

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

**Využití finanční analýzy při rozboru výsledků
hospodaření podniku**

Bc. Kamila Smetanová

© 2023 ČZU v Praze

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Kamila Smetanová

Veřejná správa a regionální rozvoj – c.v. Litoměřice

Název práce

Využití finanční analýzy při rozboru výsledků hospodaření podniku

Název anglicky

Financial Analysis in Business Evaluation

Cíle práce

Cílem diplomové práce je zhodnocení výsledků hospodaření a finanční situace vybraného podniku pomocí ukazatelů finanční analýzy. Na základě zjištěných výsledků budou navrženy případné možnosti pro zlepšení hospodaření podniku.

Metodika

Diplomová práce bude rozdělena do dvou hlavních částí, část teoretickou a část praktickou. Teoretická část bude vycházet z odborné literatury a bude zde charakterizována finanční analýza a její ukazatele.

V části praktické bude představen vybraný podnik, provedena finanční analýza pomocí ukazatelů charakterizovaných v části teoretické a na základě výsledků a jejich zhodnocení budou vyvozeny relevantní závěry.

Data budou získána především z veřejně dostupných zdrojů jako je výkaz zisku a ztrát, rozvaha, a další, které jsou součástí výročních zpráv podniku za jednotlivé roky.

V práci budou použity převážně obecně teoretické metody (komparace, analýza, syntéza).

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

finanční analýzy, horizontální analýza, vertikální analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní modely

Doporučené zdroje informací

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví podniku. 2. Praha: Management press, 1995. ISBN 80-85603-80-2.

GRÜNWARD, R. – HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: kompletní průvodce s příklady. 3. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-271-0563-2.

MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních státních organizací: Praktické příklady a použití. Praha: Grada Publishing, 2006. ISBN 80-247-1558-9.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-3158-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-3386-6.

Předběžný termín obhajoby

2021/22 LS – PEF

Vedoucí práce

doc. Ing. Karel Tomšík, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 7. 3. 2022

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 14. 3. 2022

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 27. 11. 2023

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Využití finanční analýzy při rozboru výsledků hospodaření podniku" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Ústí nad Labem dne 28.11.2023

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucímu mé diplomové práce doc. Ing. Karlu Tomšíkovi, PhD. za odborné vedení, cenné rady a čas, který mi během psaní diplomové práce věnoval.

Využití finanční analýzy při rozboru výsledků hospodaření podniku

Abstrakt

Hlavním cílem diplomové práce je zhodnocení výsledků hospodaření a finanční situace vybraného podniku pomocí ukazatelů finanční analýzy společnosti INPEKO, spol. s r. o. v letech 2015 – 2022.

Nejprve v teoretické části představím finanční ukazatele jako takové a poté jednotlivé ukazatele finanční analýzy. V praktické části pak proběhne výpočet a popis těchto výsledků jednotlivých ukazatelů představených v části teoretické. Na závěr vyhodnotím situaci a finanční zdraví daného podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní modely

Financial Analysis in Business Evaluation

Abstract

The main goal of the diploma thesis is the implementation of the management results and financial situation of the selected company using the indicators of the financial analysis of the company INPEKO, spol. s r.o. in the years 2015 – 2022.

First, in the theoretical part, I will present financial indicators as such and then individual indicators of financial analysis. In the practical part, the calculation and description of the results of the individual indicators presented in the theoretical part will take place. Finally, I will evaluate the situation and financial health of the given company.

Keywords: financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, balance sheet, profit and loss statement, ration, bankruptcy and credit models

Obsah

1 Úvod.....	10
2 Cíl práce a metodika	11
2.1 Cíl práce	11
2.2 Metodika	11
3 Teoretická východiska	12
3.1 Finanční analýza.....	12
3.2 Uživatelé finanční analýzy	12
3.3 Zdroje pro finanční analýzu	13
3.3.1 Rozvaha	14
3.3.2 Výkaz zisku a ztráty	16
3.3.3 Přehled o peněžních tocích	19
3.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	19
3.3.5 Příloha k účetní závěrce	19
3.3.6 Výroční zpráva.....	20
3.4 Ukazatele finanční analýzy	21
3.4.1 Absolutní ukazatele.....	21
3.4.2 Bilanční pravidla.....	21
3.4.3 Rozdílové ukazatele	22
3.4.4 Poměrové ukazatele	23
3.5 Analýza soustav ukazatelů	29
3.5.1 Pyramidová soustava	29
3.5.2 Bankrotní modely	30
3.5.3 Bonitní modely	32
3.5.4 Ekonomická přidaná hodnota	34
4 Vlastní práce.....	35
4.1 Charakteristika vybrané společnosti	35
4.1.1 Vlastnická struktura	36
4.2 Finanční analýza podniku	38
4.2.1 Absolutní ukazatele.....	38
4.2.2 Bilanční pravidla.....	47
4.2.3 Rozdílové ukazatele	49
4.2.4 Poměrové ukazatele	51
4.3 Analýza soustav ukazatelů	64
4.3.1 Pyramidová soustava	64
4.3.2 Bankrotní modely	66
4.3.3 Bonitní modely	70

Kralicekův Quicktest	70
4.3.4 Ekonomická přidaná hodnota	70
4.4 Zhodnocení výsledků	71
5 Závěr.....	75
6 Seznam použitých zdrojů	77
7 Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk	79
7.1 Seznam obrázků	79
7.2 Seznam tabulek	79
7.3 Seznam grafů.....	80
8 Přílohy	81

1 Úvod

Pro svou diplomovou práci jsem si vybrala téma finanční analýzy. Finanční analýza dává vedení společnosti, zaměstnancům, odběratelům, dodavatelům či konkurenci obrázek o finančním zdraví podniku a jeho vývoji v čase.

Hlavním cílem diplomové práce je zhodnotit ekonomickou situaci společnosti INPEKO, spol. s r. o., která se zabývá výrobou pekařských a cukrářských výrobků. Tento podnik jsem si vybrala, protože sídlí v mém rodném městě Ústí nad Labem.

Diplomová práce je rozdělena na dvě hlavní části. V první části, která je teoretická vysvětluji, co je to finanční analýza a ukazatele, které nám pomohou finanční zdraví podniku zjistit. Mezi ně patří vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, bilanční pravidla, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele (likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita, ukazatele kapitálového trhu a provozní ukazatele) a analýzy soustav ukazatelů.

Na část teoretickou navazuje část praktická, kde nejprve představuji mnou vybranou společnost INPEKO, spol. s r. o. a následně aplikuji poznatky z části teoretické na tuto společnost. Podklady pro výpočty jsem získala z veřejně dostupných výročních zpráv, konkrétněji z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za roky 2015 – 2022. Tyto informace jsou pro správně provedenou analýzu velice důležité. Na závěr pak hodnotím celkovou finanční situaci podniku ve sledovaných letech.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem diplomové práce je zhodnocení výsledků hospodaření a finanční situace vybraného podniku pomocí ukazatelů finanční analýzy. Na základě zjištěných výsledků budou navrženy případné možnosti pro zlepšení hospodaření podniku.

2.2 Metodika

Diplomová práce bude rozdělena do dvou hlavních částí, část teoretickou a část praktickou. Teoretická část bude vycházet z odborné literatury a bude zde charakterizována finanční analýza a její ukazatele.

V části praktické bude představen vybraný podnik, provedena finanční analýza pomocí ukazatelů charakterizovaných v části teoretické a na základě výsledků a jejich zhodnocení budou vyvozeny relevantní závěry.

Data budou získána především z veřejně dostupných zdrojů, jako je výkaz zisku a ztrát, rozvaha, a další, které jsou součástí výročních zpráv podniku za jednotlivé roky. V práci budou použity převážně obecně teoretické metody.

3 Teoretická východiska

3.1 Finanční analýza

„Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti.“ (Marek 2009, str. 185)

Finanční analýza pomocí zdrojů informací, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, příloha k účetní závěrce či výroční zpráva hodnotí minulost, současnost a předpokládá budoucnost finanční situace podniku. Odhaluje především, zda je podnik dostatečně ziskový, efektivnost využívání svých aktiv, zda je dostatečně likvidní a vhodnost kapitálové struktury. Výsledky finanční analýzy podniku jsou vhodné pro rozhodování o budoucích investicích. Je důležitá pro manažery firem k jejich budoucím rozhodnutím, ale také pro externí uživatele, jako jsou investoři, obchodní partneři či konkurence. (Knápková, str. 17)

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Primárními uživateli jsou manažeři analyzovaných podniků, kteří se pomocí výsledků získaných z finanční analýzy, dokážou lépe rozhodovat o budoucnosti podniku. (Grünwald 2009, str. 27)

Hlavním zájmem manažerů je maximalizace zisku. Zajímají se také ale i o to, co externí uživatelé, jako jsou krátkodobí a dlouhodobí věřitelé, tedy o likviditu, a to i krátkodobou, a solventnost. (Blaha 1995, str. 38)

Dalšími uživateli finanční analýzy jsou takzvaně uživatelé externí, mezi něž patří investoři, banky a další věřitelé, obchodní partneři, konkurenti, stát a jeho orgány ale také zaměstnanci podniku. Pro každého z externích uživatelů jsou důležité jiné parametry a části z prováděné analýzy, pro kterou získávají informace z veřejně dostupných zdrojů. Obchodní partneři, dodavatelé a banky se zajímají především o likviditu firmy, tedy o schopnost firmy proměnit svůj majetek na peníze a splácet tak včas všechny závazky. Schopnost likvidity a solventnosti je pro ně tedy mnohem důležitější než to, zdali je firma zisková. (Blaha 1995, str. 36)

Stát a jeho orgány se zajímají o tyto informace z pohledu prověření, zda podnik plní své daňové povinnosti, ale také z pohledu rozdělování finanční výpomoci či získání informací o finančním stavu podniku, který je součástí státních zakázek. (Grünwald 2009, str. 30)

Konkurenti se zajímají především o podniky ve stejném oboru, kterým se daří lépe. Chtějí tak přijít na to, jak své podnikání zlepšit. Zajímají se hlavně o rentabilitu, ziskovou marži a cenovou politiku. (Grünwald 2009, str. 30)

Zaměstnancům jde hlavně o získání informací o finančním zdraví podniku, aby měli určitou jistotu setrvání v tomto zaměstnání a mzdové perspektivy. (Grünwald 2009, str. 30)

3.3 Zdroje pro finanční analýzu

Vstupní data pro zpracování finanční analýzy nejlépe získáme z účetních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu, příloha k účetní závěrce či výroční zpráva. (Knápková 2017, str. 21)

„Účetní výkazy představují model účetního systému, který popisuje reprodukční proces firmy nebo způsob hospodaření státní organizace se svěřeneckými finančními prostředky. Výkazy jsou soustavou informací o minulosti i současnosti, v podobě proformy výkazů tvoří soustavu účetních informací o budoucnosti.“ (Máče 2006, str. 23)

Důležitou součástí získávání informací pro finanční analýzu z těchto zdrojů je také sledování související platné legislativy. V roce 2016 se uskutečnila velká legislativní změna, která má dopad na sestavované účetní výkazy. (Knápková 2017, str. 21)

Hlavními legislativními zdroji jsou:

- a) Zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních společnostech a družstvech, který ukládá povinnosti k zajištění správného vedení evidence a účetnictví,
- b) Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, který upravuje povinnost rozsahu, v které je vedení účetnictví nutné, účetní doklady, účetní zápisy a knihy, účetní závěrku a její obsah, použití IFRS (Mezinárodní standardy účetního výkaznictví), způsob oceňování a inventarizace majetku a závazků,
- c) Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení ZÚ,
- d) České účetní standardy, které vydává ministerstvo financí v souladu se zákonem o účetnictví, jejichž cílem je zajištění dostatečné míry srovnatelnosti účetních závěrek různých podniků,

- e) Vnitřní směrnice, kterou si zpracovávají účetní jednotky samostatně v souladu se zákony, vyhláškami a českými účetními standardy. (Knápková, 2017, str. 22)

3.3.1 Rozvaha

Jedním ze zdrojů pro zpracování finanční analýzy podniku je rozvaha. Rozvaha je účetní výkaz, který nám podává informace, z jakých zdrojů je financován majetek, který podnik vlastní. Informuje nás o stavu aktiv a pasiv k určitému datu, které se vždy musí rovnat. (Knápková 2017, str. 24)

Rozvaha je stavový výkaz, ukazuje stav majetku k určitému datu. (Blaha 1995, str. 18)

Tabulka 1: Struktura rozvahy

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	D	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Knápková 2017, str. 24; vlastní zpracování

Aktiva

„Aktiva představují vložený majetek (věci, pohledávky a jiná práva a penězi ocenitelné hodnoty) sloužící k podnikání a mající podle očekávání přinést budoucí ekonomický prospěch.“ (Marek 2009, str. 103)

Aktiva se rozdělují na 4 hlavní kategorie:

- pohledávky za upsaný základní kapitál,
- dlouhodobý majetek,
- oběžná aktiva,
- časové rozlišení aktiv.

Pohledávky za upsaný základní kapitál jsou většinou krátkodobého charakteru. Jsou to pohledávky za akcionáři, či společníky a členy družstva, kteří zatím nesplatili své akcie či podíly. (Marek 2009, str. 105)

Dlouhodobý majetek představuje majetek, který do podniku vstupuje na dobu delší jednoho roku. Patří sem:

- dlouhodobý nehmotný majetek, kterým je například software, autorská práva, know-how či různé licence,
- dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří pozemky, stavby, ale také stroje, dopravní prostředky, případně vinice nebo různá zvířata,
- dlouhodobý finanční majetek zahrnující majetek jako nakoupené dluhopisy a akcie, termínované vklady nebo půjčky poskytnuté jiným podnikům. (Knápková 2017, str. 30)

Mezi oběžná aktiva se řadí majetek, který má dobu použití kratší než jeden rok, je určen ke spotřebě či k prodeji. Patří sem zásoby jako materiál, nedokončená výroba, výrobky a zboží, pohledávky, a to jak dlouhodobé, tak krátkodobé. (Grünwald 2009, str. 37)

Do oběžných aktiv se řadí také krátkodobý finanční majetek, kterým jsou například cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu. A poslední částí oběžných aktiv jsou peněžní prostředky, které se, díky změně legislativy, odtrhli od krátkodobého finančního majetku. Sem patří peníze uložené v pokladně, na účtech a ceniny podniku. (Knápková 2017, str. 30)

Časového rozlišení aktiv zahrnuje položky náklady příštích období, což je předem zaplacená nějaká služba, která do nákladů vstoupí až v příštím či příštích obdobích nebo příjmy příštích období, což jsou již provedené služby, které budou vyfakturovány až v příštím nebo příštích obdobích. Časové rozlišení může mít tedy podobu krátkodobého i dlouhodobého charakteru. (Marek 2009, str. 106)

Pasiva

Pasiva zachycují finanční strukturu podniku a rozdělují se na 3 hlavní kategorie:

- vlastní kapitál,
- cizí zdroje a
- časové rozlišení pasiv. (Knápková 2017, str. 33)

Součástí vlastního kapitálu jsou položky základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období a rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku. Základní kapitál je kapitál, který byl do podniku vložen zpravidla při jeho založení. Kapitálové fondy zahrnují vklady společníků podniku, které vložili nad rámec základního kapitálu a ážio představuje rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou nebo účetní hodnotou akcie. Fondy ze zisku jsou vytvářeny jako rezervní fondy, které by mohly sloužit pro případné krytí ztrát. Tyto fondy jsou tvořeny dle Zákona o obchodních korporacích, podle stanov nebo společenské smlouvy. Výsledek hospodaření minulých let je část zisku, která nebyla rozdělena do fondů ani na výplatu podílů na zisku a převádí se tak do dalších let. Výsledek běžného účetního období je celý zisk, který byl dosažen v daném účetním období, je již po zdanění, ale zatím nebyl rozdělen. A položka rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku ukazuje již vyplacené zálohy na podílu na zisku z běžného účetního období. (Knápková 2017, str. 35)

Cizí zdroje se člení na dvě hlavní části a to na rezervy a závazky. Rezervy se tvoří z části zisku, které se uschovávají na budoucí výdaje, jako jsou rezervy na opravy dlouhodobého hmotného majetku nebo rezervy na podnikovou restrukturalizaci. Závazky mají ještě dělení na dlouhodobé a krátkodobé. Mezi ty dlouhodobé patří závazky, které jsou delší než 1 rok. Jsou jimi závazky od odběratelů, emitované dluhopisy nebo třeba dlouhodobé úvěry. Mezi krátkodobé závazky patří především směnky k úhradě nebo krátkodobé závazky od odběratelů, závazky vůči zaměstnancům a krátkodobé úvěry. (Knápková 2017, str. 38)

Do časového rozlišení pasiv patří výdaje příštích období, což jsou náklady tohoto období zaplacené až v dalším období. Typickým příkladem je nájemné placené pozadu. Patří sem také výnosy příštích období, což jsou příjmy v tomto období, ale výnosem se stanou až v následujícím období, jako například předem přijaté nájemné či nevyfakturované dodávky. (Grünwald 2009, str. 40)

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka představuje účetní výkaz, který podává informace o finanční výkonnosti, tj. o výnosech, nákladech a tvorbě výsledku hospodaření za určité období.“ (Marek 2009, str. 108)

Účetní jednotky v České republice se mohou rozhodnout, zda budou sestavovat výkaz zisku a ztráty v druhovém nebo v účelovém členění.

Členění nákladů podle druhu sleduje povahu nákladů, tedy jaké náklady byly vynaloženy. V druhovém členění nákladů se používají položky jako aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby, které zajišťují věcnou shodu nákladů a výnosů.

Pro účelové členění nákladů je důležitá příčina vzniku těchto nákladů, zajímá nás, na jaký účel byly tyto náklady vynaloženy. Náklady na výrobu jsou tak do výkazu zisku a ztráty promítnuty až v období, ve kterém přispěli k uskutečnění výnosu. V tomto druhu členění nejsou tedy položky aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby potřeba.

Pokud si podnik vybere účelové členění, je potřeba, aby v příloze k účetním výkazům uvedl i druhové členění. (Knápková 2017, str. 41)

Výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření je rozdíl mezi výnosy a náklady. Výsledek hospodaření se dělí na těchto 6 kategorií:

- **Provozní výsledek hospodaření**, který v případě druhového členění vypočteme jako obchodní marži (rozdíl tržeb za prodej zboží a nákladů vynaložených na prodané zboží), ke které přičteme výkony a odečteme výkonovou spotřebu, a nakonec přičteme další provozní výnosy a odečteme další provozní náklady. V případě účelového členění ho vypočteme jako rozdíl mezi tržbami z prodeje výrobků, zboží a služeb a nákladů prodeje a k tomu připočteme jiné provozní výnosy a odečteme jiné provozní náklady, odbytové a správní náklady.
- **Finanční výsledek hospodaření**, který se vypočte jako rozdíl mezi finančními výnosy a finančními náklady.
- **Výsledek hospodaření za běžnou činnost**, který je součtem provozního a finančního výsledku hospodaření a je snížen o daň z příjmu za běžnou činnost.
- **Mimořádný výsledek hospodaření**, jež se vypočítá jako mimořádné výnosy, od kterých se odečtou mimořádné náklady a daň z příjmů z mimořádné činnosti.
- **Výsledek hospodaření za účetní období**, který je součtem výsledku hospodaření za běžnou a mimořádnou činnost a je od něho odečten převod podílu na výsledku hospodaření společníkům, tento převod podílu se ale týká pouze komanditní a veřejné obchodní společnosti.
- **Výsledek hospodaření před zdaněním** lze spočítat dvěma způsoby, a to jako součet výsledku hospodaření za běžnou činnost, finančního výsledku hospodaření

a mimořádných výnosů, od kterých odečteme mimořádné náklady, anebo jako součet výsledku hospodaření za účetní období, daně z příjmu za běžnou činnost, daně z příjmů z mimořádné činnosti a převodu podílu na výsledku hospodaření společníkům. (Marek 2009, str. 109)

Náklady

„Náklady představují snížení ekonomického prospěchu, jež se projeví jako úbytky aktiv, které nesouvisí s přírůstky jiných aktiv či s úbytkem pasiv, nebo jako přírůstky cizích pasiv, které nejsou spojeny s úbytkem jiných pasiv či s přírůstkem aktiv.“ (Marek 2009, str. 111)

Je důležité náklady sledovat podrobněji a z různých hledisek, mezi nejdůležitější druhy členění nákladů patří:

- **druhovému členění nákladů**, to zachycuje náklady v takové podobě, v jaké do podniku vstupují, toto členění je důležité z hlediska finančního účetnictví a pro sestavení výkazu zisku a ztráty,
- **účelovému členění nákladů**, které sleduje náklady ve vztahu k výnosům, a je využíváno ke zjištění, jak je podnik hospodárný,
- **kalkulační členění nákladů**, kdy se náklady rozpočítávají dle příčinného vztahu k určitým výnosům,
- **odpovědnostní členění nákladů**, které rozděluje náklady podle vnitropodnikových jednotek odpovědných za jejich vznik, a kontroluje tak hospodaření jednotlivých jednotek,
- **členění nákladů podle závislosti na objemu prováděných výkonů**, kde se rozdělují náklady na variabilní a fixní, podle toho zda se mění v závislosti na objemu výroby. (Marek 2009, str. 112)

Výnosy

„Výnosy představují zvýšení ekonomického prospěchu, které se projeví v podobě přírůstků aktiv, které nesouvisí s úbytky jiných aktiv nebo s přírůstkem pasiv, a úbytky cizích pasiv, jež nepředstavují úbytky aktiv nebo přírůstky jiných pasiv.“ (Marek 2009, str. 113)

Tržbami se nazývají výnosy, kterými bylo dosaženo zvýšení prospěchu na základě prodeje služeb nebo aktiv. Výnosy lze členit na tři druhy:

- **druhové členění výnosů**, které zachycuje výnosy v takové podobě, v jaké z podniku vystupují,
- **odpovědnostní členění výnosů**, to rozděluje výnosy podle podnikových jednotek, které jsou odpovědny za jejich vznik,
- **členění výnosů podle činnosti, v níž byly dosaženy**, kde se sleduje efektivnost různých složek podnikání. (Marek 2009, str. 114)

3.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow podrobněji vysvětluje údaje ohledně příjmů a výdajů. Výkaz cash flow vysvětluje vznik rozdílu mezi počátečním a koncovým stavem peněžních prostředků. Konečný stav peněz se spočítá jako součet počátečního stavu peněz a všech příjmů, od kterého odečteme všechny výdaje. (Máče 2006, str. 26)

Přehled o peněžních tocích jde sestavit dvěma způsoby a to buď pomocí přímé, nebo nepřímé metody. Při sestavování přehledu pomocí přímé metody se zachycují jednotlivé druhy příjmů a výdajů v původní podobě. Pokud se použije metoda nepřímá, lze přehled o peněžních tocích zjistit jako výsledek hospodaření běžného účetního období upravený o rozdíly mezi výnosy a příjmy na jedné straně a o rozdíly mezi náklady a výdaji na straně druhé. (Marek 2009, str. 118)

3.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu nám odhaluje, jak se v rámci jednoho účetního období změnilo bohatství podniku. Tyto změny mohou být buď vyplývající z transakcí s vlastníky, jako jsou výběry formou dividend či vklady do vlastního kapitálu nebo vyplývající z ostatních operací, což jsou například přesuny mezi fondy, které se tvoří ze zisku nebo prostřednictvím dosaženého výsledku hospodaření. Tento přehled má u každé položky vysvětlit změnu mezi počátečním a konečným zůstatkem. Forma přehledu o změnách vlastního kapitálu není českými účetními předpisy nijak stanovena. (Knápková 2017, str. 62)

3.3.5 Příloha k účetní závěrce

Důležitou součástí účetní závěrky je také její příloha, která rozšiřuje a podrobněji popisuje informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pomáhá vnějším uživatelům udělat si lepší obrázek o finanční situaci podniku a lépe tak odhadnout budoucnost podniku. (Grünwald 2009, str. 47)

Podobu přílohy k účetní závěrce vymezuje vyhláška č.500/2002 Sb.

