

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLOMOUC

Ústav ekonomiky a řízení podniku

Zhodnocení vývoje finanční situace firmy LASER-TECH, spol. s r. o.

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Bc. Veronika Vašíčková

Vedoucí práce: Ing. Lenka Tkačíková, Ph.D.

Olomouc 2021

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci vypracovala samostatně a použila jen uvedené zdroje v seznamu literatury a použitých zdrojů.

Tištěná verze textu práce je shodná s textem práce na CD nosiči a elektronickou verzí vloženou do studijního systému IS/STAG.

V Horce nad Moravou dne 4.4.2021

Bc. Veronika Vašíčková

Děkuji své vedoucí práce Ing. Lence Tkačíkové, Ph. D. za odborné vedení práce, za cenné rady a ochotu v průběhu zpracování této práce. Zároveň také děkuji paní spolumajitelce podniku LASER-TECH, spol. s r. o. za spolupráci a pomoc se získáváním dat a informací.

Moravská vysoká škola Olomouc
Akademický rok: 2019/2020

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Bc. Veronika Grézlová**
Osobní číslo: **M19040**
Studijní program: **N0413P050002 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a management malých a středních podniků**
Téma práce: **Zhodnocení vývoje finanční situace vybraného strojírenského podniku**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky**

Zásady pro vypracování

1. Úvod
2. Teoretická část
3. Metodická část
4. Praktická část
5. Závěr

Rozsah pracovní zprávy:
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

1. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
2. ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
3. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
4. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6. přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.
5. FRIEDLOB, T. George and Lydia L. F.SCHLEIFER. *Essential of financial analysis*. New Jersey: John Wiley & Sons, 2003, ISBN 0-471-22830-3.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Lenka TKAČÍKOVÁ, Ph.D.**
Ústav managementu a marketingu

Datum zadání diplomové práce: **24. dubna 2020**
Termín odevzdání diplomové práce: **31. března 2021**

Podpis studenta: *kačičková*

Datum: *29. 7. 2020*

Podpis vedoucího práce: *kačičková*

Datum: *3. 7. 2020*

Kovačičkinová



Kolumber

Mgr. Irena KOVAČIČKINOVÁ
prorektorka

Ing. Štefan KOLUMBER, Ph.D.
manažer ústavu

V Olomouci dne 11. května 2020

Obsah

Úvod.....	9
1 Teoretické pojetí finanční analýzy.....	11
1.1 Cíle finanční analýzy	12
1.2 Členění finanční analýzy.....	13
1.3 Fáze finanční analýzy	14
1.4 Uživatelé finanční analýzy.....	17
1.5 Finanční analýza a vybraní ukazatele	18
1.5.1 Stavové ukazatele	18
1.5.2 Rozdílové ukazatele.....	19
1.5.3 Poměrové ukazatele.....	19
1.5.4 Souhrnné indexy hodnocení	23
1.6 Zdroje finanční analýzy	27
2 Metody práce	36
2.1 Výzkumný vzorek.....	37
2.2 Postup pro zhodnocení finanční situace podniku.....	37
2.3 Hodnocený podnik.....	38
2.4 Vybrané konkurenční podniky daného odvětví	40
3 Finanční analýza vybraného strojírenského podniku	41
3.1 Horizontální analýza	41
3.2 Vertikální analýza	44
3.3 Čistý pracovní kapitál	50
3.4 Ukazatele aktivity	51
3.4.1 Obrat celkových aktiv.....	51
3.4.2 Obrat zásob	52
3.4.3 Obrat dlouhodobého majetku	53
3.4.4 Doba obratu zásob	55

3.4.5	Doba obratu pohledávek.....	56
3.4.6	Doba obratu závazků	57
3.5	Ukazatele likvidity	58
3.5.1	Běžná likvidita.....	58
3.5.2	Pohotová likvidita.....	60
3.5.3	Okamžitá likvidita	61
3.6	Ukazatele rentability	62
3.6.1	Rentabilita tržeb.....	62
3.6.2	Rentabilita aktiv.....	64
3.6.3	Rentabilita vlastního kapitálu	65
3.7	Ukazatele zadluženosti.....	66
3.7.1	Celková zadluženost.....	66
3.7.2	Koeficient samofinancování	69
3.7.3	Finanční páka.....	72
3.7.4	Zadluženost investované kapitálu.....	74
3.7.5	Úrokové krytí.....	76
3.8	Souhrnné indexy hodnocení.....	79
3.8.1	Model IN05.....	79
3.8.2	Tafflerův model	81
3.8.3	Index bonity	83
3.8.4	Kralickův rychlý test	86
4	Zhodnocení vývoje finanční situace podniku L-T	89
	Závěr.....	92
	Seznam literatury a pramenů.....	94
	Seznam zkratk	96
	Seznam obrázků	97
	Seznam tabulek.....	98

Seznam příloh	100
Anotace	129

Úvod

Finanční analýza je jedním z důležitých nástrojů, pro správné a efektivní vedení podniku. Bez správného finančního řízení, by podnik nebyl v dlouhodobém horizontu životaschopný. Finanční analýza slouží vrcholovému managementu podniku, investorům a jiným zainteresovaným osobám odhalit finanční stránku analyzovaného podniku. Mimo jiné dokáže odhalit hrozící bankrot, zjistit, jak moc je podnik zadlužený a zda se potenciálním investorům vyplatí do podniku vložit své peněžní prostředky, aby se jim jejich investice vrátila.

Tato diplomová práce je zaměřena na finanční analýzu podniku LASER-TECH, spol. s r. o. Cílem diplomové práce je zhodnocení vývoje finanční situace zaměřené na zadluženost vybraného strojírenského podniku a zároveň porovnání situace zadluženosti tohoto podniku s dalšími vybranými oborovými podniky. Podnik LASER-TECH nabízí své CNC technologie ke komplexnímu zpracování plechů, má dlouholetou tradici, sídlo podniku se nachází v Olomouci a má stabilní pozici na trhu.

Tato diplomová práce je rozdělena na dvě hlavní části. První část je teoretická část, která se zaměřuje na charakteristiku základních pojmů, které se týkají finanční analýzy. Dále jsou v této části práce popsány uživatelské finanční analýzy, její zdroje, cíle a jednotlivé fáze. V této části jsou také nastíněny vybrané metody výpočtů finanční analýzy, které jsou využity a aplikovány v praktické části práce. Jedná se o ukazatele stavové, tedy horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů. Dále je zde popsán rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál a poměrové ukazatele, kterými jsou likvidita, rentabilita, aktivita a zadluženost. Dále jsou zde rozebrány vybrané souhrnné indexy hodnocení, tedy vybrané bonitní a bankrotní modely. Vybranými bankrotními modely jsou index IN05 a Tafflerův model a bonitními modely jsou Kralickův rychlý test a Index bonity.

Druhá část práce je praktická část, jejíž součástí je i metodická část práce. V metodické části je popsán cíl práce, a dílčí cíle, prostřednictvím kterých bude naplněn hlavní cíl práce. Dále jsou zde stanoveny výzkumné otázky a hypotézy, výzkumný vzorek a postup pro zhodnocení finanční situace vybraného podniku. Po této kapitole následuje popis vybraného strojírenského podniku, tedy podniku LASER-TECH, spol. s r. o. a stručný popis vybraných podniků, se kterými je porovnávána situace zadluženosti. Čistě praktická část je nazvána jako „*Finanční analýza vybraného strojírenského podniku*“, kde jsou vypočítáni vybraní ukazatelé a stanovené bankrotní a bonitní modely za příslušné období od roku 2015 do roku 2019. Jednotlivé výpočty jsou shrnuty do přehledných tabulek a vyjádřeny graficky, pro lepší orientaci vývoje ukazatelů za jednotlivá období. Všechny výsledky jsou následně

okomentovány a porovnány s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry. Výsledné hodnoty souhrnných indexů hodnocení jsou porovnány s kritériálními tabulkami a také okomentovány. Práce je zaměřena za porovnání zadluženosti s dalšími oborovými podniky, proto všechny ukazatele zadluženosti jsou vypočítány za všechny porovnávané podniky za příslušná období, jsou shrnuty do přehledné tabulky a vyjádřeny graficky pro lepší přehlednost vývoje v jednotlivých letech. Všechny ukazatelé zadluženosti podniku LASER-TECH jsou porovnány s ukazateli zadluženosti vybraných podniků ze stejného odvětví.

Poslední kapitola v praktické části této práce je „Zhodnocení vývoje finanční situace podniku L-T“, kde jsou shrnuty všechny výsledky vybraných ukazatelů a modelů a porovnána zadluženost jednotlivých podniků. Dále kapitola obsahuje návrhy na zlepšení a optimalizaci pro podnik LASER-TECH.

1 Teoretické pojetí finanční analýzy

V dnešním světě dochází k neustálým změnám v ekonomickém prostředí, jde o turbulentní dobu, a proto je potřeba, aby organizace na tyto změny reagovaly flexibilně. Dlouhodobá existence a úspěch organizace se neobejde bez rozborů, hodnocení a sledování finanční situace.¹ S tím souvisí také sdělování informací mezi jednotlivými organizacemi. Je mnoho způsobů, jak podniky mohou o sobě tyto informace sdělovat. Různé zainteresované osoby požadují různé informace. Pro potřeby rozhodování o dalším vývoji podniku a o využití peněžních prostředků jsou důležité finanční informace. Tyto finanční informace se pak využívají při finanční analýze, která se pak využívá při hodnocení organizace.²

Definice pojmu finanční analýza je všude mnoho. Finanční analýza je systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena zejména v účetních výkazech. Zahrnuje v sobě hodnocení minulosti, současnosti a předvídá budoucnost organizace.³

Finanční analýza tedy slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Odhaluje nám, zda je podnik ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, jestli využívá efektivně aktiva, zda je likvidní a mnoho dalších skutečností. Znalost finanční situace organizace pomáhá manažerům správně rozhodovat, nejen při získávání peněžních zdrojů, ale také při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných finančních prostředků, při poskytování úvěrů a v neposlední řadě při rozdělování zisku. Znalost finanční situace je důležitá ve vztahu k minulosti i k budoucnosti organizace. Kvalitní manažer musí mít představu o rentabilitě podniku, o průměrné době splatnosti pohledávek, o přidané hodnotě, kterou vytvářejí jeho zaměstnanci a mnoho dalších faktorů pro kvalitní vedení.⁴

Finanční analýza je velice důležitá složka při finančním řízení, jelikož poskytuje informace o tom, co v jednotlivých oblastech organizace docílila, jaké se podařilo splnit předpoklady a kde naopak došlo k situaci, kterou nikdo nečekal. Finanční analýza se provádí z minulých dat, které už zpětně nelze nijak ovlivnit, ale jejich výsledky slouží pro výpočty vybraných ukazatelů finanční analýzy a pomocí těchto výsledků je možné lépe prognózovat a odhadovat budoucí vývoj a rozvoj podniku. Výsledky finanční analýzy slouží pro externí i interní uživatele. Finanční analýza může také sloužit pro uživatele, kteří jsou spjati

¹ Srov. RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 9.

² Srov. G. T. Friedlob, L. L. F. Schleifer. *Essential of financial analysis*, s. 31.

³ Srov. RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 9.

⁴ Srov. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady: 3., kompletně aktualizované vydání*, s. 17.

s organizací například hospodářsky, nebo finančně apod.⁵ Finanční analýza je také důležitým zdrojem informací pro vlastníky a investory.⁶

Manažeři používají výsledky finanční analýzy pro krátkodobé i pro dlouhodobé finanční řízení organizace. Finanční analýza zahrnuje celou škálu metod, které přispívají k různým rozhodovacím úlohám. Nejen manažeři používají výsledky finanční analýzy. Jako zdroj pro rozhodování ji využívají také investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, auditoři, zaměstnanci, konkurenti, odborná veřejnost či burzovní makléři. Je velice důležité zvážit, pro koho je finanční analýza zpracovávána, jelikož každý preferuje jiné informace (dále viz kapitola 1.4 této práce).⁷

1.1 Cíle finanční analýzy

Hlavním cílem finanční analýzy je připravit podklady pro rozhodování o dalším fungování organizace. Existuje velice úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o organizaci. Účetnictví předkládá přesné hodnoty peněžních údajů. Aby mohla být, data z účetnictví správně použita pro rozhodování o finančním zdraví organizace, musí být vytvořena z těchto dat finanční analýza.⁸ Aby byl naplněn hlavní cíl finanční analýzy, měla by zahrnovat tyto následující oblasti:

- *rozpoznání silných a slabých stránek,*
- *zhodnocení kapitálové a majetkové struktury,*
- *zhodnocení struktury nákladů a výnosů,*
- *určení finanční situace pomocí poměrových ukazatelů,*
- *určení finanční situace pomocí bonitních a bankrotních modelů,*
- *odhalení poruch a nedostatečné hodnoty ukazatelů,*
- *zobrazení minulého hospodaření organizace,*
- *příčiny negativní nebo pozitivních vývojů,*
- *rezervy v provozní a investiční činnosti.*⁹

⁵ Srov. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady: 3., kompletně aktualizované vydání*, s. 17.

⁶ Srov. HIGGINS, R. KOSKI, J., MITTON, T. *Analysis for financial management*, s. 3.

⁷ Srov. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady: 3., kompletně aktualizované vydání*, s. 17.

⁸ Srov. Tamtéž.

⁹ Srov. Teorie finanční analýzy. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, © 2000 - 2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 4.11.2020]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>

K základním cílům finanční analýzy patří snaha o dosahování finanční stability, která se dá hodnotit dle dvou kritérií:

- *schopnost vytvářet zisk,*
- *zajištění platební schopnosti.*

Kritérium schopnosti vytvářet zisk je obecně považováno za nejdůležitější, protože vystihuje podstatu podnikání (kdokoli, kdo vstupuje do podnikání, tak do něj vstupuje s myšlenkou zhodnocování peněz). Kritérium zajištění platební schopnosti organizace je sice až na druhém místě, ale je velice důležité si uvědomit, že platební schopnost organizace je klíčová pro další fungování. Bez platební schopnosti organizace nemůže fungovat a nedostatečná platební schopnost může znamenat konec podnikatelské činnosti. V praxi nelze jednoznačně určit, které z těchto kritérií má mít prioritu z hlediska finanční stability. Předpokládá se, že u malých a středních podniků lze dosáhnout obou kritérií současně. Požaduje se totiž, aby organizace vytvářela zisk, aniž by byla ohrožena platební schopnost.¹⁰

Jak jsem již zmiňovala výše, hlavním cílem finanční analýzy je poskytnutí komplexního obrazu současné finanční a ekonomické situace organizace a zároveň určitý výhled do budoucna. Zobrazuje, jaká je platební schopnost organizace, tj. likvidita a solventnost – schopnost podniku platit své závazky v době jejich splatnosti, jaká je výnosnost neboli rentabilita organizace, tj. schopnost podniku zajistit přiměřený zisk z použitého kapitálu, jaká je hospodářská a finanční stabilita organizace neboli její schopnost zabezpečit finanční závazky a dlouhodobě dosahovat výnosnosti. Zjištění výše uvedených faktorů splňuje základní cíl finanční analýzy. Při hodnocení organizace se však bude váha jednotlivých faktorů lišit, závisí totiž na konkrétním cíli finanční analýzy a potřebách jejich uživatelů.¹¹

1.2 Členění finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme členit několika možnými způsoby. Obecně ji ale dělíme na externí analýzu a interní analýzu. **Interní finanční analýza** slouží pro interní potřeby organizace. Uživatelé této interní finanční analýzy jsou finanční manažeři, analytici nebo například vlastníci organizace. Tato analýza je zdrojem informací pro rozhodování o cenách výroků či služeb, optimální kapitálové struktuře, zjištění likvidity a rentability, nebo o dividendové politice.¹² Interní analýza je rozbor hospodaření podniku. Tento rozbor vychází

¹⁰ Srov. RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 9-10.

¹¹ Srov. Teorie finanční analýzy. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000 - 2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 4.11.2020]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>

z finančních informací, z informací z vnitropodnikového účetnictví, ale také i ze statistických, plánovaných a kontrolních dat.¹³

Externí finanční analýza slouží pro banky, investory, obchodní partnery, burzovní makléře, státní instituce, konkurenční podniky aj. Cílem externí analýzy je zjistit skutečnost, zda je organizace solventní, jaký je investiční potenciál, jaká je rizikovost investice apod.¹⁴ Externí finanční analýza vychází ze zveřejněných či jinak dostupných finančních informací.¹⁵

1.3 Fáze finanční analýzy

Obvyklým prvním krokem finanční analýzy je rozbor absolutních ukazatelů a jejich změn. Absolutní ukazatele jsou ukazatele tržeb, nákladů, zisku, aktiv atd. Změny těchto absolutních ukazatelů sledujeme například meziročně. Dalším krokem je rozbor struktury, tzv. mezipodnikového srovnání. Základem finanční analýzy je rozbor poměrových ukazatelů. Finanční analýza pro podnik LASER-TECH, spol. s r. o. má následující kroky:

- **analýza zdrojů a dat** (analyzované zdroje dat a informace jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát za od roku 2015 do roku 2019),
- **analýza časové řady** (vybraná časová řada je od roku 2015 do roku 2019),
- **výpočty ukazatelů** (součástí výpočtů ukazatelů je analýza stavových ukazatelů, analýza vybraných rozdílových ukazatelů a analýza vybraných poměrových ukazatelů),
- **analýza soustav ukazatelů** (jedná se o výpočet vybraných souhrnných indexů hodnocení, tj. bonitních a bankrotních modelů),
- **hodnocení ukazatelů v čase** (grafické zobrazení),
- **srovnání výsledků s doporučovými hodnotami a odvětvovými průměry,**
- **interpretace výsledků a návrh opatření.**¹⁶

¹² Srov. Finanční analýza podniku. *Ekonomie, finanční trhy a Excel on-line | Finance v praxi* [online]. Copyright © Finance v praxi 2017 [cit. 04.11.2020]. Dostupné z: <https://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-financni-analyza>

¹³ Srov. RŮŽIČKOVÁ, P., *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 17.

¹⁴ Srov. Finanční analýza podniku. *Ekonomie, finanční trhy a Excel on-line | Finance v praxi* [online]. Copyright © Finance v praxi 2017 [cit. 04.11.2020]. Dostupné z: <https://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-financni-analyza>

¹⁵ Srov. RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 17.

¹⁶ Srov. SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol., *Podniková ekonomika, 6. přepracované a doplněné vydání*, s. 286-287.

V mezipodnikovém srovnání se hodnotí finanční situace, produktivita práce nebo například výkonnost jednotlivých organizací ve stejném odvětví. Organizace ve stejném odvětví, které mají určitý výrobní obor, kdy vyrábějí stejný druh výrobku nebo poskytují stejné služby, jedná se o konkurenční organizace. Pro toto mezipodnikové srovnávání se používají statistické ukazatele. Z výsledků této analýzy pak mohou organizace odvodit své silné i slabé stránky a pokusit se posílit své postavení na trhu. Takovéto srovnávání s konkurencí je označováno jako benchmarking.¹⁷

Při zpracovávání finanční analýzy je důležité, zda je zpracovávána externím či interním způsobem. Na základě toho se pak odlišuje i postup při jejím zpracování. Při externím zpracování je důležité zjistit informace o organizaci, pro kterou analýzu provádíme, tedy předmět činnosti podnikání organizace, její podnikovou strategii, velikost organizace a počet zaměstnanců atd. Je potřeba mít k dispozici výroční zprávy těchto organizací, jelikož jsou velmi kvalitním zdrojem těchto informací.

Další postup při zpracovávání finanční analýzy je shodný pro interní i externí formu. Jde o analýzu odvětví, ve kterém organizace působí. Při této analýze je významné posouzení stávající situace a budoucí vývoj odvětví. Zdrojem informací pro tuto analýzu o jednotlivých odvětvích průmyslu je web Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky. Na tomto webu jsou pravidelně vydávány informace pro potřeby odborné veřejnosti. Ministerstvo průmyslu a obchodu pak úzce spolupracuje se Statistickým úřadem a se Svazem průmyslu a dopravy České republiky. Cílem je poskytnout odborné informace o vývoji a dosažených výsledcích v průmyslu a prezentovat výsledky organizací působící na území České republiky.¹⁸

Dalším krokem je analýza účetních výkazů organizace. Účetní výkazy, které analyzujeme, jsou: rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích. Porovnáváme jednotlivé položky z výkazů se situací u podobných organizací. Této analýze je důležité věnovat dostatek času, jelikož je velmi významná pro další postupy.¹⁹

Následujícím krokem je zhodnocení všech složek finanční rovnováhy, a to: zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. Velmi důležitý je výběr vhodných ukazatelů a porovnání výsledných hodnot v čase se situací v odvětví nebo s vybranou konkurenční organizací.²⁰

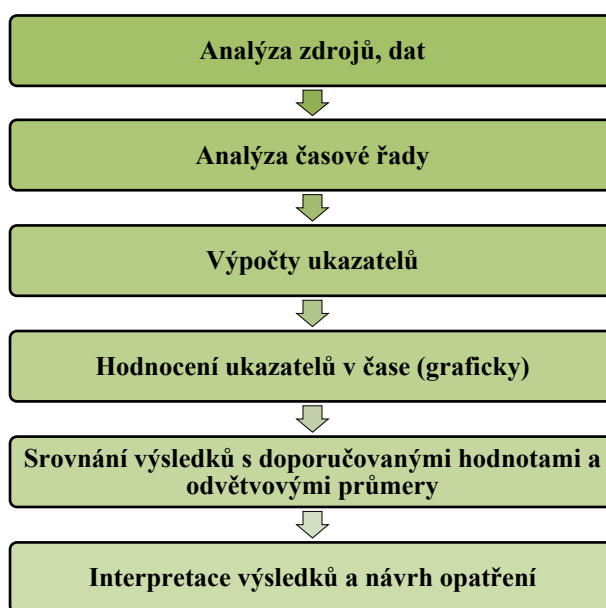
¹⁷ Srov. SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol., *Podniková ekonomika, 6. přepracované a doplněné vydání*, s. 288.

¹⁸ Srov. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady: 3., kompletně aktualizované vydání*, s. 68.

¹⁹ Srov. Tamtéž, s. 69.

Samotné vypočítání ukazatelů ale při finanční analýze nestačí. Je nutné posoudit hodnoty ukazatelů z hlediska jejich vývoje, zda se sledovaný ukazatel zlepšuje či zhoršuje, jelikož ukazatele nám podávají obraz o finanční situaci podniku a odráží se ve finančním zdraví organizace. Nejčastěji porovnáváme tyto faktory: čas, jinou organizaci v odvětví, veličinu danou normou nebo plánem. Srovnání v čase hodnotí trendy vývoje hospodaření organizace. Na základě tohoto srovnání lze předpovědět budoucí vývoj finanční situace organizace v budoucnu a přijmout různá opatření, která přispějí k dobrému finančnímu zdraví. Srovnání s jinými organizacemi v odvětví je nezbytnou součástí odhadu budoucího vývoje trhu a konkurenčního prostředí. Srovnání s normou či plánem je pak důležité pro analýzu odchylek, což lze využít k zhodnocení a přijetí opatření pro budoucí vývoj organizace.²¹

Posledním krokem finanční analýzy je zhodnocení výsledků jednotlivých ukazatelů a modelů a interpretace doporučení a návrhů ke zlepšení stávající situace a analyzované organizace.²²



Obrázek č. 1: Postup finanční analýzy²³

²⁰ Srov. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady: 3., kompletně aktualizované vydání*, s. 68.

²¹ Srov. Tamtéž, s. 69–70.

²² Srov. Tamtéž, s. 71.

²³ Zpracováno na základě zdroje: SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol., *Podniková ekonomika, 6. přepracované a doplněné vydání*, s. 286–287.

1.4 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza a její výsledky slouží jeden pro interní potřeby podniku, ale také pro externí uživatele, kteří nejsou přímo součástí podniku, ale jsou s ním spjatí hospodářsky, finančně či jinak.²⁴

- **Investoři** – jsou interní uživatelé finanční analýzy. Jsou to subjekty, které do podniku vkládají svůj kapitál za účelem jeho zhodnocení. Investoři tedy očekávají, že se jim po určité době vložený kapitál vrátí a zároveň získají finanční prostředky navíc ve formě dividend či podílů na zisku.
- **Manažeři** – jsou interní uživatelé finanční analýzy a využívají informace, které jsou důležité pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Znalost těchto informací jim pomáhá správně se rozhodovat a zároveň jim umožňuje přijmout pro příští období správný finanční plán.
- **Obchodní partneři** – jsou externí uživatelé finanční analýzy. Jedná se o dodavatele a zákazníky. Dodavatele zajímá především schopnost podniku hradit své závazky. Zákazníky zajímá finanční situace dodavatele v dlouhodobém obchodním vztahu, potřebují jistotu, že podnik je schopen dostát svým závazkům (dohodnutým dodávkám).
- **Zaměstnanci** – jsou interní uživatelé finanční analýzy a mají přirozený zájem o to, aby podnik prosperoval a byl finančně i hospodárně stabilní z důvodu jejich stabilní zaměstnanosti a budoucího fungování podniku.
- **Banky a věřitelé** – jsou externí uživatelé finanční analýzy. Zajímají se zejména o finanční stav podniku, aby mohli správně rozhodnout o poskytnutí úvěrů.
- **Stát a státní orgány** – jsou externí uživatelé finanční analýzy a zajímají se o finanční a účetní data podniku z důvodu formulování hospodářské politiky státu.²⁵

²⁴ Srov. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady: 3., kompletně aktualizované vydání*, s. 17.

²⁵ Srov. Teorie finanční analýzy. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000 - 2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 26.1.2021]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>

1.5 Finanční analýza a vybraní ukazatelé

Při realizaci finanční analýzy je důležité, aby zvolené metody byly vybrány s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Účelnost znamená, že musí odpovídat předem zadanému cíli. Nákladnost v tom smyslu, že finanční analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou nese celou řadu různých nákladů. Spolehlivosti finanční analýzy docílíme kvalitním využitím všech dostupných dat a informací. Základem metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Existuje celá řada ukazatelů, které se volí na základě účelu finanční analýzy.²⁶

Metod, které se nejběžněji využívají při finanční analýze, je hned několik. Zejména k nim patří:

- a) *analýza stavových ukazatelů* – jde o analýzu majetkové a finanční struktury organizace, užitečným nástrojem při této analýze je analýza trendů neboli horizontální analýza a procentní rozbor neboli vertikální analýza;
- b) *analýza tokových ukazatelů* – tato analýza se týká především výnosů, nákladů, zisku a peněžního toku. I při této analýze je vhodné, aby organizace využila horizontální a vertikální analýzu;
- c) *analýza rozdílových ukazatelů* – zde je nevýraznější ukazatel čistý pracovní kapitál;
- d) *analýza poměrových ukazatelů* – zde patří ukazatele likvidity, aktivity, rentability, zadluženosti, produktivity, ukazatele kapitálového trhu atd.;
- e) *analýza soustav ukazatelů* – jednotliví ukazatele nám umožňují analyzovat jejich vliv na souhrnný ukazatel hodnocení;
- f) *souhrnné ukazatele hospodaření* – jedná se o bankrotní a bonitní modely, které slouží k souhrnnému zhodnocení finančního zdraví organizace.²⁷

1.5.1 Stavové ukazatele

Tyto ukazatele se využívají při srovnání vývoje v čase (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru jednotlivých položek výkazů (vertikální analýza). Tyto dvě analýzy jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů. Slouží nám k prvotní orientaci v hospodaření podniku. Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase a vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vzhledem k určité veličině.²⁸

²⁶ Srov. RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 43–44.

²⁷ Srov. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady: 3., kompletně aktualizované vydání*, s. 65.

²⁸ Srov. BusinessInfo.cz. *BusinessInfo.cz - Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. Copyright © 1997 [cit. 26.01.2021]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/#absuk>

Horizontální analýza neboli analýza vývojových trendů zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase a vyjadřuje změnu položek v procentech. Porovnávání se provádí po jednotlivých řádcích. Cílem této analýzy je změřit pohyby jednotlivých veličin absolutně a relativně. Hledáme odpovědi na dvě otázky:

- *O kolik jednotek se změnila určitá položka v čase?*
- *O kolik procent se změnila určitá položka v čase?*²⁹

Výpočet je následující:

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

$$2. \text{ relativní změna} = \frac{(\text{absolutní změna} * 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

Vertikální analýza neboli procentní rozbor spočívá v tom, že se na jednotlivé položky v účetních výkazech pohlíží vzájemným vztahem k určité veličině. Při analýze rozvahy jsou položky vyjádřeny jako procento bilanční sumy, při analýze výkazu zisku a ztrát je základem vyjádření velikost celkových tržeb.³⁰

1.5.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze finanční situace podniku s orientací na likviditu. Mimo jiné sem patří čistý pracovní kapitál, který má velký vliv na platební schopnost podniku. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která je financována z dlouhodobého kapitálu. Aby byl podnik dostatečně likvidní, musí mít přebytek krátkodobých oběžných aktiv nad krátkodobými cizími zdroji.³¹

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobý cizí kapitál}$$

1.5.3 Poměrové ukazatele

- a) **Ukazatele rentability** – Ukazatele rentability neboli ziskovosti se zaměřují na schopnost organizace generovat výsledek hospodaření. Ukazují vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na čistý zisk podniku.³² Typické ukazatele rentability jsou:

²⁹ Srov. BusinessInfo.cz. *BusinessInfo.cz - Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. Copyright © 1997 [cit. 26.01.2021]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/#absuk>

³⁰ Srov. Tamtéž.

³¹ Srov. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady: 3., kompletně aktualizované vydání*, s. 85.

³² Srov. SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol., *Podniková ekonomika, 6. přepracované a doplněné vydání*, s. 285.

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (3)$$

Rentabilita aktiv organizaci ukazuje, do jaké míry se jí daří z dostupných aktiv generovat zisk a kolik peněžních jednotek bylo vytvořeno z každé jedné peněžní jednotky vložených finančních zdrojů.³³

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu měří efektivnost využití kapitálu vlastníků. Měří, kolik čistého zisku připadá na korunu investovaného kapitálu vlastníků.³⁴

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkové tržby}} \quad (5)$$

Ukazatel rentability tržeb udává, kolik peněžních prostředků z výsledku hospodaření připadá na jednu jednotku tržeb.³⁵

b) Ukazatele likvidity – likvidita vyjadřuje schopnost organizace přeměnit určité složky majetku na hotovost. Je to nezbytným předpokladem solventnosti organizace. Solventnost je schopnost organizace včas hradit své splatné závazky. Pokud není organizace dostatečně likvidní, mohou nastat problémy v platební neschopnosti a zahájení insolvenčního řízení. Na druhou stranu nadbytečná likvidita představuje neefektivní vázání vložených zdrojů.³⁶ Máme celkem tři ukazatele:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Okamžitá likvidita vyjadřuje, jakou část krátkodobých závazků je možné uhradit ihned z nejvíce likvidního krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků.³⁷ Doporučovaná hodnota ukazatele je v rozmezí od 0,2 do 0,5.³⁸

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Pohotová likvidita je při výpočtu tzv. očištěna o méně likvidní zásoby. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1 do 1,5.³⁹

³³ Srov. Poměrové ukazatele. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000 - 2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 26.1.2021]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

³⁴ Srov. Tamtéž.

³⁵ Srov. ČIŽINSKÁ, R., *Základy finančního řízení podniku*, s. 209.

³⁶ Srov. Tamtéž, s. 205.

³⁷ Srov. Tamtéž.

³⁸ Srov. Poměrové ukazatele. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000 - 2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 26.1.2021]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

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

Běžná likvidita znázorňuje, o kolik převyšují oběžná aktiva závazky, které jsou splatné do jednoho roku.⁴⁰ Tedy kolikrát jsme schopni uspokojit naše věřitele, kdybychom v jednom momentě přeměnili oběžný majetek na hotovost. Doporučovaná hodnota se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5.⁴¹

- c) **Ukazatele zadluženosti** – jedná se o poměrové ukazatele. Tyto ukazatele zkoumají míru zapojení cizích zdrojů do financování aktiv organizace. Je jen určitá výše cizích zdrojů, které jsou pro organizaci prospěšné, jelikož může vést k růstu ziskovosti vlastního kapitálu. V tomto případě hovoříme o tzv. pozitivním působení finanční páky.⁴² Mezi obvyklé ukazatele zadluženosti patří:

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (9)$$

Ukazatel celkové zadluženosti ukazuje, jak velká část aktiv je financována z cizích zdrojů. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím více je podnik zadlužený a tím je i vyšší riziko věřitelů, že jim bude splaceno, co do podniku vložili.⁴³ Doporučovaná hodnota ukazatele by se měla pohybovat od 30 % do 60 %.⁴⁴

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (10)$$

Koeficient samofinancování udává, jaký je podíl vlastního kapitálu na celkovém majetku podniku. U úspěšných podniků by měla být hodnota vyšší než 30 %.⁴⁵

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11)$$

Ukazatel finanční páky udává, kolikrát převyšuje celkový kapitál vlastní kapitál. Čím vyšší je jeho hodnota, tím více cizích zdrojů je využito pro financování aktiv.⁴⁶

³⁹ Srov. Poměrové ukazatele. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000 - 2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 26.1.2021]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

⁴⁰ Srov. ČIŽINSKÁ, R., *Základy finančního řízení podniku*, s. 205.

⁴¹ Srov. Poměrové ukazatele. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000 - 2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 26.1.2021]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

⁴² Srov. ČIŽINSKÁ, R., *Základy finančního řízení podniku*, s. 206.

⁴³ Srov. Poměrové ukazatele. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000 - 2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 26.1.2021]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

⁴⁴ Srov. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady: 3., kompletně aktualizované vydání*, s. 88.

