

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Finanční analýza ve vybraném podnikatelském
subjektu**

Financial analysis in a selected business entity

Petra Denková

Plzeň 2023

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza ve vybraném podnikatelském subjektu“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne 24. dubna 2023

v. r. Petra Denková

Zásady pro vypracování práce

1. Zpracujte literární rešerši na zvolené téma.
2. Charakterizujte zvolený podnikatelský subjekt.
3. Zpracujte údaje z účetních výkazů vybraného podniku a proveďte finanční analýzu v časové řadě více období.
4. Zhodnoťte výsledky finanční analýzy a vývoj mezi jednotlivými obdobími.
5. Navrhněte možná řešení pro zlepšení v dílčích oblastech.

Poděkování

Chtěla bych poděkovat vedoucí mé práce paní Ing. Veronice Komorousové, která mi poskytovala poradenství a připomínky, což mi pomohlo při samotném zpracování.

Také bych ráda poděkovala podniku Kovodružstvo, v. d. Strážov a panu Ing. Jiřímu Kubátovi za poskytnutí potřebných informací a materiálů.

Obsah

| | |
|--|----------|
| Úvod..... | 7 |
| Cíl a metodika práce | 8 |
| 1 Teoretické poznatky o finanční analýze..... | 9 |
| 1.1 Vznik a vývoj finanční analýzy | 9 |
| 1.2 Podstata a smysl finanční analýzy | 10 |
| 1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu..... | 11 |
| 1.3.1 Rozvaha | 12 |
| 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty | 12 |
| 1.3.3 Přehled o peněžních tocích | 13 |
| 1.4 Metody finanční analýzy | 14 |
| 1.5 Horizontální analýza | 15 |
| 1.6 Vertikální analýza | 16 |
| 1.7 Absolutní ukazatele | 17 |
| 1.8 Rozdílové ukazatele | 17 |
| 1.9 Poměrové ukazatele..... | 18 |
| 1.9.1 Ukazatele likvidity | 18 |
| 1.9.2 Ukazatele rentability | 20 |
| 1.9.3 Ukazatele zadluženosti | 22 |
| 1.9.4 Ukazatele aktivity | 23 |
| 1.10 Grafická interpretace..... | 25 |
| 1.11 Souhrnné indexy hodnocení | 26 |
| 1.11.1 Pyramidové soustavy ukazatelů | 26 |
| 1.11.2 Bonitní modely..... | 27 |
| 1.11.3 Bankrotní modely..... | 28 |

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1.12 | Úskalí při vyhodnocování finanční analýzy..... | 29 |
| 2 | Profil vybraného podniku | 31 |
| 2.1 | Základní informace | 31 |
| 2.2 | Historie podniku..... | 32 |
| 2.3 | Finanční situace podniku..... | 32 |
| 3 | Zpracování finanční analýzy podniku | 34 |
| 3.1 | Horizontální analýza rozvahy | 34 |
| 3.2 | Vertikální analýza rozvahy | 38 |
| 3.3 | Rozdílové ukazatele | 41 |
| 3.4 | Poměrové ukazatele..... | 42 |
| 3.4.1 | Ukazatele likvidity | 42 |
| 3.4.2 | Ukazatele rentability | 43 |
| 3.4.3 | Ukazatele zadluženosti | 45 |
| 3.4.4 | Ukazatele aktivity | 46 |
| 3.5 | Grafická interpretace | 48 |
| 3.6 | Souhrnné indexy hodnocení | 52 |
| 3.6.1 | Pyramidové soustavy ukazatelů..... | 52 |
| 3.6.2 | Bonitní modely..... | 54 |
| 3.6.3 | Bankrotní modely..... | 54 |
| 4 | Zhodnocení finanční situace podniku | 56 |
| 5 | Doporučení s ohledem na výsledky finanční analýzy | 59 |
| | Závěr..... | 60 |
| | Seznam použitých zkratk | 61 |
| | Seznam použitých zdrojů | 62 |
| | Seznam tabulek..... | 65 |
| | Seznam obrázků | 66 |

| | |
|---------------------------|-----------|
| Seznam příloh..... | 67 |
| Abstrakt..... | 21 |
| Abstract | 22 |

Úvod

Tématem bakalářské práce je Finanční analýza ve vybraném podnikatelském subjektu. Finanční analýza představuje velice důležitý nástroj pro hodnocení podniku. Její výsledky lze snadno porovnávat s odvětvovými průměry či výsledky konkurence, aby její uživatel získal představu o finanční situaci a o fungování podniku.

Rešeršní část rozebírá teoretické poznatky o finanční analýze, což zahrnuje podstatu finanční analýzy a její zdroje, dále se věnuje jejím metodám a představením jednotlivých ukazatelů a je zakončena podkapitolou věnující se úskalím, které mohou při vyhodnocování nastat.

Druhá kapitola se věnuje představení vybraného podnikatelského subjektu, tedy Kovodružstva, výrobního družstva Strážov. Mimo základních informací obsahuje i historii podniku, a především aktuální finanční situaci podniku, ke které je přihlíženo při tvoření finanční analýzy.

Praktické zpracování finanční analýzy se soustřeďuje v kapitole třetí. Zahrnuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy, rozdílové a poměrové ukazatele a jejich následnou grafickou interpretaci, a také souhrnné indexy hodnocení, jako například bonitní a bankrotní modely či pyramidové soustavy ukazatelů.

Obsahem čtvrté kapitoly je seznámit uživatele s výsledky plynoucími z provedené finanční analýzy a stručně zhodnotit celkovou finanční situaci vybraného podniku, tj. Kovodružstvo, v. d. Strážov.

Na zhodnocení finanční situace podniku uvedené ve čtvrté kapitole navazuje další kapitola, a to uvedením několika doporučení, které by mohly vylepšit finanční situaci podniku a vybrané ukazatele.

Cíl a metodika práce

Cíl práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci podnikatelského subjektu Kovodružstvo, výrobní družstvo Strážov v letech 2011 až 2021.

Metodika práce

Pro zhodnocení finanční situace podnikatelského subjektu budou využity metody finanční analýzy jako například horizontální analýza, vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů, analýza pomocí bonitních a bankrotních modelů či pomocí pyramidových soustav ukazatelů. Finanční analýza bude provedena v časovém období deseti let, konkrétně pro roky 2011 až 2021. Data budou čerpána převážně z výročních zpráv podnikatelského subjektu. Provedena bude také komparace zjištěných výsledků vybraného podniku s odvětvovým průměrem, syntéza zjištěných výsledků a komplexní zhodnocení finanční situace podniku s následným doporučením pro problematické oblasti.

1 Teoretické poznatky o finanční analýze

Definice finanční analýzy existuje mnoho a většina je nějakým způsobem správná. Nemůžeme s jistotou určit jednu naprosto přesnou a jedinou, dle které by se dala finanční analýza vymezit. Avšak jednou z často používaných a vystihujících finanční analýzu ve značné míře je definice: „Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsazena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“. (Růčková, 2021, s. 9)

Mezi další výstižné popisy lze řadit i definici dle AccountingTools (2022), že finanční analýza je prošetření informací o finanční stránce podniku jako podklad pro podnikatelská rozhodnutí. Tato analýza běžně zahrnuje prozkoumání jak minulých, tak předpokládaných zisků, cashflow a rizik. To může vést k přerozdělení zdrojů do nebo z podniku nebo konkrétní vnitřní operace. Tenhle typ analýzy se převážně dobře využívá při rozhodování pro investování pro externí či interní investory.

Konkrétněji se definici dle Růčkové (2021) a samotnému smyslu finanční analýzy věnuje kapitola 1.2 Podstata a smysl finanční analýzy.

1.1 Vznik a vývoj finanční analýzy

Finanční analýza je v dnešní době velice běžný pojem, který využívá v praxi nespočet podniků. Do dnešní podoby se finanční analýza nejvíce přetvářela ve 20. století, kdy vznikalo mnoho výzkumů a prací na toto téma, převážně v USA. (Mrkvička & Kolář, 2013)

I přes velký rozvoj ve 20. století se samotný vznik finanční analýzy předpokládá mnohem dříve. Souvisí totiž se samotným vznikem peněz. Při vzniku peněz se začínaly objevovat prvotní znaky finanční analýzy, ale nebyl zde ani zdaleka tak propracovaný systém, jako dnes. V dnešní době lze finanční analýzu zkoumat do hloubky a obsáhle především díky technice, jako například počítače a počítačové systémy, která se při vzniku a prvotním rozvíjení finanční analýzy vůbec nevyskytovala. (Mrkvička & Kolář, 2013)

1.2 Podstata a smysl finanční analýzy

Jak již bylo zmíněno v definici v kapitole 1, finanční analýza pracuje s daty získanými z finančních výkazů a hodnotí nejen současnost, ale i minulost a budoucnost.

Pro podniky je důležité finanční analýzu provádět alespoň v minimálním rozsahu, jelikož poskytuje data pro správně fungování, řízení a rozhodování podniku. Zaměřuje se na mnoho dílčích oblastí jako například závazky, pohledávky, peněžní prostředky, majetek, či samotné fungování podniku. Její výsledky jsou podstatné nejen pro podnik, ve kterém je tvořena, ale i pro jeho investory, banky, zaměstnance, konkurenty, burzovní makléře a další. Je důležitá nejen pro externí, ale i pro interní uživatele. Mimo potřeby externích uživatelů slouží finanční analýza také pro interní uživatele v podniku. Jsou jimi zaměstnanci finančního řízení a především manažeři. Mohou tak hodnotit dosavadní hospodaření podniku s finančními zdroji a také rozhodovat o nakládání s finančními a majetkovými zdroji do dlouhodobé budoucnosti. (Knápková et al., 2017)

Finanční analýzu je možné utvořit na základě dat získaných z účetních výkazů podniku. Mezi hlavní výkazy, ze kterých se tvoří finanční analýza, řadíme rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích neboli cashflow. Mezi dokumenty, ze kterých lze také čerpat pro zpracovávání finanční analýzy můžeme zařadit výroční zprávu, přílohu účetní závěrky, výkaz o změnách vlastního kapitálu, zprávy auditorů, zprávy vedoucích pracovníků podniku atd. (Knápková et al., 2017)

Než začne být finanční analýza vytvářena, je důležitým krokem formulace cíle. Tento cíl by měl vyjadřovat, čeho chce uživatel finanční analýzou dosáhnout a být konstruován metodou SMART – specifický, měřitelný, akceptovatelný, reálný a termínovaný, což má dle Vochozky et al. (2012) význam konkrétního cíle vyjádřeného v množství, kvalitě apod. s určenou metodou měření pro porovnání výsledků. To musí být akceptovatelné pro všechny, kterých se to týká a zároveň reálné způsobem, aby nebylo nedošlo k demotivaci v důsledku nedosažitelných cílů a aby bylo možné z časového hlediska sledovat postupné naplňování cíle.

Dle vytyčeného cíle se poté volí jednotlivé metody, kterými bude analýza zpracovávána. Čím podrobnější či rozsáhlejší metody analýzy je zapotřebí vytvořit k dosažení stanoveného cíle, tím více budou pravděpodobně časově a finančně náročné. Proto je třeba stanovit si takový cíl, aby podnik měl dostatečné finanční prostředky na vytvoření

takové finanční analýzy. Dále je postup finanční analýzy specifikován podle potřeb uživatele a více zaměřen na oblasti, které chce daný uživatel sledovat. (Růčková, 2021)

Nástroji jednoduché finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Tyto ukazatele je zapotřebí sledovat nejen v jednom roce, ale především vytvořit časovou řadu více let a srovnávat jejich vývoj v čase. Pokud je vývoj v některých letech skokový, měly by se zjistit příčiny těchto výkyvů a posoudit, zda byly jednorázové v důsledku nějaké náhlé ojedinělé události, nebo se v této oblasti podniku nedaří dobře pracovat na finanční úrovni. (Růčková, 2021)

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy je důležité mít k dispozici kvalitní data. K získání dat se využívá mnoha zdrojů, především účetních výkazů. Mezi tři základní zdroje čerpání dat se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Jako další zdroje pro data je využíván výkaz o změnách vlastního kapitálu, příloha účetní závěrky, výroční zpráva atd. (Růčková, 2021)

Účetní výkazy jsou děleny na dvě skupiny podle toho, komu jsou primárně určeny informace z těchto výkazů. První skupinou jsou finanční účetní výkazy, kde jsou informace primárně určeny pro externí uživatele – např. banky, konkurenty, burzovní makléře, investory. Druhou skupinou účetních výkazů jsou vnitropodnikové účetní výkazy, které nemají předepsanou formu a jejich informace jsou primárně určeny pro vedení podniku. (Růčková, 2021)

Finanční účetní výkazy musí být podniky povinně zveřejňovány, a to v rozsahu stanoveným zákonem o účetnictví. Dle zákona o účetnictví 563/1991 Sb. (1991) by měly účetní jednotky zapsané ve veřejném rejstříku zveřejňovat účetní závěrku, přehled o majetku a závazcích a výroční zprávu. Stejnou povinnost mají účetní jednotky, kterým to zákon stanoví zvláštním právním předpisem. Zveřejňování výkazu zisku a ztráty se zákonem nevztahuje na malé a mikro účetní jednotky v případě, že nemají povinnost ověření účetní závěrky auditorem.

1.3.1 Rozvaha

„Základním účetním výkazem každého podniku je rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován.“ (Knápková et al., 2017, s. 24)

Rozvaha se řídí základním bilančním pravidlem, které říká, že součet aktiv se vždy musí rovnat součtu pasiv. Rozvaha je statickým výkazem, který je sestavován podnikem povinně k určitému datu. (Růčková, 2021)

Aktiva představují souhrn majetku podniku neboli druhovou strukturu. Dle Skálové a Sukové (2022) vyjadřuje vlastnictví podniku, které lze vyjádřit v penězích, v budoucnosti přinese ekonomický užitek a navazuje na minulost.

Pasiva vyjadřují zdroje financování podniku, respektive aktiv. Jejich dělení je zkoumáno především z pohledu, zda jsou to vlastní zdroje či zdroje cizí. Vlastní zdroje, jak již název napovídá, jsou ve vlastnictví podniku; vytvořené podnikem (zisk) či vloženy vlastníky. Cizí zdroje naopak představují různé druhy závazků, které jsou především děleny dle časového hlediska na krátkodobé či dlouhodobé. (Skálová & Suková, 2022)

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Ve výkazu zisku a ztráty se evidují výnosy a náklady. Dle Štekera a Otrusínové (2021) z něj uživatel dokáže jednoduše vyčíst údaje týkající se výsledku hospodaření, aniž by byl ovlivněn peněžními operacemi.

Tento stavový výkaz se dělí na několik částí. Nejdříve se vypočte provozní výsledek hospodaření, následně finanční výsledek hospodaření a pomocí součtu těchto dvou výsledků hospodaření vznikne výsledek hospodaření před zdaněním. Vypočtením a odečtením daně z příjmu od VH před zdaněním se dostaneme na hodnotu výsledku hospodaření po zdanění, který se zapisuje do rozvahy. (Knápková et al., 2017)

Existují 2 způsoby, jimiž může být výkaz zisku a ztráty sestaven. Prvním způsobem je druhové členění; soustředí se na to, jaké druhy nákladů se do výkazu zobrazují. Naopak druhý způsob, účelové členění, spočívá v členění nákladů dle toho, na jaký účel byly vydány. (Knápková et al., 2017)

Důležitými pojmy v této problematice jsou následně uvedené a vysvětlené zkratky dle Taušl Procházkové a Jelínkové (2018):

EAT...zisk po zdanění

EBT...zisk před zdaněním

EBIT...zisk před zdaněním a odečtením nákladových úroků

EBITDA...zisk před úroky, zdaněním a odpisy

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli cashflow udává přehled o tom, jaké jsou v daném podniku příjmy a výdaje za určité časové období. Tento tokový výkaz se tvoří z důvodu časového nesouladu mezi výnosy a příjmy a mezi náklady a výdaji. (Růčková, 2021)

Tento výkaz zobrazuje skutečnou finanční situaci podniku. Díky němu je podnik schopen zjistit, zda skutečně kromě zisku získal i peněžní prostředky. Jelikož výnos nemusí nutně znamenat přírůstek peněžních prostředků a náklad nemusí nutně znamenat jejich odliv. (Růčková, 2021)

Není striktně dáno, jak by měl být přehled o peněžních tocích strukturován. Existuje však obecná struktura, dle kterého se podniky ve většině případů řídí. Tato struktura obsahuje 3 oblasti:

1. Oblast běžné (provozní) činnosti – obsahuje primární výdělečné činnosti podniku a ostatní činnosti, které nejsou dále zahrnuty jak v investiční oblasti, tak ani v oblasti externího financování. Pokud lze vypořádat, že CF z běžné činnosti je záporný v několika po sobě jdoucích obdobích, značí finanční nestabilitu podniku a nepříznivé vyhlídky do budoucnosti. (Knápková et al., 2017)

2. Investiční oblast – kromě toho, že souvisí s činnostmi nákupu a prodeje dlouhodobého majetku, zahrnuje také činnosti týkající se poskytnutí půjček, úvěrů a výpomocí. Ale jen v případě, že tyto činnosti nejsou zařazeny v oblasti běžné činnosti. Pro budoucí chod podniku je lepší, pokud CF z investiční oblasti dosahuje záporných hodnot, jelikož to značí investice do dlouhodobého majetku. V opačném případě (kladný CF z investiční činnosti) jde o prodej dlouhodobého majetku. (Knápková et al., 2017)

3. Oblast externího financování – představuje peněžní toky spojenými se snižováním či zvyšováním stavu dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu. Pokud je CF v oblasti externího financování větší než nula, znamená to, že přibyly peněžní toky od věřitelů či vlastníků podniku. CF v oblasti externího financování menší než nula, naopak znamená úbytek těchto peněžních toků. (Knápková et al., 2017)

Jak je uvedeno ve Vyhlášce č. 500/2002 Sb., (2002, § 42) existují dvě možnosti sestavování přehledu o peněžních tocích – přímá a nepřímá metoda. Přímá metoda obsahuje výpočet pomocí rozdělení příjmů a výdajů do předem připravených skupin. V metodě nepřímé se pracuje s výsledkem hospodaření, který je pozměněn o nepeněžní operace, neuhrazené náklady a výnosy minulých nebo budoucích období, položky příjmů a výdajů spojených s finanční a investiční činností.

1.4 Metody finanční analýzy

Existuje více metod, dle kterých může být finanční analýza sestavována.

Dle Kraftové (2002) se metody rozdělují na fundamentální, technickou, kauzální a komparační. Fundamentální pracuje s odhady expertů, intuicí a zkušenostmi. Technická analýza pracuje na základě matematicko-statistických metod. Kauzální zahrnuje zkoumání interakcí mezi jednotlivými jevy. Poslední využívanou je komparační analýza, která navazuje na technickou a porovnává výsledné hodnoty s hodnotami jiných podniků či průměry v odvětví atd.

Dle Knápkové et al. (2017) se mezi nejvyužívanější metody řadí analýza stavových (absolutních) ukazatelů, analýza tokových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů či souhrnné ukazatele hospodaření. Existují i mnohem podrobnější metody, které jsou ale časově náročné, a především náročné technicky. Jsou jimi různé matematicko-statistické metody, které se ve většině případech provádějí pouze na specializovaných pracovištích.

