

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

Finanční analýza vybraného podniku

Markéta Štěpánková

© 2020 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Markéta Štěpánková

Ekonomika a management
Provoz a ekonomika

Název práce

Finanční analýza vybraného podniku

Název anglicky

Financial Analysis of Selected Company

Cíle práce

Cílem diplomové práce je zhodnocení finanční situace mlékárenské společnosti za hospodářská období 2015–2018 a stanovení vyplývajících závěrů. Vybraným subjektem je společnost MADETA, a. s., která patří mezi největší mlékárny na českém trhu. Na základě provedených finančních analýz bude popsána finanční situace podniku, včetně vývoje. V návaznosti na analýzu budou navrženy kroky, jež by vedly k odstranění případných identifikovaných nedostatků. Pro komplexnost vyhodnocení finančních indikátorů skrz hospodářská období 2015-2018 bude finanční analýza doplněna o srovnání s konkurenty.

Metodika

Diplomová práce je rozdělena do dvou částí, části teoretické a praktické.

V teoretické části se práce věnuje důkladné rešerši odborné literatury a ostatních zdrojů na téma finanční zdraví podniku. Hlavním obsahem je deskripce definice a funkce finanční analýzy, její členění a potřebné zdroje. Jsou zde provedeny popisy a rozborů jednotlivých metod finanční analýzy.

Praktická část je zaměřena na využití získaných podkladových dat z veřejných zdrojů, která budou sloužit ke zpracování vybraných finančních analýz. Jednotlivými zdroji dat z databáze veřejných zdrojů jsou především rozvaha a výkazy zisků a ztrát ve sledovaném období 2015-2018. Využitím jednotlivých metod finanční analýzy jsou detekovány podstatné informace o finančním zdraví společnosti. Z důvodu komplexnosti posouzení je analýza doplněna o srovnání finanční situace s konkurenty v odvětví.

Poznatky z praktické i teoretické části budou sloužit k formulaci doporučení ke stabilizaci a možnému zlepšení finanční situace podniku.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

finanční analýza, poměroví ukazatelé, absolutní ukazatelé, rozdíloví ukazatelé, souhrnné ukazatelé, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, ekonomická přidaná hodnota

Doporučené zdroje informací

- HELPERT, E A. *Financial analysis: tools and techniques : a guide for managers*. New York: McGraw-Hill, 2001. ISBN 0-07-137834-0.
- HOLEČKOVÁ, J. – GRÜNWARD, R. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KRÁL, B. *Manažerské účetnictví*. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-141-0.
- MAREK, P. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
- MARŠÍK, M. *Metody oceňování podniku : proces ocenění – základní metody a postupy*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-32-3.
- PAVELKOVÁ, D. – KNÁPKOVÁ, A. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
- SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9.
- WAGNER, J. *Měření výkonnosti : jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.
-

Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. et Ing. Ondřej Škubna, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 10. 3. 2020

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 11. 3. 2020

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 31. 03. 2020

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci Finanční analýza vybraného 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 Praze dne 6.4.2020

Poděkování

Ráda bych zde poděkovala panu Ing. et Ing. Ondřeji Škubnovi, Ph.D. za odborné vedení a cenné rady v průběhu zpracování této diplomové práce.

Finanční analýza vybraného podniku

Abstrakt

Diplomová práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku MADETA, a.s., který patří mezi významné mlékárny na českém trhu.

První část je věnována teoretické rešerši odborné literatury, na jejímž základě jsou definovány jednotlivé metody finanční analýzy. Zvolenými metodami jsou strukturální analýza, analýza poměrových a souhrnných ukazatelů, určení ekonomické přidané hodnoty a porovnání v rámci benchmarkingu.

Druhá část je věnována charakteristice společnosti a praktickému využití vybraných metod finanční analýzy. Panelová data pro vyčíslení jednotlivých ukazatelů byla získána za hospodářská období 2015 až 2018 z výročních zpráv a z odvětvových finančních analýz získaných z veřejných zdrojů. Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů byly následně porovnány s hodnotami specifickými pro dané odvětví a s hodnotami vybraného konkurenčního subjektu.

V závěru práce jsou shrnuty poznatky z výsledných ukazatelů v komplexním zhodnocení finanční situace podniku, kterou doplňuje doporučení, jež vede k odstranění případných identifikovaných nedostatků pro optimalizaci hospodářské situace.

Klíčová slova: finanční analýza, poměroví ukazatelé, absolutní ukazatelé, rozdíloví ukazatelé, souhrnní ukazatelé, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, ekonomická přidaná hodnota

Financial analysis of selected company

Abstract

The thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the company MADETA, a.s., which is one of the major dairies on the Czech market.

