodnotách.

Pro optimální výši pohotové likvidity se doporučuje hranice intervalu hodnot 1-1,5. Firma se nachází v intervalu od 2,77 do 5,12. To značí, že společnost je schopna splácet své závazky i bez potřeby prodeje vlastních zásob. Odvětví se drželo v doporučeném intervalu jen v roce 2018. Rok předem se dostalo nad doporučenou hodnotu o 0,15 % a rok poté zase pod ní o 0,07 %.

Okamžitá likvidita hodnotí pomocí nejlikvidnějších položek v rozvaze okamžitou schopnost firmy dostát svým závazkům. Tento ukazatel se v roce 2021 dostal na osminásobek horní doporučené hranice, která je okolo 0,2-0,6. Příliš nadprůměrné hodnoty svědčí o tom, že společnost zadržuje příliš vysoký podíl finančních prostředků na bankovním účtu a pokladně a že je neefektivně využívá. Odvětví se ve všech analyzovaných letech drží kolem spodní

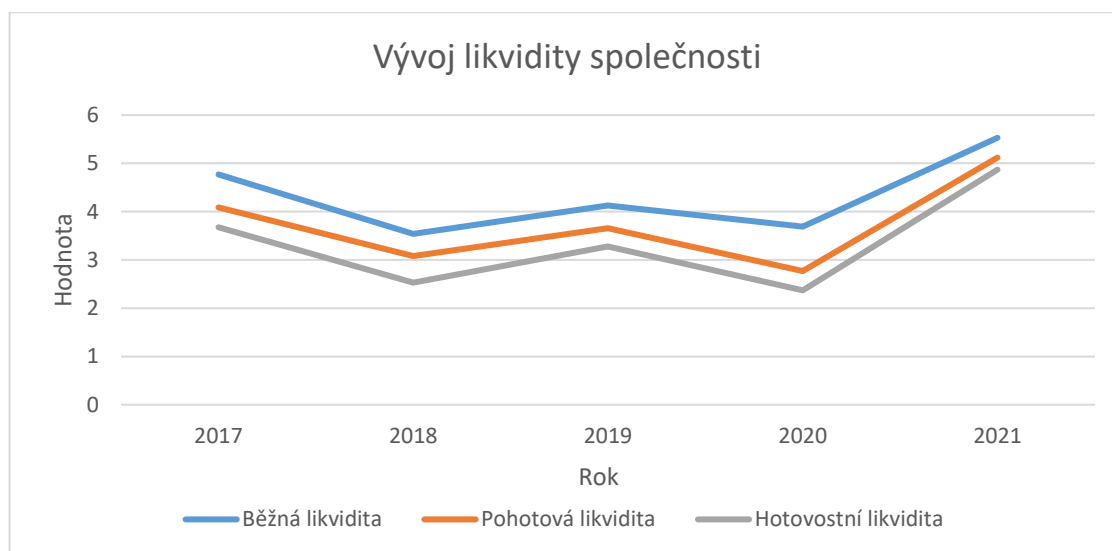
hranice doporučených hodnot. Společnost se jako u ostatních ukazatelů likvidity ani zdaleka nepřibližuje hodnotám odvětví.

Tabulka 17 Ukazatele likvidity společnosti (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita	4,77	3,54	4,13	3,69	5,53
Pohotová likvidita	4,09	3,08	3,66	2,77	5,12
Hotovostní likvidita	3,68	2,53	3,28	2,37	4,87

Tabulka 18 Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

	2017	2018	2019
Běžná likvidita	2,29	1,54	1,56
Pohotová likvidita	1,65	1,05	0,93
Hotovostní likvidita	0,22	0,22	0,19



Obrázek 5 Vývoj likvidity společnosti (vlastní zpracování)

### 7.3.3 Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv je ukazatel, kterým lze vyjádřit, jak společnost vytváří tržby za použití různých druhů aktiv. Jeho hodnoty jsou v případě analyzované společnosti výrazně vyšší než nejnižší doporučená hranice, což je 1. Nejvyššího výsledku obratu firma dosáhla v roce 2019, kdy hodnota byla 3,37. Rok poté společnost dosáhla nejnižšího výsledku obratu, a to 2,78. Odvětví si ve sledovaném období udržuje doporučenou hodnotu, ale i přesto můžeme říct, že si společnost vede lépe, protože dokáže rychleji obrátit svá aktiva na tržby.