Pokud se podnik rozhoduje, jakou z metod zvolit, měl by si stanovit cíl, kterého chce analýzou dosáhnout. Jako další krok by si měl určit minimálně tři hlavní kritéria. Těmito kritérii jsou účelnost, nákladnost a spolehlivost. (Růčková, 2021)

Účelnost navazuje na stanovený cíl a určuje k jakému účelu mají výsledky finanční analýzy směřovat. Nákladnost představuje určení souhrnu maximálních nákladů, které je

podnik ochoten do finanční analýzy investovat, aby nebyly vysoce překročeny skutečné výnosy, úspory či návratnost plynoucí z provedení finanční analýzy. Spolehlivost spočívá v kvalitním výběru a zpracování dat pro finanční analýzu z dostupných dat podniků, které lze s vybraným podnikem skutečně porovnávat (stejně odvětví, srovnatelná velikost atd.). Čím více spolehlivějších výstupů chce podnik z analýzy získat, tím spolehlivější data by měl do analýzy vkládat. (Růčková, 2021)

1.5 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli horizontální rozbor finančních výkazů sleduje meziroční změny v jednotlivých položkách rozvahy jak absolutně, tak i relativně. (Kislingerová & Hnilica, 2008)

Sledování změn v absolutním vyjádření je důležité pro objektivnější srovnávání jednotlivých položek finančních výkazů, přičemž relativní vyjádření poskytuje možnost srovnávání změn jednotlivých položek v procentuálním vyjádření. (Růčková, 2021)

Dle Brabence (2022) je zapotřebí především zkoumat u změn spojitosti mezi absolutním a relativním vyjádřením, jelikož jsou situace, kdy vysoká procentní změna může v absolutním vyjádření mít podobu velmi nízkou a nebýt významná. Naopak některým nízkým relativním změnám je přikládána velká důležitost z toho důvodu, že se absolutně pohybují ve vysokých hodnotách v poměru k ostatním položkám.

Srovnávání změn položek finančních výkazů meziročně se většinou provádí formou řetězového indexu – tato forma srovnává vypočtené hodnoty několika po sobě jdoucích období. Taktéž lze srovnávání změn provést pomocí indexu bazického, který se však v běžné praxi ve většině případech nevyužívá. (Růčková, 2021)

Výpočet absolutní změny:

Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

Výpočet relativní změny:

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

I přes to, že má interpretace výsledků určitý ustálený systém, dle kterého se často postupuje, samotné okomentování výsledků je velice subjektivní. Pro každý podnik

mohou mít, byť zdánlivě podobné výsledky odlišný význam. Proto je důležité, aby komentáře s určitým doporučením a závěry měly pádné argumenty. (Růčková, 2021)

Pro prezentování výsledků se hojně využívá sloupcový graf, díky kterému je možno pozorovat meziroční výkyvy. V některých případech lze přistoupit taktéž k použití grafu spojnicového. Na jiných grafech, kromě zmíněných, není markantní vývoj trendu. (Růčková, 2021)

1.6 Vertikální analýza

Smysl vertikální analýzy tkví v nahlížení na jednotlivé položky finančního výkazu ve vztahu k vybrané veličině v procentním vyjádření. (Kislingerová & Hnilica, 2008)

Obecný výpočet je prováděn dle vzorce:

$$\text{Hledaný vztah} = \frac{\text{Velikost vybrané položky}}{\text{Suma hodnot položek v rámci určitého celku}} \times 100$$

Jako příklad lze uvést celkovou bilanční sumu rozvahy ve jmenovateli a oběžná aktiva v čitateli. Tímto výpočtem bychom získali procentuální podíl toho, v jaké míře se podílí oběžná aktiva na tvorbě celkových aktiv. (Kislingerová & Hnilica, 2008)

Díky tomu, že vypočtené hodnoty získáme v relativním vyjádření, naskytá se možnost komparace s odvětvovým průměrem či s vybranými podniky z totožného oboru podnikání. (Růčková, 2021)

Optimální rozložení zdrojů financování není pro všechny podniky zcela jednotné, závisí na vícero faktorech, jako například na velikosti podniku, jemu dostupných technologiích, organizaci prodeje, rychlosti obratu kapitálu. Obecně doporučované; stabilní podnik by za běžné ekonomické situace neměl být překapitalizován, ani podkapitalizován. „Překapitalizovaná společnost neefektivně využívá kapitál a dochází k tomu, že je dlouhodobým kapitálem kryt i oběžný majetek. Podkapitalizovaná společnost může mít problémy s financováním běžné činnosti firmy.“ (Růčková, 2021, s. 121)

Dle ustáleného názoru jsou cizí zdroje levnější než zdroje vlastní. Cizí zdroje jsou děleny na zdroje krátkodobé a dlouhodobé. Z logického hlediska jsou z těchto dvou zdrojů levnější zdroje krátkodobé, avšak spočívá v nich větší riziko. Také z tohoto důvodu je dle Růčkové (2021) více než vhodné volit optimální rozložení kapitálové struktury ve vztahu

k oboru podnikání. Scholleová (2017) také uvádí jako důvod pro nižší nákladovost cizích zdrojů fakt, že si úroky z nich podnik může odečíst od základu daně z příjmu, čímž bude i vypočtená daň nižší – daňový štít.

Prezentaci výsledků z vertikální analýzy nejlépe vystihuje skládaný sloupcový graf, ve kterém lze velice dobře pozorovat procentuální rozložení jednotlivých položek ve vztahu k vybrané veličině. (Růčková, 2021)

1.7 Absolutní ukazatele

Běžné hodnoty získávané z finančních výkazů, se kterými se dále pracuje například sčítáním, odčítáním, dělením a násobením nesou souhrnný název absolutní ukazatele. Nejčastěji se s nimi pracuje při horizontální analýze (analýze vývojových trendů). (Knápková et al., 2017)

1.8 Rozdílové ukazatele

Pro analyzování a správu finanční situace podniku s ohledem na likviditu se využívají rozdílové ukazatele. Mezi rozdílové ukazatele se řadí například čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky či čistý peněžní majetek. (Knápková et al., 2017)

Hodnota **čistého pracovního kapitálu** se získá pomocí výpočtu z položek aktiv neboli pohledem managementu, odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv a má dopad na platební schopnost podniku. Druhou možností výpočtu čistého pracovního kapitálu je pomocí položek pasiv neboli pohledem vlastníků. Výpočet spočívá v součtu vlastního kapitálu a cizích dlouhodobých zdrojů, od kterých se následně odečtou stálá aktiva. (Masláková, 2014)

Kubíčková a Jindřichovská (2015) uvádějí přesnější výpočet **čistého pracovního kapitálu**, jenž z pohledu managementu zahrnuje sumu oběžných aktiv, časového rozlišení aktiv, pohledávek za upsaný základní kapitál. Od výsledku se poté odečte suma krátkodobých závazků, časového rozlišení pasiv a krátkodobých úvěrů a krátkodobých finančních výpomocí. Pohled vlastníků se skládá ze součtu vlastního kapitálu, dlouhodobých úvěrů, dlouhodobých cizích zdrojů a rezerv. Tento součet je následně ponížěn o stálá aktiva, případně i o pohledávky za upsaný vlastní kapitál.

1.9 Poměrové ukazatele

Podstata výpočtu poměrových ukazatelů spočívá v tom, že jsou do poměru dána dvě jakákoli vybraná číselná data z finančních výkazů. Nejčastěji se výsledek poměru vyjadřuje v násobcích za období, případně procentech. Markantní výhodou poměrových ukazatelů existuje v možnosti porovnávání. Porovnávat lze nejen s předchozími lety ve vybraném podniku, ale také s ukazateli konkurenčních podniků, odvětvovými průměry a případně i předem stanovenými normami. Podnik, který sleduje trend a variabilitu u poměrových ukazatelů získává výhodu oproti podnikům, co tomu nevěnují dostatečnou pozornost. Tyto pozorování mají důležitou vypovídací hodnotu. (Gibson, 2009)

Mezi nejčastěji konstruované poměrové ukazatele při finanční analýze řadíme ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Ale existuje velká řada dalších více či méně používaných ukazatelů. (Knápková et al., 2017)

1.9.1 Ukazatele likvidity

Pokud je podnik likvidní, znamená to, že dokáže splácet své krátkodobé závazky. Naopak nelikvidní podnik nedisponuje schopností uhradit všechny své krátkodobé závazky. Lze vypočítat různé druhy likvidity; mezi nejpoužívanější řadíme likviditu běžnou, pohotovou a peněžní (dle Knápkové et al. (2017) shodná s okamžitou). Pro všechny tyto druhy však platí, že se zde poměruje vybraná část oběžných aktiv s krátkodobými závazky. (Vochozka et al., 2020)

Definice likvidnosti dle Grünwalda a Holečkové (2007): „Schopnost aktiv nabýt peněžní podobu a posloužit k vyrovnání závazků se nazývá likvidnost.“. Tato definice se nepřímo shoduje s již zmíněnou definicí dle Vochozky et al. (2020). Grünwald a Holečková (2007) dále uvádí kategorizaci oběžných aktiv do tří stupňů: likvidní prostředky 1. stupně, 2. stupně a 3. stupně, kdy do 1. stupně se řadí nejlíkvnější oběžná aktiva – peněžní prostředky nebo krátkodobý finanční majetek s rychlou schopností přeměny na peněžní prostředky. Do 2. stupně patří krátkodobé pohledávky a do 3. stupně se zahrnují zásoby, což je položka s nejnižší likvidností.

Neexistuje přesná striktní hranice, ve které by se výsledná hodnota jednotlivých likvidit měla nacházet, jelikož na každý podnik se nahlíží individuálně a je lepší hodnotit

jednotlivé ukazatele komplexněji a s ohledem na obor podnikání. Je však udáváno doporučené rozmezí (u každého druhu likvidity jiné), ve kterém by se tato hodnota měla pohybovat, aby bylo dosaženo optima. (Vochozka et al., 2020)

Běžná likvidita vyjadřuje schopnost podniku pokrýt všemi oběžnými aktivy (v případě, že by se přeměnily v hotovostní peněžní prostředky) své krátkodobé závazky. Doporučené rozmezí pro výslednou hodnotu běžné likvidity se dle Grünwalda a Holečkové (2007) nachází okolo 1,5, dle Vochozky et al. (2020) se nachází mezi 1,6 až 2,5. Pokud se běžná likvidita pohybuje pod číslem 1, je to pro podnik alarmující hodnota, u které by měl začít zkoumat příčinu a dále případně řešit nápravná opatření. (Vochozka et al., 2020)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Ve výpočtu **pohotové likvidity** se z oběžných aktiv eliminují zásoby, což vykáže přesnější pohled na likviditu podniku. Zásoby totiž představují takovou položku oběžných aktiv, která se oproti ostatním aktivům této skupiny přemění v peněžní prostředky za nejdelší čas (tzn. má nejnižší likvidnost). (Vochozka et al., 2020)

Doporučené rozmezí pro výslednou hodnotu pohotové likvidity se dle Grünwalda a Holečkové (2007) nachází okolo 1, dle Vochozky et al. (2020) mezi 0,7 až 1,0. Čím je hodnota vyšší, tím více aktiv vlastní firma ve formě pohotových prostředků, což při příliš vysokém překročení horní hranice pohotové likvidity přináší nevýhody ve formě finančních prostředků, které by se za stejných podmínek daly investovat do aktiv s vyšší výnosností či do většího rozvoje podniku. Zároveň ale naopak příliš nízká hodnota tohoto ukazatele vypovídá na neschopnost podniku splatit své krátkodobé závazky. Hodnota rovna jedné znamená, že podnik disponuje schopností uhradit své závazky, bez potřeby zpeněžit své zásoby. (Vochozka et al., 2020)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Peněžní likvidita, jakožto nejpřesnější ukazatel likvidity, obsahuje peněžní prostředky zahrnující i krátkodobý finanční majetek ke krátkodobým závazkům, a tím vypočte likviditu pro daný okamžik. Doporučené hodnoty peněžní likvidity se pohybují kolem 0,2. (Vochozka et al., 2020)

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Úskalím při tvoření ukazatelů likvidit je fakt, že výsledkem je statická hodnota, která také obsahuje údaje pouze o minulosti a není možno z ní předpovídat budoucí situaci podniku. Proto by se mělo při vyhodnocování těchto ukazatelů přihlížet k výsledku pracovního kapitálu, který též pracuje s oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. (Vochozka et al., 2020)

1.9.2 Ukazatele rentability

Výnosnost neboli rentabilita znamená schopnost podniku vytvořit zisk. Ukazatele rentability tedy zobrazují vybranou kategorii zisku k vybrané položce (jež podnik navyšuje na základě vytvořeného zisku), kterou mohou být celková aktiva, tržby nebo vlastní kapitál. (Sůvová et al., 2000)

Ukazatele rentability udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Tab. 1: Kategorie zisku

| Zkratka | Plné znění v anglickém jazyce | Český překlad | Co je zahrnuto ve vybrané kategorii |
|---------|--|------------------------------------|--|
| EAT | Earning After Tax | Zisk po zdanění | Výsledek hospodaření za účetní období (čistý zisk) |
| EBT | Earning Before Taxes | Zisk před zdaněním | EAT + daň z příjmu |
| EBIT | Earnings Before Interest and Taxes | Zisk před úroky a zdaněním | EBT + nákladové úroky |
| EBITDA | Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation | Zisk před odpisy, úroky a zdaněním | EBIT + odpisy |

Zdroj: Vlastní zpracování dle Strouhala a Bokšové (2015)

Rentabilita aktiv, zkráceně ROA (Return on Assets), vyjadřuje, poměrem vybrané kategorie zisku a celkových aktiv, produkční sílu podniku. (Knápková et al., 2017)

Nejpoužívanější vzorec pro ROA:

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Aktiva}}$$

Díky **rentabilitě vlastního kapitálu** neboli ROE (Return on Equity) dokáže podnik zjistit sumu čistého zisku připadající na jednu korunu kapitálu, který byl investován vlastníky. (Vochozka et al., 2020)

Vypočtená hodnota ROE se porovnává s úroky z dlouhodobých vkladů, které by měly dosahovat nižších hodnot, aby byla situace pro podnik příznivá.

Úskalím při vypočtení tohoto ukazatele může být fakt, že se porovnává čistý zisk a vlastní kapitál na konci období ke stejnému datu. To může způsobit podhodnocení reálné výnosnosti. (Knápková et al., 2017)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE – Return on capital employed) udává, v jaké míře je podnik schopen zaujmout nové investory a zároveň poskytnout odměnu těm stávajícím. Výsledná hodnota ROCE by neměla klesnout pod hodnotu úrokové sazby, která zatěžuje cizí kapitál podniku. (Grünwald & Holečková 2007)

$$ROCE = \frac{\text{Čistý zisk} + \text{Úroky} \times (1 - \text{Sazba daně z příjmu})}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}}$$

Dle Hayese (2022) se ROCE vypočte za pomoci kategorie zisku EBIT, který je vydělen vloženým kapitálem – ten zahrnuje celková aktiva ponížená o krátkodobé závazky.

Čím vyšší je ukazatel **rentability tržeb** (ROS – Return on Sales), tím více je podnik efektivní. Dva nejpoužívanější vzorce pro ROS liší se pouze v čitateli, kdy v prvním vzorci se zde nachází EAT, přičemž v druhém vzorci čítec obsahuje EBIT. Pro příklad bude uveden pouze jeden ze vzorců. (Vochozka et al., 2020)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}$$

1.9.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají míru rizika, jakou podnik podstupuje konkrétním rozložením zdrojů financování (zdroje vlastní vs zdroje cizí). Ačkoli z hlediska nákladovosti jsou výhodnější zdroje cizí (např. díky daňovému štítu), z hlediska rizikovosti je tomu naopak. Větší použití cizích zdrojů na sebe váže vyšší riziko z důvodu nutnosti podniku hradit své závazky bez ohledu na jeho aktuální finanční situaci. Například za krize, kdy podnik nebude mít dostatek finančních prostředků na uhrazení svých závazků je i přes to věřiteli očekáváno, že podnik své dluhy bude hradit; za jistých podmínek to může vést i ke krachu podniku. (Knápková et al., 2017)

Z předchozích důvodů je patrné, že by se podnik měl snažit o rozložení vlastních a cizích zdrojů takovým způsobem, aby dosáhl optimální finanční struktury; rozložení s co nejmenšími možnými náklady zároveň za co nejnižšího rizika. (Knápková et al., 2017)

Celková zadluženost vyjadřuje, kolik procent aktiv je kryto z cizích zdrojů. Výsledná hodnota, která obecně neindikuje finanční problémy podniku by se dle Knápkové et al. (2017) měla nacházet v rozmezí 30 % až 60 %. Čím se procento zvyšuje, tím platí předpoklad vysokého rizika plynoucího z použití velkého množství cizích zdrojů. Naopak nižší procento znamená příliš vysoké náklady na vlastní zdroje. (Knápková et al., 2017)

Dle Macka et al. (2009) existuje nepřímá úměrnost mezi celkovou zadlužeností a likviditou; čím je ukazatel celkové zadluženosti vyšší, tím klesají hodnoty likvidity. Princip druhého způsobu měření tohoto ukazatele spočívá v poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům odečteného od 1.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$\text{Celková zadluženost} = 1 - \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti přímo udává poměr vlastních a cizích zdrojů. Jeho hodnota se sleduje v trendu pro zjištění, zda se podnik v čase více zadlužuje nebo se naopak oddlužuje. (Knápková et al., 2017)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Mimo pozorování míry zadluženosti je také dobré dbát na časové hledisko cizích zdrojů; zda mají krátkodobý či dlouhodobý charakter. Od časového hlediska cizích zdrojů se také dále odvíjí míra rizika a nákladovosti, mezi kterými platí nepřímá úměrnost. Dlouhodobé zdroje disponují menším rizikem a vyššími náklady oproti zdrojům krátkodobým. Pokud bychom chtěli analyzovat tyto vztahy, můžeme využít několika vzorců, z nichž pro příklad je jeden z nich dle Knápkové et al. (2017) uveden níže:

$$\text{Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích} = \frac{\text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Cizí zdroje}}$$

Dalším ukazatelem zadluženosti využívaným především pro zjištění, zda podnik disponuje schopností splácet nákladové úroky, je ukazatel **úrokového krytí**. Podle Máče (2005) tento ukazatel vyjadřuje množství ze zisku (EBIT) putující těm, kterým podnik dluží a měl by se pohybovat v co nejvyšších možných hodnotách.

Dle Knápkové et al. (2017) by doporučená hodnota tohoto ukazatele měla být vyšší než 5. A využití roste na důležitosti se zvyšováním cizích zdrojů a také pokud je trend zisku před zdaněním nerovnoměrný.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

1.9.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vykazují hospodaření podniku s jednotlivými druhy aktiv. Ukazatele aktivity udávají přehled o hospodaření podniku s jeho majetkem. Tyto ukazatele lze rozdělit do dvou skupin dle toho, zda je výsledkem doba obratu nebo počet obrátů. (Vochozka et al., 2020)

Obrat aktiv udává kolikrát se obrátí celková aktiva v tržby, tzn. zda podnik efektivně hospodaří se svým majetkem. Hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod hranici 1, doporučuje se však, aby dosahoval co nejvyšších hodnot. Naopak pokud budeme mluvit o ukazateli **vázanosti aktiv**, což je převrácená hodnota ukazatele obratu aktiv, je zapotřebí, aby jeho hodnoty byly co nejnižší. (Vochozka et al., 2020)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Při výpočtu ukazatele **obratu dlouhodobého majetku** se musí brát zřetel na faktory týkající se odepisování určitých druhů aktiv (např. metody odpisování). Výsledná hodnota poukazuje na to, zda podnik dokáže efektivně využívat dlouhodobý majetek. (Vochozka et al., 2020)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Obrat zásob prezentuje, kolikrát za jeden rok proběhne cyklus zásobování. Pro jeho přesnější interpretaci je lepší zvolit výpočet pomocí nákladů, oproti méně přesnému výpočtu z tržeb. (Knápková et al., 2017)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Průměrná zásoba}}$$

S ukazatelem obratu zásob se pojí ukazatel **dobu obratu zásob**. Jeho výpočet probíhá za pomoci průměrné zásoby a denní spotřeby, kde si dle Hinke et al. (2016) lze vybrat konkrétní podskupinu zásob a vytvořit jen její obrat. Knápková et al. (2017) udává výpočet pomocí nákladů zahrnující vybrané skupiny podobné z popisu od Hinke et al. (2016). Tento výpočet zahrnuje průměrný stav zásob (průměrnou zásobu) a náklady vybrané kategorie.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrná zásoba}}{\text{Náklady}} \times 360$$

U **obratu pohledávek** se pozoruje vztah tržeb a průměrné výše pohledávek. K tomuto ukazateli se váže ukazatel **dobu obratu pohledávek**. Ten udává počet dnů od prodeje odběrateli do samotného zaplacení faktury. Hodnota by neměla nabývat vysokého počtu dnů a je dobré ji také porovnat s dobou obratu závazků. Ideální stav: doba obratu pohledávek < doba obratu závazků. (Vacík, 2020)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrná výše pohledávek}}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrná výše pohledávek} \times 360}{\text{Tržby}}$$

Dle Vacíka (2020) se ukazatel **obratu závazků** soustřeďuje pouze na závazky z obchodního styku (ve jmenovateli), které se srovnávají s objemem nákupů materiálu (v čitateli). **Doba obratu závazků** je poté převrácenou hodnotou obratu závazků

vynásobenou 360 a určuje dobu, po kterou se v podniku zdržují finanční prostředky, za které jsou následně splaceny faktury od dodavatelů.