⁴⁵ Srov. Poměrové ukazatele. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000 - 2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 26.1.2021]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

⁴⁶ Srov. Tamtéž.

$$\text{Zadluženost investovaného kapitálu} = \frac{\text{úročené cizí zdroje}}{\text{úročené cizí zdroje} + \text{vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Ukazatel zadluženosti investovaného kapitálu je zaměřen na kapitálovou strukturu.⁴⁷

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{výsledek hospodaření před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}} \quad (13)$$

Ukazatel úrokového krytí je pak důležitým kritériem pro posouzení výhodnosti zapojení úročených cizích zdrojů do kapitálové struktury. Čím vyšší je jeho hodnota, tím vícekrát převyšil vytvořený výsledek hospodaření hodnotu nákladových úroků, a tím více kapitál vydělal na úhradu s ním spojených explicitních nákladů. Nelze jednoznačně určit, jaká by měla být optimální míra zapojených cizích zdrojů do financování aktiv.⁴⁸

d) **Ukazatele aktivity** – pomocí ukazatelů aktiv lze zjistit, zda podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Z pravidla se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv:

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (14)$$

U obratu aktiv platí, že čím větší hodnota, tím lépe. Doporučená hodnota je 1-1,5 (přesné hodnoty však ovlivňuje odvětví, ve kterém podnik působí).⁴⁹

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (15)$$

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (16)$$

Obrat dlouhodobého majetku je podobný, jako obrat aktiv, jen je více specifický a zaměřuje se pouze na dlouhodobý majetek.⁵⁰

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}} \quad (17)$$

Doba obratu zásob udává, za jak dlouho se zásoby přemění v peníze.⁵¹ Doporučovaná hodnota ukazatele je od 4,5 do 6.⁵²

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (18)$$

⁴⁷ Srov. ČIŽINSKÁ, R., *Základy finančního řízení podniku*, s. 207.

⁴⁸ Srov. Tamtéž, s. 206–207.

⁴⁹ Srov. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady: 3., kompletně aktualizované vydání*, s. 107–109.

⁵⁰ Srov. Tamtéž.

⁵¹ Srov. Tamtéž.

⁵² Srov. Poměrové ukazatele. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000–2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 26.1.2021]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho trvá období, než podnik odstane platby od svých odběratelů.⁵³ Standartní hodnota ukazatele by se měl pohybovat okolo 30 dní a zároveň by měl být nižší než ukazatel doba obratu závazků.⁵⁴

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{denní tržby}} \quad (19)$$

Doba obratu závazků udává dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady.⁵⁵

1.5.4 Souhrnné indexy hodnocení

Cílem souhrnných indexů hodnocení vyjádřit celkovou finanční a ekonomickou situaci podniku a jeho výkonnost pomocí jednoho čísla. Podstatou je sestavit jednoduchý model, který zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli. Model pak vytváří souhrn ukazatelů, které lze postupně rozkládat na dílčí ukazatele do detailů. Tento vzniklý model pak má tři základní funkce:

- *vysvětlit změny jednoho či více ukazatelů na hospodaření podniku,*
- *ulehčit a vytvořit přehlednou analýzu vývoje podniku,*
- *poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska podnikových cílů.*

Souhrnné indexy hodnocení jsou účelově vytvořené bonitní a bankrotní modely, které posuzují finanční situaci podniku. K bonitním modelům patří například Kralickův rychlý test či Index bonity. Mezi bankrotní modely patří například Tafflerův bankrotní model či model IN05 – Index důvěryhodnosti.⁵⁶

a) Model IN05 – Index důvěryhodnosti

Snahou tohoto bankrotního modelu je vyhodnotit finanční zdraví firem v prostředí České republiky. Tento model je vyjádřen rovnicí, ve které jsou zahrnuty poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každý z těchto ukazatelů má přiřazenou váhu, kterou se následně násobí.⁵⁷ Výhodou tohoto modelu jednoduchost výpočtu, pracuje s veřejně dostupnými informacemi a má velmi dobrou vypovídací schopnost.⁵⁸

⁵³ Srov. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady: 3., kompletně aktualizované vydání*, s. 107–109.

⁵⁴ Srov. Poměrové ukazatele. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000–2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 26.1.2021]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

⁵⁵ Srov. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady: 3., kompletně aktualizované vydání*, s. 107 – 109.

⁵⁶ Srov. RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 78–79.

⁵⁷ Srov. Tamtéž, s. 82.

⁵⁸ Srov. Jaké bankrotní a bonitní modely ve *FinAnalysis* najdete. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000 - 2021 Atlantis PC s.r.o. [cit. 27.1.2021]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

$$\text{Index IN05} = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \quad (20)$$

Kde:

$$A = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}} \quad (21)$$

$$B = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (22)$$

$$C = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \quad (23)$$

$$D = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (24)$$

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (25)$$

Kvalifikace podniku se následně provede dle následující tabulky:

Tabulka č. 1: Klasifikace Indexu IN⁵⁹

Hodnota indexu IN05	Hodnocení
IN05 > 1,6	Podnik tvoří hodnotu
0,9 < IN05 < 1,6	Šedá zóna nevyhraněných výsledků
IN05 < 0,9	Podnik hodnotu netvoří

b) Tafflerův model

Tento bankrotní model zahrnuje čtyři ukazatele. Finanční ukazatele se dosadí do rovnice a násobí se pevně stanovenými vahami. Vyhodnocení modelu se provádí zařazením výsledné hodnoty rovnice do intervalu, které jsou popsány v tabulce, který je uvedena níže.⁶⁰

$$\text{TZ} = 0,53 * R1 + 0,13 * R2 + 0,18 * R3 + 0,16 * R4 \quad (26)$$

Kde:

$$R1 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (27)$$

$$R2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí kapitál}} \quad (28)$$

$$R3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}} \quad (29)$$

$$R4 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (30)$$

Vyhodnocení modelu se provede dle následující tabulky:

⁵⁹ Zpracováno na základě zdroje: Jaké bankrotní a bonitní modely ve FinAnalysis najdete. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000 - 2021 Atlantis PC s.r.o. [cit. 27.1.2021]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

⁶⁰ Srov. Jaké bankrotní a bonitní modely ve FinAnalysis najdete. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000 - 2021 Atlantis PC s.r.o. [cit. 27.1.2021]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

Tabulka č. 2: Klasifikace Tafflerova modelu⁶¹

Hodnota Tafflerova modelu	Hodnocení
TZ > 0,3	Nízká pravděpodobnost bankrotu podniku
0,2 < TZ < 0,3	Šedá zóna nevyhraněných výsledků
TZ < 0,2	Zvýšená pravděpodobnost bankrotu podniku

c) Index bonity

Tento index bonity patří mezi modely, které jsou založeny na diskriminační analýze dle zjednodušené metody. Výpočet spočívá v násobení šesti vybraných ukazatelů, které jsou vynásobeny vahou. Tyto součiny jsou následně sečteny a vyjde nám diskriminační funkce. Výsledek diskriminační funkce se porovnává s tabulkou hodnot a zjistí se finanční a ekonomická situace podniku.⁶²

$$IB = 1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * x_5 + 0,1 * x_6 \quad (31)$$

Kde:

$$x_1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}} \quad (32)$$

$$x_2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \quad (33)$$

$$x_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}} \quad (34)$$

$$x_4 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celkové výkony}} \quad (35)$$

$$x_5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}} \quad (36)$$

$$x_6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}} \quad (37)$$

Vyhodnocení modelu se provede dle následující tabulky:

⁶¹ Zpracováno na základě zdroje: KUBÍČKOVÁ, D. JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*, s. 224.

⁶² Srov. Jaké bankrotní a bonitní modely ve FinAnalysis najdete. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000 - 2021 Atlantis PC s.r.o. [cit. 27.1.2021]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

Tabulka č. 3: Stupnice pro hodnocení Indexu bonity⁶³

Hodnota Indexu IB	Hodnocení situace
-3 < IB < -2	Extremně špatná
-2 < IB < -1	Velmi špatná
-1 < IB < 0	Špatná
0 < IB < 1	Určité problémy
1 < IB < 2	Dobrá
2 < IB < 3	Velmi dobrá
3 < IB	Extremně dobrá

d) Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test je bonitní model. Při tomto testu jsou použity ukazatele, které nepodléhají rušivým vlivům a reprezentují informační potenciál rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Z každé ze čtyř základních oblastí – likvidity, rentability, hospodářského výsledku a stability – je zvolen jeden ukazatel takovým způsobem, aby byla finanční analýza vyvážená.⁶⁴

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad (38)$$

Tento koeficient vypovídá o kapitálové síle podniku a informuje o tom, zda je podnik dlouhodobě finančně stabilní. Udává, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby vlastními zdroji.⁶⁵

$$\text{Doba splacení dluhu} = \frac{\text{závazky} - \text{finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}} \quad (39)$$

Tento ukazatel vyjadřuje, za jak dlouhou dobu je podnik schopen splatit své závazky.⁶⁶

$$\text{Cash flow v \%} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} * 100 \quad (40)$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \quad (41)$$

Stanovení bonity se provede tak, že každý ukazatel se nejprve samostatně ohodnotí dle níže uvedené tabulky a výsledná známka se určí jako aritmetický průměr jednotlivých známek ukazatelů.⁶⁷

⁶³ Zpracováno na základě zdroje: KUBÍČKOVÁ, D. JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*, s. 244.

⁶⁴ Srov. Jaké bankrotní a bonitní modely ve FinAnalysis najdete. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000 - 2021 Atlantis PC s.r.o. [cit. 27.1.2021]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

⁶⁵ Srov. Tamtéž.

⁶⁶ Srov. Ukazatelé zadluženosti: Finanční analýza. *Finanční analýza* [online]. Copyright © 2011, Ing. Daniel Jadvíščák. [cit. 29.01.2021]. Dostupné z: <https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>

⁶⁷ Srov. KUBÍČKOVÁ, D. JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*, s. 254-255.

Tabulka č. 4: Bodové hodnocení Kralickova rychlého testu⁶⁸

Ukazatel	Výborný 1	Velmi dobrý 2	Průměr 3	Špatný 4	Ohrožen insolvenčí 5
Koeficient samofinancování	> 30%	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splacení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v %	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní
Celková známka	Aritmetický průměr hodnocení všech ukazatelů-				

1.6 Zdroje finanční analýzy

Úspěšná finanční analýza musí mít kvalitní a komplexní vstupní informace. Je totiž důležité podchytit všechna data, která by mohla výsledek finanční analýzy zkreslit. Jak již bylo zmíněno v úvodu, účetní výkazy poskytují data pro finanční analýzu. Účetní výkazy ale poskytují data a informace i dalším uživatelům. Tyto výkazy můžeme totiž rozdělit na dvě skupiny – finanční výkazy a vnitropodnikové výkazy.⁶⁹

Finanční výkazy jsou externí výkazy, jelikož poskytují informace především externím uživatelům. Poskytují informace o struktuře majetku, struktuře zdrojů krytí majetku, o tvorbě a využití hospodářského výsledku a o peněžních tocích. Lze říci, že tyto výkazy jsou základem informací finanční analýzy, i když se jedná o veřejné známé informace, které je podnik povinen zveřejňovat minimálně jednou ročně.⁷⁰

Vnitropodnikové výkazy vychází z vnitřních potřeb každého podniku. Právě toto využití vnitropodnikových dat a informací pomáhá k upřesnění výsledků finanční analýzy a eliminují riziko odchylek od skutečné situace. Důležitým faktorem z hlediska finanční analýzy je ten, že se tyto výkazy sestavují velmi často. Podstatou a cílem finanční analýzy je prověřit finanční zdraví firmy a vytvořit základní pilíře pro finanční plán.⁷¹

Podle zákona o účetnictví se účetní jednotky dělí na čtyři základní skupiny podle aktiv, čistého ročního obrátu a průměrného počtu zaměstnanců. Tyto čtyři skupiny jsou:

- **mikro účetní jednotka** – aktiva do 9 mil. Kč, obrát do 18 mil. Kč a do 10 zaměstnanců,

⁶⁸ Zpracováno na základě zdroje: KUBÍČKOVÁ, D. JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*, s. 255.

⁶⁹ Srov. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 21.

⁷⁰ Srov. Tamtéž.

⁷¹ Srov. Tamtéž.

- **malá účetní jednotka** – aktiva do 100 mil. Kč, obrat do 200 mil. Kč a do 50 zaměstnanců,
- **střední účetní jednotka** – aktiva do 500 mil. Kč, obrat do 1 mld. Kč a do 250 zaměstnanců,
- **velká účetní jednotka** – aktiva nad 500 mil. Kč, obrat nad 1 mld. Kč a nad 250 zaměstnanců.⁷²

Každá z výše uvedených skupin účetních jednotek má jiné povinnosti vykazování účetních výkazů. Vykazování je pak samostatně upraveno *vyhláškou č. 500/2002 Sb.* Vyhláška, kterou se provádějí některá ustanovení *zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů*, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

Pro vytvoření finanční analýzy podniku potřebujeme tyto účetní výkazy:

- **rozhaha,**
- **výkaz zisků a ztrát,**
- **výkaz o peněžních tocích,**
- **výkaz o změnách vlastního kapitálu.**⁷³

Vyhláška č. 500/2002 Sb. Vyhláška, kterou se provádějí některá ustanovení *zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů*, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, upravuje rozsah a způsob sestavování účetních výkazů (celkové vykazování těchto výkazů). Informace uvedené v této vyhlášce jsou shrnuty do přehledné tabulky, která zahrnuje účetní jednotky a vykazované účetní výkazy.

⁷² Srov. 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví. *Zákony pro lidi - Sbirka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění* [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 11.11.2020]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563?text=563%2F1991>

⁷³ Srov. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 22.

Tabulka č. 5: Rozdělení účetních jednotek ⁷⁴

Účetní jednotka	Rozvaha	Výkaz zisků a ztrát	Přehled o peněžních tocích	Přehled o změnách vlastního kapitálu
Mikro	V plném rozsahu s povinným auditem/ve zkráceném rozsahu bez povinného auditu	V plném rozsahu s povinným auditem/ve zkráceném rozsahu bez povinného auditu	Nemá povinnost	Nemá povinnost
Malá	V plném rozsahu s povinným auditem/ve zkráceném rozsahu bez povinného auditu	V plném rozsahu s povinným auditem/ve zkráceném rozsahu bez povinného auditu	Nemá povinnost	Nemá povinnost
Střední	V plném rozsahu	V plném rozsahu	Má povinnost	Má povinnost
Velká	V plném rozsahu	V plném rozsahu	Má povinnost	Má povinnost

Z této tabulky je patrné, že pokud budeme chtít provádět finanční analýzu v mikro či malém podniku z veřejně dostupných dat a informací, narazíme na nedostupnost některých údajů – zejména přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu jsou výkazy, které mikro a malé účetní jednotky nezveřejňují. Rozvaha a výkaz zisků a ztrát jsou výkazy, které jsou pevně dané Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní uzávěrky. Díky tomu jsou zpracovávána data při finanční analýze ve stejné struktuře a umožňují kvalitnější porovnávání podniků a tvorbu finančních analýz.⁷⁵

Každý podnik má povinnost nechat účetní uzávěrku ověřit auditorem. Po ověření auditorem je firma povinna zveřejnit tuto uzávěrku v obchodním rejstříku. Auditor vyjadřuje svůj názor na celou účetní uzávěrku a sepíše svůj názor o kvalitě účetní uzávěrky.⁷⁶

Mimo účetní uzávěrku podniky vyhotovují výroční zprávu, která je také jedním ze zdrojů externích informací. Tato zpráva informuje o majetkové, důchodové a finanční situaci podniku. Obsahuje účetní uzávěrku, výrok auditora, důležité údaje o účetní uzávěrce a informace o předpokládaném vývoji podniku.⁷⁷

⁷⁴ Vlastní zpracování na základě zdroje: 500/2002 Sb. Prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele. *Zákony pro lidi - Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění* [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 11.11.2020]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>

⁷⁵ Srov. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 22.

⁷⁶ Srov. Tamtéž.

⁷⁷ Srov. Tamtéž.

Rozvaha⁷⁸

Rozvaha je jedním z účetních výkazů. Tento účetní výkaz zachycuje bilanci aktiv a pasiv (představují zdroje krytí aktiv k určitému datu). Rozvaha se ve většině případů sestavuje jednou za rok, vždy k poslednímu dni kalendářního roku. Z rozvahy získáme základní přehled o majetku, zdrojích krytí tohoto majetku a o finanční situaci podniku.

U majetkové situace podniku zjišťujeme, v jakých druzích je majetek vázán (pozemky, stavby, stroje atd.), jak je tento majetek oceněn, jak moc je již opotřebován a jak rychle se obrací atd. Další část rozvahy tvoří zdroje krytí majetku, nebo také zdroje financování. U této oblasti se zajímáme především o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. A jako poslední částí rozvahy je finanční situace podniku. V této části figurují informace ohledně výše a rozdělení zisku nebo také informace, zda je podnik schopen dostát svým závazkům.

Z výše vypsanych informací vyplývá, že při analýze rozvahy budeme sledovat:

- *stav a vývoj bilanční sumy,*
- *strukturu aktiv, vývoj a velikost jednotlivých položek,*
- *strukturu pasiv, vývoj s důrazem na vlastní kapitál, bankovní a dodavatelské úvěry,*
- *vzájemný vztah aktiv a pasiv (velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv.*

Tabulka č. 6: Rozvaha⁷⁹

Rozvaha k určitému datu	
Aktiva	Pasiva
<i>Stálá aktiva</i> <ul style="list-style-type: none">- Dlouhodobý nehmotný majetek- Dlouhodobý hmotný majetek- Dlouhodobý finanční majetek	<i>Vlastní kapitál</i> <ul style="list-style-type: none">- Základní kapitál- Výsledek hospodaření z minulých let- Výsledek hospodaření běžného období- Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku
<i>Oběžná aktiva</i> <ul style="list-style-type: none">- Zásoby- Pohledávky- Krátkodobý finanční majetek- Peněžní prostředky	<i>Cizí kapitál</i> <i>Rezervy</i> <i>Závazky</i> <ul style="list-style-type: none">- Dlouhodobé závazky- Krátkodobé závazky
<i>Ostatní aktiva</i> <ul style="list-style-type: none">- Časové rozlišení aktiv	<i>Ostatní pasiva</i> <ul style="list-style-type: none">- Časové rozlišení pasiv
Aktiva celkem	Pasiva celkem

⁷⁸ Srov. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 23.

⁷⁹ Vlastní zpracování na základě zdroje: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 25.

Aktiva podniku⁸⁰

Aktiva označujeme jako majetek podniku. V širším pojetí aktiva znamenají celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje. Od aktiv očekáváme, že podniku v budoucnu přinesou ekonomický prospěch (například stroj, který bude vyrábět produkty, my je budeme prodávat a za to obdržíme peněžní prostředky). Základním členěním aktiv je likvidita. V České republice se v rozvaze uvádí položky od nejméně likvidních po ty nejvíce likvidní, například v USA je to naopak.

Stálá aktiva se vyznačují tím, že doba přeměny na peněžní prostředky je delší než jeden rok. Nespotřebovávají se najednou, ale postupně, a to formou odpisů. Svou hodnotu pak postupně převádí do nákladů podniku. Ne všechny stálá aktiva odepisujeme, protože ne všechny mají svou peněžní hodnotu. Neodepisují se například pozemky nebo umělecké díla a sbírky. Stálá aktiva rozdělujeme na *dlouhodobý nehmotný majetek* (nemá fyzickou podstatu, ekonomický prospěch je odvozený z různých práv – licence, patenty...), *dlouhodobý hmotný majetek* (položky k zajištění běžné činnosti podniku, přechází do nákladů ve formě odpisů, a *finanční majetek* (jedná se o položky pořizované za účelem dlouhodobého výnosu, nejedná se o položky pro běžné činnosti podniku, ani tento majetek se neodepisuje).

Oběžná aktiva, která jsou nazývána také jaké oběžná aktiva, obsahují peněžní prostředky, krátkodobé i dlouhodobé pohledávky a věcné položky majetku jako je materiál, zásoby, výrobky, nedokončená výroba nebo polotovary. U těchto položek se předpokládá, že se přemění na peněžní prostředky během jednoho roku. Analýza oběžných aktiv posuzuje velikost a strukturu majetkové složky podniku vzhledem k potřebám zabezpečení plynulého podniku. Oběžná aktiva jsou důležitou součástí hodnocení likvidity podniku. Tato oběžná aktiva představují z finančního hlediska neefektivní uložení peněžních prostředků, ale jsou nedílnou součástí plynulého provozu podniku.

Ostatní aktiva obsahují zejména časové rozlišení nákladů příštích období. Z analytického hlediska ale představují jen minimální částku z celkových aktiv, tím pádem se jejich změny neprojeví na chodu podniku.

Je důležité si uvědomit, že struktura aktiv může být u každého podniku jiná. Závisí především na technické náročnosti výroby, která ovlivňuje podíl hmotného dlouhodobého majetku, nehmotného dlouhodobého majetku a finančního majetku. Stejně tak je rozdílná struktura oběžných aktiv. Majetková struktura je také ovlivněna stupněm rozvinutosti kapitálového a peněžního trhu a ekonomickou situací podniku.

⁸⁰ Srov. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 25-27.

Pasiva podniku⁸¹

Pasiva podniku označujeme jako zdroje krytí majetku. Na základě pasiv hodnotíme finanční strukturu podniku. Finanční struktura je struktura kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Pasiva nejsou stejně jako aktiva rozdělena podle hlediska času, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování – vlastní zdroje, cizí zdroje a ostatní pasiva.

Vlastní zdroje se také označují jako vlastní kapitál společnosti. Tato položka v rozvaze obsahuje základní kapitál. Základní kapitál jsou peněžité i nepeněžité vklady společníků do podniku. Vytváří se povinně dle obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku. Dále do vlastního kapitálu patří kapitálové fondy (emisní ážio, dary, dotace...), fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření za běžné období.

Cizí zdroje se také označují jako cizí kapitál. Cizí kapitál představuje dluh společnosti, který musí být v různém časovém horizontu splacen. Krátkodobý cizí kapitál je levnější, než kapitál dlouhodobý a také cizí kapitál je levnější, jak vlastní kapitál. Cizí kapitál obsahuje rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry.

Ostatní pasiva obsahují stejně jako u ostatních aktiv časové rozlišení – výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty pasivní. Z analytického hlediska mají podobnou pozici jako ostatní aktiva.

Kapitálová struktura podniku⁸²

Finanční řízení se mimo jiné zabývá volbou správné skladby zdrojů financování aktiv a správným stanovením celkové výše kapitálu – toto označujeme jako kapitálovou strukturu podniku. Kapitálová struktura zachycuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je pak financován stálý majetek a část oběžného majetku, jedná se tedy o strukturu dlouhodobého kapitálu. Stejně jako u majetkové struktury podniku, bude kapitálová struktura podniku odlišná v závislosti na odvětví.

Kapitálová struktura se zabývá správnou skladbou zdrojů financování dlouhodobého majetku. Je ovlivňována technickými parametry majetkové struktury podniku v závislosti na odvětví, ve kterém podnik působí. Řídíme se pravidly financování a těmi jsou:

- ***řízení vazeb složek majetku,***
- ***řízení zdrojů financování majetku,***
- ***řízení vazeb mezi majetkovou a kapitálovou strukturou podniku.***

⁸¹ Srov. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, 6. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 27 – 28.

⁸² Srov. Tamtéž, s. 29.

Kapitálová struktura se může hodnotit horizontálně i vertikálně. **Horizontální hodnocení** se také označuje jako tzv. *zlaté bilanční pravidlo*. Toto pravidlo nám říká, že dlouhodobý majetek, by měl být financován z vlastních zdrojů (kapitálu) podniku. Doba, po kterou podnik potřebuje majetek, by měla být shodná s dobou, po kterou má podnik k dispozici kapitál. Pokud ke krytí dlouhodobého majetku dochází z krátkodobých zdrojů je podnik nucen žádat o úvěry. Je to z důvodu toho, že přeměna dlouhodobého majetku na peníze je delší než splatnost krátkodobých zdrojů, potom to znamená, že je podnik podkapitalizován.

Vertikální hodnocení pak analyzuje skladbu kapitálu. Analýzy by měla hodnotit podnikatelské riziko. Čím vyšší je podíl cizích zdrojů na financování podniku, tím větší je riziko pro věřitele. To pak může podnik přivést od problémů při získávání dalších zdrojů. Optimální kapitálová struktura podniku je taková struktura pasiv, která představuje rovnováhu mezi rizikem a výnosem.

Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je dalším z účetních výkazů, které se používají při finanční analýze. Tento výkaz se rozděluje na dvě části – výnosovou část a nákladovou část. Výnos je peněžní částka, kterou podnik získal ze své činnosti bez ohledu na to, zda došlo v tomto období k jejímu inkasu. Náklad představuje peněžní částku, kterou podnik vynaložil pro získání výnosů, přitom ke skutečnému zaplacení zatím nemuselo dojít. Rozdíl mezi výnosy a náklady se pak nazývá výsledek hospodaření. Pokud jsou výnosy vyšší, než náklady jedná se o zisk, pokud jsou naopak výnosy nižší, než náklady jedná se o ztrátu.⁸³

Výkaz zisků a ztrát může být sestaven dvěma různými způsoby:

- **Druhé členění nákladů:** sleduje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy. Náklady se promítají do výkazu podle časového hlediska, tzn. v okamžiku jejich vynaložení bez ohledu na jejich věcné hledisko. Aby byly náklady věcně shodné s výnosy, používají se položky, které náklady upravují (aktiva a změna stavu zásob). Tyto položky představují uznání nákladů převodem do aktiv. To pak zajistí, že náklady neovlivní výši hospodářského výsledku v době, kdy byly vynaloženy, ale až při skutečné spotřebě.⁸⁴
- **Účelové členění nákladů:** sleduje, za jakým účelem náklady vznikly. Při tomto členění jsou náklady výroby promítnuty do výkazu v okamžiku vzniku výnosu.

⁸³Srov. KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*, s. 40–41.

⁸⁴ Srov. Tamtéž, s. 41.

Někdy se právě tyto náklady označují jako náklady výkonu (lze je kalkulovat přímo, například na výrobek). Náklady na správu pak nelze jednoznačně přiřadit ke konkrétnímu výkonu, a tak jsou ve výkazu vyobrazeny v období, kdy byly vynaloženy.⁸⁵

Účelové členění nákladů je vhodnější, jelikož může odkrýt vysoké náklady na řízení. Podniky ve většině případů využívají druhové členění nákladů, jelikož i česká legislativa požaduje v případě účelového členění nákladů uvádět v příloze účetního výkazu i druhové členění nákladů.⁸⁶

Přehled o peněžních tocích⁸⁷

Pro finanční řízení je také důležitá informace o přehledu peněžních toků podniku. Tento výkaz obsahuje informace o příjmech a výdajích podniku. Výkaz zisku a ztráty obsahuje výnosy, náklady a zisk v období jejich vzniku bez ohledu na to, zda vznikají peněžní příjmy a výdaje. Z toho důvodu vzniká časový nesoulad mezi vznikem nákladů a výdaji a vznikem výnosů a příjmy. Z toho důvodu je výkaz cash flow důležitý pro finanční řízení a finanční analýzu (souvisí se zajišťováním likvidity).

Ve výkazu o peněžních tocích sledujeme změnu stavu peněžních prostředků – přírůstky a úbytky a důvody, proč k nim docházelo. Pro některé podniky, zejména ty malé a střední, je vysoký stav peněžních prostředků důležitější než ziskovost. Pokud tedy podnik v určitém období nedosáhne zisku, není to sice pozitivní skutečnost, ale nemusí to znamenat ohrožení podniku. Pokud ale podniku dojdou peněžní prostředky, mohlo by to mít velký vliv na existenci.

Pro vytvoření kvalitního výkazu o peněžních tocích je důležité, aby si podnik vyjasnil dopovědi na následující otázky:

- ***Jaká vstupní data bude používat?***
- ***Jaká bude struktura výkazu?***
- ***Jakou formu bude mít výkaz – bilanční či sloupcovou?***

Vstupní data pro výkaz jsou data z účetnictví. Podle toho, zda finanční analýzu provádí externí či interní analytik, se odvíjí to, k čemu má analytik přístup a jak detailní data má k dispozici.

⁸⁵ Srov. KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*, s. 41.

⁸⁶ Srov. Tamtéž.

⁸⁷ Srov. Tamtéž, s. 52–55.

Struktura výkazu zisků a ztráty se nejčastěji člení na peněžní toky z provozní činnosti, investiční činnosti a mimořádné činnosti. Peněžní toky z provozní činnosti jsou z finančního hlediska tou nejdůležitější částí celkových peněžních toků. Zahrnuje základní činnosti podniku, které jsou klíčové pro jeho existenci. Peněžní toky z investiční činnosti jsou například koupě či prodej dlouhodobé majetku, pořízení úvěru či půjčky. Jedná se o peněžní toky z činnosti, které nelze zahrnout do běžné činnosti podniku. Peněžní toky z mimořádné činnosti mohou být například změna vlastního kapitálu nebo dlouhodobých závazků.

Metody sestavování výkazu cash flow

Známe dvě metody sestavení výkazu cash flow – metoda přímá a metoda nepřímá.

- 1. Metoda přímá** je sestavena na základě skutečných plateb. Jednotlivé příjmy a výdaje se seřadí do předem stanovených položek. Výhodou této metody je fakt, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních toků. Nevýhodou je to, že nejsou zde patrné zdroje a užití těchto peněžních prostředků.⁸⁸
- 2. Metoda nepřímá** vychází z výsledku hospodaření, který byl zjištěn z účetnictví. Tento hospodářský výsledek se pak tzv. transformuje na tok peněz. Tato transformace znamená, že se hospodářský výsledek upravuje o nepeněžní částky, jelikož ne každý náklad je současně úbytkem peněz (odpisy), každý výdaj nemusí být nákladem (nákup dlouhodobého majetku), každý výnos nemusí být příjem (prodej na fakturu) a naopak, každý příjem nemusí být výnos (přijatá záloha).⁸⁹

Přehled o změnách vlastního kapitálu⁹⁰

Vlastní kapitál představuje celkové bohatství podniku. To se za účetní období může zvýšit nebo snížit. Do změn vlastního kapitálu se promítají změny vyplývající z transakcí vlastníků (vklady do podniku, výběry formou dividend), anebo změny vyplývající z ostatních operací (například přecenění některých aktiv či závazků nebo výsledek hospodaření). České účetní předpisy požadují, aby podnik zdokumentoval veškeré změny vlastního kapitálu a je povinností firem tyto změny zveřejňovat. Ve výkazu také musí být u každé položky vysvětlen rozdíl mezi konečným a počátečním stavem. Informace o vlastním kapitálu jsou velice důležité, jelikož mohou odhalit některé operace, které by jinak zůstaly skryty pro externí finanční analytiku.

⁸⁸ Srov. KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*, s. 54 – 55.

⁸⁹ Srov. Tamtéž.

⁹⁰ Srov. Tamtéž, s. 62.

2 Metody práce

Pro účely této diplomové práce jsou využity stavové ukazatele pro finanční výkonnost, vybraný rozdílový ukazatel, dále vybrané poměrové ukazatele s primárním zaměřením na zadluženost a také vybrané metody souhrnných indexů hodnocení podniku.

Hlavním cílem diplomové práce je *zhodnocení vývoje finanční situace zaměřené na zadluženost vybraného strojírenského podniku* a zároveň porovnání situace zadluženosti tohoto podniku s dalšími vybranými podniky ze stejného oboru.

Hlavní cíl diplomové práce bude naplněn prostřednictvím dalších dílčích cílů, které jsem stanovila následovně:

1. Nalezení 3 podniků, které spadají do CZ-NACE skupiny stejně, jako hlavní analyzovaný podnik LASER-TECH, spol. s r. o.
2. Shromáždění všech potřebných dat a výkazů, které jsou potřebné ke zpracování kvalitní finanční analýzy.
3. Analýza vybraných ukazatelů se zaměřením na zadluženost prostřednictvím empirických dat, které budou získány z databáze účetních závěrek podniků a následná aplikace vybraných modelů finančního řízení.
4. Pomocí sekundárních dat porovnání výsledků zadluženosti vybraných podniků s hlavním, výchozím podnikem.

K naplnění hlavního cíle a dílčích cílů práce jsou použity tyto datové zdroje:

- odborné knižní publikace, které se týkají dané problematiky,
- webové stránky, týkající se dané problematiky,
- novelizované zákony České republiky,
- data z Ministerstva průmyslu a obchodu,
- informace z účetní závěrek a výročních zpráv analyzovaných podniků, které byly získány z databáze Veřejný rejstřík a Sběrka listin.

Na základě jednotlivých cílů diplomové práce byly stanoveny tyto výzkumné problémy:

- Je podnik LASER-TECH, spol. s r. o. více zadlužený než další vybrané oborové podniky?
- Pohybuje se finanční situace podniku LASER-TECH, spol. s r. o. v hodnotách doporučených nebo v oborových hodnotách dle Ministerstva průmyslu a obchodu?
- Pohybuje se zadluženost podniku LASER-TECH, spol. s r. o. v doporučených hodnotách dle Ministerstva průmyslu a obchodu?

Na základě jednotlivých cílů a výzkumných problémů byly stanoveny následující

hypotézy:

- Je předpokládáno, že podnik LASER-TECH, spol. s r.o. není více zadlužený než další vybrané oborové podniky.
- Je předpokládáno, že finanční situace podniku LASER-TECH, spol. s r. o. se pohybuje v doporučených hodnotách nebo v oborových hodnotách dle Ministerstva průmyslu a obchodu.
- Je předpokládáno, že zadluženost podniku LASER-TECH, spol. s r. o. se pohybuje v doporučených hodnotách dle Ministerstva průmyslu a obchodu.

2.1 Výzkumný vzorek

Základním souborem byly podniky, které v období 2015–2019 působily ve strojírenském průmyslu v České republice a z hlediska zařazení podle CZ-NACE patřily do sekce C – Zpracovatelský průmysl, divize 25 – výroba kovových konstrukcí, výrobků, kromě strojů a zařízení.

Z tohoto základního souboru byl vybrán výběrový soubor, který byl tvořen skupinou podniků, které podle CZ-NACE patřily do následující skupiny (první kritérium):

2562 – Obrábění

Z této zvolené skupiny pak byly vybrány podniky, které splňovaly dvě následující testovací kritéria:

1. zaměstnávaly do 99 zaměstnanců,
2. vykázaly kladný výsledek hospodaření po zdanění.

První testovací kritérium bylo stanoveno z důvodu vyfiltrování skupiny malých a středních podniků podle velikosti, druhé kritérium bylo stanoveno kvůli výpočtům finančních ukazatelů. Pokud by byl výsledek hospodaření záporný, výzkum by byl zkrácený a následně by bylo nemožné interpretovat sledované ukazatele. Vybrané podniky musely splňovat všechna testovací kritéria v období 2015–2019.