„V příloze účetní závěrky lze nalézt například:

- *informace o použitých obecných účetních zásadách a použitých účetních metodách a odchylkách od těchto metod s uvedením jejich vlivu na majetek a závazky, na finanční situaci a výsledek hospodaření účetní jednotky; účetní jednotka uvede podle principu významnosti zejména: 1. způsob oceňování majetku a závazků, 2. způsob stanovení úprav hodnot majetku (odpisy a opravné položky), 3. způsob uplatněný při přepočtu údajů v cizích měnách na českou měnu, 4. způsob stanovení reálné hodnoty příslušného majetku a závazků;*
- *informace o použitém oceňovacím modelu pro stanovení reálné hodnoty;*
- *pohledávky a závazky, které jsou kryty věcnými zárukami;*
- *výši a povahu jednotlivých výnosů a nákladů, které jsou mimořádné svým objemem i původem;*
- *zálohy, závdavky, zápůjčky a úvěry poskytnuté členům orgánů účetní jednotky včetně uvedení úrokové sazby a hlavních podmínek;*
- *závazky a podmíněné závazky, které nejsou vykázány v rozvaze;*
- *průměrný přepočítaný počet zaměstnanců v průběhu účetního období.“* (Knápková 2017, str. 63)

3.3.6 Výroční zpráva

Náležitosti výroční zprávy upravuje Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. a povinně musí obsahovat informace o minulém vývoji a o postavení účetní jednotky nejméně za dvě bezprostředně předcházející období, o podmínkách a situacích, které se staly až po konci rozvahového dne, o předpokládaném vývoji činnosti, o výdajích na výzkum a vývoj, o pořízování vlastních akcií, o tom, zda má podnik nějakou organizační jednotku v zahraničí a také účetní závěrku za účetní období a výrok auditora a účetní závěrky za dvě bezprostředně předcházející účetní období.

Výroční zpráva obsahuje také zprávu představenstva, kde se uvádí základní informace o podniku jako je například vlastnická struktura, hlavní činnost podniku, cíle podniku, majetková a kapitálová struktura, navrhované rozdělení zisku, marketingová, obchodní, výrobní či investiční politika a finanční výhled. S touto zprávou je proto vhodné se seznámit ještě před započítím samotné finanční analýzy. (Grünwald 2009, str. 50)

3.4 Ukazatele finanční analýzy

3.4.1 Absolutní ukazatele

Pro výpočet absolutních ukazatelů musíme znát data z účetních výkazů za daný a minulý účetní rok, u kterých sledujeme absolutní a procentní změny. Mezi absolutní ukazatele patří horizontální a vertikální analýza. (Máče 2006, str. 29)

„Horizontální a vertikální analýza identifikuje klíčové okamžiky ve vývoji finanční situace na pozadí událostí v hospodářském prostředí a v životě podniku.“ (Grünwald 2009, str. 147)

Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává absolutní výše změn a procentní vyjádření k výchozímu roku. Jednotlivé položky účetních výkazů se porovnávají po řádcích, proto se tato analýza nazývá horizontální. (Máče 2006, str. 29)

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

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

Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jedné zvolené základně, která má 100 %. Touto zvolenou základnou zpravidla bývá celková výše aktiv či pasiv v rozvaze a velikost celkových výnosů či nákladů ve výkazu zisku a ztráty. (Knápková 2017, str. 71)

$$\text{Podíl položky} = \text{položka účetního výkazu} / \text{základna} * 100$$

3.4.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla slouží, při srovnání s výsledky vertikální analýzy, k lepšímu rozhodování o financování podniku tak, aby byl podnik dlouhodobě finančně stabilní. (Máče 2006, str. 31)

Spíše než o pravidla, se jedná o doporučení, kterými by se měl podnik řídit, aby dosáhl finanční rovnováhy v dlouhodobém měřítku. (Vochozka 2011, str. 21)

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zabývá se vztahy na straně pasiv. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika říká, že dluhy by měli být nižší než vlastní zdroje.

$$VK \geq \text{Dluhy}$$

Zlaté bilanční pravidlo financování

Zlaté bilanční pravidlo financování upozorňuje na to, že všechen dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých cizích nebo vlastní zdrojů a zároveň tak krátkodobý majetek by měl být financován z odpovídajících krátkodobých zdrojů.

$$DM = VK + \text{Dlouhodobé dluhy}$$

Zlaté pari pravidlo

Toto pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován především z vlastních zdrojů. V realitě to tak ale moc často nebývá, dlouhodobý majetek bývá z velké části financován i z dlouhodobých cizích zdrojů.

$$DM = VK$$

3.4.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele finanční analýzy se používají k řízení finanční situace podniku, kdy se orientují především na jeho likviditu. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele se řadí čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně - pohledávkový fond. (Knápková 2017, str. 85)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi krátkodobým majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Má velký vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik dostatečně likvidní, je třeba, aby výše jeho oběžného majetku převyšovala výši krátkodobých cizích zdrojů. Čistý pracovní kapitál pak představuje část oběžného majetku, která je financována pomocí dlouhodobého kapitálu. (Knápková 2017, str. 85)

$$\check{C}PK = KM - KCZ$$

Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čisté pohotové prostředky vyjadřuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Vypočítá se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a krátkodobými závazky. Mezi pohotové peněžní prostředky patří hotovost, zůstatek na běžném účtu a někdy také krátkodobé cenné papíry či krátkodobé termínované vklady. (Knápková 2017, str. 86)

$$\check{C}PP = PPP - KZ$$

Čistý peněžně - pohledávkový fond

Čistý peněžně – pohledávkový fond vyjadřuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Vypočítá se jako krátkodobý majetek, od kterého se odečtou zásoby a krátkodobé závazky. (Sedláček 2011, str. 38)

$$\check{C}PPF = (KM - Z) - KZ$$

3.4.4 Poměrové ukazatele

„Základním nástrojem finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů, které stanovíme na bázi výkazů finančního účetnictví.“ (Nývtová 2010, str. 164)

„Finanční poměrová (někdy též podílová) analýza zkoumá strukturu podnikových aktiv, kvalitu a intenzitu jejich využívání, způsob jejich financování, profitabilitu firmy, její solventnost, likviditu a další rysy jejího finančního života. Výsledky zkoumání napomáhají investorům, věřitelům a managementu určit celkovou momentální ekonomickou situaci podniku. Cenným rysem metody finanční analýzy je schopnost srovnat výsledky několika období a na základě toho ohodnotit vývojový trend hospodaření podniku. Finanční analýza je rovněž důležitým nástrojem mezipodnikového srovnávání.“ (Blaha 1995, str. 50)

Já se budu ve své práci zabývat ukazateli likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, ukazateli kapitálového trhu a ukazateli produktivity práce.

a. Likvidita

Likvidita nám ukazuje, zda je podnik schopen přeměnit svůj majetek na prostředky, které by mohl použít k úhradě svých závazků.

Běžná likvidita

Běžná likvidita vyjadřuje poměr mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy. Tato likvidita nám ukazuje schopnost podniku přeměnit svůj krátkodobý majetek na prostředky, kterými lze uhradit své krátkodobé závazky. (Marek 2009, str. 279)

Pokud nám hodnota běžné likvidity vyjde menší než jedna, znamená to, že se může podnik snadno dostat do problémů, protože může nastat okamžik, kdy nebude schopen splatit své krátkodobé závazky. Naopak pokud vyjde výsledek velmi vysoký, podnik je sice schopen platit všechny své krátkodobé závazky včas, ale za to na úrok výnosů. Je tedy na vedení společnosti, jakým směrem se vydá.

Obecně rozlišujeme tři základní strategie řízení běžné likvidity, těmi jsou strategie konzervativní, průměrná a agresivní. V případě, že chceme od banky poskytnout úvěr, je nejlepší zvolit strategii průměrnou, tedy hodnota běžné likvidity by měla být v rozmezí 1,5 až 2,5. Pokud nám při výpočtu běžné likvidity vychází hodnota nižší než 1,5, znamená to, že se nacházíme v agresivní strategii řízení a pokud je vyšší než 2,5, nacházíme se naopak v konzervativní strategii řízení běžné likvidity. (Marek 2009, str. 280)

$$BL = KrA / KrP$$

Za krátkodobá pasiva jsou považována krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Mezi krátkodobá neboli oběžná aktiva patří především krátkodobý majetek, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky v hotovosti, ale i na účtech.

Pohotová likvidita

Při výpočtu pohotové likvidity se vychází z likvidity běžné, kde ale od krátkodobých aktiv odečteme hodnotu zásob, jakožto nejméně likvidní složky. (Máče 2006, str.34)

I u pohotové likvidity se můžeme setkat se třemi kategoriemi strategií. V tomto případě se doporučuje, aby pohotová likvidita byla na úrovni 1 až 1,5, tedy aby podnik využíval průměrnou strategii řízení. Agresivní strategie je pak, když pohotová likvidita vyjde méně než 1 a konzervativní, když vyjde více než 1,5 (Marek 2009, str. 289)

$$PL = (KrA - Z) / KrP$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita ukazuje, jak je podnik schopen hradit okamžitě splatné závazky. Vypočítá se tak, že místo krátkodobých aktiv v čitateli použijeme pouze krátkodobý finanční majetek, jímž jsou například krátkodobé cenné papíry a peněžní prostředky, které představují peníze v hotovosti, peníze na běžných účtech. (Máče 2006, str. 35)

$$OL = (KFM + PP) / KrP$$

Peněžní likvidita

Peněžní likvidita se odvíjí od likvidity okamžité, jen od ní odečteme ještě obchodovatelné cenné papíry, tedy krátkodobý finanční majetek. V čitateli nám tedy zůstanou pouze peněžní prostředky. (Marek 2009, str. 290)

$$PeL = PP / KrP$$

b. Rentabilita

„Rentabilita, resp. Výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“ (Knápková 2017, str. 100)

Nejčastějšími ukazateli rentability jsou rentabilita tržeb, rentabilita celkového kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu.

Rentabilita tržeb

Rentabilitu tržeb zjistíme jako podíl zisku a tržeb. Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, neboli kolik zisku podnik získá z jedné koruny tržeb. (Máče 2006, str. 32)

Zisk se může použít v jakékoliv podobě, pro porovnání mezi podniky je ale nejvhodnější použít takzvaný EBIT (Earnings Before Interest and Taxes), tedy zisk před zdaněním a úroky. (Knápková 2017, str. 100)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{tržby}$$

Rentabilita celkového kapitálu

Tento ukazatel je považován za základní měřítko výnosnosti neboli finanční výkonnosti podniku. Rentabilita celkového kapitálu se vypočítá jako podíl zisku před úroky a zdaněním a celkových aktiv. Rentabilita celkového kapitálu je též někdy označována jako rentabilita aktiv. (Grünwald 2009, str. 80)

„Z hlediska tří oblastí podnikatelských činností (provozní, investiční a finanční) odráží rentabilita celkového kapitálu všechny aktivity bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. Finanční struktura podniku je irelevantní, hodnotí se reprodukce veškerého kapitálu vloženého do podniku bez ohledu na jeho původ, zda je vlastní nebo cizí.“ (Grünwald 2009, str.82)

Ukazatel rentability celkového kapitálu, kdy je v čitateli zisk před zdaněním a úroky ukazuje, že majetek vytváří výdělek, který se rozděluje na čistý zisk, daň z příjmu a úrok. (Grünwald 2009, str. 82)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu se vypočítá jako podíl zisku po zdanění a vlastního kapitálu. V tomto ukazateli se počítá s čistým ziskem, protože vyjadřuje výnos pro vlastníky. (Grünwald 2009, str. 88)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \text{zisk po zdanění} / \text{vlastní kapitál}$$

c. Zadluženost

„Zadluženosti účetní jednotky rozumíme míru financování svých aktiv jak z vlastních, tak z cizích zdrojů.“ (Máče 2006, str. 37)

Celková zadluženost

Celková zadluženost se vypočítá jako podíl cizích zdrojů a celkové sumy aktiv. Vyjadřuje, kolik procent celkových aktiv je financováno cizími zdroji. (Máče 2006, str. 37)

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 % v závislosti na druhu odvětví, ve kterém podnik působí. (Knápková 2017, str. 88)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{aktiva celkem}$$

Zadluženost vlastního kapitálu

„Zadluženost vlastního kapitálu zjistíme podílem cizích zdrojů na vlastním kapitálu. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát dluh převyšuje hodnotu vlastního kapitálu.“ (Nývtová 2010, str. 168)

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál}$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje schopnost podniku splácet úroky. Hodnotu tohoto ukazatele zjistíme podílem zisku před úroky a zdaněním a úroky. Doporučenou hodnotou ukazatele úrokové krytí je hodnota vyšší než 5. Tato hodnota znamená, že podnik vytváří zisk, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, pro splácení daní, a že podnik generuje i určitý čistý zisk pro vlastníka.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{Zisk před úroky a zdaněním} / \text{úroky}$$

d. Aktivita

Ukazatelé aktivity vyjadřují, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Tyto ukazatele lze vyjádřit dvěma způsoby, a to jako ukazatele počtu obrátek, které vypovídají o tom, kolikrát se za určitý časový úsek obrátí určitý druh materiálu anebo jako ukazatele doby obratu, které sledují dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán. (Máče 2006, str. 35)

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv vyjadřuje, jak účetní jednotka svůj majetek využívá. (Máče 2006, str. 36)

Obrat celkových aktiv se vypočítá jako podíl celkových aktiv a celkových tržeb (součtu tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = A / T$$

Doba obratu pohledávek ve dnech

Ukazatel doby obratu pohledávek ve dnech naopak udává průměrný počet dní, za který se nám vrátí peněžní prostředky z pohledávek za odběrateli, společníky, zaměstnanci, státem, zdravotními pojišťovkami a dalšími. (Marek 2009, str. 277)

$$\text{Doba obratu pohledávek ve dnech} = \text{pohledávky} / (\text{tržby} / 360)$$

Doba obratu závazků ve dnech

Doba obratu závazků ve dnech udává průměrný počet dní, za které budou uhrazeny všechny současné závazky z dosažených výnosů. (Marek 2009, str. 277)

$$\text{Doba obratu závazků ve dnech} = \text{závazky} / (\text{tržby} / 360)$$

Obchodní deficit ve dnech

Obchodní deficit ve dnech spočítáme jako rozdíl doby obratu pohledávek ve dnech a doby obratu závazků ve dnech. Tento ukazatel ukazuje, zda je podnik financován svými dodavateli nebo podnik financuje své odběratele. (Marek 2009, str. 275)

$$\text{Obchodní deficit ve dnech} = \text{doba obratu pohledávek ve dnech} - \text{doba obratu závazků ve dnech}$$

e. Ukazatele kapitálového trhu a provozní ukazatele

Ukazatele kapitálového trhu

„Ukazatele kapitálového trhu sledují především skuteční i potenciální investoři, akcionáři a burzovní obchodníci k ohodnocení minulé činnosti účetní jednotky a predikci jejího budoucího vývoje.“ (Máče 2006, str. 38)

Tyto ukazatele jsou výsledkem působení všech již zmíněných ukazatelů, tedy likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Mezi ukazatele kapitálového trhu patří čistý zisk na akcii, poměr tržní ceny k zisku na akcii, dividenda na akcii či dividendový výnos.

Jelikož jsem si pro svou diplomovou práci vybrala podnik, který má formu společnosti s ručením omezeným, jsou pro mě ukazatele kapitálového trhu dále nevyužitelné.

Provozní ukazatele

„Provozní (výrobní) ukazatele se používají při analýze základních aktivit firmy. Opírají se o tokové veličiny – zejména o náklady. Řízení nákladů vede k hospodárnému vynakládání jejich jednotlivých druhů a tím i ke zvýšení konečné efektivnosti firmy.“ (Růčková, Roubíčková 2012, str. 134)

Mezi tyto provozní ukazatele se řadí mzdová produktivita, produktivita dlouhodobého hmotného majetku, ukazatel stupně odepsanosti či nákladovost výnosů. (Růčková, Roubíčková 2012, str. 134)

Mzdová produktivita se vypočítá jako podíl výnosů na mzdách. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd. Snahou podniku by mělo být udržovat hodnotu mzdové produktivity co možná nejvyšší. (Růčková, Roubíčková 2012, str. 134)

$$\text{Mzdová produktivita} = \text{výnosy} / \text{mzdy}$$

„Produktivita dlouhodobého hmotného majetku vyjadřuje stupeň množství výnosů reprodukovatelných jednou korunou vloženou do dlouhodobého hmotného majetku v pořizovacích cenách.“ (Růčková, Roubíčková 2012, str. 135)

$$\text{Produktivita dlouhodobého hmotného majetku} = \text{výnosy} / \text{DHM v PC}$$

Nákladovost výnosů vyjadřuje, kolik výnosů podniku je zatíženo celkovými náklady. (Růčková, Roubíčková 2012, str. 135)

$$\text{Nákladovost výnosů} = \text{náklady} / \text{výnosy}$$

3.5 Analýza soustav ukazatelů

Pro posouzení celkové finanční situace podniku se tvoří soustavy ukazatelů, které se nazývají analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Čím více ukazatelů v soustavě máme, tím lepší obraz o podniku získáme. Analýza soustav ukazatelů se rozděluje na dvě hlavní části, a to na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a na účelové výběry ukazatelů. (Sedláček 2011, str. 81)

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů se používají k rozpoznání logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem. Dále se dělí na pyramidové soustavy, mezi něž patří Du Pont rozklad, komparativně-analytické metody, kam se řadí SWOT Analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti a metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, a matematicko-statistické metody, jako jsou metoda jednoduchého součtu pořadí, metoda jednoduchého podílu, bodovací metoda, metoda normované proměnné nebo metoda vzdálenosti od fiktivního objektu. (Sedláček 2011, str. 81)

3.5.1 Pyramidová soustava

Pyramidová soustava rozkládá ukazatele, nejčastěji ukazatele rentability celkového kapitálu nebo ukazatele rentability vlastního kapitálu, na dílčí ukazatele. (Máče 2006, str. 39)

„Hlavním smyslem rozkladu je kvantifikovat vlivy změn dílčích (analytických) ukazatelů na změnu jak násobné (multiplikativní) vazby, tak i vazby součtové (aditivní).“ (Máče 2006, str. 39)

„Vhodně zkonstruovaná pyramidová soustava ukazatelů umožňuje systematicky posoudit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Znalost vazeb, tj. příčinných souvislostí mezi ukazateli, zprostředkovává použití speciálních metod pro kvantifikaci míry vlivu ukazatelů v pozici příčinných faktorů na změnu vrcholového ukazatele v čase, resp. pro vysvětlení rozdílu hodnoty vrcholového ukazatele oproti benchmarku.“ (Sedláček 2011, str. 82)

Du Pont diagram

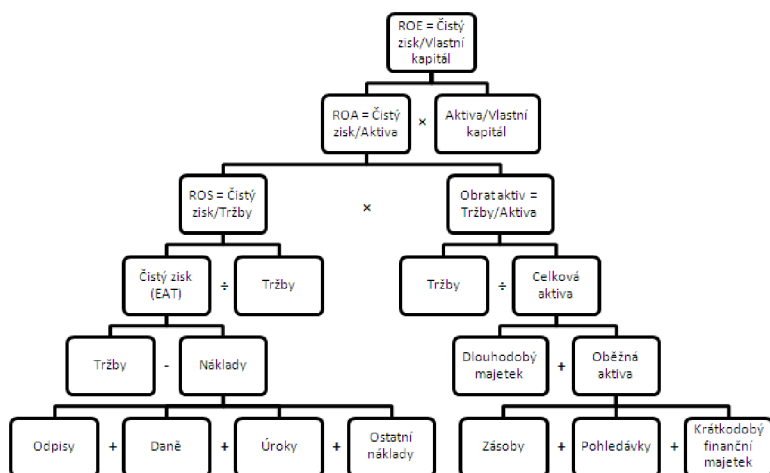
Du Pont diagram byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nemours, proto nese takový název.

