

**Česká zemědělská univerzita v Praze**  
**Fakulta lesnická a dřevařská**  
**Katedra lesnické a dřevařské ekonomiky**

**Finanční analýza podniku JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o.**

**Autor: Lukáš Beran**

**Vedoucí práce: Ing. Pavla Vrabcová, Ph.D.**

**2021**

# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Fakulta lesnická a dřevařská

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Lukáš Beran

Lesnictví

Hospodářská a správní služba v lesním hospodářství

Název práce

**Finanční analýza podniku JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o.**

Název anglicky

**Financial Analysis of Company JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o.**

---

### Cíle práce

Hlavním cílem závěrečné práce bude posoudit finanční situaci vybraného podniku a poskytnout managementu přehledný obraz o aktuálním stavu společnosti. Dílčím cílem bude vyhodnotit vývoj finanční situace společnosti ve vybraných letech, což vytvoří nezbytný předpoklad pro budoucí rozhodování o finanční stránce společnosti.

### Metodika

Finanční analýza je jedním z hlavních nástrojů využívaných pro efektivní řízení podniku. Na základě analýzy hospodářských výsledků minulých období stanovuje výkonnost podniku a díky výsledným datům může predikovat jeho další vývoj. Finanční analýza objektivně identifikuje silné a slabé stránky finančního zdraví podniku. Bude provedena kvalitní literární rešerše za použití aktuálních monografií a odborných článků. Ve výsledkové části bude vyhotovena předmětná finanční analýza za použití horizontální a vertikální (procentní) analýzy, DuPontův rozklad rentability a v neposlední řadě SWOT analýza.

**Doporučený rozsah práce**

min. 30 normostran

**Klíčová slova**

finanční analýza, dřevařský podnik, SWOT analýza, DuPontův model

---

**Doporučené zdroje informací**

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel; ŠTEKER, Karel. Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady. 3. vydání. Praha : Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.  
NÝVLTOVÁ, Romana; MARINIČ, Pavel. Finanční řízení podniku : moderní metody a trendy. 1. vydání. Praha : Grada, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.  
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vydání. Praha : Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.  
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vydání. Brno : Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.  
VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha : Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

---

**Předběžný termín obhajoby**

2019/20 LS – FLD

**Vedoucí práce**

Ing. Pavla Vrabcová, Ph.D.

**Garantující pracoviště**

Katedra zpracování dřeva a biomateriálů

---

Elektronicky schváleno dne 27. 4. 2019

**doc. Ing. Milan Gaff, PhD.**

Vedoucí ústavu

---

Elektronicky schváleno dne 22. 2. 2020

**prof. Ing. Róbert Marušák, PhD.**

Děkan

V Praze dne 20. 04. 2021

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza podniku Jelínek – výroba nábytku s. r.o.“ vypracoval samostatně pod vedením Ing. Pavly Vrabcové, Ph.D. a použil jen prameny, které uvádím v seznamu použitých zdrojů.

Jsem si vědom, že zveřejněním bakalářské práce souhlasím s jejím zveřejněním dle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách v platném znění, a to bez ohledu na výsledek její obhajoby.

V Rudné dne

Podpis autora

### **Poděkování**

Rád bych poděkoval mému vedoucímu Ing. Pavle Vrabcové, Ph.D. za odborné vedení a pevné nervy při zpracování této bakalářské práce. Poděkování patří také Ing. Tomáši Jelínkovi ze společnosti JELÍNEK – výroba nábytku s. r. o. že souhlasil se zpracováním práce o jejich společnosti. Největší poděkování patří celé mé rodině za trpělivost, pomoc a velkou podporu v průběhu celého studia.

## **Abstrakt**

Bakalářská práce na téma Finanční analýza podniku JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. byla zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku v rámci analyzovaného období 2012-2019. Hlavním cílem závěrečné práce bylo posoudit finanční situaci společnosti JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o. a poskytnout managementu přehledný obraz o stavu společnosti. Dílčím cílem bylo vyhodnotit vývoj finanční situace společnosti ve analyzovaném období 2012-2019 pro budoucí rozhodování o finanční stránce společnosti. V teoretické části bakalářské práce byla uvedena definice finanční analýzy s jejími zdroji a metodami, a také definice SWOT analýzy. V praktické části byla nejprve představena společnost JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o., na níž byly aplikovány metody finanční analýzy, a to absolutní ukazatele, tedy horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, jako ukazatel rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity a následně byl aplikován Du Pontův rozklad ROE. Praktická část byla uzavřena SWOT analýzou. Hlavní snahou společnosti bylo financování podnikatelské činnosti převážně z vlastních zdrojů. Společnosti JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o. byly zaevidovány vysoké hodnoty likvidity, jelikož disponovala velikým množstvím volných finančních prostředků. Podnik byl řízen konzervativní metodou, což by mohlo být výhodné s ohledem na případné zadlužení anebo na krizové období ekonomiky.

**Klíčová slova:** dřevařský podnik, Du Pontův model, finanční analýza, SWOT analýza

## **Abstract**

The bachelor's thesis on Financial Analysis of JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o. was aimed at assessing the financial situation of the company within the analyzed period 2012-2019. The main goal of the final thesis was to assess the financial situation of JELÍNEK – furniture production, s.r.o. and to provide management with a clear picture of the state of the company. The partial objective was to evaluate the development of the financial situation of the company in the analyzed period 2012-2019 for future decisions about the financial aspect of the company. The theoretical part of the bachelor's thesis included a definition of financial analysis with its sources and methods, as well as a definition of SWOT analysis. In the practical part, JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o. was first introduced, on which financial analysis methods were applied, absolute indicators, i.e. horizontal and vertical analysis, ratio indicators, as an indicator of profitability, liquidity, indebtedness and activity, and subsequently Du Pont's decomposition of ROE was applied. The practical part was closed by SWOT analysis. The main aim of the company was to finance the business mainly from its own resources. JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o. registered high liquidity values as it had a large amount of free funds. The company was managed by a conservative method, which could be advantageous in view of possible debt or the crisis period of the economy.

**Keywords:** DuPont model, financial analysis, timber company, SWOT analysis

## Obsah

1 Úvod.....	11
2 Cíl práce.....	12
3 Teoretická část.....	13
3.1 Finanční analýza.....	13
3.2 Uživatelé finanční analýzy .....	13
3.2.1 Interní uživatelé.....	14
3.2.2 Externí uživatelé .....	14
3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	15
3.3.1 Rozvaha.....	15
3.3.2 Výkaz zisku a ztráty .....	16
3.3.3 Výkaz cash flow .....	18
3.4 Metody finanční analýzy .....	18
3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	18
3.4.2 Analýza poměrových ukazatelů .....	20
3.5 Metody soustav ukazatelů .....	27
3.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů .....	27
3.6 SWOT analýza .....	29
4 Metodika.....	30
5 Praktická část.....	32
5.1 JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. ....	32
5.1.1 Základní informace o společnosti .....	32
5.1.2 Historie podniku.....	32
5.1.3 Současná situace podniku .....	33
5.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	34
5.2.1 Horizontální analýza .....	34
5.2.1 Vertikální analýza .....	41
5.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	47
5.3.1 Ukazatele rentability .....	47
5.3.2 Ukazatele likvidity .....	49
5.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	50



5.3.4 Ukazatele aktivity .....	51
5.4 Analýza soustav ukazatelů .....	53
5.4.1 Du Pontův rozklad ROE .....	53
5.5 SWOT analýza.....	55
5.5.1 Silné stránky.....	55
5.5.2 Slabé stránky .....	56
5.5.3 Příležitosti .....	56
5.5.4 Hrozby.....	57
6 Diskuze .....	58
7 Závěr.....	60
8 Seznam literatury a použitých zdrojů.....	62
9 Seznam příloh.....	65
10 Přílohy .....	66

## **Seznam tabulek**

Tabulka č. 1 Struktura rozvahy .....	16
Tabulka č. 2 SWOT analýza .....	29
Tabulka č. 3 Vývoj celkových výnosů a nákladů v absolutním (v tis. Kč) a procentním vyjádření .....	39
Tabulka č. 4 Vertikální analýza výsledku hospodaření .....	47
Tabulka č. 5 Vývoj ukazatelů rentability v %.....	48
Tabulka č. 6 Vývoj ukazatelů likvidity .....	49
Tabulka č. 7 Ukazatele míry celkového zadlužení a kvóty vlastního kapitálu v %....	50
Tabulka č. 8 Ukazatel úrokového krytí a finanční páky .....	50
Tabulka č. 9 Ukazatele aktivity .....	51
Tabulka č. 10 SWOT analýza společnosti JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o. ....	55

## **Seznam grafů**

Graf č. 1 Horizontální analýza aktiv v tis. Kč.....	34
Graf č. 2 Vývoj oběžných aktiv společnosti v tis. Kč.....	35
Graf č. 3 Horizontální analýza pasiv v tis. Kč .....	36
Graf č. 4 Vývoj cizích zdrojů společnosti v tis. Kč .....	37
Graf č. 5 Vývoj výnosů společnosti v tis. Kč .....	38
Graf č. 6 Vývoj nákladů společnosti v tis. Kč .....	39
Graf č. 7 Vývoj výsledku hospodaření v letech 2012-2019 v tis. Kč .....	40
Graf č. 8 Vertikální analýza aktiv .....	42
Graf č. 9 Vertikální analýza oběžných aktiv.....	43
Graf č. 10 Vertikální analýza pasiv.....	44
Graf č. 11 Vertikální analýza vlastních zdrojů .....	44
Graf č. 12 Vertikální analýza cizích zdrojů .....	45
Graf č. 13 Vertikální analýza provozních výnosů .....	46
Graf č. 14 Vertikální analýza provozních nákladů .....	46

## **Seznam obrázků**

Obrázek č. 1 Schéma Du Pontova rozkladu ROE.....	28
Obrázek č. 2 Logo společnosti.....	32
Obrázek č. 3 Du Pontův rozklad ROE .....	54

## Seznam použitých zkratek

- VZZ – výkaz zisku a ztrát
- CF – výkaz cash flow
- VH – výsledek hospodaření
- N – Náklady
- V – Výnosy
- ROA – rentabilita aktiv
- ROE – rentabilita vlastního kapitálu
- ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů
- ROS – rentabilita tržeb
- EBIT – zisk před úroky a zdaněním
- EAT – zisk po zdanění
- DNM – dlouhodobý nehmotný majetek
- DHM – dlouhodobý hmotný majetek
- DFM – dlouhodobý finanční majetek
- DM – dlouhodobý majetek
- DP – dlouhodobé pohledávky
- KP – krátkodobé pohledávky
- KFM – krátkodobý finanční majetek
- VK – vlastní kapitál
- ZK – základní kapitál
- CZ – cizí zdroje
- DZ – dlouhodobé závazky
- KZ – krátkodobé závazky
- BÚ – bankovní úvěry
- ON – osobní náklady
- OPN – ostatní provozní náklady

# 1 Úvod

Finanční analýza je jedním z hlavních nástrojů využívaných pro efektivní řízení podniku. Na základě analýzy hospodářských výsledků minulých období stanovuje výkonnost podniku a díky výsledným datům může předpovědět jeho další vývoj. Finanční analýza objektivně identifikuje silné a slabé stránky finančního zdraví podniku. Za finančně zdravý podnik je brán takový podnik, který efektivně využívá svá aktiva, hradí včas své závazky případně je dostatečně výnosný.

Prostřednictvím správného provedení finanční analýzy získá podnik přehled o postavení a velikosti nedostatků vůči konkurenci, zároveň však pomáhá nalézt přístupy, které by vedly k odstranění těchto slabin. Naopak podobně může nalézt oblasti, ve kterých podnik dominuje.

Práce je rozdělena do dvou hlavních částí. První část je věnována teorii. Je zde definován pojem finanční analýza, k čemu je užitečná, pro koho je primárně určena a její zdroje výstupních dat. Jsou formulované vybrané metody finanční analýzy, které jsou následně použity v praktické části této práce. Absolutní ukazatele prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy a poměrové ukazatele pomocí ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Dále je vysvětlena metoda soustavy ukazatelů, která je znázorněna pomocí nejznámější pyramidové soustavy ukazatelů, a to Du Pontův rozklad ROE. Teoretická část je uzavřena definicí SWOT analýzy. V praktické části je nejprve představena společnost JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o., a to její základní údaje, historie a současná situace a následně jsou aplikovány vybrané metody popsané v teoretické části včetně Du Pontova rozkladu ROE a SWOT analýzy.

## **2 Cíl práce**

Hlavním cílem závěrečné práce bude posoudit finanční situaci společnosti JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o. a poskytnout managementu přehledný obraz o aktuálním stavu společnosti. Dílčím cílem bude vyhodnotit vývoj finanční situace společnosti ve sledovaném období 2012-2019 na základě veřejně dostupných dat, což vytvoří nezbytný předpoklad pro budoucí rozhodování o finanční stránce společnosti.

### 3 Literární rešerše

Teoretická část práce je zaměřena na finanční analýzu, její interní a externí uživatele a definici zdrojů informací. Dále jsou uvedeny metody finanční analýzy s důrazem na analýzu absolutních a poměrových ukazatelů. Poté je představena metoda soustav ukazatelů se zastoupením Du Pontova rozkladu ROE, který je nejznámější pyramidovou soustavou ukazatelů. V závěru rešerše je charakterizována SWOT analýza.

#### 3.1 Finanční analýza

Můžeme nalézt veliké množství nejrůznějších definic, ale v jednom se všechny shodují. Podstatnou součástí finanční analýzy je vedení i samotný rozbor účetních dat. Za hlavní zdroje informací považujeme *rozvahu, výkaz zisku a ztrát (VZZ), výkaz cash flow (CF)* a rovněž samotné výroční zprávy podniku. Sestavení finanční analýzy je propojeno s veřejně dostupnými informacemi, případně těmi, které daný podnik poskytne (Kislingerová et al., 2008).

Hlavní podstatou finanční analýzy je nachystat materiály pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. To naznačuje velice úzkou spojitost mezi účetnictvím a rozhodování o podniku. Z pohledu finanční analýzy účetnictví předkládá do určitého stanoviska přesné hodnoty peněžních údajů, avšak odkazující pouze k jedinému časovému momentu, kdy jsou tyto údaje izolované. Pro hodnocení finančního zdraví podniku musí být získaná data podrobena finanční analýze (Růčková, 2015).

*„Finanční analýza je formalizovanou metodou, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku. Její tvorba spadá do kompetencí finančního manažera a také vrcholového vedení podniku“* (Vochozka, 2011, s. 12).

Manažeři se díky průběžným znalostem o finančním postavení mohou snadněji, a především se správně rozhodnout pro stanovení optimální finanční struktury, získávání finančních zdrojů, rozdělování zisku apod. Složitě si jde představit manažera podniku, který nemá absolutní představu o své společnosti (Knápková et al., 2017).

#### 3.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je schopna poskytnout značná množství informací, které nemusí být vždy pro daného uživatele potřebné. *„Množství různých přístupů a pojetí finanční analýzy odráží mj. i skutečnost, že finanční analýzu provádějí a pro své*

*potřeby využívají různé subjekty“* (Kubíčková et al., 2015, s. 11). Primárně se dělí na interní a externí uživatele. Externím uživatelům jsou určeny veřejně dostupné jak finanční, tak i především účetní informace. Firma nemusí poskytovat externím uživatelům všechny požadované informace, ale v tom případě vzbuzuje podezření, že záměrně tají nebo zkrsluje svou finanční situaci. V důsledku toho ztrácí na důvěryhodnosti a posléze i na konkurenceschopnosti (Bernstein et al., 1998). Interním uživatelům jsou k dispozici bezprostřední informace firmy včetně těch neveřejně přístupných. Mezi veřejně přístupné informace patří data z účetní závěrky, která je zahrnuta rozvahou, výkazem zisku a ztráty a přílohami o peněžních tocích a změnách vlastního kapitálu (Růčková, 2015).

### **3.2.1 Externí uživatelé**

Investoři zjišťují, zda se jim oplatí vložit peníze do daného podniku, případně pokud je tam už mají, tak zda jsou zhodnocovány dle očekávání. Konkrétně sledují především míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem a dále získávají informace, jak podnik nakládá s prostředky, které do něj vložili. Banky a jiní věřitelé čerpají informace z finanční analýzy pro získání představ o finančním zdraví budoucího případně současného dlužníka. Věřitelé si rozmýšlí, zda a za jakých podmínek poskytnout úvěr (Vochozka, 2011).

Obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé) se soustředí na schopnost podniku dodržet své závazky, a proto kontrolují zejména ukazatele zadluženosti a likvidity. Konkurenti u svých oponentů sledují nejen kvalitu výzkumu a vývoje, ale i intenzitu propagace a cenovou politiku. Nezapomínají rovněž pozorovat odvětvovou a zeměpisnou diverzifikaci, investiční aktivitu a úspěšnost akcií na burze (Růčková et al., 2012).

Stát a jeho orgány se soustředí zejména na kontrolu vykazovaných daní. Zjištěné informace o podnicích zpracovává v různých statistických průzkumech, rozděljuje dotace, prověřuje státní podniky a pozoruje finanční zdraví společností, kterým po veřejné soutěži byly svěřeny státní zakázky (Kubíčková et al., 2015).

### **3.2.2 Interní uživatelé**

Samotní majitelé podniků mohou využívat finanční analýzu ke kontrole zhodnocování jimi vloženého kapitálu a zároveň i ke kontrolování práce jednotlivých manažerů. *„Z jejich hlediska je pak základním cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti, zajímá je vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti*

*a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům“ (Růčková, 2019, s. 12). „Manažeři potřebují finanční analýzu pro potřeby operativního a strategického finančního řízení podniku.“ Mají přístup k interním informacím podniku a zároveň by měli chápat procesy probíhající uvnitř firmy, což znázorňuje vůbec ty nejlepší předpoklady pro vytvoření finanční analýzy. Její výstupy jsou poté využity manažery ke každodenní práci a naplánování cílů podniku (Vochozka, 2011, s. 13). Mezi interní uživatele se řadí také zaměstnanci nebo odbory. „Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky“ (Grünwald et al., 2007, s. 30).*

### **3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Finanční analýza shromažďuje a využívá velké množství informací, vstupních údajů a dat z různých zdrojů a různé povahy. Každý pohyb v podniku, peněžní, materiálový nebo jakýkoliv jiný se zaznamenává do účetních výkazů (Peterson et. Al, 2012). Účetní výkazy podniku jako například *rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow* zprostředkují základní zdroje informací. Pro poctivé vypracování finanční analýzy je zapotřebí shromáždit co nejvíce dat o struktuře podniku a jeho okolí a kde se nachází. Informace můžeme získat z externího nebo interního prostředí (Knápková et al., 2017).

*„Externí výkazy poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a o peněžních tocích.“* A proto tyto výkazy mohou být brány za základ informací pro podnikovou finanční analýzu. Vnitropodnikové účetní výkazy vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, kdy zjištěné informace vedou k přesnějším výsledkům finanční analýzy a umožňují eliminovat riziko odchylky od reality, jelikož se jedná o výkazy, které se častěji sestavují (Růčková, 2015, s. 21).

#### **3.3.1 Rozvaha**

Rozvaha, jejíž struktura je znázorněna pomocí tabulky č. 1, je základní účetní doklad, který umožňuje přehled o stavu majetku a zdrojích jeho krytí k určitému datu. Naopak od ostatních účetních výkazů znázorňuje hodnoty, které platí k danému okamžiku. Jedná se o stavové veličiny (Růčková et al., 2012). Rozvaha se většinou uspořádá k poslednímu dni každého roku, kdy musí platit bilanční rovnost aktiv a pasív (Knápková et al., 2017).



Tabulka č. 1 Struktura rozvahy

<b>Rozvaha</b>	
<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Ážio a kapitálové fondy
Dlouhodobý nehmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	VH minulých let
<b>Oběžná aktiva</b>	VH běžného účetního období
Zásoby	Rozhodnuto o zálohové výplatě na podílu na zisku
Pohledávky	<b>Cizí zdroje</b>
Krátkodobý finanční majetek	Rezervy
Peněžní prostředky	Závazky
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

Zdroj: *Vlastní zpracování podle (Knápková et al., 2017)*

Základní dělení aktiv v rozvaze je na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Dlouhodobý majetek je nadále členěn na hmotný (DHM), nehmotný (DNM) a finanční (DFM). DHM je složen převážně ze staveb, pozemků a hmotných movitých věcí, jako stroje, zařízení, dopravní prostředky s dobou použitelnosti delší než 1 rok a od výše ocenění účetní jednotkou. DNM je obsažen především softwarem, výsledky výzkumné činnosti, ocenitelnými právy jako licence, autorská práva nebo know-how a DFM pak obsahuje nakoupené dluhopisy, akcie, termínové vklady (Knápková et al., 2017). Krátkodobý majetek neboli *oběžná aktiva* je složen ze zásob materiálu, výrobků a nedokončené výroby a zboží, dále z pohledávek, krátkodobého finančního majetku a z peněžních prostředků, které se dělí na peněžní prostředky v pokladně a na bankovních účtech. Časové rozlišení aktiv zobrazuje náklady příštích období a příjmy příštích období (Růčková, 2015).