Doba obratu zásob udává, za jak dlouho se ze zásob stane hotovost nebo pohledávka. Kromě roku 2020 se doba obratu zásob ustálila na jedenácti dnech. V roce 2020 počet dnů stoupl na 29, z důvodu navýšení zásob o polovinu kvůli realizaci několika zakázek, které se

uskutečnily až v roce 2021. Vzhledem k průměrné době obratu zásob u odvětví, která se pohybuje okolo 81 dnů, můžeme říct, že si společnost vede lépe než odvětví.

Splatnost pohledávek je u společnosti zhruba 9 dnů, zatímco doba splatnosti závazků je v průměru 24 dnů. To nám říká, že pohledávky firmy jsou uhrazeny dříve, než zaplatí své závazky a díky tomu se dostává do výhodnější pozice.

Tabulka 19 Ukazatele aktivity společnosti (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	3,10	3,09	3,37	2,78	2,94
Doba obratu zásob (dny)	13	12	10	29	9
Doba splatnosti pohledávek (dny)	8	14	8	12	5
Doba splatnosti závazků (dny)	20	26	22	31	21

Tabulka 20 Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,00	0,91	1,13
Doba obratu zásob (dny)	70	87	87
Doba splatnosti pohledávek (dny)	158	149	104
Doba splatnosti závazků (dny)	110	178	140

#### 7.3.4 Ukazatele zadluženosti

Jako první se podíváme na celkovou zadluženost, která znázorňuje poměnou hodnotu celkových závazků k celkovým aktivům. Ta se u firmy v celém analyzovaném období pohybuje pod doporučeným rozmezím 30 až 60 %. Dochází k tomu proto, že firma nemá dlouhodobé bankovní úvěry. Hodnota celkové zadluženosti odvětví neustále stoupá a v roce 2019 dosáhla na její doporučenou horní hranici, což nám říká, že podniky v odvětví využívají cizí zdroje výrazně více.

Míra zadluženosti představuje důležitý ukazatel pro banky při rozhodnutí o poskytnutí úvěru společností. Její hodnota za celé analyzované období dosahuje 0,20-0,32 a je značně nižší než míra zadluženosti odvětví. Díky nízkým hodnotám je pravděpodobné, že by banka byla ochotna poskytnout společnosti dlouhodobý bankovní úvěr a hodnotila ji jako málo rizikovou.

Dalším důležitým indikátorem je krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Ten je v letech 2017 a 2018 ve stabilní výši, ale jeho hodnota začala výrazně stoupat. Příčinou je, že společnost celkově odepsala většinu svého dlouhodobého majetku a jeho hodnota je

v roce 2021 minimální. Je-li úroveň ukazatele větší než 1, svědčí to o finanční stabilitě, na které si zakládají i podniky v odvětví, kde se ukazatel drží v průměru na 1,49.

Tabulka 21 Ukazatele zadluženosti společnosti (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost (%)	16,80	22,29	20,60	24,17	17,49
Míra zadluženosti	0,20	0,29	0,26	0,32	0,21
Krytí DM vlastním kapitálem	4,24	3,90	5,76	8,01	32,84

Tabulka 22 Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

	2017	2018	2019
Celková zadluženost (%)	47,75	58,45	59,08
Míra zadluženosti	0,93	1,44	1,48
Krytí DM vlastním kapitálem	1,78	1,40	1,29

## 7.4 Souhrnné indexy hodnocení

### 7.4.1 Pyramidový rozklad

V této části se zaměříme na rozložení ukazatele ROE pomocí Du Pontova rozkladu, který znázorňuje, čím byl vývoj ukazatele nejvíce ovlivněn. Na obrázku 6 lze vidět, že vývoj ukazatele ROE v období 2017-2021 je poněkud nestabilní. Jeho hodnota neustále roste a poté klesá. Ukazatel byl ovlivněn především vyššími hodnotami obratu aktiv a kolísajícím ukazatelem ROS.

Při bližším prozkoumání ukazatele ROS sledujeme, že byl nejvíce ovlivněný kolísáním podílu výsledku hospodaření před zdaněním na tržbách. Na ten měla dále vliv změna ve výši ostatních výnosů, osobních nákladů, odpisů a ostatních finančních nákladů.

Obrat aktiv ve většině let zůstává stabilní i přesto, že podíl tržeb na DHM neustále roste, zatímco podíl DHM na aktivech každoročně klesá. To je způsobeno stabilním vývojem tržeb a celkových aktiv a poklesem hodnoty DHM, do kterého společnost neinvestuje.

Na ukazatel ROE dále významně působí finanční páka, která se také drží ve stabilní výši 1,20-1,32. Kvůli tomu, že společnost neeviduje žádný krátkodobý finanční majetek, je pro výpočet finanční páky nahrazen dlouhodobým majetkem.