„Du Pont diagram ukazuje, jak je výnos na jmění akcionářů (ROE) určen ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu jmění.“ (Blaha 1995, str. 75)

Levá strana diagramu se zabývá ziskovou marží, kdy se odspodu sčítají nákladové položky, a odčítají položky výnosové, tím získáme zisk. Ziskovou marži pak získáme tak, že tento zisk vydělíme tržbami.

Pravá strana diagramu ukazuje obrat aktiv, který vypočteme jako podíl tržeb a celkových aktiv. Dále diagram sčítá a odčítá jednotlivé druhy aktiv. (Sedláček 2011, str. 82)

Obrázek 1: Du Pont diagram



Zdroj: Managementmania, 2023

Z Du Pontova diagramu vychází Du Pontova rovnice, kterou se nazývá Rentabilita, neboli výnosnost, aktiv.

$$\text{Rentabilita aktiv} = \text{zisková marže} \times \text{obrat celkových aktiv} = \left(\frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \right) \times \left(\frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \right) = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

3.5.2 Bankrotní modely

Bankrotní a bonitní modely jsou účelově vytvořené soustavy ukazatelů, které posuzují finanční situaci podniku a také předpovídají její další vývoj. (Sedláček 2011, str. 105)

„Cílem bankrotních modelů je identifikovat, zda v blízké budoucnosti firmě hrozí bankrot. Nejčastěji tyto modely vycházejí z předpokladu, že taková firma má problémy s likviditou,

s výši čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu.“ (Knápková 2017, str. 132)

Mezi nejčastěji používané bankrotní modely patří Altmanovo Z-Skóre, Model IN (95, 99, 01 a 05) a Taflerův bankrotní model.

Altmanovo Z-Skóre

Altmanův model je nejznámější vícerozměrným bankrotním modelem finanční tísně. Altman pracoval s 33 bankrotujícími a 33 nebankrotujícími průmyslovými společnostmi v USA, které byly veřejně obchodovatelné. Vybral 22 ukazatelů, aby předpověděl finanční tíseň, později z nich vybral 5 zásadních. Altmanův model vznikl v roce 1968 a v roce 1983 byl přepracován, aby se hodil i pro společnosti veřejně neobchodované na burze. V roce 1995 byl Altmanův model přepracován ještě jednou, kdy ze Zeta skóre byl vypuštěn ukazatel x_5 . Tento model je vhodný především nevýrobní společnosti a pro rozvíjející se trhy. Ve své práci budu počítat s modelem z roku 1983. Z pěti vybraných ukazatelů vznikla diskriminační funkce ZETA skóre o pěti proměnných, kde:

- x_1 = pracovní kapitál / aktiva,
- x_2 = zadržený zisk / aktiva,
- x_3 = výsledek hospodaření před úroky a zdaněním / aktiva,
- x_4 = vlastní kapitál / cizí kapitál,
- x_5 = tržby / aktiva. (Marek 2009, str. 307)

$$\text{Zeta skóre} = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,420 x_4 + 0,998 x_5$$

Hodnoty výsledného Zeta skóre jsou rozděleny to třech částí. Hodnoty menší než 1,23 mají podniky, které jsou na pokraji bankrotu, naopak hodnoty vyšší než 2,9 vycházejí u podniků, které jsou prosperující a pohybují se v hladině klidné prosperity. Pokud podniku vyjde hodnota mezi 1,23 a 2,90 znamená to, že se nachází v takzvané šedé zóně nebo v zóně nevědomosti, kdy nelze jednoznačně určit, zda společnost prosperuje nebo zda míří směrem k bankrotu. (Marek 2009, str. 309)

Model IN

S modelem IN přišli v roce 1995 manželé Inka a Ivan Neumaierovi. Tito manželé sestavili model o šesti proměnných, vztažených na české společnosti, které posuzují finanční výkonnost a důvěryhodnost podniků. (Sedláček 2011, str. 111)

Tento model byl v letech 1999, 2001 a 2005 přepracován. V mé diplomové práci budu počítat s modelem IN 05 z roku 2005.

$$IN\ 05 = 0,13 \times \text{aktiva} / \text{cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} + 3,97 \times \text{EBIT} / \text{aktiva} \\ + 0,21 \times \text{výnosy} / \text{aktiva} + 0,09 \times \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Pokud výsledkem modelu IN 05 je hodnota v rozmezí mezi 0,9 a 1,6 znamená to, že podnik se nachází v šedé zóně. Pokud je hodnota vyšší než 1,6, je podnik finančně zdravý a prosperující. Podniky s hodnotou modelu nižší než 0,9 nejsou finančně zdravé a netvoří hodnotu. (Knápková 2017, str. 134)

Taflerův bankrotní model

Taflerův bankrotní model, který byl sestaven v roce 1977, používá 4 poměrové ukazatele, kde:

- R_1 = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky,
- R_2 = oběžná aktiva / cizí kapitál,
- R_3 = krátkodobé závazky / celková aktiva,
- R_4 = Tržby celkem / celková aktiva.

$$T = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4$$

Pokud hodnota Taflerova bankrotního modelu vyjde vyšší než 0,3, znamená to, že podniku nehrozí bankrot, nebo pouze s malou pravděpodobností. Když je hodnota menší než 0,2, je výrazně větší pravděpodobnost, že podnik zbankrotuje. (Sedláček 2011, str. 113)

3.5.3 Bonitní modely

„Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé oblasti hospodaření. Je možné zařadit firmu dle dosažených bodů do určité kategorie.“ (Knápková 2017, str. 132)

Nejznámějším bonitním modelem je Kralicekův Quicktest.

Kralicekův Quicktest

Kralicekův Quicktest nebo také Kralicekův rychlý test byl představen panem Peterem Kralickem v roce 1990. Tento model poskytuje poměrně rychlou možnost s dobrou vypovídající schopností, jak ohodnotit analyzovaný podnik. Kralicekův Quicktest je

sestaven ze čtyř ukazatelů, které byly zvoleny tak, aby byla zabezpečena finanční stabilita a výnosová situace firmy. (Sedláček 2011, str. 105)

Těmito čtyřmi ukazateli jsou:

- kvóta vlastního kapitálu,
- doba splácení dluhu z cash flow,
- rentabilita celkového kapitálu a
- doba splácení dluhu. (Kralicek 1993, str. 64)

Tabulka 2: Kralicekův Quicktest

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení	Počet bodů
R1	Vlastní kapitál / aktiva	0,3 a více 0,2 – 0,3 0,1 – 0,2 0,0 – 0,1 0,0 a méně	4 3 2 1 0
R2	(Dluhy – krátkodobý finanční majetek) / nezdaněný Cash Flow	3 a méně 3 - 5 5 - 12 12 - 30 30 a více	4 3 2 1 0
R3	Zisk před úroky a zdaněním / aktiva	0,15 a více 0,12 – 0,15 0,08 – 0,12 0,00 – 0,08 0,00 a méně	4 3 2 1 0
R4	Nezdaněný Cash Flow / provozní výnosy	0,1 a více 0,08 – 0,1 0,05 – 0,08 0,00 – 0,05 0,00 a méně	4 3 2 1 0

Zdroj: Grünwald 2009, str. 192; vlastní zpracování

$$\text{Nezdaněný Cash flow} = \text{zisk po zdanění} + \text{daň z příjmů} + \text{odpisy}$$

U každého z ukazatele se podle výsledku dosadí body, hodnocení finanční situace podniku pak vypočteme pomocí prostého aritmetického průměru, kdy sečteme body všech čtyř ukazatelů a výsledek vydělíme čtyřmi. Získáme počet bodů, který podnik dle Kralicekova Quicktestu získal. Pokud podnik získá 3 a více bodů, znamená to, že podnik je velmi dobrý a špatný podnik je to v případě, že hodnocení finanční situace podniku vyjde nižší než 1. (Marek 2009, str. 193)

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = (R1 + R2 + R3 + R4) / 4 \text{ (bodů)}$$

„Ukazatel R1 jako ukazatel zadluženosti patří mezi ukazatele finanční stability. Ukazatel R2 je typem cash ukazatelem solventnosti. Ukazatel R3 je ukazatelem rentability, významný zejména pro věřitele. Ukazatel R4 jako ukazatel cash provozní výkonnosti je ukazatelem krátkodobé platební schopnosti (likvidity).“ (Marek 2009, str. 194)

3.5.4 Ekonomická přidaná hodnota

„Ekonomická přidaná hodnota EVA předpokládá, že se pro každý podnik dá zjistit aktuální požadovaná zisková výnosnost uspokojující investory, která se prosadí v ceně akcie na kapitálovém trhu při obchodování se stejně rizikovými majetkovými cennými papíry v běžném roce.“ (Grünwald 2009, str. 222)

„Ekonomická přidaná hodnota (economic value addend – EVA) představuje rozdíl mezi tzv. operativním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál, tj. přebytek zisku po odečtení oportunitních nákladů na úplatný kapitál. Koncepce EVA obsahuje to, že cílem podnikání je vytváření ekonomické přidané hodnoty. To znamená, že ukazatel EVA měří, jak společnost z dané období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své vlastníky.“ (Knápková 2017, str. 153)

Pro orientační výpočet ekonomické přidané hodnoty lze použít tento vzorec:

$$EVA = \check{C}Z - r_e \times VK$$

$\check{C}Z$ = čistý zisk

r_e = náklady na vlastní kapitál

VK = vlastní kapitál

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty lze vyjádřit také pomocí rentability vlastního kapitálu. (Knápková 2017, str. 154)

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK$$

4 Vlastní práce

V praktické části se věnuji představení vybraného podniku, finanční analýze pomocí ukazatelů charakterizovaných v části teoretické a na základě výsledků a jejich zhodnocení vyvození relevantních závěrů. Podnik je analyzován za období 2015 – 2022 a všechna data jsou získána z výročních zpráv, které jsou veřejně dostupné.

4.1 Charakteristika vybrané společnosti

Pro zpracování finanční analýzy jsem si vybrala společnost INPEKO, spol. s r.o. Společnost vznikla v roce 1991 privatizací a spojením závodů Severočeské pekárny a cukrárny Liberec.

„INPEKO, spol. s r.o. je největším výrobcem pekařských a cukrářských výrobků včetně trvanlivého sortimentu v okrese a v regionu. Zaměstnává zhruba 250 zaměstnanců. Sídlo firmy je v Ústí nad Labem. Kromě tradičních pekařských a cukrářských výrobků vyrábí také oblíbené Severočeské tyčinky, slané pečivo a trvanlivé pečivo, o které je stálý zájem u obchodních partnerů v celé republice.“ (INPEKO, 2023)

Mimo výroby pekařských a cukrářských výrobků má společnost také vlastní síť specializovaných prodejen. Ve výrobě v Ústí nad Labem je možnost praktického vyučování pro školy v oborech pekař, cukrář, prodavač potravinářského zboží či obchodník. Mezi hlavní cíle a strategie společnosti patří stálá a solidní péče o zaměstnance, standardní kvalita výrobků a jejich zdravotní nezávadnost, rozvoj obchodu v České republice a státech Evropské Unie, obnova technologických celků, strojního zařízení a autoparku a zefektivnění systémů vnitřní kontroly. Společnost je držitelem a každoročním obhájcem certifikátu ČSN EN ISO 22000:2006 „Návrh, vývoj, výroba a dodávání pekařských výrobků“ a také certifikátu IFS – vyšší úroveň „výroba pekařských a cukrářských výrobků“.

Obrázek 2: Logo společnosti



Zdroj: INPEKO, 2023

Tabulka 3: Základní informace o podniku

Obchodní jméno	INPEKO, spol. s r. o.
Sídlo	Janáčkova 792/11, Krásné Březno, Ústí nad Labem
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
IČO	402 33 278
Datum vzniku	20.12.1991
Základní kapitál	500 000,- Kč
Spisová značka	C. 1621 u rejstříkového soudu vedeného Krajským soudem v Ústí nad Labem
Předmět činnosti	Výroba pekařských výrobků Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej Mlynářství
Jednatelé	Miroslav Kubín Pavel Müller

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

4.1.1 Vlastnická struktura

Společnost INPEKO, spol. s r. o. má 8 jednatelů, z nichž 4 mají 5% podíl a 4 mají 20% podíl. V následující tabulce se nachází konkrétní vlastnická struktura.

Tabulka 4: Vlastnická struktura

Společník	Miroslav Kubín
Datum narození	19.09.1956
Adresa	Na Výsluní 334, 403 23 Velké Březno
Vklad	25 000,- Kč
Obchodní podíl	5 %
Společník	Josef Šupík
Datum narození	16.06.1949
Adresa	Na Výsluní 333, 403 23 Velké Březno
Vklad	25 000,- Kč
Obchodní podíl	5 %
Společník	Pavel Müller
Datum narození	28.04.1956
Adresa	Žandov 91, 403 39 Chlumeč
Vklad	25 000,- Kč
Obchodní podíl	5 %

Společník	Jan Koudela
Datum narození	09.08.1951
Adresa	Valtířov 14, 400 02 Velké Březno
Vklad	25 000,- Kč
Obchodní podíl	5 %
Společník	Ing. Miroslav Kubín
Datum narození	03.08.1979
Adresa	Na Výsluní 334, 403 23 Velké Březno
Vklad	100 000,- Kč
Obchodní podíl	20 %
Společník	Jan Koudela
Datum narození	05.02.1973
Adresa	Újezd 327, 400 02 Trmice
Vklad	100 000,- Kč
Obchodní podíl	20 %
Společník	Pavel Müller
Datum narození	18.01.1981
Adresa	Muchova 2889/1, Severní Terasa, 400 11 Ústí nad Labem
Vklad	100 000,- Kč
Obchodní podíl	20 %
Společník	Pavel Šupík
Datum narození	01.06.1979
Adresa	Na Výsluní 385, 403 23 Velké Březno
Vklad	100 000,- Kč
Obchodní podíl	20 %

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Generálním ředitelem společnosti je jeden z jednatelů společnosti, Ing. Miroslav Kubín. Obchodním ředitelem je Pavel Müller mladší, technickým ředitelem Jan Koudela mladší a ekonomkou společnosti je paní Ilona Růžičková.

Na konci roku 2022 zaměstnávala společnost 171 pracovníků. Mezi roky 2015 a 2022 se počet zaměstnanců společnosti neustále snižoval, v roce 2015 zaměstnávala společnost 237 zaměstnanců. Počet zaměstnanců se tedy mezi těmito lety snížil téměř o 28 %. Největší rozdíl v počtu zaměstnanců byl mezi roky 2016 a 2017, kdy počet klesl z 231 na 199. Společnost nijak nesnižovala stavy, tento propad vznikl samovolně. Jedním z důvodů je spolupráce s Úřadem práce a zaměstnáváním pracovníků s nízkou pracovní morálkou, tudíž v práci dlouho nevydrží. Společnost po ukončení pracovních poměrů těchto zaměstnanců už nové nenabírala.

4.2 Finanční analýza podniku

Finanční analýza společnosti INPEKO, spol. s r. o. je zhotovena za roky 2015 – 2022 a veškeré informace jsou získány z rozvahy a výkazů zisků a ztrát, které jsou obsaženy ve výročních zprávách společnosti a jsou veřejně dostupné.

4.2.1 Absolutní ukazatele

V následující kapitole je vypracována horizontální a vertikální analýza společnosti INPEKO, spol. s r. o. za roky 2015 – 2022 a to jak rozvahy, tak i výkazu zisku a ztráty.

a. Horizontální analýza

Horizontální analýza rozvahy je rozdělena na dvě části, horizontální analýzu aktiv (Tabulka 3) a horizontální analýzu pasiv (Tabulka 4). Pro výpočty horizontální analýzy jsem použila agregovanou rozvahu, výpočty jsou tedy pouze za nejdůležitější a nejvýznamnější ukazatele rozvahy. Obě analýzy jsou vyjádřeny absolutní i procentuální změnou.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv

Položka	Absolutní vyjádření (v tis. Kč)							Relativní vyjádření (v %)						
	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018	2020/ 2019	2021/ 2020	2022/ 2021	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018	2020/ 2019	2021/ 2020	2022/ 2021
AKTIVA CELKEM	-4902	3450	-14359	-3583	-2037	8805	266	-7,97	6,09	-23,90	-7,84	-4,83	21,96	0,54
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-988	2632	-14482	-3470	939	1451	-2741	-2,33	6,35	-32,88	-11,74	3,60	5,37	-9,62
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	162	-67	-67	-28	0	0,00	0,00	100,00	-41,36	-70,53	-100,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-988	-2626	-2149	907	1006	1459	-2699	-3,98	-11,02	-10,14	4,76	5,04	6,96	-12,04
Dlouhodobý finanční majetek	0	5258	-12495	-4310	0	20	-42	0,00	29,89	-54,68	-41,62	0,00	0,33	-0,69
OBĚŽNÁ AKTIVA	-3902	811	226	-251	-2877	7237	3158	-20,54	5,37	1,42	-1,56	-18,12	55,66	15,60
Zásoby	-977	150	294	-242	-2051	2137	-709	-21,13	4,11	7,74	-5,92	-53,29	118,85	-18,02
Pohledávky	-2153	168	1531	842	-447	2814	2907	-21,51	2,14	19,08	8,81	-4,30	28,28	22,77
Dlouhodobé pohledávky	693	-15	-678	0	0	0	0	0,00	-2,16	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky - ostatní	693	-15	-678	0	0	0	0	0,00	-2,16	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	-2846	183	2209	842	-447	2814	2907	-28,43	2,55	30,07	8,81	-4,30	28,28	22,77
Pohledávky - ostatní	541	-213	122	-60	330	593	978	0,00	-39,37	37,20	-13,33	84,62	82,36	74,49
Peněžní prostředky	-772	493	-1599	-851	-379	2286	960	-17,70	13,74	-39,17	-34,27	-23,22	182,44	27,13
ČASOVĚ ROZLIŠENÍ AKTIV	-12	7	-103	138	-99	117	-151	-9,60	6,19	-85,83	811,76	-63,87	208,93	-87,28

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Celková hodnota pasiv, i aktiv, se v období mezi rokem 2022 a 2015 snížila o 12 360 tis. Kč, tedy o více než 1/5, v procentuální vyjádření to dělá přesněji 20,09 %.

Celkově se hodnota v letech se měnila velmi nerovnoměrně. Nejvyšší pokles byl zaznamenán mezi roky 2018 a 2017, kdy společnost prodala část dlouhodobého hmotného majetku a zároveň společnost PROFINA Corp., a. s., kde měla společnost INPEKO, spol. s r. o. dlouhodobé majetkové cenné papíry, ukončila svou činnost. Tím došlo k poklesu hodnoty dlouhodobého finančního majetku. Naopak největší nárůst celkové hodnoty aktiv

byl mezi roky 2020 a 2021. Tento nárůst byl způsoben především oběžnými aktivy, a to zejména nárůstem zásob, krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků v pokladně, především ale peněžních prostředků na účtech.

Velmi kolísala také hodnota dlouhodobého nehmotného majetku. V roce 2018 byl pořízen Software, který se v letech 2019 – 2021 odepisoval, tak že na konci roku 2021 byla zůstatková hodnota Software 0,- Kč.

Nerovnoměrně se vyvíjela i hodnota časového rozlišení aktiv. Toto kolísání způsobil účet Náklady příštích období. Příjmy příštích období byly nulové, kromě roku 2019, kdy jejich hodnota činila 134 tis. Kč, v tomto roce je také zaznamenán největší rozdíl Časového rozlišení aktiv v absolutním i v relativním vyjádření.

Zajímavý je také vývoj dlouhodobých pohledávek, kdy v letech 2015 – 2017 rostly a od roku 2018 je hodnota dlouhodobých pohledávek nulová. K těmto pohledávkám, které zatím nebyly splaceny, jsou vytvořeny opravné položky. Opravné položky se vytváří ke všem pohledávkám, které nebyly zaplacený déle jak půl roku po splatnosti.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv

Položka	Absolutní vyjádření (v tis. Kč)							Relativní vyjádření (v %)						
	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018	2020/ 2019	2021/ 2020	2022/ 2021	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018	2020/ 2019	2021/ 2020	2022/ 2021
PASIVA CELKEM	-4902	3450	-14359	-3583	-2037	8805	266	-7,97	6,09	-23,90	-7,84	-4,83	21,96	0,54
VLASTNÍ KAPITÁL	-4592	7095	-15659	-3432	7529	1939	-1836	-17,26	32,22	-53,79	-25,51	75,12	11,05	-9,42
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0	0	-12195	-4310	0	0	0	0,00	0,00	0,00	35,34	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	41	-97	155	-81	-77	114	128	15,89	-32,44	76,73	-22,69	-27,90	57,29	40,89
Výsledek hospodaření minulých let	-2414	-4433	6943	-3370	724	7194	2073	-8,60	-17,28	32,72	-11,97	2,92	28,19	6,34
CIZÍ ZDROJE	-310	-3645	1300	-151	-9566	6866	2102	-0,89	-10,53	4,20	-0,47	-29,79	30,45	7,15
Rezervy	0	0	0	0	0	2437	2438	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	100,00
Závazky	-310	-3645	1300	-29051	19334	4429	-335	-0,89	-10,53	4,20	-90,05	602,12	19,65	-1,24
Dlouhodobé závazky	0	3546	-1013	11101	-13634	5309	-1353	0,00	0,00	-28,57	438,26	-100,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	-310	-7191	2313	1018	-8202	-890	1027	-0,89	-20,78	8,44	3,42	-26,68	-3,95	4,74
Závazky – ostatní	-386	-433	917	494	-28	-931	-663	-5,15	-6,10	13,75	6,51	-0,35	-11,56	-9,31

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Při horizontální analýze pasiv jsem zjistila největší rozdíly v průběhu let v položkách Vlastní kapitál, konkrétně Ážio a kapitálové fondy a Výsledek hospodaření minulých let a u dlouhodobých i krátkodobých závazků.