2.2 Postup pro zhodnocení finanční situace podniku

Při shromažďování dat a informací z účetní závěrek a výročních zpráv byly využity:

- *Informace z veřejně dostupné databáze Veřejný rejstřík a Sbirka listin,*
- *Informace z veřejně dostupné databáze Registr ekonomických subjektů,*
- *Informace z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.*

Všechny získané a shromážděná data a informace z účetní závěrek byly zpracovány pomocí programu MS Excel.

Při empirické finanční analýze byly analyzovány následující finanční ukazatele:

- *analýza stavových ukazatelů (horizontální a vertikální analýza),*
- *analýza poměrových ukazatelů (likvidita, zadluženost, výnosnosti),*
- *analýza vybraných souhrnných indexů (bonitní a bankrotní modely),*
- *analýza rozdílových ukazatelů.*

2.3 Hodnocený podnik

Výchozím hodnoceným podnikem je LASER-TECH, spol. s r. o. (dále jen L-T), která vznikla v roce 1991. Sídlo společnosti se nachází v Olomouci, na ulici Vejdovského 1102/4a. V současné době má společnost dva jednatele a tři spolumajitele.

Podnik L-T je střední velikosti, v současné době zde pracuje zhruba 90 zaměstnanců, velikostní kategorie podle počtu zaměstnanců se tedy řadí mezi 50–99 zaměstnanců. Klasifikace ekonomických činností dle CZ-NACE je 25620 Obrábění, 25720 Výroba zámků a kování a 471 Maloobchod v nespecializovaných prodejnách.⁹¹

Podnik L-T byl jedním z prvních na území České republiky, který začal podnikat v oblasti využívání laserových technologií ve strojírenské výrobě. Původně společnost L-T začala nabízet výrobní kooperace pomocí laserových technologií – laserové řezání, svařování a povrchové transformační zpevnění. Podnik je již od roku 2002 držitelem certifikátu systému managementu jakosti podle standardu EN ISO 9001 pro oblast laserového zpracování materiálu včetně navazujících a dokončovacích operací. Dále od roku 2009 je podnik držitelem certifikátu systému environmentálního managementu podle standardu EN ISO 14001.⁹²

V současné době podnik L-T nabízí laserové řezání a navazující komplexní zpracování plechu a laserový popis. Největší objem prací představuje laserové řezání plechů. Podnik

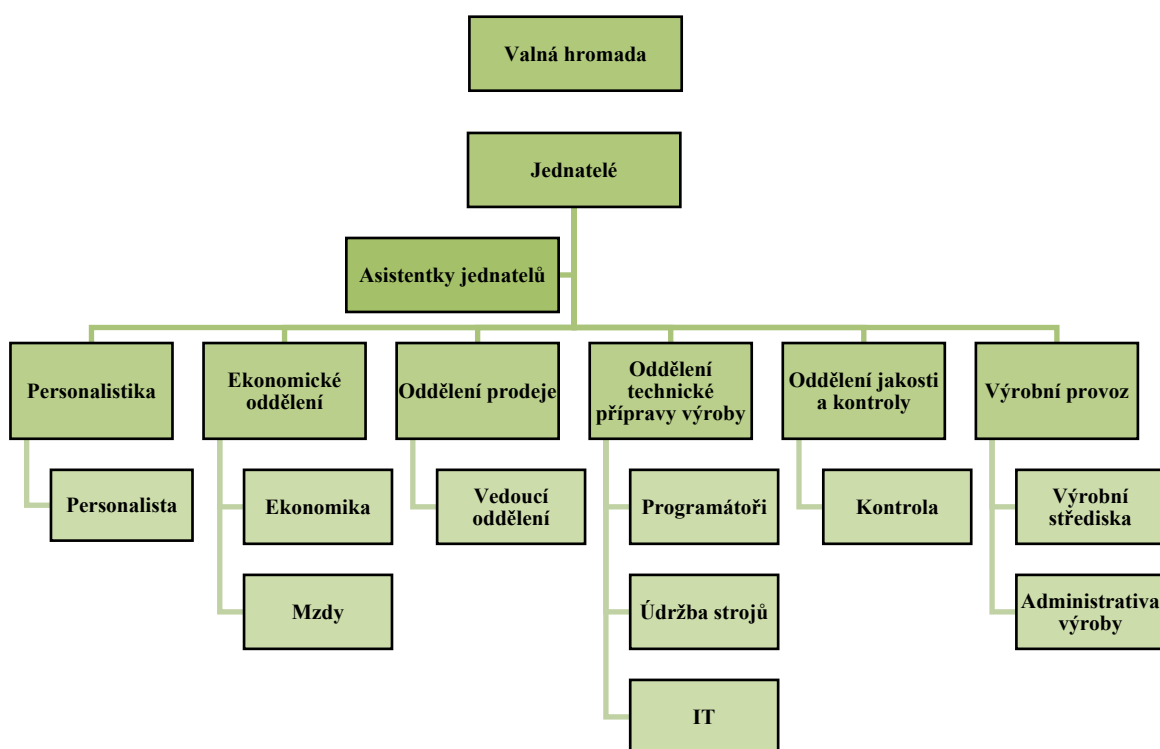
⁹¹ Srov. Výpis z Registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES. *ARES – ekonomické subjekty*. [online]. Copyright © 2020. [cit. 29.01.2021]. Dostupné z: https://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_res.cgi?ico=43962963&jazyk=cz&xml=1

⁹² Srov. O firmě - LASER-TECH, spol. s r.o. - komplexní zpracování plechu pomocí CNC technologií. *LASER-TECH, spol. s r.o. - řezání laserem, zpracování plechu, CNC ohraňování, popis laserem*. [online] Copyright © 2020. [cit. 29.01.2021]. Dostupné z: <https://www.laser-tech.cz/o-firme/>

poskytl své služby několika tisícům spokojených zákazníků. Zákazníci pochází ze všech koutů světa – zemí Evropské unie, Švýcarska, Spojených států amerických a dalších.⁹³

Cílem podniku je poskytovat služby v oblasti jakosti tak, aby vynikali svou kvalitou, solidní cenou plněním dodacích termínů a v environmentální oblasti předcházet dopadům své činnosti na životní prostředí nebo alespoň tyto dopady minimalizovat. Podnik zachovává tři základní principy ve vztahu k zákazníkovi – zákazník musí být spokojen, dobrou práci umí společnost dobře ohodnotit a společnosti LASER-TECH to jsme my všichni.⁹⁴

Podnik L-T má následující organizační strukturu:



Obrázek č. 2: Organizační struktura podniku LASER-TECH, spol. s r. o.⁹⁵

⁹³ Srov. O firmě - LASER-TECH, spol. s r.o. - komplexní zpracování plechu pomocí CNC technologií. *LASER-TECH, spol. s r.o. - řezání laserem, zpracování plechu, CNC ohraňování, popis laserem*. [online] Copyright © 2020. [cit. 29.01.2021]. Dostupné z: <https://www.laser-tech.cz/o-firme/>

⁹⁴ Zjištěno z vnitropodnikové dokumentace.

⁹⁵ Zdroj: Vlastní zpracování

2.4 Vybrané konkurenční podniky daného odvětví

V této podkapitole jsou popsány tři podniky, které splňují požadavky, stanovené v metodické části této diplomové práce. Jedná se o firmy, které mají sídlo na území České republiky a jsou ze strojírenského odvětví. Dále tyto podniky mají dle CZ-NACE obor činnosti 25620 Obrábění, jejich počet zaměstnanců není více jak 100 a všechny firmy jsou z Moravy.

AXIS TECH s. r. o.

Tento podnik je na trhu od roku 2010, sídlo má v Opavě a působí v oblasti mechanických součástí na CNC frézovacích strojích. Jsou specialistou na výrobu dílů pro letecký, kosmický, automobilový a spotřební průmysl. Vedení společnosti klade neustálý důraz na nejmodernější technologie a rozvoj. Tato společnost patří mezi vysoce uznávané dodavatele frézovaných dílů.⁹⁶

Flow Tech, s. r. o.

Firma Flow Tech je na trhu již od roku 1993, své sídlo má ve Zlíně. Výrobky této firmy nemají charakter spotřebního zboží, jsou to technologie, které jsou určeny pro výrobu zařízení. Téměř všechny výrobky jsou pro automobilový průmysl. Cílem společnosti je realizovat co nejvíce sofistikované zařízení, které jim přináší zvýšenou produktivitu práce, stabilitu výrobního procesu a snadného ovládní pro obsluhu.⁹⁷

GMC tech s. r. o.

Tento podnik byl založen v roce 2006 se sídlem v Bašce. Jedná se o strojírenskou firmu, která se zabývá obráběním se specializací na výrobu ozubení. V současnosti má podnik k dispozici široké portfolio strojů pro výrobu standartních typů ozubení a měřících přístrojů na jejich kontrolu. Cílem podniku je získat a udržet si roli předního dodavatele ozubení v České republice a expandovat na zahraniční trhy, rozvíjet výrobu pro uspokojení zákazníků. Firma klade velký důraz na flexibilitu a kvalitu výroby a vylepšuje své know-how vzděláváním a školením zaměstnanců.⁹⁸

⁹⁶ Srov. AXIS TECH, s.r.o. – AXIS TECH, s.r.o.. [online]. [cit. 29.01.2021]. Dostupné z: <http://axistech.cz/new/cs/>

⁹⁷ Srov. O nás • FlowTech.cz. *Nástrojárna Zlín* • FlowTech.cz [online]. [cit. 29.01.2021]. Dostupné z: <http://www.flowtech.cz/flow-tech/>

⁹⁸ Srov. Obrábění a výroba ozubení | GMC tech s.r.o.. *Obrábění a výroba ozubení* | GMC tech s.r.o. [online]. [cit. 29.01.2021]. Dostupné z: <https://www.gmctech.cz/>

3 Finanční analýza vybraného strojírenského podniku

V této části diplomové práce jsem provedena finanční analýzu firmy LASER-TECH, spol. s r. o. za období od roku 2015 do roku 2019. Finanční analýza je provedena pomocí vybraných ekonomických ukazatelů a souhrnných indexů hodnocení. Ukazatelé zadluženosti jsou v této práci počítány nejen pro společnost L-T, ale také za další tři vybrané podniky ze strojírenského odvětví. Všechny vstupní údaje, které jsou použity při výpočtech, jsou uvedeny v přílohách této práce – konkrétně se jedná o rozvahy a výkazy zisků a ztrát za období od roku 2015 do roku 2019. Použité vzorce, doporučené hodnoty a kritéria hodnocení jednotlivých souhrnných indexů jsou uvedeny v teoretické a metodické části této práce.

3.1 Horizontální analýza

Zdroji dat pro vypracování horizontální analýzy jsou finanční výkazy podniku L-T za období od roku 2015 do roku 2019. Je provedena zvlášť horizontální analýza rozvahy a zvlášť výkazu zisků a ztrát v meziročním srovnání. Položky jsou vždy uvedeny v absolutním vyjádření (v tisících korunách) a v relativním vyjádření (v procentech).

Tabulka č. 7: Horizontální analýza rozvahy – strana aktiv⁹⁹

Položka rozvahy	2015/2016		2016/2017	
	v tisících Kč	v %	v tisících Kč	v %
Aktiva celkem	- 5 124	- 6,43	27 158	36,40
Stálá aktiva	- 4 589	- 16,62	22 757	98,85
Dlouhodobý majetek nehmotný	- 400	- 100,00	-	-
Dlouhodobý majetek hmotný	- 4 079	- 15,05	22 757	98,85
Dlouhodobý majetek finanční	- 110	- 100,00	-	-
Oběžná aktiva	- 400	- 0,77	4 512	8,81
Zásoby	1 432	10,15	979	6,30
Pohledávky	- 2 716	- 13,69	3 885	22,68
Peněžní prostředky	891	6,09	2 678	17,26
Ostatní aktiva	- 142	- 4,01	- 111	- 29,84
Položka rozvahy	2017/2018		2018/2019	
	v tisících Kč	v %	v tisících Kč	v %
Aktiva celkem	7 301	7,17	- 368	- 0,34
Stálá aktiva	- 1 291	- 2,82	4 145	9,32
Dlouhodobý majetek nehmotný	-	-	99	100,00
Dlouhodobý majetek hmotný	- 1 291	- 2,82	4 049	9,10
Dlouhodobý majetek finanční	-	-	-	-
Oběžná aktiva	8 484	15,22	- 4 708	- 7,33
Zásoby	3 572	21,62	- 1 382	- 6,88
Pohledávky	- 5 290	- 25,17	4 650	29,57
Peněžní prostředky	10 202	56,07	- 7 976	- 6,21
Ostatní aktiva	108	41,38	195	52,85

⁹⁹ Vlastní zpracování

U **celkových aktiv** nastal nejvyšší přírůstek v roce 2017, jelikož v tomto roce firma L-T koupila svařovací box, jeřáby a skladovou halu s pozemky. **Dlouhodobý finanční majetek** byl v roce 2016 ponížen, z důvodu likvidace dceřiné společnosti, která v tomto roce byla vymazána z rejstříku firem. **Dlouhodobý nehmotný majetek** byl v roce 2016 ponížen na nulu, až v roce 2019 byl znovu rozšířen. **Dlouhodobý hmotný majetek** měl nejvyšší nárůst v roce 2017 z důvodu nákupu svařovacího boxu, jeřábu a skladové haly. Další zvýšení bylo v roce 2019 z důvodu modernizace hal. **Oběžná aktiva** zaznamenaly nejvyšší nárůst v roce 2018, z důvodu velkého množství peněžních prostředků a zásob. **Zásoby** se během let výrazně mění, nejvyšší byly v roce 2018. **Pohledávky** se každý rok lišily, v roce 2016 a 2018 klesaly, naopak v roce 2017 a 2019 rostly. **Peněžní prostředky** firmy L-T ve všech letech rostly, výjimkou byl rok 2019, kdy mírně klesly. **Ostatní aktiva** měla v jednotlivých letech různý vývoj. Tato položka má v rozvaze minimální vliv na celková aktiva, proto se nejedná o tak důležitou položku.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza rozvahy – strana pasiv¹⁰⁰

Položka rozvahy	2015/2016		2016/2017	
	v tisících Kč	v %	v tisících Kč	v %
Pasiva celkem	- 5 124	- 6,43	27 158	36,40
Vlastní kapitál	3 138	5,53	8 012	13,38
Základní kapitál	-	-	-	-
Kapitálové fondy	-	-	-	-
Fondy ze zisku	2 328	4,94	8 822	17,86
HV za běžné účetní období	810	9,56	- 810	- 8,72
Cizí zdroje	- 8 258	- 35,94	19 064	129,51
Dlouhodobé závazky	- 2 122	- 28,63	17 167	324,46
Krátkodobé závazky	- 6 136	- 39,42	1 897	20,12
Ostatní pasiva	- 4	- 14,81	82	356,52
Položka rozvahy	2017/2018		2018/2019	
	v tisících Kč	v %	v tisících Kč	v %
Pasiva celkem	7 301	7,17	- 368	- 0,34
Vlastní kapitál	6 214	9,15	4 167	5,62
Základní kapitál	-	-	-	-
Kapitálové fondy	-	-	-	-
Fondy ze zisku	4 988	8,57	6 771	10,71
HV za běžné účetní období	1 226	14,47	- 2 604	- 26,85
Cizí zdroje	138	0,41	- 3 491	- 10,29
Dlouhodobé závazky	- 5 036	- 22,42	- 3 112	- 17,86
Krátkodobé závazky	5 174	45,68	- 379	- 2,30
Ostatní pasiva	949	903,81	- 1 044	- 99,05

Celková pasiva měla v jednotlivých letech různý vývoj. Nejvyšší přírůstek zaznamenala v roce 2017 z důvodu nového úvěru na odkup haly včetně pozemků, který byl sjednán na 7 let. **Vlastní kapitál** měl vždy kladnou hodnotu, v jednotlivých letech ale rostl různým

¹⁰⁰ Vlastní zpracování

tempem. **Základní kapitál** měl po celou dobu stejnou hodnotu. **Kapitálové fondy** ve všech letech také nezaznamenaly žádné změny. **Hospodářský výsledek za běžné účetní období** se v jednotlivých letech různě měnil. V roce 2016 a 2018 zaznamenal přírůstek, v roce 2017 i v roce 2019 zaznamenal úbytek, kdy v roce 2019 byl tento úbytek oproti jiným roků výrazný. **Cizí zdroje** měly střídavý charakter, nejvýraznější přírůstek byl v roce 2017 z důvodu nového úvěru na odkup haly. **Dlouhodobé závazky** měly klesající charakter skoro ve všech letech, kromě roku 2017, kdy firma získala nový úvěr na dobu 7 let. **Krátkodobé závazky** měly střídavý charakter, firma ale pravidelně hradí své závazky ve lhůtách splatnosti. **Ostatní pasiva** měla klesající i rostoucí charakter, stejně ale jako u ostatních aktiv, mají zanedbatelný vliv na celkové množství pasiv.

Tabulka č. 9: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát¹⁰¹

Položka výkazu zisků a ztrát	2015/2016		2016/2017	
	v tisících Kč	v %	v tisících Kč	v %
Tržby za prodej výrobků	4 694	3,38	7 210	5,02
Výkonová spotřeba	-1 631	- 1,72	8 338	8,94
Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 1 974	64,62	2 571	- 51,12
Osobní náklady	6 216	17,34	- 971	- 2,31
Odpisy majetku	- 13	- 0,24	- 34	- 0,64
Ostatní provozní výnosy	- 1 047	- 12,22	2 061	27,41
Ostatní provozní náklady	1 264	56,94	- 504	- 14,47
Výnosové úroky	-	-	-	-
Nákladové úroky	- 89	- 27,47	- 86	- 36,60
Ostatní finanční výnosy	- 410	- 91,52	707	1 860,53
Ostatní finanční náklady	- 1 400	- 78,43	1 664	432,21
HV před zdaněním	1 006	9,57	- 1 059	- 9,20
HV po zdanění	810	9,56	- 810	- 8,72
Položka výkazu zisků a ztrát	2017/2018		2018/2019	
	v tisících Kč	v %	v tisících Kč	v %
Tržby za prodej výrobků	10 102	6,70	- 4 916	- 3,06
Výkonová spotřeba	3 669	3,61	- 1 678	- 1,59
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 260	- 92,24	- 984	517,89
Osobní náklady	6 170	15,02	2 405	5,09
Odpisy majetku	- 1 727	- 32,83	102	2,89
Ostatní provozní výnosy	1 738	18,14	- 815	- 7,20
Ostatní provozní náklady	748	25,10	113	3,03
Výnosové úroky	-	-	6	100,00
Nákladové úroky	332	222,82	- 140	- 29,11
Ostatní finanční výnosy	- 117	- 15,68	2 831	450,08
Ostatní finanční náklady	- 1 306	- 63,74	489	65,81
HV před zdaněním	1 577	15,10	- 3 201	- 26,62
HV po zdanění	1 234	14,58	- 2 604	- 26,85

Tržby za prodej výrobků v jednotlivých letech rostly, kromě roku 2019, kdy zaznamenaly mírný pokles o 3 %. Výkonová spotřeba měla střídavý charakter. Změna stavu

¹⁰¹ Vlastní zpracování

zásob vlastní činnosti se v jednotlivých letech velice lišily, kdy nejvýraznější změna nastala v roce 2019, kdy se výrazně zvýšila hodnota zásob vlastní činnosti. **Osobní náklady** měly rostoucí charakter, kromě roku 2017. Tyto náklady obsahují zejména mzdové náklady, a jelikož si firma zakládá na to, že chce dobře odměňovat své zaměstnance za odvedenou práci a nabízí různé benefity, je růst osobních nákladů pochopitelný. Současně také proto, že téměř každý rok firma zvyšuje svůj počet zaměstnanců z důvodu rozšiřující se výroby. **Odpisy majetku** měly od 2016 do 2018 klesající charakter, v roce 2019 zaznamenaly mírný růst o necelé 3 %. **Ostatní provozní výnosy** zaznamenávají tržby z prodaného dlouhodobého majetku, tržby z prodaného materiálu a jiné provozní výnosy a tyto výnosy měla vy jednotlivých letech různý charakter. **Ostatní provozní náklady** měly téměř každý rok rostoucí charakter, nejvíce přírůstků zaznamenaly v roce 2016 a naopak záporné hodnoty dosáhly v roce 2017. **Výnosové úroky** byly téměř každý rok nulové, kromě roku 2019. **Nákladové úroky** měly téměř každý rok záporné hodnoty, v roce 2018 vzrostly oproti roku 2017 o více než 200 %, z důvodu nového úvěru, který si firma zřídila na dobu 7 let. **Ostatní finanční výnosy** zaznamenaly největší změnu v roce 2017 a 2019. **Ostatní finanční náklady** zaznamenaly nejvíce dramatický přírůstek v roce 2017. Položky **HV před zdaněním a HV po zdanění** zaznamenaly největší pokles v roce 2019, tento pokles byl z důvodu rekonstrukce výrobní a skladové haly.

3.2 Vertikální analýza

Data pro výpočet vertikální analýzy jsou převzaty účetních výkazů firmy L-T za období od roku 2015 do roku 2019. Cílem této analýzy je vyjádřit v procentech jednotlivé položky na celkové sumě. Je provedena zvlášť vertikální analýza aktiv a zvlášť pasiv.

Tabulka č. 10: Vertikální analýza rozvahy – strana aktiv¹⁰²

[%]	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	34,63	30,86	44,98	40,79	44,74
Dlouhodobý hmotný majetek	33,99	30,86	44,98	40,79	44,65
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,50	-	-	-	0,09
Dlouhodobý finanční majetek	0,14	-	-	-	-
Oběžná aktiva	64,74	68,65	54,76	58,87	54,74
Zásoby	17,69	20,83	16,23	18,42	17,21
Dlouhodobé pohledávky	1,93	0,18	0,62	0,58	2,57
Krátkodobé pohledávky	22,96	22,78	20,03	13,83	16,18
Krátkodobý finanční majetek	3,81	4,06	-	-	-
Peněžní prostředky	18,34	20,80	17,88	26,04	18,79
Ostatní aktiva	0,64	0,50	0,26	0,34	0,52

¹⁰² Vlastní zpracování

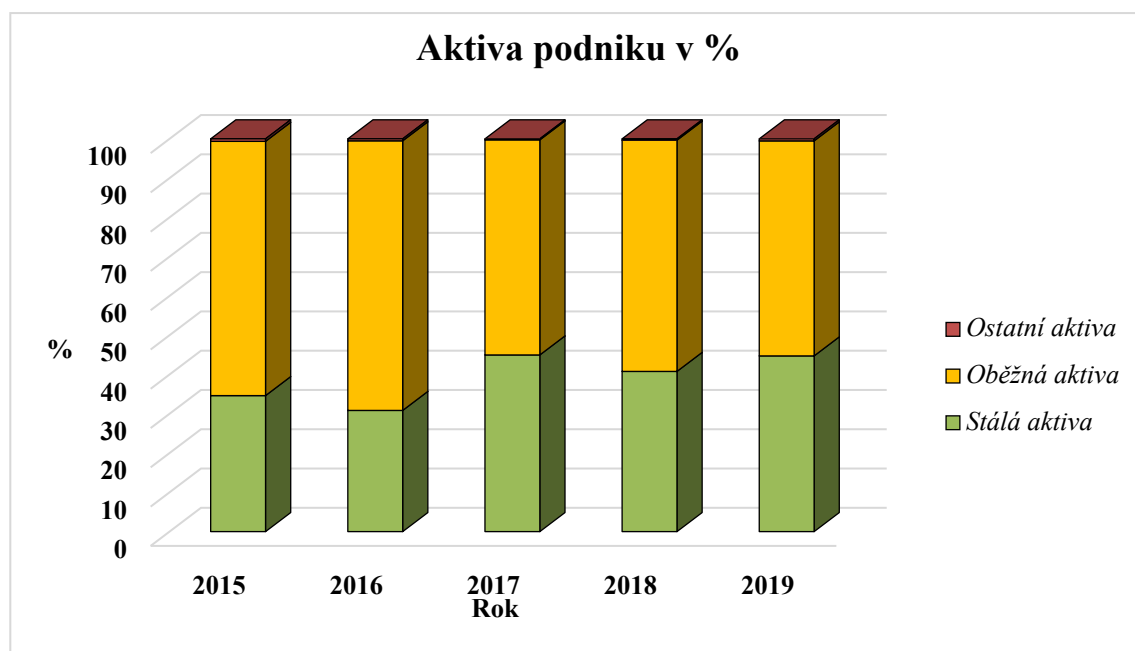
Celková aktiva podniku jsou tvořeny stálými aktivy, oběžnými aktivy a ostatními aktivy. Nejvýznamnější položkou, která se podílí na velikosti celkových aktiv, jsou oběžná aktiva. Oběžná aktiva tvoří v průměru 60 % celkových aktiv, z toho největší podíl byl v roce 2016 a nejnižší v roce 2019. Stálá aktiva jsou druhou nejvýznamnější položkou na podílu celkových aktiv. Stálá aktiva v průměru tvoří 39 % celkových aktiv, z toho největší podíl byl v roce 2017 a nejmenší v roce 2015. Ostatní aktiva v průměru tvoří 0,4 % z celkových aktiv.

Stálá aktiva jsou tvořena dlouhodobým majetkem hmotným, nehmotným a finančním. DHM má nejvýznamnější podíl na stálých aktivech. DFM má podíl na stálých aktivech pouze v roce 2015. DNM má podíl na stálých aktivech pouze v letech 2015 a 2019.

Oběžná aktiva jsou tvořena zásobami, dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami, krátkodobým finančním majetkem a peněžními prostředky. Nejnižší podíl na oběžném majetku má krátkodobý finanční majetek, který byl navíc pouze v letech 2015 a 2016 a dlouhodobé pohledávky, které v průměru tvoří 1 % z oběžných aktiv. Zásoby, krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky se v průměru pohybují ve stejných hodnotách.

Ostatní aktiva mají v rozvaze minimální vliv na celková aktiva, proto se nejedná o tak důležitou položku.

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn podíl stálých, oběžných a ostatních aktiv na celkových aktivech.



Obrázek č. 3: Složení aktiv.¹⁰³

¹⁰³ Vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že největší podíl na celkových aktivech mají ve všech letech oběžná aktiva. Oběžná aktiva a stálá aktiva jsou v průměrném poměru 70:30 procentům. Nejnižší podíl oběžných aktiv měl podnik v roce 2019 a naopak největší podíl oběžných aktiv k celkovým aktivům měl sledovaný podnik v roce 2016. Podíl oběžných aktiv je důležitý z hlediska zajištění likvidity společnosti. Z grafu lze říct, že podnik si drží optimální rozložení aktiv.

Tabulka č. 11: Vertikální analýza rozvahy – strana aktiv¹⁰⁴

[%]	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	71,15	80,24	66,70	67,93	72,00
Základní kapitál	1,25	1,34	0,98	0,92	0,92
Kapitálové fondy	0,22	0,24	0,17	0,16	0,16
Fondy ze zisku	59,04	66,22	57,22	57,96	64,38
HV za běžné účetní období	10,63	12,44	8,33	8,89	6,53
Cizí zdroje	28,82	19,73	33,20	31,10	27,99
Dlouhodobé závazky	9,30	7,09	22,07	15,97	13,16
Krátkodobé závazky	19,52	12,64	11,13	15,13	14,83
Ostatní pasiva	0,03	0,03	0,10	0,97	0,01

Celková pasiva podniku jsou tvořena vlastním kapitálem, cizími zdroji a ostatními pasivy. Největší podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál, který průměrně tvoří 71 % z celkových pasiv. Druhý největší podíl na celkových pasivech mají cizí zdroje, které průměrně tvoří 28 % z celkových aktiv. Nejmenší podíl na celkových aktivech mají ostatní pasiva s průměrem 0,2 %. Z vertikální analýzy vyplývá, že má podnik více vlastních zdrojů než cizích, což je pro podnik dobré. Pro potenciální investory je důležité, aby podnik měl více vlastních zdrojů než cizích. Pokud by tomu bylo naopak, mohlo by to znamenat, že by podnik nebyl vhodným kandidátem pro poskytnutí úvěru.

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku a hospodářským výsledkem za běžné účetní období. Největší podíl na vlastním kapitálu mají **fondy ze zisku**, které v průměru tvoří téměř 61 %. Naopak nejnižší podíl na vlastním kapitálu mají **kapitálové fondy**, které v průměru činí 0,19 %. **Hospodářský výsledek za běžné účetní období** tvoří v průměru 9 %, což z něj činí druhou nejvýznamnější položku ve vlastním kapitálu. **Základní kapitál** je tvořen v průměru 1 % z celkového vlastního kapitálu.

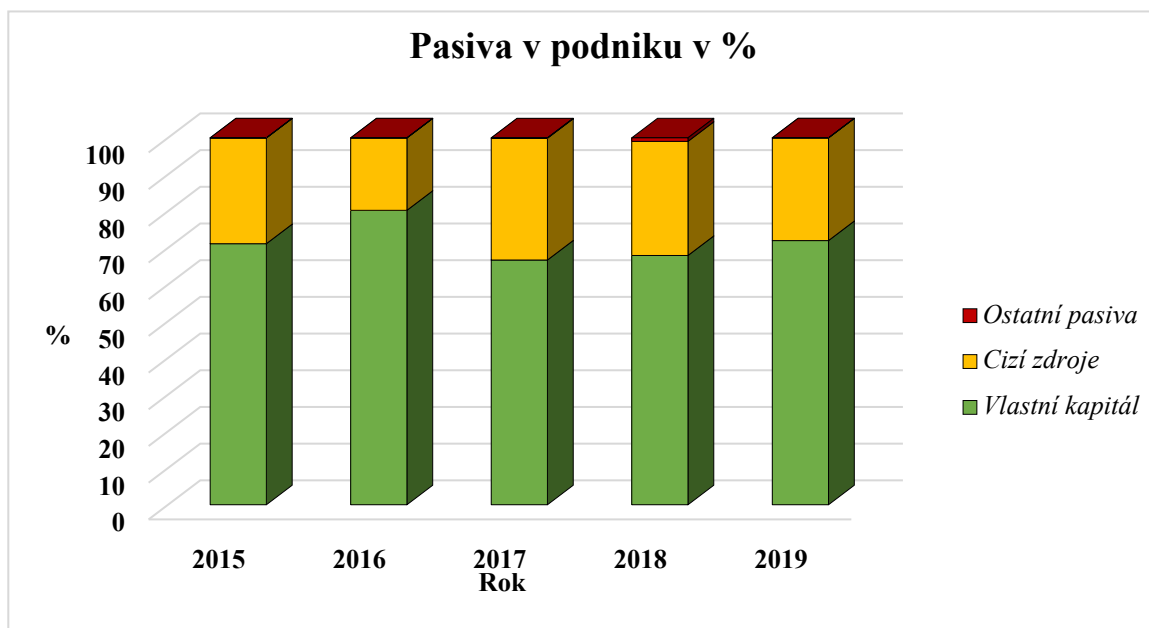
Cizí zdroje ve společnosti L-T jsou tvořeny pouze dlouhodobými a krátkodobými závazky. Ve většině let jsou krátkodobé závazky vyšší než dlouhodobé, kromě let 2017

¹⁰⁴ Vlastní zpracování

a 2018. Je to z toho důvodu, že si firma v roce 2017 vzala úvěr na dobu 7 let. Průměrně dlouhodobé závazky tvoří 13,5 % z cizích zdrojů a krátkodobé závazky tvoří 14,65 %.

Ostatní pasiva, stejně jako u ostatních aktiv, jsou velmi nízká, a proto se jedná o méně důležitou položku.

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn podíl vlastního kapitálu, cizích zdrojů a ostatních pasiv na celkových pasivech.



Obrázek č. 4: Složení pasiv.¹⁰⁵

Z grafu je patrné, že má podnik vyšší podíl vlastních zdrojů na celkových pasivech podniku než cizích zdrojů. Vlastní kapitál podniku se průměrně pohybuje v průměru okolo 71 % a cizí kapitál se v průměru pohybuje okolo 30 %. Ostatní pasiva mají na celkových pasivech podniku zanedbatelný podíl.