ČZ/VK		Ukazatel	
37,97%		2017	
32,00%		2018	
43,21%		2019	
25,13%		2020	
38,69%		2021	

ČZ/T		T/A		A/VK	
10,18%		3,10		1,20	
8,04%	x	3,09	x	1,29	
10,18%		3,37		1,26	
6,84%		2,78		1,32	
10,86%		2,94		1,21	

ČZ/EBT		EBT/T		T/DHM		DHM/A		CK/VK		DM/Kr.záv.		Kr.záv./CK		DM/A	
0,82		12,42%		15,80		0,20		0,20		1,18		0,99		0,20	
0,82	x	9,82%	x	15,53	x	0,20	x	0,29	x	0,89	x	1	/	0,20	
0,81		12,51%		24,45		0,14		0,26		0,67		1		0,14	
0,82		8,32%		29,41		0,09		0,32		0,39		1		0,09	
0,81		13,33%		116,98		0,03		0,21		0,14		1		0,03	

T/T		N/T		Ost.V/T	
1		89,18%		1,60%	
1	-	90,70%	+	0,52%	
1		88,15%		0,65%	
1		91,72%		0,04%	
1		86,70%		0,03%	

VS/T		ON/T		Odpisy/T		Ost.prov.N/T		Ost.fin.N/T	
72,61%		14,32%		1,38%		0,58%		0,29%	
72,32%	+	15,32%	+	2,11%	+	0,54%	+	0,40%	
71,82%		13,54%		1,94%		0,46%		0,38%	
70,59%		18,05%		2,18%		0,57%		0,33%	
72,89%		12,01%		1,34%		0,37%		0,09%	

Obrázek 6 Du Pont rozklad společnosti (vlastní zpracování)

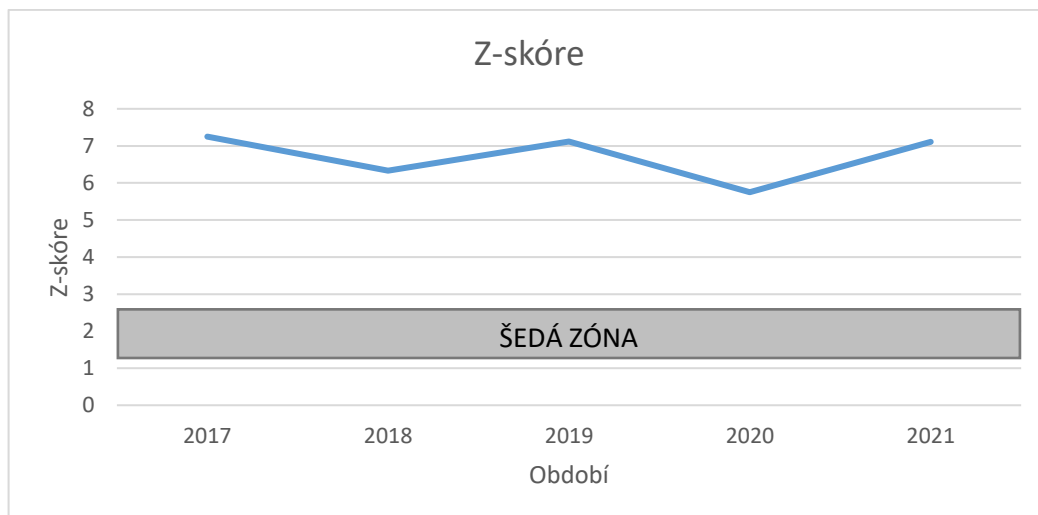
#### 7.4.2 Bankrotní modely

**Altmanův model** neboli Z-skóre se používá při hodnocení finanční situace společnosti. Analyzovaná firma se neřadí mezi společnosti obchodovatelná na kapitálovém trhu, a proto byla použita rovnice 18. Z výsledků analýzy Z-skóre lze vyčíst, že se firma ani zdaleka nepřibližuje tzv. šedé zóně, která se pohybuje v intervalu 1,81-2,98. Z toho dále plyne, že firmě nehrozí žádné finanční problémy a je schopna dostát svým závazkům.