Majetková struktura podniku je dána odvětvím a typem podniku a finanční politikou. Převažuje-li oběžný majetek, jedná se o podniky provozně intenzivní, jako

např. potravinářské nebo obchodní podniky. Pokud převažuje dlouhodobý majetek, jedná se o investičně intenzivní podnik (Synek et al., 2011).

Základní dělení pasiv je na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Vlastní kapitál je složen ze základního kapitálu, který je vložen majiteli podniku, z kapitálových fondů, fondů ze zisku, výsledku hospodaření minulých let i běžného účetního období (Knápková et al., 2017). Cizí zdroje jsou složeny z rezerv, dlouhodobých a krátkodobých závazků k dodavatelům, zaměstnancům nebo státu a bankovních úvěrů a výpomocí. Je prospěšné si uvědomit, že krátkodobý kapitál bývá levnější než ten dlouhodobý a zároveň, že cizí zdroje jsou levnější oproti těm vlastním. Časové rozlišení pasiv zahrnuje výdaje příštích období a výnosy příštích období (Růčková, 2015).

Celková velikost podnikového kapitálu a jeho struktura záleží na mnoha aspektech. Obecně čím větší podnik, tím větší kapitál vyžaduje. Nebo čím vyšší je využití a potřeba techniky, tím je rovněž větší kapitál. Další podstatný faktor je rychlost obratu kapitálu, protože čím rychlejší obrat, tím menší je potřebný kapitál a svou roli hraje i organizace odbytu, jelikož podnik s vlastní sítí vyžaduje vyšší kapitál než při prodeji přes obchodní podniky (Synek et al., 2011.)

### 3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty dodává informace o dosaženém výsledku hospodaření, kdy znázorňuje vzájemný vztah a pohyb výnosů a nákladů (Vochozka, 2011). Podnikatelé ho sestavují ve dvou možnostech dle jejich zájmu. Častější je *druhové členění*, jenž dokazuje důvod vzniku nákladů. V *úcelovém členění* se zkoumá účel vynaložených nákladů (Šafařík et al., 2015). V jeho struktuře můžeme nalézt několik variant výsledků hospodaření, které se od sebe liší typem nákladů (N) a výnosů (V), jaké zrovna do jejich struktury vstupují. A proto výsledek hospodaření můžeme rozdělit například na finanční VH, provozní VH nebo VH za běžnou činnost.

Rozdílem výnosů a nákladů získáme hospodářský výsledek, který může být buď ziskový, v takovém případě jsou výnosy větší než náklady, nebo ztrátový, tehdy jsou náklady větší než výnosy. Může nastat situace, kdy se V i N rovnají, podnik tak nemá zisk ani ztrátu. Z hlediska úspěšnosti je pro firmu nejdůležitější provozní Výsledek Hospodaření (Růčková, 2015).

*Provozní výsledek hospodaření* tvoří tržby z prodeje vlastního zboží, výrobků a služeb, od kterých se odečtou náklady související s provozní činností. *Finanční*

*výsledek hospodaření získáme, když od výnosů z finanční činnosti odečteme náklady na finanční činnost. Oba výsledky hospodaření společně představují výsledek hospodaření před zdaněním. Výsledek hospodaření za účetní období získáme odečtením daní z příjmu od výsledku hospodaření před zdaněním (Knápková et al., 2017).*

### **3.3.3 Výkaz cash flow**

Výkaz cash flow neboli přehled o peněžních tocích je výkaz, který zachycuje i porovnává bilančním způsobem vznik a použití peněžních prostředků, tudíž dává přehled příjmů a výdajů podniku za dané období (Růčková et al., 2012).

Je doplňkem rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Zrovna jako výkaz zisku a ztráty, tak i výkaz cash flow se nám člení na části, konkrétně na cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Analýza cash flow může být prováděna dvěma metodami – přímou a nepřímou metodou. „*Přímá metoda je založena na vykazování hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Základem pro nepřímou metodu jsou změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další operace prováděné podnikem.*“ V České republice se více setkáváme s nepřímou metodou (Vochozka, 2011, s. 19). Pro rozborové účely je totiž výhodnější a přehlednější (Dluhošová, 2010).

## **3.4 Metody finanční analýzy**

Rozkvět matematických, statistických a ekonomických věd poskytuje zrod obrovského množství metod pro hodnocení finančního zdraví podniku, kdy je třeba brát ohled na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Základ finanční analýzy znázorňuje elementární metoda, ve které jsou zastoupeny všechny základní postupy používané v podnikatelské praxi (Růčková et al., 2012).

### **3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Během analýzy absolutních ukazatelů se přímo aplikují údaje zahrnuté v účetních výkazech a pomáhá nám k prvotní orientaci v hospodaření podniku. „*Cílem je rozbor minulého vývoje finanční situace a jeho příčin, s omezenými možnostmi učinit závěry o finančních vyhlídkách podniku.*“ Mezi absolutní ukazatele patří vertikální a horizontální analýza, které se řadí mezi nejrozšířenější nástroje finanční analýzy (Šafařík et al., 2015 s. 110-111).

## Horizontální analýza

Horizontální analýza se zaměřuje na srovnávání změn položek jednotlivých výkazů v sekvenci času. Vypočte se absolutní hodnota změn a její procentuální znázornění k výchozímu roku. Následný vzorec vypadá takto (Knápková et al., 2017):

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

Vzorec č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Procentní změna horizontální analýzy

„V praxi je běžnější využití řetězových indexů, neboť meziroční srovnání má vyšší vypovídací schopnost“ (Růčková, 2015, s. 115). U řetězových indexů absolutní změna představuje změnu v hodnotě dané položky a procentní změna vyjadřuje, o kolik procent jsou změněny hodnoty položek mezi obdobími (Růčková, 2015). Pokud by hodnoty některé z položek byly nulové, tak lze vývoj posuzovat pouze rozdílem. Kdyby byly hodnoty záporné, tak je vývoj posuzovaný rozdílem třeba počítat z absolutních hodnot a kdyby byl vývoj posuzován podílem, tak je třeba ho počítat ze součtu absolutních hodnot a hodnot výchozího období (Kubíčková et al., 2015, s. 91).

## Vertikální analýza

Zaměřuje se na vnitřní strukturu absolutních ukazatelů, kdy ulehčuje porovnání účetních výkazů s předchozím obdobím a svým způsobem i s ostatními podniky v oboru (Růčková et al., 2012). U rozvahy jsou položky výkazu obvykle procentuálně vyjádřeny z bilanční sumy, zatímco u výkazu zisku a ztráty se obvykle bere množství celkových výnosů či tržeb (Šafařík et al., 2015). Mohou se použít buď celkové výnosy, nebo podíly jednotlivých položek analyzovat individuálně za náklady a za výnosy. Musí se zejména dodržovat stejný postup za jednotlivá období a hlídat si kontrolu, tudíž součet všech položek by měl být 100 % (Kubíčková et al., 2015).

K hlavní výhodě vertikální analýzy se zařazuje její aplikace, která umožňuje snadnější porovnání s výsledky z let minulých, srovnat vývojové trendy za více let i se porovnat různými firmami v oboru (Růčková, 2015).

Postup výpočtu je následující:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} * 100$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza

$P_i$  představuje procentní podíl  $i$ -té položky,  $B_i$  znázorňuje její velikost a  $\sum B_i$  souhrn všech položek (Kubíčková et al., 2015).

### 3.4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jedna z nejčastějších metod posuzování finanční analýzy prostřednictvím výkazů finančního účetnictví (Nývtová et al., 2010). „Vyjadřuje vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů a vzniká jejich poměrem. Při výběru ukazatelů je třeba mít vždy na mysli cíl, kterého chceme analýzou dosáhnout.“ Je základním ukazatelem finanční analýzy (Šafařík et al., 2015 s. 112). Hlavní výhodou této analýzy je, že realizuje analýzu časového vývoje finanční situace v daném podniku, kdy se především podpírá o rozvahu a výkaz zisků a ztrát (Sedláček, 2011). V praxi se ale využívá pár základních ukazatelů rozříděných do jednotlivých skupin dle hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Jde o ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity, případně další (Knápková et al., 2017).

#### Ukazatele rentability

„Rentabilita, též výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje“ (Knápková et al., 2017, s. 87). Ukazatele rentability zobrazují schopnost podniku vytvářet nové zdroje pro svou činnost a dále jak efektivně jsou využívány. Výstupem podnikatelské činnosti je zisk či ztráta, Kvůli lišícím se zaměřením ukazatelů rentabilit a potřebám jejich uživatelů, jsou pro jejich výpočet používány různé druhy zisku. Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři druhy zisku, které jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztrát, a to zisk před úroky a zdanění (EBIT), zisk před zdaněním (EBT) a zisk po zdanění (EAT) (Růčková, 2015).

Ukazatele rentability se spočtou poměrem konečného výsledku hospodaření dosaženého podnikatelskou činností ke vstupu, kde jím mohou být celková aktiva, kapitál nebo tržby. Všechny ukazatele udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele (Vochozka, 2011).

#### Rentabilita aktiv (ROA)

Dle Vochozky (2011) se rentabilita aktiv vypočítá následovně:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Vzorec č. 4: ROA

ROA se bere za klíčový ukazatel rentability, jenž poměruje všemožné způsoby zisku s celkovými aktivy, které byly vloženy do podnikání ať z vlastního kapitálu nebo cizích zdrojů (Šafařík et al., 2015). Je použitý tvar zisku před úroky a zdaněním

(EBIT), aby bylo možno porovnat vypočtené hodnoty s konkurencí (Růčková, 2015). ROA udává maximální výši úrokové sazby, při které je ještě úvěr výhodný. Pokud je hodnota ukazatele dlouhodobě nižší než úroky z bankovních úvěrů, nemá smysl nadále pokračovat v podnikání (Kubíčková et al., 2015).

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

V rámci finanční analýzy je věnována velká pozornost ROE, která vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu, jenž je vložen vlastníky nebo akcionáři (Grünwald et al., 2007). „Problémem může být skutečnost, pokud je počítán podíl čistého zisku k vlastnímu kapitálu podniku z údajů ke stejnému datu ke konci období, můžeme se dopustit chyby a podhodnotit skutečnou ziskovost podniku.“ Vzorec pro výpočet vypadá takto (Knápková et al., 2017, s. 100):

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 5: ROE

Tento ukazatel by měl být vyšší než úroková míra bezrizikových cenných papírů. Jestliže by tomu tak nebylo, nemá smysl pro investory do podniku investovat, což může vést až k samotnému zániku firmy (Růčková, 2015).

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Znázorňuje efekt z dlouhodobých investic a měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu. Je vedlejší, o jaké zdroje se jedná. Jeho prostřednictvím se zpracovává význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji (Dluhošová, 2010). Podle (Vochozka, 2011) vypadá vzorec takto:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{dlouhodobé bankovní úvěry}}$$

Vzorec č. 6: ROCE

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

ROS je významná z pohledu efektivnosti podniku, kdy se v praxi používají alespoň dvě varianty konstrukce lišící v čitateli. V něm může být použit buď čistý zisk anebo zisk před zdaněním (Vochozka, 2011).

$$ROS = \frac{EAT (EBIT)}{\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}}$$

Vzorec č. 7: ROS

Pro tento ukazatel platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce (Růčková, 2015). Pokud zde analytik naleznе problémy, tak zřejmě budou i v dalších oblastech (Šafařík et al., 2015).

### **Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity udávají schopnost podniku hradit své splatné závazky. Informují, zda bude podnik schopen vyrovnat své dluhy, jakmile nastane doba jejich splacení (Brealey et al., 2001). S tím souvisí následující pojmy. *Solventnost* značí schopnost podniku uhradit své závazky, hned jak nastane jejich splatnost. *Likvidita* značí schopnost podniku změnit všechna aktiva na hotovost případně její ekvivalent a *likvidnost* představuje schopnost podniku přeměnit svůj majetek rychle a bez větších ztrát v peněžní prostředky (Nývltová et al., 2010).

Všechny tyto pojmy spolu blízce souvisí. Aby byl podnik solventní, potřebuje dostatečné množství hotovosti k uhrazení svých závazků. Zjednodušeně, podmínkou solventnosti je likvidita (Sedláček, 2011). V závislosti na typu porovnávaných oběžných aktiv se využívají tři různé stupně likvidity, a to likvidita peněžní, pohotová a běžná (Vochozka, 2011).

### **Ukazatel běžné likvidity**

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně značí, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, avšak oběžná aktiva by zejména neměla obsahovat neprodejné zásoby, jelikož nepomáhají likviditě. Znázornění výpočtu vypadá takto (Knápková et al., 2017):

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

*Vzorec č. 8: běžná likvidita*

Doporučená hodnota běžné likvidity je ve výši 1,5 – 2,5, avšak je významně závislá na oboru činnosti podniku, situaci na konkrétním segmentu trhu, hospodářském cyklu i na finanční strategii managementu (Kubíčková et al., 2015).

### **Ukazatel pohotové likvidity**

U pohotové likvidity neboli likvidita 2. stupně je ideální rovnost čitatele a jmenovatele. Z toho vyplývá optimální hodnota 1, během níž je podnik schopen hradit své závazky bez nutnosti prodat své zásoby (Růčková, 2015). Podle Vochozky (2011) vypadá výpočet následovně:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 9: pohotová likvidita

Výpočet pohotove likvidity vychází z běžné likvidity, akorát bez zásob, která je nejméně likvidní složkou oběžných aktiv, a proto její vyjadrenı schopnosti podniku „dostát svým krátkodobým závazkům“ je výstižnější (Vochozka, 2011). Doporučená hodnota ukazatele je ve výši 1 – 1,5. Pokud je poměr pod touto hranicí, musí firma spoléhat na prıpadny prodej zásob (Knápková et al., 2017).

### **Ukazatel okamžite (hotovostní) likvidity**

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně využívá pouze nejlíkvidnejšı položky v podniku, kterými jsou peníze v hotovosti, na bankovnıch uctech, ale i cenné papíry nebo šeky (Růčková, 2015). Jedná se o schopnost podniku uhradit své závazky v přesný okamžik, tudíž s žádnou časovou prodlevou (Vochozka, 2011). Znázornění výpočtu je následující:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 10: okamžitá likvidita

Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5. Vykázané výšší hodnoty ukazatele svedci o neefektivním využívání zdrojů (Knápková et al., 2017).

### **Ukazatel zadluženosti**

Ukazatel zadluženosti vyjadřuje vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Udává, v jakém rozsahu společnost využívá k financování majetku cizí zdroje, resp. dluhy (Sedlacek, 2011). Zadluženost podniku však nemusí bít vždy jasne negativní charakteristikou, jak se na první pohled zdá. Může pomoci během nárůstu rentability a celkove tržní hodnoty, avšak za podmínky finanční stability daného podniku (Suchánek, 2007). Vlastní kapitál je nákladnější než cizí zdroje, protože nároky veritelu jsou upřednostnovany před vlastníky, a tudíž vyžadují také výšší výnos (Knápková et al., 2017). Hlavnım ucelem analýzy zadluženosti je tedy nalezení optimální kapitálové struktury společnosti (Růčková, 2019).

### **Ukazatel míry celkového zadlužení**

Ukazatel míry celkového zadlužení je často označovan jako ukazatel veritelskeho rizika. Pokud je podíl cizích zdrojů menší než podíl vlastního kapitálu, je riziko likvidace společnosti v prıpade veritelu nížší (Sedlacek, 2011).



$$\text{ukazatel míry celkového zadlužení} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

*Vzorec č. 11: celková zadluženost*

Ukazatel míry celkového zadlužení se vypočítá jako poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. S růstem ukazatele věřitelského rizika stejně roste i riziko, že věřitelé ztratí své vložené zdroje (Suchánek, 2007).

### **Ukazatel kvóty vlastního kapitálu**

Znázorňuje rozsah, ve které jsou aktiva podniku financována z peněz akcionářů. Bere se za jeden z nejpodstatnějších ukazatelů zadluženosti pro zhodnocení celkové finanční situace podniku, kdy se však hledí na jeho návaznost vůči ukazateli rentability. Znázornění výpočtu vypadá následovně (Růčková, 2015):

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

*Vzorec č. 12: kvóta vlastního kapitálu*

### **Ukazatel úrokového krytí**

Z ukazatele úrokového krytí nám vychází, jakým způsobem je pomocí provozního zisku zajištěné hrazení úroků (Dluhošová, 2010). Značí velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele. Čím vyšší hodnota ukazatele úrokového krytí, tím je po zaplacení úroků z dluhového financování větší efekt pro akcionáře. Znázornění výpočtu vypadá následovně (Růčková, 2015):

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

*Vzorec č. 13: úrokové krytí*

Pokud je hodnota ukazatele rovna 1, tak podnik je schopen uhradit pouze úroky. V případě, že je hodnota nižší než 1, společnost negeneruje žádný zisk a zároveň není schopna vydělat na úroky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 5 (Knápková et al., 2017).

### **Finanční páka**

Finanční páka přináší informace o tom, jaká je účast cizích zdrojů s ohledem přiměřeného zadlužení na zvýšení celkové výnosnosti vlastního kapitálu. Znázornění výpočtu vypadá následovně (Nývltová et al., 2010):

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní zdroje}}$$

*Vzorec č. 14: finanční páka*

Se zvýšením zadlužení podniku vzroste i hodnota finanční páky. Doporučená maximální výše je 4 (Kubičková et al., 2015).

### **Ukazatelé aktivity**

Ukazatelé aktivity jsou využívány pro řízení aktiv a měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Uživatelé finanční analýzy sledují pomocí ukazatelů aktivity, jak efektivně dokáže podnik hospodařit se svým majetkem (Megginson, 2005). V případě, že má společnost nadbytečné množství aktiv, vznikají společnosti zbytečné náklady, a tudíž dochází ke snižování zisku. Naopak pokud jich má společnost nedostatek, tak společnost přichází o výnosy, jelikož je nucena se vzdát nemalého počtu vhodných podnikatelských příležitostí (Sedláček, 2011).

Ukazatelé aktivity mohou být vyjádřeny buď počtem obrátek nebo dobou obratu (Knápková et al., 2017). Doba obratu je doba, během níž je vázán kapitál v určité formě aktiv a je vyjádřena jako počet dní, za které se přemění prostředky z nepeněžní formy zpět do té peněžní. Počet obrátek případně i rychlost obratu říká, kolikrát za vymezený časový interval se zvolená položka obrátí v objemu podnikových výkonů za dané období (Kubičková et al., 2015).

### **Obrat aktiv**

Tento ukazatel je měřítkem celkového využití aktiv, který udává, kolikrát se aktiva obrátí za rok (Vochozka, 2011). Podoba výpočtu vypadá následovně (Knápková et al., 2017):

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

*Vzorec č. 15: obrat aktiv*

Čím vyšší je hodnota obratu aktiv, tím efektivněji podnik využívá majetek. Doporučuje se, aby dosažená hodnota tohoto ukazatele byla minimálně 1. Nízké hodnoty tohoto ukazatele vyjadřují nadměrnou výši aktiv a jejich neefektivní využívání (Knápková et al., 2017).

### **Doba obratu aktiv**

Doba obratu aktiv vyjadřuje, za jak dlouho dochází k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Čím kratší doba obratu, tím pozitivnější vliv na podnik. Podoba vzorce vypadá následovně (Dluhošová, 2010):

$$\text{doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{celková aktiva} * 360}{\text{tržby}}$$

*Vzorec č. 16: doba obratu aktiv*

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný čas (počet dnů), který je třeba pro změnu peněžních prostředků přes zásoby zpět do peněžní formy například jejich spotřeby nebo prodeje. Podoba vzorce vypadá následovně (Vochozka, 2011):

$$\text{doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

*Vzorec č. 17: doba obratu zásob*

Tento ukazatel je rovněž ukazatelem likvidity, jelikož vyjadřuje dobu, za kterou se zvládnou zásoby hotových výrobků a zboží proměnit v pohledávku nebo hotovost. Hodnota ukazatele by se měla co nejvíce blížit nule (Scholleová, 2012).

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel doby obratu pohledávek představuje průměrný počet dní od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí společnost čekat, než zinkasuje platby od svých odběratelů. Pokud je výslednou hodnotou překročena doba splatnosti faktur, je nutné prověřit platební morálku odběratelů, protože pozdním splacením faktur má podnik vyšší potřebu úvěru a zvýšené náklady. Je tedy potřebné provést opatření, které urychlí platby od odběratelů (Sedláček, 2011). Znázornění výpočtu je následující (Knápková et al., 2017):

$$\text{doba obratu pohledávek (dny)} = \frac{\text{pohledávky} * 360}{\text{tržby}}$$

*Vzorec č. 18: doba obratu pohledávek*

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Jeho hodnota by měla dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Znázornění výpočtu je následující (Knápková et al., 2017):

$$\text{doba obratu závazků (dny)} = \frac{\text{závazky} * 360}{\text{tržby}}$$

*Vzorec č. 19: doba obratu závazků*

Společnost využívá bezplatný obchodní úvěr od svých dodavatelů prostřednictvím odložení platby přijatých faktur. Tyto zadržené peněžní prostředky společnost využívá k uspokojování vlastních potřeb (Kislingerová et al., 2010).