Velký rozdíl v Ážiu a kapitálových fondech mezi lety 2017/2018 a 2018/2019 je způsoben účtem Oceňovací rozdíly z přecenní majetku a závazků, na kterém se zachycují změny

reálné hodnoty cenných papírů, které nejsou určeny k obchodování. Na straně aktiv je tento rozdíl zachycen na účtu Dlouhodobý finanční majetek.

Nerovnoměrně se vyvíjela i hodnota závazků, především dlouhodobých. Největší rozdíly jsou mezi roky 2019/2018 a 2020/2019 a největší podíl na nich má pohyb na účtu Závazky k úvěrovým institucím. V roce 2019 si společnost vzala velký úvěr, který ale během roku 2020 splatila a na konci roku 2020 byla hodnota toho účtu nulová

Po dobu analyzovaných let 2015 – 2022 byla hodnota časového rozlišení pasiv, tedy jak Výdaje příštích období, tak Výnosy příštích období, nulová, proto je v horizontální analýze pasiv vůbec neuvádím.

Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	Absolutní vyjádření (v tis. Kč)								Relativní vyjádření (v %)							
	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018	2020/ 2019	2021/ 2020	2022/ 2021	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018	2020/ 2019	2021/ 2020	2022/ 2021		
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-14106	-1476	141	19469	-268	3339	19407	-14,56	-1,78	0,17	23,91	-0,27	3,32	18,67		
Tržby za prodej zboží	-2358	-869	-6788	-4374	-4642	4092	5932	-5,729	-2,24	-17,9	-14,04	-17,34	18,493	22,625		
Výkonová spotřeba	-35010	18496	-9770	4920	-8036	9546	15458	-35,67	29,299	-11,97	6,8471	-10,47	13,887	19,746		
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-34	-7	93	2	3	-64	-52	61,818	7,8652	-96,88	-66,67	-300	-3200	83,871		
Aktivace	725	1155	3763	2129	1308	2006	-1219	-4,179	-6,947	-24,32	-18,19	-13,66	-24,26	19,46		
Osobní náklady	645	-3982	-780	4154	163	3512	2224	1,1416	-6,968	-1,467	7,9299	0,2883	6,1939	3,6936		
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1347	97	-617	750	-46	1245	495	94,593	3,5005	-21,51	33,319	-1,533	42,132	11,786		
Ostatní provozní výnosy	642	-1424	-362	64	4986	6536	-12224	25,568	-45,16	-20,94	4,6818	348,43	101,85	-94,37		
Ostatní provozní náklady	-1553	-424	-298	302	-319	4161	-2059	-39,87	-18,1	-15,54	18,642	-16,6	259,58	-35,72		
Provozní výsledek hospodaření	-1942	896	600	2902	7003	-4439	-3732	96,569	-22,67	-19,63	-118,1	1573,7	-59,6	-124		
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0	0	21									
Výnosové úroky a podobné výnosy	-495	-16	3	-2	0	-1	0	-96,87	-100		-66,67	0	-100	0		
Nákladové úroky a podobné náklady	-219	1	157	129	-200	-203	353	-34,82	0,2439	38,2	22,711	-28,69	-40,85	120,07		
Ostatní finanční výnosy	0	0	32	-32	1	-1	0				-100		-100	0		
Ostatní finanční náklady	1	1	293	-292	-26	33	79	1,1765	1,1628	336,78	-76,84	-29,55	53,226	83,158		
Finanční výsledek hospodaření (+ / -)	-277	10729	-11162	1427	-121	-785	-450	136,45	-2235	-108,9	-156,3	-23,54	-199,7	114,8		
Výsledek hospodaření před zdaněním (+ / -)	-2219	11625	-10562	4329	6882	-5224	-4182	100,23	-262,2	-146,9	-128,5	717,62	-66,62	-159,8		
Daň z příjmu	0	0	0	0	0	156	-156							-100		
Výsledek hospodaření po zdanění	-2219	11625	-10562	4329	6882	-5380	-4026	100,23	-262,2	-146,9	-128,5	717,62	-68,61	-163,6		
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+ / -)	0	0	0	0	0	0	0									
Výsledek hospodaření za účetní období (+ / -)	-2219	11625	-10562	4329	6882	-5380	-4026	100,23	-262,2	-146,9	-128,5	717,62	-68,61	-163,6		
Čistý obrat za účetní období	-16317	6962	-17721	16423	-271	13015	13115	-11,57	5,5813	-13,46	14,409	-0,208	10,002	9,162		
Výsledek hospodaření za účetní období (+ / -)	-2219	11625	-10562	4329	6882	-5380	-4026	100,23	-262,2	-146,9	-128,5	717,62	-68,61	-163,6		

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Poslední z horizontálních analýz je horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty, která je taktéž vyjádřena v absolutním (v tis. Kč) i relativním (v %) vyjádření. I zde jsem vybrala nejdůležitější položky, které mají největší vliv na výsledek hospodaření společnosti INPEKO.

Největší pokles Tržeb z prodeje výrobků a služeb byl mezi lety 2016/2015 a to o 14,56 %. Naopak největší nárůst Tržeb byl mezi lety 2019/2018, o 19 469 tis. Kč a mezi lety 2022/2021, o 19 407 tis. Kč. Co se týče Tržeb za prodej zboží, tak zde se největší

pokles ukázal mezi lety 2018/2017, o 17,9 % a největší nárůst mezi lety 2022/2021 a to o 5 932 tis. Kč, v procentuálním vyjádření o 22,62 %.

Velké změny mezi lety byly zaznamenány také u výkonové spotřeby, kam patří náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu a energie a služby. Opět byl největší pokles zaznamenán mezi lety 2016 a 2015, kdy klesla hodnota o 35,67 % a největší nárůst mezi lety 2022 a 2021, kdy naopak hodnota stoupla o 19,75 %.

Důležité je také zmínit velké změny v položce Ostatní provozní výnosy, kam patří Tržby z prodaného dlouhodobého majetku, tržby z prodaného materiálu a jiné provozní výnosy. Tento ukazatel nejvíce ovlivnila položka Tržby z prodaného dlouhodobého majetku, a to hlavně v roce 2021, kdy hodnota toho ukazatele činila 10 105 tis. Kč.

Největší změny však zaznamenala položka Výsledek hospodaření za účetní období. Ten byl ve 4 z 8 sledovaných let záporný, takže tam jsou opravdu velké výkyvy. To můžeme vidět i v následujícím Grafu 1. Největší nárůst byl mezi roky 2017/2016, kdy hodnota výsledku hospodaření za účetní období vzrostla o 11 625 tis. Kč

Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2015 - 2022



Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

b. Vertikální analýza

V této kapitole se věnuji vertikální analýze, která se na rozdíl od analýzy horizontální, určuje jako podíl na určitém základu. Při vertikální analýze aktiv, jsem jako základnu zvolila celkovou hodnotu aktiv, u vertikální analýzy pasiv, je základnou celková hodnota pasiv a při

vertikální analýze Výkazu zisku a ztráty, jsem jako základnu použila součet tržeb z prodeje výrobků a tržeb za prodej zboží. Výsledky následujících výpočtů jsou uvedeny v procentech zaokrouhlených na dvě desetinná místa.

Vertikální analýza aktiv

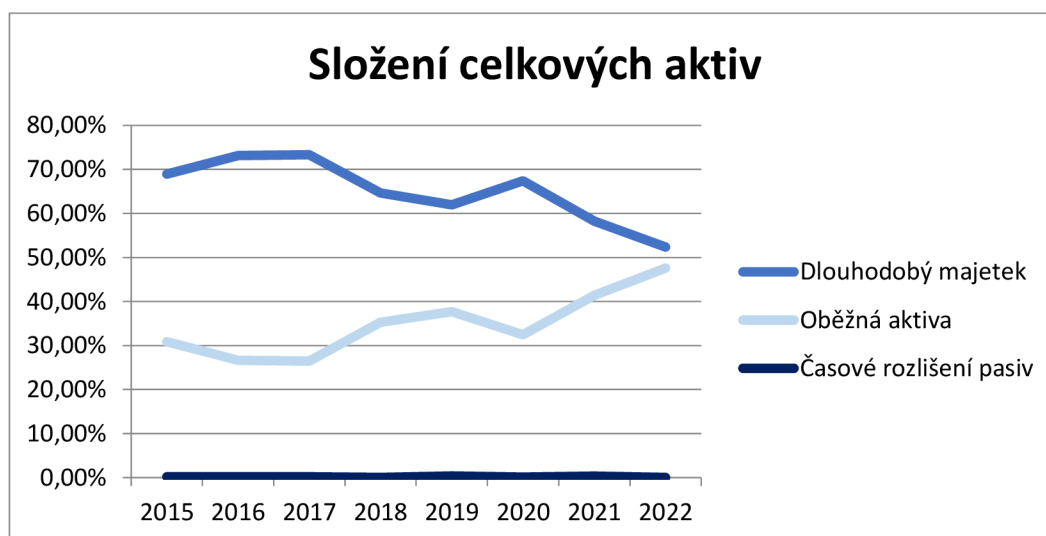
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
DLOUHODOBÝ MAJETEK	68,92	73,15	73,33	64,68	61,94	67,43	58,26	52,37
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,35	0,23	0,07	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	40,33	42,08	35,29	41,67	47,37	52,28	45,85	40,12
Dlouhodobý finanční majetek	28,59	31,07	38,04	22,65	14,35	15,08	12,40	12,25
OBĚŽNÁ AKTIVA	30,87	26,65	26,47	35,28	37,69	32,43	41,39	47,59
Zasoby	7,52	6,44	6,32	8,95	9,14	4,48	8,05	6,56
Pohledávky	16,27	13,88	13,36	20,90	24,68	24,82	26,10	31,88
Dlouhodobé pohledávky	0,00	1,22	1,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky - ostatní	0,00	1,22	1,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	16,27	12,65	12,23	20,90	24,68	24,82	26,10	31,88
Pohledávky - ostatní	0,00	0,96	0,55	0,98	0,93	1,80	2,69	4,66
Peněžní prostředky	7,09	6,34	6,79	5,43	3,87	3,13	7,24	9,15
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	0,20	0,20	0,20	0,04	0,37	0,14	0,35	0,04

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

V předchozí tabulce a zároveň v Grafu 2 je možné vidět složení celkových aktiv rozdělených na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení pasiv. Časové rozlišení aktiv tvoří jen velmi malou část a v ani jednom sledovaném roce nedosáhne hodnoty vyšší než 0,4 %.

Graf 2: Složení celkových aktiv v letech 2015 - 2022



Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

V grafu je hezky vidět, že po celou dobu je hlavní položkou aktiv dlouhodobý majetek, a to především ten hmotný. V letech 2015 – 2018 tvořil velkou část i dlouhodobý finanční majetek. Nejvyšší podíl na celkových aktivech má dlouhodobý majetek v roce 2017 a to 73,33 %, naopak nejnižší je v roce 2022, kdy podíl na celkových aktivech činí 52,37 %.

Z oběžného majetku tvoří největší část položka krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se ve sledovaném období pohybuje mezi 26 a 48 procenty. Největšího podílu dosáhla oběžná aktiva v roce 2022, kdy byla hodnota podílu 47,59 %. Mezi další důležité položky oběžných aktiv patří mimo pohledávek také Zásoby a Peněžní prostředky, které v letech 2015 – 2022 tvořily podíl 3,00 – 9,50 %.

Vertikální analýza pasiv

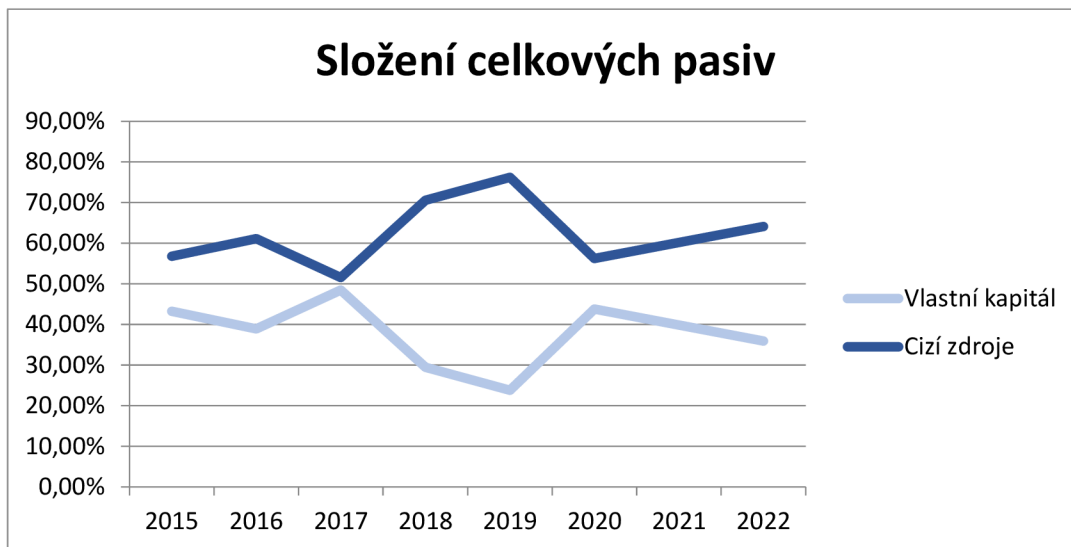
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
VLASTNÍ KAPITÁL	43,25	38,88	48,46	29,43	23,79	43,77	39,86	35,91
Základní kapitál	0,81	0,88	0,83	1,09	1,19	1,25	1,02	1,02
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	-26,68	-39,17	-41,16	-33,75	-33,57
Fondy ze zisku	0,42	0,53	0,34	0,78	0,66	0,50	0,64	0,90
Výsledek hospodaření minulých let	45,62	45,30	35,32	61,60	58,84	63,64	66,89	70,74
CIZÍ ZDROJE	56,75	61,12	51,54	70,57	76,21	56,23	60,14	64,09
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,98	9,92
Závazky	56,75	61,12	51,54	70,57	76,21	56,23	55,16	54,18
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	5,90	5,54	3,24	0,00	10,86	8,05
Krátkodobé závazky	56,75	61,12	45,64	65,03	72,98	56,23	44,28	46,13

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Základnou pro Vertikální analýzu pasiv mi byla celková hodnota pasiv. V tabulce i Grafu 3 vidíme, že cizí zdroje tvoří po celé sledované období větší podíl na celkových pasivech než vlastní kapitál. V tabulce ani grafu není zobrazeno časové rozlišení pasiv, protože jeho hodnota byla po celou dobu nulová.

Graf 3: Složení celkových pasiv v letech 2015 - 2022



Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Vlastní kapitál měl největší podíl na celkových pasivech v roce 2017, kdy tvořil 48,46 % a nejmenší v roce 2019 s 23,79 %. Mezi vlastní kapitál patří základní kapitál, Ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku a výsledek hospodaření minulých let. Nejdůležitější pro nás jsou položky výsledek hospodaření minulých let a Ážio a kapitálové fondy. To bylo v letech 2015 – 2017 nulové a v dalších letech je v minusových hodnotách. Tyto záporné hodnoty významně snižují podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech.

Cizí zdroje můžeme rozdělit na rezervy a závazky. Rezervy ale tvoří velmi malý podíl, proto se dále budu věnovat pouze závazkům. Položku závazky můžeme dále rozdělit na dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky, které tvoří největší část podílu cizích zdrojů na celkových pasivech. Nejmenší podíl mají v roce 2022, kdy je jejich podíl na celkových pasivech 46,13 % a největší podíl v roce 2019, to byla hodnota podílu krátkodobých závazků na celkových pasivech 72,98 %. Nejvýznamnějšími položkami krátkodobých závazků jsou závazky k úvěrovým institucím, závazky z obchodních vztahů a závazky k zaměstnancům.

Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

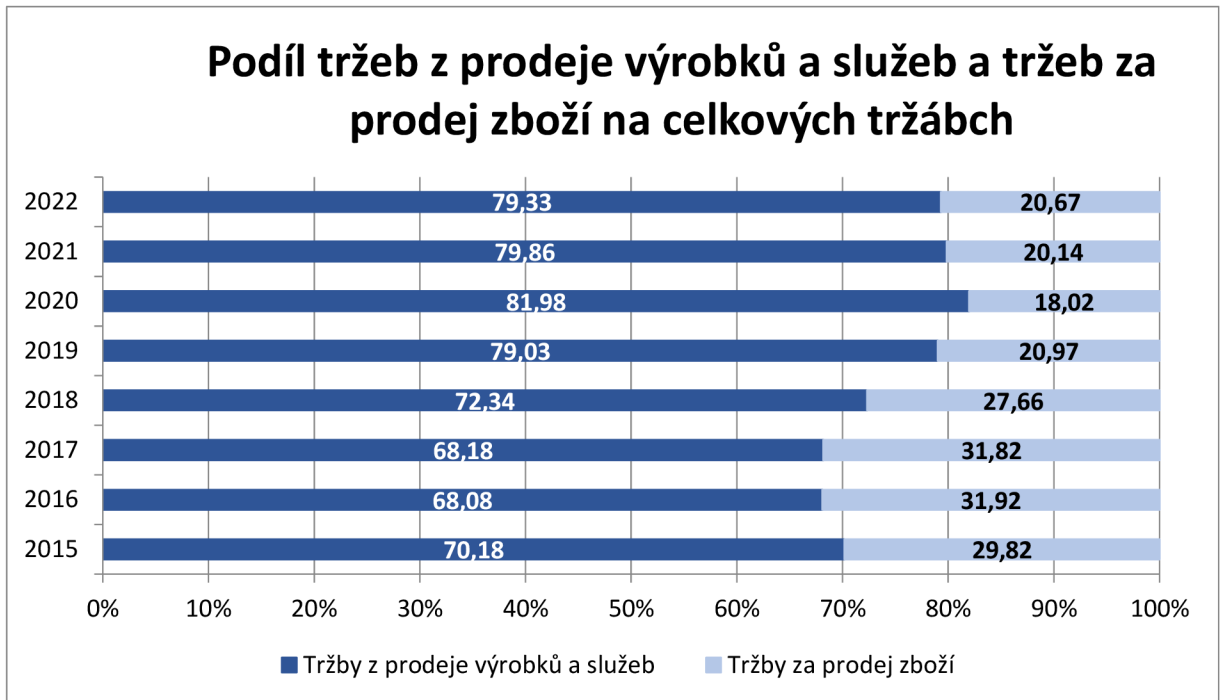
Tabulka 10: Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Suma tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	70,18	68,08	68,18	72,34	79,03	81,98	79,86	79,33
Tržby za prodej zboží	29,82	31,92	31,82	27,66	20,97	18,02	20,14	20,67
Výkonová spotřeba	71,10	51,93	68,46	63,83	60,14	55,99	60,13	60,27
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,04	-0,07	-0,08	0,00	0,00	0,00	-0,05	-0,07
Aktivace	-12,57	-13,68	-12,98	-10,40	-7,50	-6,74	-4,81	-4,81
Osobní náklady	40,93	47,01	44,59	46,53	44,28	46,19	46,25	40,14
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,03	2,28	2,41	2,00	2,35	2,41	3,23	3,02
Ostatní provozní výnosy	1,82	2,59	1,45	1,21	1,12	5,23	9,95	0,47
Ostatní provozní náklady	2,82	1,93	1,61	1,44	1,51	1,31	4,43	2,38
Provozní výsledek hospodaření	-1,46	-3,25	-2,56	-2,18	0,35	6,07	2,31	-0,46
Náklady vynaložené na prodané podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,37	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nákladové úroky a podobné náklady	0,46	0,34	0,34	0,50	0,55	0,40	0,23	0,42
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	0,06	0,07	0,07	0,34	0,07	0,05	0,07	0,11
Finanční výsledek hospodaření (+ / -)	-0,15	-0,39	8,60	-0,81	0,40	0,32	-0,30	-0,54
Výsledek hospodaření před zdaněním (+ / -)	-1,60	-3,65	6,03	-2,99	0,75	6,39	2,01	-1,01
Daň z příjmu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00
Výsledek hospodaření po zdanění	-1,60	-3,65	6,03	-2,99	0,75	6,39	1,89	-1,01
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+ / -)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období (+ / -)	-1,60	-3,65	6,03	-2,99	0,75	6,39	1,89	-1,01

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Pro výpočet vertikální analýzy Výkazu zisku a ztráty jsem jako základnu zvolila součet tržeb z prodeje výrobků a tržeb za prodej zboží. V tabulce 10 můžeme vidět, že na sumu celkových tržeb má větší vliv položka Tržby z prodeje výrobků a služeb než položka tržby za prodej zboží. V následujícím Grafu 4 je graficky znázorněn podíl těchto položek. Nejmenší podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb byl v roce 2016, kdy dosahoval hodnoty 68,08 % a největší podíl v roce 2020, kdy činil 81,98 %.

Graf 4: Podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb z prodeje zboží na celkových tržbách v letech 2015 - 2022



Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Z nákladových a dalších výnosových položek mají významný podíl položky Výkonová spotřeba, kam patří náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu a energie a služby. Dále aktivace, která je po celou dobu záporná a osobní náklady, kam patří mzdové náklady, náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady. Podíl výkonové spotřeby na celkových tržbách se pohyboval v rozmezí 51,93 % (v roce 2016) a 71,10 % (v roce 2015). Nejnižší hodnota podílu aktivace byla zaznamenána v roce 2016 (-13,68 %) a nejvyšší v roce 2021 a 2022 (shodně -4,81 %). Podíl osobních nákladů na celkových tržbách se v průběhu sledovaného období neměnil nijak výrazně, v průměru činil 44,50 %. Ostatní položky výkazu ztráty a zisku činily v letech 2015 – 2022 podíl na celkových tržbách menší než 10 %, neměli tedy velký vliv.