Tabulka 23 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti (vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021
$0,717 \times \text{ČPK}/A$	0,45	0,41	0,46	0,47	0,57
$0,847 \times \text{nerozdělený zisk}/A$	0,42	0,43	0,37	0,46	0,41
$3,107 \times \text{EBIT}/A$	1,20	0,94	1,31	0,72	1,22
$0,420 \times \text{VK}/\text{CZ}$	2,08	1,46	1,62	1,32	1,98
$0,998 \times \text{T}/A$	3,10	3,09	3,36	2,78	2,93
<b>Z-skóre</b>	<b>7,25</b>	<b>6,33</b>	<b>7,12</b>	<b>5,75</b>	<b>7,11</b>



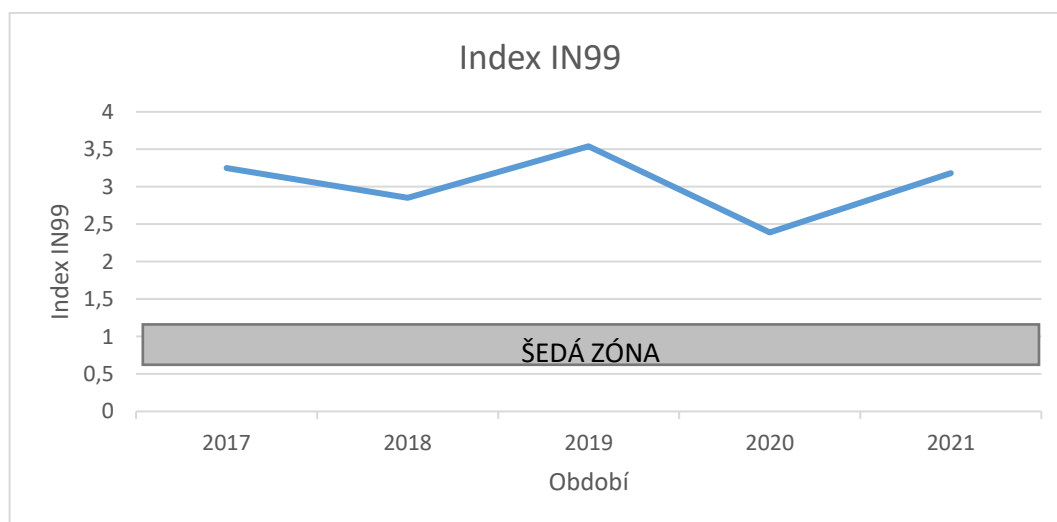


Obrázek 7 Vývoj Altmanova Z-skóre společnosti (vlastní zpracování)

Následujícím indikátorem, který se používá pro zhodnocení důvěryhodnosti je **index IN99**. I z tohoto pohledu si firma vede dobře a pohybuje se vysoko nad šedou zónou, která je okolo 0,684-1,089. Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2019 díky vysoké výši výnosů. Naopak svého nejhoršího výsledku dosáhla hned další rok, kdy se její tržby snížily v důsledku pandemie.

Tabulka 24 Výpočet indexu IN99 společnosti (vlastní zpracování)

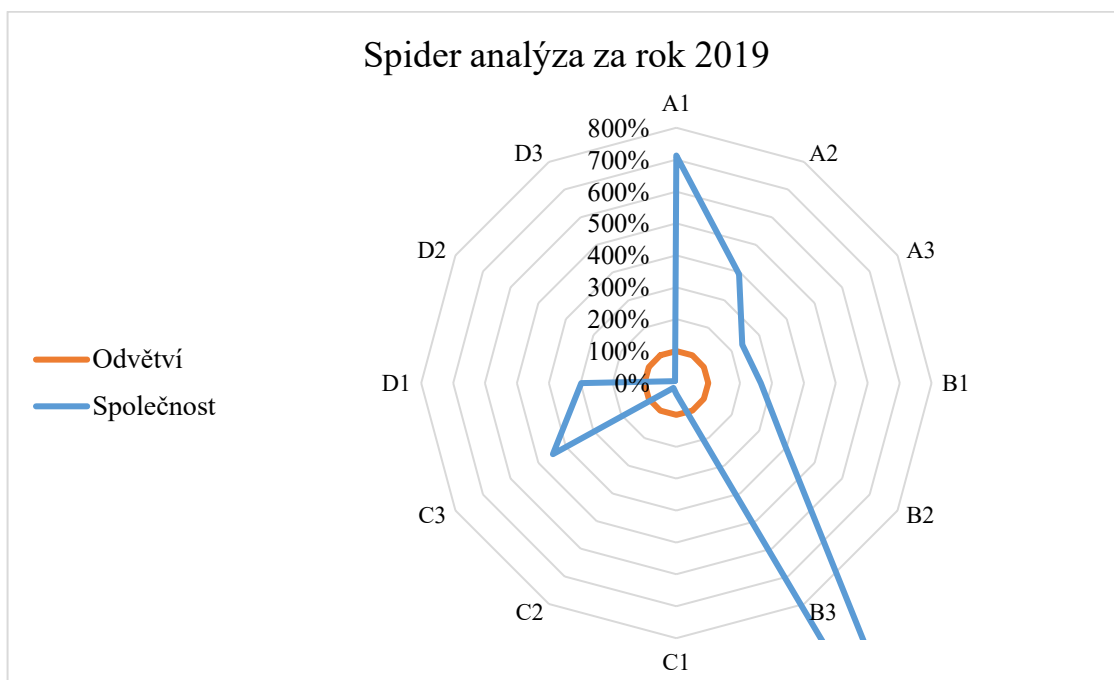
	2017	2018	2019	2020	2021
$-0,017 \times A/CZ$	-0,10	-0,08	-0,08	-0,07	-0,10
$4,573 \times EBIT/A$	1,76	1,39	1,93	1,06	1,79
$0,481 \times V/A$	1,52	1,49	1,63	1,34	1,41
$0,015 \times OA/Kr. \text{ závazky}$	0,07	0,05	0,06	0,06	0,08
<b>Index IN99</b>	<b>3,25</b>	<b>2,85</b>	<b>3,54</b>	<b>2,39</b>	<b>3,18</b>