The first part is devoted to the theoretical research of professional literature, on this base there are defined individual methods of financial analysis. The chosen methods are structural analysis, analysis of ratio and aggregate indicators, determination of economic value added and benchmarking comparison.

The second part is devoted to the characteristic of the company and the practical use of selected methods of financial analysis. Panel data for the quantification of individual indicators were obtained for the financial years 2015 to 2018 from annual reports and from sectoral financial analysis obtained from public sources. The resulting values of the individual indicators were then compared with the values specific for the sector and the values of the selected competitor.

The conclusion summarizes the findings of the resulting indicators in a comprehensive assessment of the financial situation of the company, which is complemented by recommendations that lead to the removal of any identified shortcomings for the optimization of the economic situation.

Keywords: financial analysis, ratio indicators, absolute indicators, differential indicators, aggregate indicators, balance sheet, profit and loss statement, economic value added

Obsah

1. Úvod.....	8
2. Cíl práce a metodika	9
2.1 Cíl práce	9
2.2 Metodika	9
3. Teoretická východiska	14
3.1 Finanční analýza.....	14
3.1.1 Cíle finanční analýzy	14
3.1.2 Zdroje finanční analýzy	15
3.1.2.1 Rozvaha	16
3.1.2.2 Výkaz zisků a ztrát	16
3.1.2.3 Cash flow	18
3.1.3 Metody finanční analýzy	18
3.1.3.1 Analýza stavových ukazatelů	20
3.1.3.2 Analýza poměrových ukazatelů (intenzivní ukazatelé).....	22
3.1.3.3 Analýza souhrnných ukazatelů.....	29
3.1.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	35
3.1.5 Du Pontova pyramida	37
4. Vlastní práce	39
4.1 Charakteristika podniku	39
4.1.1 Základní údaje o společnosti:	39
4.1.2 Organizační struktura.....	41
4.2 Analýza stavových ukazatelů.....	42
4.2.1 Horizontální analýza	42
4.2.1.1 Horizontální analýza aktiv	43
4.2.1.2 Horizontální analýza pasiv	48
4.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	52
4.2.2 Vertikální analýza	56
4.2.2.1 Vertikální analýza aktiv.....	56
4.2.2.2 Vertikální analýza pasiv	57
4.2.2.3 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	59
4.3 Analýza poměrových ukazatelů	62
4.3.1 Ukazatele rentability	62
4.3.2 Ukazatele aktivity	64

4.3.3	Ukazatelé zadluženosti	66
4.3.4	Ukazatelé likvidity	67
4.4	Analýza souhrnných ukazatelů	67
4.4.1	Bankrotní model – Z-skóre	68
4.4.2	Bankrotní model – IN99	69
4.4.3	Bonitní model – Kralickův Quick test	70
4.5	EVA.....	73
5.	Mezipodnikové a odvětvové srovnání	76
5.1	Charakteristika podniku k porovnání	76
5.2	Porovnání stavových ukazatelů.....	76
5.3	Porovnání finančních ukazatelů poměrových	79
5.4	Porovnání finančních ukazatelů souhrnných	83
5.5	Porovnání ukazatele EVA	86
6.	Závěr.....	88
7.	Seznam použitých zdrojů	93
7.1	Seznam internetových zdrojů	94
8.	Přílohy	95

Seznam obrázků a grafů

Obrázek 1	Rozvaha a její struktura v redukované formě.....	16
Obrázek 2	Diagram; Přehled základních metod finanční analýzy.....	19
Obrázek 3	Diagram; Du Pontova pyramida.....	38
Obrázek 4	Diagram; Organizační struktura MADETA	42
Graf 5	Vývoj bilanční sumy aktiv.....	44
Graf 6	Horizontální analýza aktiv	47
Graf 7	Vývoj bilanční sumy pasiv	49
Graf 8	Horizontální analýza pasiv	51
Graf 9	Vývoj VZZ	53
Graf 10	Horizontální analýza VZZ.....	55
Graf 11	Vertikální analýza aktiv.....	57
Graf 12	Vertikální analýza pasiv	59
Graf 13	Vertikální analýza VZZ - výnosy	60
Graf 14	Vertikální analýza VZZ - náklady.....	62
Graf 15	Rentabilita.....	64
Graf 16	Aktivita	65
Graf 17	Altmanův model	69
Graf 18	Index 99	70
Graf 19	Kralickův Quick test.....	73
Graf 20	EVA.....	75
Graf 21	Porovnání stavových ukazatelů	78
Graf 22	Porovnání ROE.....	79
Graf 23	Porovnání ROA	80