### 3.5 Metody soustav ukazatelů

Cílem soustavy ukazatelů je snaha nalézt jediný souhrnný ukazatel zaměřující se na silné a slabé stránky podniku. Znázorňuje to snahu shrnout charakteristiku souhrnné finančně – ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla (Růčková, 2015).

*„Ekonomický proces je však velmi složitý, a proto je mnoho ukazatelů. Pro usnadnění analýzy se vytváří soustavy ukazatelů. Soustavou se ukazatele stávají tehdy, existují-li mezi nimi vzájemné souvislosti a závislosti. Výběr ukazatelů závisí na cíli a detailnosti rozboru.“* Soustavy ukazatelů se člení do dvou skupin (Knápková et al., 2017, s. 129). První z nich jsou hierarchicky uspořádané, jako pyramidové soustavy. Druhou skupinu tvoří účelové výběry ukazatelů, kam se řadí bonitní a bankrotní modely (Sedláček, 2011).

#### 3.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Její hlavní myšlenkou je postupný, stále více dopodrobna rozvinutější rozklad ukazatele, jenž co nejvíce charakterizuje cíl podniku. Pro rozložení se využívají dvě metody, a to *aditivní* nebo *multiplikativní* rozklad. Aditivní rozklad využívá součtů nebo rozdílů dvou či více ukazatelů. Při multiplikativním rozkladu je rozložen ukazatel za pomoci součinů či podílů dvou i více ukazatelů (Knápková et al., 2017).

*„Pyramidová soustava finančních ukazatelů je založena na postupném rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, jejichž prostřednictvím je rozhodujícím způsobem ovlivněn.“* Nejčastěji se na vrcholnou pozici umísťuje rentabilita vlastního kapitálu, jelikož vystihuje základní cíle podniku. Mezi nejznámější pyramidovou soustavou ukazatelů patří Du Pontův rozklad ROE (Vochozka, 2011, s. 30).

#### Ukazatel Du Pont

Du Pont rozklad, jenž je znázorněn pomocí obrázku č. 1, se soustředí zejména na rozložení ukazatele ROE a určuje jednotlivé položky, které do tohoto ukazatele vstupují (Růčková et al., 2012). Snaží se vystihnout základní aspekty ovlivňující ROE. Nejdříve je představena funkce dvou ukazatelů, což značí základní Du Pontova rovnice:

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

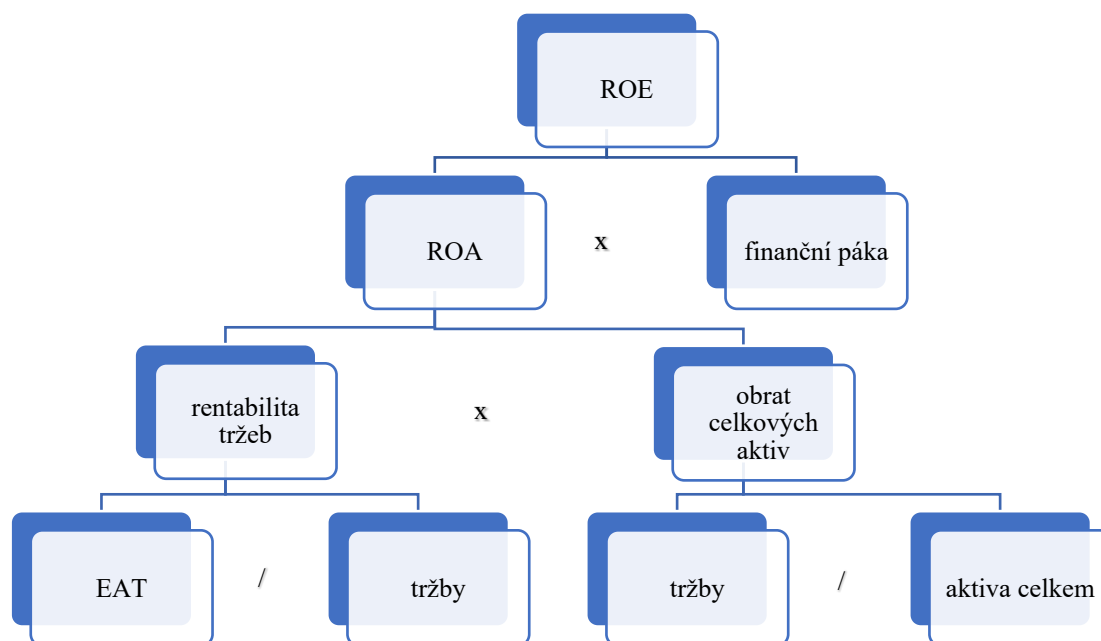
Vzorec č. 20: základní Du Pontova rovnice

Z ní vyplývá, že rentabilita aktiv je kombinací ziskovosti tržeb a obratu kapitálu. *Vysoká ziskovost tržeb* je většinou znamením dobrého hospodaření s náklady a kontrolou vynaložených prostředků nebo spotřeby materiálu. Naopak *vysoký obrat kapitálu* je důkazem efektivního využití podnikového majetku. Jenže většina podniků nevyužívá jen vlastní kapitál, ale rovněž i cizí kapitál, a proto je nutné Du Pontovu rovnici rozšířit na tvar:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 21: rozšířená Du Pontova rovnice

Je tedy zřejmé, že vyšší zadluženost podniku má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu, ale samotný podnik musí mít co nejvyšší zisk, aby jím dokázal samotný dluh a z něho vedoucí úroky pokrýt (Šafařík et al., 2015).



Obrázek č. 1 Schéma Du Pontova rozkladu ROE

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Růčková, 2015)

### 3.6 SWOT analýza

SWOT analýza, která je znázorněna prostřednictvím tabulky č. 2, patří mezi vůbec ty nejpoužívanější a nejznámější analýzy prostředí. Její podstatou je ověřování hodnoty míry, do které jsou současné strategie podniku i jeho specifická silná a slabá místa relevantní a schopné přijmout změny v prostředí (Jakubíková, 2013). SWOT analýza je založena na zkoumání vnitřního a vnějšího prostředí podniku. V rámci vnitřní analýzy sleduje cíle, strategie, zdroje, organizační strukturu i kvalitu managementu, trendy nebo mezilidské vztahy a následně identifikuje silné a slabé stránky společnosti. Podle Jakubíkové (2013) je vnější analýza zaměřena jak na mikroprostředí (zákazníci, dodavatelé, odběratelé konkurence, veřejnost), tak i na makroprostředí (ekonomické faktory, technologické faktory, sociální a kulturní faktory, legislativní a politické faktory), dle kterých identifikuje odpovídající příležitosti a hrozby (Motiwala, 2008).

Tabulka č. 2 SWOT analýza

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

*Zdroj: Vlastní zpracování podle (Jakubíková, 2013)*

SWOT analýza se zpracovává za čtyřmi účely, a to poznání silných stránek, které se podnik musí snažit rozvíjet, zjištění slabých stránek, které se firma musí snažit postupem času odstranit, vyhodnocení příležitostí, pomocí nichž se podnik může rozvíjet a za účelem posouzení hrozeb, které by mohli podnik negativně ovlivnit (Grasseová et al., 2012).

## 4 Metodika

Práce je rozdělena na dvě části, literární rešerši a praktickou část. Pro zpracování literární rešerše je nejprve nutné se seznámit a nastudovat odbornou literaturu, zejména tuzemskou, týkající se finanční analýzy a jejích uživatelů, zdrojů informací a metod se zřetelem na analýzu absolutních a poměrových ukazatelů a metodu soustav ukazatelů, zejména pak pyramidové soustavy ukazatelů, a to Du Pontův rozklad ROE. Na základě studie literatury je následně nejdříve definována finanční analýza a její interní a externí uživatelé, kteří využívají finanční analýzu ke svým potřebám. Následuje definice zdrojů informací pro finanční analýzu, a to rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash-flow. Poté jsou vyjmenovány a definovány metody finanční analýzy, s důrazem na analýzu absolutních a poměrových ukazatelů. Analýza absolutních ukazatelů se zaměřuje na horizontální a vertikální analýzu a analýza poměrových ukazatelů na ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Poté je představena metoda soustav ukazatelů a definovaná pyramidová soustava ukazatelů, se zastoupením Du Pontova rozkladu ROE, který je nejznámější pyramidovou soustavou ukazatelů. V závěru rešerše je charakterizována SWOT analýza.

V praktické části je nejdříve představena společnost JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o., jež je předmětem zkoumání. Následně jsou zpracovány metody finanční analýzy na základě informací z literární rešerše, výročních zpráv a ze zpráv auditora zkoumané společnosti JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. za období 2012–2019. Výstupní data vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, která jsou znázorněna v příloze č. 1 a příloze č. 2. Nejprve je vyhotovena analýza absolutních ukazatelů, a to postupně horizontální analýza rozvahy, horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, vertikální analýza rozvahy a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Poté je zpracována analýza poměrových ukazatelů. Jmenovitě se jedná o ukazatele rentability, které zahrnují výpočty rentability celkových vložených aktiv (ROA), vlastního kapitálu (ROE), investovaného kapitálu (ROCE) a tržeb (ROS). Dále o ukazatele likvidity, kde jsou analyzovány 3 stupně likvidity a to běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Následují ukazatele zadluženosti, jež se zaměřují na výpočty míry celkové zadluženosti, kvóty vlastního kapitálu, úrokového krytí a finanční páky a ukazatele aktivity, které zahrnují výpočty obratu celkových aktiv a doby obratu celkových aktiv, zásob, pohledávek a závazků. Na základě zjištěných hodnot absolutních ukazatelů a

dle obrázku č. 1 je zpracován Du Pontův rozklad ROE. Celá praktická část je uzavřena SWOT analýzou. Ta je vyhotovena na základě zjištěných informací z finanční analýzy, výročních zpráv, webových stránek podniku a recenzí.



## 5 Praktická část

V praktické části je nejprve představena společnost JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o., na níž jsou použity vybrané metody popsané v teoretické části a následuje aplikace vybraných metod finanční analýzy, Du Pontova rozkladu ROE a SWOT analýzy.

### 5.1 JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o.

Společnost JELÍNEK – výroba s.r.o., jehož logo je zobrazeno pomocí obrázku č. 2, je rodinná firma zaměřená na výrobu a prodej nábytku a matrací. Sídlo firmy se nachází ve Valašském Meziříčí. Jednateli společnosti jsou majitelé Ing. Tomáš a Daniel Jelínkovi, kteří se téměř rovnoměrně podíleli na hodnotě ZK ve výši 20 000 tis. Kč (JELÍNEK, příloha k účetní závěrce 2019).



Obrázek č. 2 Logo společnosti

*Zdroj: [www.jelinek.eu](http://www.jelinek.eu)*

V obchodním rejstříku je u společnosti uveden jako předmět podnikání výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona a silniční motorová doprava, provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí.

#### 5.1.1 Historie podniku

Společnost Jelínek – výroba nábytku, s.r.o. má přes 120 let dlouhou rodinnou tradici plné poctivé práce. Byla založena na Valašsku panem Josefem Volkem v roce 1897. Po sňatku se dcerou pana Volka v 1933 se nástupcem stal Jindřich Jelínek, jenž byl původně zaměstnancem pana Volka. Jméno Jelínek je spjat s firmou dodnes.

Za svou historii přežila mnoho významných událostí české historie, jako např. hospodářskou krizi 30. let nebo vyvlastnění majetku komunistickým režimem, kvůli čemuž byl nucen nástupce Jindřicha Jelínka, syn Vlastimil, se přemístit do Prahy. Po pádu komunistického režimu došlo v roce 1991 k restituci a synové Vlastimila, Daniel a Tomáš Jelínkovi získali rodinný majetek zpět a opět tak zahájili výrobu nábytku na Valašsku. Daniel a Tomáš Jelínkovi jsou jednateli podniku dodnes (JELÍNEK, 2021).

### 5.1.2 Současná situace podniku

Společnost se zabývá výrobou a prodejem ortopedických matrací a nábytku zejména z masivního bukového nebo dubového dřeva zaměřená na ložnice, obývací stěny, jídelní stoly a židle, sedací soupravy a křesla a další doplňkový sortiment. Kromě toho firma nabízí i odborné poradenství, dopravu, montáž a servis. Klade maximální důraz na výrobu a poskytování kvalitních výrobků a v pokračování rodinné tradice. Aby se jméno Jelínek stalo synonymem pro nejkvalitnější nábytek z masivu a nejlepší péči o zákazníky nejen v Česku, ale i v celé Evropě. K naplnění této vize se v duchu svých zakladatelů drží hesla: „*Poctivou prací získat důvěru zákazníků*“ (Jindřich Jelínek, 1938).

Oficiální stránky společnosti uvádí, že má 80 zaměstnanců a vlastní celkem 6 podnikových prodejen, ve Valašském Meziříčí, Praze, Brně, Ostravě a Bratislavě a spolupracuje s více jak 100 specializovanými prodejny nejen na území ČR, ale i na Slovensku a s pomocí distribučních partnerů je rovněž aktivní v Německu i Rakousku.

Za normálních okolností se společnost JELÍNEK – výroba nábytku s. r. o. zúčastňuje výstav a veletrhů, kde veřejnosti prezentuje své výrobky a novinky a tím dává možnost každému návštěvníkovi načerpat inspiraci pro vysněný domov. Důkazem toho je zisk mnoha prestižních ocenění. Například prestižní ocenění vyhlášené Asociací českých nábytkářů, jenž je společnost jejím členem, o nejlepší design a inovace nábytku v roce 2018.

Během trvající nepříznivé epidemiologické situací se společnost snaží zákazníkům a zájemcům co nejvíce přiblížit nabídku pomocí sjednaných 3 D prohlídek a videohovorů. I za této těžké doby jsou pro své zákazníky plně k dispozici (JELÍNEK, 2021).

## 5.2 Analýza absolutních ukazatelů

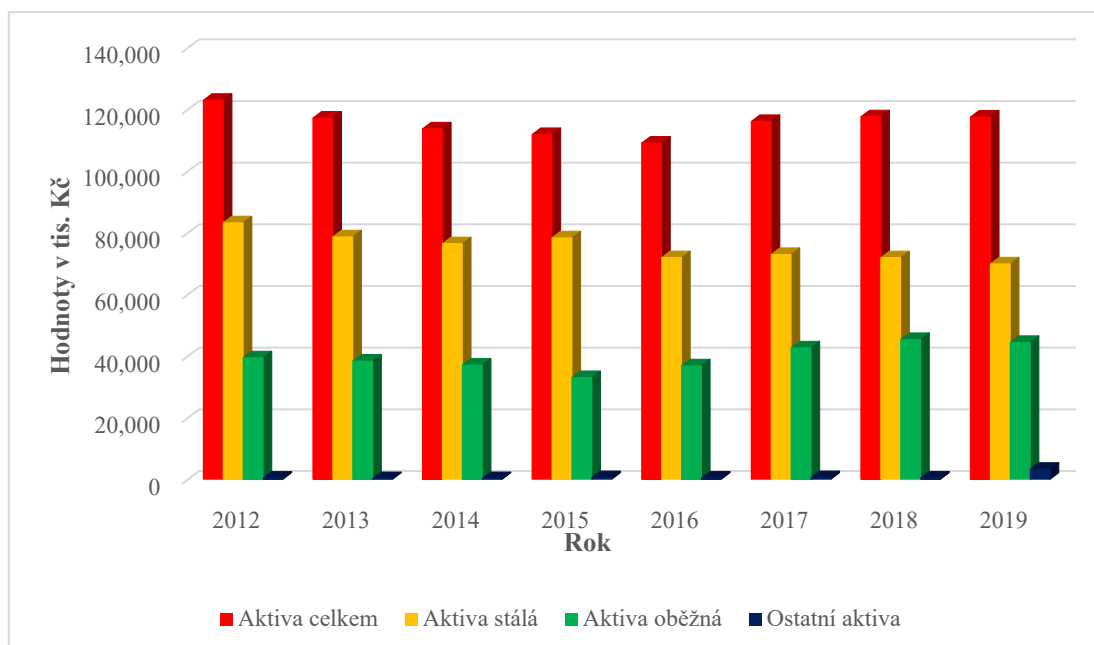
Analýza absolutních ukazatelů byla provedena za zjištění a prvotní orientace o hospodaření společnosti JELÍNEK – výroba nábytku s. r. o. Dané změny v majetkové i kapitálové struktuře jsou vyjádřeny prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy.

### 5.2.1 Horizontální analýza

Všechna data, ze kterých vychází níže uvedené analýzy, byla získána z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti pro období 2012–2019.

## Horizontální analýza rozvahy

Vývoj majetku společnosti je znázorněn prostřednictvím grafu č. 1, zatímco vývoj kapitálu je zobrazen pomocí grafu č. 3. Horizontální analýza rozvahy je detailněji uvedena v příloze č. 3 a č. 4.



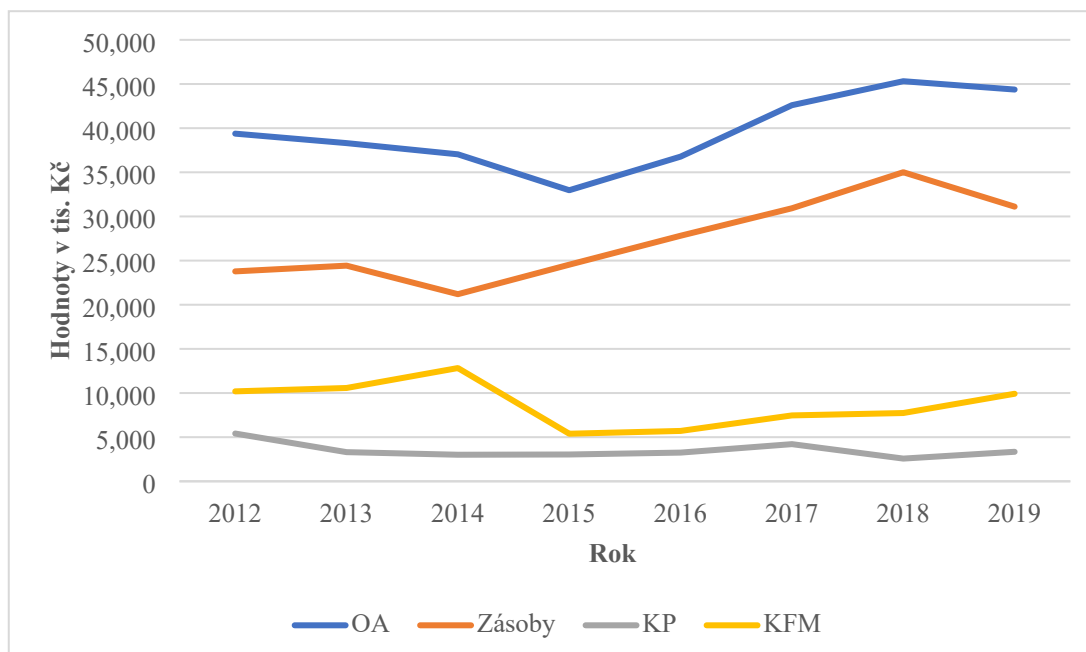
Graf č. 1 Horizontální analýza aktiv v tis. Kč

*Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování*

Z pohledu na graf č. 1 je zřejmé, že celková aktiva měla klesající trend. Tento trend se zastavil až v roce 2017, kdy byl celkový nárůst aktiv o 7 009 tis. Kč (6,43 %). Svůj podíl na tento nárůst měla i oběžná aktiva, která vzrostla o více než 15 %. Během následujících let ve sledovaném období, tedy v roce 2018 a 2019 společnost vykazovala stabilní výši celkových aktiv.