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Objem nákupů materiálu}}{\text{Průměrné závazky z obchodního styku}}$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrné závazky z obchodního styku} \times 360}{\text{Objem nákupů materiálu}}$$

Dle Knápkové et al. (2017) zahrnuje **obrat závazků** i **doba obratu závazků** nejen krátkodobé závazky z obchodního styku, ale i závazky ostatní a jsou srovnávány s tržbami. Další uvedená varianta obsahuje pouze krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které se ovšem porovnávají s výkonovou spotřebou.

1.10 Grafická interpretace

Pomocí grafické interpretace lze vyjádřit velkou řadu ukazatelů finanční analýzy a je jí hojně využíváno z důvodu dobrého porovnávání a vizuální jednoduchosti. Velice využívaným grafem, který dle Vochozky et al. (2020) představuje hlavní analytický nástroj grafické analýzy, je tzv. spider graf. Díky tomuto grafu je možno graficky vyhodnotit několik ukazatelů a zodpovědět spoustu otázek ohledně finanční stability podniku.

V základní formě spider grafu se nachází 16 ukazatelů finanční analýzy, jejichž počet lze modifikovat dle potřeby. Ukazatele jsou uspořádány do čtyř kvadrantů dle druhu; ukazatele rentability, ukazatele likvidity, složení finančních zdrojů, ukazatele aktivity.

Aby bylo možné data do grafu importovat, nejdříve se musí převést na procenta. Odvětvový průměr vyjadřuje 100 % a podle něj se poté vybraná data modifikují. Jednotlivé kružnice směrem od středu ven vyjadřují procentní hranice dle výběru a podle rozložení dat. Výhodou spider grafu je možnost importovat do grafu data více společností (maximálně 20), se kterými lze následně porovnávat data zvoleného podniku. Při vkládání dat, které nemají maximalizační charakter je zapotřebí vypočítat převrácenou hodnotu těchto dat. (Vochozka et al., 2020)

Mimo spider grafu se spider analýza provádí za pomoci dalších grafických vyjádření ukazatelů, jako jsou například graf sledování vývoje, odvětvový rating či portfolio graf. Tyto a další grafy se individuálně využívají v případě potřeby. (Vochozka et al., 2020)

1.11 Souhrnné indexy hodnocení

Finanční analýza zahrnuje mnoho různých dílčích ukazatelů, z nichž každý se počítá individuálně. Existuje také nespočet možných kombinací výsledků jednotlivých ukazatelů, dle kterých je poté posuzována finanční situace podniku. Nevýhoda spočívá v tom, že některé ukazatele se mohou pro podnik vyvíjet příznivě, ale některé naopak. Z tohoto důvodu se těžko vyhodnocuje celková situace podniku a těžko se dokáže zařadit do kategorie s označením “dobrý podnik“ nebo “špatný podnik“. Pro lepší orientaci v obecném porovnávání komplexní situace podniku byly zkonstruovány různé druhy souhrnných indexů hodnocení. Tyto ukazatele mají shrnout finanční situaci podniku jedním číslem a snadno se srovnávají s ukazateli jiných podniků. (Růčková, 2021)

Kromě komplexních ukazatelů se v souhrnných indexech hodnocení hojně využívají modely; modely vyobrazují propojení dílčích ukazatelů s vypovídací hodnotou. Mezi dvě hlavní skupiny technik tvoření soustav se řadí soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (např. pyramidové soustavy ukazatelů) a účelově vybrané skupiny ukazatelů s účelem předpovědi budoucnosti firmy (bankrotní a bonitní modely). (Růčková, 2021)

1.11.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

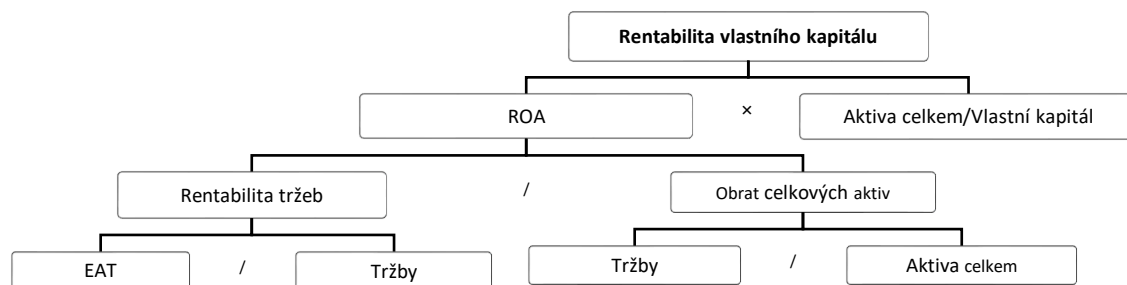
Tvoření pyramidových ukazatelů probíhá rozložením tzv. vrcholového ukazatele (vybraný ukazatel, který je dosažen na nejvyšší místo ve vzorci a lze jej dále rozkládat na dílčí ukazatele) za účelem analyzování vazeb mezi jednotlivými částmi pyramidy a také pro určení a informování o míře závislosti mezi nimi. Pokud bude po jejím vytvoření provedena změna v kterékoli části pyramidy, okamžitě se to projeví i změnou na celku. (Růčková, 2021)

Pyramidových rozkladů existuje více druhů. Nejvyužívanější jsou rozklady zavedené společností Du Pont, z čehož se odvíjí i jejich aktuální název Du Pont rozklad. Dle výběru ukazatele, který chceme rozložit se pak volí druh. Jako první příklad je Pyramidový rozklad ROI (Return on investment), tedy Pyramidový rozklad návratnosti investic vyvíjen panem Frankem Donaldsonem Brownem. (Brabenec, 2022)

V dnešní době více používaným je však **Du Pont rozklad ROE**, který vychází z rentability vlastního kapitálu a dělí se na stranu ukazatele pákového efektu, ve které jsou obsaženy celková aktiva k vlastnímu kapitálu. Na straně druhé se dělí nejdříve

na rentabilitu oběžných aktiv a dále na dalších několik dílčích ukazatelů, které jsou zachyceny na obrázku číslo 2. (Růčková, 2021)

Obr. 1: Du Pont rozklad ROE



Zdroj: Růčková (2021)

Mimo mnoho dalších pyramidových rozkladů existuje i takový, který patří mezi známější a byl vytvořen v České republice díky spolupráci Ministerstva průmyslu a obchodu a Vysokou školou ekonomickou – Doc. Ing. Inkou Neumaierovou, CSc. a Ing. Ivanem Neumaierem. Tito dva zmínění autoři přispěli zhotovením Benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA. Pomocí tohoto systému lze srovnávat výsledky konkrétního podniku s výsledky konkurence či s odvětvovými průměry. (Růčková, 2021)

1.11.2 Bonitní modely

Dle Vochozky et al. (2020) souvisí bonitní modely s možnostmi podniku své závazky splatit a tím uspokojit věřitele. Podle slov Růčkové (2021) souvisejí bonitní modely s prozkoumáváním finančního zdraví firmy a zařazení podniku do kategorie dobrý podnik či špatný podnik, dle dosažených bodů u jednotlivých testů. Ani u těchto ukazatelů by nemělo být opomenuto srovnání s odvětvovými průměry. (Vochozka et al., 2020)

Příkladem bonitního modelu, konkrétně pocházející z České republiky, je **soustava bilančních analýz**, která je jakožto rychlý test dokáže spolehlivě a jednoduše zjistit stav fungování podniku. Existuje více variant tvoření soustavy bilančních analýz, u kterých je realizováno třístupňového zpracování. (Růčková, 2021)

Při bilanční analýze I se počítají čtyři dílčí ukazatele a jeden souhrnný. Slouží pouze k nahlížení na situaci podniku, pro srovnávání a pro důležitá rozhodnutí je zapotřebí využívat vyšších stupňů bilančních analýz. (Růčková, 2021)

Soustava 4 rovnic při použití bilanční analýzy I:

$$\text{ukazatel stability } S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{ukazatel likvidity } L = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{krátk. pohledávky})}{2,17 \times \text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{ukazatel aktivity } A = \frac{\text{výkony}}{2 \times \text{pasiva celkem}}$$

$$\text{ukazatel rentability } R = \frac{8 \times \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

V ukazateli aktivity představují výkony tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží. Pro podnik je výhodné, aby trend ukazatele rostl, v opačném případě se jedná o negativní jev. (Růčková, 2021)

Výpočtem váženého aritmetického průměru z jednotlivých rovnic dostaneme hodnotu celkového ukazatele, který je považován za dobrý, pokud nabývá hodnot vyšších než 1. Pokud hodnoty klesnou pod hranici 0,5, podnik se považuje za špatný. V intervalu <0,5;1> jsou hodnoty stále ještě únosného charakteru. (Růčková, 2021)

$$\text{celkový ukazatel } C = \frac{(2 \times S + 4 \times L + 1 \times A + 5 \times R)}{12}$$

1.11.3 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají vypovídací schopnost o možném budoucím bankrotu podniku. Pokud podnik podléhá bankrotu, je vysoká pravděpodobnost, že v řadě několika předchozích letech měla špatné hodnoty v bankrotních modelech. (Růčková, 2021)

Existuje celá řada bankrotních modelů, mezi nejvíce používané můžeme zařadit například Altmanovu analýzu, Beaverova profilová analýza, Index IN či Tafflerův index. (Vochozka et al., 2020)

Tafflerův index je sada čtyř vybraných poměrových ukazatelů, kde každý má přiřazen jednotlivé váhy dle důležitosti. Při výpočtu lze využít jedné ze dvou možných variant, kterými jsou buď varianta původní, nebo modifikovaná. (Vochozka et al., 2020)

Původní varianta rozděluje podnik pouze do zóny bonitní či bankrotní s kritickou hodnotou 0. (Vochozka et al., 2020)

Modifikovaný Tafflerův index poté rozděluje podniky dle předpokladu bankrotu do tří variant, a to na podnik bonitní, šedou zónu nebo podnik bankrotní. Od původní varianty se ve výpočtu výrazně neliší, je pozměněn pouze v poslední poměrové části. (Vochozka et al., 2020)

$$T2 = 0,53 \times \frac{Zisk}{Kr. \text{ závazky}} + 0,13 \times \frac{Oběžná aktiva}{Cizí kapitál} + 0,18 \times \frac{Kr. \text{ závazky}}{Aktiva} + 0,16 \times \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Výsledné hodnoty ukazatele lze zařadit do kategorií dle tabulky č. 3.

Tab. 2: Hodnocení modifikovaným Tafflerovým indexem

| Výsledek | Hodnocení |
|-----------------------------------|------------------|
| $T2 \in (-\infty; 0,2)$ | bankrotní podnik |
| $T2 \in \langle 0,2; 0,3 \rangle$ | šedá zóna |
| $T2 \in (0,3; \infty)$ | bonitní podnik |

Zdroj: Vochozka et al. (2020)

1.12 Úskalí při vyhodnocování finanční analýzy

Při vyhodnocování finanční analýzy se uživatelé mohou potýkat s množstvím problémů, mezi které můžeme například řadit sníženou vypovídací schopnost účetních výkazů, rozdílné účetní praktiky, vlivy nahodilých událostí na výsledky hospodaření a úskalí při srovnávání výsledků finanční analýzy s jinými podniky. (Knápková et al., 2017)

Důležitým aspektem při vyhodnocování finanční analýzy je její hodnocení jako celku, z důvodu existence souvislostí a provázanosti mezi dílčími ukazateli. (Kislingerová & Hnilica, 2008)

Problém s vypovídací schopností účetních výkazů spočívá ve skutečnostech, které ji snižují. Do této kategorie spadá, kromě občasné nepřesného vyjádření ekonomické reality hospodaření podniků, rozdílnost týkající se výkaznictví v účetních pravidlech jednotlivých států světa. Závažnost tohoto problému se v posledních letech snižuje z důvodu existence Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS) a Amerických

všeobecně uznávaných účetních zásad (US GAAP), dle kterých stále více zemí upravuje zákony týkající se účetnictví – probíhá celosvětová harmonizace v tomto směru. (Knápková et al., 2017)

Dalším, již zmíněným problémem je vliv mimořádných událostí. Dle Knápkové et al. (2017): „Výsledek hospodaření může být ovlivněn mimořádnými událostmi, což může zkreslovat porovnání hospodaření podniku v různých časových obdobích.“ Proto je důležité při vyhodnocování finanční analýzy tyto události identifikovat, neuvažovat jejich pravidelnost a nezabývat se jejich rozbořem.

2 Profil vybraného podniku

Vybraným podnikem pro zpracování finanční analýzy je Kovodružstvo, výrobní družstvo Strážov, IČO: 00028932. Tento podnik se specializuje na kovovýrobu. Mezi jeho ekonomicky významné výrobky spadají radiální ventilátory různých druhů a provedení. Dále se zde vyrábějí ocelové díly a konstrukce, zahradní nářadí, kotle, výměníky tepla, průmyslové chladiče, sušárny obilí, filtrační stanice a realizována je i individuální výroba na zakázku. (Kovodružstvo Strážov, n.d.)

Podnikatelský záměr podniku spočívá v udržení si minimálně stejného objemu výroby, neustále působení na tuzemském i zahraničním trhu a zachování si kvality výrobků. (P. Denk, osobní komunikace, 20. 10. 2022)

Důležitým aspektem nejen pro propagaci, ale i kooperaci s ostatními družstvy je pro Kovodružstvo, výrobní družstvo Strážov členství ve Svazu českých a moravských výrobních družstev. (P. Denk, osobní komunikace, 20. 10. 2022)

Statutární orgán tvoří pětičlenné představenstvo, které nese zodpovědnost za finanční hospodaření družstva a jehož jménem jedná jeho předseda či místopředseda. Tříčlenná kontrolní komise dohlíží na správnost jejich jednání a hospodaření. (Justice.cz, 2022)

2.1 Základní informace

| | |
|------------------------|---|
| Obchodní firma: | Kovodružstvo, výrobní družstvo Strážov |
| Datum vzniku a zápisu: | 30. listopadu 1945 |
| Spisová značka: | DrXXVI 13 vedená u Krajského soudu v Plzni |
| Sídlo: | Strážov 146, 340 21 Strážov, okres Klatovy |
| Identifikační číslo: | 00028932 |
| Právní forma: | Družstvo |
| Předmět podnikání: | Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů Silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo |

věcí, - nákladní provozovaná vozidla nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí

Zámečnictví, nástrojářství

Klempířství a oprava karoserií

Obráběčství

Hostinská činnost

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Opravy silničních vozidel

(Justice.cz, 2022)

2.2 Historie podniku

Vznik Kovodružstva, výrobního družstva Strážov se datuje na 30. listopadu roku 1945. Na samém začátku šlo o velmi malý podnik ve Strážově, malém městě na Šumavě, kde se vyrábělo drobné zemědělské nářadí. V následujících letech družstvo zřídilo 2 pobočky; jedna v Bělé nad Radbuzou, druhá v Chlumu u Sušice. Po roce 1989 se pobočka v Bělé nad Radbuzou osamostatnila. Pobočka v Chlumu byla následně po delším období stagnace výroby prodána. (P. Denk, osobní komunikace, 20. 10. 2022)

2.3 Finanční situace podniku

Kovodružstvo, v. d. Strážov má snahu o to, udržovat svou finanční situaci stabilní, což se mu v dlouhodobém časovém horizontu daří velice dobře. Existují jednotlivé roky, ve kterých se finanční situace zhoršila, ale díky následnému vylepšení jsou tyto výkyvy pouze ojedinělé. Této stabilitě už na první pohled nasvědčuje vykazování nemalého zisku ve většině sledovaných rocích. Výjimkou je rok 2019, který se svou vysokou ztrátou zapsal do historie podniku jako nejhorší rok za posledních 20 let. (J. Kubát, osobní komunikace, 7. 2. 2023)

Rok 2019 byl kritickým rokem hned ze dvou hlavních důvodů. Prvním z nich je výrazný odliv zakázek, který nastal ve 4. čtvrtletí tohoto roku. Druhý důvod je provázán

s rokem 2018. Tento rok byl rokem úspěšným, a tak proběhlo trvalé celopodnikové zvýšení mezd zaměstnanců. Avšak následně v roce 2019, i přes značně nižší obrát podniku, bylo zapotřebí vyplatit zmiňované navýšené mzdy, čímž se tato ztráta výrazně prohloubila. (J. Kubát, osobní komunikace, 7. 2. 2023)

Roky 2020 a 2021 jsou v dnešní době označovány za roky “covidové“, tedy roky, ve kterých probíhala krize z důvodu celosvětové pandemie COVID-19. V těchto letech bylo mnoho podniků zasaženo krizí, až krachem. Paradoxně pro Kovodružstvo, v. d. Strážov byly tyto roky jedny z nejúspěšnějších za dlouhou dobu. I když byly tuzemské zakázky mírně omezeny, převážnou část odbytu tvoří zakázky zahraniční, které naopak vzrostly, což se projevilo kladně na výsledku hospodaření. Růst cen materiálu v covidovém období vyvinul tlak na zvýšení cen výrobků, což způsobilo i nárůst obrátu. (J. Kubát, osobní komunikace, 7. 2. 2023)

Mezi výhody, které napomáhají podniku v udržování své stability patří především diverzifikovaná výroba; pokud se podniku v krátkodobém časovém horizontu nedaří při prodeji ventilátorů, může se mu ale dařit při odbytu kotlů, čímž se vykompenzuje ztráta z jedné části výroby ziskem z jiné. Za zmínku stojí i výroba na základě objednávky; podnik nevyrábí zboží předem na sklad, ale započíná výrobu až po převzetí objednávky, výjimka je zahradní náradí a pravidelně se opakující drobné objednávky od stejného dodavatele. (J. Kubát, osobní komunikace, 7. 2. 2023)

Dobře nastavené zajištění proti neplacení odběratelů je dalším z faktorů přispívajících k dobré finanční situaci. Pohledávky se z pohledu podniku dělí na 4 pomyslné kategorie, kdy každá kategorie zahrnuje cca jednu čtvrtinu pohledávek. První kategorie pohledávek je kryta faktoringem s pojištěním pohledávek, čímž riziko nezaplacení přechází na faktoringovou firmu – toto je realizováno převážně u pohledávek vysoké finanční hodnoty. U druhé kategorie je obrana proti riziku pojištěním proti nezaplacení. Do třetí kategorie spadají pohledávky, u kterých jsou realizovány hladké platby – používá se pouze pro stálé zákazníky. Poslední kategorie se vztahuje na pohledávky malé hodnoty či na nové odběratele; platby probíhají zálohou nebo hotově při dodání. (J. Kubát, osobní komunikace, 7. 2. 2023)

3 Zpracování finanční analýzy podniku

Následující kapitola se věnuje samotnému zpracování finanční analýzy Kovodružstva, výrobního družstva Strážov za roky 2011–2021.