Obrázek 8 Vývoj indexu IN99 společnosti (vlastní zpracování)

## 8 SPIDER ANALÝZA

Spider analýza znázorňuje pomocí paprskového grafu již dříve analyzované základní poměrové ukazatele. Odvětví je v grafickém vyjádření vždy rovno 100 %.



Obrázek 9 Spider analýza společnosti za rok 2019 (vlastní zpracování)

Ukazatele rentability společnosti (A1, A2, A3) dosahují v zobrazeném roce vyšších hodnot než odvětví. Nejmenší rozdíl 7,28 % má rentabilita tržeb. Rentabilita vlastního kapitálu převyšuje odvětví o 32,25 % a rentabilita aktiv je dokonce sedmkrát vyšší.

Stejně vysokých hodnot jako u ukazatelů rentability společnost dosahuje i u ukazatelů likvidity (B1, B2, B3). Nejhorší výsledek sledujeme u hotovostní likvidity, což svědčí o neefektivním využití peněžních prostředků.

V případě ukazatelů zadluženosti (C1, C2, C3) vykazuje společnost u krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (C3) v roce 2019 také několikanásobně vyšší výsledek. Naopak u ukazatelů celkové zadluženosti (C1) a míry zadluženosti (C2) dosahuje společnost příznivějších hodnot než odvětví z důvodu nízkého podílu cizích zdrojů.

Lepších výsledků, než odvětví společnost dosahuje také u ukazatelů aktivity (D1, D2, D3) z nichž je patrné, že využívá svůj majetek efektivněji, protože jej dokáže rychleji obrátit na tržby.

Tabulka 25 Poměrové ukazatele odvětví a společnosti za rok 2019 (vlastní zpracování)

<b>Poměrový ukazatel</b>		<b>Odvětví</b>	<b>Společnost</b>
A1	ROA	5,91 %	42,13 %
A1	ROE	10,96 %	43,21 %
A3	ROS	5,23 %	12,51 %
B1	Běžná likvidita	1,56	4,13
B2	Pohotová likvidita	0,93	3,66
B3	Hotovostní likvidita	0,19	3,28
C1	Celková zadluženost	59,08 %	20,60 %
C2	Míra zadluženosti	1,48	0,26
C3	Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	1,29	5,76
D1	Obrat celkových aktiv	1,13	3,37
D2	Doba obratu zásob	87	10
D3	Doba splatnosti pohledávek	104	8

## 9 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ

Společnost SEVKO PLUS, s. r. o. je zaměřena na prodej, servis a montáž gastronomického zařízení. Jednotlivé ukazatele finanční analýzy byly srovnány s hodnotami odvětví CZ-NACE 33 – Opravy a instalace strojů a zařízení za období 2017-2019, které jsou zveřejněny na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Z výsledků finanční analýzy na první pohled vyplývá, že se společnosti daří a je finančně stabilní.