4.2.2 Bilanční pravidla

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Tabulka 11: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika v tis. Kč

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	-8307	-12589	-1849	-18808	-22089	-4994	-7484	-8985

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

V průběhu let 2015 - 2022 se zlaté pravidlo vyrovnání rizika projevilo různými výsledky. Po celé sledované období vyšlo zlaté pravidlo vyrovnání rizika minusově, riziko tedy nebylo vyrovnáno. V roce 2015 byl vlastní kapitál stanoven na 26 610 tis. Kč, zatímco závazky dosáhly hodnoty 34 917 tis. Kč. Výpočet zlatého pravidla vyrovnání rizika ukázal hodnotu -8 307 tis. Kč, což naznačuje, že riziko nebylo vyrovnáno. Tato situace se opakovala i v následujících letech 2016, 2017 a 2018, kdy se vlastní kapitál snižoval, a závazky zůstávaly vysoké. Výsledky zlatého pravidla vyrovnání rizika byly negativní, což znamená, že riziko nebylo dostatečně vyrovnáno.

V roce 2019 vyšlo zlaté pravidlo vyrovnání rizika úplně nejhůře, a to s výsledkem - 22 089 tis. Kč. V následujících letech se situace opět lehce zlepšila, kdy sice vlastní kapitál vzrostl a částka závazků se snížila, ale stále nebylo zlaté pravidlo vyrovnání rizika dodrženo, protože byla hodnota závazků stále vyšší než hodnota vlastního kapitálu.

Zlaté bilanční pravidlo financování

Tabulka 12: Zlaté bilanční pravidlo financování v tis. Kč

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Zlaté bilanční pravidlo financování	15797	19401	11392	13582	14713	9487	3690	4138

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Zlaté bilanční pravidlo financování v letech 2015-2022 ukazuje, jak byl dlouhodobý majetek financován v průběhu těchto let. V roce 2015 byla hodnota dlouhodobého majetku stanovena na 42 407 tis. Kč, zatímco vlastní kapitál činil 26 610 tis. Kč a žádné dlouhodobé závazky nebyly. Rozdíl mezi těmito ukazateli činí hodnotu 15 797 tis. Kč, což naznačuje, že financování bylo nevyrovnané, tedy některý dlouhodobý majetek byl financován krátkodobými zdroji. Tato situace se opakovala i v následujících letech 2016 a 2017, kdy se zlaté bilanční pravidlo financování stále ukazovalo jako nevyrovnané.

V roce 2018 došlo k výraznému poklesu dlouhodobého majetku na 29 569 tis. Kč a vlastní kapitál se snížil na 13 454 tis. Kč, dlouhodobé závazky dosáhly hodnoty 2 533 tis. Kč. Rozdíl mezi dlouhodobým majetkem a součtem vlastního kapitálu a dlouhodobých závazku tak dosáhl hodnoty 13 582 tis. Kč, což naznačuje, že financování bylo stále nevyrovnané.

V dalších letech 2019 – 2022 bylo i nadále zlaté bilanční pravidlo financování nevyrovnané, ale postupem času se rozdíl mezi hodnotou dlouhodobého majetku a součtem vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků snižuje. Stále je ale část dlouhodobého majetku financována krátkodobými zdroji.

Zlaté pari pravidlo

Tabulka 13: Zlaté pari pravidlo v tis. Kč

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Zlaté pari pravidlo	15797	19401	14938	16115	16077	9487	8999	8094

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Dle zlatého pari pravidla by bylo nejlepší, kdyby veškerý dlouhodobý majetek byl financován z vlastního kapitálu. V roce 2015 byl rozdíl mezi hodnotou dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu 15 797 tis. Kč, což naznačuje, že dlouhodobý majetek byl financován převážně z vlastních zdrojů, zlaté pari pravidlo ale nebylo dodrženo. Tento trend se opakoval i v letech 2016 a 2017, kdy byly rozdíly mezi dlouhodobým majetkem a vlastním kapitálem 19 401 tis. Kč a 14 938 tis. Kč.

V roce 2018 došlo ke zvýšení rozdílu mezi těmito ukazateli na 16 115 tis. Kč, což naznačuje, že dlouhodobý majetek byl financován převážně z cizích zdrojů. V následujícím roce 2019 se rozdíl lehce snížil na hodnotu 16 077 tis. Kč. V tomto roce byl podíl vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku nejmenší.

V roce 2020 došlo k výraznému poklesu rozdílu dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu na 9 487 tis. Kč. V letech 2021 – 2022 byl rozdíl mezi těmito ukazateli podobný jako v roce 2020, v roce 2021 činil 8 999 tis. Kč a v roce 2022 8 094 tis. Kč.

V průběhu let 2015 – 2017 a 2020 - 2022 byl dlouhodobý majetek financován z větší části vlastním kapitálem. V letech 2018 a 2019 byl naopak financován spíše cizími zdroji. Zlaté pari pravidlo nebylo dodrženo v ani jenom sledovaném roce.

4.2.3 Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál

Tabulka 14: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Čistý pracovní kapitál	-30293	-30960	-23619	-25638	-26898	-20747	-17720	-12446

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

V roce 2015 činila hodnota zásob 4 624 tis. Kč a krátkodobé závazky dosáhly hodnoty 34 917 tis. Kč. Výpočet čistého pracovního kapitálu tak ukázal hodnotu -30 293 tis. Kč, což znamená, že podnik měl nedostatek likvidních prostředků k pokrytí svých krátkodobých závazků.

Tento trend se opakoval i ve všech následujících letech 2016 - 2022, kdy hodnoty čistého pracovního kapitálu byly vždy minusové. V roce 2016 byla hodnota čistého pracovního kapitálu - 30 960 tis. Kč, v roce 2017 klesla na - 23 619 tis. Kč a v roce 2018 opět lehce stoupla na - 25 638 tis. Kč.

V roce 2019 se hodnota čistého pracovního kapitálu dále snížila na -26 898 tis. Kč. V roce 2020 pokles pokračoval na hodnotu -20 747 tis. Kč, což ukazuje, že podnik stále čelil nedostatku likvidních prostředků k pokrytí svých krátkodobých závazků.

V roce 2021 se situace mírně zlepšila a hodnota čistého pracovního kapitálu dosáhla hodnoty - 17 720 tis. Kč. V roce 2022 došlo opět k mírnému zlepšení na hodnotu - 12 446 tis. Kč. Tento trend ukazuje, že podnik se postupně přibližuje k lepším výsledkům. Nicméně, stále je zde negativní hodnota, tedy podnik stále čelí nedostatku likvidních prostředků k pokrytí svých krátkodobých závazků, a je potřeba dalších opatření k zlepšení finanční stability.

Čisté pohotové prostředky

Tabulka 15: Čisté pohotové prostředky v tis. Kč

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Čisté pohotové prostředky	-30556	-31018	-23334	-27246	-29115	-21292	-18116	-11173

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

V roce 2015 byla hodnota peněžních prostředků 4 361 tis. Kč a krátkodobé závazky dosáhly hodnoty 34 917 tis. Kč. Výpočet čistých pohotových prostředků tedy ukázal hodnotu - 30 556 tis. Kč, což znamená, že podnik neměl dostatek dostupných peněžních prostředků po odečtení krátkodobých závazků.

Tento trend se opakoval i v následujících letech 2016 a 2017, kdy hodnoty čistých pohotových prostředků byly - 31 018 tis. Kč a - 23 334 tis. Kč. V roce 2018 se hodnota čistých pohotových prostředků dále snížila na - 27 246 tis. Kč.

V roce 2019 se situace ještě zhoršila, kdy hodnota čistých pohotových prostředků dosáhla - 29 115 tis. Kč. V roce 2020 pokles pokračoval na hodnotu -21 292 tis. Kč, což naznačuje, že podnik stále čelil nedostatku dostupných peněžních prostředků. V roce 2021 se situace mírně zlepšila, kdy hodnota čistých pohotových prostředků dosáhla -18 116 tis. Kč.

V roce 2022 došlo k dalšímu zlepšení hodnoty čistých pohotových prostředků na - 11 173 tis. Kč. V tomto roce podnik výrazně zvýšil hodnotu svých peněžních prostředků a zároveň klesly krátkodobé závazky. Stále je ale výpočet čistých pohotových prostředků negativní, což znamená, že podnik stále čelí nedostatku dostupných peněžních prostředků. Je tedy potřeba dalších opatření k zlepšení likvidity a zajištění dostatečných pohotových prostředků pro pokrytí krátkodobých závazků.

Čistý peněžně - pohledávkový fond

Tabulka 16: Čistý peněžně - pohledávkový fond v tis. Kč

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Čistý peněžně - pohledávkový fondy	-20546	-23161	-15309	-17690	-18717	-11341	-5351	-2511

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

I hodnota čistého peněžně-pohledávkového fondu byla v letech 2015 – 2021 záporná. To se ale v posledním sledovaném roce změnilo a hodnota vyšla kladná. V roce 2015 byla hodnota oběžných aktiv 18 995 tis. Kč, krátkodobé závazky dosáhly hodnoty 34 917 tis. Kč. Výpočet čistého peněžně - pohledávkového fondu ukázal hodnotu - 20 546 tis. Kč, což znamená, že podnik měl nedostatek peněžních prostředků z pohledávek k pokrytí svých krátkodobých závazků.

Tento trend se opakoval i v následujících letech 2016 a 2017, kdy hodnoty čistého peněžně - pohledávkového fondu byly - 23 161 tis. Kč a - 15 309 tis. Kč. V roce 2018

dosáhla hodnota čistého peněžně - pohledávkového fondu -17 690 tis. Kč. Hodnota čistého peněžně - pohledávkového fondu se snižovala i v roce 2019 a to na hodnotu - 11 341 tis. Kč. Tento pokles je způsoben růstem hodnoty oběžných aktiv a zároveň poklesem hodnoty zásob i krátkodobých závazků.

V roce 2021 se situace opět mírně zlepšila, kdy hodnota čistého peněžně-pohledávkového fondu činila - 5 351 tis. Kč. V roce 2022 došlo k dalšímu zlepšení na hodnotu - 2 511 tis. Kč, což naznačuje, že podnik se postupně přibližuje k vyrovnanému stavu mezi oběžnými aktivy (mimo zásob) a krátkodobými závazky. Stále je ale hodnota pod nulou, bude tedy ještě podniku trvat, než se hodnota čistě peněžně-pohledávkového fondu přehoupne do kladných čísel a podnik tak bude dostatečně likvidní.

4.2.4 Poměrové ukazatele

a. Likvidita

Běžná likvidita

Tabulka 17: Běžná likvidita

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	0,5440	0,4361	0,5801	0,5426	0,5164	0,5767	0,9346	1,0315

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

V roce 2015 byla hodnota oběžných aktiv 18 995 tis. Kč a krátkodobé závazky dosáhly hodnoty 34 917 tis. Kč. Výpočet běžné likvidity ukázal hodnotu 0,5440, což znamená, že podnik byl schopen pokrýt 54,40 % svých krátkodobých závazků pomocí oběžných aktiv. Podnik tedy není dostatečně likvidní, aby pokryl krátkodobými aktivy všechny své krátkodobé závazky.

Tento poměr se dále vyvíjel v následujících letech 2016 – 2020. V těchto letech se hodnota běžné likvidity pohybovala okolo 0,5, přesněji v rozmezí 0,4361 – 0,5767.

V roce 2021 došlo k výraznému zlepšení hodnoty běžné likvidity na hodnotu 0,9346, což naznačuje, že podnik byl schopen pokrýt téměř celou svou krátkodobou závazkovou strukturu pomocí oběžných aktiv.

V roce 2022 došlo k dalšímu zlepšení hodnoty běžné likvidity na 1,0315, což znamená, že podnik byl schopen pokrýt své krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv, a ještě měl zbytkovou likviditu.

Tento trend naznačuje, že podnik postupně zlepšuje svou finanční stabilitu a likviditu a je schopen efektivně pokrýt své krátkodobé závazky pomocí dostupných oběžných aktiv. Jelikož je hodnota běžné likvidity po celé sledované období menší než 1,5, znamená to, že podnik využívá agresivní strategii řízení.

Pohotová likvidita

Tabulka 18: Pohotová likvidita

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Pohotová Likvidita	0,4116	0,3307	0,4416	0,4050	0,3913	0,4970	0,7529	0,8893

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

V roce 2015 byla hodnota oběžných aktiv 18 995 tis. Kč, zásob 4 624 tis. Kč a krátkodobé závazky dosáhly hodnoty 34 917 tis. Kč. Výpočet pohotové likvidity ukázal hodnotu 0,4115, což znamená, že podnik byl schopen pokrýt 41,15 % svých krátkodobých závazků pomocí pohotových oběžných aktiv. Hodnota je tedy o 13,25 % menší než u běžné likvidity, kdy jsou součástí čitatele výpočtu i krátkodobé zásoby.

V letech 2016 – 2020 se pohotová likvidita vyvíjela velmi podobně, nejnižší hodnota činila 0,3307 v roce 2016 a nejvyšší 0,4970 v roce 2020.

V roce 2021 došlo k výraznému zlepšení hodnoty pohotové likvidity na 0,7528, což naznačuje, že podnik byl schopen pokrýt 75,3 % svých krátkodobých závazků pomocí pohotových oběžných aktiv.

V roce 2022 došlo k dalšímu zlepšení hodnoty pohotové likvidity na 0,8892, což znamená, že podnik byl schopen vykryt většinu svých závazků pomocí oběžných aktiv bez krátkodobých zásob. Podnik postupně zlepšuje svou schopnost pokrýt krátkodobé závazky pomocí dostatečného množství pohotových oběžných aktiv.

Okamžitá likvidita a peněžní likvidita

Tabulka 19: Okamžitá a peněžní likvidita

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Peněžítá likvidita	0,1249	0,1037	0,1489	0,0835	0,0531	0,0556	0,1634	0,1984

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Jelikož podnik nemá žádný krátkodobý finanční majetek, vychází peněžní likvidita stejně tak, jako likvidita okamžitá. Proto jsem tyto podkapitoly spojila dohromady.

V roce 2015 byla hodnota peněžních prostředků 4 361 tis. Kč a krátkodobé závazky dosáhly hodnoty 34 917 tis. Kč. Výpočet peněžní likvidity tak vyšel 0,1249, což znamená, že podnik byl schopen pokrýt pouze 12,49 % svých krátkodobých závazků pomocí peněžních prostředků.

V roce 2016 se okamžitá likvidita z důvodu poklesu hodnoty peněžních prostředků snížila na 0,1037, což naznačuje, že společnost měla nižší schopnost splácet své krátkodobé závazky pomocí dostupných finančních prostředků.

K mírnému zlepšení došlo v roce 2017, kdy okamžitá likvidita vzrostla na 0,1488. V letech 2018 a 2019 se opět hodnota okamžité likvidity snižovala až na hodnotu 0,0531.

V roce 2020 došlo opět k mírnému zlepšení, když okamžitá likvidita vzrostla na 0,0556. To znamená, že společnost byla schopna pokrýt 5,56 % svých krátkodobých závazků pomocí dostupných finančních prostředků.

Výrazně se zlepšila hodnota okamžité likvidity v roce 2021 a to na 0,1634. Společnost měla vyšší schopnost splácet své krátkodobé závazky pomocí dostupných finančních prostředků.

V roce 2022 se okamžitá likvidita ještě zvýšila na 0,1984. Znamená to, že společnost byla schopna pokrýt 19,84 % svých krátkodobých závazků pomocí dostupných finančních prostředků. Tento výsledek ukazuje, že společnost byla schopna lépe zvládat své krátkodobé finanční závazky.

b. Rentabilita

Rentabilita tržeb

Tabulka 20: Rentabilita tržeb

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita tržeb	-0,0160	-0,0365	0,0603	-0,0299	0,0075	0,0639	0,0201	-0,0101

Zdroj: MŠ ČR (2023), vlastní zpracování

Rentabilita tržeb společnosti za sledované období 2015 - 2022 vykazuje různé hodnoty a vývoj. Rentabilita tržeb je ukazatelem ziskovosti společnosti vzhledem k jejím tržbám.

V roce 2015 byla rentabilita tržeb společnosti - 0,0160, což znamená, že společnost vykázala ztrátu ve vztahu k jejím tržbám. V následujícím roce 2016 vyšla hodnota rentability tržeb - 0,0365, což znamená, že společnost vykázala ztrátu ve výši 3,65 % z celkových tržeb.

V roce 2017 došlo k výraznému zlepšení rentability tržeb na hodnotu 0,0603, což znamená, že společnost dosáhla ziskovosti ve vztahu k tržbám. Nicméně v roce 2018 se rentabilita tržeb opět snížila na hodnotu - 0,0299.

V letech 2019 a 2020 byla hodnota rentability tržeb opět kladná a její hodnoty byly 0,0075 a 0,0638. To naznačuje, že společnost dosáhla ziskovosti ve vztahu k tržbám. V roce 2021 se rentabilita tržeb mírně snížila na hodnotu 0,0201, ale stále zůstávala relativně vysoká.

Avšak v roce 2022 došlo k opětovnému snížení rentability tržeb na hodnotu - 0,0101, společnost byla tedy ve vztahu k tržbám ztrátová.

Rentabilita tržeb je důležitým ukazatelem ziskovosti společnosti vzhledem k jejím tržbám. Z vývoje rentability tržeb za sledované období lze vyčíst, že společnost se v některých letech potýkala se ztrátovostí ve vztahu k tržbám, zatímco v jiných letech byla schopna dosáhnout ziskovosti. Je tedy důležité sledovat další vývoj a přijmout opatření, která zajistí zlepšení rentability společnosti vzhledem k jejím tržbám. Tyto výsledky byly ovlivněny především výkyvem výsledku hospodaření před zdaněním v tomto sledovaném období. Hodnota součtu tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží se ve sledovaném období nijak výrazně neměnila.

Rentabilita celkového kapitálu

Tabulka 21: Rentabilita celkového kapitálu

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita celkového kapitálu	-0,0360	-0,0783	0,1197	-0,0737	0,0228	0,1956	0,0535	-0,0318

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Rentabilita celkového kapitálu společnosti za sledované období 2015-2022 vykazuje nerovnoměrný vývoj. Rentabilita celkového kapitálu je ukazatelem ziskovosti společnosti vzhledem k celkovému kapitálu, což naznačuje, jak efektivně společnost využívá svůj celkový kapitál k dosažení zisku.

V roce 2015 byla rentabilita celkového kapitálu společnosti - 0,0360, což znamená, že společnost vykázala ztrátu ve vztahu k celkovému kapitálu. V následujícím roce 2016 se rentabilita celkového kapitálu dále snížila na hodnotu - 0,0783, ztrátovost společnosti ve vztahu k celkovému kapitálu se tedy prohloubila.

V roce 2017 došlo k výraznému zlepšení rentability celkového kapitálu na hodnotu 0,1197, společnost tedy dosáhla lehkého zisku vůči celkovému kapitálu. Další rok se ale hodnota rentability celkového kapitálu opět dostala na zápornou hodnotu - 0,0737.

V letech 2019 a 2020 se rentabilita celkového kapitálu výrazně zlepšila na hodnoty 0,0227 a 0,1956. To naznačuje, že společnost dosáhla ziskovosti ve vztahu k celkovému kapitálu. V roce 2021 se rentabilita celkového kapitálu opět mírně snížila na hodnotu 0,0535, ale stále zůstávala relativně vysoká.

Avšak v roce 2022 došlo k opětovnému snížení rentability celkového kapitálu na zápornou hodnotu - 0,0318, společnost byla ve vztahu k celkovému kapitálu opět ztrátová.

Rentabilita celkového kapitálu tak měla velmi podobný vývoj jako rentabilita tržeb. I na výsledky rentability celkového kapitálu měla vliv především položka výsledek hospodaření před zdaněním.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 22: Rentabilita vlastního kapitálu

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita vlastního kapitálu	-0,0832	-0,2013	0,2470	-0,2505	0,0957	0,4468	0,1263	-0,0886

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Ani hodnota rentability vlastního kapitálu v období 2015 - 2022 není stabilní. Rentabilita vlastního kapitálu je ukazatelem ziskovosti společnosti vzhledem k vlastnímu kapitálu, což naznačuje, jak efektivně společnost využívá svůj vlastní kapitál k dosažení zisku.

V roce 2015 byla rentabilita vlastního kapitálu společnosti - 0,0832, což znamená, že společnost vykázala ztrátu ve vztahu k vlastnímu kapitálu. V roce 2016 se hodnota rentability vlastního kapitálu ještě prohloubila na - 0,2013. V roce 2017 došlo k výraznému zlepšení rentability vlastního kapitálu na hodnotu 0,2470, nicméně v roce 2018 se rentabilita vlastního kapitálu opět snížila na zápornou hodnotu - 0,2505.

V letech 2019 – 2021 se rentabilita vlastního kapitálu výrazně zlepšila a dosáhla kladných hodnot. V roce 2021 byla z těchto let hodnota nejnižší a to 0,1263. V posledním sledovaném roce, roce 2022 došlo opět ke snížení hodnoty rentability vlastního kapitálu na zápornou hodnotu - 0,0887. Společnost je tedy ve vztahu k vlastnímu kapitálu ztrátová.

Všechny tři zmíněné druhy rentability vyšly ztrátové ve stejných letech, a to v letech 2015, 2016, 2018 a 2022. Všechny tři výpočty jsou ovlivněny výsledkem hospodařením, jelikož ostatní proměnné v daných výpočtech se nijak výrazně neměnily (tržby z prodeje výrobků a služeb, tržby za prodej zboží, celková aktiva a vlastní kapitál).

c. Zadluženost

Celková zadluženost

Tabulka 23: Celková zadluženost

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Celková Zadluženost	0,5675	0,6112	0,5154	0,7057	0,7621	0,5623	0,6014	0,6409

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Celková zadluženost společnosti vykazuje nerovnoměrný vývoj během sledovaného období. V roce 2015 byla celková zadluženost společnosti 0,5675, což znamená, že společnost byla zadlužena zhruba z 56,75 % svých celkových aktiv. V následujícím roce 2016 se celková zadluženost zvýšila na 0,6112.