Při pohledu na dlouhodobá aktiva si lze povšimnout, že měla spíše klesající charakter jako celková aktiva z důvodu odpisů strojů. Výjimky tvořily roky 2015, kdy se dlouhodobý majetek oproti roku 2014 zvýšil o 1 922 tis. Kč (2,52 %), a 2017, kdy byl zaznamenán nárůst o 1 046 tis. Kč (1,46 %). Důvodem těchto nárůstů byl nákup osobních vozidel pro obchodní, správní i logistické oddělení a pořízení výrobních zařízení např. bruska, korpusový lis či gravírovací laser. Investovalo se i v roce 2017, kdy byla provedena výměna některých výrobních strojů. Významné meziroční změny jsou pozorovány také u dlouhodobého nehmotného majetku. Společnost začala v roce 2015 vytvářet zcela nové webové stránky a e-shop, které byly v roce 2016 zprovozněny. To mělo za následek vykázané zvýšení o 111 %. Zjištěné skutečnosti

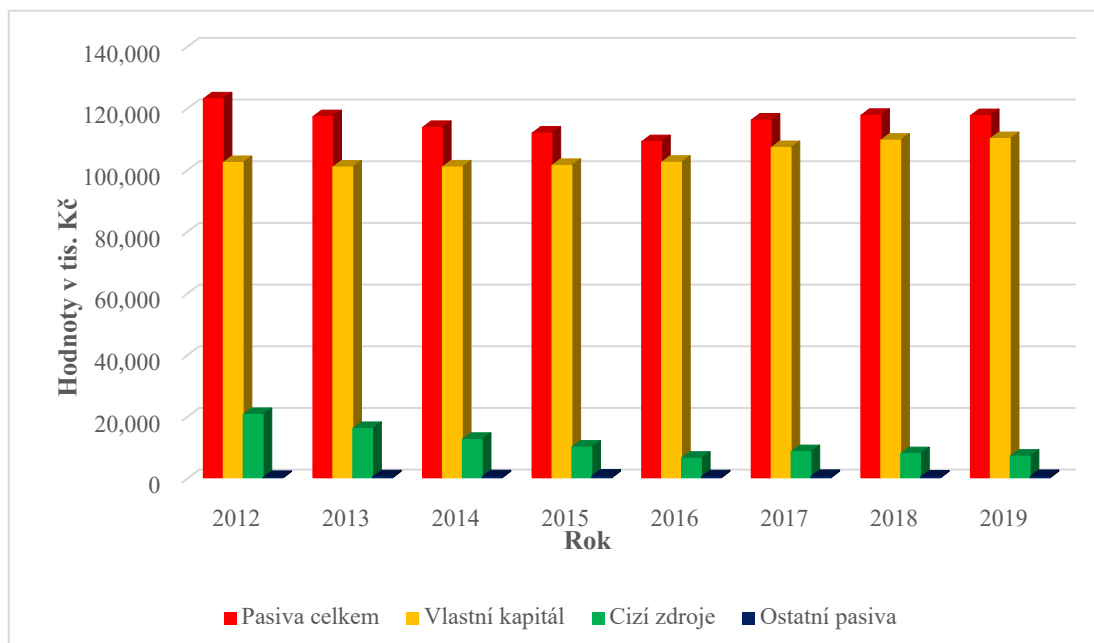
značí, že je společnost aktivní a investuje jak do výroby, tak i do prodeje. I oběžná aktiva, která jsou znázorněna pomocí grafu č. 2, nejprve postupně klesala.



Graf č. 2 Vývoj oběžných aktiv společnosti v tis. Kč

Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

Největší pokles byl zaznamenán v roce 2015, kdy se hodnota oproti předešlému roku snížila o 4 068 tis. Kč, tedy o 10,98 %. Nejvíce se na tomto poklesu podílelo snížení položky krátkodobý finanční majetek, respektive položky účty v bankách. Jak již bylo zmíněno výše, společnost v tomto období výrazně investovala do nových zařízení. Zlom a největší progres oběžných aktiv byl zaevidován v období 2016 a 2017, kdy významně celkově narostla o více než 27 %. To bylo zejména zapříčiněno významně vzrůstajícími zásobami, které v rozmezí 2014–2017 vzrostly celkově o 40 %, což tvoří v absolutních změnách nárůst o téměř 10 000 tis. Kč. V růstovém trendu pokračovaly i následující rok o dalších 13 % (v absolutních změnách nárůst o 2 714 tis. Kč). Krátkodobé pohledávky vykazovaly stabilní vývoj. Pouze v roce 2018 byl evidován mírný pokles, který ale celkovou výši oběžných aktiv nikterak výrazně neovlivnil.



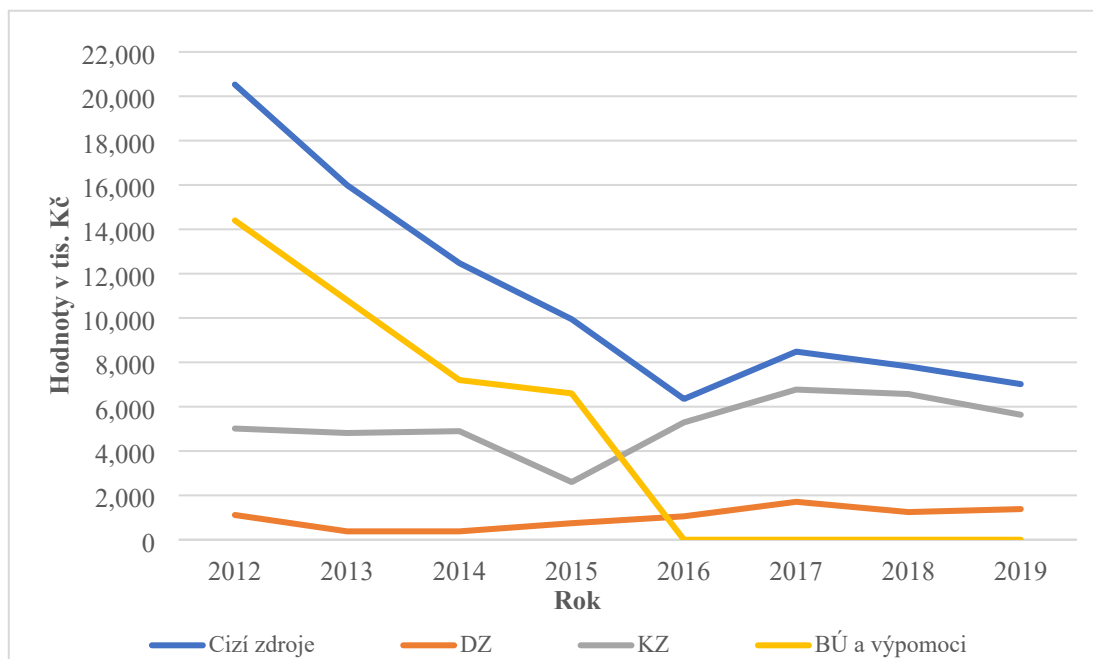
Graf č. 3 Horizontální analýza pasiv v tis. Kč

Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

Stejně jako aktiva, i pasiva měla klesající vývoj, který je zachycen grafem č. 3. Je zde tedy zachován bilanční princip, který říká, že se celková aktiva musejí rovnat celkovým pasivům. Prvotní pokles celkových pasiv byl způsoben klesajícími cizími zdroji v období 2012–2016 v součtu o 14 182 tis. Kč. Na poklesu měly hlavní podíl bankovní úvěry a výpomoci, které se v roce 2016 povedlo doplatit. Z grafu č. 3 je patrné, že vlastní kapitál má výrazný vliv na vývoji celkových pasiv.

Vlastní kapitál měl do roka 2013 mírně klesající trend, který byl ovlivněn zejména výsledkem hospodaření minulých let. Hodnota v roce 2013 byla oproti roku 2012 snížena o 1 455 tis. Kč, tedy o 1,42 %. Od roku 2014 se vlastní kapitál zvyšoval. Je to způsobeno hlavně kladným výsledkem hospodaření, i proto nejvyšší nárůst vlastního kapitálu byl zaznamenán v roce 2017 o 4 771 tis. Kč. Nejvýraznější rozdíl hodnot výsledku hospodaření za běžné účetní období byl mezi rokem 2014 a 2015, kdy se zisk zvýšil z 10 tis. Kč na 506 tis. Kč. Společnosti se nadále velmi dařilo a zisk rostl každoročně o minimálně 100 %. Za analyzované období byl zaznamenán nejvyšší zisk v roce 2017, a to v částce 4 777 tis. Kč, díky zvýšenému odběru výrobků od zahraničních klientů.

Největší vliv na vývoj celkových pasiv měly cizí zdroje. Následující graf č. 4 znázorňuje působení jednotlivých položek cizího kapitálu.



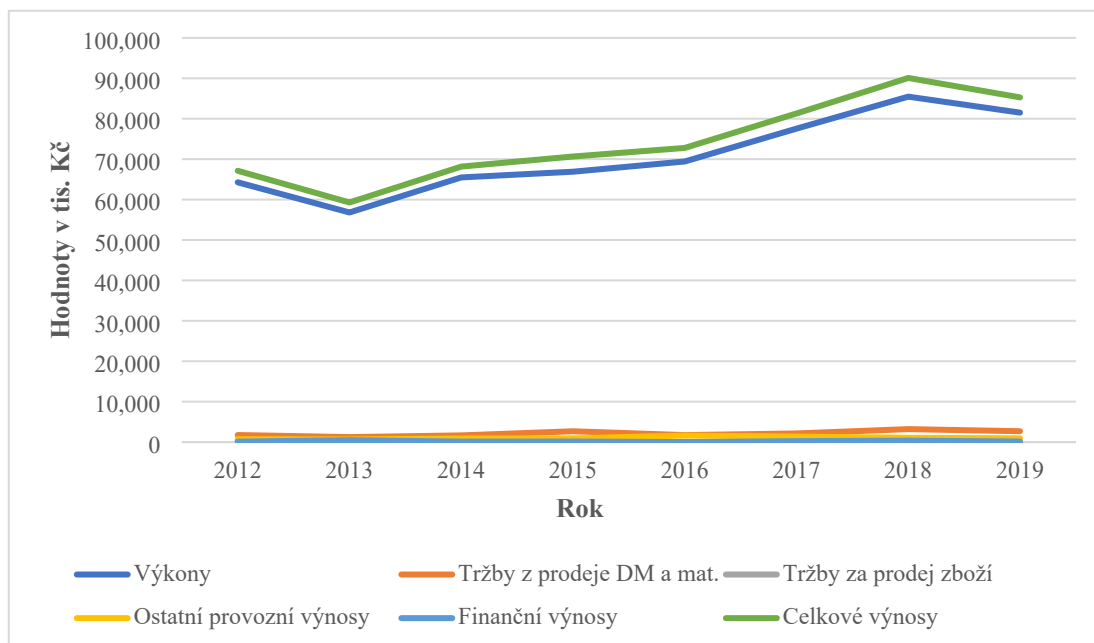
Graf č. 4 Vývoj cizích zdrojů společnosti v tis. Kč

Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

Jak již bylo řečeno, cizí zdroje měly klesající trend až do roku 2016. Během této doby došlo ke splacení úvěru, jehož prostředky byly využity pro výstavbu nové výrobní haly, a také ke klesání krátkodobých závazků z titulu dotací a přijatých záloh. Z grafu č. 4 je patrná změna skladby cizích zdrojů mezi roky 2015 a 2016, kdy začaly výrazně převládat krátkodobé závazky, ale vůči podniku to nemá žádný negativní vliv.

### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

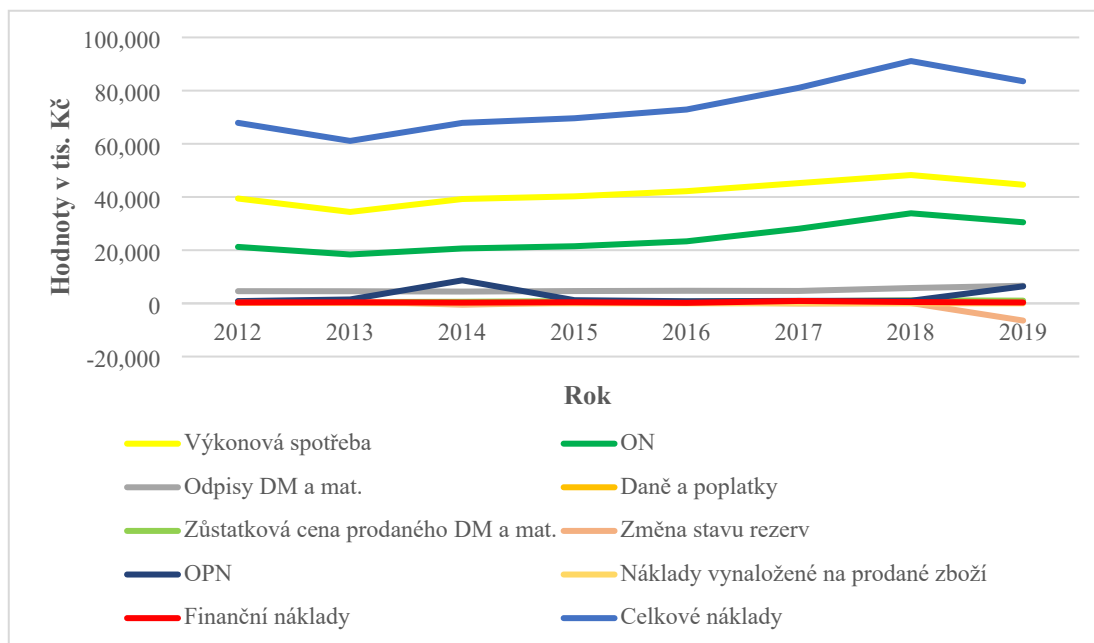
Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je detailněji zobrazena prostřednictvím přílohy č. 5 a č. 6. Z něj jsou analyzovány meziroční změny výnosů, nákladů a výsledku hospodaření. Pomocí následujícího grafu č. 5 je znázorněn vývoj výnosů společnosti za sledované období.



Graf č. 5 Vývoj výnosů společnosti v tis. Kč

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

Výnosy společnosti JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. vykazují rostoucí trend s výjimkou roku 2013 a 2019. Je zřejmé, že výnosy byly nejvíce ovlivněny výkony. Hodnota výkonů měla během referenčního období obdobný průběh jako celkové výnosy. Rovněž po prvním sledovaném roce klesala (-11,61 %) a naopak hned v tom následujícím byl zaznamenán nejvyšší nárůst o 8 671 tis. Kč (15,26 %). Růstový trend pokračoval po zbytek sledovaného období s výjimkou posledního roku (-4,62 %). Největší podíl na tom mělo zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 15 801 tis. Kč za celé sledované období. Největší podíl na tom mělo rozšiřování sortimentu a navazování nových zahraničních kontaktů. Vývoj nákladů společnosti znázorňuje graf č. 6.



Graf č. 6 Vývoj nákladů společnosti v tis. Kč

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

Celkové náklady pokračovaly v období 2012–2013 nastoleném poklesu. Konkrétně v tomto období byl zaznamenán pokles o 6 791 tis. Kč, v procentuálním vyjádření o 10 %. Největší podíl na tom mělo snížení hodnoty provozních nákladů, konkrétně výkonové spotřeby o 12,82 % a osobních nákladů o 13,42 % v důsledku propouštění zaměstnanců.

V rámci zbylého analyzovaného období, včetně poklesu v posledním roce sledování, byl zjištěn nárůst celkových nákladů o 22 435 tis. Kč, v procentuálním vyjádření o 36,72 %, jelikož došlo i ke zvýšení provozních nákladů, zejména výkonové spotřeby o 29,78 % a osobních nákladů o 65,92 %.

Jak již bylo řečeno, celkové výnosy i náklady za sledované období primárně rostly. Jejich vývoj je zobrazen v následující tabulce č. 3.

Tabulka č. 3 Vývoj celkových výnosů a nákladů v absolutním (v tis. Kč) a procentním vyjádření

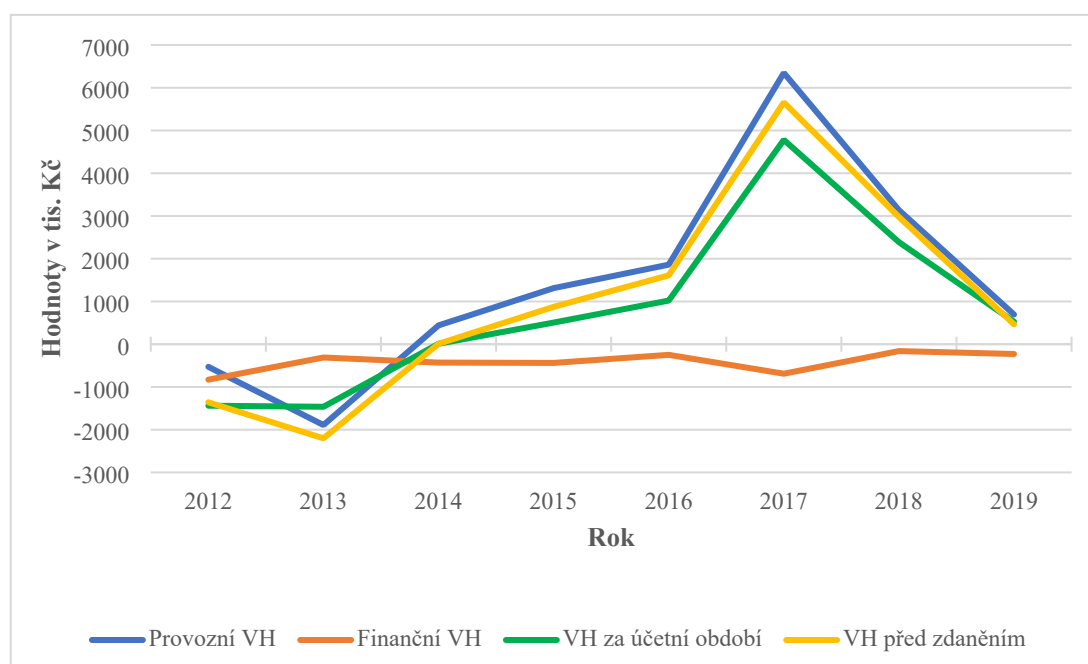
POLOŽKA	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018
<b>Absolutní změna v tis. Kč</b>							
<b>Celkové výnosy</b>	-7 841	8 876	2 493	2 125	8 524	8 786	-4 806
<b>Celkové náklady</b>	-6 791	6 780	1 740	3 283	8 165	10 059	-7 592
<b>Relativní změna v %</b>							
<b>Celkové výnosy</b>	-11,68	14,97	3,66	3,01	11,71	10,81	-5,33
<b>Celkové náklady</b>	-10,00	11,10	2,56	4,72	11,20	12,41	-8,33

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování



Z výsledků je patrné, že ve společnosti rostly výnosy dlouhodobě rychleji než náklady, což je samozřejmě žádoucí. Výjimku ale tvoří rok 2018, kdy byl zaznamenán výrazný nárůst celkových nákladů o 10 059 tis. Kč, v procentním vyjádření o 12,41 %, zejména díky zvýšení mezd zaměstnanců, spotřebě externích služeb a také odpisů. Na zvýšení spotřeby služeb v roce 2018 mělo jistě výrazný podíl otevření další prodejny v Praze a také přestěhování prodejny v Bratislavě. Dynamika celkových výnosů se vyvíjela velmi pozitivně, i když došlo v období 2017 a 2018 k jejímu snížení. Společnost totiž získala v roce 2017 významnou zakázku na vybavení hotelu v Karlových Varech, která měla na výrazném vzrůstu výnosů nepochybně podíl. Není tedy tak překvapivé, že v roce 2018 byly vykázány výnosy nižší. Důležité ale je, že neklesly pod úroveň předchozích let.

Z pohledu na graf č. 7 je patrné, že s vývojem výsledku hospodaření za účetní období úzce souvisí vývoj zejména provozní činnosti. Finanční činnost má minimální vliv.



Graf č. 7 Vývoj výsledku hospodaření v letech 2012-2019 v tis. Kč

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

Provozní výsledek hospodaření se z výrazných záporných hodnot dostal až v roce 2014, tedy ve 3. sledovaném roce zejména díky zvýšenému prodeji vlastních výrobků a služeb a prodeji dlouhodobého majetku a materiálu. Provozní výsledek hospodaření tedy po prvotním klesání, kdy v roce 2013 byla nejnižší hodnota -1 891 tis. Kč, vzrostla v roce 2014 jeho hodnota o 183 %. Do roka 2016 pokračoval rostoucí

průběh. Během roku 2017 byl zaznamenán významný nárůst na nejvyšší hodnotu celého sledovaného období (6 348 tis. Kč). Avšak ve zbytku sledovaného období následoval strmý pád. Přesto se na konci sledovaného období udržel celkový růst o 231,38 % ve srovnání s jeho počátkem.

Finanční výsledek hospodaření během celého referenčního období kolísal, ale i tak se pohyboval v záporných hodnotách. Nejnižší hodnota byla zjištěna hned v samotném úvodu sledování. V roce 2012 činil finanční výsledek hospodaření -830 tis. Kč, naopak v roce 2018 činil ten nejvyšší (-161 tis. Kč). Přesto na konci sledovaného období byla hodnota tohoto ukazatele zmírněna o 72,41 % ve srovnání s jeho počátkem, tedy rokem 2012.