Tabulka č. 12: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát – náklady¹⁰⁶

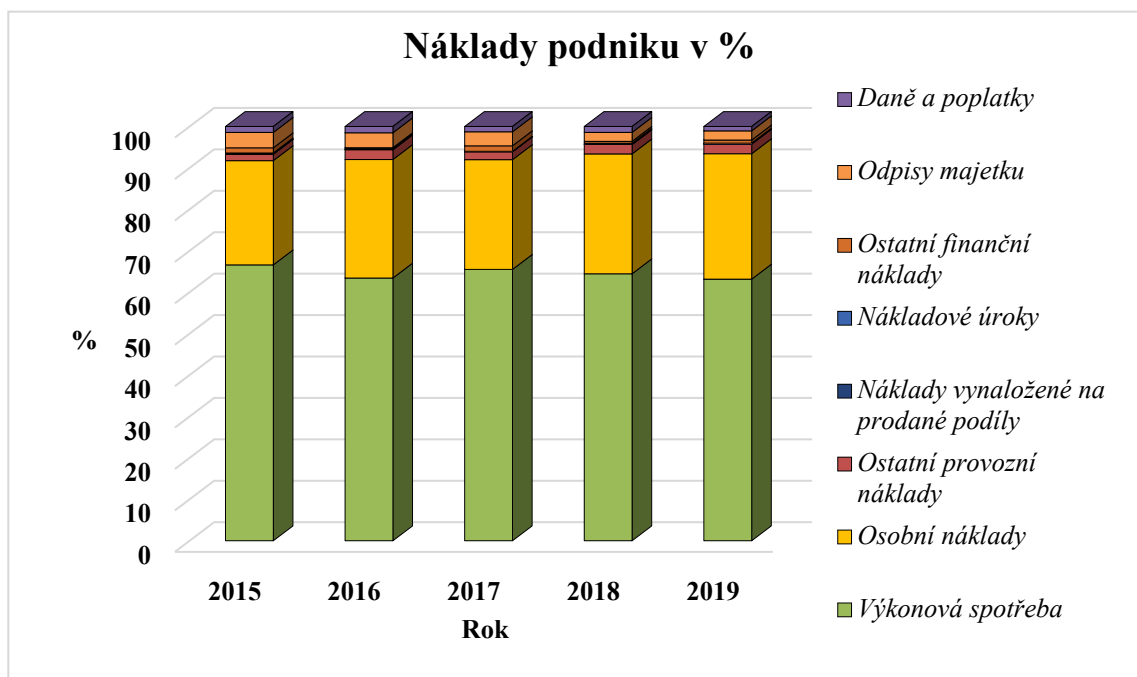
[%]	2015	2016	2017	2018	2019
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	66,59	63,42	65,50	64,45	63,15
Osobní náklady	25,16	28,61	26,49	28,94	30,28
Ostatní provozní náklady	1,57	2,37	1,92	2,28	2,34
Náklady vynaložené na prodané podíly	0,06	0,07	-	-	-
Nákladové úroky	0,23	0,16	0,10	0,29	0,21
Ostatní finanční náklady	1,25	0,26	1,32	0,45	0,75
Odpisy majetku	3,72	3,60	3,39	2,16	2,22
Daně a poplatky	1,43	1,52	1,28	1,42	1,05

¹⁰⁵ Vlastní zpracování

¹⁰⁶ Vlastní zpracování

Celkové náklady firmy L-T jsou tvořeny výkonovou spotřebou, osobními náklady, ostatními provozními náklady, ve dvou letech náklady vynaložené na prodané podíly, dále také obsahují nákladové úroky, ostatní finanční náklady, odpisy majetku a daně a poplatky. Největší podíl na celkových nákladech má **výkonová spotřeba**. Výkonová spotřeba meziročně klesala, což je pro firmu dobré znamení. Druhou nejvýznamnější položkou v nákladech jsou **osobní náklady**, které průměrně činí 27,9 %, kdy nejvyšší podíl měly v roce 2019 – což je pochopitelné, jelikož firma měla v tomto více zaměstnanců než v předchozích letech. **Ostatní provozní náklady** se pohybovaly v rozmezí od 1,57 % do 2,37 %. **Náklady vynaložené na prodané podíly** byly pouze v letech 2015 a 2016 a tvoří zanedbatelnou část z celkových nákladů. **Nákladové úroky** se v průměru pohybovaly okolo 0,2 %. **Ostatní finanční náklady** se pohybovaly v rozmezí od 0,26 % do 1,32 %, z toho nejvyšší podíl měly v roce 2017. **Odpisy majetku** tvoří v pořadí třetí nejvýznamnější část nákladů a v průměru se pohybovaly okolo 3 %. Daně a poplatky se pohybovaly v rozmezí od 1,05 % do 1,52 % z celkových nákladů.

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn podíl jednotlivých nákladů na celkových nákladech.



Obrázek č. 5: Složení nákladů¹⁰⁷

Z grafu je patrné, že nejvyšší podíl na nákladech má výkonová spotřeba a osobní náklady, ostatní náklady mají na celkových nákladech minimální podíl. Výkonová spotřeba se

¹⁰⁷ Vlastní zpracování

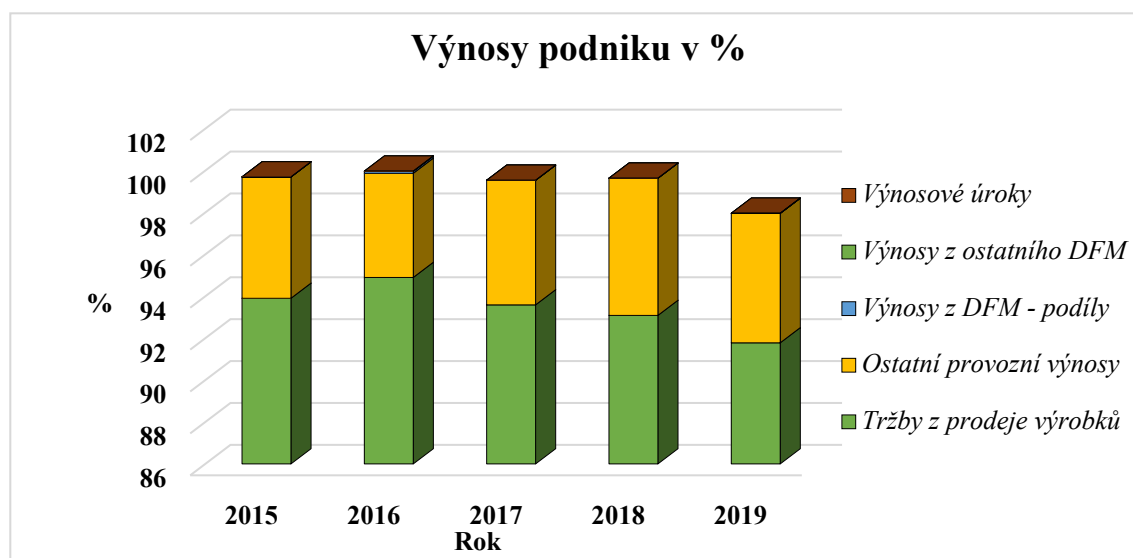
průměrně pohybuje okolo 60 %, osobní náklady zaujímají v průměru 27 % z celkových nákladů. Nákladové úroky, ostatní finanční náklady, odpisy majetku, daně a poplatky a náklady vynaložené na prodané podíly mají na celkových nákladech minimální podíl, dohromady dávají v průměru kolem 13 %.

Tabulka č. 13: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát – výnosy¹⁰⁸

[%]	2015	2016	2017	2018	2019
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků	93,90	94,90	93,59	93,09	91,78
Ostatní provozní výnosy	5,79	4,97	5,95	6,55	6,18
Výnosy z DFM - podíly	-	0,10	-	-	-
Výnosy z ostatního DFM	-	0,01	-	-	-
Ostatní finanční výnosy	0,30	0,03	0,46	0,36	2,04

Celkové výnosy firmy L-T jsou složeny z tržeb z prodeje výrobků, ostatních provozních výnosů, výnosů z prodeje DFM – podíly, výnosů z ostatního DFM a ostatních finančních výnosů. Nejvyšší podíl na celkových výnosech mají **tržby z prodeje výrobků**, které v průměru činí 93 %. Druhou nejvýznamnější položkou z celkových výnosů jsou **ostatní provozní výnosy**, které se pohybovaly od 4,97 % do 6,55 %. **Výnosy z DFM – podíly** a **výnosy z ostatního DFM** měly podíl na celkových výnosech pouze v roce 2016, ale jejich výše byla velmi zanedbatelná oproti jiným výnosům. **Ostatní finanční výnosy** byly v průměru 0,6 % z celkových výnosů, z toho nejvyšší podíl měly v roce 2019 a to 2,04 %.

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn podíl jednotlivých výnosů na celkových výnosech.



Obrázek č. 6: Složení výnosů¹⁰⁹

¹⁰⁸ Vlastní zpracování

Z grafu je zřejmé, že největší podíl na výnosech ve firmě L-T mají ve všech letech Tržby z prodeje výrobků a ostatní provozní výnosy. Výnosové úroky, výnosy z ostatního DFM a výnosy z DFM – podíly mají zanedbatelný podíl na celkových aktivech. Tržby z prodeje výrobků mají na celkových výnosech v průměru 94 % podíl, ostatní provozní výnosy se v průměru podílejí na celkových výnosech více než 5 %, výnosové úroky, výnosy z ostatního DFM a výnosy z DFM – podíly jsou velmi malé a dohromady zaujímají ani ne 1 % z celkových nákladů.

3.3 Čistý pracovní kapitál

Výpočet čistého pracovního kapitálu společnosti L-T od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{ČPK}_{2015} = 51\,619\,000 - 15\,565\,000 = 36\,054\,000 \text{ Kč}$$

$$\text{ČPK}_{2016} = 51\,219\,000 - 9\,429\,000 = 41\,790\,000 \text{ Kč}$$

$$\text{ČPK}_{2017} = 55\,731\,000 - 11\,326\,000 = 44\,405\,000 \text{ Kč}$$

$$\text{ČPK}_{2018} = 64\,215\,000 - 16\,500\,000 = 47\,715\,000 \text{ Kč}$$

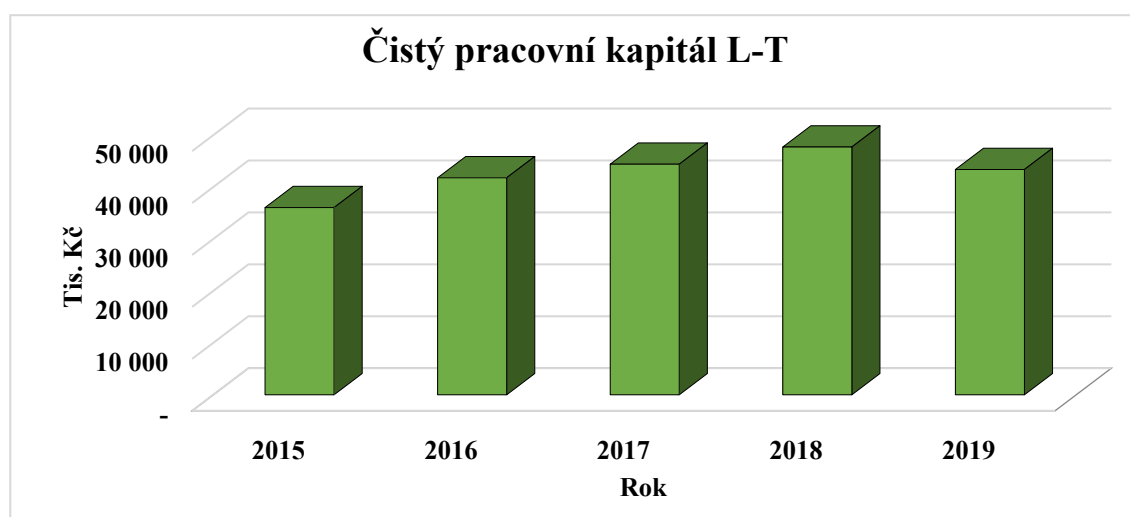
$$\text{ČPK}_{2019} = 59\,507\,000 - 16\,121\,000 = 43\,386\,000 \text{ Kč}$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele ČPK za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 14: Výsledky výpočtu ČPK¹¹⁰

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK [v tis. Kč]	36 054	41 790	44 405	47 715	43 386

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel ČPK a jeho vývoj za období 2015–2019.



Obrázek č. 7: Ukazatel ČPK¹¹¹

¹⁰⁹ Vlastní zpracování

¹¹⁰ Vlastní zpracování

Z výpočtů, tabulky i z grafu je patrné, že ve všech analyzovaných letech byl čistý pracovní kapitál kladný. Nejnižší byl v roce 2015, kdy činil 36 054 000 Kč. Nejvyšší hodnoty naopak ukazatel dosáhl v roce 2018, kdy činil 47 715 000 Kč. Ukazatel udává, že má firma L-T dostatečně kryté své dluhy. Pokud by byl ukazatel záporný, jednalo by se o tzv. nekrytém dluhu. Firma L-T je schopna hradit své krátkodobé závazky ze svých oběžných aktiv a zároveň jí zbyde dostatečně množství peněžních prostředků na plynulý chod.

3.4 Ukazatele aktivity

V následující kapitole budou jednotlivé vypočítány ukazatele aktivity za období do roku 2015 do roku 2019. Těmito ukazateli jsou: obrat celkových aktiv, obrat zásob, obrat dlouhodobého majetku, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

3.4.1 Obrat celkových aktiv

Výpočet obratu celkových aktiv firmy L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Obrat celkových aktiv}_{2015} = \frac{138\,880\,000}{79\,737\,000} = 1,74$$

$$\text{Obrat celkových aktiv}_{2016} = \frac{143\,574\,000}{74\,613\,000} = 1,92$$

$$\text{Obrat celkových aktiv}_{2017} = \frac{150\,784\,000}{101\,771\,000} = 1,48$$

$$\text{Obrat celkových aktiv}_{2018} = \frac{160\,886\,000}{109\,072\,000} = 1,48$$

$$\text{Obrat celkových aktiv}_{2019} = \frac{155\,970\,000}{108\,704\,000} = 1,43$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele obratu celkových aktiv za období od 2015 do 2019.

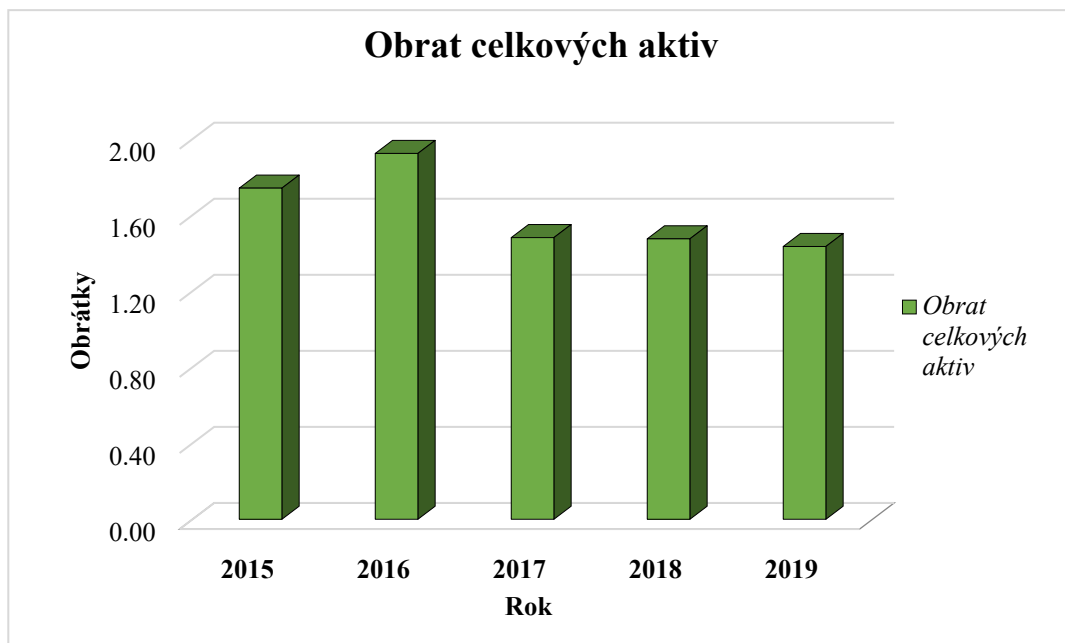
Tabulka č. 15: Výsledky výpočtu obratu celkových aktiv¹¹²

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,74	1,92	1,48	1,48	1,43

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel obrat celkových aktiv a jeho vývoj za období 2015–2019.

¹¹¹ Vlastní zpracování

¹¹² Vlastní zpracování



Obrázek č. 8: Ukazatel obrat celkových aktiv¹¹³

Obrat celkových aktiv firmy L-T se pohyboval od 1,43 do 1,92 obrátek. Nejvyšší hodnotu ukazatel dosáhl v roce 2016, nejnižší pak v roce 2019. Doporučovaná hodnota ukazatele dle odborné literatury je rozmezí 1 - 1,5. Čím vyšší je ukazatel, tím lépe podnik využívá svá aktiva. Podle MPO se oborový průměr tohoto ukazatele pohybuje kolem hodnoty 1,12. Firma L-T má vyšší obrat aktiv, než je oborový průměr. Firma tedy efektivně využívá svá aktiva a má dostatečně rychlý obrat aktiv za rok. Jen v roce 2015 a 2016 měla firma vyšší obrat aktiv, než je doporučená hodnota, v ostatních letech se hodnoty pohybovaly v doporučených hodnotách. I když je obrat aktiv podniku mírně vyšší než doporučená hodnota i oborový průměr, neznamená to pro podnik špatné zprávy, ale říká nám to, že podnik L-T efektivně využívá svá aktiva.

3.4.2 Obrat zásob

Výpočet obratu zásob firmy L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Obrat zásob}_{2015} = \frac{138\,880\,000}{14\,109\,000} = 9,843$$

$$\text{Obrat zásob}_{2016} = \frac{143\,574\,000}{15\,541\,000} = 9,238$$

$$\text{Obrat zásob}_{2017} = \frac{150\,784\,000}{16\,520\,000} = 9,127$$

$$\text{Obrat zásob}_{2018} = \frac{160\,886\,000}{20\,092\,000} = 8,007$$

$$\text{Obrat zásob}_{2019} = \frac{155\,970\,000}{18\,710\,000} = 8,336$$

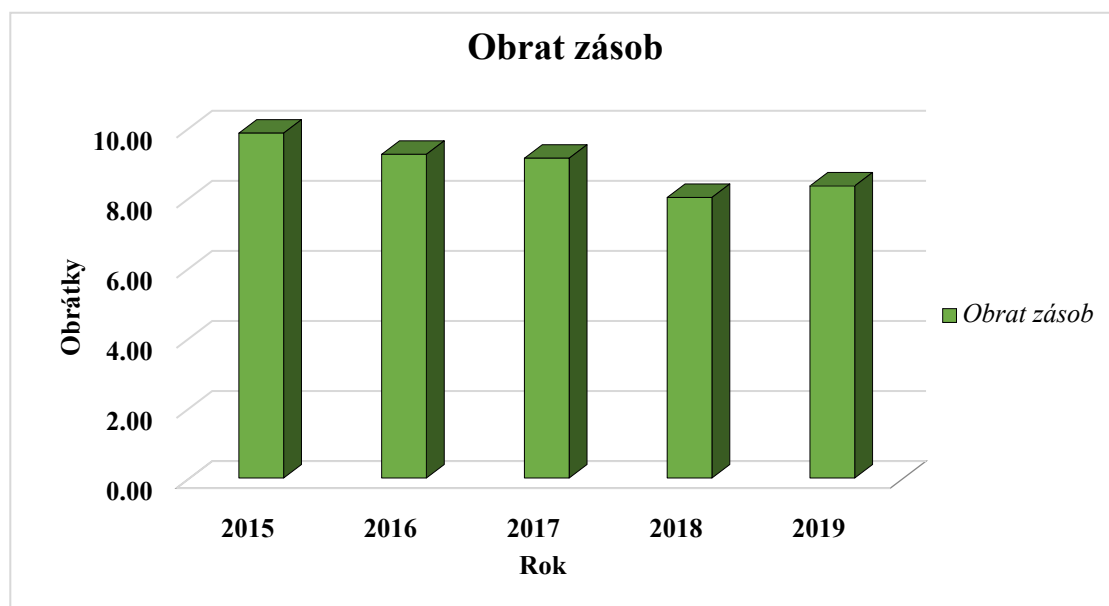
¹¹³ Vlastní zpracování

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele obratu zásob za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 16: Výsledky výpočtu obratu zásob¹¹⁴

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat zásob	9,843	9,238	9,127	8,007	8,336

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel obrat zásob a jeho vývoj za období 2015–2019.



Obrázek č. 9: Ukazatel obrat zásob¹¹⁵

Obrat zásob firmy L-T se pohyboval průměrně 8,91 obrátek. Nejvyšší hodnotu nabyt v roce 2015, nejnižší hodnotu v roce 2018. Vyšší hodnota ukazatele nám říká, že podnik efektivně využívá zásoby. Firma L-T průměrně promění zásoby v hotovost téměř 9krát za rok, což není nejlepší výsledek. Firma by mohlo lépe a efektivněji využívat své zásoby a zvýšit tento obrat zásob.

3.4.3 Obrat dlouhodobého majetku

Výpočet obratu dlouhodobého majetku firmy L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku}_{2015} = \frac{138\,880\,000}{27\,611\,000} = 5,030$$

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku}_{2016} = \frac{143\,574\,000}{23\,022\,000} = 6,236$$

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku}_{2017} = \frac{150\,784\,000}{45\,779\,000} = 3,294$$

¹¹⁴ Vlastní zpracování

¹¹⁵ Vlastní zpracování

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku}_{2018} = \frac{160\,886\,000}{44\,488\,000} = 3,616$$

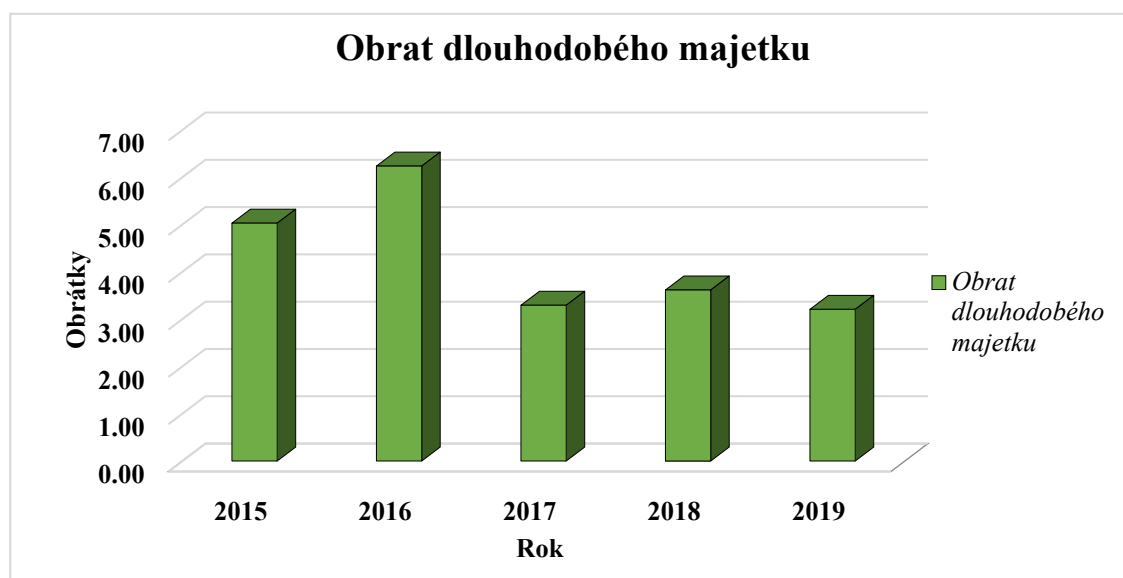
$$\text{Obrat dlouhodobého majetku}_{2019} = \frac{155\,970\,000}{48\,633\,000} = 3,207$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele obratu dlouhodobého majetku za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 17: Výsledky výpočtu obratu dlouhodobého majetku¹¹⁶

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat dlouhodobého majetku	5,030	6,236	3,294	3,616	3,207

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel obrat dlouhodobého majetku a jeho vývoj za období 2015–2019.



Obrázek č. 10: Ukazatel obrat dlouhodobého majetku¹¹⁷

Obrat dlouhodobého majetku firmy L-T se pohyboval od 3,207 do 6,236. Nejvyšší hodnotu podnik dosahoval v roce 2016, naopak nejnižší hodnotu dosáhl v roce 2019. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v průměru 5,1. Této doporučené hodnoty firma dosáhla pouze v letech 2015 a 2016. V následujících letech hodnota ukazatele byla nižší než doporučená. Bylo to zejména z toho důvodu, jelikož podnik investoval do nákupu skladové haly a její následné rekonstrukce, která byla pro podnik velmi nákladná, zvýšila se hodnota stálých aktiv. Pro podnik by bylo vhodné, kdyby více využíval svá stálá aktiva, zvyšoval své tržby nebo prodal část ze svých stálých aktiv, aby se hodnota tohoto ukazatele zvýšila.

¹¹⁶ Vlastní zpracování

¹¹⁷ Vlastní zpracování

3.4.4 Doba obratu zásob

Výpočet doby obratu zásob firmy L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Doba obratu zásob}_{2015} = \frac{14\,109\,000}{79\,737\,000} * 360 = 64 \text{ dnů}$$

$$\text{Doba obratu zásob}_{2016} = \frac{15\,541\,000}{74\,613\,000} * 360 = 75 \text{ dnů}$$

$$\text{Doba obratu zásob}_{2017} = \frac{16\,520\,000}{101\,771\,000} * 360 = 58 \text{ dnů}$$

$$\text{Doba obratu zásob}_{2018} = \frac{20\,092\,000}{109\,072\,000} * 360 = 66 \text{ dnů}$$

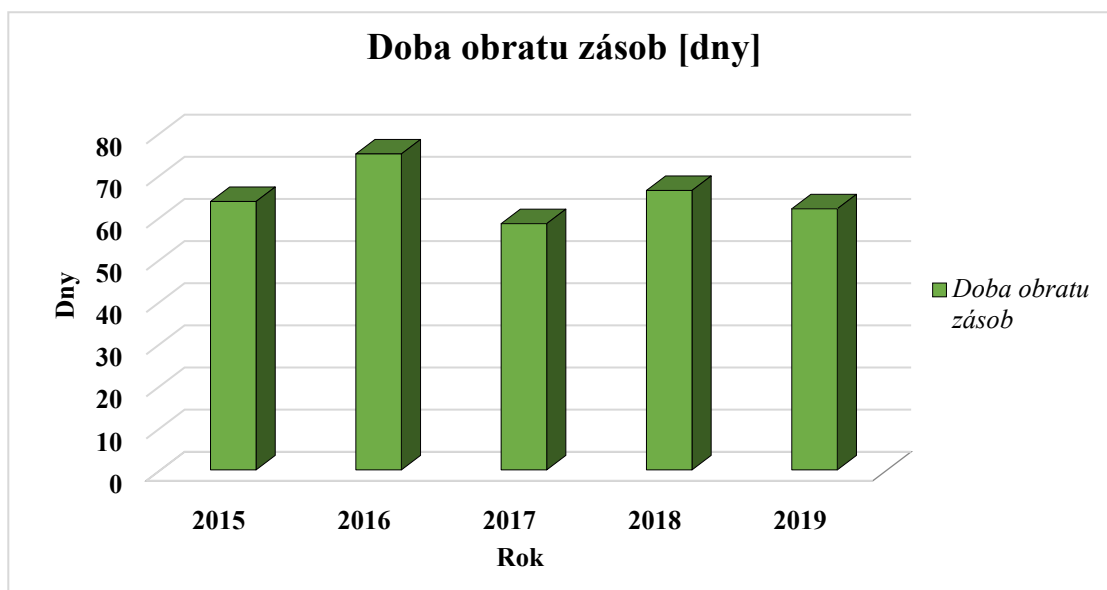
$$\text{Doba obratu zásob}_{2019} = \frac{18\,710\,000}{108\,704\,000} * 360 = 62 \text{ dnů}$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele doby obratu zásob ve dnech za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 18: Výsledky výpočtu doby obratu zásob¹¹⁸

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob [dny]	64	75	58	66	62

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel doba obratu zásob a jeho vývoj za období 2015–2019.



Obrázek č. 11: Ukazatel doba obratu zásob¹¹⁹

Doba obratu zásob ve firmě L-T se průměrně pohybovala 65 dnů. Nejvyšší hodnotu ukazatel nabyl v roce 2016 a naopak nejnižší v roce 2019. Tento ukazatel udává, za jak

¹¹⁸ Vlastní zpracování

¹¹⁹ Vlastní zpracování

dlouho podnik prodá své zásoby, tedy jak dlouho leží na skladě. Firmě L-T tedy průměrně trvá 65 dní, než promění své zásoby v oběžná aktiva.

3.4.5 Doba obratu pohledávek

Výpočet doby obratu pohledávek firmy L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2015} = \frac{19\,846}{138\,880} * 360 = 51 \text{ dnů}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2016} = \frac{17\,130}{143\,574} * 360 = 43 \text{ dnů}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2017} = \frac{21\,015}{150\,784} * 360 = 50 \text{ dnů}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2018} = \frac{15\,725}{160\,886} * 360 = 35 \text{ dnů}$$

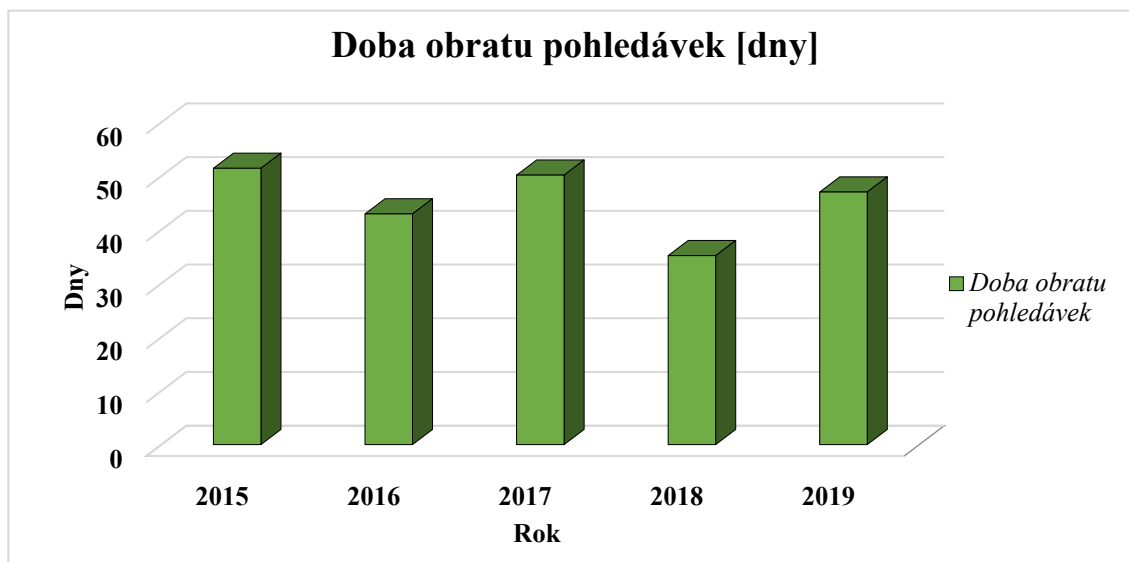
$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2019} = \frac{20\,375}{155\,970} * 360 = 47 \text{ dnů}$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele doby obratu pohledávek ve dnech za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 19: Výsledky výpočtu doby obratu pohledávek¹²⁰

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu pohledávek [dny]	51	43	50	35	47

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel doba obratu pohledávek a jeho vývoj za období 2015–2019.



Obrázek č. 12: Ukazatel doba obratu pohledávek¹²¹

Doba obratu pohledávek se ve sledovaném období pohybovala od 35 dnů do 51 dnů. Tento ukazatel nám říká, za jak dlouho dobu nám odběratel zaplatí fakturu. Průměrná

¹²⁰ Vlastní zpracování

¹²¹ Vlastní zpracování

doporučená doba splatnosti pohledávek by se měla pohybovat okolo 30 dnů. V žádném roce podnik neměl průměrnou dobu splatnosti 30 dnů. Zároveň také vy měla být doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků, což je podniku podařilo pouze v roce 2018. Jedná se o nepříznivou situaci pro podnik L-T, jelikož mu může hrozit platební neschopnost. Podnik by si měl lépe nastavit platební podmínky pro své odběratele, například stanovit procentní sankci za pozdní placení faktur za každý den zpoždění.

3.4.6 Doba obratu závazků

Výpočet doby obratu závazků firmy L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Doba obratu závazků}_{2015} = \frac{15\,565}{138\,880} * 360 = 40 \text{ dnů}$$

$$\text{Doba obratu závazků}_{2016} = \frac{9\,429}{143\,574} * 360 = 24 \text{ dnů}$$

$$\text{Doba obratu závazků}_{2017} = \frac{11\,326}{150\,784} * 360 = 27 \text{ dnů}$$

$$\text{Doba obratu závazků}_{2018} = \frac{16\,500}{160\,886} * 360 = 37 \text{ dnů}$$

$$\text{Doba obratu závazků}_{2019} = \frac{16\,121}{155\,970} * 360 = 37 \text{ dnů}$$

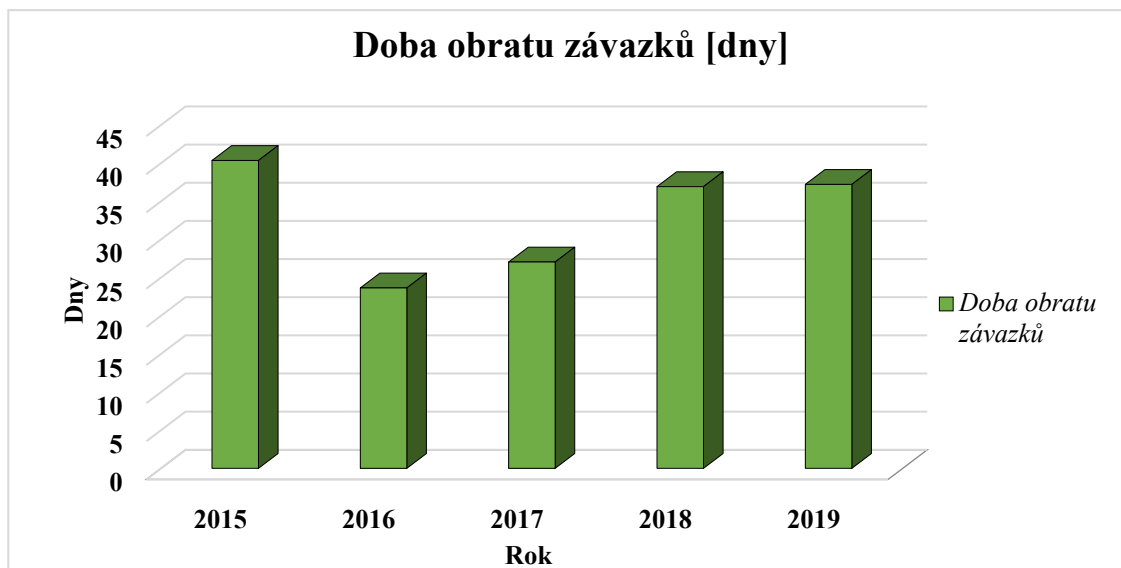
V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele doby obratu závazků ve dnech za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 20: Výsledky výpočtu doby obratu závazků¹²²

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu závazků [dny]	40	24	27	37	37

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel doba obratu závazků a jeho vývoj za období 2015–2019.

¹²² Vlastní zpracování



Obrázek č. 13: Ukazatel doba obratu závazků¹²³

Z tabulky a grafu je patrné, že společnost L-T měla nejvyšší dobu obratu závazků v roce 2015 a to až 40 dnů. Naopak nejnižší dobu obratu závazků měla v roce 2016 a to 24 dnů. Průměrná splatnost závazků je 33 dní. Firma L-T se vždy snaží své závazky platit řádně v době splatnosti. Jelikož je ale doba splatnosti pohledávek vyšší a firma mnohdy čeká na platbu od svých zákazníků, vznikají prodlevy mezi dobou splatností závazků a jejich skutečným zaplacením. Doba splatnosti závazků by měla být kratší než doba splatnosti pohledávek, což se firmě povedlo dodržet pouze v roce 2018, nicméně i přesto, se snaží firma platit závazky včas.