3.1 Horizontální analýza rozvahy

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv – absolutní změna

| | Absolutní změna (v tis. Kč) | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2010-2011 | 2011-2012 | 2012-2013 | 2013-2014 | 2014-2015 | 2015-2016 | 2016-2017 | 2017-2018 | 2018-2019 | 2019-2020 | 2020-2021 |
| Aktiva celkem | 6 920 | 2 223 | 1 373 | 4 160 | 10 367 | -3 708 | 704 | 2 552 | -10 959 | 11 661 | 4 266 |
| Dlouhodobý majetek | 2 838 | 6 531 | 2 455 | 1 903 | 5 745 | -2 025 | 3 897 | 771 | 3 779 | 2 172 | 2 502 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | -67 | 0 | 388 | -136 | -135 | 17 | -52 | -52 | -30 | 0 | 65 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 2 826 | 6 491 | 959 | 725 | 5 851 | -2 299 | 873 | 2 783 | 3 533 | 2 235 | 1 645 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 79 | 40 | 116 | -42 | 29 | 257 | 28 | 64 | -216 | 63 | -922 |
| Oběžná aktiva | 4 012 | 4 372 | 994 | 6 125 | 4 775 | 1 748 | 4 506 | 238 | 7 188 | 13 968 | 6 725 |
| Zásoby | 4 301 | 1 623 | 937 | 1 565 | 662 | 1 281 | 408 | 72 | -444 | 1 617 | 6 001 |
| Pohledávky | 3 645 | 2 355 | 304 | 1 074 | 1 426 | 1 517 | 1 054 | 1 448 | 4 173 | 1 435 | 4 010 |
| Krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Peněžní prostředky | 3 934 | -394 | -247 | 6 616 | 5 539 | 1 984 | 3 044 | 1 282 | 2 571 | 13 786 | 3 286 |
| Časové rozlišení | 70 | 64 | 88 | -62 | -153 | 65 | 95 | -19 | 8 | -135 | 43 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Tab. 4: Horizontální analýza aktiv – relativní změna

| | Relativní změna (v procentech) | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2010-2011 | 2011-2012 | 2012-2013 | 2013-2014 | 2014-2015 | 2015-2016 | 2016-2017 | 2017-2018 | 2018-2019 | 2019-2020 | 2020-2021 |
| Aktiva celkem | 13,30 | 3,77 | -2,24 | 6,96 | 16,21 | -4,99 | 1,00 | -3,58 | 15,94 | 20,17 | 6,14 |
| Dlouhodobý majetek | 19,94 | 38,26 | 10,40 | -9,00 | 29,85 | -8,10 | 16,97 | 14,53 | 23,19 | 17,35 | 24,18 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | - | 0 | 970 | - | - | - | - | - | - | 0 | 162,5 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 62,62 | 0 | 970 | 31,78 | 46,23 | 10,83 | 29,89 | 42,62 | 42,86 | 0 | 0 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 21,23 | 40,22 | 13,08 | -8,77 | 32,61 | -9,66 | 18,02 | 15,79 | 23,81 | 19,77 | 18,13 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 9,68 | 4,47 | 12,41 | -4,00 | 2,87 | 24,76 | 2,16 | 4,84 | 15,57 | 5,38 | 74,72 |
| Oběžná aktiva | 10,66 | 10,50 | 2,67 | 16,01 | 10,76 | -3,56 | 9,51 | 0,46 | 13,78 | 31,07 | 11,41 |
| Zásoby | 23,70 | -7,23 | 4,50 | -7,19 | 3,28 | -6,14 | 2,08 | 0,36 | -2,21 | 8,24 | 28,27 |
| Pohledávky | 39,93 | 18,44 | 2,92 | 10,02 | 12,09 | 14,63 | 8,87 | 11,19 | 29,00 | 14,05 | 45,67 |
| Krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Peněžní prostředky | - | - | - | 114,6 | - | - | - | - | - | - | - |
| Časové rozlišení | 38,03 | -6,15 | -4,11 | 6 | 44,72 | 11,07 | 19,10 | -6,75 | 14,52 | 91,10 | 11,36 |
| Časové rozlišení | 42,68 | 27,35 | 29,53 | 16,06 | 47,22 | 38,01 | 40,25 | -5,74 | 2,56 | 42,19 | 23,24 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Při pohledu na celková aktiva lze pozorovat značně vysokou volatilitu mezi jednotlivými roky. Za největší změny lze považovat hodnoty v letech 2014-2015, 2018-2019 a 2019-2020. První vybranou meziroční změnu způsobil především vysoký nárůst položky dlouhodobý hmotný majetek v roce 2015, a to z důvodu vysoké investice – nákup nového laseru v hodnotě 534 000 €, což je v přepočtu dle průměrného kurzu z roku 2015 (1 € = 27,283 Kč) 14 569 122 Kč. Další významnou změnou je změna negativní, a to mezi roky 2018-2019. Za příčinu lze považovat ztrátu zakázek v roce 2019 a tudíž i pokles celkového obrátu, což vyústilo v hluboké snížení oběžných aktiv mezi těmito roky. Dle

již zmíněného, v podkapitole 2.3 Finanční situace podniku, byl rok 2018 velmi úspěšný, a naopak rok následující se pohyboval ve vysoké ztrátě. Poslední zkoumaná změna mezi roky 2019-2020 se odvíjela od vysokého nárůstu oběžných aktiv v roce 2020, který nastal díky znovuoobnovení spolupráce s významným podnikem, také opětovnému zvýšení zakázek a velké objednávky od mezinárodního podniku, což vedlo i k navýšení obrátu.

Změny v dlouhodobém majetku se ve většině případech vyskytují v záporných hodnotách, o které se zapříčiňují vysoké odpisy z dlouhodobého hmotného majetku. I přes to, že podnik každý rok investuje do určité kategorie dlouhodobého majetku, v trendu se hodnoty dlouhodobého hmotného majetku snižují. Výjimkou je již zmiňovaná změna mezi roky 2014-2015, dále mezi roky 2010-2011 a největší dosažená změna v letech 2011-2012, jež byla způsobena investicí do ohraňovacího lisu v částce 5 866 000 Kč a dalšími menšími investicemi.

Kolísající změny oběžných aktiv se odvíjejí nejvíce od zásob, pohledávek a peněžních prostředků. Největší relativní i absolutní změnu lze pozorovat mezi roky 2019-2020, způsobena byla již zmiňovanou krizí v letech 2019 a odlivem pohledávek, s tím i peněžních prostředků a jejich následného navýšení ve velice úspěšném roce 2020. Ve stejném roce byly taktéž peněžní prostředky z minulých let nakumulovány se záměrem vyšší investice.

Tab. 5: Horizontální analýza pasiv – absolutní změna

| | Absolutní změna (v tis. Kč) | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2010-2011 | 2011-2012 | 2012-2013 | 2013-2014 | 2014-2015 | 2015-2016 | 2016-2017 | 2017-2018 | 2018-2019 | 2019-2020 | 2020-2021 |
| Pasiva celkem | 6 920 | 2 223 | 1 373 | 4 160 | 10 367 | -3 708 | 704 | 2 552 | -10 959 | 11 661 | 4 266 |
| Vlastní kapitál | 2 569 | 1 450 | 478 | 4 010 | 184 | -391 | 473 | 1 100 | 2 445 | 2 383 | 1 092 |
| Základní kapitál | -898 | 727 | 1 018 | 475 | 574 | -289 | 1 075 | -317 | -128 | -800 | 484 |
| Ážio | -278 | 470 | -369 | -369 | 154 | 147 | 604 | -905 | 717 | 91 | -370 |
| Fondy ze zisku | 21 | 2 007 | 1 317 | 1 171 | 2 286 | 885 | 1 127 | 144 | 83 | 2 861 | 1 631 |
| Výsledek hospodaření minulých let | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | Absolutní změna (v tis. Kč) | | | | | | | | | | |
|--|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2010-2011 | 2011-2012 | 2012-2013 | 2013-2014 | 2014-2015 | 2015-2016 | 2016-2017 | 2017-2018 | 2018-2019 | 2019-2020 | 2020-2021 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 3 724 | 1 754 | - 548 | 2 119 | 2 830 | 1 134 | -79 | -22 | 3 117 | 5 953 | -653 |
| Cizí zdroje | 4 481 | 791 | 1 845 | 113 | 10 164 | - 3 342 | 272 | 3 427 | 6 550 | 9 103 | 3 325 |
| Rezervy | 913 | 913 | 1 826 | 871 | 119 | -23 | -104 | 174 | -202 | 417 | -424 |
| Závazky | 3 568 | -122 | -19 | -758 | 10 045 | - 3 319 | 376 | 3 601 | 6 348 | 8 686 | 3 749 |
| Dlouhodobé závazky | -607 | 2 183 | -652 | -843 | 6 531 | -465 | 2 939 | 2 504 | 3 601 | 6 714 | -113 |
| Krátkodobé závazky | 4 175 | 2 305 | 633 | 85 | 3 514 | 2 854 | 3 315 | 1 097 | 4 530 | 1 972 | 3 862 |
| Časové rozlišení | -130 | -18 | -6 | 37 | 19 | 25 | -41 | 1 975 | 1 964 | 175 | -151 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Tab. 6: Horizontální analýza pasiv – relativní změna

| | Relativní změna (v procentech) | | | | | | | | | | |
|--|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2010-2011 | 2011-2012 | 2012-2013 | 2013-2014 | 2014-2015 | 2015-2016 | 2016-2017 | 2017-2018 | 2018-2019 | 2019-2020 | 2020-2021 |
| Pasiva celkem | 13,30 | 3,77 | -2,24 | 6,96 | 16,21 | -4,99 | 1,00 | -3,58 | 15,94 | 20,17 | 6,14 |
| Vlastní kapitál | 6,12 | 3,26 | 1,04 | 8,63 | 0,36 | -0,77 | 0,94 | -2,17 | -4,93 | 5,05 | 2,20 |
| Základní kapitál | - 18,27 | 18,10 | 21,46 | 12,75 | 13,66 | -6,05 | 23,96 | -5,70 | -2,44 | 15,64 | 11,21 |
| Ážio | - 47,44 | 152,60 | - 47,43 | 59,90 | 23,55 | 18,19 | 63,25 | 58,05 | 109,63 | 6,64 | 25,31 |
| Fondy ze zisku | 0,06 | 5,47 | 3,41 | 2,93 | 5,55 | 2,04 | -2,54 | 0,33 | 0,19 | -6,59 | 4,02 |
| Výsledek hospodaření minulých let | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | - 1939,58 | - 49,66 | 30,82 | 91,10 | 63,67 | - 70,22 | - 16,42 | - 5,47 | 820,26 | 217,50 | - 20,30 |
| Cizí zdroje | 45,24 | 5,50 | 12,16 | 0,85 | 75,59 | 14,16 | 1,34 | 16,68 | 38,28 | 86,18 | 16,91 |

| | Relativní změna (v procentech) | | | | | | | | | | |
|--------------------|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2010-2011 | 2011-2012 | 2012-2013 | 2013-2014 | 2014-2015 | 2015-2016 | 2016-2017 | 2017-2018 | 2018-2019 | 2019-2020 | 2020-2021 |
| Rezervy | 0 | 100 | -100 | 0 | 13,66 | -2,32 | 10,75 | 20,16 | 19,48 | 49,94 | 33,87 |
| Závazky | 36,02 | -0,91 | -0,14 | -5,69 | 79,88 | 14,67 | 1,95 | 18,30 | 39,49 | 89,29 | 20,36 |
| Dlouhodobé závazky | -50,67 | 369,37 | -23,50 | -39,73 | 510,63 | -5,95 | 40,01 | -56,83 | -95,58 | 7992,86 | -1,66 |
| Krátkodobé závazky | 47,94 | -17,89 | 5,98 | 0,76 | 31,11 | 19,27 | 27,73 | -7,18 | 31,96 | 20,45 | 33,25 |
| Časové rozlišení | -79,75 | -54,55 | -40 | 411,11 | 41,30 | 38,46 | 45,56 | -4030,61 | -97,04 | 291,67 | -64,26 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Ze základní bilanční rovnice plyne, že celková pasiva se musí rovnat celkovým aktivům. Proto volatilita změn u celkových pasiv dosahuje stejných hodnot, jako u celkových aktiv, tzn. největší změny se nacházejí mezi lety 2014-2015, 2018-2019 a 2019-2020. O změny celkových pasiv se nejvíce zapříčiňují závazky, které mezi roky 2014-2015 stouply až o téměř 80 %. Důvodem pro tuto změnu byla již zmiňovaná investice do nového laseru, na který podnik využil úvěru v hodnotě 374 000 €, což je v přepočtu dle průměrného kurzu z roku 2015 (1 € = 27,283 Kč) 10 203 842 Kč. Téměř 40 % pokles závazků je zaznamenáván mezi roky 2018-2019. Příčinou tohoto jevu jsou poměrně vysoké splátky dlouhodobých úvěrů a úbytek krátkodobých úvěrů.

Změny vlastního kapitálu jsou v poměru k cizímu menší a odvíjí se převážně od výsledku hospodaření běžného účetního období a s tím souvisejícími změnami fondů ze zisku.

Podnik si také tvoří určité rezervy, aby se zajistil proti nahodilým událostem a rizikům a v některých letech byly také čerpány, což se v relativním vyjádření změn projevilo markantně, v absolutním již nikoli.

3.2 Vertikální analýza rozvahy

Tab. 7: Vertikální analýza rozvahy

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Aktiva celkem | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Dlouhodobý majetek | 28,97 | 38,59 | 35,37 | 30,09 | 33,63 | 32,53 | 26,74 | 23,70 | 21,66 | 14,89 | 10,64 |

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,23 | 0,17 | 2,02 | 1,52 | 0,63 | 0,76 | 0,64 | 0,43 | 0,32 | 0,39 | 1,34 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 94,52 | 95,87 | 93,01 | 93,24 | 95,22 | 93,60 | 92,42 | 91,06 | 90,33 | 87,69 | 94,68 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 5,24 | 3,96 | 4,97 | 5,24 | 4,15 | 5,64 | 6,94 | 8,51 | 9,35 | 11,93 | 3,98 |
| Oběžná aktiva | 70,64 | 60,92 | 63,98 | 69,40 | 66,14 | 67,14 | 72,80 | 75,84 | 77,79 | 84,84 | 89,05 |
| Zásoby | 53,92 | 55,89 | 56,89 | 45,51 | 42,44 | 41,30 | 38,50 | 38,46 | 43,62 | 36,03 | 41,48 |
| Pohledávky | 30,68 | 27,96 | 28,03 | 26,58 | 21,10 | 25,07 | 24,93 | 27,59 | 22,72 | 14,90 | 19,48 |
| Krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Peněžní prostředky | 15,40 | 16,15 | 15,08 | 27,91 | 36,47 | 33,63 | 36,57 | 33,95 | 33,66 | 49,07 | 39,04 |
| Časové rozlišení | 0,40 | 0,49 | 0,65 | 0,51 | 0,23 | 0,33 | 0,46 | 0,45 | 0,55 | 0,27 | 0,31 |
| | | | | | | | | | | | |
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Pasiva celkem | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Vlastní kapitál | 75,53 | 75,16 | 77,68 | 78,90 | 68,14 | 71,17 | 71,13 | 72,17 | 81,62 | 71,35 | 68,70 |
| Základní kapitál | 9,02 | 10,32 | 8,02 | 8,33 | 9,43 | 8,93 | 10,96 | 10,57 | 10,84 | 8,71 | 9,48 |
| Ážio | 0,69 | 1,69 | 0,88 | 1,30 | 1,60 | 1,90 | 3,07 | 1,32 | 2,91 | 2,95 | 2,16 |
| Fondy ze zisku | 82,35 | 84,12 | 86,09 | 81,57 | 85,79 | 88,21 | 85,17 | 87,35 | 92,05 | 81,85 | 83,31 |
| Výsledek hospodaření minulých let | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 7,93 | 3,87 | 5,01 | 8,81 | 3,19 | 0,96 | 0,79 | 0,77 | -5,80 | 6,49 | 5,06 |
| Cizí zdroje | 24,41 | 24,82 | 22,30 | 21,03 | 31,77 | 28,71 | 28,80 | 24,89 | 18,28 | 28,31 | 31,18 |
| Rezervy | 1,55 | 2,99 | 0 | 1,36 | 1,33 | 1,37 | 1,21 | 1,51 | 1,44 | 1,80 | 1,12 |
| Závazky | 22,86 | 21,83 | 22,30 | 19,66 | 30,44 | 27,34 | 27,59 | 23,38 | 16,83 | 26,51 | 30,06 |
| Dlouhodobé závazky | 4,39 | 20,78 | 15,92 | 10,17 | 34,53 | 38,06 | 22,39 | 11,83 | 0,863 | 36,92 | 30,16 |
| Krátkodobé závazky | 95,61 | 79,22 | 84,08 | 89,83 | 65,47 | 61,94 | 77,61 | 88,17 | 99,14 | 63,08 | 69,84 |

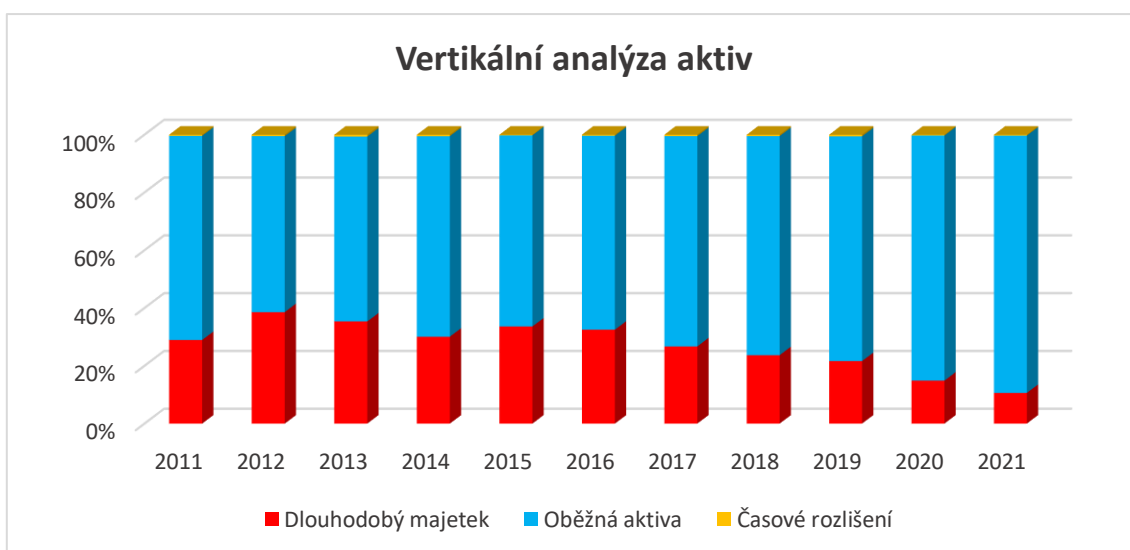
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Časové rozlišení | 0,06 | 0,02 | 0,02 | 0,07 | 0,09 | 0,13 | 0,07 | 2,94 | 0,10 | 0,34 | 0,11 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Z vertikální analýzy rozvahy vyplývá, že na celkových aktivech mají největší podíl oběžná aktiva a celková pasiva jsou tvořena z největší části vlastním kapitálem. Oběžná aktiva, která představují přibližně 60-90 % celkových aktiv, se skládají nejvíce ze zásob, peněžních prostředků a pohledávek. Vysoké procento zásob podnik udržuje, jelikož se v rámci oboru svého podnikání zaměřuje převážně na kovovýrobu dle objednávek (nevyrábí na sklad), k čemuž je zapotřebí mít k dispozici více různorodého materiálu pro všechny výrobky, které nabízí. Pohledávky se pohybují cca od 15 do 30 % a peněžní prostředky od 15 do 50 %, tento poměr se částečně mění nepřímou úměrností s výší pohledávek.