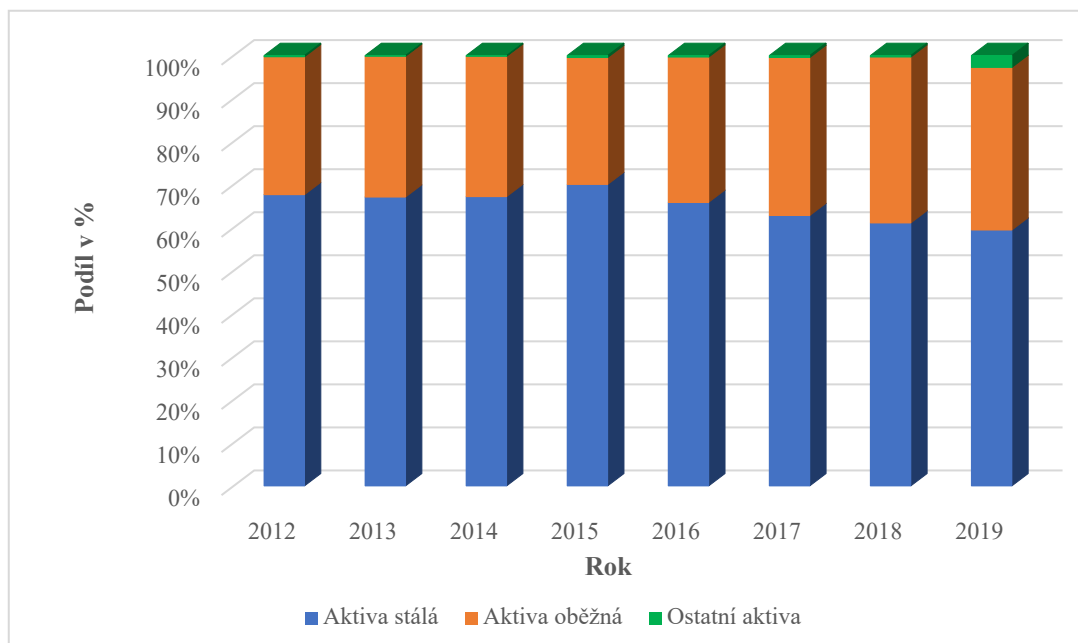
Výsledek hospodaření za účetní období zaznamenal během let 2012 a 2013 značnou ztrátu, která však byla zlikvidována díky vysokému výsledku hospodaření z let minulých, jak vypovídá přehled pasiv. Nejvýraznější růst přišel v roce 2017, kdy společnost dosáhla zisku 4 781 tis. Kč, což je zlepšení o 368,27 % oproti předchozímu roku. Jenže hned v období 2018–2019 přišel strmý pád. Na konci sledovaného období činil zisk 527 tis. Kč, což je zhoršení o necelých 89 % oproti roku 2017.

### **5.2.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza znázorňuje strukturu rozvahy a výkazu zisku a ztráty a procentuální zastoupení jednotlivých položek společnosti během sledovaného období 2012-2019.

#### **Vertikální analýza rozvahy**

Majetková struktura společnosti je znázorněna prostřednictvím grafu č. 8, zatímco kapitálová struktura je zobrazena pomocí grafu č. 10. Vertikální analýza rozvahy je detailněji uvedena v příloze č. 7



Graf č. 8 Vertikální analýza aktiv

Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

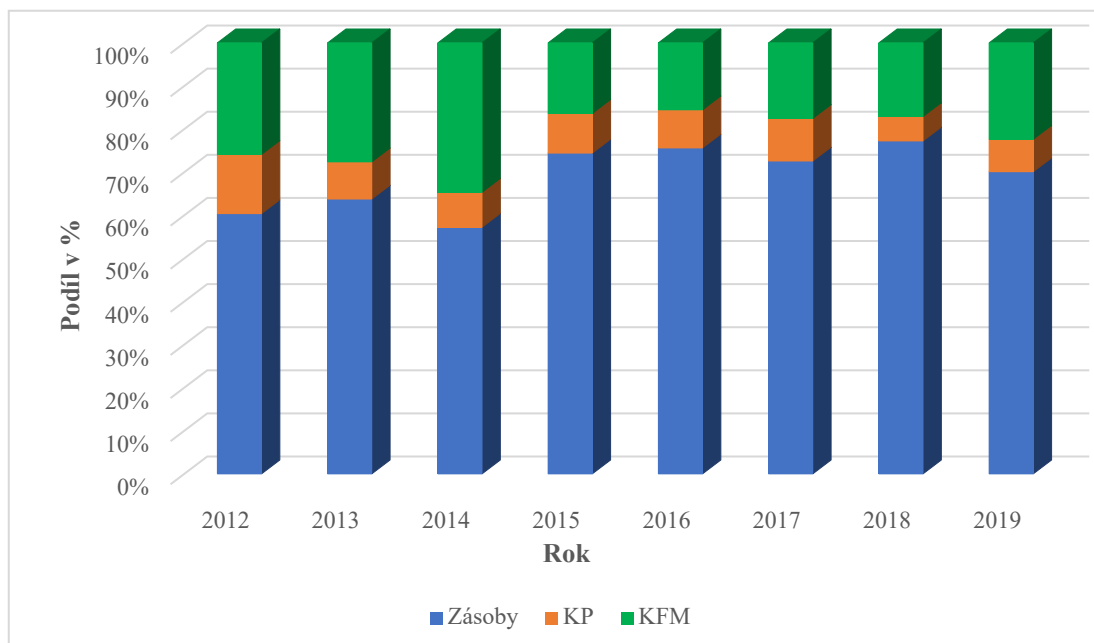
Přes dvě třetiny celkových aktiv tvořila v první polovině referenčního období stálá aktiva. V roce 2012–2014 to bylo vždy 67 %, kdy se podíly hodnot mezi sebou lišily pouze v řádu desetin. V roce 2015 byl zaznamenán největší podíl za celé sledované období, konkrétně 70,05 %. Ve druhé polovině sledovaného období, tedy 2016–2019 se postupně začal podíl snižovat až na hodnotu 59,46 % v roce 2019.

Přes 99 % stálých aktiv bylo do roka 2016 tvořeno dlouhodobým hmotným majetkem, avšak jejich podíl se na úkor dlouhodobého nehmotného majetku začal od roku 2015 o desetiny snižovat. V roce 2019 činil podíl DNM 2,92 %.

Význam oběžných aktiv na celkový objem aktiv dosahoval v období 2012–2014 přes 32 %, kdy se podíly hodnot mezi sebou lišily opět v řádu desetin. V roce 2015 byla zaznamenána nejnižší hodnota podílu, a to 29,49 %. V následujících letech jejich podíl postupně rostl na úkor stálých aktiv, i když v roce 2019 nastal mírný pokles na výsledných 37,78 % z důvodu vyššího podílu ostatních aktiv.

Význam ostatních aktiv byl minimální. Po většinu referenčního období se hodnoty pohybovaly mezi 0,17 % a 0,46 %. Výjimku tvoří závěr ve sledování, kdy ostatní aktiva dosáhla podílu 2,76 % na struktuře celkových aktiv.

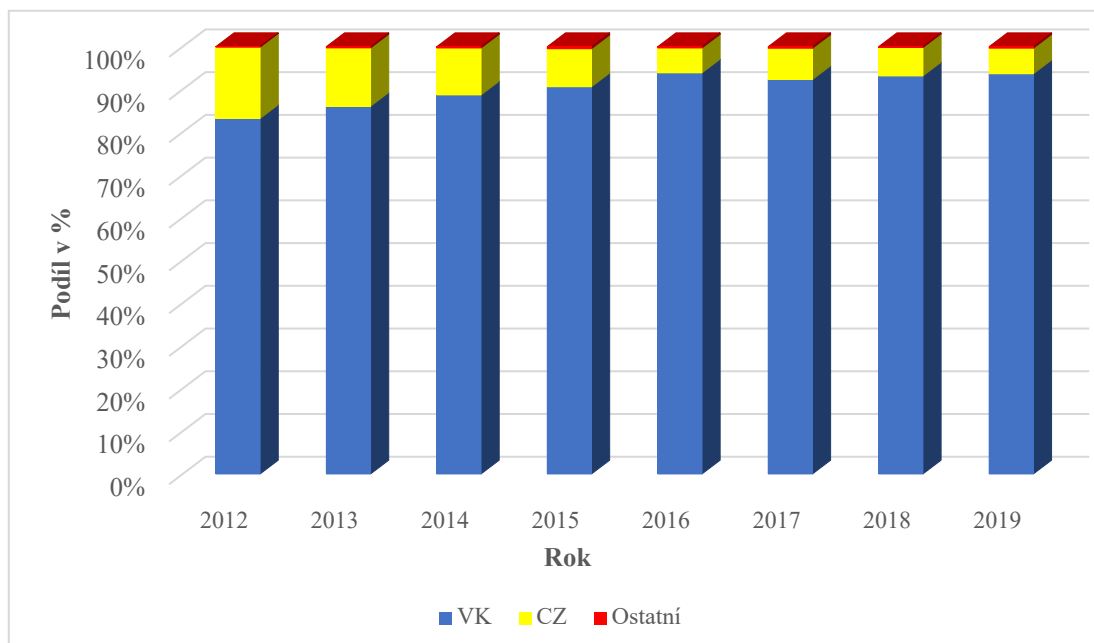
Za povšimnutí stojí samotné rozložení oběžných aktiv, které je znázorněno pomocí grafu č. 9.



Graf č. 9 Vertikální analýza oběžných aktiv

Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

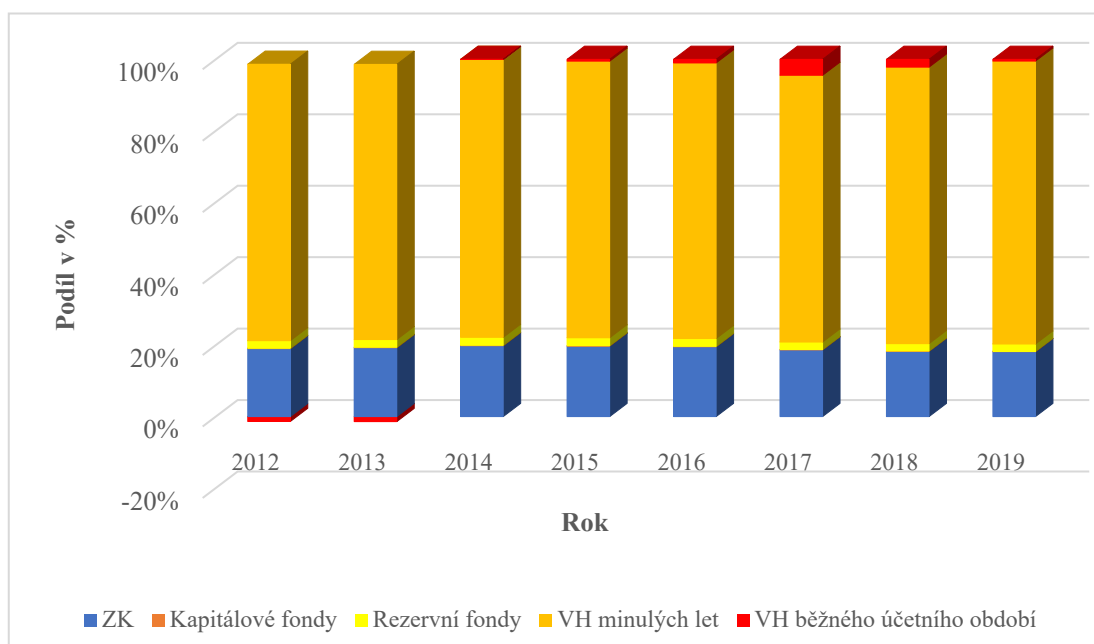
Zásoby se na celkové struktuře oběžných aktiv podílely v rozmezí 57,23 – 77,25 %, což může výrazně ovlivňovat rentabilitu i likviditu. Objem krátkodobých pohledávek v průběhu 2012–2014 klesal ze 13,74 % na 8,13 %. V období 2015–2017 se podíl držel mezi 8,85 % a 9,88 %. V následujícím období nastal pokles na 5,68 % a opětovný nárůst na 7,54 % na konci sledovaného období. Podíl krátkodobého finančního majetku byl za sledované období proměnlivý. Největší propad byl zaznamenán v roce 2015, kdy podíl KFM klesl o více jak polovinu. Přesto podíly mezi začátkem a koncem referenčního období nejsou příliš rozdílné. V roce 2012 byl zaznamenán podíl 25,87 % a v roce 2019 22,35 %.



Graf č. 10 Vertikální analýza pasiv

Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

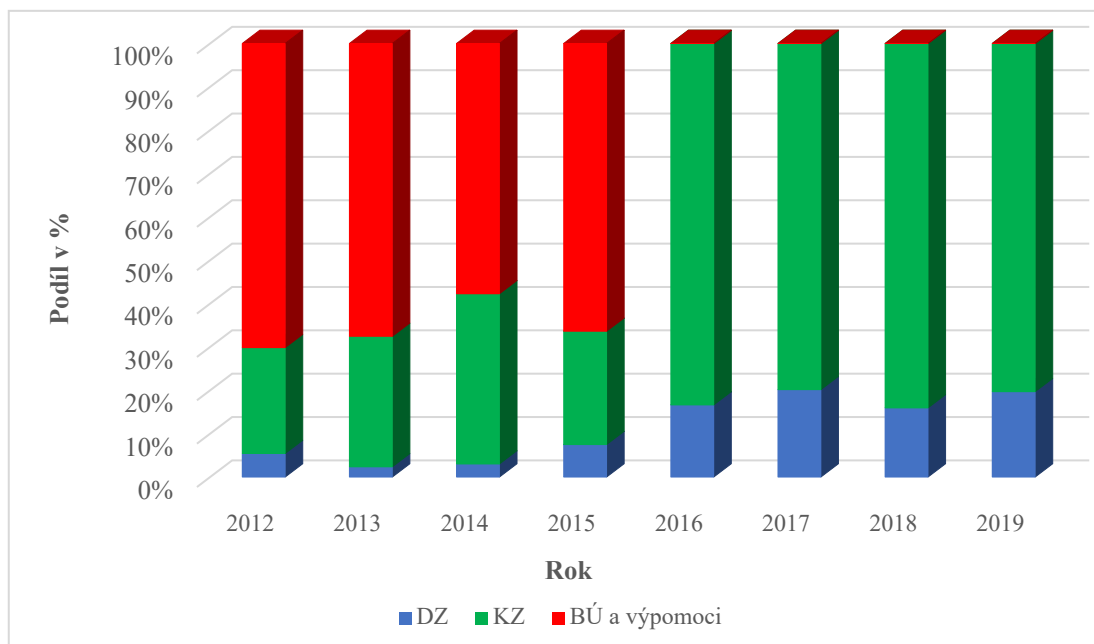
Složení pasiv je tvořeno zejména vlastním kapitálem, jehož struktura je zobrazena grafem č. 11. Podíl vlastního kapitálu konstantně stoupl ze 83,20 % v roce 2012 až na 93,66 % v roce 2019. Podíl cizích zdrojů na celkové složení pasiv se snižoval z původních 16,71 % na konečných 5,98 %. Jejich struktura je znázorněna pomocí grafu č. 12. Význam časového rozlišení pasiv byl minimální. Během sledovaného období se hodnoty pohybovaly mezi 0,09 % a 0,48 %.



Graf č. 11 Vertikální analýza vlastních zdrojů

Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

Základní kapitál představoval v rozmezí 18,18 – 19,85 % stálou součást vlastního kapitálu, stejně jako rezervní fondy, jejichž podíl se pohyboval v rozmezí 2,05 – 2,23 %. Vlastní kapitál byl tvořen především výsledkem hospodaření z minulých let. Nejnižší podíl byl zaznamenán v roce 2017 a to 74,67 %. Naopak ten nejvyšší se datuje hned do roka 2012.



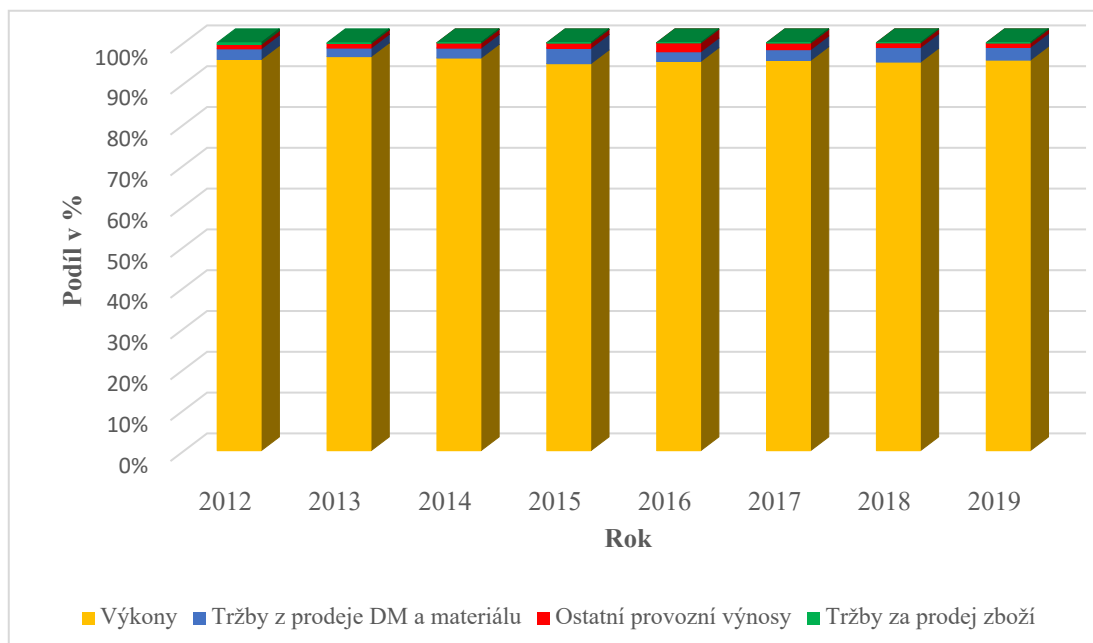
Graf č. 12 Vertikální analýza cizích zdrojů

Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

Do roku 2015 byly nejvíce cizí zdroje tvořeny bankovními úvěry a výpomocemi, jejichž podíl postupně klesal ze 70,14 % až na 0 %, kdy v roce 2016 došlo k úplnému splacení úvěrů, s čímž souvisí výrazné zvýšení podílů hodnot krátkodobých závazků až na 84,05 % a zvýšení podílů hodnot dlouhodobých závazků až na 20,16 % od roku 2016.

### Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

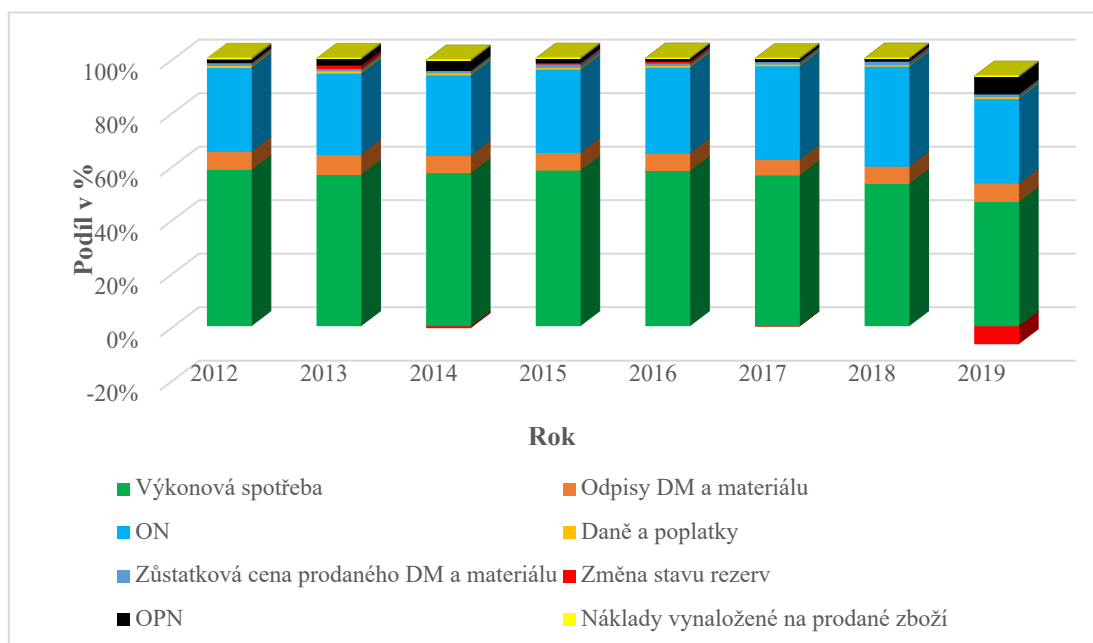
Společnost JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. je dlouhodobě zaměřena především na provozní činnost, což dokazují i zjištěné výsledky vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty. Struktura provozních výnosů je představena grafem č. 13, zatímco složení provozních nákladů pomocí grafu č. 14. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je detailněji uvedena v příloze č. 8



Graf č. 13 Vertikální analýza provozních výnosů

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

Podíl celkových výnosů byl složen výhradně provozními výnosy. Podíl finančních výnosů na celkovou sumu se pohyboval pouze v řádu desetin procenta. Provozní výnosy byly především tvořeny výkony, jejichž podíl se po celé analyzované období pohyboval v průměru 95,71 %. Ten byl skládán zejména z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Nejnižší hodnota výkonů byla zaznamenána v roce 2015, kdy činila 94,86 %, a naopak nejvyšší hodnota byla v roce 2013, a to 96,59 %.



Graf č. 14 Vertikální analýza provozních nákladů

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

Podíl celkových nákladů je složen výhradně provozními náklady. Finanční náklady se nikterak zvlášť nepodílely na struktuře celkových nákladů. Provozní náklady jsou nejvíce tvořeny výkonovou spotřebou. Její podíl však po referenční období spíše klesal ze 58,37 % na 53,65 %. Hlavní položkou výkonové spotřeby byla spotřeba materiálu a energie v průměru 81,13 %, což byl i největší náklad společnosti. Je zřejmé, že rovněž i manuální práce lidí byla pro společnost významná. Osobní náklady se v rámci sledovaného období pohybovaly mezi 30,28 – 37,37 %, tudíž tvořily zhruba třetinový podíl provozních nákladů, kdy nejvýraznějšího podílového růstu dosahovaly v posledních 3 letech sledovaného období díky již zmíněnému poklesu výkonové spotřeby a zvyšování mezd. Podíl odpisů dlouhodobého majetku a materiálu se pohyboval v rozhraní 5,83 a 7,69 %.