3.5 Ukazatele likvidity

V této kapitole budou jednotlivé vypočítány ukazatele likvidity za období do roku 2015 do roku 2019. Těmito ukazateli jsou: běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.

3.5.1 Běžná likvidita

Výpočet běžné likvidity firmy L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Běžná likvidita}_{2015} = \frac{51\,619\,000}{15\,565\,000} = 3,32$$

$$\text{Běžná likvidita}_{2016} = \frac{51\,219\,000}{9\,429\,000} = 5,43$$

$$\text{Běžná likvidita}_{2017} = \frac{55\,731\,000}{11\,326\,000} = 4,92$$

$$\text{Běžná likvidita}_{2018} = \frac{64\,215\,000}{16\,500\,000} = 3,89$$

$$\text{Běžná likvidita}_{2019} = \frac{59\,507\,000}{16\,121\,000} = 3,69$$

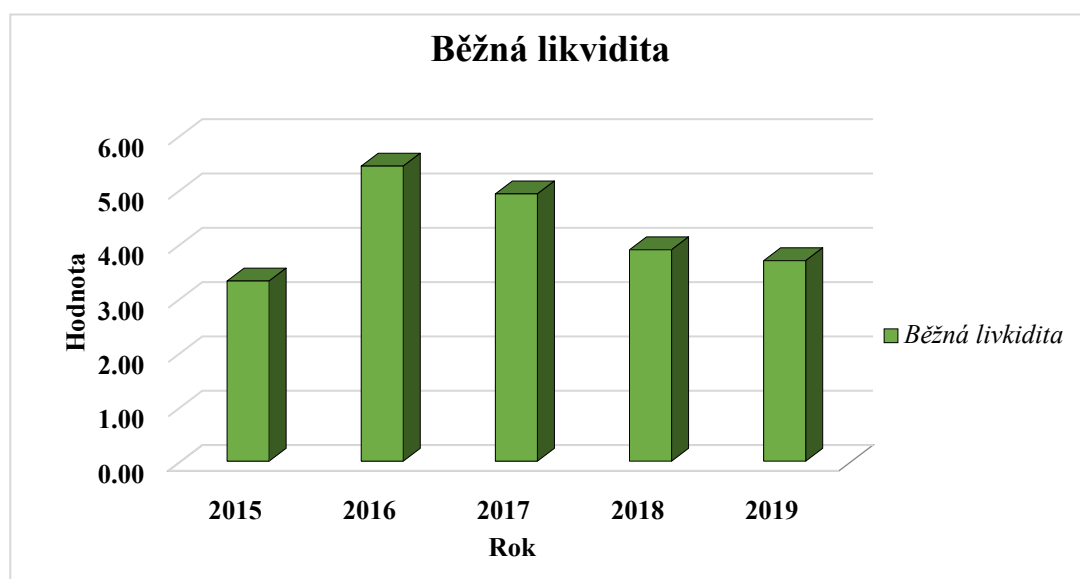
¹²³ Vlastní zpracování

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele běžné likvidity za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 21: Výsledky výpočtu běžné likvidity¹²⁴

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	3,32	5,43	4,92	3,89	3,69

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel běžné likvidity a jeho vývoj za období 2015–2019.



Obrázek č. 14: Ukazatel běžná likvidita¹²⁵

Běžná likvidita se pohybovala v rozmezí od 3,32 do 5,43. Doporučená hodnota běžné likvidity je 1,5 – 2,5. Tuto doporučenou hodnotu podnik nemá ani v jednom roce, vždy má běžnou likvidity mnohem vyšší. Oborový průměr běžné likvidity se pohybuje okolo 1,91. Firma L-T se nepohybuje v oborovém průměru ani v doporučených hodnotách. Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Kolikrát je podnik schopen splatit své závazky, kdyby přeměnil oběžná aktiva na hotovost. Podnik se sice nepohybuje v doporučených ani v oborových hodnotách, ale má dostatek oběžných aktiv, aby mohli uspokojit všechny své věřitele.

¹²⁴ Vlastní zpracování

¹²⁵ Vlastní zpracování

3.5.2 Pohotová likvidita

Výpočet pohotové likvidity firmy L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Pohotová likvidita}_{2015} = \frac{51\,619\,000 - 14\,109\,000}{15\,565\,000} = 2,41$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{2016} = \frac{51\,219\,000 - 15\,541\,000}{9\,429\,000} = 3,78$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{2017} = \frac{55\,731\,000 - 16\,520\,000}{11\,326\,000} = 3,46$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{2018} = \frac{64\,215\,000 - 20\,092\,000}{16\,500\,000} = 2,67$$

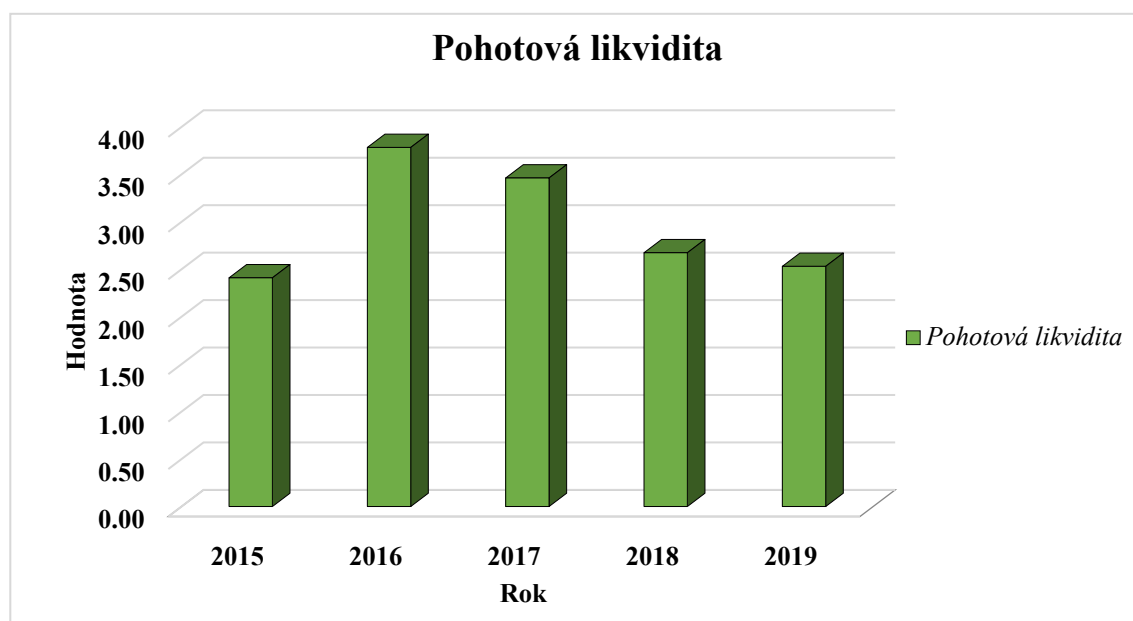
$$\text{Pohotová likvidita}_{2019} = \frac{59\,507\,000 - 18\,710\,000}{16\,121\,000} = 2,53$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele pohotová likvidity za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 22: Výsledky výpočtu pohotové likvidity¹²⁶

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Pohotová likvidita	2,41	3,78	3,46	2,67	2,53

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel pohotové likvidity a jeho vývoj za období 2015–2019.



Obrázek č. 15: Ukazatel pohotová likvidita¹²⁷

¹²⁶ Vlastní zpracování

¹²⁷ Vlastní zpracování

Pohotová likvidita firmy L-T se v průměru pohybovala 2,97. Nejvyšší byla v roce 2016 a naopak nejnižší v roce 2015. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1 – 1,5, což firma v žádném roce nedosáhla, vždy byl ukazatel vyšší. Oborový průměr tohoto ukazatel je 1,18. Podnik se nepohybuje v hodnotách oborového průměru. I když ukazatel pohotové likvidity firmy L-T se nepohybuje v doporučených ani v oborových hodnotách, ukazatel je vždy vyšší než 1 což znamená, že je společnost schopna hradit své závazky, aniž by musela prodat své zásoby.

3.5.3 Okamžitá likvidita

Výpočet okamžité likvidity firmy L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2015} = \frac{14\,627\,000 + 3\,037\,000}{15\,565\,000} = 1,13$$

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2016} = \frac{15\,518\,000 + 3\,030\,000}{9\,429\,000} = 1,97$$

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2017} = \frac{15\,195\,000}{11\,326\,000} = 1,34$$

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2018} = \frac{28\,398\,000}{16\,500\,000} = 1,72$$

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2019} = \frac{20\,422\,000}{16\,121\,000} = 1,27$$

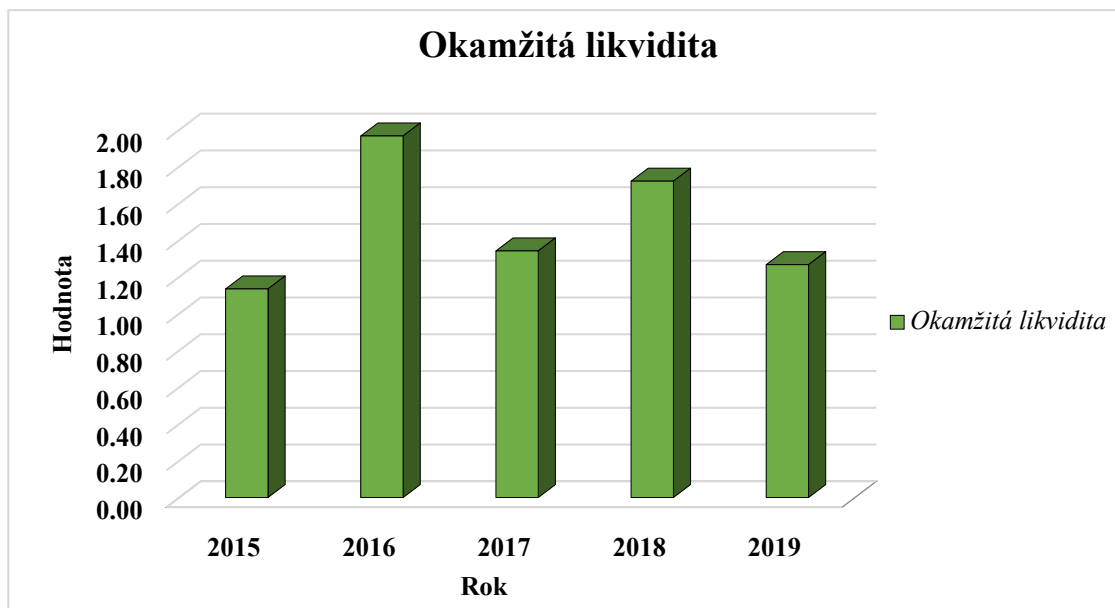
V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele okamžitá likvidity za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 23: Výsledky výpočtu okamžité likvidity¹²⁸

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	1,13	1,97	1,34	1,72	1,27

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel okamžité likvidity a jeho vývoj za období 2015–2019.

¹²⁸ Vlastní zpracování



Obrázek č. 16: Ukazatel okamžitá likvidita¹²⁹

Ukazatel okamžité likvidity firmy L-T se pohybuje v průměru 1,49. Doporučovaná hodnota se pohybuje od 0,2 do 0,5. Tuto hodnotu firma nedosahuje ani v jednom roce. Vždy má okamžitou likviditu vyšší. Oborový průměr tohoto ukazatele je 0,26. Této hodnoty ukazatel nedosáhl ani v jednom roce. Tento ukazatel nám udává, zda je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky ihned, tedy pomocí peněžních prostředků, čehož podnik L-T schopen je.

3.6 Ukazatele rentability

V této kapitole budou jednotlivé vypočítány ukazatele rentability za období do roku 2015 do roku 2019. Těmito ukazateli jsou: rentabilita tržeb, rentabilita aktiv a rentabilita vlastního kapitálu.

3.6.1 Rentabilita tržeb

Výpočet rentability tržeb firmy L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Rentabilita tržeb}_{2015} = \frac{10\,507\,000}{138\,880\,000} * 100 = 7,6 \%$$

$$\text{Rentabilita tržeb}_{2016} = \frac{11\,513\,000}{143\,574\,000} * 100 = 8,0 \%$$

$$\text{Rentabilita tržeb}_{2017} = \frac{10\,454\,000}{150\,784\,000} * 100 = 6,9 \%$$

$$\text{Rentabilita tržeb}_{2018} = \frac{12\,023\,000}{160\,886\,000} * 100 = 7,5 \%$$

$$\text{Rentabilita tržeb}_{2019} = \frac{8\,822\,000}{155\,970\,000} * 100 = 5,7 \%$$

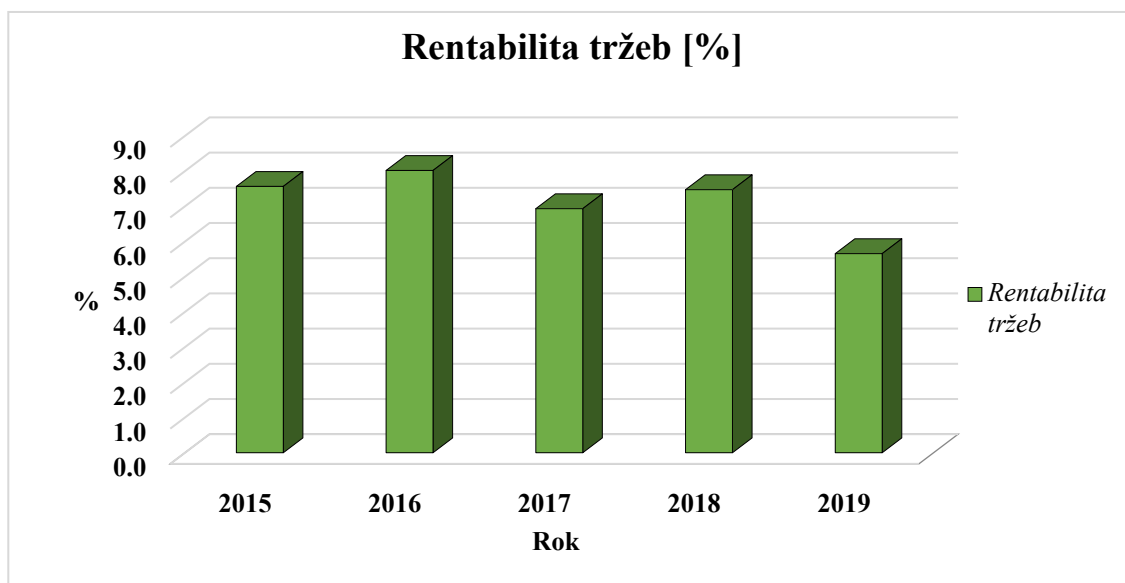
¹²⁹ Vlastní zpracování

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele rentability tržeb za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 24: Výsledky výpočtu rentability tržeb¹³⁰

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb [%]	7,6	8,0	6,9	7,5	5,7

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel rentability tržeb a jeho vývoj za období 2015–2019.



Obrázek č. 17: Ukazatel rentabilita tržeb¹³¹

Rentabilita tržeb firmy L-T se pochybovala od 5,7 % do 8 %. Nejnižší hodnoty ukazatel nabyl v roce 2019 a naopak nejvyšší v roce 2016. Tento ukazatel vyjadřuje, podíl čistého zisku, který připadá na 1 Kč tržeb. Pro podnik tedy plyne z 1 Kč tržeb průměrně 7 haléřů čistého zisku. Tato hodnota je velmi nízká, což pro podnik není velmi příznivé. Oborový průměr tohoto ukazatele se pohybuje okolo 9,33 %. Této hodnoty ukazatel firmy L-T nedosáhl ani v jednom roce. To znamená, že má podnik moc vysoké celkové náklady nebo prodává své výrobky pod cenou.

¹³⁰ Vlastní zpracování

¹³¹ Vlastní zpracování

3.6.2 Rentabilita aktiv

Výpočet rentability aktiv firmy L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Rentabilita aktiv}_{2015} = \frac{10\,507\,000}{79\,737\,000} * 100 = 13,18 \%$$

$$\text{Rentabilita aktiv}_{2016} = \frac{11\,513\,000}{74\,613\,000} * 100 = 15,43 \%$$

$$\text{Rentabilita aktiv}_{2017} = \frac{10\,454\,000}{101\,771\,000} * 100 = 10,27 \%$$

$$\text{Rentabilita aktiv}_{2018} = \frac{12\,023\,000}{109\,072\,000} * 100 = 11,02 \%$$

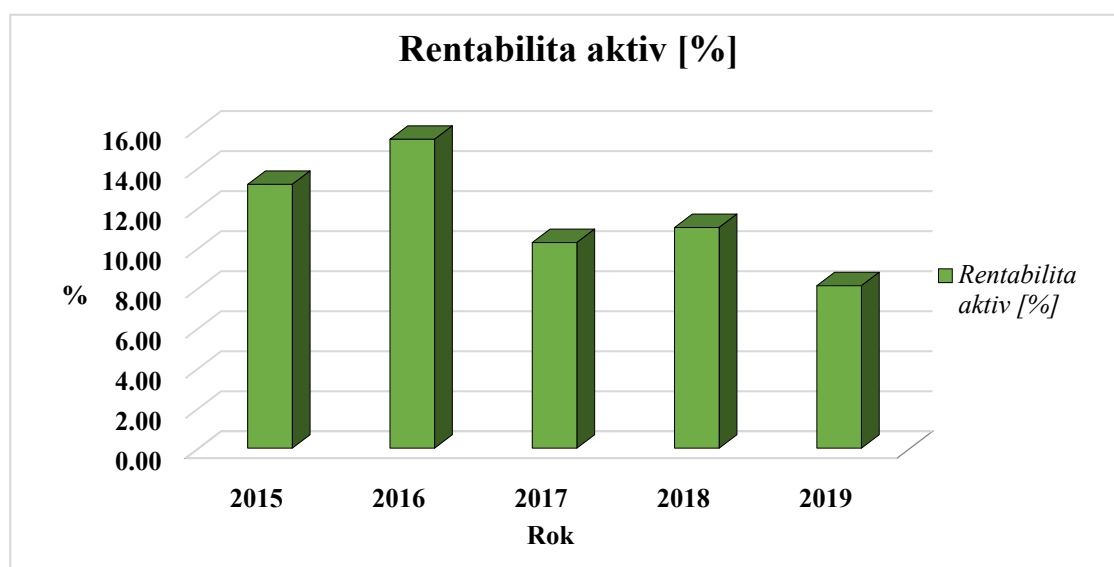
$$\text{Rentabilita aktiv}_{2019} = \frac{8\,822\,000}{108\,704\,000} * 100 = 8,12 \%$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele rentability aktiv za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 25: Výsledky výpočtu rentability aktiv¹³²

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv [%]	13,18	15,43	10,27	11,02	8,12

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel rentability aktiv a jeho vývoj za období 2015–2019.



Obrázek č. 18: Ukazatel rentabilita aktiv¹³³

Rentabilita aktiv podniku L-T se průměrně pohybovala okolo 11,6 %. Z grafu i tabulky je patrné, že nejvyšší hodnoty nabyt v roce 2016, kdy činil 15,43 % a naopak nejnižší hodnotu měl ukazatel v roce 2019, kdy měl pouhých 8,12 %. Oborový průměr, který uvádí

¹³² Vlastní zpracování

¹³³ Vlastní zpracování

Ministerstvo průmyslu a obchodu ukazatele rentability aktiv je 10,5 %. Firma L-T má o něco vyšší průměrnou rentabilitu aktiv, což je pro podnik dobré znamení, jelikož efektivněji vytváří zisk než ostatní podniky ze stejného odvětví.

3.6.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Výpočet rentability vlastního kapitálu firmy L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu}_{2015} = \frac{8\,474\,000}{56\,732\,000} * 100 = 14,94 \%$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu}_{2016} = \frac{9\,284\,000}{59\,870\,000} * 100 = 15,51 \%$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu}_{2017} = \frac{8\,466\,000}{67\,882\,000} * 100 = 12,47 \%$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu}_{2018} = \frac{9\,700\,000}{74\,096\,000} * 100 = 13,09 \%$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu}_{2019} = \frac{7\,096\,000}{78\,263\,000} * 100 = 9,07 \%$$

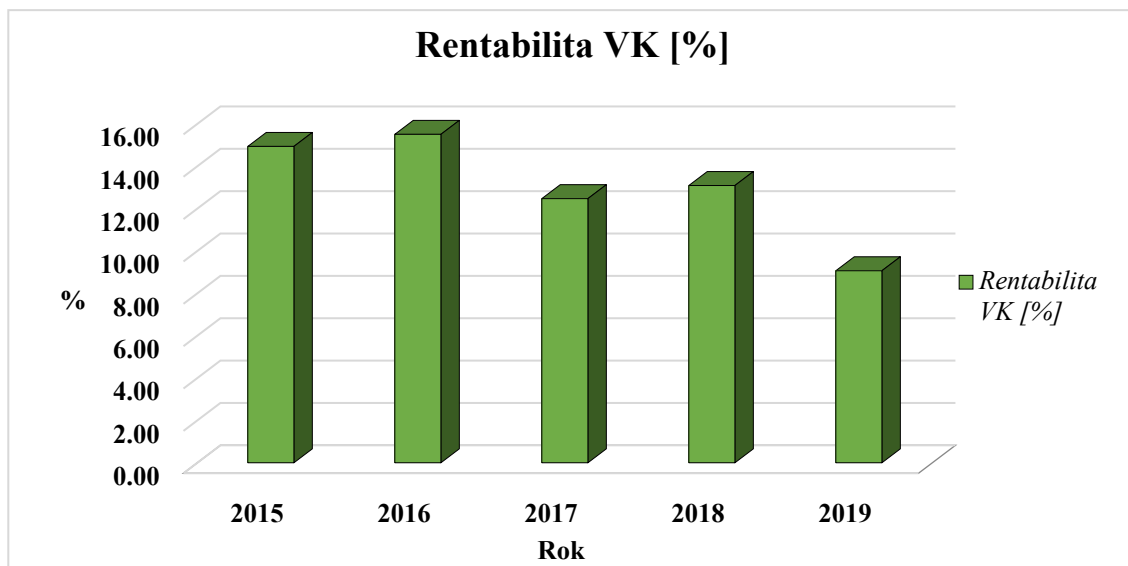
V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele rentability vlastního kapitálu za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 26: Výsledky výpočtu rentability vlastního kapitálu¹³⁴

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita VK [%]	14,94	15,51	12,47	13,09	9,07

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel rentability vlastního kapitálu a jeho vývoj za období 2015–2019.

¹³⁴ Vlastní zpracování



Obrázek č. 19: Ukazatel rentabilita vlastního kapitálu¹³⁵

Průměrná výše ukazatele rentability vlastního kapitálu se pohybovala okolo 13 %, kdy nejvyšší hodnotu měl v roce 2016 a nejnižší v roce 2019. Oborový průměr tohoto ukazatele se pohybuje kolem 14,33 %. Podnik L-T měl o něco nižší rentabilitu vlastního kapitálu než oborové podniky. Tento ukazatel nám říká, kolik čistého zisku nám připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. U podniku L-T to vychází průměrně 0,13 Kč čistého zisku na 1 Kč investovaného kapitálu. Dle oborový průměru to je 0,1433 Kč čistého zisku na 1 Kč investovaného kapitálu. I když je rentabilita vlastního kapitálu podniku L-T o něco nižší než oborový průměr, firma i tak efektivně využívá vlastní kapitál. Rozdíl oproti oborovému průměru je minimální.

3.7 Ukazatele zadluženosti

V této kapitole budou jednotlivě vypočítány ukazatele zadluženosti firem L-T, AXIS TECH, Flow tech a GMC tech za období do roku 2015 do roku 2019. Těmito ukazateli jsou: celková zadluženost, koeficient samofinancování, finanční páka, zadluženost investovaného kapitálu a úrokové krytí.

3.7.1 Celková zadluženost

Výpočet celkové zadluženosti podniku L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Celková zadluženost}_{2015}^{L-T} = \frac{22\,978\,000}{79\,737\,000} * 100 = 28,82 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2016}^{L-T} = \frac{14\,720\,000}{74\,613\,000} * 100 = 19,73 \%$$

¹³⁵ Vlastní zpracování

$$\text{Celková zadluženost}_{2017}^{\text{L-T}} = \frac{33\,784\,000}{101\,771\,000} * 100 = 33,2 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2018}^{\text{L-T}} = \frac{33\,922\,000}{109\,072\,000} * 100 = 31,1 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2019}^{\text{L-T}} = \frac{30\,431\,000}{108\,704\,000} * 100 = 22,99 \%$$

Výpočet celkové zadluženosti podniku AXIS TECH, s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Celková zadluženost}_{2015}^{\text{AXIS}} = \frac{49\,331\,000}{61\,781\,000} * 100 = 79,85 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2016}^{\text{AXIS}} = \frac{43\,815\,000}{60\,334\,000} * 100 = 72,62 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2017}^{\text{AXIS}} = \frac{42\,920\,000}{61\,480\,000} * 100 = 69,81 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2018}^{\text{AXIS}} = \frac{33\,480\,000}{58\,841\,000} * 100 = 56,90 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2019}^{\text{AXIS}} = \frac{27\,475\,000}{54\,050\,000} * 100 = 50,83 \%$$

Výpočet celkové zadluženosti podniku FLOW TECH, s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Celková zadluženost}_{2015}^{\text{FLOW}} = \frac{41\,641\,000}{63\,400\,000} * 100 = 65,68 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2016}^{\text{FLOW}} = \frac{36\,237\,000}{58\,131\,000} * 100 = 62,34 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2017}^{\text{FLOW}} = \frac{47\,790\,000}{72\,961\,000} * 100 = 65,50 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2018}^{\text{FLOW}} = \frac{40\,761\,000}{68\,345\,000} * 100 = 59,64 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2019}^{\text{FLOW}} = \frac{55\,870\,000}{82\,871\,000} * 100 = 67,42 \%$$

Výpočet celkové zadluženosti podniku GMC tech s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Celková zadluženost}_{2015}^{\text{GMC}} = \frac{46\,502\,000}{53\,513\,000} * 100 = 86,90 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2016}^{\text{GMC}} = \frac{63\,879\,000}{71\,875\,000} * 100 = 88,75 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2017}^{\text{GMC}} = \frac{61\,143\,000}{75\,324\,000} * 100 = 81,17 \%$$

$$\text{Celková zadluženost}_{2018}^{\text{GMC}} = \frac{51\,627\,000}{63\,837\,000} * 100 = 80,87 \%$$

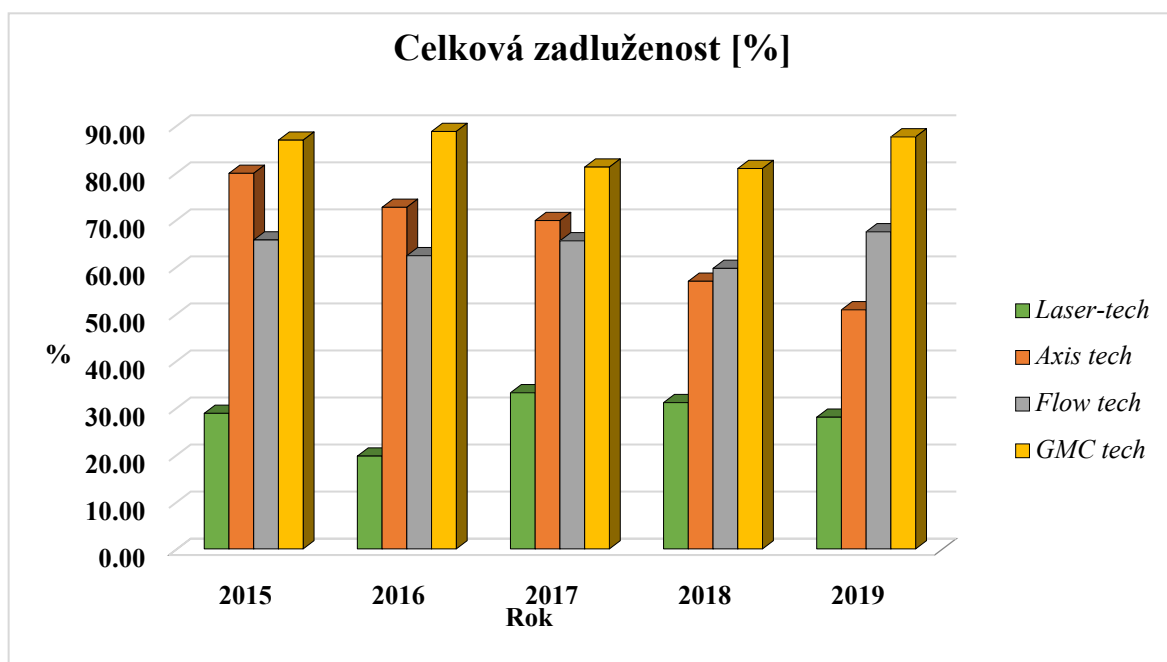
$$\text{Celková zadluženost}_{2019}^{\text{GMC}} = \frac{86\,367\,000}{98\,594\,000} * 100 = 87,60 \%$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu ukazatele celkové zadluženosti za všechny čtyři podniky za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 27: Výsledky výpočtu celkové zadluženosti¹³⁶

Celková zadluženost [%]				
Rok	Laser-tech	Axis tech	Flow tech	GMC tech
2015	28,82	79,85	65,68	86,90
2016	19,73	72,62	62,34	88,75
2017	33,20	69,81	65,50	81,17
2018	31,10	56,90	59,64	80,87
2019	27,99	50,83	67,42	87,60

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn ukazatel celkové zadluženosti a jeho vývoj jednotlivých podniků za období 2015–2019.



Obrázek č. 20: Ukazatel celková zadluženosti¹³⁷

Z grafu je na první pohled vidět, že nejmenší zadluženost má podnik L-T, kdy se tento ukazatel v průměru pohybuje kolem 28,17 %. Největší zadluženost ze všech porovnávaných podniků má podnik GMC tech, který má zadluženost v průměru 85 %. Doporučovaná hodnota celkové zadluženosti se pohybuje od 30 % – 60 %. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost majetku podniku. Všechny podniky, kromě firmy L-T mají vyšší zadluženost, než jsou doporučené hodnoty. U těchto firem vzniká velké riziko, že budou schopni splácet své dluhy. Jediná firma L-T má zadluženost nižší, než jsou doporučené hodnoty, což znamená, že není předlužená a je schopná hradit své závazky bez problému. Celková zadluženost by měla postupně klesat, což se daří dodržovat pouze

¹³⁶ Vlastní zpracování

¹³⁷ Vlastní zpracování

podniku Axis tech. U podniku L-T dochází z roku 2015 na rok 2016 ke snížení celkové zadluženosti, v roce 2017 zase stoupá z důvodu nového úvěru na dobu 7 let. V následujících letech pak zase postupně klesá. U podniku Flow tech, celková zadluženost klesá kromě roku 2019, kdy společnost provedla významnou investici do nového přístroje, na který si vzala dlouhodobý úvěr. Nejvyšší celkovou zadluženost má podnik GMC tech, kterému od roku 2016 do roku 2018 ukazatel mírně klesá, nicméně v roce 2019 zase stoupl. Podnik si vzal dlouhodobý úvěr na výstavbu nové výrobní haly. Společnost GMC tech je velmi zadlužená oproti ostatním oborovým podnikům. Nejlepší zadluženost má podnik L-T, kdy není předlužený a představuje pro věřitele velmi věrohodnou společnost, která je schopna hradit své dluhy.

3.7.2 Koeficient samofinancování

Výpočet koeficientu samofinancování podniku L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2015}^{L-T} = \frac{56\,732\,000}{79\,737\,000} * 100 = 71,15 \%$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2016}^{L-T} = \frac{59\,870\,000}{74\,613\,000} * 100 = 80,24 \%$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2017}^{L-T} = \frac{67\,882\,000}{101\,771\,000} * 100 = 66,70 \%$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2018}^{L-T} = \frac{74\,096\,000}{109\,072\,000} * 100 = 67,93 \%$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2019}^{L-T} = \frac{78\,263\,000}{108\,704\,000} * 100 = 72,00 \%$$

Výpočet koeficientu samofinancování podniku AXIS TECH, s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2015}^{AXIS} = \frac{12\,450\,000}{61\,781\,000} * 100 = 20,15 \%$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2016}^{AXIS} = \frac{16\,508\,000}{60\,334\,000} * 100 = 27,36 \%$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2017}^{AXIS} = \frac{18\,518\,000}{61\,480\,000} * 100 = 30,12 \%$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2018}^{AXIS} = \frac{25\,361\,000}{58\,841\,000} * 100 = 43,10 \%$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2019}^{AXIS} = \frac{26\,564\,000}{54\,050\,000} * 100 = 49,15 \%$$

Výpočet koeficientu samofinancování podniku FLOW TECH, s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2015}^{FLOW} = \frac{21\,733\,000}{63\,400\,000} * 100 = 34,28 \%$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2016}^{\text{FLOW}} = \frac{21839\ 000}{58\ 131\ 000} * 100 = 34,57\ %$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2017}^{\text{FLOW}} = \frac{25\ 159\ 000}{72\ 961\ 000} * 100 = 34,48\ %$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2018}^{\text{FLOW}} = \frac{27\ 572\ 000}{68\ 345\ 000} * 100 = 40,34\ %$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2019}^{\text{FLOW}} = \frac{26\ 986\ 000}{82\ 871\ 000} * 100 = 32,56\ %$$

Výpočet koeficientu samofinancování podniku GMC tech s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2015}^{\text{GMC}} = \frac{6\ 597\ 000}{53\ 513\ 000} * 100 = 12,33\ %$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2016}^{\text{GMC}} = \frac{6\ 710\ 000}{71\ 875\ 000} * 100 = 9,34\ %$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2017}^{\text{GMC}} = \frac{14\ 000\ 000}{75\ 324\ 000} * 100 = 18,59\ %$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2018}^{\text{GMC}} = \frac{12\ 210\ 000}{63\ 837\ 000} * 100 = 19,13\ %$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2019}^{\text{GMC}} = \frac{12\ 227\ 000}{98\ 594\ 000} * 100 = 12,40\ %$$

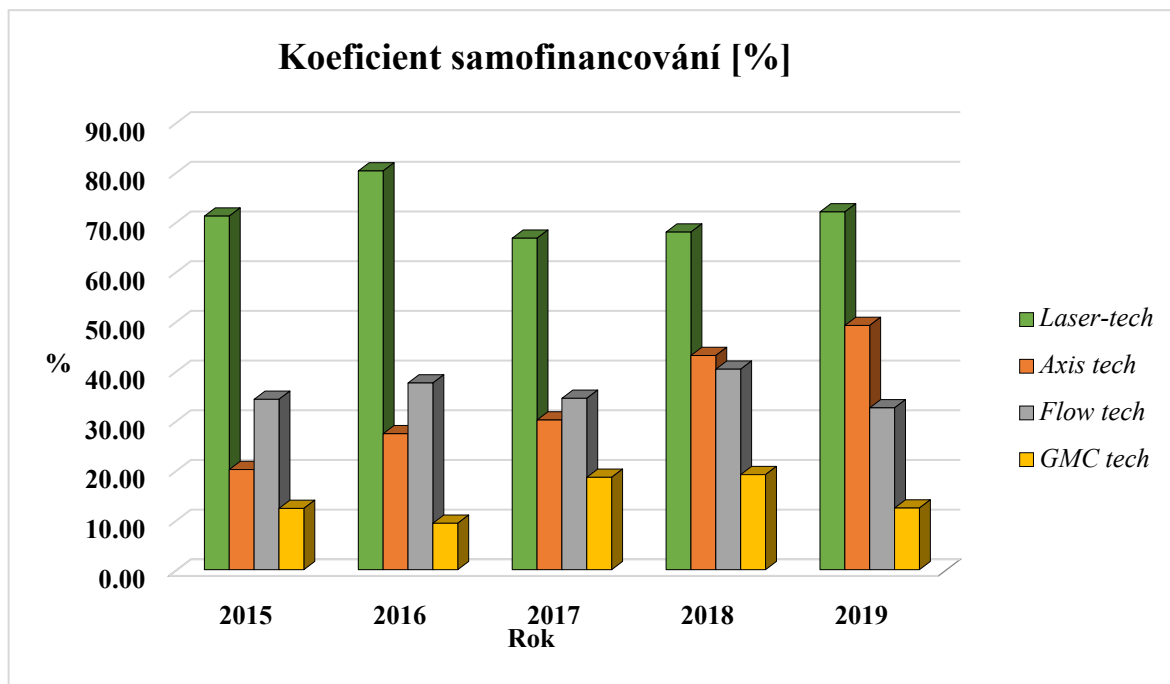
V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu koeficient samofinancování za všechny čtyři podniky za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 28: Výsledky výpočtu koeficientu samofinancování¹³⁸

Koeficient samofinancování [%]				
Rok	Laser-tech	Axis tech	Flow tech	GMC tech
2015	71,15	20,15	34,28	12,33
2016	80,24	27,36	37,57	9,34
2017	66,70	30,12	34,48	18,59
2018	67,93	43,10	40,34	19,13
2019	72,00	49,15	32,56	12,40

Na následujícím obrázku je graficky znázorněn koeficient samofinancování a jeho vývoj jednotlivých podniků za období 2015–2019.