Mimo časového rozlišení, které nepřesahuje ani 1 % celkových aktiv, se ve složení nachází dlouhodobý majetek, který má od roku 2015 klesající trend. Tato skutečnost je způsobena především vysokými odpisy. Není to nutně negativní jev, jelikož není zapotřebí vyšší procento dlouhodobého majetku pro podnikání; budovy jsou v dobrém stavu, a i přes klesající trend byly provedeny investice do nových výrobních strojů a aut potřebných pro podnikání.

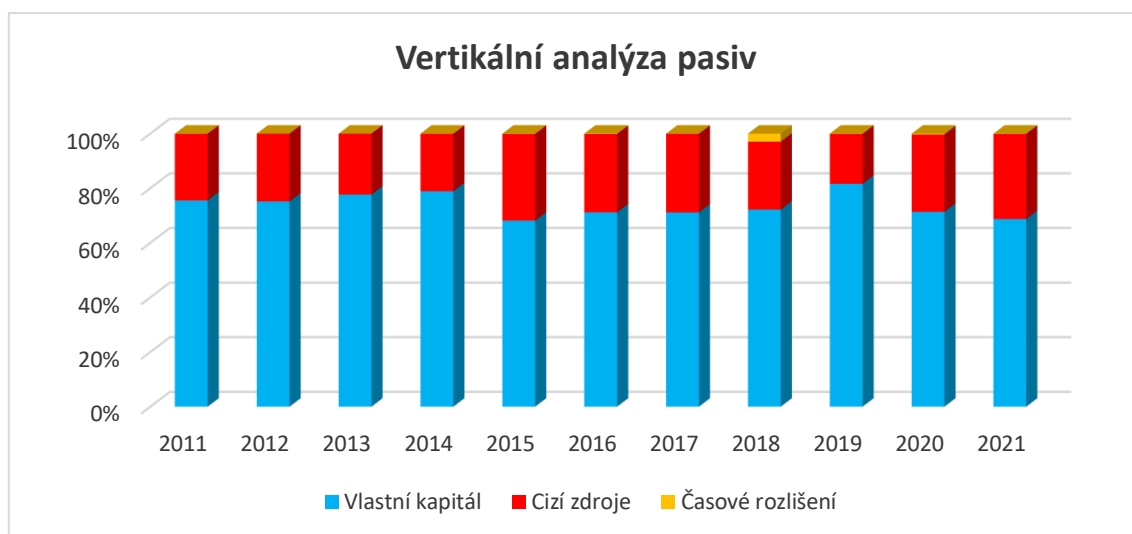
Obr. 2: Vertikální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Celková pasiva jsou z největší části, tj. cca 68-72 %, tvořena vlastním kapitálem. Cizí zdroje jsou využívány v menším množství, což indikuje dostatek vlastních zdrojů, ale zároveň se zde může vyskytovat nevýhoda vyšších nákladů při využívání zdrojů vlastních. Rozložení cizích zdrojů – cca 62-96 % představují krátkodobé závazky. Jejich využívání ve velkém množství zvyšuje riziko podkapitalizace neboli krytí stálých aktiv i krátkodobými závazky.

Obr. 3: Vertikální analýza pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

3.3 Rozdílové ukazatele

Dle vzorců Kubičkové a Jindřichovské, které počítají i s časovým rozlišením.

Tab. 8: Čistý pracovní kapitál

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Čistý pracovní kapitál | 28950 | 26965 | 27420 | 33361 | 34450 | 35596 | 36923 | 36264 | 35578 | 47264 | 50321 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Čistý pracovní kapitál se pohybuje v kladných číslech a roste v trendu, což je pro podnik výhodné. Vyjadřuje to částku z oběžných aktiv, která by podniku byla k dispozici po uhrazení všech krátkodobých závazků. Dobrých výsledků je dosaženo, protože si podnik udržuje mnoho oběžných aktiv, které potřebuje pro vyrábění na objednávku, a zároveň ve velkém množství nedisponuje cizími zdroji, konkrétně i krátkodobými závazky.

3.4 Poměrové ukazatele

Následující kapitola obsahuje vybrané poměrové ukazatele, konkrétně ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

3.4.1 Ukazatele likvidity

Tab. 9: Ukazatele likvidity

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Běžná | 3,23 | 3,52 | 3,41 | 3,93 | 3,32 | 3,97 | 3,40 | 3,68 | 4,66 | 5,07 | 4,24 |
| Pohotová | 1,49 | 1,55 | 1,47 | 2,14 | 1,91 | 2,33 | 2,09 | 2,26 | 2,63 | 3,25 | 2,48 |
| Peněžní | 0,50 | 0,57 | 0,51 | 1,10 | 1,21 | 1,33 | 1,24 | 1,25 | 1,57 | 2,49 | 1,66 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Běžná likvidita podniku nabývá hodnot, které se nachází nad doporučeným maximálním rozmezím (1,6-2,5) udávaným dle Vochozky et al. (2020). To, že nepoklesly pod spodní hranici tohoto rozmezí je pro podnik výhodné; vyjadřuje to dobrou schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky, pokud by všechna oběžná aktiva přeměnila na peníze. Z toho, že hodnoty v trendu rostou až skoro ke dvojnásobku doporučeného maxima, plyne mírná nevýhoda; v oběžných aktivech je vázáno více peněžních prostředků, než je potřeba, a tím podnik přichází o potencionální zisky, pokud by tyto prostředky investoval do výnosnějších aktiv.

Pohotová likvidita na rozdíl od likvidity běžné nezahrnuje zásoby. Kovodružstvo, v. d. Strážov zásoby udržuje vzhledem ke svému oboru podnikání optimální. I přes optimální množství zásob se výsledné hodnoty udržují vysoko nad doporučenou maximální hranici pohotové likvidity (0,7-1,0). Z výše již rozebírané vertikální analýzy je patrné, že podnik v několika předchozích letech udržuje více peněžních prostředků, než je potřeba. Také krátkodobé závazky se nepohybují ve vysokých částkách k celkovým pasivům, jelikož podnik využívá primárně vlastní zdroje; tato skutečnost přispívá vyšší likviditě.

Optimální hranice peněžní likvidity se pohybuje kolem 0,2. Z výsledků uvedených v tabulce je patrné výše zmiňované, že podnik udržuje přemíru peněžních prostředků, i když by bylo vhodné část investovat do výnosnějších aktiv, jako například do cenných papírů, dluhopisů či akcií.

Tab. 10: Odvětvové průměry ukazatelů likvidity

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Běžná | 1,43 | 1,5 | 1,55 | 1,63 | 1,7 | 1,74 | 1,77 | 1,84 | 1,81 | 1,91 | 1,82 |
| Pohotová | 0,98 | 1,02 | 1,09 | 1,13 | 1,17 | 1,2 | 1,23 | 1,25 | 1,26 | 1,33 | 1,2 |
| Peněžní | 0,26 | 0,27 | 0,3 | 0,33 | 0,36 | 0,4 | 0,39 | 0,42 | 0,43 | 0,51 | 0,42 |

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2021)

V přiložené tabulce lze pozorovat odvětvové průměry jednotlivých druhů likvidit, které byly zpracovány v rámci finanční analýzy Kovodružstva, v. d. Strážov. Z uvedených výsledků je patrné, že se hodnoty podniku pohybují poměrně vysoko nad odvětvovými průměry. Například u běžné likvidity ve většině sledovaných letech hodnoty dosahují téměř dvojnásobku. Pohotová likvidita, která nebere v potaz nejméně likvidní položku oběžných aktiv – zásoby, se v prvních letech sledovaného období udržuje blíže k odvětvovým průměrům, ale v dalších letech se také navyšuje na přibližně dvojnásobek. U peněžní likvidity je patrné, že dosahuje až několikanásobek odvětvových průměrů. Z toho vyplývá tendence podniku držet si vysoké množství peněžních prostředků v pokladně a bance, což většina podniků v oboru nepraktikuje ve velké míře, pravděpodobně více investují.

3.4.2 Ukazatele rentability

Tab. 11: Ukazatele rentability

| | Ukazatele rentability (v procentech) | | | | | | | | | | |
|------|--------------------------------------|------|------|-------|------|------|------|------|-------|------|------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| ROA | 7,63 | 3,79 | 5,01 | 8,87 | 2,97 | 1,17 | 0,89 | 1,00 | -5,80 | 5,58 | 4,54 |
| ROE | 10,10 | 5,04 | 6,45 | 11,24 | 4,36 | 1,65 | 1,25 | 1,38 | -7,10 | 7,82 | 6,61 |
| ROCE | 10,14 | 4,92 | 6,36 | 11,19 | 4,02 | 1,69 | 1,42 | 1,62 | -7,04 | 7,02 | 6,21 |
| ROS | 3,08 | 1,40 | 2,11 | 3,49 | 1,42 | 0,45 | 0,34 | 0,28 | -2,40 | 2,48 | 1,76 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Rentabilita aktiv (ROA) vyjadřuje produkční sílu podniku, tzn. jestli podnik hospodaří s celkovými aktivy efektivně. Doporučena je snaha o rostoucí trend nebo alespoň neklesající, což se bohužel Kovodružstvu, v. d. Strážov ve sledovaném období nedařilo. Tyto výsledky ovlivňoval především zisk, který nabýval kolísavých hodnot. Nejlepší

výsledky se projevily v letech 2011 a 2014, což jsou ve sledovaném období roky s nejvyšším ziskem. Přijatelné výsledky byly dosaženy také v letech 2012, 2013, 2015, 2020 a 2021. Ve zbylých letech byla produkční síla podniku nízká; neúměrně vysoká aktiva k zisku, který byl vyprodukován.

Odvětvový průměr (pro odvětví: Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení) ukazatele ROA je každým rokem jiný, poslední zveřejněný rok je 2020. Pro tento rok je jeho hodnota 7,48 %, na kterou Kovodružstvo, v. d. Strážov nedosahuje. Jediným rokem, ve kterém podnik překročil odvětvový průměr byl rok 2011, kdy od. průměr byl 7,41 % a hodnota ROA v podniku dosáhla 7,63 %.

Při zkoumání rentability vlastního kapitálu (ROE) lze pozorovat podobný průběh časové řady jako při sledování ROA, jelikož se oba ukazatele odvíjejí od zisku. Avšak vlastní kapitál disponuje vyšší výdělečností než celková aktiva a téměř ve všech sledovaných letech, vyjma ztrátového roku 2019, dosahuje výdělečných hodnot. V letech 2016-2018 jsou znatelně nižší, ale stále akceptovatelné. Nízké hodnoty se zde odvíjejí od sníženého zisku z důvodu vyšších investic.

Odvětvový průměr (pro odvětví: Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení) ukazatele ROE je každým rokem jiný, poslední zveřejněný rok je 2020. Podnik ani v jednom roce nedosáhl hodnot oborového průměru, které se pohybují cca mezi 13-21 %.

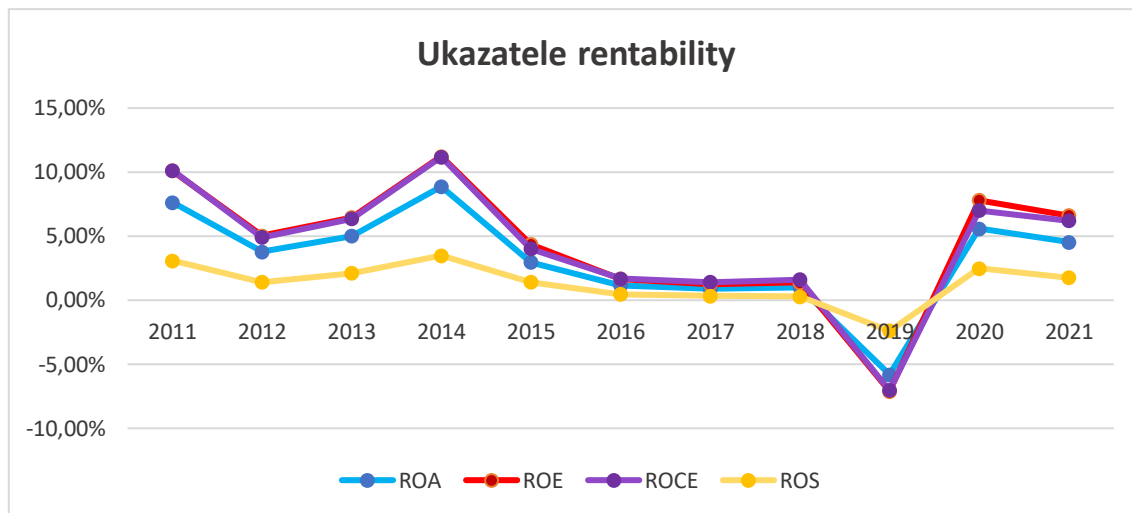
Hodnoty ukazatele ROCE téměř kopírují procentní hodnoty ukazatele ROE. Odlišuje se ve výpočtu tím, že mimo vlastního kapitálu zahrnuje i dlouhodobé závazky. Kovodružstvo, v. d. Strážov využívá pro financování podniku převážně vlastních zdrojů, proto jsou změny oproti ukazateli ROE nepatrné.

Aby bylo dosaženo co nejefektivnějšího využití tržeb, je třeba se snažit o maximalizaci ukazatele rentability tržeb neboli ROS. Podnik si sám nastavil hranici, nad kterou by se měly výsledné hodnoty pohybovat, a tou jsou 4 %. Tuto hranici ve sledovaném období nepřekročil. Znamená to, že neefektivně využívá tržeb. Například v roce 2018 každá 1 Kč z tržeb přinesla pouze 0,28 haléřů zisku.

Hodnoty odvětvového průměru (pro odvětví: Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení) se pohybují nad minimální hranicí, kterou

si nastavil podnik. Z toho vyplývá, že pokud nepřekročil ani vlastní hranici, nemohl přesáhnout hodnoty odvětvového průměru.

Obr. 4: Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Tab. 12: Ukazatele zadluženosti

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-----------------|-------|-------|
| Celková zadluženost | 0,24 | 0,25 | 0,22 | 0,21 | 0,32 | 0,29 | 0,29 | 0,25 | 0,18 | 0,28 | 0,31 |
| Míra zadluženosti | 0,32 | 0,33 | 0,29 | 0,27 | 0,47 | 0,40 | 0,40 | 0,34 | 0,22 | 0,40 | 0,45 |
| Podíl dlouhodobých zdrojů na cizích zdrojích | 0,04 | 0,18 | 0,16 | 0,10 | 0,33 | 0,36 | 0,21 | 0,11 | 0,01 | 0,35 | 0,29 |
| Úrokové krytí | 47,35 | 23,91 | 25,60 | 38,83 | 12,70 | 4,74 | 3,49 | 3,70 | - 124,1 1 | 40,38 | 12,59 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Celková zadluženost se ve sledovaném pohybuje mezi 18-32 %, doporučené rozmezí dle Knápkové et al. (2017) nabývá hodnot mezi 30 % a 60 %. Podnik se nepřibližuje, ani nepřekračuje maximální stanovenou hranici celkové zadluženosti, z čehož je výrazně

viditelné, že u něj převažuje využívání zdrojů vlastních nad cizími. Z tohoto důvodu se snižuje riziko z využívání cizích zdrojů. Hodnoty se ale ve vícero letech nachází pod minimální doporučenou hranicí. Pokud tento jev nastal a hodnoty byly stále blízké této hranici (jako například v letech 2016 a 2017), není to nutně považováno za negativní jev. V ostatních letech, kdy hodnoty klesly více, podnik sice není předlužen, ale zároveň využívá vlastních zdrojů až skoro z 80 %, což vede k jejich vysoké nákladovosti. Jak již bylo uvedeno v podkapitole 1.9.3 Ukazatele zadluženosti – využívání vlastních zdrojů je z hlediska nákladů dražší.

Pozorování míry zadluženosti u podniku Kovodružstvo, v. d. Strážov vede k závěrům: od roku 2011 do roku 2014 se podnik oddlužuje, pokud to porovnáme s celkovou zadlužeností, tak je to z hlediska nákladovosti negativní jev. V roce 2015 získal podnik úvěr, a proto výše ukazatele vzrostla na 0,47. Do roku 2019 se podnik postupně oddlužoval a dále v letech 2020 a 2021 začal ukazatel v trendu růst. Tento růst byl způsoben využitím dotovaného provozního úvěru – kladný jev, podniku se tak sníží náklady z používání převážně vlastního kapitálu.

Úrokové krytí vyjadřuje, v jaké míře zisk zajišťuje úroky. (Česká bankovní asociace, n.d.) Dle Knápkové et al. (2017) by hodnota tohoto ukazatele neměla klesnout pod hodnotu 5. Podnik má sám nastavenou hodnotu, pod kterou by dle jeho uvážení neměla hodnota úrokového krytí klesnout, a tím je číslo 3. Pokud budeme porovnávat s doporučenou hodnotou 5, tak v letech 2016-2019 se výsledky pohybovaly pod touto minimální hranicí. Bylo to způsobeno nízkým ziskem a poměrně vysokými úroky z úvěru z roku 2015. Pokud budeme hodnoty porovnávat s minimální hranicí 3 stanovenou podnikem, tak bylo dosaženo velice špatného, až alarmujícího výsledku pouze v roce 2019 a způsobila to vysoká ztráta tohoto roku. Kromě zmíněných let dosahuje podnik velice dobrých výsledků.

3.4.4 Ukazatele aktivity

Tab. 13: Ukazatele aktivity – obrat

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----------|-----------|
| Obrat aktiv | 1,95 | 2,07 | 1,84 | 1,99 | 1,53 | 1,52 | 1,65 | 1,95 | 1,98 | 1,87 | 1,97 |
| Obrat DM | 6,72 | 5,36 | 5,21 | 6,61 | 4,56 | 4,67 | 6,16 | 8,23 | 9,12 | 12,5 5 | 18,5 6 |

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| Obrat zásob | 2,77 | 2,62 | 2,25 | 2,64 | 2,47 | 2,11 | 2,52 | 2,73 | 2,31 | 2,61 | 2,97 |
| Obrat pohledávek | 10,48 | 10,92 | 10,42 | 11,30 | 10,28 | 9,63 | 9,47 | 9,81 | 9,28 | 13,67 | 13,50 |
| Obrat závazků | 8,52 | 7,18 | 7,58 | 9,77 | 9,22 | 7,89 | 9,02 | 10,46 | 10,21 | 11,58 | 12,48 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Podnik se pohybuje nad doporučenou minimální hranicí 1 ve všech sledovaných letech. Hodnoty většinou kolísají kolem hodnoty 2, avšak v roce 2015 byl zaznamenán mírný pokles, kterému jako příčinu můžeme přiřadit hodnotný nákup nového laseru – to ovlivnilo výši nejen dlouhodobého hmotného majetku, ale i celkových aktiv a jejich zvýšení se projevilo snížením obratu aktiv a zároveň i snížením obratu dlouhodobého majetku. Až druhým rokem po této investici ukazatel obratu aktiv znovu nabírá pozitivní rostoucí charakter.

Obrat dlouhodobého majetku byl do roku 2015 volatilní, od roku 2016 však v trendu výrazně roste, což je pro podnik velice kladným jevem. V roce 2021 podnik dokázal dlouhodobý majetek v tržbách obrátit 18,56krát.