Tabulka č. 4 Vertikální analýza výsledku hospodaření

POLOŽKA	Podíl v %							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
VH za účetní období	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
VH za běžnou činnost	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
VH před zdaněním	94,44	150,41	100,00	172,73	157,88	118,34	124,66	88,43
Provozní VH	36,76	129,17	4400,00	259,29	182,27	132,78	131,41	131,88
Finanční VH	57,68	21,24	-4300,00	-86,56	-24,39	-14,43	-6,74	-43,45
Daň z příjmů za běžnou činnost	-5,56	50,41	0,00	72,73	57,88	18,34	24,66	-11,57

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

Z tabulky č. 4 je patrné, že na výsledku hospodaření za účetní období se podílí jedině výsledek hospodaření za běžnou činnost, který závisí zejména na provozním výsledku hospodaření.

### 5.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této části finanční analýzy jsou uvedeny výsledky poměrových ukazatelů společnosti JELÍNEK – výroba nábytku s. r. o. za referenční období 2012-2019. Jedná se o poměrové ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

#### 5.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability zahrnují výpočty rentability celkových vložených aktiv (ROA), vlastního kapitálu (ROE), investovaného kapitálu (ROCE) a tržeb (ROS).



Tabulka č. 5 Vývoj ukazatelů rentability v %

RENTABILITA	Podíl v %							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	-0,61	-1,54	0,26	0,93	1,54	4,89	2,56	0,43
ROE	-1,41	-1,45	0,01	0,50	1,00	4,46	2,18	0,48
ROCE	-0,64	-1,61	0,27	0,95	1,62	5,19	2,71	0,45
ROS	-2,14	-2,56	0,01	0,78	1,42	5,80	2,63	0,63

Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

### Rentabilita aktiv (ROA)

ROA se z počátku pohybovala v záporných hodnotách. V roce 2013 byla zjištěna nejnižší hodnota a to -1,54 % z důvodu záporné hodnoty EBIT. V následujícím roce byl již EBIT kladný, což vedlo k mírnému zlepšení na 0,26 %. Až do roka 2016 se hodnota celkových aktiv snižovala, zatímco zisk před zdaněním a úroky se postupně zvyšoval a tím se drželo tempo růstu hodnoty ROA. V roce 2017 byla zaznamenána nejvyšší hodnota za celé referenční období a to 4,89 %, zejména díky vysokému EBITu. Zvyšující se celková aktiva, a naopak stále se snižující zisk před úroky a zdaněním měla vliv na snížení hodnoty ROA na konečných 0,43 %.

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE měla obdobný průběh jako ROA. Záporné hodnoty v prvních dvou letech, kdy nejnižší hodnota byla dosažena v roce 2013 a to -1,45 %, byly způsobeny záporným výsledkem hospodaření, tudíž ztrátou. V roce 2014 byl poprvé zaznamenán kladný výsledek hospodaření, díky čemuž se hodnota ROE dostala poprvé do kladných, i když jen mírně na 0,01 %. Následoval konstantní nárůst do roka 2016 na hodnotu 1,00 %. V roce 2017 byla zaznamenána nejvyšší hodnota za celé referenční období a to 4,46 %, zejména díky zisku ve výši 4 781 tis. Kč. Zvyšující se vlastní kapitál, a naopak stále se snižující EAT měla vliv na snížení hodnoty ROE na konečných 0,48 %.

### Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

ROCE měla obdobný vývoj jako předchozí ukazatele. V roce 2013 byla zjištěna nejnižší hodnota a to -1,63 % z důvodu záporné hodnoty EBIT. K mírnému zlepšení došlo v následujícím roce, kdy EBIT dosáhl poprvé kladné hodnoty. Hodnota ROCE činila 0,27 %. Až do roka 2016 se hodnota investovaného kapitálu snižovala, zatímco zisk před zdaněním a úroky se postupně zvyšoval, díky čemuž se držel stabilní růst na 1,62 %. V roce 2017 byla zaznamenána nejvyšší hodnota za celé referenční období a to 5,21 %, zejména díky vysokému EBITu. Zvyšující se investovaný kapitál,

a naopak stále se snižující zisk před úroky a zdaněním měla vliv na snížení hodnoty ROCE na konečných 0,45 %.

### Rentabilita tržeb (ROS)

I u ROS byly z počátku analyzovaného období zaznamenány záporné hodnoty, a to především kvůli ztrátovému hospodaření. V roce 2013 byla hodnota -2,56 %. Od roku 2014 se stejně jako u předchozích ukazatelů docházelo k postupnému zlepšení. Nejvýraznější zlepšení rovněž přinesl rok 2017 a to o 4,38 % oproti roku 2016. Zvyšující se tržby, a naopak stále se snižující čistý zisk v období 2018–2019 měla vliv na snížení hodnoty ROS na konečných 0,63 %.

### 5.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity představují schopnost dostát svým krátkodobým závazkům. V této kapitole budou analyzovány 3 stupně likvidity a to běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Tabulka č. 6 Vývoj ukazatelů likvidity

LIKVIDITA	Hodnota							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná	7,85	7,96	7,56	12,68	6,95	6,29	6,90	7,87
Pohotová	3,11	2,88	3,24	3,24	1,69	1,72	1,57	2,35
Hotovostní	2,03	2,20	2,62	2,07	1,08	1,10	1,18	1,76

Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

#### Běžná likvidita

Společnost JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. vykazovala po celé sledované období vysokou likviditu díky vyšším oběžným aktivům, zejména pak vysokým prostředkům v zásobách. V roce 2015 došlo k prudkému nárůstu na 12,68 spojený s poklesem krátkodobých závazků téměř o polovinu. V následujícím roce, tedy 2016, likvidita výrazně klesla kvůli opětovnému navýšení závazků vůči státu a přijatým zálohám. Nejnižší hodnota byla zjištěna v roce 2017 a to 6,29, což znamená, že oběžná aktiva dokázala pokrýt krátkodobé závazky 6krát. Po zbytek sledovaného období běžná likvidita opět rostla na konečných 7,87.

#### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vylučuje nedostatky běžné likvidity. Od oběžných aktiv byly odečteny zásoby, což je nejhůře likviditní položka. I přesto zjištěné hodnoty nedosahují doporučené rozmezí. Nejvyšší hodnoty byly zjištěny shodně v letech 2014 a 2015 v hodnotě 3,24. Pohotová likvidita měla za analyzované období k dosažení

optimální hodnoty nejbliže v roce 2018, kdy činila 1,57. Společnost tak byla za celé referenční období více než dostatečně pohotově likviditní.

### Hotovostní likvidita

I u hotovostní likvidity byla překročena doporučená hodnota po celé sledované období. Hodnoty se pohybovaly v rozmezí 1,08 – 2,62, jenž nejvyšší hodnota v roce 2014 byla zapříčiněna nejvyšším krátkodobým finančním majetkem za referenční období.

### 5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zaměřují na výpočty míry celkové zadluženosti, kvóty vlastního kapitálu, úrokového krytí a finanční páky.

Tabulka č. 7 Ukazatele míry celkového zadlužení a kvóty vlastního kapitálu v %

UKAZATEL	Hodnota							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Míra celkového zadlužení	16,71	13,65	10,98	8,90	5,82	7,31	6,65	5,98
Kvóta vlastního kapitálu	83,20	86,05	88,71	90,62	93,87	92,31	93,15	93,66

Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

#### Míra celkového zadlužení

Celková míra zadluženosti, jak je znázorněno pomocí grafu č. 19, měla po referenční období především klesající průběh s návazností na klesající podíl cizích zdrojů. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2016 ve výši 5,82 %, zatímco nejvyšší v prvním sledovaném roce, tudíž v roce 2012, ve výši 16,71 %. Dle zjištěných hodnot lze říct, že společnost byla po referenční období minimálně zadlužená.

#### Kvóta vlastního kapitálu

Jde o doplněk k ukazateli míry celkové zadluženosti, tudíž má opačný vývoj než-li celková zadluženost. Průběh byl především rostoucí. Nejvyšší hodnota byla zjištěna v roce 2016 ve výši 93,87 %. V roce 2012, kdy byla zaznamenána nejnižší hodnota za sledované období, společnost svou činnost financovala VK ze 83,20 %. S ohledem na zjištěné hodnoty kvóty vlastního kapitálu lze říct, že společnost byla během analyzovaného období soběstačná.

Tabulka č. 8 Ukazatel úrokového krytí a finanční páky

UKAZATEL	Hodnota							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Úrokové krytí	-1,25	-4,56	1,04	6,20	25,42	436,23	97,03	13,26
Finanční páka	1,20	1,16	1,13	1,10	1,07	1,08	1,07	1,07

Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

## Úrokové krytí

Jak je vidět pomocí tabulky č. 8, z počátku analyzovaného období byly hodnoty ukazatele záporné. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2013 v hodnotě -4,56 z důvodu ztrátového hospodaření společnosti. Od roka 2014 následovala mírná růstová tendence, avšak v roce 2017 byl zaznamenán silný výkyv až na hodnotu 436,23. Hlavním důvodem byla nejvyšší hodnota EBITu i nejnižší nákladové úroky za sledované období. V následujícím období 2018–2019 ale přišel propad, jelikož zisk před zdaněním a úroky začal opět klesat, zatímco se mírně zvýšily nákladové úroky.

## Finanční páka

Hodnoty finanční páky se po celé referenční období pohybovaly v rozmezí 1,07 – 1,2. To dokazuje menšinový podíl ve financování společnosti cizím kapitálem.

### 5.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se zaměřují na efektivnost hospodaření. Zahrnují výpočty obratu celkových aktiv a doby obratu celkových aktiv, zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka č. 9 Ukazatele aktivity

UKAZATEL	Hodnota							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv (za rok)	0,55	0,49	0,60	0,58	0,66	0,71	0,77	0,71
Doba obratu celkových aktiv (dny)	659,15	737,17	599,44	617,25	544,66	506,74	466,59	505,85
Doba obratu zásob (dny)	127,54	153,77	111,83	135,50	138,99	135,09	138,97	133,99
Doba obratu pohledávek (dny)	29,03	20,80	15,89	16,79	16,25	18,39	10,22	14,41
Doba obratu závazků (dny)	26,90	30,29	25,83	14,36	26,44	29,58	26,08	24,27

Zdroj: Rozvaha společnosti JELÍNEK z let 2012-2019; vlastní zpracování

### Obrat celkových aktiv

Dle vývoje ukazatele obratu celkových aktiv je zřejmé, že za celé referenční období nebyla dosažena ani minimální hodnota ukazatele. Z toho vyplývá, že společnost efektivně nevyužívala svůj majetek. Hodnoty se pohybovaly v rozmezí 0,49 – 0,77, kdy nejnižší dosažená hodnota byla zjištěna v roce 2013, kvůli nejnižším tržbám ve sledovaném období, a to ve výši 57 194 tis. Kč a celková aktiva byla ve výši

117 116 tis. Kč. Naopak nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2018 díky nejvyšším tržbám ve výši 90 688 tis. Kč a celková aktiva byla ve výši 117 538 tis. Kč.

### **Doba obratu aktiv**

Doba obratu aktiv měla nejdříve rostoucí průběh. V roce 2013 byla zaznamenána nejvyšší hodnota ve výši 737,17 dní, jejíž důvodem bylo snižování tržeb. Od roku 2014 se vývoj doby obratu aktiv hlavně snižoval v souvislosti s převážně rostoucími tržbami. Právě proto v roce 2018 byla zaznamenána nejnižší hodnota ve výši 466,59 dní.

### **Doba obratu zásob**

Vývoj doby obratu zásob byl v první polovině sledovaného období dost proměnlivý. V roce 2013 byla zaznamenána nejvyšší hodnota ve výši 153,77 dní, aby naopak v roce 2014 klesla na nejnižší hodnotu ve výši 111,83 dní. Do roka 2016 byla opět hodnota rostoucí. Příčina tohoto kolísavého vývoje byla v tom, že samotný průběh zásob i tržeb měl stejný průběh. Po zbytek sledovaného období se vývoj hodnot stabilizoval.

### **Doba obratu pohledávek**

V období 2012–2014 měla doba obratu pohledávek klesající vývoj. Nejvyšší hodnota byla hned na počátku referenčního období, tudíž v roce 2012 ve výši 29,03 dní. Od roku 2014 do roka 2016 se hodnota ukazatele držela kolem 16 dní. Sice v roce 2017 následoval mírný vzrůst hodnoty, ale v roce 2018 byla zjištěna nejnižší hodnota ukazatele ve výši 10,22 dní. V roce 2019 se doba obratu pohledávek ještě zvýšila, a tudíž závěrečná hodnota ukazatele za analyzované období bylo ve výši 14,41 dní.

### **Doba obratu závazků**

Vývoj doby obratu závazků byl proměnlivý. Nejvyšší hodnota byla po mírném vzrůstu ukazatele zaznamenána v roce 2013 ve výši 30,29 dní. Do roka 2015 následoval pokles do nejnižší hodnoty ukazatele během sledovaného období ve výši 14,36 dní. Do roka 2017 se hodnota ukazatele opět zvýšila téměř do svého maxima za analyzované období, a to do výše 29,58 dní. Do roka 2019 se doba obratu závazků

opět snížila, a tudíž závěrečná hodnota ukazatele za sledované období bylo ve výši 24,27 dní.

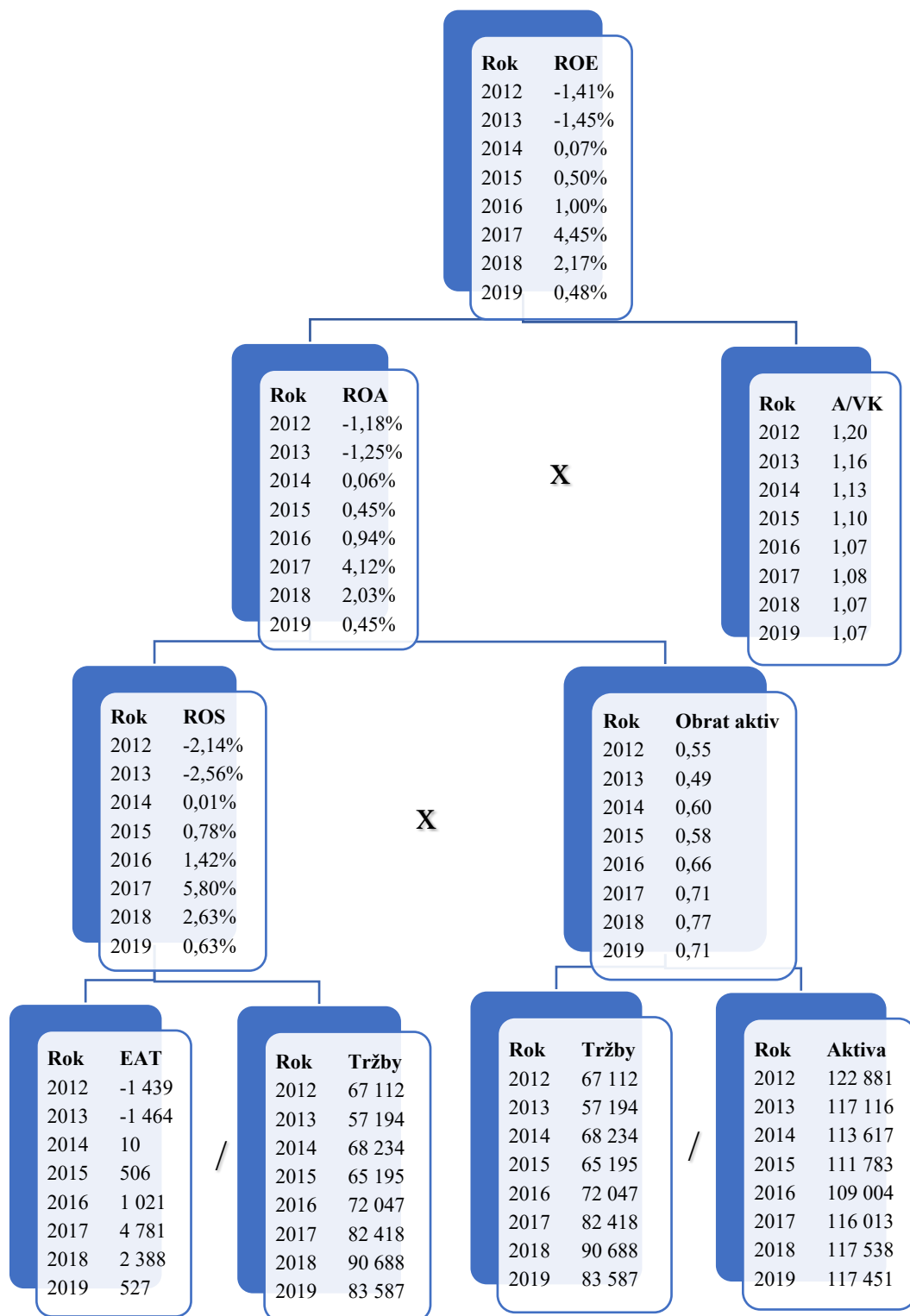
Jak již bylo řečeno v teoretické části, doba obratu závazků by se měla minimálně rovnat době obratu pohledávek. Při pohledu na tabulku č. 9 vyplývá, že tato podmínka byla splněna kromě roku 2012 a 2015. Největší rozdíl mezi hodnotami byl v roce 2018, a to téměř 16 dní.

## **5.4 Analýza soustav ukazatelů**

Finanční situace je hodnocena jako celek. Všechny hodnoty jsou shrnuty do jednoho čísla pro vyjádření finanční situace podniku.

### **5.4.1 Du Pontův rozklad ROE**

Při pohledu na obrázek č. 3 je zřejmé, že vrcholovému ukazateli ROE byly z počátku referenčního období zaznamenány záporné hodnoty. Bylo to způsobeno především záporným VH (EAT), jenž ovlivnil rentabilitu tržeb, rentabilitu aktiv a posléze i rentabilitu vlastního kapitálu. Nejnižší hodnota ukazatele ROE byla zjištěna v roce 2013 a to -1,45 %. Od roku 2014 byla hodnota vrcholového ukazatele rostoucí. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2017 ve výši 4,45 %, zejména díky nejvyšší hodnotě EATu a zvyšujícím se tržbám. Po zbytek analyzovaného období, tedy do roka 2019, hodnota ukazatele ROE vykazovala opět klesající trend. Ve srovnání s rokem 2017 byly v roce 2019 zaznamenány vyšší hodnoty celkových aktiv i tržeb, ale závěrečná hodnota EATu za sledované období byla o 4 254 tis. Kč ve srovnání s rokem 2017. Proto na konci sledovaného období činila hodnota vrcholového ukazatele ROE 0,48 %.



Obrázek č. 3 Du Pontův rozklad ROE

Zdroj: Vlastní zpracování podle rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti JELÍNEK 2012-2019

## 5.5 SWOT analýza

V této kapitole je zpracována SWOT analýza společnosti JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o., jenž je znázorněna prostřednictvím tabulky č. 10 a rozebrána v následujících podkapitolách.

Tabulka č. 10 SWOT analýza společnosti JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o.

<p><b>Silné stránky</b> (strengths)</p> <p>Dlouhá rodinná tradice Vysoká kvalita sortimentu Profesionální, přátelský, spolehlivý a individuální přístup Komplexní systém služeb Distribuční síť Veletřhy a výstavy</p>	<p><b>Slabé stránky</b> (weaknesses)</p> <p>Vysoká cenová relace Flexibilita zaměstnanců Vysoká likvidita Neefektivní využití majetku</p>
<p><b>Příležitosti</b> (opportunities)</p> <p>Rozšíření sortimentu s nižší cenovou relací Nabídka práce – studenti Chyby konkurence Světové výstavy</p>	<p><b>Hrozby</b> (threats)</p> <p>Nestabilita politiky a národní ekonomiky Nedostatek kvalifikovaných pracovníků Konkurence</p>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 5.5.1 Silné stránky

Nejvýznamnější silnou stránkou společnosti JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o. je její vlastní známé jméno vycházející z dlouhé rodinné tradice a s tím spojené postavení na trhu a mnohaleté zkušenosti podnikání v oboru, kdy si velmi zakládá na vysoké kvalitě výrobků. Kombinace těchto faktorů má velmi pozitivní vliv na zákazníka, který je umocněn o individuální, spolehlivý, profesionální a v neposlední řadě i přátelský přístup a tím si získává svou oblíbenost. Poskytuje komplexní systém služeb. Od technického poradenství, vyhovění specifických přání zákazníka, zpracování 3D modelů až po dopravu na místo určení a montáž.



Má velmi rozsáhlou distribuční síť, kdy i za pomoci mnoha certifikovaných i dalších prodejen má pokrytou převážnou část České a Slovenské republiky, avšak jejich sortiment se dostává i dále do zahraničí.