¹³⁸ Vlastní zpracování



Obrázek č. 21: Koeficient samofinancování¹³⁹

Stejně jako u celkové zadluženosti, i zde z grafu jasně vyplývá, která firma má koeficient samofinancování nejvyšší. Jedná se o firmu L-T, která průměrně má koeficient samofinancování 71,6 %. Koeficient samofinancování nám vyjadřuje nezávislost podniku na cizím kapitálu a sleduje jeho dlouhodobou stabilitu a to, jakým způsobem financuje svá aktiva. Hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod 30 %. Z grafu je patrné, že podnik L-T financuje svá aktiva převážně z vlastního kapitálu. Na druhou stranu podnik GMC je opak podniku L-T. Má velmi nízký koeficient samofinancování, tudíž svá aktiva financuje převážně z cizích zdrojů. Tento ukazatel by měl v průběhu jednotlivých let postupně stoupat. Tato skutečnost se daří zejména podniku L-T. Od roku 2015 do roku 2016 tento ukazatel razantně stoupl, naopak v roce 2017 klesl z důvodu získání cizích zdrojů na dobu 7 let. V následujících letech ukazatele již stoupal. U firmy GMC tech tento ukazatel spíše klesá, jediné zvýšení nastalo v roce 2017 a 2018. Tento podnik je velmi předlužený a financuje svá aktiva z cizích zdrojů. Podniku AXIS TECH v jednotlivých letech koeficient samofinancování stoupá, což je pro podnik dobré znamení. U podniku Flow tech tento ukazatel v jednotlivých letech roste, kromě roku 2019, kdy si společnost vzala úvěr na pořízení nového stroje. Stejně jako u celkové zadluženosti, nejlepší situaci představuje podnik L-T. Není příliš zadlužený, je nezávislý na cizím kapitálu a financuje svá aktiva z vlastních zdrojů.

¹³⁹ Vlastní zpracování

3.7.3 Finanční páka

Výpočet finanční páky podniku L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Finanční páka}_{2015}^{\text{L-T}} = \frac{79\,737\,000}{56\,732\,000} = 1,41$$

$$\text{Finanční páka}_{2016}^{\text{L-T}} = \frac{74\,613\,000}{59\,870\,000} = 1,25$$

$$\text{Finanční páka}_{2017}^{\text{L-T}} = \frac{101\,771\,000}{67\,882\,000} = 1,50$$

$$\text{Finanční páka}_{2018}^{\text{L-T}} = \frac{109\,072\,000}{74\,096\,000} = 1,47$$

$$\text{Finanční páka}_{2019}^{\text{L-T}} = \frac{108\,704\,000}{78\,263\,000} = 1,39$$

Výpočet finanční páky podniku AXIS TECH, s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Finanční páka}_{2015}^{\text{AXIS}} = \frac{61\,781\,000}{12\,450\,000} = 4,96$$

$$\text{Finanční páka}_{2016}^{\text{AXIS}} = \frac{60\,334\,000}{16\,508\,000} = 3,65$$

$$\text{Finanční páka}_{2017}^{\text{AXIS}} = \frac{61\,480\,000}{18\,518\,000} = 3,32$$

$$\text{Finanční páka}_{2018}^{\text{AXIS}} = \frac{68\,345\,000}{27\,572\,000} = 2,32$$

$$\text{Finanční páka}_{2019}^{\text{AXIS}} = \frac{54\,050\,000}{26\,564\,000} = 2,03$$

Výpočet finanční páky podniku FLOW TECH, s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Finanční páka}_{2015}^{\text{FLOW}} = \frac{63\,400\,000}{21\,733\,000} = 2,92$$

$$\text{Finanční páka}_{2016}^{\text{FLOW}} = \frac{58\,131\,000}{21\,839\,000} = 2,66$$

$$\text{Finanční páka}_{2017}^{\text{FLOW}} = \frac{72\,961\,000}{25\,159\,000} = 2,90$$

$$\text{Finanční páka}_{2018}^{\text{FLOW}} = \frac{68\,345\,000}{27\,572\,000} = 2,48$$

$$\text{Finanční páka}_{2019}^{\text{FLOW}} = \frac{82\,871\,000}{26\,986\,000} = 3,07$$

Výpočet finanční páky podniku GMC tech s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Finanční páka}_{2015}^{\text{GMC}} = \frac{53\,513\,000}{6\,597\,000} = 8,11$$

$$\text{Finanční páka}_{2016}^{\text{GMC}} = \frac{71\,875\,000}{6\,710\,000} = 10,71$$

$$\text{Finanční páka}_{2017}^{\text{GMC}} = \frac{75\,324\,000}{14\,000\,000} = 5,38$$

$$\text{Finanční páka}_{2018}^{\text{GMC}} = \frac{63\,837\,000}{12\,210\,000} = 5,23$$

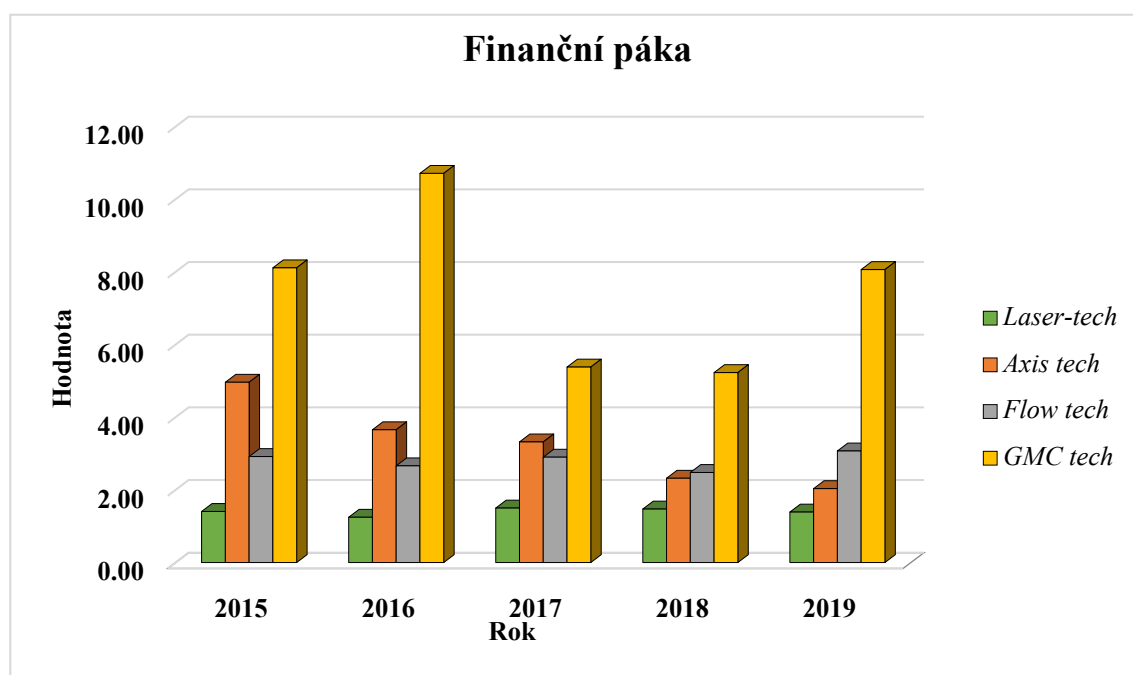
$$\text{Finanční páka}_{2019}^{\text{GMC}} = \frac{98\,594\,000}{12\,227\,000} = 8,06$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu finanční páky za všechny čtyři podniky za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 29: Výsledky výpočtu finanční páky¹⁴⁰

Finanční páka				
Rok	Laser-tech	Axis tech	Flow tech	GMC tech
2015	1,41	4,96	2,92	8,11
2016	1,25	3,65	2,66	10,71
2017	1,50	3,32	2,90	5,38
2018	1,47	2,32	2,48	5,23
2019	1,39	2,03	3,07	8,06

Na následujícím obrázku je graficky znázorněna finanční páka a její vývoj jednotlivých podniků za období 2015–2019.



Obrázek č. 22: Finanční páka¹⁴¹

Z grafu je patrné, že nejvyšší finanční páku má podnik GMC tech. Jeho finanční páka se pohybuje v průměru kole 7,5. Naopak nejnižší finanční páku má podnik L-T, kdy se pohybuje kolem 1,4. Tento ukazatel nám dává jiný pohled na finanční strukturu podniku. Jeho hodnota by měla být nižší, jelikož čím vyšší hodnota, tím více podnik využívá cizích zdrojů pro

¹⁴⁰ Vlastní zpracování

¹⁴¹ Vlastní zpracování

financování svých aktiv. Jak již odhalily předchozí ukazatele, tak i tento odhalil, že podnik GMC je nejvíce zadlužený a financuje svá aktiva z velké části cizími zdroji. Naopak nejméně zadlužený podnik je L-T. Finanční páka podniku AXIS TECH se v průměru pohybovala kolem 3,26 a v průběhu jednotlivých let klesala. Tudíž firma sice financuje část aktiv cizími zdroji, ale snaží se tyto cizí zdroje eliminovat a zvyšovat zdroje vlastní. U firmy Flow tech se finanční páka pohybuje průměrně 2,8. Flow tech si v jednotlivých letech udržuje zhruba stejnou hladinu cizích zdrojů a financuje pomocí nich svá aktiva. V roce 2019 tento ukazatel mírně stoupl, jelikož si podnik vzal úvěr na pořízení stroje.

3.7.4 Zadluženost investované kapitálu

Výpočet zadluženosti investovaného kapitálu podniku L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\begin{aligned} \text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2015}^{L-T} &= \frac{0}{(0 + 56\,732\,000)} = 0 \\ \text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2016}^{L-T} &= \frac{5\,251\,000}{(5\,251\,000 + 59\,870\,000)} = 0,08 \\ \text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2017}^{L-T} &= \frac{22\,632\,000}{(22\,632\,000 + 67\,882\,000)} = 0,25 \\ \text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2018}^{L-T} &= \frac{18\,850\,000}{(18\,850\,000 + 74\,096\,000)} = 0,20 \\ \text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2019}^{L-T} &= \frac{17\,384\,000}{(17\,384\,000 + 78\,263\,000)} = 0,18 \end{aligned}$$

Výpočet zadluženosti investovaného kapitálu podniku AXIS TECH, s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\begin{aligned} \text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2015}^{AXIS} &= \frac{41\,218\,000}{(41\,218\,000 + 12\,450\,000)} = 0,77 \\ \text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2016}^{AXIS} &= \frac{35\,826\,000}{(35\,826\,000 + 16\,508\,000)} = 0,68 \\ \text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2017}^{AXIS} &= \frac{32\,693\,000}{(32\,693\,000 + 18\,518\,000)} = 0,64 \\ \text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2018}^{AXIS} &= \frac{26\,228\,000}{(26\,228\,000 + 25\,361\,000)} = 0,51 \\ \text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2019}^{AXIS} &= \frac{22\,865\,000}{(22\,856\,000 + 26\,564\,000)} = 0,46 \end{aligned}$$

Výpočet zadluženosti investovaného kapitálu podniku FLOW TECH, s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\begin{aligned} \text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2015}^{FLOW} &= \frac{2\,596\,000}{(2\,596\,000 + 21\,733\,000)} = 0,11 \\ \text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2016}^{FLOW} &= \frac{383\,000}{(383\,000 + 21\,839\,000)} = 0,02 \end{aligned}$$

$$\text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2017}^{\text{FLOW}} = \frac{22\,561\,000}{(22\,561\,000 + 25\,159\,000)} = 0,47$$

$$\text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2018}^{\text{FLOW}} = \frac{18\,903\,000}{(18\,903\,000 + 27\,572\,000)} = 0,41$$

$$\text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2019}^{\text{FLOW}} = \frac{23\,916\,000}{(23\,916\,000 + 26\,986\,000)} = 0,47$$

Výpočet zadluženosti investovaného kapitálu podniku GMC tech s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2015}^{\text{GMC}} = \frac{28\,498\,000}{(28\,498\,000 + 6\,597\,000)} = 0,81$$

$$\text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2016}^{\text{GMC}} = \frac{43\,442\,000}{(43\,442\,000 + 6\,710\,000)} = 0,87$$

$$\text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2017}^{\text{GMC}} = \frac{38\,168\,000}{(38\,168\,000 + 14\,000\,000)} = 0,73$$

$$\text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2018}^{\text{GMC}} = \frac{38\,248\,000}{(38\,248\,000 + 12\,210\,000)} = 0,76$$

$$\text{Zadluženost investovaného kapitálu}_{2019}^{\text{GMC}} = \frac{58\,108\,000}{(58\,108\,000 + 12\,227\,000)} = 0,83$$

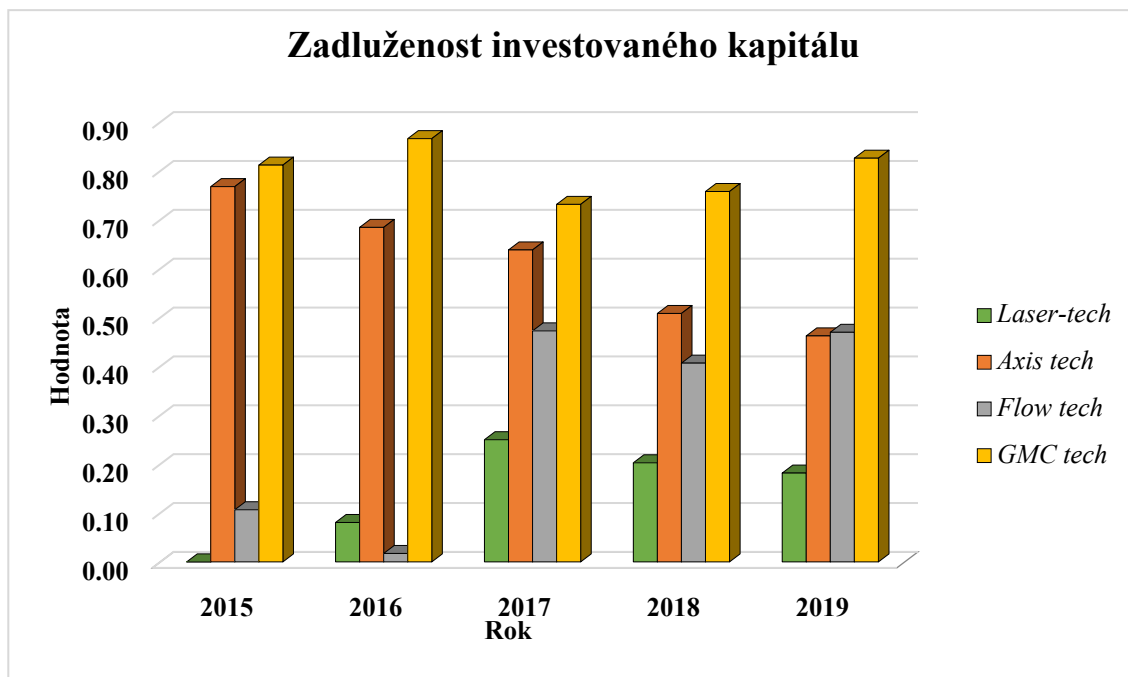
V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu zadluženosti investovaného kapitálu za všechny čtyři podniky za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 30: Výsledky výpočtu zadluženost investovaného kapitálu¹⁴²

Zadluženost investovaného kapitálu				
Rok	Laser-tech	Axis tech	Flow tech	GMC tech
2015	0,00	0,77	0,11	0,81
2016	0,08	0,69	0,02	0,87
2017	0,25	0,64	0,47	0,73
2018	0,20	0,51	0,41	0,76
2019	0,18	0,46	0,47	0,83

Na následujícím obrázku je graficky znázorněna zadluženost investovaného kapitálu a její vývoj jednotlivých podniků za období 2015–2019.

¹⁴² Vlastní zpracování



Obrázek č. 23: Ukazatel zadluženost investovaného kapitálu¹⁴³

Ukazatel zadluženosti investovaného kapitálu vychází nejnižší u podniku L-T. Znamená to tedy, že podnik má nejméně zadlužený investovaný kapitál ze všech porovnávaných podniků. Nejvyšší zadluženost investovaného kapitálu má podnik GMC tech, který má v průměru 0,8, což znamená, že má téměř celý investovaný kapitál zadlužený. Firma AXIS TECH má průměrnou zadluženost investovaného kapitálu 0,61. Podnik je sice více zadlužený, nicméně v jednotlivých letech tato zadluženost klesá, což je pro podnik pozitivní znamení. Firma FLOW TECH měla v roce 2015 a 2016 zadluženost investovaného kapitálu velmi nízkou, poté v roce 2017 nastala změna a zadluženost investovaného kapitálu firmě vzrostla z 0,02 na 0,47. Tento skok nastal kvůli novému úvěru, v následujících letech se tato zadluženost pohybuje ve stejných číslech.

3.7.5 Úrokové krytí

Výpočet úrokového krytí podniku L-T za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Úrokové krytí}_{2015}^{L-T} = \frac{(10\,507\,000 + 324\,000)}{324\,000} = 33,43$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2016}^{L-T} = \frac{(11\,513\,000 + 235\,000)}{235\,000} = 49,99$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2017}^{L-T} = \frac{(10\,454\,000 + 149\,000)}{149\,000} = 71,16$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2018}^{L-T} = \frac{(12\,023\,000 + 481\,000)}{481\,000} = 26,00$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2019}^{L-T} = \frac{(8\,822\,000 + 341\,000)}{341\,000} = 26,87$$

¹⁴³ Vlastní zpracování

Výpočet úrokového krytí podniku AXIS TECH, s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Úrokové krytí}_{2015}^{\text{AXIS}} = \frac{(1\,130\,000 + 1\,039\,000)}{1\,039\,000} = 2,09$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2016}^{\text{AXIS}} = \frac{(5\,072\,000 + 1\,186\,000)}{1\,186\,000} = 5,28$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2017}^{\text{AXIS}} = \frac{(5\,283\,000 + 983\,000)}{983\,000} = 6,37$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2018}^{\text{AXIS}} = \frac{(11\,340\,000 + 1\,051\,000)}{1\,051\,000} = 11,79$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2019}^{\text{AXIS}} = \frac{(4\,544\,000 + 1\,152\,000)}{1\,152\,000} = 4,94$$

Výpočet úrokového krytí podniku FLOW TECH, s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Úrokové krytí}_{2015}^{\text{FLOW}} = \frac{(-3\,244\,000 + 1\,064\,000)}{1\,064\,000} = -2,05$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2016}^{\text{FLOW}} = \frac{(105\,000 + 1\,084\,000)}{1\,084\,000} = 1,10$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2017}^{\text{FLOW}} = \frac{(3\,563\,000 + 553\,000)}{553\,000} = 7,44$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2018}^{\text{FLOW}} = \frac{(2\,528\,000 + 457\,000)}{457\,000} = 6,53$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2019}^{\text{FLOW}} = \frac{(-1\,725\,000 + 563\,000)}{563\,000} = -2,06$$

Výpočet úrokového krytí podniku GMC tech s. r. o. za období od roku 2015 do roku 2019:

$$\text{Úrokové krytí}_{2015}^{\text{GMC}} = \frac{(3\,244\,000 + 574\,000)}{574\,000} = 6,65$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2016}^{\text{GMC}} = \frac{(268\,000 + 1\,231\,000)}{1\,231\,000} = 1,22$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2017}^{\text{GMC}} = \frac{(10\,580\,000 + 1\,357\,000)}{1\,357\,000} = 8,80$$

$$\text{Úrokové krytí}_{2018}^{\text{GMC}} = \frac{(11\,605\,000 + 1\,470\,000)}{1\,470\,000} = 8,89$$

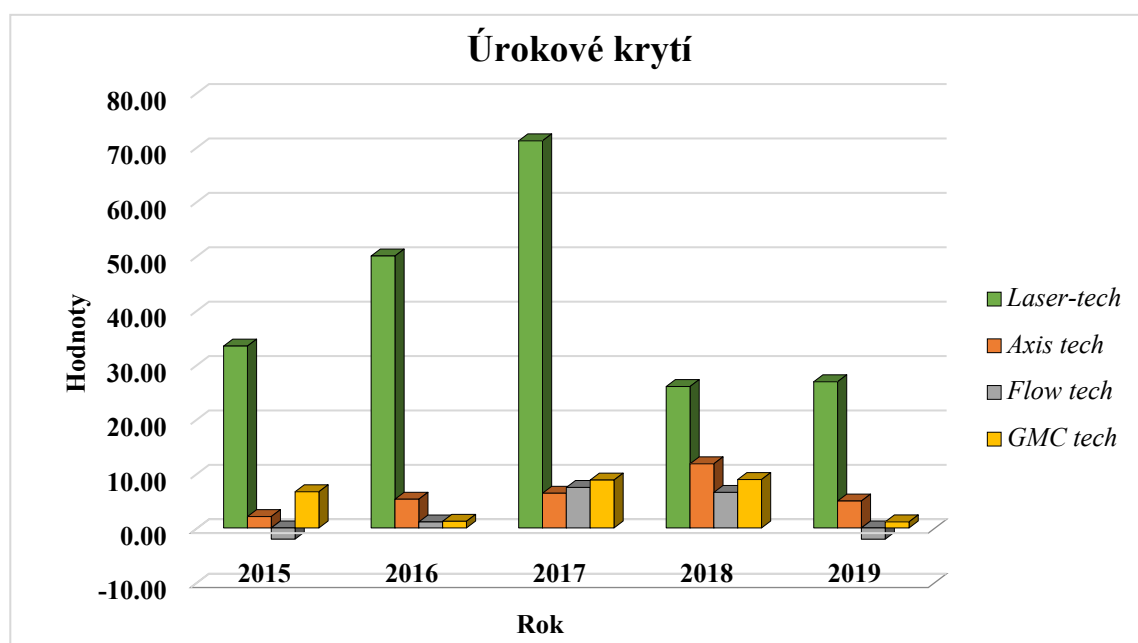
$$\text{Úrokové krytí}_{2019}^{\text{GMC}} = \frac{(211\,000 + 1\,835\,000)}{1\,835\,000} = 1,11$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu úrokového krytí za všechny čtyři podniky za období od 2015 do 2019.

Tabulka č. 31: Výsledky výpočtu úrokového krytí¹⁴⁴

Úrokové krytí				
Rok	Laser-tech	Axis tech	Flow tech	GMC tech
2015	33,43	2,09	-2,05	6,65
2016	49,99	5,28	1,10	1,22
2017	71,16	6,37	7,44	8,80
2018	26,00	11,79	6,53	8,89
2019	26,87	4,94	-2,06	1,11

Na následujícím obrázku je graficky znázorněno úrokové krytí a jeho vývoj jednotlivých podniků za období 2015–2019.



Obrázek č. 24: Úrokové krytí¹⁴⁵

Z grafu je patrné, že ze všech porovnávaných firem má úrokové krytí nejvyšší podnik L-T. Nejvyšší úrokové krytí vychází v roce 2017, kdy hodnota dosáhla hodnoty 71,16. V následujících letech hodnota klesla, z důvodu nového úvěru. Tento ukazatel nám udává, kolikrát zisk převyšuje zaplacené úroky. Čím vyšší je pak ukazatel, tím více kapitál vydělal na úhradu s ním spojených explicitních nákladů. Úrokové krytí je pak velmi důležitým kritériem pro posouzení výhodnosti zapojení cizích zdrojů. U podniku L-T je tedy velká výhodnost zapojení cizích zdrojů. Podnik AXIS TECH má druhé nejvyšší úrokové krytí ze všech

¹⁴⁴ Vlastní zpracování

¹⁴⁵ Vlastní zpracování

sledovaných podniků. V průměru se pohybuje kolem hodnoty 6,1 a v průběhu jednotlivých let roste, kromě roku 2019, kdy značně klesla. U této firmy není až tak výhodné zapojení cizích zdrojů, jelikož u podniku zisk sice převyšuje placené úroky, ale ne moc. U podniku FLOW TECH se průměrně hodnota úrokového krytí pohybuje 2,2, kdy dokonce ve dvou letech je jeho hodnota záporná, což znamená, že zisk nepřevýšil placené úroky. U tohoto podniku není výhodné již další zapojení cizích zdrojů. U podniku GMC se úrokové krytí pohybuje průměrně kolem hodnoty 5,33. Nejvyšší úrokové krytí měl podnik v roce 2018 a nejnižší v roce 2019. U tohoto podniku sice zisk převyšuje placené úroky ve všech letech, ale zapojení dalších cizích zdrojů již nebude výhodné.

3.8 Souhrnné indexy hodnocení

V této kapitole budou provedeny bonitní a bankrotní modely pro podnik L-T za období od roku 2015 do roku 2019. Budou vypočítány dva bonitní modely: Kralickův rychlý test a Index bonity, a dva bankrotní modely: Model IN05 a Tafflerův model.

3.8.1 Model IN05

V této kapitole je vypočítán výpočet Indexu důvěryhodnosti podniku L-T za vymezené období. První krok výpočtu tohoto modelu je výpočet pěti poměrových ukazatelů za jednotlivé roky. Následně jsou výsledky těchto ukazatelů dosazeny do rovnice Indexu IN05 a násobeny pevnými vahami. Výsledky rovnice budou srovnány s klasifikační tabulkou a na základě této tabulky je pak zhodnocena finanční situace podniku L-T. Klasifikační tabulka a vzorce poměrových ukazatelů jsou popsány v teoretické části v kapitole č. 1.5.4.

Výpočet ukazatele A modelu IN05:

$$\text{Ukazatel } A_{2015} = \frac{79\,737\,000}{22\,978\,000} = 3,47$$

$$\text{Ukazatel } A_{2016} = \frac{74\,613\,000}{14\,720\,000} = 5,07$$

$$\text{Ukazatel } A_{2017} = \frac{101\,771\,000}{33\,784\,000} = 3,01$$

$$\text{Ukazatel } A_{2018} = \frac{109\,072\,000}{33\,922\,000} = 3,22$$

$$\text{Ukazatel } A_{2019} = \frac{108\,704\,000}{30\,431\,000} = 3,57$$

Výpočet ukazatele B modelu IN05:

$$\text{Ukazatel } B_{2015} = \frac{10\,507\,000}{324\,000} = 32,43$$

$$\text{Ukazatel } B_{2016} = \frac{11\,513\,000}{235\,000} = 48,99$$

$$\text{Ukazatel } B_{2017} = \frac{10\,454\,000}{149\,000} = 70,16$$

$$\text{Ukazatel } B_{2018} = \frac{12\,023\,000}{481\,000} = 25,00$$

$$\text{Ukazatel } B_{2019} = \frac{8\,822\,000}{341\,000} = 25,87$$

Výpočet ukazatele C modelu IN05:

$$\text{Ukazatel } C_{2015} = \frac{10\,507\,000}{79\,737\,000} = 0,13$$

$$\text{Ukazatel } C_{2016} = \frac{11\,513\,000}{74\,613\,000} = 0,15$$

$$\text{Ukazatel } C_{2017} = \frac{10\,454\,000}{101\,771\,000} = 0,10$$

$$\text{Ukazatel } C_{2018} = \frac{12\,023\,000}{109\,704\,000} = 0,11$$

$$\text{Ukazatel } C_{2019} = \frac{8\,822\,000}{108\,704\,000} = 0,08$$

Výpočet ukazatele D modelu IN05:

$$\text{Ukazatel } D_{2015} = \frac{138\,880\,000}{79\,737\,000} = 1,74$$

$$\text{Ukazatel } D_{2016} = \frac{143\,574\,000}{74\,613\,000} = 1,92$$

$$\text{Ukazatel } D_{2017} = \frac{150\,784\,000}{101\,771\,000} = 1,48$$

$$\text{Ukazatel } D_{2018} = \frac{160\,886\,000}{109\,072\,000} = 1,48$$

$$\text{Ukazatel } D_{2019} = \frac{155\,970\,000}{108\,704\,000} = 1,43$$

Výpočet ukazatele E modelu IN05:

$$\text{Ukazatel } E_{2015} = \frac{51\,619\,000}{15\,565\,000} = 3,32$$

$$\text{Ukazatel } E_{2016} = \frac{51\,219\,000}{9\,429\,000} = 5,43$$

$$\text{Ukazatel } E_{2017} = \frac{55\,731\,000}{11\,326\,000} = 4,92$$

$$\text{Ukazatel } E_{2018} = \frac{64\,215\,000}{16\,500\,000} = 3,89$$

$$\text{Ukazatel } E_{2019} = \frac{59\,507\,000}{16\,121\,000} = 3,69$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtů pěti poměrových ukazatelů pro výpočet Indexu IN05.

Tabulka č. 32: Vstupní hodnoty pro Index IN05¹⁴⁶

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Ukazatel A	3,47	5,07	3,01	3,22	3,57
Ukazatel B	32,43	48,99	70,16	25,00	25,87
Ukazatel C	0,13	0,15	0,10	0,11	0,08
Ukazatel D	1,74	1,92	1,48	1,48	1,43
Ukazatel E	3,32	5,43	4,92	3,89	3,69

Výpočty Indexu IN05:

$$IN05_{2015} = 0,13 * 3,47 + 0,04 * 32,43 + 3,97 * 0,13 + 0,21 * 1,74 + 0,09 * 3,32 = 2,94$$

$$IN05_{2016} = 0,13 * 5,07 + 0,04 * 48,99 + 3,97 * 0,15 + 0,21 * 1,92 + 0,09 * 5,43 = 4,12$$

$$IN05_{2017} = 0,13 * 3,01 + 0,04 * 70,16 + 3,97 * 0,10 + 0,21 * 1,48 + 0,09 * 4,92 = 4,36$$

$$IN05_{2018} = 0,13 * 3,22 + 0,04 * 25,00 + 3,97 * 0,11 + 0,21 * 1,48 + 0,09 * 3,89 = 2,52$$

$$IN05_{2019} = 0,13 * 3,57 + 0,04 * 25,87 + 3,97 * 0,08 + 0,21 * 1,43 + 0,09 * 3,69 = 2,45$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu indexu IN05.

Tabulka č. 33: Výsledky Indexu IN05¹⁴⁷

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Index IN05	2,94	4,12	4,36	2,52	2,45

Z tabulky výsledků Indexu IN05 je patrné, že nejvyšší hodnotu podnik měl v roce 2017 a hodnotu nejnižší v roce 2019. Ve všech hodnocených letech však hodnota indexu byla větší jak 1,6 tudíž to znamená, že podnik L-T tvoří hodnotu a není ohrožen finančními problémy.

3.8.2 Tafflerův model

V této kapitole bude výpočet Tafflerova bankrotního modelu podniku L-T za vymezené období. První krok výpočtu tohoto modelu je výpočet čtyř poměrových ukazatelů za jednotlivé roky. Následně budou výsledky těchto ukazatelů dosazeny do Tafflerovy rovnice a násobeny pevnými vahami. Výsledky rovnice budou srovnány s klasifikační tabulkou a na základě této tabulky pak stanovena pravděpodobnost bankrotu podniku L-T. Klasifikační tabulka a vzorce poměrových ukazatelů jsou popsány v teoretické části v kapitole č. 1.5.4.