Při obratu zásob byla jako forma nákladů využita rozvrhová základna Spotřeba materiálu a energií, jelikož materiál má v zásobách největší procentuální zastoupení. Obrat zásob se v trendu nijak markantně nevyvíjí, nabývá po všechny sledovaná období hodnot pohybujících se mezi hodnotami 2 a 3, což znamená, že nákup materiálu v jednom roce bývá realizován dvakrát až třikrát. Hodnoty nejsou výrazně vysoké, ale zároveň nenabývají ani alarmujících hodnot a k oboru podnikání jsou přiměřené, jelikož konstrukce výrobků je časově náročnější; kvůli tomu se udržují zásoby na skladě po delší dobu.

Obrat pohledávek udává, kolikrát se průměrná výše pohledávek obrátí v tržby. Při obratu pohledávek lze do roku 2019 pozorovat spíše mírně klesající charakter, což může být následkem nižšího zisku, který byl ale většinou nižší z důvodu realizací investic. V letech 2020 a 2021 proběhlo výrazné zvýšení tohoto ukazatele, to je pro podnik pozitivní vývoj.

Při obratu závazků se srovnávají závazky z obchodního styku s objemem nákupů materiálu, čímž je vyjádřeno, kolikrát je za období realizován nákup materiálu. Pokud

v trendu růste, znamená to zvýšení potřeby materiálu a může to značit zvýšení výroby, tím i obratu – což dle vypočtených hodnot ukazatele u zkoumaného podniku souhlasí.

Tab. 14: Ukazatele aktivity – doba obratu

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Doba obratu zásob | 129,78 | 137,55 | 159,96 | 136,58 | 145,59 | 170,58 | 142,88 | 132,10 | 156,10 | 137,68 | 121,35 |
| Doba obratu pohledávek | 34,37 | 32,98 | 34,56 | 31,85 | 35,00 | 37,37 | 38,03 | 36,69 | 38,77 | 26,33 | 26,67 |
| Doba obratu závazků | 42,25 | 50,17 | 47,48 | 36,86 | 39,05 | 45,61 | 39,91 | 34,42 | 35,26 | 31,08 | 28,85 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Doba obratu zásob se pohybuje mezi 121-160 dny. Tyto hodnoty jsou vzhledem k oboru podnikání a náročnosti většiny vyráběných výrobků adekvátní.

Doba obratu pohledávek se pohybuje ve sledovaném období v rozmezí cca 26-39 dní a doba obratu závazků v rozmezí cca 28-50 dní. Mimo let 2018 a 2019 doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek, což je pro podnik kladný jev. Znamená to, že podnik má velice dobře nastaveny platební podmínky a peněžních prostředků z pohledávek nabyde dříve, než musí zaplatit závazky, a tak mu tyto prostředky dokážou pokrýt závazky. Pokud by tomu bylo naopak, jako je to například v letech 2018 a 2019, musí podnik splatit závazky dříve, než nabyde peněžních prostředků z pohledávek a pokud by v danou chvíli těmito prostředky nedisponoval, bylo by zapotřebí využít např. překlenovacího úvěru pro pokrytí doby, než by věřitelé splatili pohledávky. Kovodružstvo, v. d. Strážov má naštěstí dostatečné rezervy na bankovním účtu, díky kterým ve zmiňovaných letech toto krátké období dofinancovalo.

3.5 Grafická interpretace

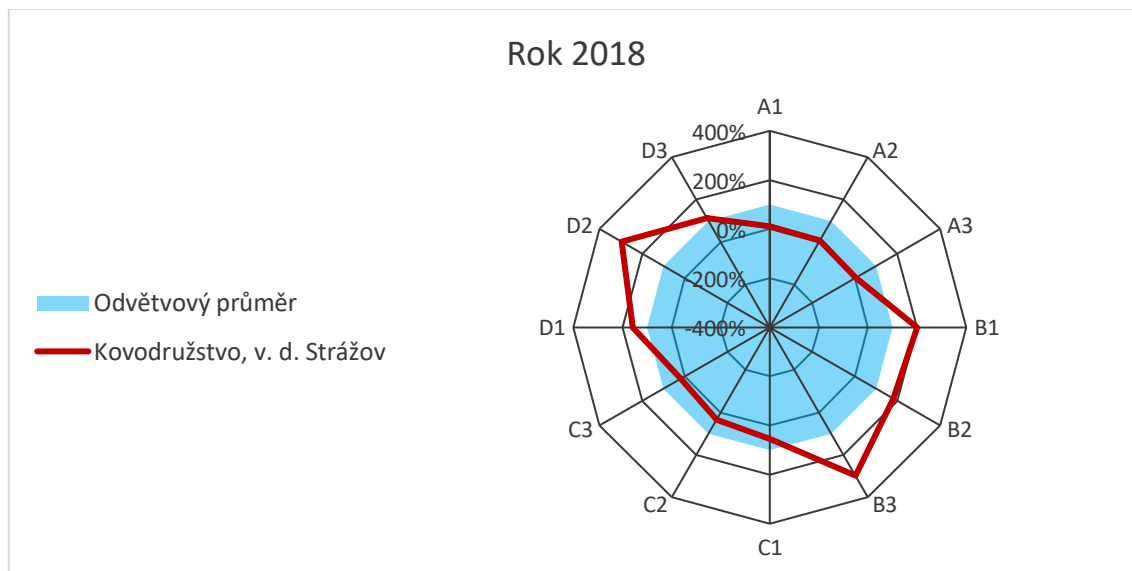
Pro grafické zobrazení vybraných ukazatelů byl zvolen spider graf, na kterém lze pozorovat hodnoty odvětvových průměrů pro vybrané ukazatele a porovnat je s výsledky podniku. Odvětvové průměry byly čerpány z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu (2021), také z webových stránek Českého statistického úřadu (2022), představují 100 % a hodnoty podniku se od nich odvíjejí. Vybráno bylo pouze několik

grafů s nejvíce kolísajícími hodnotami, ostatní jsou uvedeny v Příloze G: Spider graf za roky 2011-2016 a v Příloze H: Spider graf za roky 2017-2021.

V uvedeném grafu jsou uvedena označení A1 = rentabilita aktiv, A2 = rentabilita vlastního kapitálu, A3 = rentabilita tržeb, B1 = běžná likvidita, B2 = pohotová likvidita, B3 = peněžní likvidita, C1 = celková zadluženost, C2 = podíl dlouhodobých zdrojů na cizích zdrojích, C3 = úrokové krytí, D1 = obrat aktiv, D2 = obrat dlouhodobého majetku, D3 = obrat oběžných aktiv.

Grafický vývoj ukazatelů do roku 2018 nebyl meziročně výrazně odlišný. Pod hodnotami odvětvových průměrů se do roku 2015 pohybovaly paprsky rentability, označeny jako A1-A3 a také paprsky C1 a C2, které souvisí s využíváním vlastních a cizích zdrojů. Nákup nového laseru v roce 2015 mírně ovlivnil procentuální rozložení jednotlivých ukazatelů. Lehce nad odvětvové průměry stouply na dva roky hodnoty ukazatele znázorněném na paprsku C2, s čímž ale zároveň pokleslo pod průměr úrokové krytí (C3) – opětovný nárůst nad hranici 100% můžeme pozorovat znovu až ve velice úspěšném roce 2020.

Obr. 5: Spider graf pro rok 2018



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

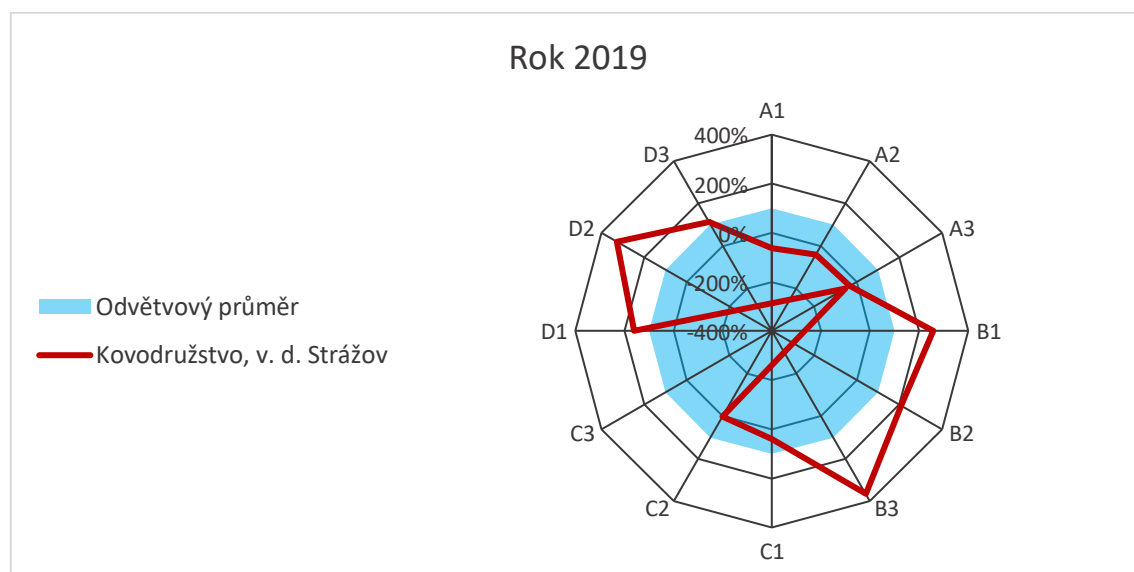
Rok 2019 je již popsán v několika předchozích podkapitolách a je zjevné i z grafické analýzy, že byl pro podnik špatným rokem. Nejvíce se tyto ztráty projeví v ukazateli úrokového krytí (C3); jeho hodnoty klesly na -744,77 % ve srovnání s odvětvovým

průměrem. Jelikož podnik tento rok nedosahoval zisku, nebylo z něj možno pokrýt úrokové platby a bylo zapotřebí pro toto najít jiné finanční zdroje. Mimo to se pod odvětvovými průměry nacházely i ostatní druhy zadluženosti zobrazené na paprscích C1 a C2, což vypovídá o využívání finančních zdrojů spíše vlastních a pokud využívá podnik zdroje cizí, jsou spíše krátkodobého charakteru.

Také ukazatele rentability, se kterými má podnik problémy dlouhodobě nepřesahovaly odvětvové průměry a ve srovnání s nimi měly dokonce záporný charakter. Jelikož jednotlivé rentability porovnávají zisk s vybranou položkou, tak při ztrátovém období tyto ukazatele nemohou nabývat kladných hodnot. Hodnoty na paprscích B1-B3 přesahují odvětvové průměry. Podnik dosahuje vysokých hodnot likvidit dlouhodobě a je to způsobeno vysokými hodnotami oběžných aktiv a peněžních prostředků v poměru s nevysokými krátkodobými závazky.

Pozitivních výsledků i přes špatný rok bylo realizováno v obrátových ukazatelích, konkrétně v obrátu aktiv, obrátu dlouhodobého majetku a obrátu oběžných aktiv.

Obr. 6: Spider graf pro rok 2019



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

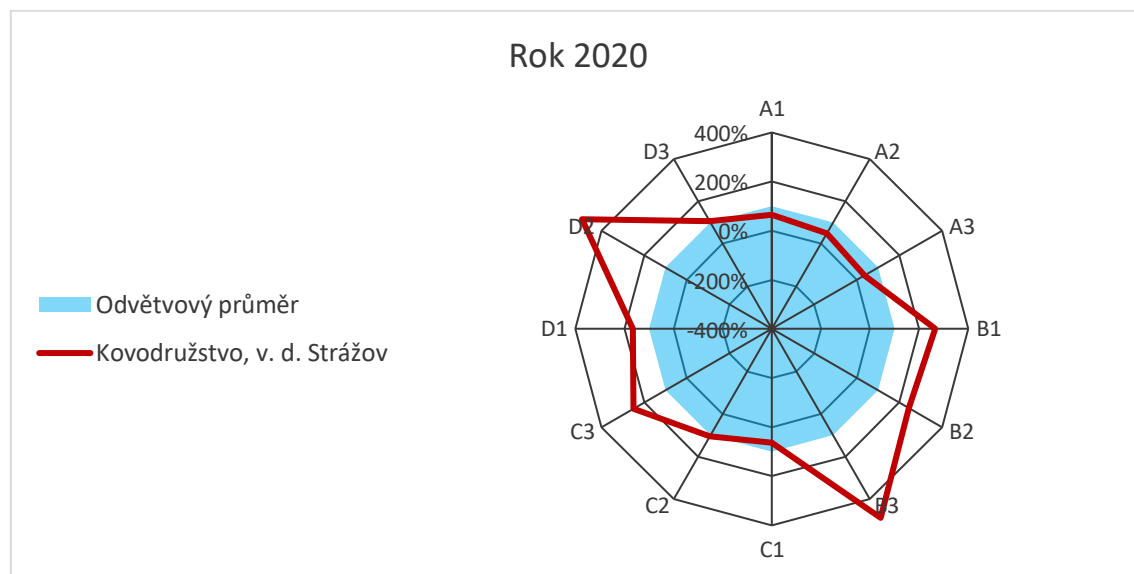
Následující rok, tedy 2020, proběhlo výrazné zlepšení podnikových výsledků. Kromě zanedbatelného snížení obrátu oběžných aktiv byly navýšeny ostatní sledované ukazatele oproti předcházejícímu roku. Tento jev nastal díky tomu, že podnik vygeneroval poměrně vysoký zisk, který přispívá k tvoření ukazatelů rentabilit v kladných hodnotách. Také se

dostal do situace, kdy pro něj bylo výhodné využití dlouhodobého úvěru, čímž se narostla celková zadluženost, což bylo pro podnik i přes převýšení odvětvových průměrů kladným jevem, jelikož se před tím pohyboval pod hranicí doporučených hodnot pro zadluženost. Na paprsku D2 lze pozorovat vysokou hodnotu ve srovnání s odvětvovým průměrem. Zapříčinily se o to vysoké tržby v důsledku nových zakázek podniku.

Na paprscích B1-B3, kde jsou zachyceny ukazatele likvidity podnik také dosahuje výrazně vyšších hodnot než odvětvový průměr, což nemusí být kladný jev. Podnik má v tomto případě příliš mnoho volných prostředků či mnoho oběžných aktiv, které v této formě nepřinášejí téměř žádný zisk. Na druhou stranu ale podnik udává, že si udržuje vysokou rezervu na bankovním účtu, aby mohl v nadcházejících letech realizovat větší investice, což by napomohlo k optimalizaci ukazatelů.

Posledním sledovaným rokem je rok 2021, jehož grafické zobrazení je zachyceno pouze v Příloze H: Spider graf za roky 2017-2021, jelikož se výrazně neodlišuje od roku 2020. Některé hodnoty se mírně zvýšily a jiné mírně snížily, ale grafické zobrazení s mírnými změnami téměř kopíruje tvar z roku 2020.

Obr. 7: Spider graf pro rok 2020



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

3.6 Souhrnné indexy hodnocení

Tato kapitola se věnuje souhrnným indexům hodnocení, které zahrnují pyramidové soustavy ukazatelů, bonitní a bankrotní modely. Pomocí těchto metod se určuje finanční zdraví podniku a je možné předpovědět potencionální finanční krizi podniku.

3.6.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pro interpretaci pyramidových soustav ukazatelů byl zvolen Du Pont rozklad ROE, tedy rentability vlastního kapitálu.

Na nejvyšším místě v pyramidě se nachází vlastní kapitál, který se rozpadá do dvou kategorií – na levé straně je zobrazena rentabilita aktiv a na pravé straně finanční páka, která byla vypočtena vydělením celkových aktiv vlastním kapitálem. Další rozklad na levé straně, tedy rozklad rentability aktiv, obsahuje rentabilitu tržeb a obrat aktiv. Rentabilita tržeb se skládá ze zisku po zdanění, který je dělen tržbami. Obrat aktiv naopak obsahuje tržby, které jsou vyděleny aktivy celkem.

Pokud se zaměříme na stranu finanční páky a její ovlivňování rentability vlastního kapitálu, neboli to, kolik zisku vložený kapitál přináší, platí pravidlo, že čím vyšších hodnot finanční páka nabývá, tím více je podnik zadlužený a tím vyšší je výsledná rentabilita vlastního kapitálu. Jelikož se finanční pákou násobí rentabilita aktiv pro docílení rentability vlastního kapitálu, tak platí, že čím více se hodnoty ROE přibližují hodnotám ROA, tím je finanční páka nižší. Pokud by byly hodnoty ROE a ROA totožné, finanční páka by byla rovna hodnotě 1 a podnik by využíval pouze vlastní zdroje pro financování podniku. Z hodnot uvedených v grafu je patrné, že Kovodružstvo, v. d. Strážov dostatečně nevyužívá účinků finanční páky k tomu, aby zvýšil svůj zisk – využíváním převážně vlastních zdrojů přichází o výnosy vzniklé využitím finanční páky, tedy pokud by využíval více zdrojů cizích, hodnoty této páky by se navýšily a tím by narostla i rentabilita vlastního kapitálu, což by vyvolalo vyšší zisk z každé koruny vlastního kapitálu vložené do podnikání.

Nízká míra zadluženosti také kromě snížení účinku finanční páky způsobuje překapitalizaci podniku, to znamená krytí oběžného majetku dlouhodobými zdroji (převážně velkou mírou vlastního kapitálu). I přes to, že v tomto způsobu krytí spočívá nízké riziko, přináší to vysoké náklady a snižuje ukazatele rentability. Pro podnik by bylo

výhodnější z důvodu výsledků finanční analýzy v oblasti rentability začít využívat více zdrojů cizích, což by podpořilo růst těchto ukazatelů a snížilo nákladovost.

Obr. 8: Du Pont rozklad ROE

| ROE | |
|------|--------|
| 2011 | 10,10% |
| 2012 | 5,04% |
| 2013 | 6,45% |
| 2014 | 11,24% |
| 2015 | 4,36% |
| 2016 | 1,65% |
| 2017 | 1,25% |
| 2018 | 1,38% |
| 2019 | -7,10% |
| 2020 | 7,82% |
| 2021 | 6,61% |

| ROA | | Finanční páka | |
|------|--------|---------------|--------|
| 2011 | 7,63% | 2011 | 1,3239 |
| 2012 | 3,79% | 2012 | 1,3305 |
| 2013 | 5,01% | 2013 | 1,2873 |
| 2014 | 8,87% | 2014 | 1,2674 |
| 2015 | 2,97% | 2015 | 1,4675 |
| 2016 | 1,17% | 2016 | 1,4051 |
| 2017 | 0,89% | 2017 | 1,4059 |
| 2018 | 1,00% | 2018 | 1,3857 |
| 2019 | -5,80% | 2019 | 1,2252 |
| 2020 | 2,48% | 2020 | 1,4016 |
| 2021 | 1,76% | 2021 | 1,4556 |

| ROS | | Obrat aktiv | |
|------|---------|-------------|--------|
| 2011 | 0,0308 | 2011 | 1,9464 |
| 2012 | 0,0140 | 2012 | 2,0697 |
| 2013 | 0,0211 | 2013 | 1,8414 |
| 2014 | 0,0349 | 2014 | 1,9898 |
| 2015 | 0,0142 | 2015 | 1,5338 |
| 2016 | 0,0045 | 2016 | 1,5183 |
| 2017 | 0,0034 | 2017 | 1,6478 |
| 2018 | 0,0028 | 2018 | 1,9499 |
| 2019 | -0,0240 | 2019 | 1,9762 |
| 2020 | 0,0248 | 2020 | 1,8698 |
| 2021 | 0,0176 | 2021 | 1,9749 |

| EAT | | Tržby | | Tržby | | Aktiva celkem | |
|------|-------|-------|---------|-------|---------|---------------|--------|
| 2011 | 3532 | 2011 | 114 714 | 2011 | 114 714 | 2011 | 58 938 |
| 2012 | 1778 | 2012 | 126 586 | 2012 | 126 586 | 2012 | 61 161 |
| 2013 | 2326 | 2013 | 110 093 | 2013 | 110 093 | 2013 | 59 788 |
| 2014 | 4445 | 2014 | 127 246 | 2014 | 127 246 | 2014 | 63 948 |
| 2015 | 1615 | 2015 | 113 987 | 2015 | 113 987 | 2015 | 74 315 |
| 2016 | 481 | 2016 | 107 201 | 2016 | 107 201 | 2016 | 70 607 |
| 2017 | 402 | 2017 | 117 503 | 2017 | 117 503 | 2017 | 71 311 |
| 2018 | 380 | 2018 | 134 070 | 2018 | 134 070 | 2018 | 68 759 |
| 2019 | -2737 | 2019 | 114 226 | 2019 | 114 226 | 2019 | 57 800 |
| 2020 | 3216 | 2020 | 129 877 | 2020 | 129 877 | 2020 | 69 461 |
| 2021 | 2563 | 2021 | 145 607 | 2021 | 145 607 | 2021 | 73 727 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

3.6.2 Bonitní modely

Tab. 15: Bilanční analýza I.