V roce 2017 došlo ke snížení celkové zadluženosti na 0,5154, což bylo zapříčiněno důsledkem snížení dluhů společnosti a zároveň zvýšením hodnoty aktiv. Nicméně v roce 2018 se celková zadluženost výrazně zvýšila na 0,7057. Tento nárůst zadluženosti byl způsoben výrazným poklesem hodnoty celkových aktiv, především změnami v položce dlouhodobý finanční majetek, konkrétně ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly. Jak jsem

již zmínila při popisu horizontální analýzy aktiv, tento pokles byl zapříčiněn především tím, že společnost PROFINA Corp., a. s., kde měla mnou analyzovaná společnost podíl, ukončila svou činnost.

V letech 2019 došlo k dalšímu zvýšení celkové zadluženosti na 0,7621 a v roce 2020 poklesla hodnota celkové zadluženosti na 0,5622. V letech 2021 a 2022 se hodnota lehce opět zvýšila na hodnoty 0,6014 a 0,6409. V posledních třech letech sledovaného období roste hodnota cizích zdrojů a zároveň i hodnota celkových aktiv. Bohužel hodnota cizích zdrojů roste vyšším tempem, proto se celková zadluženost podniku prohlubuje.

Celková zadluženost společnosti vzhledem k hodnotě jejích aktiv je důležitým ukazatelem finanční stability a schopnosti splácet dluhy. Z vývoje celkové zadluženosti za sledované období lze vyčíst, že se společnost snaží udržet zadluženost na přijatelné úrovni, avšak v některých letech dochází k jejímu zvýšení.

Zadluženost vlastního kapitálu

Tabulka 24: Zadluženost vlastního kapitálu

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Zadluženost vlastního kapitálu	1,3122	1,5718	1,0635	2,3979	3,2041	1,2845	1,5090	1,7850

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Jako i většina ostatních ukazatelů, zadluženost vlastního kapitálu se vyvíjela ve sledovaném období také nerovnoměrně.

V roce 2015 byla zadluženost vlastního kapitálu společnosti 1,3122, což znamená, že vlastní kapitál společnosti byl zadlužen zhruba z 131,22 % své hodnoty. V následujícím roce 2016 se zadluženost vlastního kapitálu ještě zvýšila na 1,5718.

V roce 2017 došlo ke snížení zadluženosti vlastního kapitálu na nejnižší hodnotu za celé sledované období, a to na hodnotu 1,0635, což je způsobeno především zvýšením hodnoty vlastního kapitálu a zároveň snížením hodnoty cizích zdrojů. Nicméně v roce 2018 se zadluženost vlastního kapitálu, vlivem zvýšení hodnoty cizích zdrojů a hlavně velmi výrazným poklesem hodnoty vlastního kapitálu, zvýšila na 2,3979. Tento pokles vlastního kapitálu byl způsoben položkou Ážio a kapitálové fondy, kdy v roce 2017 byla jeho hodnota nulová, a v roce 2018 dosahoval hodnoty – 12 195 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben poklesem cen akcií – Michelské pekárny a. s., které společnost INPEKO, spol. s r. o. vlastní.

V letech 2019 dosáhla hodnota zadluženosti vlastní kapitálu hodnoty 3,2041, což byla nejvyšší hodnota za celé období. V roce 2020 se hodnota zadluženosti opět velmi snížila na hodnotu 1,2845. Tento pokles způsobil především pokles cizích zdrojů, a to hlavně krátkodobých závazků. V roce 2021 se zadluženost vlastního kapitálu mírně zvýšila na 1,5090 a v roce 2022 dosáhla hodnoty 1,7850.

Úrokové krytí

Tabulka 25: Úrokové krytí

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Úrokové krytí	-0,9421	-9,4437	18,4988	-4,9019	2,3066	16,6526	9,7959	-1,4745

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Úrokové krytí také vyjadřuje velmi nerovnovážné výsledky v letech 2015 - 2022. Ideálně by hodnota úrokového krytí měla být vyšší než 5, což společnost splňuje pouze ve 3 letech sledovaného období, a to v letech 2017, 2020 a 2021. V roce 2015 bylo úrokové krytí společnosti -0,9421, což naznačuje, že společnost nebyla schopna plně splácet úroky.

V následujícím roce 2016 se úrokové krytí ještě zhoršilo na hodnotu - 9,4437, což znamená, že společnost byla ještě méně schopna pokrýt své úrokové náklady. Z důvodu kladného a vysokého výsledku hospodaření došlo v roce 2017 k výraznému zlepšení úrokového krytí na hodnotu 18,4988. V tomto roce byla společnost schopna pokrýt své úrokové náklady.

Nicméně v roce 2018 se úrokové krytí opět zhoršilo na hodnotu - 4,9019. V roce 2019 došlo ke zvýšení hodnoty na 2,3066 a 2020 došlo k dalšímu výraznému zlepšení úrokového krytí na hodnoty na 16,6526.

V roce 2021 se úrokové krytí mírně snížilo na hodnotu 9,7959, ale stále zůstávalo na relativně vysoké úrovni. Avšak v roce 2022 se úrokové krytí opět zhoršilo na hodnotu - 1,4745, což naznačuje, že společnost opět nebyla schopna plně pokrýt své úrokové náklady, i tentokrát je důvodem takto špatného výsledku hodnota výsledku hospodaření.

d. Aktivita

Obrat celkových aktiv

Tabulka 26: Obrat celkových aktiv

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat celkových aktiv	0,4457	0,4658	0,5039	0,4061	0,3300	0,3266	0,3756	0,3161

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Obrat celkových aktiv je ukazatelem efektivity, jak společnost využívá svá aktiva ke generování tržeb. Výsledné hodnoty obratu celkových aktiv se oproti ostatním ukazatelům ve sledovaném období drží na podobné úrovni, a to v rozmezí hodnot 0,316 – 0,504.

V roce 2015 byl obrat celkových aktiv společnosti 0,4457, což znamená, že společnost generovala tržby ve výši zhruba 44,6 % svých celkových aktiv. V následujícím roce 2016 se obrat celkových aktiv zvýšil na hodnotu 0,4658, což naznačuje zlepšení efektivity využívání aktiv. V dalším roce došlo k dalšímu zvýšení obratu celkových aktiv na hodnotu 0,5039. Nicméně v roce 2018 se obrat celkových aktiv snížil na hodnotu 0,4061, což je důsledkem snížení hodnoty celkových aktiv.

V letech 2019 a 2020 došlo k dalšímu poklesu obratu celkových aktiv na hodnoty 0,3300 a 0,3266. V roce 2021 se obrat celkových aktiv mírně zvýšil na hodnotu 0,3756, ale stále zůstal pod úrovní z roku 2017. Nejnižší hodnoty dosahuje obrat celkových aktiv v roce 2022, kdy byla hodnota ukazatele 0,3161, což naznačuje, že společnost generovala tržby ve výši zhruba 31,61 % svých celkových aktiv.

Doba obratu pohledávek ve dnech

Tabulka 27: Doba obratu pohledávek ve dnech

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Doba obratu pohledávek	26,107	23,267	24,232	30,559	29,320	29,182	35,297	36,275

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek je ukazatelem, jak dlouho trvá společnosti vyinkasovat své pohledávky od zákazníků.

V roce 2015 byla doba obratu pohledávek společnosti 26,11 dní, což znamená, že společnosti trvalo zhruba 26 dní vyinkasovat své pohledávky. V následujícím roce 2016

se doba obratu pohledávek snížila na hodnotu 23,27 dní, což naznačuje zkrácení doby, kdy se nám vrátí prostředky z pohledávek. V roce 2017 se doba obratu pohledávek opět mírně zvýšila na hodnotu 24,23 dní a v roce 2018 došlo k dalšímu zvýšení prodloužení doby obratu pohledávek na hodnotu 30,56 dní.

V letech 2019 a 2020 se doba obratu pohledávek pohybovala kolem hodnoty 29 dní, což naznačuje relativně stabilní dobu vyinkasování pohledávek. V roce 2021 se doba obratu pohledávek mírně zvýšila na hodnotu 35,30 dní a v roce 2022 dosáhla hodnoty 36,27 dne. V roce 2022 byla doba obratu pohledávek ze všech sledovaných období nejdelší.

Doba obratu závazků ve dnech

Tabulka 28: Doba obratu závazků ve dnech

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Doba obratu závazků	91,067	102,482	93,491	103,169	147,932	66,114	74,587	61,660

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Doba obratu závazků ve dnech se za sledované období 2015-2022 pohybovala ve velmi rozsáhlém rozmezí 66–148 dní. Doba obratu závazků je ukazatelem, jak dlouho společnost trvá splatit své závazky vůči dodavatelům a věřitelům.

V roce 2015 byla doba obratu závazků společnosti 91,07 dní, což znamená, že společnost trvalo zhruba 91 dní splatit své závazky. V následujícím roce 2016 se doba obratu závazků zvýšila na hodnotu 102,48 dní, doba splácení závazků se tedy prodloužila.

V roce 2017 se doba obratu závazků mírně snížila na hodnotu 93,49 dní. V roce 2018 došlo ale k dalšímu prodloužení doby obratu závazků na hodnotu 103,17 dní.

V dalším roce se doba obratu výrazně prodloužila až na 148 dní, toto vzniklo v důsledku velkého vzrůstu závazků. V roce 2020 hodnota závazků opět prudce klesla a proto i doba obratu závazků klesla na 66,11 dní. V roce 2021 se doba obratu závazků mírně zvýšila na hodnotu 74,59 dní, ale stále zůstávala oproti rokům 2015 - 2019 relativně nízká.

V posledním sledovaném roce došlo k dalšímu zkrácení doby obratu závazků na hodnotu 61,66 dní, což naznačuje, že společnost trvalo méně než 62 dní splatit své závazky vůči dodavatelům a věřitelům, tato hodnota je za sledované období nejnižší.

Obchodní deficit ve dnech

Tabulka 29: Obchodní deficit ve dnech

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Obchodní deficit	-64,960	-79,215	-69,259	-72,610	-118,613	-36,932	-39,290	-25,385

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Obchodní deficit ve dnech společnosti za sledované období 2015 - 2022 ukazuje velmi nevyrovnaný vývoj. Obchodní deficit ve dnech je ukazatelem rozdílu mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků, což naznačuje, jak dlouho trvá společnosti vyinkasovat své pohledávky a splatit své závazky.

V roce 2015 byl obchodní deficit společnosti – 64,96 dní, což znamená, že společnosti trvalo zhruba o 65 dní déle splatit své závazky než vyinkasovat své pohledávky. V následujícím roce 2016 se obchodní deficit ve dnech prohloubil na hodnotu - 79,2149 dní, což naznačuje, že společnost byla dále schopna vyinkasovat své pohledávky rychleji než splatit své závazky.

V roce 2017 se obchodní deficit ve dnech snížil na hodnotu -69,26 dní a v roce 2018 došlo k dalšímu prohloubení hodnoty obchodního deficitu až a hodnotu - 72,61 dní.

V letech 2019 se obchodní deficit ve dnech výrazně prohloubil na hodnotu -118,612 dní a v roce 2020 snížil na -36,93 dní. V roce 2021 se obchodní deficit ve dnech opět mírně zvýšil na hodnotu -39,29 dní, ale stále zůstával pod úrovní z roku 2016.

V roce 2022 k dalšímu snížení obchodního deficitu ve dnech, a to na hodnotu -25,38 dní. Během celého sledovaného období byl obchodní deficit ve dnech záporný, tedy společnost byla schopna vyinkasovat pohledávky dříve než splatit závazky.

e. Ukazatele kapitálového trhu a provozní ukazatele

Mzdová produktivita

Tabulka 30: Mzdová produktivita

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Mzdová Produktivita	2,4965	2,1828	2,4772	2,1758	2,3064	2,2950	2,3773	2,5027

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Mzdová produktivita se v průběhu let 2015 - 2022 pohybovala v rozmezí hodnot 2,18 – 2,50. V roce 2015 dosáhla vysoké úrovně, což naznačuje efektivní využití pracovních sil a zdrojů. Zaměstnanci přispěli k růstu produktivity a přinesli významné výsledky.

V roce 2016 došlo k mírnému poklesu mzdové produktivity ve srovnání s předchozím rokem na hodnotu 2,18. Tento pokles byl způsoben snížením hodnoty čistého obratu za účetní období a zároveň zvýšením osobních nákladů.

Další rok se mzdová produktivita opět zvýšila, především z důvodu, že osobní náklady na zaměstnance se snížily. V roce 2018 dosáhla mzdová produktivity hodnoty 2,18, což byla nejnižší hodnota za celé období.

V roce 2019 došlo k mírnému zvýšení mzdové produktivity ve srovnání s předchozím rokem. Rok 2020 byl ovlivněn pandemií COVID-19, což vedlo k dalšímu poklesu mzdové produktivity.

V roce 2021 se mzdová produktivita začala postupně zotavovat z dopadů pandemie. Zaměstnanci se přizpůsobili novým pracovním podmínkám a přispěli k obnově produktivity. I když se ještě nedosáhlo úrovně před pandemií, výsledky byly pozitivní. Rok 2022 přinesl návrat mzdové produktivity na předpandemickou úroveň a hodnota mzdové produktivity činila 2,50.

Celkově lze říci, že mzdová produktivita v průběhu let 2015-2022 prošla různými výkyvy, které byly ovlivněny ekonomickými a pracovními podmínkami. Nicméně, zaměstnanci stále přispívali k růstu produktivity a dosáhli solidních výsledků, i přes překážky, které se objevily.

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku

Tabulka 31: Produktivita dlouhodobého hmotného majetku

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Produktivita DHM	5,6845	5,2353	6,2122	5,9828	6,5338	6,2073	6,3838	7,9223

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku je ukazatelem efektivity využívání dlouhodobého majetku společností ke generování čistého obratu. V roce 2015 byla produktivita dlouhodobého hmotného majetku společnosti 5,684, v následujícím roce se produktivita dlouhodobého hmotného majetku snížila na hodnotu 5,235, což naznačuje snížení efektivity využívání majetku ke generování čistého obratu.

V roce 2017 došlo k výraznému zvýšení produktivity dlouhodobého hmotného majetku na hodnotu 6,212, ale v roce 2018 se produktivita dlouhodobého hmotného majetku opět snížila na hodnotu 5,982. V letech 2019 došlo k dalšímu zvýšení produktivity dlouhodobého

hmotného majetku na hodnotu 6,533 a další rok hodnota lehce poklesla na 6,207. V roce 2021 se produktivita dlouhodobého hmotného majetku mírně zvýšila na hodnotu 6,383 a v roce 2022 dosáhla hodnoty 7,923, tedy nejlepší hodnoty za celé sledované období. Tyto změny v produktivitě dlouhodobého hmotného majetku byly způsobeny jak změnami v hodnotách dlouhodobého majetku, tak především změnami hodnot čistého obratu za účetní období.

Nákladovost výnosů

Tabulka 32: Nákladovost výnosů

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Nákladovost výnosů	0,4332	0,4809	0,4220	0,4821	0,4543	0,4523	0,4636	0,4287

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Nákladovost výnosů společnosti ukazuje za sledované období 2015-2022 velmi podobné hodnoty. Nákladovost výnosů je ukazatelem poměru mezi celkovými náklady a čistým obratem společnosti, což naznačuje, jaká část výnosů je použita na pokrytí nákladů.

V roce 2015 byla nákladovost výnosů společnosti 0,4332, což znamená, že společnost vynaložila zhruba 43,32 % svých výnosů na pokrytí nákladů. V následujícím roce 2016 se nákladovost výnosů zvýšila na hodnotu 0,480.

V roce 2017 došlo k mírnému snížení nákladovosti výnosů na hodnotu 0,422, což naznačuje nižší podíl výnosů použitých na pokrytí nákladů. Nicméně v roce 2018 se nákladovost výnosů opět zvýšila na hodnotu 0,482.

V letech 2019 a 2020 se nákladovost výnosů snížila na hodnoty 0,454 a 0,452. V roce 2021 se nákladovost výnosů mírně zvýšila na hodnotu 0,463, ale stále zůstávala relativně nízká. V roce 2022 došlo k dalšímu snížení nákladovosti výnosů na hodnotu 0,4286. Nákladovost výnosů zaznamenala ve sledovaném období pouze malé změny. Nejnižší hodnoty dosáhla nákladovost výnosů v roce 2017 a naopak nejvyšší v roce 2018. Rozdíly ve výsledcích za jednotlivé roky byly způsobeny jak rozdílnou hodnotou celkových nákladů, tak i rozdílnou hodnotou čistého obratu za účetní období. Nákladovost výnosů je lépe znázorněna v následujícím grafu.

Graf 5: Nákladovost výnosů



Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

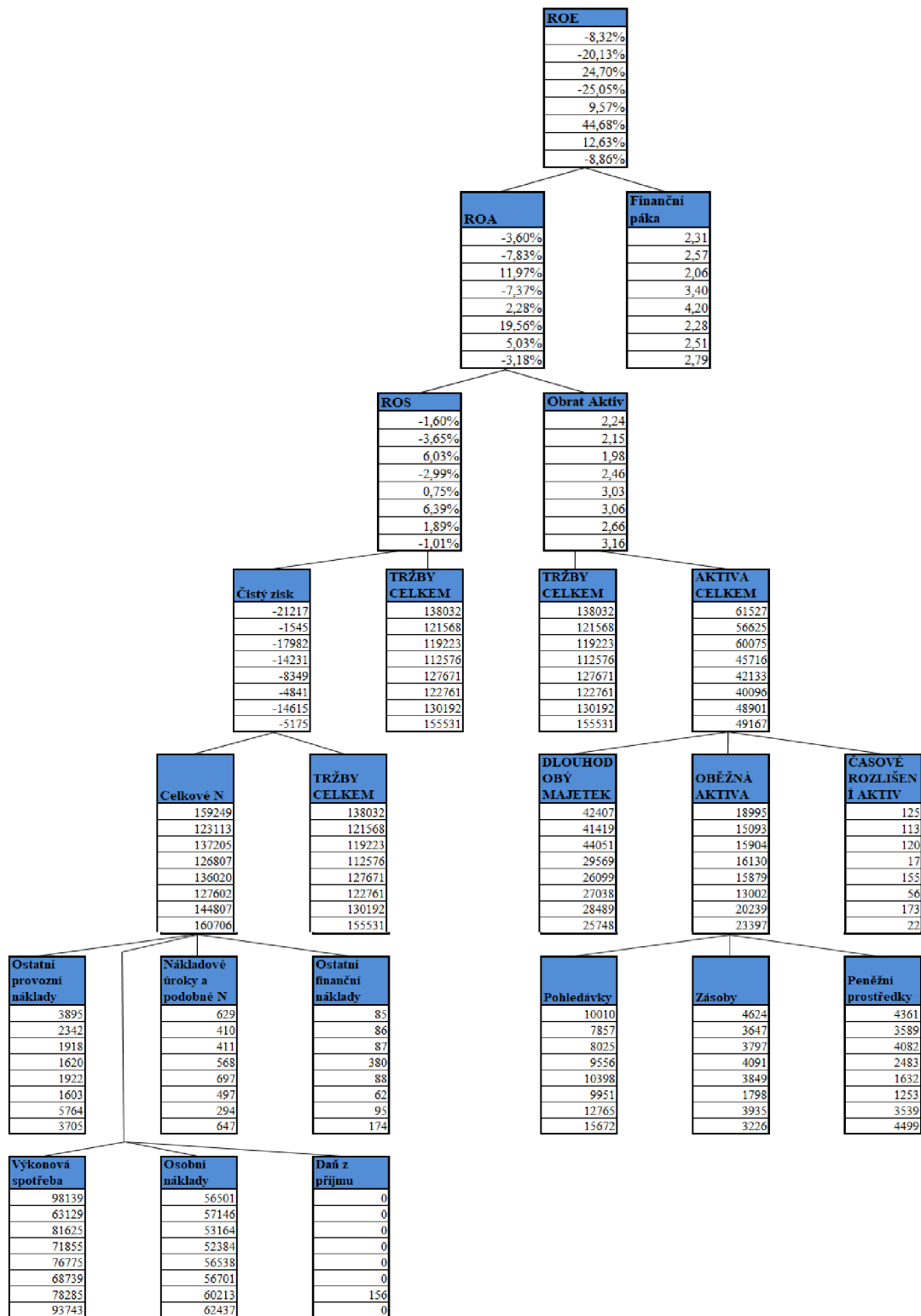
4.3 Analýza soustav ukazatelů

4.3.1 Pyramidová soustava

Du Pont Diagram

Du Pont Diagram je pyramidová soustava, která rozkládá Rentabilitu vlastního kapitálu na Rentabilitu aktiv a Finanční páku. Rentabilita aktiv se pak dále rozkládá na ziskovou marži a obrat aktiv a ty se ještě dále rozkládají, viz obrázek 3. Ukazatelé ROE, ROA a ROS jsou zobrazeny v procentech, Finanční páka a obrat aktiv představují koeficienty a zbylé ukazatele jsou zde zapsány v tis. Kč.

Obrázek 3: Du Pont diagram



Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Z obrázku výše můžeme vidět, že rentabilita vlastního kapitálu byla v letech 2015, 2016, 2018 a 2022 záporná, naopak v letech 2017, 2019 - 2021 vyšla kladně. Tyto výsledky byly ovlivněny rentabilitou aktiv, protože finanční páka vyšla ve všech letech kladně.

Pravou stranu schématu zaujímá finanční páka, tedy podíl aktiv a vlastního kapitálu. Společnost financuje svá aktiva převážně cizím kapitálem, proto jsou výsledné hodnoty vcelku vysoké. Pokud by byla Rentabilita aktiv, respektive Čistý zisk po celou dobu kladný, vysoké hodnoty finanční páky by pomohly zajistit vyšších hodnot u rentability vlastního kapitálu. V průběhu období se podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech / aktivech vyvíjel nerovnoměrně. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2017, kdy tento podíl činil hodnotu 48,46 % a naopak nejmenší v roce 2019, kdy byl podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech / aktivech pouze 23,79 %. Mezi lety 2022 a 2015 je pokles podílu o 7,34 %, z původních 43,25 % na současných 35,91 %.