¹⁴⁶ Vlastní zpracování

¹⁴⁷ Vlastní zpracování

Výpočet ukazatele R₁ Tafflerova modelu:

$$R_{1\ 2015} = \frac{10\ 507\ 000}{15\ 565\ 000} = 0,68$$

$$R_{1\ 2016} = \frac{11\ 513\ 000}{9\ 429\ 000} = 1,22$$

$$R_{1\ 2017} = \frac{10\ 454\ 000}{11\ 326\ 000} = 0,92$$

$$R_{1\ 2018} = \frac{12\ 023\ 000}{16\ 500\ 000} = 0,73$$

$$R_{1\ 2019} = \frac{8\ 822\ 000}{16\ 121\ 000} = 0,55$$

Výpočet ukazatele R₂ Tafflerova modelu:

$$R_{2\ 2015} = \frac{51\ 619\ 000}{22\ 978\ 000} = 2,25$$

$$R_{2\ 2016} = \frac{51\ 219\ 000}{14\ 720\ 000} = 3,48$$

$$R_{2\ 2017} = \frac{55\ 731\ 000}{33\ 784\ 000} = 1,65$$

$$R_{2\ 2018} = \frac{64\ 215\ 000}{33\ 922\ 000} = 1,89$$

$$R_{2\ 2019} = \frac{59\ 507\ 000}{30\ 431\ 000} = 1,96$$

Výpočet ukazatele R₃ Tafflerova modelu:

$$R_{3\ 2015} = \frac{15\ 565\ 000}{79\ 737\ 000} = 0,20$$

$$R_{3\ 2016} = \frac{9\ 429\ 000}{74\ 613\ 000} = 0,13$$

$$R_{3\ 2017} = \frac{11\ 326\ 000}{101\ 771\ 000} = 0,11$$

$$R_{3\ 2018} = \frac{16\ 500\ 000}{109\ 072\ 000} = 0,15$$

$$R_{3\ 2019} = \frac{16\ 121\ 000}{108\ 704\ 000} = 0,15$$

Výpočet ukazatele R₄ Tafflerova modelu:

$$R_{4\ 2015} = \frac{138\ 880\ 000}{79\ 737\ 000} = 1,74$$

$$R_{4\ 2016} = \frac{143\ 574\ 000}{74\ 613\ 000} = 1,74$$

$$R_{4\ 2017} = \frac{150\ 784\ 000}{101\ 771\ 000} = 1,48$$

$$R_{4\ 2018} = \frac{160\ 886\ 000}{109\ 072\ 000} = 1,48$$

$$R_{4\ 2019} = \frac{155\ 970\ 000}{108\ 704\ 000} = 1,43$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtů čtyř poměrových ukazatelů pro výpočet Tafflerova modelu.

Tabulka č. 34: Vstupní hodnoty pro Tafflerův model¹⁴⁸

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Ukazatel R1	0,68	1,22	0,92	0,73	0,55
Ukazatel R2	2,25	3,48	1,65	1,89	1,96
Ukazatel R3	0,20	0,13	0,11	0,15	0,15
Ukazatel R4	1,74	1,74	1,48	1,48	1,43

Výpočet Tafflerova modelu:

$$Tafflerův\ model_{2015} = 0,53 * 0,68 + 0,13 * 2,25 + 0,18 * 0,20 + 0,16 * 1,74 = 0,96$$

$$Tafflerův\ model_{2016} = 0,53 * 1,22 + 0,13 * 3,48 + 0,18 * 0,13 + 0,16 * 1,74 = 1,4$$

$$Tafflerův\ model_{2017} = 0,53 * 0,92 + 0,13 * 1,65 + 0,18 * 0,11 + 0,16 * 1,48 = 0,96$$

$$Tafflerův\ model_{2018} = 0,53 * 0,73 + 0,13 * 1,89 + 0,18 * 0,15 + 0,16 * 1,48 = 0,90$$

$$Tafflerův\ model_{2019} = 0,53 * 0,55 + 0,13 * 1,96 + 0,18 * 0,15 + 0,16 * 1,43 = 0,80$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu Tafflerova modelu.

Tabulka č. 35: Výsledky Tafflerova modelu¹⁴⁹

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Tafflerův model	0,96	1,40	0,96	0,90	0,80

Nejvyšší hodnota Tafflerova modelu podniku L-T byla v roce 2016 a nejnižší v roce 2019. Ve všech hodnocených letech byla hodnota tohoto modelu vyšší než 0,3, což je pro podnik velmi dobrá zpráva, jelikož má velmi malou pravděpodobnost bankrotu. Hodnoty jsou mnohonásobně vyšší než hranice pro nízkou pravděpodobnost bankrotu, což pro podnik L-T je velice příznivá zpráva.

3.8.3 Index bonity

V této kapitole je výpočet Indexu bonity podniku L-T za vymezené období. První krok výpočtu tohoto modelu je výpočet šesti poměrových ukazatelů za jednotlivé roky. Následně budou výsledky těchto ukazatelů dosazeny do rovnice a násobeny pevnými vahami. Výsledky rovnice budou srovnány s klasifikační tabulkou. Klasifikační tabulka a vzorce poměrových ukazatelů jsou popsány v teoretické části v kapitole č. 1.5.4.

¹⁴⁸ Vlastní zpracování

¹⁴⁹ Vlastní zpracování

Výpočet ukazatele x_1 Indexu bonity:

$$x_{1\ 2015} = \frac{14\ 627\ 000}{22\ 978\ 000} = 0,64$$

$$x_{1\ 2016} = \frac{15\ 518\ 000}{14\ 720\ 000} = 1,05$$

$$x_{1\ 2017} = \frac{18\ 196\ 000}{33\ 784\ 000} = 0,54$$

$$x_{1\ 2018} = \frac{28\ 398\ 000}{33\ 922\ 000} = 0,84$$

$$x_{1\ 2019} = \frac{20\ 422\ 000}{30\ 431\ 000} = 0,67$$

Výpočet ukazatele x_2 Indexu bonity:

$$x_{2\ 2015} = \frac{79\ 737\ 000}{22\ 978\ 000} = 3,47$$

$$x_{2\ 2016} = \frac{74\ 613\ 000}{14\ 720\ 000} = 5,07$$

$$x_{2\ 2017} = \frac{101\ 613\ 000}{33\ 784\ 000} = 3,01$$

$$x_{2\ 2018} = \frac{109\ 072\ 000}{33\ 922\ 000} = 3,22$$

$$x_{2\ 2019} = \frac{109\ 704\ 000}{30\ 431\ 000} = 3,57$$

Výpočet ukazatele x_3 Indexu bonity:

$$x_{3\ 2015} = \frac{10\ 507\ 000}{79\ 737\ 000} = 0,13$$

$$x_{3\ 2016} = \frac{11\ 513\ 000}{74\ 613\ 000} = 0,15$$

$$x_{3\ 2017} = \frac{10\ 454\ 000}{101\ 771\ 000} = 0,10$$

$$x_{3\ 2018} = \frac{12\ 023\ 000}{109\ 072\ 000} = 0,11$$

$$x_{3\ 2019} = \frac{8\ 822\ 000}{108\ 704\ 000} = 0,08$$

Výpočet ukazatele x_4 Indexu bonity:

$$x_{4\ 2015} = \frac{10\ 507\ 000}{141\ 935\ 000} = 0,07$$

$$x_{4\ 2016} = \frac{11\ 513\ 000}{138\ 545\ 000} = 0,08$$

$$x_{4\ 2017} = \frac{10\ 454\ 000}{148\ 326\ 000} = 0,07$$

$$x_{4\ 2018} = \frac{12\ 023\ 000}{160\ 696\ 000} = 0,07$$

$$x_{4\ 2019} = \frac{8\ 822\ 000}{154\ 796\ 000} = 0,06$$

Výpočet ukazatele x_5 Indexu bonity:

$$x_{5\ 2015} = \frac{14\ 109\ 000}{141\ 935\ 000} = 0,10$$

$$x_{5\ 2016} = \frac{15\ 541\ 000}{138\ 545\ 000} = 0,11$$

$$x_{5\ 2017} = \frac{16\ 520\ 000}{148\ 326\ 000} = 0,11$$

$$x_{5\ 2018} = \frac{20\ 092\ 000}{160\ 696\ 000} = 0,13$$

$$x_{5\ 2019} = \frac{18\ 710\ 000}{154\ 796\ 000} = 0,12$$

Výpočet ukazatele x_6 Indexu bonity:

$$x_{6\ 2015} = \frac{141\ 935\ 000}{79\ 737\ 000} = 1,78$$

$$x_{6\ 2016} = \frac{138\ 545\ 000}{74\ 613\ 000} = 1,86$$

$$x_{6\ 2017} = \frac{148\ 326\ 000}{101\ 771\ 000} = 1,46$$

$$x_{6\ 2018} = \frac{160\ 696\ 000}{109\ 072\ 000} = 1,47$$

$$x_{6\ 2019} = \frac{154\ 796\ 000}{8\ 822\ 000} = 1,42$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtů šesti poměrových ukazatelů pro výpočet Indexu bonity.

Tabulka č. 36: Vstupní data pro výpočet Indexu bonity¹⁵⁰

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Ukazatel x_1	0,64	1,05	0,54	0,84	0,67
Ukazatel x_2	3,47	5,07	3,01	3,22	3,57
Ukazatel x_3	0,13	0,15	0,10	0,11	0,08
Ukazatel x_4	0,07	0,08	0,07	0,07	0,06
Ukazatel x_5	0,10	0,11	0,11	0,13	0,12
Ukazatel x_6	1,78	1,86	1,46	1,47	1,42

Výpočet Indexu bonity:

$$IB_{2015} = 1,5 * 0,64 + 0,08 + 3,47 + 10 * 0,13 + 5 * 0,07 + 0,3 * 0,10 + 0,1 * 1,78 = 3,13$$

$$IB_{2016} = 1,5 * 1,05 + 0,08 * 5,07 + 10 * 0,15 + 5 * 0,08 + 0,3 * 0,11 + 0,1 * 1,86 = 4,16$$

$$IB_{2017} = 1,5 * 0,54 + 0,08 * 3,01 + 10 * 0,10 + 5 * 0,07 + 0,3 * 0,11 + 0,1 * 1,46 = 2,61$$

$$IB_{2018} = 1,5 * 0,84 + 0,08 * 3,22 + 10 * 0,11 + 5 * 0,07 + 0,3 * 0,13 + 0,1 * 1,47 = 3,17$$

$$IB_{2019} = 1,5 * 0,67 + 0,08 * 3,57 + 10 * 0,08 + 5 * 0,06 + 0,3 * 0,12 + 0,1 * 1,42 = 2,57$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedené výsledky výpočtu Indexu bonity.

¹⁵⁰ Vlastní zpracování

Tabulka č. 37: Výsledky výpočtu Index bonity¹⁵¹

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Index bonity	3,13	4,16	2,61	3,17	2,57

Za všechna sledovaná období měl podnik L-T nejvyšší hodnotu bonity měl v roce 2016, naopak nejnižší hodnotu bonity dosáhl v roce 2019. Index bonity podniku L-T byl v letech 2015, 2016 a 2018 nad hodnotou 3, což podle stupnice pro hodnocení bonity značí, že podnik měl v tomto období extrémně dobrou finanční situaci. V letech 2017 a 2019 Index bonity klesl mírně pod hodnotu 3, tudíž se pohyboval v rozmezí od 2 do 3 a dle stupnice pro hodnocení bonity měl podnik v těchto letech velmi dobrou finanční situaci.

3.8.4 Kralickův rychlý test

V této kapitole bude proveden Kralickův rychlý test pro podnik L-T za vymezené období. Kralickův test se proveden výpočtem čtyř ukazatelů. Výsledky těchto ukazatelů budou následně zařazeny do stupnice hodnocení. Každý ukazatel bude ohodnocen číslem 1 až 5. Vzorce poměrových ukazatelů a bodové hodnocení Kralickova rychlého testu jsou popsány v teoretické části v kapitole č. 1.5.4.

Výpočet koeficientu samofinancování:

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2015} = \frac{56\,732\,000}{79\,737\,000} * 100 = 71,15 \%$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2016} = \frac{59\,870\,000}{74\,613\,000} * 100 = 80,24 \%$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2017} = \frac{67\,882\,000}{101\,771\,000} * 100 = 66,70 \%$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2018} = \frac{74\,096\,000}{109\,072\,000} * 100 = 67,93 \%$$

$$\text{Koeficient samofinancování}_{2019} = \frac{78\,263\,000}{108\,704\,000} * 100 = 72,00 \%$$

Výpočet doby splacení dluhu:

$$\text{Doba splacení dluhu}_{2015} = \frac{19\,941\,000}{11\,258\,000} = 1,77$$

$$\text{Doba splacení dluhu}_{2016} = \frac{11\,690\,000}{12\,000\,000} = 0,97$$

$$\text{Doba splacení dluhu}_{2017} = \frac{33\,784\,000}{11\,598\,000} = 2,91$$

$$\text{Doba splacení dluhu}_{2018} = \frac{33\,922\,000}{11\,595\,000} = 2,93$$

$$\text{Doba splacení dluhu}_{2019} = \frac{30\,431\,000}{8\,451\,000} = 3,60$$

Výpočet cash flow v %:

$$\text{CF v \%}_{2015} = \frac{14\,627\,000}{138\,880\,000} * 100 = 10,53 \%$$

¹⁵¹ Vlastní zpracování

$$\text{CF v \%}_{2016} = \frac{15\,518\,000}{143\,574\,000} * 100 = 10,81 \%$$

$$\text{CF v \%}_{2017} = \frac{17\,985\,000}{150\,784\,000} * 100 = 11,93 \%$$

$$\text{CF v \%}_{2018} = \frac{28\,398\,000}{160\,886\,000} * 100 = 17,65 \%$$

$$\text{CF v \%}_{2019} = \frac{20\,422\,000}{155\,970\,000} * 100 = 13,09 \%$$

Výpočet rentability celkového kapitálu:

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu}_{2015} = \frac{10\,507\,000}{79\,737\,000} * 100 = 13,18 \%$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu}_{2016} = \frac{11\,513\,000}{74\,613\,000} * 100 = 15,43 \%$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu}_{2017} = \frac{10\,454\,000}{101\,771\,000} * 100 = 10,27 \%$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu}_{2018} = \frac{12\,023\,000}{109\,072\,000} * 100 = 11,02 \%$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu}_{2019} = \frac{8\,822\,000}{108\,704\,000} * 100 = 8,12 \%$$

V následující tabulce jsou uvedeny výsledky čtyř ukazatelů, pro výpočet Kralickova rychlého testu.

Tabulka č. 38: Výsledky ukazatelů pro výpočet Kralickova rychlého testu¹⁵²

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Koeficient samofinancování	71,15 %	80,24 %	66,70 %	67,93 %	72,00 %
Doba splacení dluhu [roky]	1,77	0,97	2,91	2,93	3,60
Cash flow v %	10,53 %	10,81 %	11,93 %	17,65 %	13,09 %
Rentabilita celkového kapitálu	13,18 %	15,43 %	10,27 %	11,02 %	8,12 %

V následující tabulce je přiděleno bodové hodnocení jednotlivým ukazatelům dle tabulky v kapitole 1.5.5.

¹⁵² Vlastní zpracování

Tabulka č. 39: Výsledné bodové hodnocení Kralickova rychlého testu¹⁵³

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Koeficient samofinancování	1	1	1	1	1
Doba splacení dluhu [roky]	1	1	1	1	2
Cash flow v %	1	1	1	1	1
ROA	2	1	3	3	3
Průměr hodnocení	1,25	1	1,5	1,5	1,75

Z výše uvedené tabulky je patrné, že koeficientu samofinancování byla ve všech letech přiřazena hodnota 1, protože jeho hodnota byla vždy vyšší než 30 %. Doba splacení dluhu dostala také bodové hodnocení 1 téměř ve všech letech, kromě roku 2019. V roce 2019 stoupla doba splacení dluhu nad 3 roky, proto zde bylo přiřazeno bodové hodnocení 2. Ukazatel cash flow v % dostal ve všech letech bodové hodnocení 1 ve všech hodnocených letech, jelikož jeho byl vždy vyšší než 10 %. Ukazatel ROA dostal bodové hodnocení 1 pouze v roce 2016, kdy jeho hodnota byla větší jak 15 %. V roce 2015 dostal hodnocení 2, jelikož byl menší než 15 %, ale větší než 12 %. V letech 2017, 2018 a 2019 dostal ukazatel bodové hodnocení 3, jelikož ve všech těchto letech byl menší jak 12 %, ale větší než 8 %. Z Kralickova testu je patrné, že společnost má výbornou finanční stability, ale produkční sílu má pouze průměrnou. Podnik L-T má velmi dobrou bonitu, je stabilní a není ohrožen insolvencí.

¹⁵³ Vlastní zpracování

4 Zhodnocení vývoje finanční situace podniku L-T

Výsledky finanční analýzy ukázaly, že podnik L-T je stabilním podnikem s dobrou finanční situací. Čistý pracovní kapitál byl ve všech letech kladný, tudíž má podnik dostatečně kryté své dluhy.

Ukazatel obrát celkových aktiv se pohyboval ve sledovaných letech v doporučených hodnotách a ve dvou letech se pohyboval mírně nad doporučenými hodnotami. Vyplývá z toho, že podnik efektivně využívá svá aktiva.

Ukazatel obrát zásob odhalil, že podnik L-T by mohl lépe a efektivněji využívat své zásoby, jelikož v průměru se tento ukazatel pohyboval kolem 9 obrátek za rok. Podnik L-T by se měl zaměřit na zefektivnění svých zásob a zvýšit tak jejich obrát. Doba obrátu zásob se pak pohybovala v průměru okolo 65 dnů. Podniku L-T tedy v průměru trvá 65 dnů, než promění své zásoby v peněžní prostředky. Pokud by podnik efektivněji využíval své zásoby, zkrátila by se také tato doba obrátu zásob.

Obrát dlouhodobého majetku se téměř ve všech letech pohyboval pod doporučenou hodnotou. Pouze v roce 2015 dosáhla hodnota ukazatele doporučené hodnoty a v roce 2016 byla hodnota ukazatele dokonce vyšší než hodnota doporučená. V těchto letech podnik L-T efektivně využíval svůj dlouhodobý majetek. V ostatních sledovaných letech hodnota ukazatele obrátu dlouhodobého majetku byla nižší než doporučená. V těchto letech podnik provedl významné investice do nákupu skladové haly a její rekonstrukce, což zvýšilo hodnotu stálých aktiv. Podniku L-T bych doporučila, aby více využíval svůj dlouhodobý majetek k zvýšení tržeb. Pro podnik by bylo vhodné, kdyby část svých neužitých stálých aktiv prodal, aby se zvýšila efektivnost využití dlouhodobého majetku.

Ukazatel doby obrátu pohledávek se pohyboval od 35 dnů do 51 dnů. Doba obrátu závazků se pohybovala od 24 do 40 dnů. Obecně by měla být doba obrátu pohledávek kratší než doba obrátu závazků. Podnik L-T to má přesně naopak. Pro podnik je pozitivní, že se snaží své závazky platit řádně a včas, nicméně je pro něj nežádoucí, čekat na zaplacení svých pohledávek tak dlouhou dobu. Proto bych podniku doporučila, aby si lépe stanovil platební podmínky pro své odběratele, a to například stanovením procentní sankce za pozdní zaplacení faktur za každý den zpoždění.

Všechny ukazatele likvidity podniku L-T vyšli nad doporučenými i oborovými hodnotami. Podnik má dostatek oběžných aktiv, aby mohl uspokojit všechny své věřitele. Nicméně vysoká likvidita ukazuje, že podnik neefektivně váže své finanční prostředky a snižuje výkonnost a výnosnost podniku. Příliš mnoho volných peněžních prostředků

nepřináší výnosy. Proto bych podniku doporučila, aby usiloval o optimální likviditu a co nejvyšší rentabilitu, tedy aby podnik snížil množství peněžních prostředků na bankovních účtech.

Z ukazatelů rentability nejlépe vyšla rentabilita aktiv, která se pohybovala mírně nad oborovým průměrem, což je pro podnik pozitivní zpráva. Rentabilita tržeb podniku L-T vyšla pod oborovým průměrem, což znamená, že podnik L-T má moc vysoké náklady nebo prodává své výrobky pod cenou. Proto bych managementu podniku doporučila změnit cenovou politiku a alespoň mírně navýšit své ceny. Rentabilita vlastního kapitálu vychází mírně pod oborovým průměrem. Rozdíl je však minimální a firma L-T efektivně využívá svůj vlastní kapitál.

Ukazatele zadluženosti byly porovnávány se třemi dalšími podniky, které mají stejný obor činnosti dle CZ-NACE. Ukazatel celkové zadluženosti vyšel nejlepší pro podnik L-T, jelikož je nejméně zadlužený ze všech porovnávaných podniků. Podnik L-T není předlužený a je schopen hradit své závazky bez problému. Nejvyšší zadluženost má podnik GMC tech, u kterého se ukazatel pohybuje vždy nad 80 %. Tento podnik je velmi předlužený a vzniká zde velké riziko neschopnosti splácení svých dluhů. Podnik AXIS tech a FLOW tech mají celkovou zadluženost také nad doporučovanou hodnotou, nicméně jejich zadluženost není tak dramatická, jako u podniku GMC. Koeficient samofinancování měl nejvyšší podnik L-T, což znamená, že podnik je nezávislý na cizím kapitálu a je dlouhodobě stabilní. Nejnižší koeficient samofinancování má společnost GMC tech, což znamená že svá aktiva financuje převážně z cizích zdrojů. Hodnota tohoto koeficientu by neměl klesnout pod 30 %, což se podnikům AXIS tech a FLOW tech daří. Ukazatel finanční páky by měla být co nejnižší, jelikož čím vyšší hodnota, tím více podnik využívá cizí zdroje pro financování aktiv. Nejnižší finanční páku má podnik L-T, naopak nejvyšší podnik GMC tech. Podnik AXIS tech financuje části svých aktiv z cizích zdrojů, ale snaží se zvyšovat vlastní zdroje. Podnik FLOW tech má finanční páku téměř ve všech letech konstantní. Ukazatel zadluženosti investovaného kapitálu je nejnižší u podniku L-T, což znamená že je nejméně zadlužený ze všech porovnávaných podniků. Naopak nejvíce zadlužený je podnik GMC, což vyplývá ze všech dosud provedených ukazatelů. Podnik AXIS tech je druhý nejvíce zadlužený podnik ze všech porovnávaných. U firmy FLOW tech zadluženost investovaného kapitálu prudce vzrostla od roku 2017, je tedy třetí nejvíce zadluženou firmou ze všech porovnávaných. Nejvyšší úrokové krytí vyšlo podniku L-T, druhé nejvyšší úrokové krytí měl podnik AXIS tech, následuje podnik FLOW tech a nejnižší úrokové krytí měl podnik GMC tech.

Výsledky souhrnného indexu IN05 ukázaly, že podnik L-T tvoří hodnotu a není ohrožen finančními problémy. Dle Tafflerův bankrotního modelu má podnik velmi malou pravděpodobnost bankrotu, jelikož jeho hodnoty ve všech letech byly vyšší, než hranice pro nízkou pravděpodobnost bankrotu 0,3. Index bonity měl v letech 2015, 2016 a 2018 nad hodnotou 3, což značí extrémně dobrou finanční situace a v letech 2017 a 2019 mírně klesl a pohyboval se v rozmezí hodnot od 2 do 3, tudíž to značí velmi dobrou finanční situaci. Z Kralickova rychlého testu vyplývá, že podnik L-T má výbornou finanční situaci, ale produkční sílu má pouze průměrnou. Firma L-T je tedy stabilní, má velmi dobrou bonitu a není ohrožena insolvencí.

Závěr

Cílem diplomové práce bylo zhodnocení vývoje finanční situace zaměřené na zadluženost vybraného strojírenského podniku a zároveň porovnání situace zadluženosti tohoto podniku s dalšími vybranými oborovými podniky. Pro naplnění cíle byly stanoveny dílčí cíle: Nalezení 3 podniků, které spadají do CZ-NACE skupiny stejné, jako je výchozí podnik LASER-TECH, spol. s r. o.; Shromáždění všech potřebných dat a výkazů, které budou potřeba k finanční analýze.; Analýza vybraných ukazatelů se zaměřením na zadluženost prostřednictvím empirických dat, které budou získány z databáze účetních závěrek podniků a následná aplikace vybraných modelů finančního řízení.; Pomocí sekundárních dat porovnání výsledky zadluženosti vybraných podniků s hlavním, výchozím podnikem. Všechny cíle (dílčí cíl i hlavní cíl práce) byly naplněny.

V práci byly stanoveny výzkumné problémy a hypotézy, které se na základě praktické části této práce a jednotlivých výpočtů finanční analýzy buď potvrdily či vyvrátily. Hypotéza: Je předpokládáno, že podnik LASER-TECH, spol. s r.o. není více zadlužený než další vybrané oborové podniky, **se potvrdila**. Podnik L-T je nejméně zadlužený ze všech porovnávaných podniků. Hypotéza: Je předpokládáno, že finanční situace podniku LASER-TECH, spol. s r. o. se pohybuje v doporučených hodnotách nebo v oborových hodnotách dle Ministerstva průmyslu a obchodu, **se potvrdila částečně**. Likvidita a aktivity se u podniku nepohybuje v doporučovaných hodnotách, jinak se ostatní ukazatele pohybují buď v doporučovaných hodnotách nebo v oborových průměrech. Hypotéza: Je předpokládáno, že zadluženost podniku LASER-TECH, spol. s r. o. se pohybuje v oborových průměrech dle Ministerstva průmyslu a obchodu, **se potvrdila**. Všechny ukazatele zadluženosti podniku L-T se pohybují v doporučovaných hodnotách nebo v oborových průměrech MPO.

V teoretické části, byly charakterizovány základní pojmy, které se týkají finanční analýzy. V této části byly také nastíněny vybrané metody výpočtů finanční analýzy, které byly provedeny v praktické části práce.

V praktické části práce, jejíž součástí je i metodická část práce byl popsán cíl práce, dílčí cíle, prostřednictvím kterých bude naplněn hlavní cíl práce. Dále zde byly stanoveny výzkumné otázky a hypotézy, výzkumný vzorek a postup pro zhodnocení finanční situace vybraného podniku. Následuje popis podniku LASER-TECH, spol. s r. o. a stručný popis vybraných podniků, se kterými se porovnávala situace zadluženosti. V kapitole „Finanční analýza vybraného strojírenského podniku“ byly vypočítáni jednotliví ukazatelé a modely za příslušné období. Poslední kapitolou v praktické části bylo „*Zhodnocení vývoje finanční*

situace podniku L-T, kde jsou shrnuty všechny výsledky jednotlivých ukazatelů a modelů a porovnána zadluženost jednotlivých podniků. Je zde také nastíněno pár návrhů na zlepšení pro podnik LASER-TECH.

Z finanční analýzy vyplývá, že finanční situace podniku L-T je velice dobrá, podniku nehrozí bankrot ani insolvence a má velmi dobrou bonitu. Je stabilním podnikem, který je v roce 2021 již 30 let na trhu a má dobrou ekonomickou situaci.

Seznam literatury a pramenů

Seznam knižních zdrojů

1. ČIŽINSKÁ, R., *Základy finančního řízení podniku*, Grada publishing, a. s., Praha 2018. ISBN 978-80-271-2123-6.
2. G. T. Friedlob, L. L. F. Schleifer. *Essential of financial analysis*, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc, 2003. ISBN 0-471-22830-3.
3. HIGGINS, Robert C., Jennifer L. KOSKI a Todd MITTON. *Analysis for financial management*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2019. ISBN 978-1-260-09191-5.
4. KISELÁKOVÁ, D., ŠOLTÉS, M., *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*, Grada Publishing, a. s., Praha 2017. ISBN 978-80-271-0946-3.
5. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady: 3., kompletně aktualizované vydání*, Grada publishing, a. s., Praha 2017. ISBN 978-80-271-0910-4.
6. KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*, 1. Vydání. C. H. Beck, Praha 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
7. RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi: 6. aktualizované vydání*, Grada Publishing, a. s., Praha 2019. ISBN 978-80-271-2633-0.
8. SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol., *Podniková ekonomika, 6. přepracované a doplněné vydání*. C. H. Beck, Praha 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

Seznam internetových zdrojů

9. 500/2002 Sb. Prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele. *Zákony pro lidi – Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění* [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 11.11.2020]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>
10. 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví. *Zákony pro lidi – Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění* [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 11.11.2020]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563?text=563%2F1991>
11. AXIS TECH, s.r.o. – AXIS TECH, s.r.o. [online]. [cit. 29.01.2021]. Dostupné z: <http://axistech.cz/new/cs/>

12. BusinessInfo.cz. *BusinessInfo.cz - Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. Copyright © 1997 [cit. 26.01.2021]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/#absuk>
13. Etapy finanční analýzy: - Finance, bankovníctví. *Finance, bankovníctví – Vše, co student potřebuje vědět* [online]. Copyright © 2020. [cit. 08.11.2020]. Dostupné z: <https://finance-bankovnictvi.studentske.cz/2008/11/etapy-finann-analyzy.html>
14. Finanční analýza podniku. *Ekonomie, finanční trhy a Excel on-line | Finance v praxi* [online]. Copyright © Finance v praxi 2017 [cit. 04.11.2020]. Dostupné z: <https://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-financni-analyza>
15. Jaké bankrotní a bonitní modely ve FinAnalysis najdete. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000–2021 Atlantis PC s.r.o. [cit. 27.1.2021]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>
16. O firmě – LASER-TECH, spol. s r.o. - komplexní zpracování plechu pomocí CNC technologií. *LASER-TECH, spol. s r.o. - řezání laserem, zpracování plechu, CNC ohraňování, popis laserem* [online] Copyright © 2020 [cit. 29.01.2021]. Dostupné z: <https://www.laser-tech.cz/o-firme/>
17. O nás • FlowTech.cz. *Nástrojárna Zlín • FlowTech.cz* [online]. [cit. 29.01.2021]. Dostupné z: <http://www.flowtech.cz/flow-tech/>
18. Obrábění a výroba ozubení | GMC tech s.r.o. *Obrábění a výroba ozubení | GMC tech s.r.o.* [online]. [cit. 29.01.2021]. Dostupné z: <https://www.gmctech.cz/>
19. Poměrové ukazatele. *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000–2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 26.1.2021]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>
20. Teorie finanční analýzy *FinAnalysis* [online]. Plzeň, Copyright © 2000–2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 4.11.2020]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>
21. Ukazatelé zadluženosti: Finanční analýza. *Finanční analýza* [online]. Copyright © 2011, Ing. Daniel Jadviščík. [cit. 29.01.2021]. Dostupné z: <https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>
22. Výpis z Registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES. *ARES – ekonomické subjekty.* [online]. Copyright © 2020 [cit. 29.01.2021]. Dostupné z: https://wwwinfo.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_res.cgi?ico=43962963&jazyk=cz&xml=1

Seznam zkratek

L-T	LASER-TECH, spol. s r. o.
ČPK	Čistý pracovní kapitál
IN05	Index důvěryhodnosti
TZ	Tafflerův model
IB	Index bonity
ROA	Rentabilita aktiv
CF	Cash flow
CZ-NACE	Klasifikace ekonomických činností
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
HV	Hospodářský výsledek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Postup finanční analýzy	16
Obrázek č. 2: Organizační struktura podniku LASER-TECH, spol. s r. o.....	39
Obrázek č. 3: Složení aktiv.....	45
Obrázek č. 4: Složení pasiv.	47
Obrázek č. 5: Složení nákladů.....	48
Obrázek č. 6: Složení výnosů.....	49
Obrázek č. 7: Ukazatel ČPK.....	50
Obrázek č. 8: Ukazatel obrát celkových aktiv.....	52
Obrázek č. 9: Ukazatel obrát zásob	53
Obrázek č. 10: Ukazatel obrát dlouhodobého majetku	54
Obrázek č. 11: Ukazatel doba obratu zásob	55
Obrázek č. 12: Ukazatel doba obratu pohledávek.....	56
Obrázek č. 13: Ukazatel doba obratu závazků	58
Obrázek č. 14: Ukazatel běžná likvidita.....	59
Obrázek č. 15: Ukazatel pohotová likvidita	60
Obrázek č. 16: Ukazatel okamžitá likvidita	62
Obrázek č. 17: Ukazatel rentabilita tržeb	63
Obrázek č. 18: Ukazatel rentabilita aktiv	64
Obrázek č. 19: Ukazatel rentabilita vlastního kapitálu.....	66
Obrázek č. 20: Ukazatel celková zadluženosti.....	68
Obrázek č. 21: Koeficient samofinancování	71
Obrázek č. 22: Finanční páka	73
Obrázek č. 23: Ukazatel zadluženost investovaného kapitálu	76
Obrázek č. 24: Úrokové krytí.....	78

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Klasifikace Indexu IN	24
Tabulka č. 2: Klasifikace Tafflerova modelu.....	25
Tabulka č. 3: Stupnice pro hodnocení Indexu bonity.....	26
Tabulka č. 4: Bodové hodnocení Kralickova rychlého testu.....	27
Tabulka č. 5: Rozdělení účetních jednotek	29
Tabulka č. 6: Rozvaha	30
Tabulka č. 7: Horizontální analýza rozvahy – strana aktiv	41
Tabulka č. 8: Horizontální analýza rozvahy – strana pasiv.....	42
Tabulka č. 9: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	43
Tabulka č. 10: Vertikální analýza rozvahy – strana aktiv	44
Tabulka č. 11: Vertikální analýza rozvahy – strana aktiv	46
Tabulka č. 12: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát – náklady	47
Tabulka č. 13: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát – výnosy	49
Tabulka č. 14: Výsledky výpočtu ČPK.....	50
Tabulka č. 15: Výsledky výpočtu obratu celkových aktiv	51
Tabulka č. 16: Výsledky výpočtu obratu zásob	53
Tabulka č. 17: Výsledky výpočtu obratu dlouhodobého majetku.....	54
Tabulka č. 18: Výsledky výpočtu doby obratu zásob	55
Tabulka č. 19: Výsledky výpočtu doby obratu pohledávek	56
Tabulka č. 20: Výsledky výpočtu doby obratu závazků	57
Tabulka č. 21: Výsledky výpočtu běžné likvidity.....	59
Tabulka č. 22: Výsledky výpočtu pohotové likvidity	60
Tabulka č. 23: Výsledky výpočtu okamžité likvidity.....	61
Tabulka č. 24: Výsledky výpočtu rentability tržeb	63
Tabulka č. 25: Výsledky výpočtu rentability aktiv	64
Tabulka č. 26: Výsledky výpočtu rentability vlastního kapitálu.....	65
Tabulka č. 27: Výsledky výpočtu celkové zadluženosti	68
Tabulka č. 28: Výsledky výpočtu koeficientu samofinancování	70
Tabulka č. 29: Výsledky výpočtu finanční páka	73
Tabulka č. 30: Výsledky výpočtu zadluženost investovaného kapitálu.....	75
Tabulka č. 31: Výsledky výpočtu úrokového krytí	78
Tabulka č. 32: Vstupní hodnoty pro Index IN05.....	81