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|
| S | 2,61 | 1,95 | 2,20 | 2,62 | 2,03 | 2,19 | 2,66 | 3,04 | 3,77 | 4,79 | 6,46 |
| L | 0,48 | 0,49 | 0,48 | 0,51 | 0,35 | 0,50 | 0,42 | 0,51 | 0,54 | 0,39 | 0,38 |
| A | 0,97 | 1,03 | 0,92 | 0,99 | 0,77 | 0,76 | 0,82 | 0,97 | 0,99 | 0,93 | 0,99 |
| R | 0,63 | 0,31 | 0,40 | 0,70 | 0,26 | 0,08 | 0,06 | 0,06 | -0,46 | 0,52 | 0,40 |
| C | 0,94 | 0,70 | 0,77 | 0,99 | 0,62 | 0,63 | 0,68 | 0,78 | 0,70 | 1,22 | 1,46 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Bilanční analýza I. se skládá ze 4 dílčích ukazatelů: S – ukazatel stability, L – ukazatel likvidity, A – ukazatel aktivity, R – ukazatel rentability. Nejhorších hodnot, v jednom roce dokonce záporných, při zkoumání dosáhl ukazatel rentability, který má při výpočtu celkového ukazatele nejvyšší váhu. Naopak velmi úspěšných hodnot dosahuje ukazatel stability, díky kterému celkový ukazatel dosahuje únosných hodnot.

Aby bylo možné podnik považovat za bonitní, tzn. za finančně zdravý, měl by nabývat hodnot větších než 1. Této hodnotě se podnik v roce 2011 přibližoval, ale následující 2 roky výsledky celkového ukazatele mírně poklesly, a i když se roku 2014 znovu výrazně přiblížily, zůstal až do roku 2019 v tzv. šedé zóně, kde nelze jednoznačně nahlížet na finanční situaci podniku kladně. Jelikož ale v ostatních zkoumaných ukazatelích v rámci finanční analýzy nedosahuje kritických hodnot a zde lze až na výjimky pozorovat spíše rostoucí trend, je možné se přiklonit k finančně zdravému podniku. To dokazují i výsledky v posledních dvou zkoumaných letech, jež vzrostly do hodnot, které jsou považovány za dobré.

3.6.3 Bankrotní modely

Tab. 16: Hodnocení Modifikovaným Tafflerovým indexem

| | |
|-----------------------------------|------------------|
| $T2 \in (-\infty; 0,2)$ | bankrotní podnik |
| $T2 \in \langle 0,2; 0,3 \rangle$ | šedá zóna |
| $T2 \in (0,3; \infty)$ | bonitní podnik |

Zdroj: Vochozka et al. (2020)

Tab. 17: Modifikovaný Tafflerův index

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Modifikovaný Tafflerův index | 0,87 | 0,77 | 0,81 | 0,99 | 0,61 | 0,60 | 0,64 | 0,76 | 0,75 | 0,87 | 0,81 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů Kovodružstva, v. d. Strážov (2023)

Vývoj Modifikovaného Tafflerova indexu v čase je nejdříve rostoucí, což je pro podnik pozitivní. V letech 2015 až 2017 proběhlo mírné snížení, které se v dalších letech znovu navyšuje. Díky tomu, že se výsledné hodnoty nachází nad minimální hranicí pro bonitní podnik, lze předpokládat dlouhodobé finanční zdraví podniku, což neindikuje možný krach v blízké budoucnosti. Příznivým hodnotám napomáhá pouze mírná zadluženost podniku, ale zároveň jeho vyšší aktiva – vyplývá z toho, že dokáže velice dobře hospodařit v dlouhodobém hledisku.

4 Zhodnocení finanční situace podniku

Výstupy finanční analýzy obsahují roky 2011-2021, díky čemuž je možné charakterizovat vývoj finanční situace podniku v delším časovém horizontu. Pokud nahlédneme na podnik komplexně, jeho finanční situace velmi dobrá. Po detailnějším prozkoumání jednotlivých ukazatelů finanční analýzy lze pozorovat některé odchylky od doporučených hodnot a odvětvových průměrů, které by bylo možné odstranit a pracovat s nimi pro dosažení lepších výsledků.

Horizontální analýza rozvahy vykazuje největší změny mezi roky 2014-2015, 2018-2019 a 2019-2020. Za změny v prvním zmiňovaném období zapříčinil nákup nového laseru (dlouhodobého majetku) jakožto vysoká investice do zařízení výroby. Tento nákup ovlivnil jak aktiva, tak pasiva. U aktiv se tato změna nejvýrazněji dotkla celkových aktiv a dlouhodobého majetku, u pasiv celkových pasiv a závazků. Tato změna je považována za kladnou, jelikož pro podnik je důležité realizovat větší investice. Další dvě zmiňované meziroční změny způsobila vysoká ztráta v roce 2019 z důvodu odlivu zakázek, což ovlivnilo negativně jak aktiva, tak pasiva. Naopak rok 2020 přispěl k znovuoobnovení finanční stability podniku po krizovém roce 2019.

Další analýzou rozvahy je analýza vertikální, ze které vyplývá, že na celkových aktivech se nejvíce podílí oběžná aktiva, a to v rozmezí 60-90 % a největších složkou celkových pasiv je vlastní kapitál s 68-72 %. Z toho je patrné, že podnik velkou část oběžných aktiv financuje vlastními zdroji, čímž snižuje účinek finanční páky, zvyšuje náklady na kapitál a snižuje rentabilitu.

Díky čistému pracovnímu kapitálu bylo zjištěno, že podnik nemá potíže s hrazením krátkodobých závazků, a i po jejich uhrazení zůstane podniku značná částka (čistý pracovní kapitál).

Při rozboru výsledků jednotlivých druhů likvidit, konkrétně běžné, pohotové a peněžní, lze pozorovat značně vysoké hodnoty – jak v porovnání s doporučenými hodnotami, tak s odvětvovým průměrem. Pro podnik to znamená, že si udržuje příliš mnoho oběžných aktiv, nejvíce peněžních prostředků, které by bylo možné investovat a tím z nich vygenerovat vyšší zisk.

Nejhorších výsledků ve finanční analýze dosáhl podnik v rámci rentability. Vypočtením rentability celkových aktiv byla zjištěna slabá produkční síla podniku, tedy že podnik s celkovými aktivy ne hospodář efektivně. Aktiva, kterými podnik disponuje jsou v neúměrné výši v porovnání s generovaným ziskem. Rok 2011 byl jediný, ve kterém ROA dosáhla hodnot odvětvového průměru. Avšak rentabilita vlastního kapitálu nepřekročila odvětvové průměry ani v jednom roce a lze ji hodnotit jako neuspokojivou. Rentabilita celkového investovaného kapitálu v grafickém zobrazení v trendu konverguje k rentabilitě vlastního kapitálu, jelikož podnik nedisponuje mnoho dlouhodobými závazky. Rentabilita tržeb taktéž nedosahuje uspokojivých výsledků, v letech 2016-2019 se dokonce pohybuje ve ztrátových hodnotách, tzn. že 1 Kč z tržeb přinese méně jak 1 Kč v zisku nazpět.

Další zkoumanou kategorií jsou ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost nabývá hodnot mezi 18-32 %, z čehož vyplývá, že podnik ve velké míře využívá zdrojů vlastních a z ukazatele podílu dlouhodobých zdrojů na cizích zdrojích je patrné, že pokud podnik některých cizích zdrojů využívá, tak jsou to většinou více než ze dvou třetin zdroje krátkodobé. Pro podnik to není optimální rozložení zdrojů, jelikož se z velké části nepohybuje v doporučených hodnotách těchto dvou ukazatelů a často nepřekračuje odvětvové průměry. S tímto je i přes nízké riziko spojena velmi vysoká nákladovost vlastních zdrojů, což ovlivňuje i ukazatele rentability. Dobré je, že míra zadluženosti v posledních dvou letech z vybraného období roste – podnik začíná využívat více cizích zdrojů. Úrokové krytí dosahovalo ve většině let velice dobrých výsledků. Ve všech letech, mimo roku 2019, překročilo úrokové krytí hranici stanovenou podnikem – 3, nad kterou jsou hodnoty považovány za dobré. V roce 2019 nemohly být úroky ze zisku kryty, jelikož podnik dosahoval ztráty.

Ukazatele aktivity dosahují velice dobrých hodnot. Podnik disponuje schopností nastavit si platební podmínky takovým způsobem, že doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků. Tímto docílí nabytí peněz od odběratelů dříve, nežli musí zaplatit dodavatelům, což je kladný jev.

V grafické interpretaci byly ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity porovnávány s odvětvovými průměry. Největší změny byly viditelné mezi roky 2018, 2019 a 2020.

Jako reprezentant pyramidových soustav ukazatelů byl zvolen Du Pont rozklad ROE, který rozkládá vlastní kapitál na jednotlivé složky. Jelikož se tento rozklad týká převážně rentability, se kterou má podnik problémy, nedosahuje uspokojivých výsledků ani v tomto ukazateli. Jedná se především o účinek finanční páky, který nevyužívá dostatečně.

Bonitním modelem, kterým bylo zhodnoceno finanční zdraví podniku, je Bilanční analýza I. Ve sledovaném období podnik po většinu let zůstával v tzv. šedé zóně, ve které nelze jednoznačně určit, zda je podnik finančně zdravý či nikoliv. V letech 2020 a 2021 hodnoty celkového ukazatele vzrostly a podnik se mohl zařadit mezi bonitní, tzn. mezi finančně zdravé podniky.

Pro zjištění, zda podniku nehrozí velká krize či krach byl použit Modifikovaný Tafflerův index, který se řadí do bankrotních modelů. Podnik si v rámci tohoto modelu vedl velice dobře, jelikož jeho hodnoty jednoznačně spadají do kategorie bonitního podniku, kterému dle výsledků modelu nehrozí krach.

5 Doporučení s ohledem na výsledky finanční analýzy

Jak již bylo uvedeno v předchozí kapitole, Kovodružstvo, v. d. Strážov si za období sledovaná finanční analýzou komplexně vedl velice dobře, vyjma roku 2019. Pokud se zaměříme na jednotlivé ukazatele, největší problémy vykazovaly ukazatele rentability, jejichž hodnoty byly po celou dobu velmi nízké.

Pokud by podnik uvažoval o zlepšení jednotlivých druhů rentability, přineslo by mu to pravděpodobně vylepšení celkových výsledků. Způsobů, jak by mohl postupovat nalezneme více – například lze postupovat zaměřením se na zvýšení zisku prostřednictvím různých metod či na snížení financování podnikových aktivit vlastními zdroji.

Jelikož nízká rentabilita Kovodružstva, v. d. Strážov je také spojena s nízkou celkovou zadlužeností, je možné se přiklonit k druhé navrhované variantě, nebo nejlépe tyto dvě varianty využít zároveň. Nabízelo by se rozšíření výroby, které je však při dlouhodobě přetrvávající situaci s nedostatkem zaměstnanců v nejbližší době nereálné. Další variantou je snaha o zvýšení odbytu zakázek, což se podniku aktuálně již daří.

V dnešní době se ve světě klade důraz na vyvíjení nových technologií a inovací pro výrobky. Jelikož se podnik ve sledovaném období nezabýval aktivitami v oblasti výzkumu a vývoje nových výrobků, nebylo možné zavést inovace.

Hlavním doporučením pro podnik je uvolnit část finančních prostředků do výzkumu a vývoje spojeného s výrobky. S tímto vývojem by mohlo být následně spojeno i zvýšení zadluženosti, jelikož pro nově vyvinuté výrobky či vylepšení stávajících výrobků by pravděpodobně bylo zapotřebí realizovat vyšší investice do dlouhodobého majetku.

Jednou z možností zvýšení rentability by také mohlo být zautomatizování části výroby pomocí nových strojů a technologií. S tímto by se zároveň pojilo snížení zadluženosti z důvodu čerpání úvěru. A zároveň vynaložení i vlastních peněžních prostředků by mírně snížilo likviditu, která je ve sledovaném období až příliš vysoká.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci podniku provedením finanční analýzy. Pro dosažení tohoto cíle byla nejdříve zpracována rešeršní část, která po představení smyslu finanční analýzy charakterizuje jednotlivé ukazatele používané v této oblasti.

Po rešeršní části jsou uvedeny důležité informace o vybraném podnikatelském subjektu, tedy Kovodružstvu, výrobním družstvu Strážov. Díky těmto informacím si uživatel může udělat představu o oboru, v jakém Kovodružstvo, v. d. Strážov podniká, také o jeho pozici na trhu a změnách v průběhu sledovaného období.

V návaznosti na předchozí kapitolu pokračuje zpracování finanční analýzy podniku. Pomocí několika druhů metod finanční analýzy byly vypracovány horizontální a vertikální analýzy rozvahy, čistý pracovní kapitál, ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti i aktivity. Poté byly vybrané ukazatele zpracovány graficky pomocí spider grafu, kde lze spatřit i porovnání s odvětvovými průměry.

V poslední podkapitole s názvem Souhrnné indexy hodnocení byl vypracován Du Pont rozklad ROE, ve kterém jsou porovnány vybrané ukazatele rentability a představen účinek finanční páky. V podkapitole se také nachází bonitní a bankrotní modely, díky kterým bylo možné prozkoumat finanční zdraví podniku.

Po dopracování finanční analýzy proběhlo zhodnocení jejích výsledků a vyhodnocení finanční situace podniku. Po zhodnocení je zpracováno několik doporučení s ohledem na výsledky finanční analýzy. Tímto bylo dosaženo stanoveného cíle, a to zhodnotit finanční situaci podnikatelského subjektu Kovodružstvo, výrobní družstvo Strážov v letech 2011 až 2021.

Seznam použitých zkratk

| | |
|--------|--|
| CF | Cashflow |
| DM | Dlouhodobý majetek |
| ČPK | Čistý pracovní kapitál |
| EAT | Zisk po zdanění |
| EBIT | Zisk před zdaněním a odečtením nákladových úroků |
| EBITDA | Zisk před úroky, zdaněním a odpisy |
| EBT | Zisk před zdaněním |
| NOPAT | Provozní zisk po zdanění |
| ROA | Rentabilita aktiv |
| ROCE | Rentabilita celkového investovaného kapitálu |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu |
| ROS | Rentabilita tržeb |
| USA | Spojené státy americké |
| VH | Výsledek hospodaření |
| VK | Výkaz o změnách vlastního kapitálu |
| ZC | Zůstatková cena |
| ZK | Základní kapitál |

Seznam použitých zdrojů

- AccountingTools. (2022). *Financial analysis definition*.
<https://www.accountingtools.com/articles/what-is-financial-analysis.html>
- Brabenec, T. (2022). *Finanční analýza obchodních korporací*. Ekopress.
- Česká Bankovní Asociace (n. d.). *Úrokové krytí*. <https://cbaonline.cz/urokove-kryti>
- Český statistický úřad (2022). *Ekonomické výsledky průmyslu ČR – 2020*. Dostupné 21.3.2023 z https://www.czso.cz/csu/czso/ekonomicke-vysledky-prumyslu-cr-2020?fbclid=IwAR05E5ZBE14O4Rlp4BlqWb9bxA3CyviegwdfOddIwqZV1hjhlinBFt9_Kc
- Gibson, C. H. (2009). *Financial Reporting & Analysis: Using Financial Accounting Information*. (11. vyd.). South-Western Cengage Learning.
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Ekopress.
- Hayes, A. (2022). *Return on Capital Employed (ROCE): Ratio, Interpretation, and Example*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/r/roce.asp>
- Justice.cz (2022). *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Dostupné 17.12.2022 z <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=515986&typ=UPLNY>
- Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2008). *Finanční analýza: krok za krokem*. (2. vyd.). C. H. Beck.
- Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. (3. vyd.). Grada Publishing.
- Kovodružstvo Strážov (n. d.). *Profil firmy*. <http://www.kovostrazov.cz/>
- Kraftová, I. (2002). *Finanční analýza municipální firmy*. C. H. Beck.
- Kubičková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. C. H. Beck.
- Macek, J., Kopek, R., & Králová, J. (2009). *Ekonomická analýza podniku*. Západočeská univerzita v Plzni.

- Masláková, P. (2014). *Nejjednodušší ukazatele, které doplňují účetní výkazy*. Průvodce účetními výkazy a finanční analýzou.
<https://www.infoportal.cz/oncnfa/?uniqueid=mRRWSbk196FNf8-jVUh4EIG6RjRE6-yaV105ov6VP3STrdCexS59A&coolurl=1§ion=33>
- Máče, M. (2005). *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Grada Publishing.
- Ministerstvo průmyslu a obchodu (2021). *Panorama zpracovatelského průmyslu*. Dostupné 6.4.2023 z <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>
- Mrkvička, J., & Kolář, P. (2013). *Finanční analýza: Distanční studijní opora*. Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo.
- Růčková, P. (2021). *Finanční analýza*. (7. vyd.). Grada Publishing.
- Scholleová, H. (2017). *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. (3. vyd.). Grada Publishing.
- Skálová, J., & Suková, A. (2022). *Podvojně účetnictví 2022*. Grada Publishing.
- Strouhal, J., & Bokšová, J. (2015). *Lexikon účetních pojmů*. Wolters Kluwer.
- Sůvová, H., Srpová, J., Poloprutská, R., Petr, J., Knaifl, O., Kohout, P., Jacko, F., Hubálek, K., & Špaček, E. (2000). *Finanční analýza: v řízení podniku, v bance a na počítači*. Bankovní institut.
- Šteker, K., & Otrusinová, M. (2021). *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. (3. vyd.). Grada Publishing.
- Taušl Procházková, P., & Jelínková, E. (2018). *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Grada Publishing.
- Vacík, E. (2020). *KFU/EAP Ekonomická analýza v podniku: Podklady k přednáškám*. Západočeská univerzita v Plzni.
- Uspořádání a obsahové vymezení přehledu o peněžních tocích. (2002). *Vyhláška č. 500/2002 Sb.* (§ 42).
- Vochozka, M., Ezrová, H., Kafka, T., Mulač, P., Mulačová, V., Opekarová, L., Pártlová, P., Tuček, J., & Váchal, J. (2012). *Podniková ekonomika*. Grada Publishing.

Vochozka, M., Stehel, V., Vrbka, J., Rowland, Z., Šuleř, P., Machová, V., Krulický, T., & Horák, J. (2020). *Metody komplexního hodnocení podniku*. (2. vyd.). Grada Publishing.

Způsoby zveřejňování. (1991). *Zákon o účetnictví 563/1991 Sb.* (§ 21a).