Společnost se pravidelně každoročně zúčastňuje výstav a veletrhů, kde prezentuje své sortimenty a každý návštěvník má možnost se nechat nést vlastními myšlenkami o vysněném domově. Jde o jejich nejhlavnější propagaci, kde vznikají nové obchodní kontakty a s nimi zajištěné zakázky.

I za nepříznivé celosvětové situace se drží svého rodinného motto: „Poctivou prací si získat důvěru zákazníků“. Důkazem toho je více a více lepší online komunikace. Za zmínku stojí velmi žhavá novinka, a to 3D prohlídky samotných prodejen, která pomáhá co nejvíce se přiblížit osobní návštěvě a představovat si své útulné bydlení.

### **5.5.2 Slabé stránky**

I společnost JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o. má své slabší stránky. Mezi ně bych osobně v první řadě zařadil cenu výrobku. Materiály jsou cenově jsou cenově náročné a jeho technologické zpracování je kvalitní a poctivé, ale i náročné po finanční stránce, což se musí na ceně projevit. Je to krásná představa mít nábytek z poctivého masivu, ale pro obyčejného člověka je z finančního hlediska nerealistická.

Slabší stránkou mohou být i samotní zaměstnanci. Většina z nich je stálých, a tudíž jejich průměrný věk roste, a to může být problém zejména v pokroku technologií. Ti starší se hůře učí novým věcem, nejsou tolik flexibilní.

Další slabou stránkou společnosti je neefektivní využití materiálu. Bohužel výtěžnost se pohybuje okolo 30–35 %. Zbytek materiálu je směřováno do odpadu. Ten je využit buď na ekologické vytápění nebo jsou využity na dekorační panely.

### **5.5.3 Příležitosti**

Společnost nabízí produkty ve vyšší cenové relaci, a tak by měla zacílit na možné rozšíření sortimentu, kde by se využíval levnější materiál, ale zároveň tím nikterak zásadně neomezí funkčnost produktu, což by splnilo přání zákazníka s nižšími finančními možnostmi. Po rozšíření sortimentu by si klient mohl vybrat cestu dle svých finančních možností a společnost by získala ještě více zákazníků. Jistě, že s tím souvisí mnoha potřeb, např. větší počet zaměstnanců a s tím i postavit novou výrobní halu zaměřen právě na tento levnější sortiment. Rozhodně by to nebyla snadná záležitost, ale jako úvaha do budoucna není vůbec k zahoezení.

Mnoho studentů, kteří právě dokončili studium hledají své uplatnění a mají zájem o práci již během studia ve formě placených či neplacených stáží a takto si ze studentů mohou vychovat budoucí zaměstnance.

Za příležitost můžeme považovat i případné chyby konkurence a jejich neschopnost reagovat na změny poptávky, a tak je možnost přetáhnout zákazníky od konkurence.

Další příležitostí je získání pozvánek i na světové výstavy a pomocí jich se dostat do podvědomí zbytku Evropy, případně i světa, a tak rozšířit svůj řetězec.

#### **5.5.4 Hrozby**

V rámci makroprostředí spočívají hrozby především v nestabilní politice a národní ekonomice, tudíž faktory, které společnost nemůže nikterak ovlivnit.

Co se týče trhu, jde zejména o konkurenci velkoobchodů, ale jen z hlediska ceny, které odpovídá i kvalita. Pohledem na odvětví a předmět podnikání mohou společnost v dnešní době ohrozit další 3 významné konkurenční společnosti. Konkrétně je řeč o JMP s.r.o., Postelia s.r.o. a Purtex.

Obor nábykářství se potýká s velkým nedostatkem lidí. Ministerstvo pro průmysl a obchod uvádí, že za posledních dvanáct let ubylo celkem 69 % absolventů truhlářských oborů. Pro společnost JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. se tak možný nedostatek pracovníků stává velikou hrozbou.

## 6 Diskuze

Na výsledky horizontální analýzy je třeba pohlížet jak na absolutní změny hodnot uvedené v tis. Kč, tak i na relativní změny vyjádřené v procentech. Sledování samotného procentního rozdílu mezi jednotlivými roky může být v případě společnosti JELÍNEK – výroba nábytku. s r.o. dost zkreslující, což by mohlo vést k negativnímu ovlivnění během rozhodování v řízení podniku. Výsledky vertikální analýzy rozvahy představují majetkovou strukturu a jeho zdroje financování. Společnost se řídí konzervativní metodou (Nývtová et al., 2010), což může být výhodné s ohledem na případné zadlužení a krizové období ekonomiky z důvodů pandemie. Výhodnější je však využívání krátkodobých cizích zdrojů, jelikož jsou levnější. Riziko spočívá v tom, že nemusí být finanční prostředky k dispozici. Ohledně majetkové struktury jsou výnosnější dlouhodobá aktiva, ale pro zajištění likvidity jsou třeba i krátkodobá aktiva (Růčková, 2015). Úkolem finančního řízení společnosti je zajistit optimální strukturu majetku a rozhodnout, jak bude majetek financován (Nývtová et al., 2010). Zpravidla totiž platí, že čím je více podnik zaměřen na likviditu, tím nižší efektivnosti dosahuje a naopak.

Ukazatel likvidity představuje schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky a tím hradit své splatné závazky. Konkrétně u běžné likvidity je doporučená hodnota v rozmezí 1,5 – 2,5 (Sedláček, 2011). JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. po celé sledované období dosahoval výrazně vyšších hodnot u běžné, pohotovostní i hotovostní likvidity. To znamená, že je společnost plně schopna splácet své závazky, jelikož disponuje velkým množstvím volných finančních prostředků. Podnik je stabilní a zvládne ustát i neočekávané situace jako například následky vlivem pandemie. Z dlouhodobého hlediska je však lepší hodnoty snížit k doporučenému rozmezí a volné finanční prostředky využít například jako investice do nových technologií, strojů, případně k rozšíření počtu vlastních prodejen nebo sortimentu.

Ukazatel rentability zobrazuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje pro svou činnost a dále jak efektivně jsou využívány (Knápková et al., 2017). Společnost vykazovala nízké hodnoty rentability po celé sledované období. V období 2012-2013 byly zaznamenány dokonce záporné hodnoty z důvodu vlivu ekonomické krize. Aby došlo k nárůstu ukazatelů rentability, je nutné snížit náklady, zvýšit tržby nebo zkombinovat oba faktory. Jelikož tržby z prodeje materiálu a tržby z prodeje dlouhodobého majetku tvoří minimální podíl na objemu celkových tržeb, měla by se

společnost zaměřit na zvyšování tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Toho lze rovněž docílit nabídkou nového sortimentu a s tím související zvýšený export výrobků.

Ukazatel zadluženosti vyjadřuje vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Udává, v jakém rozsahu společnost využívá k financování majetku cizí zdroje, resp. dluhy (Sedláček, 2011). Snahou firmy je financování podnikatelské činnosti převážně z vlastních zdrojů, Jak se snižoval podíl cizích zdrojů, logicky se snižovala i celková zadluženost společnosti ze 16,71 % v roce 2012 na 5,98 % na konci sledovaného období. Tudíž lze říct, že společnost je finančně samostatná a nezávislá. Do budoucna může získat bankovní úvěr v rozumné výši a tím nejen zvýšit podíl cizích zdrojů, ale získané prostředky mohou být využity na stavbu výrobní haly, rozšíření vlastních prodejen, nové stroje nebo technologie a třeba i pořídit levnější, ale stále kvalitní materiál, a tak rozšířit sortiment o výrobky s nižší cenovou relací.

Ukazatel aktivity znázorňuje, jak podnik nakládá a využívá jednotlivé části majetku. Může být vyjádřen jako doba obratu nebo obrat určité položky aktiv (Vochozka, 2011). Z výsledných hodnot je patrné, že společnost efektivně nevyužívala svůj majetek. 737 dní, taková byla doba obratu celkových aktiv v roce 2013. Do vývoje obratu celkových aktiv se promítl vývoj tržeb, i proto výše zmíněná doporučení by měla mít vliv na snížení doby obratu celkových aktiv, a tudíž více efektivní využití majetku.

## 7 Závěr

Bakalářská práce byla zaměřena na finanční analýzu společnosti JELÍNEK – výroba nábytku, s.r.o. prostřednictvím vybraných metod finanční analýzy, což pomáhá také k odhalení silných a slabých stránek společnosti.

Z výsledků horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že na počátku referenčního období byla společnost ovlivňována ekonomickou krizí, jejímž následkem byl záporný výsledek hospodaření. Ke zlepšení situace došlo v roce 2014, kdy proběhla změna v komunikaci se zákazníky, kteří začali více upřednostňovat webové stránky a prostřednictvím změny sortimentu se povedlo přilákat nové řady zákazníků. K výraznému rozkvětu došlo v roce 2017. Oproti špatnému období v roce 2013 byl zaznamenán výsledek hospodaření celkově o 6 245 tis. Kč vyšší, jelikož tehdy společnost hospodařila s nejvyšším ziskem a to 4 781 tis. Kč především díky vysokému odběru produktů z dřeviny ZIRBE.

Vertikální analýza aktiv odhalila postupně zmenšující se podíly hodnot mezi stálými a oběžnými aktivy. Hlavním důvodem byl konečný nárůst podílu zásob o téměř 10 % oproti počátku referenčního období. U pasiv pak bylo zjištěno, že společnost financuje svá aktiva hlavně z vlastního kapitálu. Ten byl tvořen především z výsledku hospodaření z let minulých.

Při pohledu na poměrové ukazatele, konkrétně ukazatele rentability, vyplývá, že jejich výsledky byly spjaty s výsledkem hospodaření. Hodnoty byly rovněž do roka 2013 záporné. Poté hodnoty rostly až na samotný vrchol za referenční období v roce 2017. Nicméně hodnoty nedosahovaly vysokých výsledků. U analýzy ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že společnost po celé sledované období dosahuje vysokých hodnot běžné, pohotové i hotovostní likvidity. To znamená, že je společnost více než plně schopna splácet své závazky, jelikož společnost disponuje velkým množstvím volných finančních prostředků. Jak se snižoval podíl cizích zdrojů, logicky se snižovala i celková zadluženost společnosti na 5,98 % na konci sledovaného období. Tudíž lze říct, že společnost byla po celé referenční období soběstačná, což dokazuje i ukazatel kvóty vlastního kapitálu. Ukazatel úrokového krytí nejdříve vykazoval záporné hodnoty s vlivem na hodnotu EBITu. Naopak v roce 2017 dosáhla nejvyšší hodnoty a díky tomu byla společnost schopna krýt úroky až 436krát. Finanční páka vykazovala kladné hodnoty během celého sledovaného období. Avšak s nízkou a

zároveň klesající hodnotou celkového zadlužení společnosti nebyl efekt finanční páky příliš velký.

Dle vývoje ukazatele obratu celkových aktiv je zřejmé, že za celé referenční období nebyla dosažena ani minimální hodnota ukazatele. Z toho vyplývá, že společnost efektivně nevyužívala svůj majetek. S tím souvisí vysoká hodnota doby obratu aktiv. V roce 2013 byla zaznamenána nejvyšší hodnota ve výši 737,17 dní, jejíž důvodem bylo snižování tržeb. Doba obratu zásob měla v první polovině sledovaného období velice kolísavý průběh, jehož příčina byla v tom, že samotný průběh zásob i tržeb měl stejný průběh. Po zbytek sledovaného období se vývoj hodnot stabilizoval. Doba obratu závazků by se měla minimálně rovnat době obratu pohledávek. Největší rozdíl mezi hodnotami byl v roce 2018, a to téměř 16 dní. Což znamená, že společnost má prostředky od svých odběratelů, se kterými může zaplatit své závazky, na které má ještě 16 dní do splacení.

Dle SWOT analýzy je zřejmé, že si společnost JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. silně zakládá na obchodní značce, která je nositelem tradice, kvality a reputace. Značka kvality „Český kvalitní nábytek“ prošel akreditovanou zkušební. A zároveň i za nepříznivé epidemiologické situace se drží svého rodinného motto „*Poctivou prací si získat důvěru zákazníků*“ a i v této těžké době se snaží být co nejbližší ke svým zákazníkům a co nejlépe vyhovět přání zákazníků.

Koncem roku 2019 se poprvé objevily zprávy týkající se COVID-19. V prvních měsících roku 2020 se virus rozšířil do celého světa a způsobil rozsáhlé ekonomické škody. V červnu 2020 společnost nezaznamenala významný pokles prodeje, ovšem situace se nadále mění, a proto nelze předvídat dopady této pandemie na činnost společnosti. Vedení společnosti bude pokračovat v monitorování potenciálního dopadu a podnikne veškeré ke zmírnění jakýchkoliv negativních dopadů.

Ze zpracované finanční analýzy nevyplývaly žádné výrazné problémy, které by významně ohrožovaly zdraví společnosti. Jedná se o finančně stabilní společnost, která splňuje předpoklad budoucí prosperity.

## 8 Seznam literatury a použitých zdrojů

### Použitá literatura

BREALEY, Richard A.; MYERS, Steward C.; MARCUS, Alan J. *Fundamentals of Corporate Finance*. 3rd Edition. Phoenix: McGraw-Hill, 2001., ISBN 978-0-07-553109-7

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšířené. vydání. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2

GRÜNWARD, Rolf.; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2

JAKUBÍKOVÁ Dagmar, *Strategický marketing. Strategie a trendy*. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4670-8

KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2.Vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. Xiii, 135 s. ISBN 978-80-717-9713-5

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel; ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C. H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1

MEGGINSON, William L. and SMART, Scott B. *Introduction to Corporate Finance Theory*. South Western Educational Publishing, 2005, 965 s. ISBN 978-0-324-37985-3

MOTIWALA, Azaz. *The dictionary of marketing*. Guajarat, India: IKON Marketing Consultants, 2008. ISBN 9781435705128

NÝVLTOVÁ, Romana a MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vydání. Praha: Grada, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

PETERSON, Pamela D. and FABOZZI, Frank J. *Analysis of Financial Statements*. New York: John Willey & Sons, 2012. 352 s. ISBN 978-1-118-29998-2.

RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 9788025133866.

SUCHÁNEK, Petr. *Finanční management*. 1. vydání. Brno: Masarykova univerzita, 2007. 127 s. ISBN 9788021042773

SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1

ŠAFARÍK, Dalibor; Petra HLAVÁČKOVÁ a David BŘEZINA. *Finanční řízení podniku*. 1. vydání. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2015, 127 stran. ISBN 978-80-7509-266-3.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vydání. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1

WILD, John J. and BERNSTEIN, Leopold A. *Financial statement analysis: Theory, application and interpretation*. Boston: Irwin McGraw-Hill, 1998. 662 s. ISBN 0-256-16704-4.

### **Internetové zdroje**

3D prohlídka našich showroomů – JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. *Matrace a nábytek z masivu – JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o.* [online]. Copyright © Copyright 2021 JELÍNEK [cit. 08.04.2021]. Dostupné z: <https://www.jelinek.eu/blog/3d-prohlidka-nasich-showroomu>

Matrace a nábytek z masivu • JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. *Matrace a nábytek z masivu • JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o.* [online]. Copyright © 2021 JELÍNEK [cit. 04.03.2021]. Dostupné z: <https://www.jelinek.eu/>

Prodejny • JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. *Matrace a nábytek z masivu • JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o.* [online]. Copyright © 2021 JELÍNEK [cit. 04.03.2021]. Dostupné z: <https://www.jelinek.eu/prodejny/>

Rodinná tradice • JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. *Matrace a nábytek z masivu • JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o.* [online]. Copyright © 2021 JELÍNEK [cit. 04.03.2021]. Dostupné z: <https://www.jelinek.eu/o-nas/o-spolecnosti/>

Sbírka listin JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Copyright © 2012 [cit. 08.04.2021]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=205859>



## 9 Seznam příloh

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti pro období 2012-2019.....	65
Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti pro období 2012-2019.....	66
Příloha č. 3 Horizontální analýza rozvahy v období 2012-2019 – absolutní změna v tis. Kč.....	67
Příloha č. 4 Horizontální analýza rozvahy v období 2012-2019 – relativní změna....	68
Příloha č. 5 Horizontální analýza VZZ v období 2012-2019 – absolutní změna v tis. Kč.....	69
Příloha č. 6 Horizontální analýza VZZ v období 2012-2019 – relativní změna.....	70
Příloha č. 7 Vertikální analýza rozvahy v období 2012-2019.....	71
Příloha č. 8 Vertikální analýza VZZ v období 2012-2019.....	72

## 10 Přílohy

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti pro období 2012-2019

POLOŽKA	Roky							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Aktiva celkem</b>	<b>122 881</b>	<b>117 116</b>	<b>113 617</b>	<b>111 783</b>	<b>109 004</b>	<b>116 013</b>	<b>117 538</b>	<b>117 451</b>
<b>Aktiva stálá</b>	<b>83 161</b>	<b>78 607</b>	<b>76 377</b>	<b>78 299</b>	<b>71 842</b>	<b>72 888</b>	<b>71 827</b>	<b>69 838</b>
DNM	57	0	0	262	553	689	999	2 040
DHM	82 978	78 470	76 238	77 902	71 154	72 071	70 699	67 671
DFM	126	137	139	135	135	128	129	127
<b>Aktiva oběžná</b>	<b>39 378</b>	<b>38 306</b>	<b>37 037</b>	<b>32 969</b>	<b>36 777</b>	<b>42 603</b>	<b>45 317</b>	<b>44 373</b>
Zásoby	23 777	24 429	21 196	24 538	27 816	30 927	35 007	31 110
DP	0	0	0	0	0	0	0	0
KP	5 412	3 305	3 011	3 040	3 253	4 211	2 575	3 345
KFM	10 189	10 572	12 830	5 391	5 708	7 465	7 735	9 918
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>342</b>	<b>203</b>	<b>203</b>	<b>515</b>	<b>385</b>	<b>522</b>	<b>394</b>	<b>3 240</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>122 881</b>	<b>117 116</b>	<b>113 617</b>	<b>111 783</b>	<b>109 004</b>	<b>116 013</b>	<b>117 538</b>	<b>117 451</b>
<b>VK</b>	<b>102 236</b>	<b>100 781</b>	<b>100 795</b>	<b>101 296</b>	<b>102 318</b>	<b>107 089</b>	<b>109 483</b>	<b>110 008</b>
ZK	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Kapitálové fondy	96	107	109	105	105	98	99	97
Rezervní fondy	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250
VH minulých let	81 327	79 890	78 426	78 436	78 940	79 964	84 745	87 133
VH běžného účetního období	-1 437	-1 466	10	505	1 023	4 777	2 389	528
<b>Cizí zdroje</b>	<b>20 529</b>	<b>15 990</b>	<b>12 473</b>	<b>9 945</b>	<b>6 347</b>	<b>8 482</b>	<b>7 817</b>	<b>7 018</b>
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
DZ	1 115	377	377	745	1 056	1 710	1 247	1 382
KZ	5 014	4 813	4 896	2 600	5 291	6 772	6 570	5 636
BÚ a výpomoci	14 400	10 800	7 200	6 600	0	0	0	0
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>116</b>	<b>345</b>	<b>349</b>	<b>542</b>	<b>339</b>	<b>442</b>	<b>238</b>	<b>425</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle výroční zprávy společnosti JELÍNEK 2012-2019

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti pro období 2012-2019

POLOŽKA	Roky							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Celkové výnosy</b>	<b>67 125</b>	<b>59 284</b>	<b>68 160</b>	<b>70 653</b>	<b>72 778</b>	<b>81 302</b>	<b>90 088</b>	<b>85 282</b>
<b>Provozní výnosy</b>	<b>67 014</b>	<b>58 809</b>	<b>68 037</b>	<b>70 518</b>	<b>72 766</b>	<b>81 071</b>	<b>89 725</b>	<b>85 143</b>
Tržby za prodej zboží	288	110	12	26	0	16	0	14
Výkony	64 271	56 806	65 477	66 894	69 425	77 551	85 462	81 511
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	65 084	55 849	66 568	62 495	70 322	80 265	87 481	80 885
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	-1 960	-45	-2 111	3 342	49	-1 916	-1 211	1 452
<i>Aktivace</i>	1 147	1 002	1 020	1 057	-946	-798	-808	-826
Tržby z prodeje DM a mat.	1 740	1 235	1 654	2 674	1 725	2 137	3 207	2 688
Ostatní provozní výnosy	715	658	894	924	1 616	1 367	1 056	930
<b>Finanční výnosy</b>	<b>111</b>	<b>475</b>	<b>123</b>	<b>135</b>	<b>12</b>	<b>231</b>	<b>363</b>	<b>139</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>67 882</b>	<b>61 091</b>	<b>67 871</b>	<b>69 611</b>	<b>72 894</b>	<b>81 059</b>	<b>91 118</b>	<b>83 526</b>
<b>Provozní náklady</b>	<b>67 543</b>	<b>60 700</b>	<b>67 597</b>	<b>69 206</b>	<b>72 699</b>	<b>80 151</b>	<b>90 625</b>	<b>83 196</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	218	99	9	19	0	14	0	11
Výkonová spotřeba	39 428	34 375	39 239	40 249	42 191	45 227	48 254	44 612
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	32 337	28 243	31 889	32 938	34 564	37 252	38 927	34 249
<i>Služby</i>	7 091	6 132	7 350	7 311	7 627	7 975	9 327	10 363
Osobní náklady	21 231	18 381	20 645	21 485	23 333	28 062	33 871	30 498
<i>Mzdové náklady</i>	15 749	13 569	15 161	15 450	16 828	20 209	24 336	22 675
<i>Náklady na soc. a zdrav. pojištění</i>	5 425	4 748	5 338	5 452	5 876	7 048	8 437	6 724
<i>Sociální náklady</i>	57	64	146	583	629	805	1 098	1 099
Daně a poplatky	508	514	510	486	485	491	484	493
Odpisy DM a mat.	4 589	4 565	4 437	4 630	4 734	4 673	5 769	6 620
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	566	506	601	833	630	787	1 133	1 031
Změna stavu rezerv	149	788	-508	306	518	-55	127	-6 470
Ostatní provozní náklady	854	1 472	2 664	1 198	808	952	987	6 401
<b>Finanční náklady</b>	<b>339</b>	<b>391</b>	<b>274</b>	<b>405</b>	<b>195</b>	<b>908</b>	<b>493</b>	<b>330</b>
Nákladové úroky	604	396	280	168	66	13	31	38
Provozní VH	-529	-1 891	440	1 312	1 861	6 348	3 138	695
Finanční VH	-830	-311	-430	-438	-249	-690	-161	-229
VH před zdaněním	-1 359	-2 202	10	874	1 612	5 658	2 977	466
Daň z příjmů za běžnou činnost	80	-738	0	368	591	877	589	-61
<b>VH za účetní období</b>	<b>-1 439</b>	<b>-1 464</b>	<b>10</b>	<b>506</b>	<b>1 021</b>	<b>4 781</b>	<b>2 388</b>	<b>527</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle výroční zprávy společnosti JELÍNEK 2012-2019