Tabulka č. 33: Výsledky Indexu IN05	81
Tabulka č. 34: Vstupní hodnoty pro Tafflerův model.....	83
Tabulka č. 35: Výsledky Tafflerova modelu.....	83
Tabulka č. 36: Vstupní data pro výpočet Indexu bonity	85
Tabulka č. 37: Výsledky výpočtu Index bonity	86
Tabulka č. 38: Výsledky ukazatelů pro výpočet Kralickova rychlého testu	87
Tabulka č. 39: Výsledné bodové hodnocení Kralickova rychlého testu	88

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha podniku L-T za období 2015-2019

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty podniku L-T za období 2015-2019

Příloha č. 3: Rozvaha podniku AXIS tech za období 2015-2019

Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty podniku AXIS za období 2015-2019

Příloha č. 5: Rozvaha podniku FLOW tech za období 2015-2019

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty podniku FLOW tech za období 2015-2019

Příloha č. 7: Rozvaha podniku GMC tech za období 2015-2019

Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty podniku GMC tech za období 2015-2019

Příloha č. 1: Rozvaha podniku L-T za období 2015-2019

		[v tis. Kč]		2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM			79 737	74 613	101 771	109 072	108 704
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál			0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek			27 611	23 022	45 779	44 488	48 633
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek			400	0	0	0	99
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva			0	0	0	0	99
	<i>B.I.2.1. Software</i>			400	0	0	0	99
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>			0	0	0	0	0
3	Goodwill			0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek			0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>			0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>			0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek			27 101	23 022	45 779	44 488	48 534
B. II. 1	Pozemky a stavby			14 715	14 139	40 485	40 465	45 781
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>			1 720	1 719	9 517	9 824	9 823
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>			12 995	12 420	30 968	30 641	35 958
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí			10 948	8 232	5 236	3 965	2 569
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek			58	58	58	58	58
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>			0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>			0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>			58	58	58	58	58
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			1 380	593	0	0	126
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>			0	0	0	0	95
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>			1 380	593	0	0	31

B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	110	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	100	0	0	0	0
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	10	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	51 619	51 219	55 731	64 215	59 507
C. I.	Zásoby	14 109	15 541	16 520	20 092	18 710
C. I. 1	Materiál	6 259	6 493	5 585	9 145	6 710
2	Nedokončená výroba a polotovary	4 059	3 073	7 391	4 228	4 950
3	Výrobky a zboží	3 781	5 975	3 544	6 719	7 050
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	3 781	5 975	3 544	6 719	7 050
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	0	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky	19 846	17 130	21 015	15 725	20 375
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	1 540	136	631	635	2 789
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	0	136	635	631	2 789
	<i>C:II.1.5.1. Pohledávky za společnosti</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	0	26	26	26	26
	<i>C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní</i>	0	0	0	0	0

	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	1 540	110	605	609	2 763
2	Krátkodobé pohledávky	18 306	16 994	20 3284	15 090	17 586
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	16 427	16 270	19 541	14 228	15 274
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	0	724	843	862	2 312
	<i>C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	1 439	502	582	637	1 971
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	440	168	249	195	187
	<i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	0	54	12	30	154
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	3 037	3 030	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	3 037	3 030	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	14 627	15 518	18 196	28 398	20 422
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	459	162	150	103	236
2	Peněžní prostředky na účtech	14 168	15 356	18 046	28 295	20 186
D. I.	Časové rozlišení	507	372	261	369	584
D. I. 1	Náklady příštích období	507	372	261	369	527
2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	0	0	0	0	37
[v tis. Kč]		2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	79 737	74 613	101 771	109 072	108 704
A.	Vlastní kapitál	56 732	59 870	67 882	74 096	78 253
A. I.	Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
1	Základní kapitál	1000	1 000	1 000	1 000	1 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0

A. II.	Ážio	178	178	178	178	178
A. II. 1	Ážio	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	178	178	178	178	178
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	178	178	178	178	178
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	47 080	49 408	58 230	63 218	69 989
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	100	100	100	100	100
2	Statutární a ostatní fondy	46 980	49 308	58 130	63 118	69 889
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	8 474	9 284	8 474	9 700	7 096
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	22 978	14 720	33 784	33 922	30 431
B. I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	22 978	14 720	33 784	33 922	30 431
C. I.	Dlouhodobé závazky	7 413	5 291	22 458	17 422	14 310
C. I. 1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	7 393	5 251	22 426	17 390	14 280
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0

	4	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
	5	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	7	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
	8	Odložený daňový závazek	0	20	12	12	10
	9	Závazky - ostatní	20	20	20	20	20
		C.I.9.1. Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
		C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
		C.I.9.3. Jiné závazky	20	0	20	20	20
C. II.		Krátkodobé závazky	15 565	9 429	11 326	16 500	16 121
C. II.	1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
		<i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>	0	0	0	0	0
		<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	0	0	0	0	0
	2	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	206	1 460	3 104
	3	Krátkodobé přijaté zálohy	0	30	108	699	29
	4	Závazky z obchodních vztahů	5 815	5 754	7 182	8 885	8 340
	5	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	7	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
	8	Závazky ostatní	9 750	3 645	3 830	5 456	4 648
		<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	5 324	318	277	1 631	192
		<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	0	0	0	0	0
		<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	1 355	1 317	1 871	1 696	2 137
		<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	1 350	1 399	1 262	1 356	1 530
		<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	1 697	516	381	668	504
		<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	0	0	0	0	0
		<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	24	95	39	105	285
D. I.		Časové rozlišení	27	23	105	1 054	10
D. I.	1	Výdaje příštích období	27	23	105	1 054	10
	2	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty podniku L-T za období 2015-2019

[v tis. Kč]		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	138 880	143 574	150 784	160 886	155 970
II.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	94 881	93 250	101 588	105 257	103 579
A.	1 Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
A.	2 Spotřeba materiálu a energie	70 897	68 225	74 932	75 908	75 565
A.	3 Služby	23 984	25 025	26 656	29 349	28 014
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 055	-5 029	-2 450	-190	-1 174
C.	Aktivace	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	35 844	42 060	41 089	47 259	49 664
D.	1. Mzdové náklady	26 336	30 903	30 075	34 868	36 380
D.	2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	8 778	11 157	11 014	11 614	13 284
D.	2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	730	10 305	10 152	11 614	12 094
D.	2. 2. Ostatní náklady	0	852	862	959	1 190
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 307	5 294	5 260	3 533	3 635
E.	1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 297	5 253	5 121	3 433	3 759
E.	1. 1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	5 297	5 243	5 121	3 433	3 759
E.	1. 2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	10	0	0	0
E.	2. Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
E.	3. Úpravy hodnot pohledávek	10	41	139	100	-124
III.	Ostatní provozní výnosy	8 566	7 520	9 581	11 319	10 504
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	200	6	372
III.	2. Tržby z prodeje materiálu	8 281	7 520	8 452	8 619	8 685
III.	3. Jiné provozní výnosy	285	500	929	2 694	1 446
F.	Ostatní provozní náklady	2 230	3 484	2 980	3 728	3 841
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	7	0	57	0	95
F.	2. Zůstatková cena prodaného materiálu	1 680	1 845	1 748	2 016	1 823

F.	3.	Daně a poplatky	81	59	60	112	109
F.	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	10	0	0	0	0
F.	5.	Jiné provozní náklady	452	1 580	1 115	1 600	1 814
*		Provozní výsledek hospodaření	12 250	12 035	11 898	12 618	6 929
IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	151	0	0	0
IV.	1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV.	2.	Ostatní výnosy z podílů	0	151	0	0	0
G.		Náklady vynaložené na prodané podíly	0	100	0	0	0
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	9	0	0	0
V.	1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.	2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	9	0	0	0
H.		Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	82	0	0	0	0
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	6
VI.	1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI.	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	6
I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.		Nákladové úroky a podobné náklady	324	235	149	481	341
J.	1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J.	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	324	235	149	481	341
VII.		Ostatní finanční výnosy	448	38	745	629	3 460
K.		Ostatní finanční náklady	1 785	385	2 049	743	1 232
*		Finanční výsledek hospodaření	-1 743	-522	-1 452	-595	1 893
**		Výsledek hospodaření před zdaněním	10 507	11 513	10 446	12 023	8 822
L.		Daň z příjmů za běžnou činnost	2 033	2 229	1 980	2 323	1 726
L.	1	Daň z příjmů splatná	2 033	2 208	1 968	2 323	1 728
L.	2	Daň z příjmů odložená	0	21	-8	0	-2
**		Výsledek hospodaření po zdanění	8 474	9 284	8 466	9 700	7 096
M.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období	8 474	9 284	8 466	9 700	7 096
*		Čistý obrat za účetní období	147 895	151 292	161 111	172 834	169 940

Příloha č. 3: Rozvaha podniku AXIS tech za období 2015-2019

		[v tis. Kč]		2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM			61 781	60 334	61 480	58 841	54 050
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál			0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek			47 461	45 611	43 290	39 181	39 346
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek			688	419	208	104	795
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva			688	419	208	104	795
	<i>B.I.2.1. Software</i>			688	419	208	104	795
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>			0	0	0	0	0
3	Goodwill			0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek			0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>			0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>			0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek			46 773	45 192	43 082	39 077	38 551
B. II. 1	Pozemky a stavby			22 878	38 493	39 759	38 098	35 906
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>			0	1 000	4 593	4 593	4 593
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>			22 878	37 493	35 166	33 505	31 313
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí			11 264	6 699	2 992	979	2 641
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek			0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>			0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>			0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>			0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			12 631	0	0	331	4
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>			0	0	0	0	0
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>			12 631	0	0	331	4

B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	10 811	12 283	14 458	12 597	9 578
C. I.	Zásoby	2 282	954	1 904	1 779	1 615
C. I. 1	Materiál	409	325	258	56	173
2	Nedokončená výroba a polotovary	1 873	629	1 646	1 723	1 442
3	Výrobky a zboží	0	0	0	0	0
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	0	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky	6 391	9 475	10 533	9 668	7 308
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	0	0	0	0	00
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	0	0	0	0	0
	<i>C:II.1.5.1. Pohledávky za společníky</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní</i>	0	0	0	0	0

	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	6 391	9 475	10 553	9 668	7 308
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	5 020	9 474	8 534	9 368	5 781
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0		0	0
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	0	0		0	0
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	0	1	2 019	300	1 527
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	1 281	0	444	0	1 326
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	90	1	1 575	300	201
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	2 138	1 854	2 001	1 150	655
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	63	59	91	155	94
2	Peněžní prostředky na účtech	2 075	1 795	1 910	995	561
D. I.	Časové rozlišení	3 509	2 440	3 732	7 063	5 126
D. I. 1	Náklady příštích období	3 479	2 440	3 732	6 532	4 123
2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	30	0	0	531	0
[v tis. Kč]		2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	61 781	60 334	61 480	58 841	54 050
A.	Vlastní kapitál	12 450	16 508	18 518	25 361	26 564
A. I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
1	Základní kapitál	200	200	200	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0

A. II.	Ážio	0	0	0	0	0
A. II. 1	Ážio	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	20	20	20	20	20
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	20	20	20	20	20
2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	11 373	12 230	14 087	16 098	22 741
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	11 373	12 230	14 087	16 098	22 741
2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	857	4 058	4 211	9 043	3 603
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	49 331	43 815	42 920	33 480	27 475
B. I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	49 331	43 815	42 920	33 480	27 475
C. I.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	6 400	17 256
C. I. 1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	6 400	17 256
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0

	4	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
	5	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	7	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
	8	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
	9	Závazky - ostatní	0	0	0	0	0
		C.I.9.1. Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
		C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
		C.I.9.3. Jiné závazky	0	0	0	0	0
C. II.		Krátkodobé závazky	49 331	43 815	42 920	27 080	10 219
C. II.	1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
		<i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>	0	0	0	0	0
		<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	0	0	0	0	0
	2	Závazky k úvěrovým institucím	41 218	35 826	32 693	19 828	5 600
	3	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
	4	Závazky z obchodních vztahů	6 304	3 589	3 981	826	2 033
	5	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	7	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
	8	Závazky ostatní	1 809	4 400	6 246	6 426	2 586
		<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	260	2 000	4 120	2 441	514
		<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	0	0	0	0	0
		<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	808	892	956	1 114	1 012
		<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	583	665	727	824	806
		<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	158	843	443	2 047	254
		<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	0	0	0	0	0
		<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	0	0	0	0	0
D. I.		Časové rozlišení	0	11	42	0	11
D. I.	1	Výdaje příštích období	0	11	42	0	11
	2	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty podniku AXIS za období 2015-2019

[v tis. Kč]		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	52 918	66 882	70 840	81 958	71 574
II.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	29 005	31 953	38 769	44 580	38 642
A.	1 Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
A.	2 Spotřeba materiálu a energie	11 292	15 237	19 298	22 020	18 965
A.	3 Služby	17 713	16 716	19 471	22 560	19 677
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-497	1 244	-1 017	-77	282
C.	Aktivace	0	0	0	0	00
D.	Osobní náklady	16 791	19 152	21 934	23 542	25 496
D.	1. Mzdové náklady	12 504	14 262	16 029	17 212	18 775
D.	2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	4 287	4 890	5 905	6 330	6 721
D.	2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 071	4 583	5 167	5 617	6 031
D.	2.2. Ostatní náklady	216	307	738	713	690
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 182	8 449	6 447	4 684	3 632
E.	1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 182	8 449	6 447	4 684	3 632
E.	1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	7 182	8 449	6 447	4 684	3 632
E.	1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
E.	2. Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
E.	3. Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	3 354	1 534	3 590	4 205	3 464
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 138	300	752	65	339
III.	2. Tržby z prodeje materiálu	1 154	1 161	1 314	1 506	968
III.	3. Jiné provozní výnosy	1 062	73	1 524	2 634	2 157
F.	Ostatní provozní náklady	1 162	836	1 353	621	566
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	188	180	746	5	86
F.	2. Zůstatková cena prodaného materiálu	904	510	355	232	138

F.	3.	Daně a poplatky	19	69	70	97	103
F.	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
F.	5.	Jiné provozní náklady	51	77	182	287	239
*		Provozní výsledek hospodaření	2 629	6 782	6 944	12 813	6 393
IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
IV.	1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV.	2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.		Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.	1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.	2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.		Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
VI.	1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI.	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.		Nákladové úroky a podobné náklady	1 039	1 186	983	1 051	1 152
J.	1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J.	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 039	1 186	983	1 051	1 152
VII.		Ostatní finanční výnosy	420	20	323	267	107
K.		Ostatní finanční náklady	880	544	1 001	689	804
*		Finanční výsledek hospodaření	-1 499	-1 710	-1 661	-1 473	-1 849
**		Výsledek hospodaření před zdaněním	1 130	5 072	5 283	11 340	4 544
L.		Daň z příjmů za běžnou činnost	273	1 014	1 072	2 297	941
L.	1	Daň z příjmů splatná	273	1 014	1 072	2 297	941
L.	2	Daň z příjmů odložená	0	0	0	0	0
**		Výsledek hospodaření po zdanění	857	4 058	4 211	9 043	3 603
M.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období	857	4 058	4 211	9 043	3 603
*		Čistý obrat za účetní období	56 692	68 436	74 753	86 430	75 118

Příloha č. 5: Rozvaha podniku FLOW tech za období 2015-2019

		[v tis. Kč]	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM		63 400	58 131	72 961	68 345	8222 871
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek		38 413	34 833	31 790	27 047	32 633
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		740	154	327	318	890
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva		740	154	327	318	890
	<i>B.I.2.1. Software</i>		740	154	327	318	890
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>		0	0	0	0	0
3	Goodwill		0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek		0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>		0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>		0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek		37 653	34 659	31 443	26 709	31 723
B. II. 1	Pozemky a stavby		20 599	19 438	18 466	17 531	16 356
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>		5 423	5 423	5 423	5 432	5 423
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>		15 176	14 015	13 043	12 108	10 933
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí		17 043	15 215	12 977	9 178	15 367
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku		0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek		11	6	0	0	0
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>		0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>		0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>		11	6	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		0	0	0	0	0
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>		0	0	0	0	0
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>		0	0	0	0	0

B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	20	20	20	20	20
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	20	20	20	20	20
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	24 641	22 459	40 441	40 545	49 446
C. I.	Zásoby	15 097	13 157	17 052	12 296	10 496
C. I. 1	Materiál	2 358	2 869	3 287	2 483	2 428
2	Nedokončená výroba a polotovary	12 515	9 365	13 491	9 006	7 451
3	Výrobky a zboží	224	390	248	344	310
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	223	387	223	341	308
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	1	3	25	3	2
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	533	26	463	307
C. II.	Pohledávky	6 913	5 497	14 114	6 617	15 796
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	0	0	0	0	0
	<i>C:II.1.5.1. Pohledávky za společníky</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní</i>	0	0	0	0	0

	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	6 913	5 497	14 114	6 617	15 796
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	6 102	5 244	13 669	5 973	15 617
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	811	253	445	644	179
	<i>C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	617	98	359	558	43
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	194	155	86	86	86
	<i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>	0	0	0	0	50
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	2 631	3 805	9 275	21 632	23 154
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	35	64	124	86	104
2	Peněžní prostředky na účtech	2 596	3 741	9 151	21 546	23 050
D. I.	Časové rozlišení	346	839	730	753	792
D. I. 1	Náklady příštích období	346	839	730	753	792
2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0
	[v tis. Kč]	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	63 400	58 131	72 961	68 345	82 871
A.	Vlastní kapitál	21 733	21 839	25 159	27 572	26 986
A. I.	Základní kapitál	14 123	14 123	14 123	14 123	14 123
1	Základní kapitál	14 123	14 123	14 123	14 123	14 123
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0

A. II.	Ážio	0	0	0	0	0
A. II. 1	Ážio	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	6 991	6 991	7 069	7 011	8 150
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	6 542	6 542	6 542	6 542	7 735
2	Statutární a ostatní fondy	449	449	527	469	415
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 863	620	454	3 967	6 438
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	3 863	620	454	3 967	6 438
2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-3 244	105	3 513	2 471	-1 725
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	41 641	36 237	47 790	40 761	55 870
B. I.	Rezervy	0	0	1 500	5 900	8 800
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	0	0	1 500	5 900	8 800
C.	Závazky	41 641	36 237	46 290	34 861	47 070
C. I.	Dlouhodobé závazky	26 844	25 725	22 979	19 321	26 334
C. I. 1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	1 561	383	22 561	18 903	23 916
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0

	4	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
	5	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	7	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
	8	Odložený daňový závazek	13	13	13	13	13
	9	Závazky - ostatní	25 270	25 329	405	405	405
		C.I.9.1. Závazky ke společníkům	25 270	25 329	405	405	405
		C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
		C.I.9.3. Jiné závazky	0	0	0	0	0
C. II.		Krátkodobé závazky	14 797	10 512	23 311	15 540	22 736
C. II.	1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
		<i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>	0	0	0	0	0
		<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	0	0	0	0	0
	2	Závazky k úvěrovým institucím	1 035	0	0	0	0
	3	Krátkodobé přijaté zálohy	3 565	2 415	5 745	5 640	8 265
	4	Závazky z obchodních vztahů	5 249	3 133	8 069	3 808	9 701
	5	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	7	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
	8	Závazky ostatní	4 948	4 964	9 497	6 092	4 770
		<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	405	405	0	0	0
		<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	0	0	0	0	0
		<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	1 944	1 849	1 921	1 882	2 275
		<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	1 118	1 145	1 299	1 371	1 287
		<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	288	317	385	410	1 169
		<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	0	55	4 699	1 236	25
		<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	1 193	1 193	1 193	1 193	14
D. I.		Časové rozlišení	26	55	12	12	15
D. I.	1	Výdaje příštích období	26	55	0	0	0
	2	Výnosy příštích období	0	0	12	12	15

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty podniku FLOW tech za období 2015-2019

[v tis. Kč]		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	84 578	81 548	98 033	97 766	107 272
II.	Tržby za prodej zboží	146	605	913	102	88
A.	Výkonová spotřeba	47 656	29 522	45 001	38 575	49 995
A.	1 Náklady vynaložené na prodané zboží	138	513	805	88	63
A.	2 Spotřeba materiálu a energie	30 628	19 185	33 079	25 273	36 506
A.	3 Služby	16 890	9 824	11 117	13 214	13 426
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4 193	2 969	591	0	294
C.	Aktivace	-398	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	42 486	42 744	43 307	46 034	48 911
D.	1. Mzdové náklady	30 216	30 268	31 153	32 871	34 796
D.	2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	12 270	12 476	12 154	13 163	14 125
D.	2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10 168	10 131	10 321	11 215	12 010
D.	2.2. Ostatní náklady	2 102	3 245	1 833	1 948	2 115
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 277	5 301	4 573	5 361	5 952
E.	1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 277	5 301	5 273	6 361	5 952
E.	1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3 277	5 301	5 273	5 361	0
E.	1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
E.	2. Úpravy hodnot zásob	0	0	-700	-269	0
E.	3. Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	3 163	883	987	588	699
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 809	4	249	45	0
III.	2. Tržby z prodeje materiálu	4	18	0	12	30
III.	3. Jiné provozní výnosy	1 350	861	738	531	669
F.	Ostatní provozní náklady	1 205	1 199	3 091	5 360	3 946
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	40	0	0	0	0
F.	2. Zůstatková cena prodaného materiálu	61	7	0	0	0

F.	3.	Daně a poplatky	98	94	197	100	120
F.	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	1 500	4 400	2 900
F.	5.	Jiné provozní náklady	1 006	1 098	1 394	860	926
*		Provozní výsledek hospodaření	-2 146	1 301	3 370	3 126	-1 039
IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
IV.	1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV.	2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.		Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.	1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.	2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.		Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	2	84
VI.	1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI.	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	2	84
I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.		Nákladové úroky a podobné náklady	1 064	1 084	553	457	563
J.	1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J.	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 064	1 084	553	457	563
VII.		Ostatní finanční výnosy	236	529	1 654	837	1 000
K.		Ostatní finanční náklady	270	641	908	980	1 207
*		Finanční výsledek hospodaření	-1 098	-1 196	193	-598	-686
**		Výsledek hospodaření před zdaněním	-3 244	105	3 563	2 528	-1 725
L.		Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	50	57	0
L.	1	Daň z příjmů splatná	0	0	50	57	0
L.	2	Daň z příjmů odložená	0	0	0	0	0
**		Výsledek hospodaření po zdanění	-3 244	105	3 513	2 471	-1 725
M.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období	-3 244	105	3 513	2 471	-1 725
*		Čistý obrat za účetní období	88 123	83 565	101 587	99 295	109 143

Příloha č. 7: Rozvaha podniku GMC tech za období 2015-2019

		[v tis. Kč]	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM		53 510	71 875	75 324	63 837	98 594
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek		31 698	42 770	35 093	32 533	63 778
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		0	293	10	257	164
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva		0	0	410	257	164
	<i>B.I.2.1. Software</i>		0	0	410	257	164
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>		0	0	0	0	0
3	Goodwill		0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek		0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		0	293	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>		0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>		0	293	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek		31 698	42 477	34 683	31 866	63 324
B. II. 1	Pozemky a stavby		1 753	18 090	18 331	17 931	16 613
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>		0	4 646	4 664	4 646	4 646
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>		1 753	13 444	13 685	13 285	11 967
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí		14 067	22 026	16 352	11 554	6 123
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku		0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek		116	116	0	0	0
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>		0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>		0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>		116	116	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		15 762	2 245	0	2 381	40 588
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>		0	0	0	0	0
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>		15 762	2 245	0	2 381	40 588

B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	410	290
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	410	290
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	21 064	28 677	39 746	30 898	34 586
C. I.	Zásoby	5 229	10 391	8 653	13 210	11 192
C. I. 1	Materiál	728	1 596	490	127	178
2	Nedokončená výroba a polotovary	4 501	7 828	4 138	5 519	5 358
3	Výrobky a zboží	0	967	4 025	7 564	5 656
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	0	0	3 768	7 170	5 174
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	0	967	257	394	482
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky	15 182	16 644	27 982	16 983	22 304
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	0	0	25	25	25
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	0	0	25	25	25
	<i>C:II.1.5.1. Pohledávky za společnosti</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní</i>	0	0	0	0	0

	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	0	0	25	25	25
2	Krátkodobé pohledávky	15 182	16 644	27 957	16 958	22 279
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	14 865	15 707	18 162	9 010	6 148
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	0	0	0
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	0	0	9 795	0	0
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	317	937	9 406	7 948	16 131
	<i>C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky</i>	0	0	0	3 886	8 013
	<i>C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	0	0	9	0	0
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	241	838	232	346	1 410
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	43	79	0	142	313
	<i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>	0	0	148	0	0
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	33	20	0	3 574	6 395
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	653	1 642	3 111	705	1 090
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	214	651	984	283	510
2	Peněžní prostředky na účtech	439	991	2 127	422	580
D. I.	Časové rozlišení	748	428	484	406	230
D. I. 1	Náklady příštích období	651	428	485	406	230
2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	97	0	0	0	0
[v tis. Kč]		2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	53 510	71 875	75 324	63 837	98 594
A.	Vlastní kapitál	6 598	6 710	14 000	12 210	12 227
A. I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
1	Základní kapitál	200	200	200	200	200
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0

A. II.	Ážio	3 250	3 250	3 250	0	0
A. II. 1	Ážio	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	3 250	3 250	3 250	0	0
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	3 250	3 250	3 250	0	0
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	20	20	20	20	20
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	20	20	20	20	20
2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	557	3 128	3 124	2 205	11 990
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	557	3 128	3 240	3 252	11
2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	-116	-1 047	990
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 571	112	7 406	9 785	17
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	46 498	63 789	61 324	51 627	86 367
B. I.	Rezervy	0	0	4 030	1 788	1 457
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	0	0	4 030	1 788	1 457
C.	Závazky	46 498	63 789	57 294	49 839	84 910
C. I.	Dlouhodobé závazky	23 579	27 625	21 632	20 882	33 548
C. I. 1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	21 623	25 003	21 632	20 869	33 248
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0

	4	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
	5	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	7	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
	8	Odložený daňový závazek	0	0	0	13	35
	9	Závazky - ostatní	1 956	2 622	0	0	265
		C.I.9.1. Závazky ke společníkům	1 956	2 622	0	0	0
		C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
		C.I.9.3. Jiné závazky	0	0	0	0	265
C. II.		Krátkodobé závazky	22 919	36 164	35 481	28 849	51 344
C. II.	1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
		<i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>	0	0	0	0	0
		<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	0	0	0	0	0
	2	Závazky k úvěrovým institucím	6 875	18 439	16 536	17 379	24 860
	3	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	25
	4	Závazky z obchodních vztahů	14 560	16 232	14 099	9 415	9 947
	5	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	7	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
	8	Závazky ostatní	1 484	1 493	4 846	2 055	16 512
		<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	45	52	0	0	0
		<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	0	0	0	0	0
		<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	635	745	899	1 237	1 323
		<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	391	476	528	746	818
		<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	384	112	3 248	0	14 325
		<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	15	20	65	63	0
		<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	14	88	106	9	46
D. I.		Časové rozlišení	414	1 376	181	108	18
D. I.	1	Výdaje příštích období	414	1 376	181	108	18
	2	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty podniku GMC tech za období 2015-2019

		[v tis. Kč]	2015	2016	2017	2018	2019
I.		Tržby z prodeje výrobků a služeb	62 312	82 719	86 300	83 399	82 082
II.		Tržby za prodej zboží	18 181	9 088	21 941	6 402	1 213
A.		Výkonová spotřeba	66 380	71 200	66 931	50 845	39 442
A.	1	Náklady vynaložené na prodané zboží	15 235	6 998	20 063	4 521	904
A.	2	Spotřeba materiálu a energie	25 416	29 582	26 192	27 616	23 365
A.	3	Služby	25 729	34 620	20 676	18 708	15 173
B.		Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 976	-3 327	312	-6 450	2 157
C.		Aktivace	0	-16	-77	0	0
D.		Osobní náklady	11 031	16 911	19 116	28 332	30 917
D.	1.	Mzdové náklady	7 919	12 251	13 850	20 679	22 684
D.	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3 112	4 660	5 266	7 653	8 233
D.		2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 670	4 121	4 658	6 981	7 618
D.		2.2. Ostatní náklady	442	539	608	672	615
E.		Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 663	6 282	9 644	6 670	10 844
E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 663	6 073	9 517	7 479	9 773
E.		1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	2 663	6 073	8 150	7 479	9 773
E.		1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	1 367	0	0
E.	2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
E.	3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	209	127	-809	1 071
III.		Ostatní provozní výnosy	2 155	1 677	4 913	2 216	2 516
III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	781	0	50	206	490
III.	2.	Tržby z prodeje materiálu	940	927	0	110	0
III.	3.	Jiné provozní výnosy	434	750	4 863	1 900	2 026
F.		Ostatní provozní náklady	555	643	4 920	-743	534
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	78	0	38	206	0
F.	2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	110	0

F.	3.	Daně a poplatky	89	52	64	69	110
F.	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	4 030	-2 242	-331
F.	5.	Jiné provozní náklady	388	591	788	1 114	755
*		Provozní výsledek hospodaření	3 995	1 791	12 308	13 363	1 917
IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
IV.	1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV.	2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.		Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.	1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.	2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.		Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	71	109	214
VI.	1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	27	132
VI.	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	71	82	82
I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.		Nákladové úroky a podobné náklady	574	1 231	1 357	1 470	1 835
J.	1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J.	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	574	1 231	1 357	1 470	1 835
VII.		Ostatní finanční výnosy	94	39	524	363	690
K.		Ostatní finanční náklady	271	331	966	760	775
*		Finanční výsledek hospodaření	-751	-1 523	-1 728	-1 758	-1 706
**		Výsledek hospodaření před zdaněním	3 244	268	10 580	11 605	211
L.		Daň z příjmů za běžnou činnost	673	156	3 174	1 820	194
L.	1	Daň z příjmů splatná	673	156	3 174	1 807	172
L.	2	Daň z příjmů odložená	0	0	0	13	22
**		Výsledek hospodaření po zdanění	2 571	112	7 406	9 785	17
M.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období	2 571	112	7 406	9 785	17
*		Čistý obrat za účetní období	82 742	93 523	113 749	92 489	86 715

Anotace

Bibliografický údaj: Vašíčková, Veronika, Bc. *Zhodnocení vývoje finanční situace firmy LASER-TECH, spol. s r. o.* Horka nad Moravou 2021. Diplomová práce. Moravská vysoká škola Olomouc. Vedoucí práce: Ing. Lenka Tkačíková, Ph.D.

Název práce: Zhodnocení vývoje finanční situace firmy LASER-TECH, spol. s r. o.

Autor: Bc. Veronika Vašíčková

Ústav: Ústav ekonomiky a řízení podniku

Vedoucí práce: Ing. Lenka Tkačíková, Ph.D.

Anotace: Cílem diplomové práce je zhodnocení vývoje finanční situace zaměřené na zadluženost vybraného strojírenského podniku a zároveň porovnání situace zadluženosti tohoto podniku s dalšími oborovými podniky. Klíčovým podnikem, na který je diplomová práce zaměřena je strojírenský podnik LASER-TECH, spol. s r. o., který nabízí své CNC technologie ke komplexnímu zpracování plechů a sídlo má v Olomouci. Práce je rozdělena na dvě hlavní části, teoretickou a praktickou. Teoretická část je zaměřena charakteristiku základních pojmů z oblasti finanční analýzy, uživatele finanční analýzy, její zdroje, cíle, jednotlivé fáze a metody, které jsou následně prováděny v praktické části. Součástí praktické části je také metodika práce, kde je napsán cíl práce, stanovené výzkumné otázky a hypotézy a postup pro zhodnocení finanční situace podniku. Následuje popis klíčového analyzovaného podniku a třech dalších vybraných strojírenských podniků, se kterými je porovnávána situace zadluženosti. Následuje finanční analýza vybraného podniku, kde jsou počítáni jednotliví ukazatelé a modely za příslušné období. Všechny výsledky jsou porovnávány s doporučenými hodnotami či s oborovými průměry. Výsledky modelů jsou porovnávány s kritériálními tabulkami. Ukazatelé zadluženosti jsou vypočítány za všechny podniky za příslušné období, jsou okomentovány a výsledky porovnány mezi sebou. Následuje zhodnocení vývoje finanční situace podniku LASER-TECH, kde jsou shrnuty všechny výsledky jednotlivých ukazatelů a modelů a porovnána zadluženost mezi jednotlivými podniky. Cíl práce byl naplněn.

Klíčová slova: finanční analýza, zhodnocení vývoje, zadluženost, porovnání, strojírenský podnik

Title: Evaluation of development of the financial situation of the company LASER-TECH, spol. s r. o.

Author: Bc. Veronika Vašíčková

Department: Department of Economics and Business Management

Supervisor: Ing. Lenka Tkačíková, Ph.D.

Abstract: The aim of the diploma thesis is to evaluate the development of the financial situation focused on the indebtedness of a selected engineering company and at the same time to compare the debt situation of this company with other branch companies. The key company on which the diploma thesis is focused is the engineering company LASER-TECH, spol. s r. o., which offers its CNC technologies for complex sheet metal processing and is based in Olomouc. The work is divided into two main parts, theoretical and practical. The theoretical part focuses on the characteristics of basic concepts in the field of financial analysis, users of financial analysis, its sources, goals, individual phases and methods, which are then implemented in the practical part. Part of the practical part is also the methodology of the work, where the goal of the work, the set research questions and hypotheses and the procedure for evaluating the financial situation of the company are written. The following is a description of the key company analyzed and three other selected engineering companies, with which the debt situation is compared. The following is a financial analysis of a selected company, where individual indicators and models for the relevant period are calculated. All results are compared with recommended values or with industry averages. The results of the models are compared with the criteria tables. Debt ratios are calculated for all enterprises for the relevant period, annotated and the results compared with each other. The following is an evaluation of the development of the financial situation of the company LASER-TECH, which summarizes all the results of individual indicators and models and compares indebtedness between individual companies. The goal of the work was fulfilled.

Keywords: financial analysis, evaluation of development, indebtedness, comparison, engineering company