Seznam tabulek

| | |
|--|----|
| Tab. 1: Kategorie zisku..... | 20 |
| Tab. 2: Hodnocení modifikovaným Tafflerovým indexem..... | 29 |
| Tab. 3: Horizontální analýza aktiv – absolutní změna | 34 |
| Tab. 4: Horizontální analýza aktiv – relativní změna | 35 |
| Tab. 5: Horizontální analýza pasiv – absolutní změna..... | 36 |
| Tab. 6: Horizontální analýza pasiv – relativní změna | 37 |
| Tab. 7: Vertikální analýza rozvahy | 38 |
| Tab. 8: Čistý pracovní kapitál..... | 41 |
| Tab. 9: Ukazatele likvidity | 42 |
| Tab. 10: Odvětvové průměry ukazatelů likvidity | 43 |
| Tab. 11: Ukazatele rentability..... | 43 |
| Tab. 12: Ukazatele zadluženosti | 45 |
| Tab. 13: Ukazatele aktivity – obrat..... | 46 |
| Tab. 14: Ukazatele aktivity – doba obratu..... | 48 |
| Tab. 15: Bilanční analýza I..... | 54 |
| Tab. 16: Hodnocení Modifikovaným Tafflerovým indexem..... | 54 |
| Tab. 17: Modifikovaný Tafflerův index..... | 55 |

Seznam obrázků

| | |
|--|----|
| Obr. 1: Du Pont rozklad ROE | 27 |
| Obr. 2: Vertikální analýza aktiv | 40 |
| Obr. 3: Vertikální analýza pasiv | 41 |
| Obr. 4: Ukazatele rentability..... | 45 |
| Obr. 5: Spider graf pro rok 2018..... | 49 |
| Obr. 6: Spider graf pro rok 2019..... | 50 |
| Obr. 7: Spider graf pro rok 2020..... | 51 |
| Obr. 8: Du Pont rozklad ROE | 53 |

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha (v celých tisících Kč)

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty za roky 2011-2015 (v celých tisících Kč)

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty za roky 2016-2021 (v celých tisících Kč)

Příloha D: Horizontální analýza v absolutním vyjádření (v celých tisících Kč)

Příloha E: Horizontální analýza v relativním vyjádření (v procentech)

Příloha F: Vertikální analýza (v procentech)

Příloha G: Spider graf za roky 2011-2016

Příloha H: Spider graf za roky 2017-2021

Příloha I: Hodnoty odvětvových průměrů dle Ministerstva průmyslu a obchodu (v celých tisících Kč)

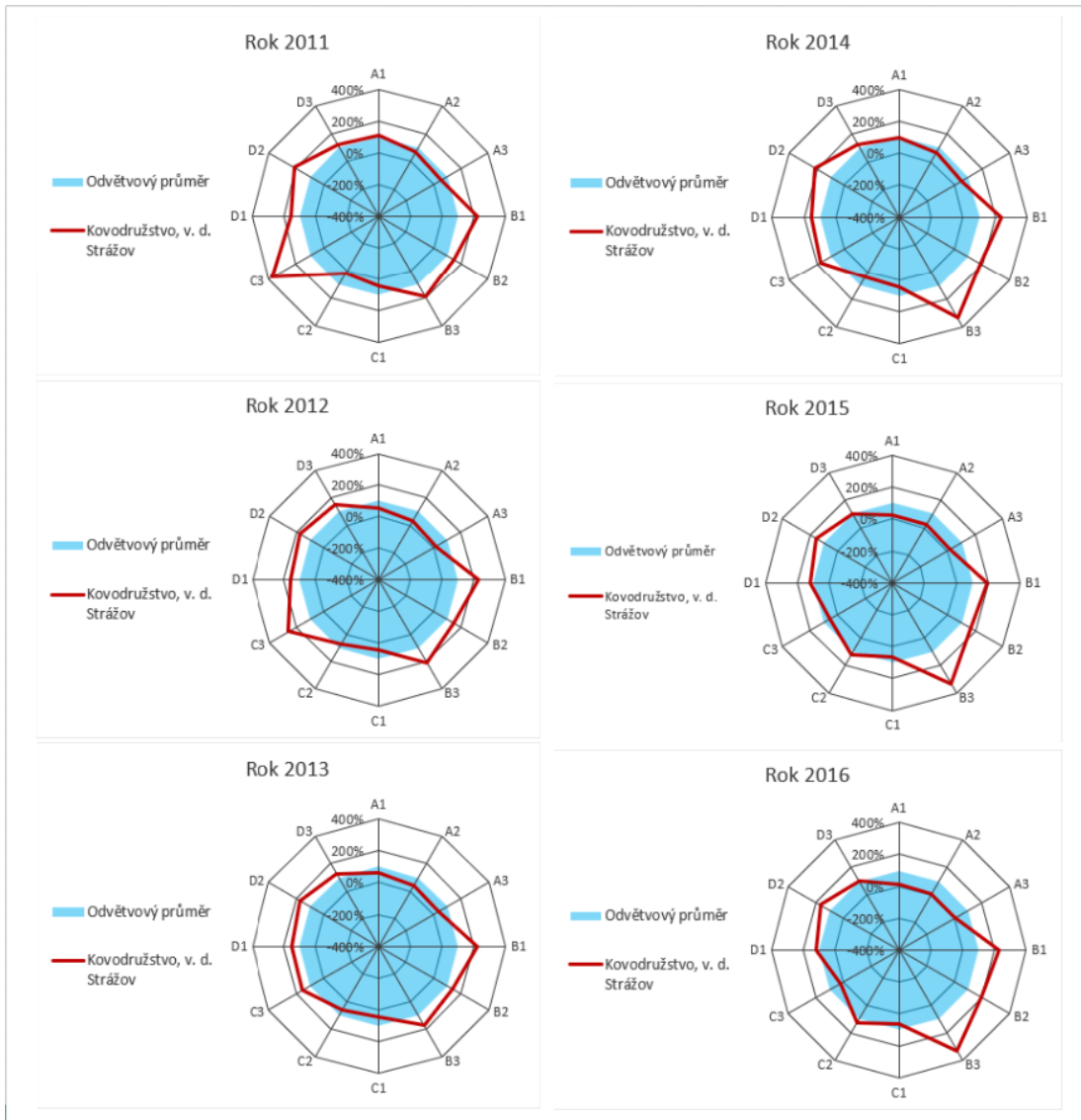
Příloha B: Výkaz zisku a ztráty za roky 2011-2015 (v celých tisících Kč)

| Označení | Text | Číslo řádku | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------|---|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | 511 | 479 | 580 | 537 | 527 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | 476 | 455 | 555 | 513 | 507 |
| + | Obchodní marže | 03 | 35 | 24 | 25 | 24 | 20 |
| II. | Výkony | 04 | 117 414 | 125 635 | 110 333 | 125 395 | 115 354 |
| II. 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 114 203 | 126 107 | 109 513 | 126 709 | 113 460 |
| 2. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | 3 018 | -962 | 354 | -1 977 | 1 301 |
| 3. | Aktivace | 07 | 193 | 490 | 466 | 663 | 593 |
| B. | Výkonová spotřeba | 08 | 74 803 | 76 387 | 65 540 | 73 010 | 65 685 |
| B. 1. | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 56 303 | 56 626 | 47 922 | 55 299 | 50 759 |
| B. 2. | Služby | 10 | 18 500 | 19 761 | 17 618 | 17 711 | 14 926 |
| + | Přidaná hodnota | 11 | 42 646 | 49 272 | 44 818 | 52 409 | 49 689 |
| C. | Osobní náklady | 12 | 36 919 | 42 792 | 40 974 | 43 766 | 45 172 |
| C. 1. | Mzdové náklady | 13 | 27 200 | 31 508 | 30 210 | 32 283 | 33 290 |
| C. 2. | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | 102 | 119 | 129 | 129 | 140 |
| C. 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 9 149 | 10 730 | 10 240 | 10 965 | 11 362 |
| C. 4. | Sociální náklady | 16 | 468 | 435 | 395 | 389 | 380 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 248 | 253 | 227 | 236 | 232 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 1 975 | 2 440 | 3 411 | 3 486 | 4 753 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 19 | 3 909 | 2 811 | 2 574 | 3 400 | 5 057 |
| III. 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | 7 | 99 | 12 | 381 | 2 729 |
| III. 2. | Tržby z prodeje materiálu | 21 | 3 902 | 2 712 | 2 562 | 3 019 | 2 328 |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 22 | 857 | 663 | 604 | 628 | 836 |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Prodaný materiál | 24 | 857 | 663 | 604 | 628 | 836 |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní činnosti | 25 | 834 | 1 051 | -2 319 | 752 | 25 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 817 | 428 | 445 | 533 | 320 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 1 663 | 1 401 | 2 199 | 1 102 | 1 261 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 30 | 4 876 | 3 911 | 2 741 | 6 377 | 2 787 |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku | 33 | 0 | 26 | 78 | 55 | 58 |
| VII. 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a | 35 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Výnosy u ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | 0 | 26 | 78 | 55 | 58 |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční činnosti | 41 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| X. | Výnosové úroky | 42 | 4 | 7 | 7 | 1 | 1 |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 95 | 97 | 117 | 146 | 174 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 2 384 | 1 990 | 2 567 | 754 | 1 604 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 2 766 | 3 615 | 2 398 | 1 513 | 2 239 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * | Finanční výsledek hospodaření | 48 | -473 | -1 689 | 137 | -849 | -750 |
| Q. | Daň z příjmu za běžnou činnost | 49 | 871 | 444 | 552 | 1 078 | 422 |
| Q. 1. | splatná | 50 | 802 | 266 | 451 | 1 169 | 429 |
| 2. | odložená | 51 | 69 | 178 | 101 | -91 | -7 |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 52 | 3 532 | 1 778 | 2 326 | 4 445 | 1 615 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| S. | Daň z příjmu z mimořádné činnosti | 55 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| S. 1. | splatná | 56 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | odložená | 57 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření | 58 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům | 59 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 60 | 3 532 | 1 778 | 2 326 | 4 445 | 1 615 |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním | 61 | 4 403 | 2 222 | 2 878 | 5 523 | 2 036 |

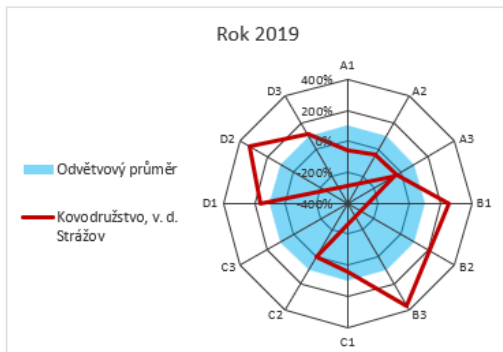
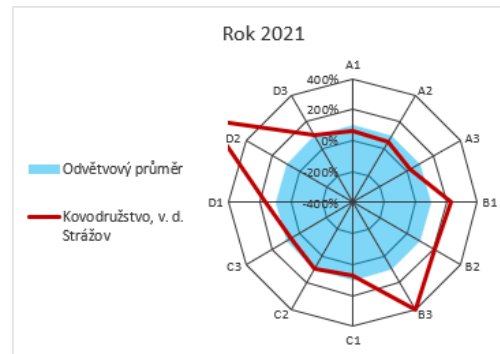
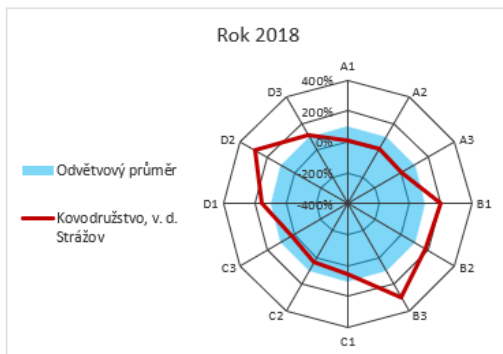
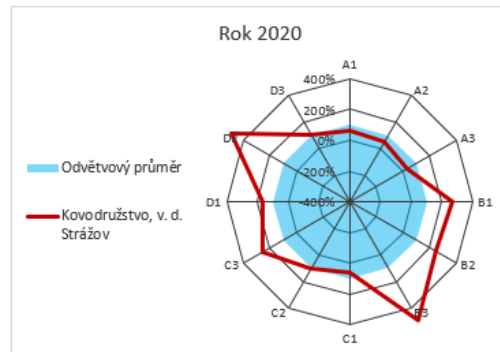
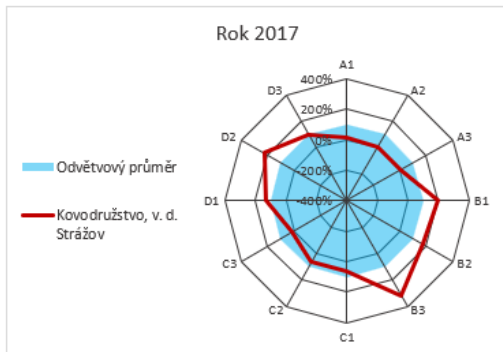
Příloha C: Výkaz zisku a ztráty za roky 2016-2021 (v celých tisících Kč)

| Označení | Text | Číslo řádku | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------|--|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 01 | 106 797 | 117 151 | 133 574 | 113 742 | 129 330 | 145 131 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 02 | 404 | 352 | 496 | 484 | 547 | 476 |
| A. | Výkonová spotřeba | 03 | 57535 | 66 577 | 78 039 | 64 978 | 76 676 | 91 361 |
| A.1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 04 | 386 | 340 | 478 | 464 | 529 | 461 |
| A.2. | Spotřeba materiálu a energie | 05 | 42 671 | 49 844 | 54 563 | 45 746 | 53 398 | 71 884 |
| A.3. | Služby | 06 | 14 478 | 16 393 | 22 998 | 18 768 | 22 749 | 19 016 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 07 | 1 410 | -353 | -787 | 2 135 | -863 | -1 597 |
| C. | Aktivace (-) | 08 | -420 | -724 | -523 | -694 | -424 | -1 024 |
| D. | Osobní náklady | 09 | 43 402 | 46 302 | 53 029 | 47 369 | 48 572 | 53 317 |
| D.1. | Mzdové náklady | 10 | 32 122 | 34 283 | 39 264 | 34 939 | 35 780 | 39 234 |
| D.2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a o | 11 | 11 280 | 12 019 | 13 765 | 12 430 | 12 792 | 14 083 |
| D.2.1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 12 | 10 939 | 11 681 | 13 386 | 11 983 | 12 377 | 13 628 |
| D.2.2. | Ostatní náklady | 13 | 341 | 338 | 379 | 447 | 415 | 455 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 14 | 4 711 | 5 032 | 4 292 | 4 341 | 2 689 | 2 223 |
| E.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného | 15 | 5 174 | 5 038 | 4 239 | 4 340 | 2 631 | 1 836 |
| E.1.1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného | 16 | 5 174 | 5 038 | 4 239 | 4 340 | 2 631 | 1 836 |
| E.1.2. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného | 17 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E.2. | Úpravy hodnot zásob | 18 | -161 | 373 | 19 | 57 | -87 | 930 |
| E.3. | Úpravy hodnot pohledávek | 19 | -302 | -379 | 34 | -56 | 145 | -543 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 20 | 3 137 | 2 662 | 2 731 | 2 034 | 2 365 | 4 437 |
| III.1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 21 | 223 | 130 | 65 | 22 | 0 | 0 |
| III.2. | Tržby z prodaného materiálu | 22 | 2 369 | 2 362 | 2 267 | 1 775 | 2 020 | 4 104 |
| III.3. | Jiné provozní výnosy | 23 | 545 | 170 | 399 | 237 | 345 | 333 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 24 | 2 793 | 2 058 | 2 016 | 1 280 | 2 163 | 1 962 |
| F.1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 25 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| F.2. | Zůstatková cena prodaného materiálu | 26 | 975 | 745 | 360 | 270 | 685 | 984 |
| F.3. | Daně a poplatky | 27 | 296 | 252 | 250 | 311 | 297 | 252 |
| F.4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích | 28 | -22 | -104 | 175 | -202 | 417 | -424 |
| F.5. | Jiné provozní náklady | 29 | 1 544 | 1 165 | 1 231 | 901 | 764 | 1 150 |
| * | Provozní výsledek hospodaření (+/-) | 30 | 907 | 1 273 | 735 | -3 149 | 3 429 | 3 802 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly | 31 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.1. | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | 32 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV.2. | Ostatní výnosy z podílů | 33 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 35 | 28 | 43 | 55 | 0 | 0 | 0 |
| V.1. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - | 36 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V.2. | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního ma | 37 | 28 | 43 | 55 | 0 | 0 | 0 |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním | 38 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VI.1. | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovlá | 40 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VI.2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 41 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 42 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 43 | 175 | 182 | 185 | 27 | 96 | 266 |
| J.1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ov | 44 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| J.2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 45 | 175 | 182 | 185 | 27 | 96 | 266 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 46 | 488 | 2 337 | 1 602 | 982 | 4 916 | 3 502 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 47 | 594 | 3 017 | 1 707 | 1 184 | 4 469 | 3 956 |
| * | Finanční výsledek hospodaření (+/-) | 48 | -253 | -819 | -235 | -229 | 351 | -720 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | 49 | 654 | 454 | 500 | -3 378 | 3 780 | 3 082 |
| L. | Daň z příjmů | 50 | 173 | 52 | 120 | -641 | 564 | 519 |
| L.1. | Daň z příjmů splatná | 51 | 9 | 209 | 119 | 0 | 328 | 636 |
| L.2. | Daň z příjmů odložená (+/-) | 52 | 164 | -157 | 1 | -641 | 236 | -117 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) | 53 | 481 | 402 | 380 | -2 737 | 3 216 | 2 563 |
| M. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/ | 54 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 55 | 481 | 402 | 380 | -2 737 | 3 216 | 2 563 |
| * | Čistý obrat za účetní období | 56 | 110 854 | 122 545 | 138 458 | 117 242 | 137 158 | 153 546 |

Příloha G: Spider graf za roky 2011-2016



Příloha H: Spider graf za roky 2017-2021



Abstrakt

Denková, P. (2023). *Finanční analýza ve vybraném podnikatelském subjektu* [Bakalářská práce, Západočeská univerzita v Plzni].

Klíčová slova: finanční analýza, finanční situace podniku, ukazatele finanční analýzy

Smyslem této bakalářské práce je vytvořit finanční analýzu ve vybraném podnikatelském subjektu. Rešeršní část zpracovává teoretické poznatky o finanční analýze, praktická část se věnuje vlastnímu zpracování finanční analýzy a zhodnocení jejích výsledků. Teoretické poznatky o finanční analýze jsou zaměřeny na její podstatu, zdroje informací o finanční analýze a její metody. Dále se zabývají horizontální a vertikální analýzou, rozdílovými a poměrovými ukazateli, grafickou interpretací, souhrnnými indexy hodnocení a jsou zde rozebrány úskalí při vyhodnocování finanční analýzy. Praktická část zpracovává informace nabyté v teoretické části. Za jejich pomocí je vytvořena finanční analýza a následně zpracované její výsledky ve zhodnocení finanční situace podniku a uvedení doporučení.

Abstract

Denková, P. (2023). *Financial analysis in a selected business entity* [Bachelor Thesis, University of West Bohemia].

Key words: financial analysis, the company's financial situation, indicators of financial analysis

The purpose of this bachelor thesis is to create a financial analysis in a selected business entity. The research part deals with theoretical knowledge about financial analysis, the practical part is devoted to the actual preparation of financial analysis and evaluation of its results. Theoretical knowledge about financial analysis is focused on its essence, sources of information about financial analysis and its methods. Horizontal and vertical analysis, differential and ratio ratios, graphical interpretation, summary evaluation indices and pitfalls in evaluating financial analysis are also discussed. The practical part elaborates the information acquired in the theoretical part. With their help, the financial analysis is created and subsequently processed its results in the evaluation of the financial situation of the enterprise and the presentation of recommendations.