Z analýzy absolutních ukazatelů je však evidentní, že u analyzované firmy převažují oběžná aktiva nad těmi stálými. Za rok 2017 stálá aktiva tvořila zhruba 20 % celkové výše aktiv, ale postupem času se pomocí odepisování snížila na pouhých 2,5 %. Dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý hmotný majetek se u odvětví pohybuje ve stabilní výši okolo 30 %. Největší zastoupení u oběžných aktiv mají peněžní prostředky, jejichž hodnota na konci roku 2021 dosáhla až na 85,24 %. Horizontální a vertikální analýza finanční struktury dále ukazuje, že majetek je přibližně z 80 % financován vlastním kapitálem. Zbýlý podíl celkových pasiv je tvořen cizími zdroji, které v analyzovaných letech zastupují 17-24 % a jsou tvořeny pouze krátkodobými závazky. Společnost by mohla zvážit vložení volných peněžních prostředků na spořicí účet u své banky, popřípadě do nemovitostních fondů, které pomohou tyto peněžní prostředky zhodnotit. Další možností je pro společnost investice do rozšíření svého podnikání o výrobu nerezového zboží, kterou už delší dobu plánuje.

Čistý pracovní kapitál každoročně dosahuje pozitivních hodnot, což nám říká, že firma má dostatečný „finanční polštář“ díky kterému nemá problém platit své závazky včas. Poměrná část čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech je zhruba 26 % nad doporučenou hodnotou, což značí, že společnost sice nese nižší riziko a je stabilní, ale také může svůj kapitál lépe investovat. Vhodnou investicí by byl nákup nemovitosti pro své podnikání, protože společnost doposud podniká pouze v prostorách, které si pronajímá.

U ukazatelů likvidity se společnost dostala vysoko nad doporučenou hranici hodnot. Příliš vysoké hodnoty likvidity jen poukazují na umrtvování finančních prostředků. Z toho tedy vyplývá, že firma sice nemá žádné problémy se splácením svých závazků, ale také že neefektivně využívá svůj oběžný majetek. Společnost by mohla zvážit investici peněžních prostředků do reklamy, která podle vypracované SWOT analýzy spadá pod slabé stránky, nebo do dlouhodobého majetku, který se z větší části už odepsal.

Celková zadluženost společnosti je okolo 17-24 %, což v porovnání s odvětvím, které se pohybuje na horní hranici doporučené hodnoty (60 %), je velice nízký poměr. Společnost se

nemusí bát vyšší zadluženosti, jelikož by díky příznivým výsledkům hospodaření neměla problém splácet úroky. Vzhledem k nízkým hodnotám míry zadluženosti je velice pravděpodobné, že by banka byla ochotna společnosti poskytnout podnikatelský úvěr.

Dále byly použity i souhrnné bankrotní ukazatele, které jen potvrdily dobrou finanční situaci společnosti. Hodnoty Altmanova Z-skóre i hodnoty ukazatele Indexu IN99 byly vždy zhruba 2x – 3x vyšší než doporučené hodnoty, což znamená, že firmě nehrozí finanční problémy ani případný bankrot.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo na základě finanční analýzy vyhodnotit hospodaření společnosti SEVKO PLUS, s. r. o. a najít východiska pro návrh opatření vedoucích ke zlepšení finanční situace. Při zpracování finanční analýzy se vycházelo z účetních výkazů za období 2017-2021.

Teoretická část byla zpracována na základě informací získaných z průzkumu literárních pramenů vztahujících se k finanční analýze. V první části se práce věnovala charakteristice finanční analýzy, zdrojům informací pro finanční analýzu a SWOT analýze. V teoretické části byly následně charakterizovány metody a ukazatele finanční analýzy, u kterých bylo specifikováno, co znamenají a pomocí jakého vzorce se vypočítají. Poslední část se zabývala pyramidovým rozkladem, bankrotními modely a spider analýzou.

Za pomoci znalostí z teoretické části se zpracovala praktická část, která nejprve analyzovanou společnost představila a poté byla zařazena do příslušného odvětví. Následovalo vypracování samotné finanční analýzy, která začala SWOT analýzou, v níž byly zhodnoceny příležitosti, hrozby a také silné a slabé stránky vybrané společnosti. Dále se využilo elementárních metod, které obsahovaly srovnání absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Ke konci praktické části byl vytvořen pyramidový rozklad, bankrotní modely a byla provedena spider analýza.