Levá strana obrázku pak patří rentabilitě aktiv, která se dále rozkládá na rentabilitu tržeb a obrat aktiv. Z tohoto rozkladu vidíme, že za záporné hodnoty výsledné rentability vlastního kapitálu může rentabilita tržeb a to konkrétně čistý zisk, protože společnost byla v letech 2015, 2016, 2018 i 2022 v mínusu. Čistý zisk spočítáme jako rozdíl celkových tržeb a celkových nákladů, mezi které patří výkonová spotřeba, osobní náklady, ostatní provozní náklady, nákladové úroky a podobné náklady a ostatní finanční náklady. Obrat aktiv se vypočítá jako podíl celkových tržeb a celkových aktiv, kam řadíme dlouhodobá aktiva, oběžná aktiva a přechodná aktiva (neboli časové rozlišení aktiv). Oběžná aktiva se dále dělí na zásoby, pohledávky a peněžní prostředky. Obrat aktiv se v průběhu sledovaného období celkově zvýšil z původní hodnoty 2,24 v roce 2015 a hodnotu 3,16 v roce 2022. Tento růst byl zapříčiněn růstem celkových tržeb a zároveň poklesem celkových aktiv.

4.3.2 Bankrotní modely

Pro posouzení podniku z hlediska možného bankrotu jsem vybrala tyto bankrotní modely: Altmanovo Z-skóre, Model IN05 a Taflerův bankrotní model.

Altmanovo Z-Skóre

Tabulka 33: Altmanovo Z-Skóre

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
x1	-0,49	-0,55	-0,39	-0,56	-0,64	-0,52	-0,36	-0,25
x2	0,46	0,45	0,35	0,62	0,59	0,64	0,67	0,71
x3	-0,03	-0,07	-0,05	-0,05	0,01	0,19	0,06	-0,01
x4	0,76	0,64	0,94	0,42	0,31	0,78	0,66	0,56
x5	2,24	2,15	1,98	2,46	3,03	3,06	2,66	3,16
Zeta Skóre	1,72	1,53	1,54	1,85	2,40	2,73	2,36	2,90
Hodnocení	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Prosperující podnik

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Tabulka výše ukazuje hodnoty pěti poměrových ukazatelů, kterým je ve výsledném výpočtu přisuzována různá váha a výsledek Altmanova Z-Skóre v letech 2015 – 2022. Podnik se v letech 2015 - 2021 nacházel v takzvané šedé zóně, znamená to tedy, že se podnik nenacházel na pokraji bankrotu, zároveň ale nebyl ani plně prosperujícím. Je zde ale v průběhu let vidět posun k lepším hodnotám. V posledním sledovaném roce, v roce 2022 se výsledek Altmanova Z-Skóre přehoupl na hranici hodnoty 2,90, která říká, že se podnik stal prosperujícím a bankrot mu nehrozí. Tento posun v největší míře zapříčinil růst poměrového ukazatele X5, tedy podíl celkových tržeb a celkových aktiv, kdy tržby výrazně vzrostly a hodnota celkových aktiv se příliš nezměnila. Poměrový ukazatel X5 neboli obrat aktiv je ukazatel, který se v průběhu celého sledovaného období nejvíce změnil, a to mezi lety 2015 – 2022 o 0,92. Dalšími ukazateli s největším rozdílem mezi těmito roky jsou ukazatelé X1 tedy podíl pracovního kapitálu a celkových aktiv a ukazatel X2, podíl zadrženého zisku a celkových aktiv.

Model IN 05

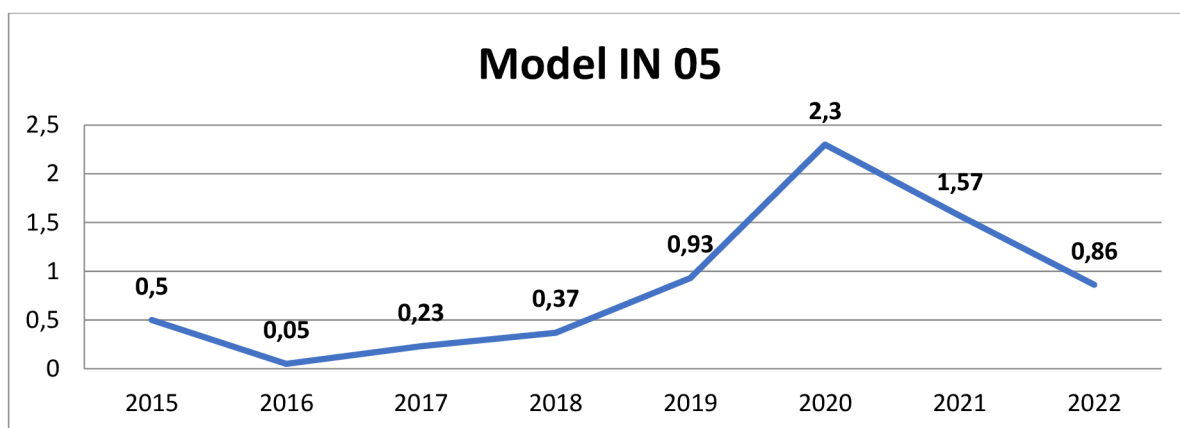
Dalším, velmi často používaným bankrotním modelem je Model IN, konkrétně v mé práci to bude Model IN 05. Tento model má větší vypovídající hodnotu v prostředí českých firem.

Tabulka 34: Model IN 05

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
aktiva/cizí zdroje	1,76	1,64	1,94	1,42	1,31	1,78	1,66	1,56
EBIT / nákladové úroky	-3,20	-9,64	-7,44	-4,33	0,64	14,99	10,23	-1,12
EBIT / Aktiva	-0,03	-0,07	-0,05	-0,05	0,01	0,19	0,06	-0,01
Výnosy / Aktiva	2,29	2,20	2,01	2,49	3,06	3,22	2,93	3,18
Oběžná aktiva / krátkodobé závazky	0,54	0,44	0,58	0,54	0,52	0,58	0,93	1,03
IN 05	0,50	0,05	0,23	0,37	0,93	2,30	1,57	0,86
Hodnocení	Nezdravá firma	Nezdravá firma	Nezdravá firma	Nezdravá firma	Šedá zóna	Finančně zdravá	Šedá zóna	Nezdravá firma

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Graf 6: Model IN 05



Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Výše můžeme vidět tabulku a graf s výsledky Model IN 05 v letech 2015 – 2022. Na první pohled je patrné, že se velmi liší od výsledků Altmanova Z-Skóre, a proto je velmi důležité si těchto bankrotních modelů vypočítat více a nespokojit se pouze s jedním, který nám vyhovuje.

Dle tohoto modelu se podnik nacházel na pokraji bankrotu, tedy netvořil žádnou hodnotu, hned v 5 z 8 sledovaných období, a to v letech 2015 – 2018 a poté v roce 2022. V šedé zóně, tedy v zóně, kdy firma není na hranici bankrotu, ale zároveň negeneruje velký zisk, se podnik nacházel v letech 2019 a 2021. Nejlepší výsledek modelu IN 05 vyšel v roce 2021, kdy byla výsledná hodnota 2,30, což znamená, že podnik je finančně zcela zdravý a prosperuje. Výsledky modelu v tomto období nejvíce ovlivňoval druhý poměrový ukazatel, tedy poměr EBIT a nákladových úroků. Hodnota Výsledku hospodaření před úroky a zdaněním se

v průběhu let nerovnoměrně a výrazně měnila, zatímco hodnota nákladových úroků se nijak výrazně neměnila. Dalším poměrovým ukazatelem, který se v průběhu let velmi měnil, byl podíl EBIT a celkových aktiv, kde byly výsledky způsobeny především taktéž změnami Výsledku hospodaření před úroky a zdaněním. Nejvyšší hodnoty výsledku hospodaření před úroky a zdaněním dosáhl podnik v roce 2020, kde byl výsledek modelu IN 05 nejpříznivější.

Taflerův bankrotní model

Posledním mnou počítaným bankrotním modelem je Taflerův bankrotní model.

Tabulka 35: Taflerův bankrotní model

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
R1	-0,06	-0,13	0,26	-0,11	0,03	0,35	0,12	-0,07
R2	0,54	0,44	0,51	0,50	0,49	0,58	0,69	0,74
R3	0,57	0,61	0,46	0,65	0,73	0,56	0,44	0,46
R4	2,24	2,15	1,98	2,46	3,03	3,06	2,66	3,16
T	0,50	0,44	0,61	0,52	0,70	0,85	0,66	0,65
Hodnocení	Nehrozí bankrot	Nehrozí bankrot	Nehrozí bankrot	Nehrozí bankrot	Nehrozí bankrot	Nehrozí bankrot	Nehrozí bankrot	Nehrozí bankrot

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Definice Taflerova bankrotního modelu říká, že pokud je výsledná hodnota modelu vyšší než 0,3, znamená to, že podniku nehrozí bankrot. Dle výsledných hodnot v tabulce výše můžeme vidět, že hodnota vyšší než 0,3 je po celé sledované období. Dle toho modelu je mnou analyzovaný podnik zdravý a bankrot mu během sledovaného období nehrozí. Nejhorší výsledná hodnota byla v roce 2016 a naopak nejlepší hodnota vyšla v roce 2020, tak jako u předchozích modelů: Altmanův model a model IN 05. Největší rozdíl hodnot je zaznamenán u ukazatelů R2 tedy podílu oběžných aktiv a cizího kapitálu a R3 tedy podílu krátkodobých závazků a celkových aktiv. Oběžná aktiva měla v průběhu období nerovnoměrný vývoj. V roce 2015 dosáhly hodnoty 18 995, poté v roce 2020 klesly až na hodnotu 13 002 a následně se hodnota oběžných aktiv opět zvýšila a v roce 2022 byla jejich výše 23 397. I hodnota cizích zdrojů byla nejnižší v roce 2020, ale nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2015, tedy na začátku sledovaného období, a to hodnoty 34 917. Krátkodobé závazky se v průběhu období snižovaly a v celkovém součtu klesly mezi lety 2015 a 2022 o 12 235. I hodnota celkových aktiv klesala a z původní hodnoty 61 527 v roce 2015 na hodnotu 49 167 v roce 2022.

4.3.3 Bonitní modely

Pro mou diplomovou práci jsem si z bonitních modelů vybrala Kralicekův Quicktest.

Kralicekův Quicktest

Tabulka 36: Kralicekův Quicktest

Rok	2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022	
	hodnota	bodů	hodnota	bodů	hodnota	bodů	hodnota	bodů	hodnota	bodů	hodnota	bodů	hodnota	bodů	hodnota	bodů
R1	0,43	4	0,39	4	0,48	4	0,29	3	0,24	3	0,44	4	0,40	4	0,36	4
R2	-13,80	4	-7,00	4	3,74	3	-8,84	4	53,00	0	2,72	4	8,95	2	-14,15	4
R3	-0,03	0	-0,07	0	-0,05	0	-0,05	0	0,01	1	0,19	4	0,06	1	-0,01	0
R4	-0,02	0	-0,04	0	0,06	2	-0,03	0	0,01	1	0,06	2	0,02	1	-0,01	0
Hodnocení	2		2		2,25		1,75		1,25		3,5		2		2	

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

V tabulce výše je vidět výsledná tabulka hodnocení finanční situace dle Kralicekova Quicktestu. Dle definice je podnik špatný, pokud vyjde výsledná hodnota nižší než 1 a zároveň velmi dobrý je podnik v případě, že hodnota vyjde vyšší než 3. Hodnota vyšší než 3 vyšla pouze jedenkrát a to v roce 2020, kdy měl podnik velmi vysoký výsledek hospodaření oproti jiným rokům, jak bylo již zmíněno u bankrotních modelů. Tento rok byl tedy podle Kralicekova Quicktestu podnik bonitní, tedy vytvářel zisk. Naopak nejhůře dopadl podnik v roce 2019, kdy byla výsledná hodnota pouze 1,25. I tak je tato hodnota vyšší než 1 a tak se podnik nedá označit jako špatný. Kromě velmi dobrého roku 2020 se tedy podnik nachází v rozmezí mezi dobrým a špatným podnikem. Není jasně prosperující, ale zároveň ani není předpoklad k jeho zániku.

Nejvíce bodů dosahuje podnik v ukazateli R1, tedy při výpočtu kvóty vlastního kapitálu. Naopak nejméně bodů získal podnik v ukazateli R3, který počítá rentabilitu celkového kapitálu, tedy podíl zisku před zdaněním a úroky a celkových Aktiv.

4.3.4 Ekonomická přidaná hodnota

Do veličiny Náklady na vlastní kapitál jsem po celé sledované období dosadila hodnotu 5 %, který byl určen tzv. diskontem. Ten se počítá jako součet rizikové premie banky, úroku na spořicí účet a průměrné míry inflace, tento součet vychází většinou českým firmám právě na hodnotu 5 %, proto jsem ho ve své práci použila takto. (Zikmund, 2010)

Tabulka 37: Ekonomická přidaná hodnota

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Čistý zisk	-2214,00	-4433,00	7192,00	-3370,00	959,00	7841,00	2461,00	-1565,00
Náklady na VK	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
VK	26610,00	22018,00	29113,00	13454,00	10022,00	17551,00	19490,00	17654,00
EVA	-3544,50	-5533,90	5736,35	-4042,70	457,90	6963,45	1486,50	-2447,70

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

V tabulce výše můžeme vidět, že hodnota EVA není vždy kladná, znamená to tedy, že podnik nevytvářel hodnotu po celé sledované období. Hodnotu tvořil v letech 2017 a 2019 - 2021, kdy byl hodnota čistého zisku kladná. Ve zbylých letech, byla hodnota čistého zisku záporná, proto i výpočet ekonomické přidané hodnoty vyšel v mínusu. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo opět v roce 2020, kdy firma měla oproti ostatním roku velmi vysoký čistý zisk a zároveň ne tak vysokou hodnotu Vlastního kapitálu.

4.4 Zhodnocení výsledků

V této kapitole se budu věnovat zhodnocením výsledků mnou provedené finanční analýzy společnosti INPEKO, spol. s r. o.

Podnik INPEKO, spol. s r. o., který je výrobcem pekařských a cukrářských výrobků jsem analyzovala za roky 2015 – 2022. Všechny údaje jsem brala z veřejně dostupných výročních zpráv.

V první části finanční analýzy, při sestavování horizontální analýzy podniku jsem zjistila, že se hodnota bilanční sumy v průběhu sledovaného období nerovnoměrně měnila. Tyto výkyvy byly v části aktiv způsobeny především položkami dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a časové rozlišení aktiv. V pravé části rozvahy, tedy v části pasiv se nejvíce měnily hodnoty vlastního kapitálu, konkrétně Ážia a kapitálových fondů, Výsledku hospodaření minulých let a dlouhodobých i krátkodobých závazků. Horizontální analýzou Výkazu zisku a ztráty jsem zjistila, že z výnosů se nejvíce měnily položky Tržby z prodeje výrobků a služeb, Tržby za prodej zboží a ostatní provozní výnosy. Z nákladových položek se hodnota nejvíce měnila u Výkonové spotřeby. Největší výkyvy ve Výkazu zisku a ztráty jsou zaznamenány u Výsledku hospodaření za účetní období, kdy rozdíl mezi nejhorší a nejlepší hodnotou činí 12 274 tis. Kč.

Následovala vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. U vertikální analýzy aktiv a pasiv jsem jako základnu zvolila bilanční sumu (celkovou sumu aktiv / celkovou sumu pasiv). U aktiv jsem zjistila, že má po celou dobu většinové zastoupení dlouhodobý majetek, i přes to, že se v průběhu let jeho procentuální zastoupení v aktivech snižovalo. Nejdůležitější roli v tom hraje položka dlouhodobý hmotný majetek a v letech 2015 – 2018 tak dlouhodobý finanční majetek. U vertikální analýzy pasiv jsem naopak zjistila, že většinový podíl na pasivech mají po celou dobu Cizí zdroje, konkrétně závazky, protože hodnota rezerv je po celou dobu nulová. Zastoupení cizích zdrojů na celkových pasivech činilo ve sledovaném období 56,23 % (v roce 2020) – 76,21 % (v roce 2021). Pro analýzu výkazu zisku a ztráty jsem zvolila součet položek tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží. Z těchto položek má téměř $\frac{3}{4}$ zastoupení položka tržby z prodeje výrobků a služeb po celé zmiňované období. Z ostatních položek mají největší podíl položky výkonová spotřeba a osobní náklady, procentuální podíl dalších položek je téměř zanedbatelný.

Po sestavení horizontálních a vertikálních analýz jsem se zabývala bilančními pravidly. Jako první jsem použila Zlaté pravidlo vyrovnání rizika, které říká, že vlastní kapitál by měl být vyšší než dluhy společnosti. Toto pravidlo nebylo dodrženo v ani jenom roce, nejbližší tomu bylo v roce 2017, kdy byl rozdíl mezi vlastním kapitálem a závazky - 1 849 tis. Kč. Dále jsem počítala zlatné bilanční pravidlo financování a zlaté pari pravidlo. Ani tyto pravidla však nebyly ani v jednom roce dodrženy.

Následoval výpočet rozdílových ukazatelů, kde jsem počítala čistý pracovní kapitál, čisté pohotovité prostředky a čistý peněžně – pohledávkový fond. Všechny tyto ukazatele vycházel po celé sledované období záporně. Znamená to tedy, že podnik nebyl a není dostatečně likvidní.

Dalšími ukazateli, které jsem v práci použila a počítala, byly ukazatele poměrové. Mezi ně se řadí ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, kapitálového trhu a provozní ukazatele.

Běžná likvidita podniku byla v prvních letech přibližně 0,5. Podnik tedy nebyl dostatečně likvidní, aby pokryl své krátkodobé závazky. To se změnilo v roce 2021, kdy vyšla hodnota běžné likvidity 0,93 a tento růstový trend pokračoval i v roce 2022, kdy hodnota vystoupala až na 1,03. Podnik tedy byl v roce 2022 schopen pokrýt všechny své krátkodobé závazky, byl dostatečně likvidní. Výsledky pohodové likvidity byly celé sledované období menší než

1. Podnik nebyl dostatečně likvidní, aby pokryl všechny své krátkodobé závazky pomocí pohotových oběžných aktiv. I zde se ale hodnota v posledních dvou letech výrazně zlepšila a v roce 2022 byla hodnota pohotové likvidity 0,89. Okamžitou a peněžní likviditu jsem spojila do jednoho výpočtu, protože podnik v letech 2015 – 2022 neměl žádný krátkodobý finanční majetek, výsledky by tak vyšly stejné. Podnik nebyl schopen pokrýt krátkodobé závazky pomocí peněžních prostředků podniku. Vůbec nejhůře vyšla hodnota okamžité likvidity v roce 2019, kdy byl podnik schopen pokrýt pomocí svých peněžních prostředků pouze 5,31 % krátkodobých závazků. Nejlépe vyšla opět v roce 2022, kdy byla hodnota okamžité likvidity 0,198. V tomto roce podnik navýšil množství peněžních prostředků na 4 499 tis. Kč.

Rentabilita je ukazatelem ziskovosti. Jelikož měl podnik záporný výsledek hospodaření ve čtyřech z osmi sledovaných období, vyšly i různé druhy rentabilit v těchto letech záporně. Nejlépe vyšla hodnota rentability tržeb v roce 2020, kdy její hodnota byla 0,064. Společnost tak dosáhla ziskovosti ve vztahu k tržbám. I rentabilita celkového kapitálu vyšla v roce 2020 nejlépe a dosáhla hodnoty 0,196. Tento výsledek byl způsoben vysokým kladným výsledkem hospodaření a zároveň snížením hodnoty celkových aktiv. Ani u výsledků rentability vlastního kapitálu se nic nezměnilo a nejlepší hodnoty tak dosáhla v roce 2020, kdy byl podíl výsledku hospodaření na vlastním kapitálu 0,45.

Z ukazatelů zadluženosti jsem počítala celkovou zadluženost, zadluženost vlastního kapitálu a úrokové krytí. Celková zadluženost se pohybovala v letech 2015 – 2022 v rozmezí hodnot 0,52 – 0,76. Nejvíce zadlužená byla společnost v roce 2019 a nejméně v roce 2017. Zadluženost vlastního kapitálu vyšla nejhůře také v roce 2019 a její hodnota byla 3,20. To znamená, že vlastní kapitál byl zadlužen z 320 % své hodnoty. Výpočet úrokového krytí obsahuje opět hodnotu výsledku hospodaření, proto vyšlo v letech 2015, 2016, 2018 a 2022 záporně. Nejhůře na tom bylo v roce 2016, kdy vyšla hodnota úrokového krytí – 9,44 a nejlépe v roce 2020. To byla hodnota úrokového krytí 16,65.

Obrat celkových aktiv jsem použila jako první při výpočtu ukazatelů aktivity. Ten se v průběhu období nijak výrazně neměnil, jeho hodnoty se pohybovaly v rozmezí 0,3 - 0,5. Nejlépe vyšla hodnota obratu celkových aktiv v roce 2017, kdy společnost generovala tržby ve výši 50,4 % svých celkových aktiv. Doba obratu pohledávek vyšla v průměru ve sledovaném období 29 dní, podniku tedy trvalo v průměru 29 dní, než vyinkasoval své pohledávky. Naopak doba obratu závazků vyšla v průměru 93 dní. Podniku tedy trvalo

v průměru o 64 dní déle splatit své závazky než vyinkasovat pohledávky, tento rozdíl jsem zjistila pomocí výpočtu obchodního deficitu, tedy rozdílem mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků.