Příloha č. 3 Horizontální analýza rozvahy v období 2012-2019 – absolutní změna v tis. Kč

POLOŽKA	Absolutní změna v tis. Kč						
	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018
<b>Aktiva celkem</b>	<b>-5 765</b>	<b>-3 499</b>	<b>-1 834</b>	<b>-2 779</b>	<b>7 009</b>	<b>1 525</b>	<b>-87</b>
<b>Aktiva stálá</b>	<b>-4 554</b>	<b>-2 230</b>	<b>1 922</b>	<b>-6 457</b>	<b>1 046</b>	<b>-1 061</b>	<b>-1 989</b>
DNM	-57	0	262	291	136	310	1 041
DHM	-4 508	-2 232	1 664	-6 748	917	-1 372	-3 028
DFM	11	2	-4	0	-7	1	-2
<b>Aktiva oběžná</b>	<b>-1 072</b>	<b>-1 269</b>	<b>-4 068</b>	<b>3 808</b>	<b>5 826</b>	<b>2 714</b>	<b>-944</b>
Zásoby	652	-3 233	3 342	3 278	3 111	4 080	-3 897
DP	0	0	0	0	0	0	0
KP	-2 107	-294	29	213	958	-1 636	770
KFM	383	2 258	-7 439	317	1 757	270	2 183
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>-139</b>	<b>0</b>	<b>312</b>	<b>-130</b>	<b>137</b>	<b>-128</b>	<b>2 846</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-5 765</b>	<b>-3 499</b>	<b>-1 834</b>	<b>-2 779</b>	<b>7 009</b>	<b>1 525</b>	<b>-87</b>
<b>VK</b>	<b>-1 455</b>	<b>14</b>	<b>501</b>	<b>1 022</b>	<b>4 771</b>	<b>2 394</b>	<b>525</b>
ZK	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	11	2	-4	0	-7	1	-2
Rezervní fondy	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	-1 437	-1 464	10	504	1 024	4 781	2 388
VH běžného účetního období	-29	1 476	495	518	3 754	-2 388	-1 861
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-4 539</b>	<b>-3 517</b>	<b>-2 528</b>	<b>-3 598</b>	<b>2 135</b>	<b>-665</b>	<b>-799</b>
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0
DZ	-738	0	368	311	654	-463	135
KZ	-201	83	-2 296	2 691	1 481	-202	-934
BÚ a výpomoci	-3 600	-3 600	-600	-6 600	0	0	0
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>229</b>	<b>4</b>	<b>193</b>	<b>-203</b>	<b>103</b>	<b>-204</b>	<b>187</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle výroční zprávy společnosti JELÍNEK 2012-2019

Příloha č. 4 Horizontální analýza rozvahy v období 2012-2019 – relativní změna

POLOŽKA	Relativní změna v %						
	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018
<b>Aktiva celkem</b>	<b>-4,69</b>	<b>-2,99</b>	<b>-1,61</b>	<b>-2,49</b>	<b>6,43</b>	<b>1,31</b>	<b>-0,07</b>
<b>Aktiva stálá</b>	<b>-5,48</b>	<b>-2,84</b>	<b>2,52</b>	<b>-8,25</b>	<b>1,46</b>	<b>-1,46</b>	<b>-2,77</b>
DNM	-100	0	100	111,07	24,59	44,99	104,2
DHM	-5,43	-2,84	2,18	-8,66	1,29	-1,9	-4,28
DFM	8,73	1,46	-2,88	0	-5,19	0,78	-1,55
<b>Aktiva oběžná</b>	<b>-2,72</b>	<b>-3,31</b>	<b>-10,98</b>	<b>11,55</b>	<b>15,84</b>	<b>6,37</b>	<b>-2,08</b>
Zásoby	2,74	-13,23	15,77	13,36	11,18	13,19	-11,13
DP	0	0	0	0	0	0	0
KP	-38,93	-8,9	0,96	7,01	29,45	-38,85	29,9
KFM	3,76	21,36	-57,98	5,88	30,78	3,62	28,22
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>-40,64</b>	<b>0</b>	<b>153,69</b>	<b>-25,24</b>	<b>35,58</b>	<b>-24,52</b>	<b>722,34</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-4,69</b>	<b>-2,99</b>	<b>-1,61</b>	<b>-2,49</b>	<b>6,43</b>	<b>1,31</b>	<b>-0,07</b>
<b>VK</b>	<b>-1,42</b>	<b>0,01</b>	<b>0,5</b>	<b>1,01</b>	<b>4,66</b>	<b>2,24</b>	<b>0,48</b>
ZK	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	11,46	1,87	-3,67	0	-6,67	1,02	-2,02
Rezervní fondy	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	-1,77	-1,83	0,01	0,64	1,3	5,98	2,82
VH běžného účetního období	-2,02	100,68	4950	102,57	366,96	-49,99	-77,9
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-22,11</b>	<b>-21,99</b>	<b>-20,27</b>	<b>-36,18</b>	<b>33,64</b>	<b>-7,84</b>	<b>-10,22</b>
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0
DZ	-66,19	0	97,61	41,74	61,93	-27,08	10,83
KZ	-4,01	1,72	-46,9	103,5	27,99	-2,98	-14,22
BÚ a výpomoci	-25	-33,33	-8,33	-100	0	0	0
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>197,41</b>	<b>1,16</b>	<b>55,3</b>	<b>-37,45</b>	<b>30,38</b>	<b>-46,15</b>	<b>78,57</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle výroční zprávy společnosti JELÍNEK 2012-2019

Příloha č. 5 Horizontální analýza VZZ v období 2012-2019 – absolutní změna v tis. Kč

POLOŽKA	Absolutní změna v tis. Kč						
	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018
<b>Celkové výnosy</b>	<b>-7 841</b>	<b>8 876</b>	<b>2 493</b>	<b>2 125</b>	<b>8 524</b>	<b>8 786</b>	<b>-4 806</b>
<b>Provozní výnosy</b>	<b>-8 205</b>	<b>9 228</b>	<b>2 481</b>	<b>2 248</b>	<b>8 305</b>	<b>8 654</b>	<b>-4 582</b>
Tržby za prodej zboží	-178	-98	14	-26	16	-16	14
Výkony	-7 465	8 671	1 417	2 531	8 126	7 911	-3 951
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	-9 235	10 719	-4 073	7 827	9 943	7 216	-6 596
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	1 915	-2 066	5 453	-3 293	-1 965	705	2 663
<i>Aktivace</i>	-145	18	37	-2 003	148	-10	-18
Tržby z prodeje DM a mat.	-505	419	1 020	-949	412	1 070	-519
Ostatní provozní výnosy	-57	236	30	692	-249	-311	-126
<b>Finanční výnosy</b>	<b>364</b>	<b>-352</b>	<b>12</b>	<b>-123</b>	<b>219</b>	<b>132</b>	<b>-224</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>-6 791</b>	<b>6 780</b>	<b>1 740</b>	<b>3 283</b>	<b>8 165</b>	<b>10 059</b>	<b>-7 592</b>
<b>Provozní náklady</b>	<b>-6 843</b>	<b>6 897</b>	<b>1 609</b>	<b>3 493</b>	<b>7 452</b>	<b>10 474</b>	<b>-7 429</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	-119	-90	10	-19	14	-14	11
Výkonová spotřeba	-5 053	4 864	1 010	1 942	3 036	3 027	-3 642
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	-4 094	3 646	1 049	1 626	2 688	1 675	-4 678
<i>Služby</i>	-959	1 218	-39	316	348	1 352	1 036
Osobní náklady	-2 850	2 264	840	1 848	4 729	5 809	-3 373
<i>Mzdové náklady</i>	-2 180	1 592	289	1 378	3 381	4 127	-1 661
<i>Náklady na soc. a zdrav. pojištění</i>	-677	590	114	424	1 172	1 389	-1 713
<i>Sociální náklady</i>	7	82	437	46	176	293	1
Daně a poplatky	6	-4	-24	-1	6	-7	9
Odpisy DM a mat.	-24	-128	193	104	-61	1 096	851
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	-60	95	232	-203	157	346	-102
Změna stavu rezerv	639	-1 296	814	212	-573	182	-6 597
Ostatní provozní náklady	618	1 192	-1 466	-390	144	35	5 414
<b>Finanční náklady</b>	<b>52</b>	<b>-117</b>	<b>131</b>	<b>-210</b>	<b>713</b>	<b>-415</b>	<b>-163</b>
Nákladové úroky	-208	-116	-112	-102	-53	18	7
Provozní VH	-1 362	2 331	872	549	4 487	-3 210	-2 443
Finanční VH	519	-119	-8	189	-441	529	-68
VH před zdaněním	-843	2 212	864	738	4 046	-2 681	-2 511
Daň z příjmů za běžnou činnost	-818	738	368	223	286	-288	-650
<b>VH za účetní období</b>	<b>-25</b>	<b>1 474</b>	<b>496</b>	<b>515</b>	<b>3 760</b>	<b>-2 393</b>	<b>-1 861</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle výroční zprávy společnosti JELÍNEK 2012-2019

Příloha č. 6 Horizontální analýza VZZ v období 2012-2019 – relativní změna

POLOŽKA	Relativní změna v %						
	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018
<b>Celkové výnosy</b>	<b>-11,68</b>	<b>14,97</b>	<b>3,66</b>	<b>3,01</b>	<b>11,71</b>	<b>10,81</b>	<b>-5,33</b>
<b>Provozní výnosy</b>	<b>-12,24</b>	<b>15,69</b>	<b>3,65</b>	<b>3,19</b>	<b>11,41</b>	<b>10,67</b>	<b>-5,11</b>
Tržby za prodej zboží	-61,81	-89,09	116,67	-100	100	-100	100
Výkony	-11,61	15,26	2,16	3,78	11,7	10,2	-4,62
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	-14,19	19,19	-6,12	12,52	14,14	8,99	-7,54
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	97,7	-4591,11	258,31	-98,53	-4010,2	36,8	219,9
<i>Aktivace</i>	-12,64	1,8	3,63	-189,5	-15,64	1,25	2,23
Tržby z prodeje DM a mat.	-29,02	33,93	61,67	-35,49	23,88	50,07	-16,18
Ostatní provozní výnosy	-7,97	35,87	3,36	74,89	-15,41	-22,75	-11,93
<b>Finanční výnosy</b>	<b>327,93</b>	<b>-74,11</b>	<b>9,76</b>	<b>-91,11</b>	<b>1825</b>	<b>57,14</b>	<b>-61,71</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>-10</b>	<b>11,1</b>	<b>2,56</b>	<b>4,72</b>	<b>11,2</b>	<b>12,41</b>	<b>-8,33</b>
<b>Provozní náklady</b>	<b>-10,13</b>	<b>11,36</b>	<b>2,38</b>	<b>5,05</b>	<b>10,25</b>	<b>13,07</b>	<b>-8,2</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	-54,59	-90,91	111,11	-100	100	-100	100
Výkonová spotřeba	-12,82	14,15	2,57	4,82	7,2	6,69	-7,55
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	-12,66	12,91	3,29	4,94	7,78	4,5	-12,02
<i>Služby</i>	-13,52	19,86	-0,53	4,32	4,56	16,95	11,11
Osobní náklady	-13,42	12,32	4,07	8,6	20,27	20,7	-9,96
<i>Mzdové náklady</i>	-13,84	11,73	1,91	8,92	20,09	20,42	-6,83
<i>Náklady na soc. a zdrav. pojištění</i>	-12,48	12,43	2,14	7,78	19,95	19,71	-20,3
<i>Sociální náklady</i>	12,28	128,13	299,32	7,89	27,98	36,4	0,09
Daně a poplatky	1,18	-0,78	-4,71	-0,21	1,24	-1,43	1,86
Odpisy DM a mat.	-0,52	-2,8	4,35	2,25	-1,29	23,45	14,75
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	-10,6	18,77	38,6	-24,37	24,92	43,96	-9
Změna stavu rezerv	428,86	-164,47	-160,24	69,28	-110,62	-330,91	-5194,49
Ostatní provozní náklady	72,37	80,98	-55,03	-32,55	17,82	3,68	548,53
<b>Finanční náklady</b>	<b>15,34</b>	<b>-29,92</b>	<b>47,81</b>	<b>-51,85</b>	<b>365,64</b>	<b>-45,7</b>	<b>-33,06</b>
Nákladové úroky	52,53	41,43	66,67	154,55	407,69	-58,06	-18,42
Provozní VH	-257,47	123,27	198,18	41,84	241,11	-50,57	-77,85
Finanční VH	62,53	-38,26	-1,86	43,15	-177,11	76,67	-42,24
VH před zdaněním	-62,03	100,45	8640	84,44	250,99	-47,38	-84,35
Daň z příjmů za běžnou činnost	-1022,5	100	100	60,6	48,39	-32,84	-110,36
<b>VH za účetní období</b>	<b>-1,74</b>	<b>100,68</b>	<b>4960</b>	<b>101,78</b>	<b>368,27</b>	<b>-50,05</b>	<b>-77,93</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle výroční zprávy společnosti JELÍNEK 2012-2019

Příloha č. 7 Vertikální analýza rozvahy v období 2012-2019

POLOŽKA	Podíl v %							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Aktiva stálá</b>	<b>67,68</b>	<b>67,12</b>	<b>67,22</b>	<b>70,05</b>	<b>65,91</b>	<b>62,83</b>	<b>61,11</b>	<b>59,46</b>
DNM	0,07	0,00	0,00	0,33	0,77	0,95	1,39	2,92
DHM	99,78	99,83	99,82	99,49	99,04	98,88	98,43	96,90
DFM	0,15	0,17	0,18	0,17	0,19	0,18	0,18	0,18
<b>Aktiva oběžná</b>	<b>32,05</b>	<b>32,71</b>	<b>32,60</b>	<b>29,49</b>	<b>33,74</b>	<b>36,72</b>	<b>38,56</b>	<b>37,78</b>
Zásoby	60,38	63,77	57,23	74,43	75,63	72,59	77,25	70,11
DP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
KP	13,74	8,63	8,13	9,22	8,85	9,88	5,68	7,54
KFM	25,87	27,60	34,64	16,35	15,52	17,52	17,07	22,35
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>0,28</b>	<b>0,17</b>	<b>0,18</b>	<b>0,46</b>	<b>0,35</b>	<b>0,45</b>	<b>0,34</b>	<b>2,76</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>VK</b>	<b>83,20</b>	<b>86,05</b>	<b>88,71</b>	<b>90,62</b>	<b>93,87</b>	<b>92,31</b>	<b>93,15</b>	<b>93,66</b>
ZK	19,56	19,85	19,84	19,74	19,55	18,68	18,27	18,18
Kapitálové fondy	0,09	0,11	0,11	0,10	0,10	0,09	0,09	0,09
Rezervní fondy	2,20	2,23	2,23	2,22	2,20	2,10	2,06	2,05
VH minulých let	79,55	79,27	77,81	77,43	77,15	74,67	77,40	79,21
VH běžného účetního období	-1,41	-1,45	0,01	0,50	1,00	4,46	2,18	0,48
<b>Cizí zdroje</b>	<b>16,71</b>	<b>13,65</b>	<b>10,98</b>	<b>8,90</b>	<b>5,82</b>	<b>7,31</b>	<b>6,65</b>	<b>5,98</b>
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DZ	5,43	2,36	3,02	7,49	16,64	20,16	15,95	19,69
KZ	24,42	30,10	39,25	26,14	83,36	79,84	84,05	80,31
BÚ a výpomoci	70,14	67,54	57,72	66,37	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>0,09</b>	<b>0,29</b>	<b>0,31</b>	<b>0,48</b>	<b>0,31</b>	<b>0,38</b>	<b>0,20</b>	<b>0,36</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle výroční zprávy společnosti JELÍNEK 2012-2019



Příloha č. 8 Vertikální analýza VZZ v období 2012-2019

POLOŽKA	Podíl v %							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Celkové výnosy</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Provozní výnosy</b>	<b>99,83</b>	<b>99,20</b>	<b>99,82</b>	<b>99,81</b>	<b>99,98</b>	<b>99,72</b>	<b>99,60</b>	<b>99,84</b>
Tržby za prodej zboží	0,43	0,19	0,02	0,04	0,00	0,02	0,00	0,02
Výkony	95,91	96,59	96,24	94,86	95,41	95,66	95,25	95,73
<i>Tržby za prodej vl. výrobků a služeb</i>	101,26	98,32	101,67	93,42	101,29	103,50	102,36	99,23
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	-3,05	-0,08	-3,22	5,00	0,07	-2,47	-1,42	1,78
<i>Aktivace</i>	1,78	1,76	1,56	1,58	-1,36	-1,03	-0,95	-1,01
Tržby z prodeje DM a mat.	2,60	2,10	2,43	3,79	2,37	2,64	3,57	3,16
Ostatní provozní výnosy	1,07	1,12	1,31	1,31	2,22	1,69	1,18	1,09
<b>Finanční výnosy</b>	<b>0,17</b>	<b>0,80</b>	<b>0,18</b>	<b>0,19</b>	<b>0,02</b>	<b>0,28</b>	<b>0,40</b>	<b>0,16</b>
<b>Celkové náklady</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Provozní náklady</b>	<b>99,50</b>	<b>99,36</b>	<b>99,60</b>	<b>99,42</b>	<b>99,73</b>	<b>98,88</b>	<b>99,46</b>	<b>99,60</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,32	0,16	0,01	0,03	0,00	0,02	0,00	0,01
Výkonová spotřeba	58,37	56,63	58,05	58,16	58,04	56,43	53,25	53,62
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	82,02	82,16	81,27	81,84	81,92	82,37	80,67	76,77
<i>Služby</i>	17,98	17,84	18,73	18,16	18,08	17,63	19,33	23,23
Osobní náklady	31,43	30,28	30,54	31,04	32,10	35,01	37,37	36,66
<i>Mzdové náklady</i>	74,18	73,82	73,44	71,91	72,12	72,02	71,85	74,35
<i>Náklady na soc. a zdrav. pojištění</i>	25,55	25,83	25,86	25,38	25,18	25,12	24,91	22,05
<i>Sociální náklady</i>	0,27	0,35	0,71	2,71	2,70	2,87	3,24	3,60
Daně a poplatky	0,75	0,85	0,75	0,70	0,67	0,61	0,53	0,59
Odpisy DM a mat.	6,79	7,52	6,56	6,69	6,51	5,83	6,37	7,96
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	0,84	0,83	0,89	1,20	0,87	0,98	1,25	1,24
Změna stavu rezerv	0,22	1,30	-0,75	0,44	0,71	-0,07	0,14	-7,78
Ostatní provozní náklady	1,26	2,43	3,94	1,73	1,11	1,19	1,09	7,69
<b>Finanční náklady</b>	<b>0,50</b>	<b>0,64</b>	<b>0,40</b>	<b>0,58</b>	<b>0,27</b>	<b>1,12</b>	<b>0,54</b>	<b>0,40</b>
Provozní VH	36,76	129,17	4400,00	259,29	182,27	132,78	131,41	131,88
Finanční VH	57,68	21,24	-4300,00	-86,56	-24,39	-14,43	-6,74	-43,45
VH před zdaněním	94,44	150,41	100,00	172,73	157,88	118,34	124,66	88,43
Daň z příjmů za běžnou činnost	-5,56	50,41	0,00	72,73	57,88	18,34	24,66	-11,57
<b>VH za účetní období</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle výroční zprávy společnosti JELÍNEK 2012-2019