Dosažené výsledky finanční analýzy byly následně porovnány s odvětvím podle klasifikace CZ-NACE v oddílu 33. Na závěr byla finanční analýza zhodnocena a bylo navrženo několik řešení v podobě investice do dlouhodobého majetku, do rozšíření podnikání o výrobu nerezového zboží nebo do reklamy. Pro lepší zhodnocení finančních prostředků bylo dále doporučeno jejich vložení na spořicí účet nebo do dlouhodobého finančního majetku.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, [2017], xxvii, 896 s. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 9781259253331
- BŘEZINOVÁ, Hana, 2020. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 4. vydání. Praha: Wolters Kluwer. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7598-913-0.
- ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
- FOTR, Jiří et al., 2020. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. 2., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-2499-2.
- HOLEČKOVÁ, Lenka a Jaroslava HYRŠLOVÁ, 2018. *Ekonomika podniku*. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu. ISBN 978-80-87839-90-4.
- JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2013. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8.
- KNÁPKOVÁ, Adriana et al., 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 342 s. ISBN 978-807-4005-381.
- NOVOTNÝ, Pavel, 2023. *Účetnictví pro úplné začátečníky 2023*. Sedmnácté vydání. Praha: Grada Publishing. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-271-3979-8.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
- ŠAFROVÁ DRÁŠILOVÁ, Alena, 2019. *Základy úspěšného podnikání: průvodce začínajícího podnikatele*. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-2182-3.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2021. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 294 s. ISBN 978-80-271-3184-6.

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 978-802-7117-017.

### **Seznam elektronických zdrojů**

Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2005-2023. Analytické materiály a statistiky [online]. [cit. 2023-04-26]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

SEVKO PLUS, s. r. o. [online], © 2018. Olomouc [cit. 2023-04-26]. Dostupné z: <https://www.sevko.cz/>

Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online], © 2017. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2023-04-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=228744>



**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s. r. o.	Společnost s ručením omezeným
T	Tržby
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 Časové hledisko hodnocení informací (Růčková, 2021, s. 9).....	12
Obrázek 2 Části SWOT analýzy (Jakubíková, 2013, s. 129) .....	19
Obrázek 3 Du Pont rozklad (Růčková, 2021, s. 76) .....	27
Obrázek 4 Graf Spider analýzy (Růčková, 2021, s. 53) .....	30
Obrázek 5 Vývoj likvidity společnosti (vlastní zpracování) .....	45
Obrázek 6 Du Pont rozklad společnosti (vlastní zpracování).....	48
Obrázek 7 Vývoj Altmanova Z-skóre společnosti (vlastní zpracování).....	49
Obrázek 8 Vývoj indexu IN99 společnosti (vlastní zpracování).....	49
Obrázek 9 Spider analýza společnosti za rok 2019 (vlastní zpracování) .....	50

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování).....	34
Tabulka 2 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování).....	36
Tabulka 3 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování).....	37
Tabulka 4 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO).....	37
Tabulka 5 Horizontální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování) .....	38
Tabulka 6 Vertikální analýza finanční struktury společnosti (vlastní zpracování) .....	39
Tabulka 7 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO).....	39
Tabulka 8 Horizontální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování) .....	40
Tabulka 9 Vertikální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování) .....	40
Tabulka 10 Horizontální a vertikální analýza vybraných položek výnosů odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO).....	40
Tabulka 11 Horizontální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování) .....	41
Tabulka 12 Vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování) .....	42
Tabulka 13 Horizontální a vertikální analýza vybraných položek nákladů odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO).....	42
Tabulka 14 Vývoj ČPK společnosti (vlastní zpracování).....	43
Tabulka 15 Ukazatele rentability společnosti (vlastní zpracování) .....	44
Tabulka 16 Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO).....	44
Tabulka 17 Ukazatele likvidity společnosti (vlastní zpracování).....	45
Tabulka 18 Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO).....	45
Tabulka 19 Ukazatele aktivity společnosti (vlastní zpracování) .....	46
Tabulka 20 Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO) .....	46
Tabulka 21 Ukazatele zadluženosti společnosti (vlastní zpracování) .....	47
Tabulka 22 Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO) .....	47
Tabulka 23 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti (vlastní zpracování).....	48
Tabulka 24 Výpočet indexu IN99 společnosti (vlastní zpracování).....	49
Tabulka 25 Poměrové ukazatele odvětví a společnosti za rok 2019 (vlastní zpracování) ..	51