Z provozních ukazatelů jsem si vybrala výpočet mzdové produktivity, produktivity dlouhodobého hmotného majetku a nákladovosti výnosů. Mzdová produktivita se v letech 2015 – 2022 příliš neměnila. Nejlepší hodnoty však dosáhla v roce 2022 a to hodnoty 2,503. V tomto roce se sice zvedla hodnota osobních nákladů, ale zároveň výrazněji stoupla hodnota čistého obratu za účetní období. Firma tak efektivně využívá pracovní síly svých zaměstnanců. I hodnota produktivity dlouhodobého majetku vyšla nejlépe v roce 2022, kdy byla její hodnota 7,922, i zde má na lepší výsledek vliv především zvýšení hodnoty čistého obratu za účetní období. Nákladovost výnosů vyšla v celém období nižší než 0,5, znamená to, že na pokrytí nákladů bylo v každém roce potřeba méně než 50 % celkových nákladů.

Následovala analýza soustav ukazatelů, kde jsem jako první vytvořila Du Pont diagram, který rozkládá rentabilitu vlastního kapitálu. Dále jsem počítala bankrotní modely, a to konkrétně Altmanovo Z-skóre, Model IN 05 a Taflerův bankrotní model. Hodnoty Altmanova Z-skóre vyšly tak, že se podnik v letech 2015 – 2021 nacházel v takzvané šedé zóně, nebyl na pokraji bankrotu, zároveň ale nebyl ani plně prosperující. To se změnilo v roce 2022, kdy vyšla hodnota Z-skóre 2,90 a podnik se tak dal označit jako prosperující. Dle Modelu IN 05 jsou však výsledky zcela jiné. V letech 2015 – 2018 a v roce 2022 je podle tohoto modelu společnost nezdravá a nachází se na pokraji bankrotu. V šedé zóně se podnik dle toho modelu nachází v letech 2019 a 2021 a nejlépe, tedy v zóně, která se označuje jako finančně zdravá firma, se podnik nachází v roce 2020. I Taflerův bankrotní model vyšel oproti Altmanovu Z-skóre a Modelu IN 05 rozdílně. Taflerův bankrotní model říká, že podniku nehrozí bankrot, pokud vyjde hodnota tohoto modelu vyšší než 0,3. V případě mnou analyzované společnosti byla hodnota vyšší než 0,3 po celé období. Podle Taflerova bankrotního modelu je tak firma po celé období finančně zdravá a nehrozí jí bankrot.

Po výpočtu bankrotních modelů pokračoval výpočet bonitního modelu, a to konkrétně Kralicekova Quicktestu. Hodnocení finanční situace podniku podle Kralicekova Quicktestu dopadlo nejlépe v roce 2020, kdy byla výsledná hodnota 3,5 a nejhůře v roce 2019, kdy byla výsledná hodnota pouze 1,25. Mezi těmito lety se bodově zlepšily všechny 4 ukazatele, nejvíce ukazatel R2 tedy doba splácení dluhu z cash flow, který z 0 bodů vzrostl na body 4.

5 Závěr

Cílem diplomové práce bylo zhodnocení výsledků hospodaření a finanční situace společnosti INPEKO, spol. s r. o. za roky 2015 – 2022.

Pro přehlednost a lepší pochopení jsem nejprve představila mnou vybranou společnost INPEKO, spol. s r. o. Představila jsem její základní informace, jako jsou předmět činnosti, sídlo, datum vzniku, základní kapitál, jednatele a vlastnická struktura.

K zjištění finanční situace podniku jsem použila ukazatele horizontální a vertikální analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty, bilanční pravidla, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele (likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita a provozní ukazatele), bankrotní a bonitní modely a ekonomická přidaná hodnota. Veškerá data a podklady pro zpracování finanční analýzy jsem získala z veřejně dostupných výročních zpráv dané společnosti.

Z finanční analýzy je vidět, že se společnost nevyvíjí směrem, který by si nejspíše společníci představovali. Ve 4 z 8 sledovaných období byl výsledek hospodaření záporný. Tento výsledek byl způsoben různými podněty, největší podíl na tom však mají položky osobní náklady a výkonová spotřeba. Ani jedno z bilančních pravidel nebylo v letech 2015 – 2022 splněno. U běžné likvidity volí podnik agresivní strategii řízení, protože výsledné hodnoty jsou v každém roce menší než 1,5, i přes to došlo v průběhu let ke zlepšení, na začátku nebyl podnik dostatečně likvidní, nebyl schopen pokrýt všechny své krátkodobé závazky krátkodobými aktivy, ale to se v roce 2022 změnilo, protože hodnota oběžných aktiv stoupla. Dle výsledků pohotové a peněžní likvidity nebyl podnik po celou dobu dostatečně likvidní, aby pokryl krátkodobé závazky pohotovými či peněžními prostředky. Všechny druhy rentability (tržeb, celkového kapitálu, vlastního kapitálu) vyšly v letech 2015, 2016, 2018 a 2022 z důvodu záporného výsledku hospodaření, záporně. V ostatních letech byly výsledky rentability lehce nad nulou. Celková zadluženost společností se pohybuje okolo 60 % celkových aktiv. Zadluženost vlastního kapitálu je mnohem vyšší, po celou dobu je zadluženost vyšší než 100 %. V roce 2019 je zadluženost vlastního kapitálu dokonce 320,41 %. Dle teorie by hodnota úrokového krytí měla být vyšší než 5, toho podnik dosáhl pouze v letech 2017, 2020 a 2021. V těchto letech a ještě v roce 2019 byla společnost schopna plně splácet úroky. Obrat celkových aktiv byl průměrně 0,4, podnik tedy generoval tržby přibližně ve výši 40 % celkových aktiv. Obchodní deficit vyšel ve všech sledovaných letech záporně, doba obratu pohledávek byl tedy v letech 2015 – 2022 nižší než doba obratu

závazků. Společnosti tak trvá kratší dobu vyinkasovat své pohledávky než splatit své závazky. Co se týče bankrotních modelů, počítala jsem Altmanovo Z-skóre, Model IN 05 a Taflerův model. Výsledky těchto modelů vyšly odlišně. Dle Altmanova Z-skóre pohybovala v letech 2015 – 2021 v takzvané šedé zóně, tedy zóně, kdy podnik není na pokraji bankrotu, ale zároveň není ani plně prosperující. Jako prosperující vyšel dle hodnot tohoto modelu pouze v roce 2022. Dle modelu IN05 je společnost označována jako nezdravá v letech 2015 – 2018 a v roce 2022, nachází se tak podle toho modelu na pokraji bankrotu. V letech 2019 a 2020 je v takzvané šedé zóně a v roce 2020 je označena za finančně zdravou a prosperující firmu. Dle Taflerova modelu můžeme společnost jako zdravou označit po celé sledované období. Dle bankrotního modelu, Kralicekova Quicktestu vyšla jako dobrá v roce 2020, kdy byla hodnota Quicktestu 3,5. V ostatních letech nebyla ani dobrá, ani špatná, není tedy vysloveně prosperující, ale není zde ani předpoklad k zániku. Dle ukazatele ekonomické přidané hodnoty vytvářel podnik hodnotu v letech 2017 a 2019 – 2021.

6 Seznam použitých zdrojů

Literatura

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví podniku. 2. Praha: Management press, 1995. ISBN 80-85603-80-2.

GRÜNWARD, R. -- HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza krok za krokem. 2. C. H. BECK, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: kompletní průvodce s příklady. 3. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-271-0563-2.

KRALICEK, Petr. Základy finančního hospodaření. Praha: Linde. ISBN 80-856-4711-7.

MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních státních organizací: Praktické příklady a použití. Praha: Grada Publishing, 2006. ISBN 80-247-1558-9.

MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-3158-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-3386-6.

Elektronické zdroje

EDUCIUS Z.S. Management mania [online]. 2023 [cit. 2023-11-27]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>

INPEKO SPOL. S R. O. [online]. 2021 [cit. 2023-11-26]. Dostupné z: <http://www.inpeko.cz/>

MS ČR 2023. [online]. 2023 [cit. 2023-11-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=435660&typ=PLATNY>

ZIKMUND, Martin. BUSSINES VIZE. Hodnoceni investic [online]. 2021 [cit. 2023-11-26]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/rizeni-a-optimalizace/hodnoceni-investic-cista-soucasna-hodnota-npv-strucne-a-jasne>

7 Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratek

7.1 Seznam obrázků

Obrázek 1: Du Pont diagram	30
Obrázek 2: Logo společnosti	35
Obrázek 3: Du Pont diagram	65

7.2 Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy	14
Tabulka 2: Kralicekův Quicktest	33
Tabulka 3: Základní informace o podniku	36
Tabulka 4: Vlastnická struktura	36
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv	38
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv	39
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv	42
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv	43
Tabulka 10: Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty	45
Tabulka 11: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika v tis. Kč	47
Tabulka 12: Zlaté bilanční pravidlo financování v tis. Kč	47
Tabulka 13: Zlaté pari pravidlo v tis. Kč	48
Tabulka 14: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč	49
Tabulka 15: Čisté pohotové prostředky v tis. Kč	49
Tabulka 16: Čistý peněžně - pohledávkový fond v tis. Kč	50
Tabulka 17: Běžná likvidita	51
Tabulka 18: Pohotová likvidita	52
Tabulka 19: Okamžitá a peněžní likvidita	53
Tabulka 20: Rentabilita tržeb	54
Tabulka 21: Rentabilita celkového kapitálu	55
Tabulka 22: Rentabilita vlastního kapitálu	55
Tabulka 23: Celková zadluženost	56
Tabulka 24: Zadluženost vlastního kapitálu	57
Tabulka 25: Úrokové krytí	58
Tabulka 26: Obrat celkových aktiv	59
Tabulka 27: Doba obratu pohledávek ve dnech	59
Tabulka 28: Doba obratu závazků ve dnech	60
Tabulka 29: Obchodní deficit ve dnech	61
Tabulka 30: Mzdová produktivita	61
Tabulka 31: Produktivita dlouhodobého hmotného majetku	62
Tabulka 32: Nákladovost výnosů	63
Tabulka 33: Altmanovo Z-Skóre	67
Tabulka 34: Model IN 05	68
Tabulka 35: Taflerův bankrotní model	69
Tabulka 36: Kralicekův Quicktest	70
Tabulka 37: Ekonomická přidaná hodnota	71

7.3 Seznam grafů

Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2015 - 2022.....	41
Graf 2: Složení celkových aktiv v letech 2015 - 2022.....	42
Graf 3: Složení celkových pasiv v letech 2015 - 2022	44
Graf 4: Podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb z prodeje zboží na celkových tržbách v letech 2015 - 2022.....	46
Graf 5: Nákladovost výnosů	64
Graf 6: Model IN 05	68

8 Přílohy

Příloha A: Rozvaha aktiv v plném rozsahu v letech 2015 - 2022.....	82
Příloha B: Rozvaha pasiv v plném rozsahu v letech 2015 - 2022	83
Příloha C: Výkaz zisku a ztráty v plné rozsahu v letech 2015 - 2022	85

Příloha A: Rozvaha aktiv v plném rozsahu v letech 2015 - 2022

	Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	AKTIVA CELKEM	61527	56625	60075	45716	42133	40096	48901	49167
A	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL								
B	DLOUHODOBÝ MAJETEK	42407	41419	44051	29569	26099	27038	28489	25748
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek				162	95	28		
B.I.1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje								
B.I.2	Ocenitelná práva				162	95	28		
B.I.2.1	Software				162	95	28		
B.I.2.2	Ostatní ocenitelná práva								
B.I.3	Goodwill								
B.I.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek								
B.I.5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek								
B.I.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek								
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek								
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	24814	23826	21200	19051	19958	20964	22423	19724
B.II.1	Pozemky a stavby	20184	18460	16974	15412	14580	12932	10045	8467
B.II.1.1	Pozemky	2803	2641	2641	2641	2641	2571	1261	1261
B.II.1.2	Stavby	17381	15819	14333	12771	11939	10361	8784	7206
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	4276	4978	3777	3190	4689	3410	12378	11257
B.II.3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku								
B.II.4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek								
B.II.4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů								
B.II.4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny								
B.II.4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek								
B.II.5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	354	388	449	449	689	4622		
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek						3539		
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	354	388	449	449	689	1083		
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	17593	17593	22851	10356	6046	6046	6066	6024
B.III.1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba								
B.III.2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba								
B.III.3	Podíly - podstatný vliv								
B.III.4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv								
B.III.5	Ostatní dl. cenné papíry a podíly	17593	17593	22851	10356	6046	6046	6066	6024
B.III.6	Zápůjčky a úvěry - ostatní								
B.III.7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek								
B.III.7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek								
B.III.7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek								
C	OBĚŽNÁ AKTIVA	18995	15093	15904	16130	15879	13002	20239	23397
C.I	Zásoby	4624	3647	3797	4091	3849	1798	3935	3226
C.I.1	Materiál	3711	3081	3208	3692	3432	1490	2587	2693
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	9	6	9	7	8	6	4	9
C.I.3	Výrobky a zboží	904	560	580	382	409	302	1344	524
C.I.3.1	Výrobky	405	96	138	72	96	95	124	190
C.I.3.2	Zboží	499	464	442	320	313	207	1220	334
C.I.4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny								
C.I.5	Poskytnuté zálohy na zásoby								
C.II	Pohledávky	10010	7857	8025	9556	10398	9951	12765	15672
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky		693	678					
C.II.1.1	Pohledávky z obchodních vztahů								

C.II.1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba								
C.II.1.3	Pohledávky - podstatný vliv								
C.II.1.4	Odložená daňová pohledávka								
C.II.1.5	Pohledávky - ostatní		693	678					
C.II.1.5.1	Pohledávky za společníky								
C.II.1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy								
C.II.1.5.3	Dohadné účty aktivní								
C.II.1.5.4	Jiné pohledávky		693	678					
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	10010	7164	7347	9556	10398	9951	12765	15672
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	8129	6623	7019	9106	10008	9231	11452	13381
C.II.2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba								
C.II.2.3	Pohledávky - podstatný vliv								
C.II.2.4	Pohledávky - ostatní		541	328	450	390	720	1313	2291
C.II.2.4.1	Pohledávky za společníky								
C.II.2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění								
C.II.2.4.3	Stát - daňové pohledávky	4	3	1	2				678
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	900	443	239	180	165	137	331	1495
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	1	27	23	16	19	19	124	0
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	976	68	65	252	206	564	856	118
C.III	Krátkodobý finanční majetek								
C.III.1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba								
C.III.2	Ostatní krátkodobý finanční majetek								
C.IV	Peněžní prostředky	4361	3589	4082	2483	1632	1253	3539	4499
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	775	707	744	1004	1122	732	1129	880
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	3586	2882	3338	1479	510	521	2410	3619
D.I	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	125	113	120	17	155	56	173	22
D.I.1	Náklady příštích období	125	113	120	17	21	56	143	22
D.I.2	Komplexní náklady příštích období								
D.I.3	Příjmy příštích období					134			

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Příloha B: Rozvaha pasiv v plném rozsahu v letech 2015 - 2022

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	61527	56625	60075	45716	42133	40096	48901	49167
A VLASTNÍ KAPITÁL	26610	22018	29113	13454	10022	17551	19490	17654
A.I. Základní kapitál	500	500	500	500	500	500	500	500
A.I.1. Základní kapitál	500	500	500	500	500	500	500	500
A.I.2. Vlastní podíly (-)								
A.I.3. Změny základního kapitálu								
A.II. Ážio a kapitálové fondy				-12195	-16505	-16505	-16505	-16505
A.II.1. Ážio								
A.II.2. Kapitálové fondy				-12195	-16505	-16505	-16505	-16505
A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy								
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				-12195	-16505	-16505	-16505	-16505
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací								
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací								
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací								
A.III. Fondy ze zisku	258	299	202	357	276	199	313	441
A.III.1. Rezervní fond	100	100	100	100	100	100	100	100
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	158	199	102	257	176	99	213	341
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	28066	25652	21219	28162	24792	25516	32721	34783
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let		25652	21219	28162	24792	25516	32721	34783
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let	28066							
A.IV.3. Jiný výsledek hospodaření minulých let								
A.V.1. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-2214	-4433	7192	-3370	959	7841	2461	-1565
A.V.2. Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)								
B + C CIZÍ ZDROJE	34917	34607	30962	32262	32111	22545	29411	31513
B.I. Rezervy							2437	4875
B.I.1. Rezervy na důchody a podobné závazky								
B.I.2. Rezerva na daň z příjmů								
B.I.3. Rezervy podle zvláštních právních předpisů							2437	4875

B.I.4	Ostatní rezervy								
C	Závazky	34917	34607	30962	32262	32111	22545	26974	26639
C.I	Dlouhodobé závazky			3546	2533	1364		5309	3956
C.I.1	Vydané dluhopisy								
C.I.1.1	Vyměnitelné dluhopisy								
C.I.1.2	Ostatní dluhopisy								
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím			3545	2533	1364		5309	3956
C.I.3	Dlouhodobé přijaté zálohy								
C.I.4	Závazky z obchodních vztahů			1					
C.I.5	Dlouhodobé směnky k úhradě								
C.I.6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba								
C.I.7	Závazky - podstatný vliv								
C.I.8	Odložený daňový závazek								
C.I.9	Závazky – ostatní								
C.I.9.1	Závazky ke společníkům								
C.I.9.2	Dohadné účty pasivní								
C.I.9.3	Jiné závazky								
C.II	Krátkodobé závazky	34917	34607	27416	29729	30747	22545	21655	22682
C.II.1	Vydané dluhopisy								
C.II.1.1	Vyměnitelné dluhopisy								
C.II.1.2	Ostatní dluhopisy								
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	17867	16506	10789	12514	9316	6313	2613	7059
C.II.3	Krátkodobé přijaté zálohy								
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	9560	10997	9956	9627	13349	8178	11929	9163
C.II.5	Krátkodobé směnky k úhradě								
C.II.6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba								
C.II.7	Závazky - podstatný vliv								
C.II.8	Závazky – ostatní	7490	7104	6671	7588	8082	8054	7123	6460
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	600	800	600	1400	1550	1210	1122	712
C.II.8.2	Krátkodobé finanční výpomoci								
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	2927	2834	2673	2723	2877	3088	3376	3270
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1487	1506	1419	1429	1559	1657	1678	1618
C.II.8.5	Stát - daňové závazky a dotace	512	561	713	769	761	604	542	506
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	647	384	236	211	232	122	224	219
C.II.8.7	Jiné závazky	1317	1019	1030	1056	1103	1173	181	135
D.I	Časové rozlišení pasív								
D.I.1	Výdaje příštích období								
D.I.2	Výnosy příštích období								

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty v plné rozsahu v letech 2015 - 2022

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	96874	82768	81292	81433	100902	100634	103973	123380
II. Tržby za prodej zboží	41158	38800	37931	31143	26769	22127	26219	32151
A. Výkonová spotřeba	98139	63129	81625	71855	76775	68739	78285	93743
A.1 Náklady vynaložené na prodané zboží	30536	30407	29773	23627	20645	16271	20242	22301
A.2 Spotřeba materiálu a energie	53883	41211	37606	36879	45706	41494	47109	62425
A.3 Služby	13720	11511	14246	11349	10224	10974	10934	9017
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-55	-89	-96	-3	-1	2	-62	-114
C. Aktivace	-17350	-16625	-15470	-11707	-9578	-8270	-6264	-7483
D. Osobní náklady	56501	57146	53164	52384	56538	56701	60213	62437
D.1 Mzdové náklady	41608	42765	39853	39397	42802	42630	45620	47216
D.2 Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	14893	14381	13311	12987	13738	13871	14593	15221
D.2.1 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14648	14160	13103	12812	13628	13766	14488	15086
D.2.2 Ostatní náklady	245	221	208	175	108	105	105	135
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	1424	2771	2868	2251	3001	2955	4200	4695
E.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2759	2748	2845	2636	2964	2990	4352	4674
E.1.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	2844	2784	2881	2636	2964	2990	4352	4674
E.1.2 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	-85	-36	-36					
E.2 Úpravy hodnot zásob								
E.3 Úpravy hodnot pohledávek	-1335	23	23	-385	17	-35	-152	21
III. Ostatní provozní výnosy	2511	3153	1729	1367	1431	6417	12953	729
III.1 Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	3	2043		79		2000	10105	17
III.2 Tržby z prodaného materiálu	374	316	267	187	145	222	68	129
III.3 Jiné provozní výnosy	2134	794	1462	1101	1286	4195	2780	583
F. Ostatní provozní náklady	3895	2342	1918	1620	1922	1603	5764	3705
F.1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	6	161			73	70	1310	0
F.2 Zůstatková cena prodaného materiálu	293	210	275	177	133	160	99	106
F.3 Daně a poplatky	394	458	367	351	347	358	352	238
F.4 Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období							2437	2437
F.5 Jiné provozní náklady	3202	1513	1276	1092	1369	1006	1566	924
* Provozní výsledek hospodaření	-2011	-3953	-3057	-2457	445	7448	3009	-723
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly								
IV.1 Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba								
IV.2 Ostatní výnosy z podílů								
G. Náklady vynaložené na prodané podíly								21
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku			10747		1298	950		
V.1 Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba								
V.2 Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku			10747		1298	950		
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem								

VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	511	16		3	1	1		
VI.1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		16						
VI.2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	511			3	1	1		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti								
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	629	410	411	568	697	497	294	647
J.1	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba					47	46	31	36
J.2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	629	410	411	568	650	451	263	611
VII.	Ostatní finanční výnosy				32		1		
K.	Ostatní finanční náklady	85	86	87	380	88	62	95	174
*	Finanční výsledek hospodaření (+ / -)	-203	-480	10249	-913	514	393	-392	-842
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+ / -)	-2214	-4433	7192	-3370	959	7841	2617	-1565
L.	Daň z příjmu							156	0
L.1	Daň z příjmu splatná							156	0
L.2	Daň z příjmu odložená (+ / -)								
**	Výsledek hospodaření po zdanění	-2214	-4433	7192	-3370	959	7841	2461	-1565
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+ / -)								
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+ / -)	-2214	-4433	7192	-3370	959	7841	2461	-1565
*	Čistý obrát za účetní období	141054	124737	131699	113978	130401	130130	143145	156260

Zdroj: MS ČR (2023), vlastní zpracování