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha společnosti

Příloha P II: Výkaz zisku a ztráty společnosti

## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI

(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>AKTIVA</b>	<b>5 648</b>	<b>6 125</b>	<b>7 526</b>	<b>6 665</b>	<b>9 790</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>1 109</b>	<b>1 219</b>	<b>1 037</b>	<b>631</b>	<b>246</b>
<b>DNM</b>	0	0	0	0	0
<b>DHM</b>	1 109	1 219	1 037	631	246
Hmotné movité věci a jejich soubory	1 109	1 219	1 037	631	246
<b>DFM</b>	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>4 497</b>	<b>4 828</b>	<b>6 407</b>	<b>5 951</b>	<b>9 465</b>
<b>Zásoby</b>	640	621	728	1 484	697
Výrobky a zboží	640	621	728	1 484	697
<i>Zboží</i>	640	621	728	1 484	697
<b>Pohledávky</b>	394	756	590	641	423
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	394	756	590	641	423
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	394	756	590	641	421
<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	0	0	0	0	2
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	0	0	0	0	0
<b>Peněžní prostředky</b>	3 463	3 451	5 089	3 826	8 345
Peněžní prostředky v pokladně	180	69	190	189	127
Peněžní prostředky na účtech	3 283	3 382	4 899	3 637	8 218
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>42</b>	<b>78</b>	<b>82</b>	<b>83</b>	<b>79</b>
<b>PASIVA</b>	<b>5 648</b>	<b>6 125</b>	<b>7 526</b>	<b>6 665</b>	<b>9 790</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>4 699</b>	<b>4 760</b>	<b>5 976</b>	<b>5 054</b>	<b>8 078</b>
<b>Základní kapitál</b>	100	100	100	100	100
<b>Fondy ze zisku</b>	16	14	27	58	58
Ostatní rezervní fondy	10	10	10	10	10
Statutární a ostatní fondy	6	4	17	48	48
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	2 799	3 123	3 267	3 626	4 795
Nerozdělený zisk minulých let	2 799	3 123	3 267	3 626	4 795
<b>VH běžného účetního období</b>	1 784	1 523	2 582	1 270	3 125
<b>Cizí zdroje</b>	<b>949</b>	<b>1 365</b>	<b>1 550</b>	<b>1 611</b>	<b>1 712</b>
<b>Závazky</b>	949	1 365	1 550	1 611	1 712
Dlouhodobé závazky	7	0	0	0	0
<i>Dohadné účty pasivní</i>	7	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	942	1 365	1 550	1 611	1 712
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	107	0	0	169	0
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	497	862	806	1 066	835
Závazky ostatní	338	503	744	376	877
<i>Závazky ke společníkům</i>	52	57	62	58	0
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	80	121	114	116	196
<i>Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění</i>	72	97	98	90	100
<i>Stát – daňové závazky a dotace</i>	134	219	458	101	574
<i>Dohadné účty pasivní</i>	0	7	7	6	7
<i>Jiné závazky</i>	0	2	5	5	0

## PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI

(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 749	2 088	2 427	2 114	2 298
Tržby z prodeje zboží	15 774	16 846	22 926	16 445	26 480
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>12 723</b>	<b>13 694</b>	<b>18 209</b>	<b>13 100</b>	<b>20 976</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	11 715	12 601	17 083	12 127	19 827
Spotřeba materiálu a energie	290	315	363	262	332
Služby	718	778	763	711	817
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
Aktivace (-)	0	0	0	0	0
<b>Osobní náklady</b>	<b>2 510</b>	<b>2 900</b>	<b>3 434</b>	<b>3 350</b>	<b>3 456</b>
Mzdové náklady	1 860	2 152	2 543	2 555	2 576
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	650	748	891	795	880
<i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	632	721	862	757	866
<i>Ostatní náklady</i>	18	27	29	38	14
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>242</b>	<b>400</b>	<b>492</b>	<b>405</b>	<b>386</b>
Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	242	400	492	405	386
Ostatní provozní výnosy	280	98	165	0	0
Tržby z prodaného DM	245	0	84	0	0
Jiné provozní výnosy	35	98	81	0	0
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>102</b>	<b>103</b>	<b>117</b>	<b>106</b>	<b>107</b>
Daně a poplatky	19	24	24	20	21
Jiné provozní náklady	83	79	93	86	86
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>2 226</b>	<b>1 935</b>	<b>3 266</b>	<b>1 598</b>	<b>3 853</b>
Ostatní finanční výnosy	1	1	1	8	8
Ostatní finanční náklady	50	76	96	62	25
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-49</b>	<b>-75</b>	<b>-95</b>	<b>-54</b>	<b>-17</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>2 177</b>	<b>1 860</b>	<b>3 171</b>	<b>1 544</b>	<b>3 836</b>
Daň z příjmů splatná	393	337	589	274	711
<b>VH po zdanění</b>	<b>1 784</b>	<b>1 523</b>	<b>2 582</b>	<b>1 270</b>	<b>3 125</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>1 784</b>	<b>1 523</b>	<b>2 582</b>	<b>1 270</b>	<b>3 125</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>17 804</b>	<b>19 033</b>	<b>25 519</b>	<b>18 567</b>	<b>28 786</b>