Graf 24 Porovnání likvidity	81
Graf 25 Porovnání bankrotních ukazatelů	84
Graf 26 Porovnání bonitního ukazatele	85
Graf 27 Porovnání EVA	87
Obrázek 28 Vzor výkazu zisků a ztrát (1/2)	99
Obrázek 29 Vzor výkazu zisků a ztrát (2/2)	100

Seznam tabulek

Tabulka 1 Postup výpočtu poměrových ukazatelů	11
Tabulka 2 Postup výpočtu stavových ukazatelů	11
Tabulka 3 Postup výpočtu souhrnných ukazatelů; Z-skóre	12
Tabulka 4 Postup výpočtu souhrnných ukazatelů; Index99	12
Tabulka 5 Postup výpočtu souhrnných ukazatelů; Kralickův Quick test	13
Tabulka 6 Kralickův Quick test - bodování	34
Tabulka 7 Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu (aktiva)	43
Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv (absolutní vyjádření)	45
Tabulka 9 Horizontální analýza aktiv (relativní vyjádření)	46
Tabulka 10 Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu (pasiva)	48
Tabulka 11 Horizontální analýza pasiv (absolutní vyjádření)	50
Tabulka 12 Horizontální analýza pasiv (relativní vyjádření)	51
Tabulka 13 Přehled vybraných položek výkazu zisků a ztrát	52
Tabulka 14 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (absolutní vyjádření)	54
Tabulka 15 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (relativní vyjádření)	55
Tabulka 16 Vertikální analýza aktiv	56
Tabulka 17 Vertikální analýza pasiv	58
Tabulka 18 Podíly vybraných položek výnosů VZZ na celkovém obratu	60
Tabulka 19 Podíly vybraných položek nákladů VZZ na celkovém obratu	61
Tabulka 20 Ukazatele rentability	63
Tabulka 21 Ukazatele aktivity	64
Tabulka 22 Ukazatele zadluženosti	66
Tabulka 23 Ukazatele likvidity	67
Tabulka 24 Altmanovo Z-skóre	68
Tabulka 25 Index99 - základní vzorec bez vah	69
Tabulka 26 Index99 - výpočet s vahami	70
Tabulka 27 Bonitní model - Kralickův Quick test; bodové hodnoty ukazatelů	71
Tabulka 28 Bonitní model - Kralickův Quick test; bodování výsledků	71
Tabulka 29 Kralickův Quick test; hodnocení	72
Tabulka 30 EVA: Čistý provozní zisk po zdanění	74
Tabulka 31 EVA: Sazby pro výpočet WACC	74
Tabulka 32 EVA: Vážený průměr nákladů kapitálu	74
Tabulka 33 EVA: Vycíslení kapitálu	75
Tabulka 34 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	75
Tabulka 35 Horizontální analýza - Kunín	77
Tabulka 36 Vertikální analýza - Kunín	77
Tabulka 37 Porovnání poměrových ukazatelů	82
Tabulka 38 Porovnání bankrotních ukazatelů	83
Tabulka 39 Porovnání Kralickova Quick testu	85
Tabulka 40 Porovnání EVA	86
Tabulka 41 Rozvaha - MADETA	95
Tabulka 42 VZZ - MADETA	96
Tabulka 43 Rozvaha - Kunín	97
Tabulka 44 VZZ - Kunín	98
Tabulka 45 Strukturální ukazatelé – Kunín	101

Seznam použitých zkratk

EVA = ekonomická přidaná hodnota

VZZ = výkaz zisků a ztrát

HV = hospodářský výsledek

DHM = dlouhodobý hmotný majetek

DNM = dlouhodobý nehmotný majetek

DFM = dlouhodobý finanční majetek

SP = sociální pojištění

ZP = zdravotní pojištění

1. Úvod

Vlivem dynamického konkurenčního prostředí na trhu, vede jednotlivé společnosti k optimalizaci finančního řízení a rozhodování pro jejich nejefektivnější rozvoj. Finanční analýzy jsou diagnostickou metodou, které patří mimo jiné do podstatných kompetencí podnikového managementu. Na jejich základě firmy získávají cenné informace o hospodaření společnosti a následně rozhodují o dalších možnostech směřování. Finanční analýzu lze dále využít pro mapování konkurenčního prostředí pomocí komparace se srovnatelnými společnostmi a určit tak pozici na trhu. Finanční situace společnosti je důležitým ukazatelem i pro případné investory či věřitele.

Vybraným subjektem je společnost MADETA, a. s., která patří mezi největší mlékárny na českém trhu. Mlékárenský průmysl klade velký důraz na dodržování regulací, stanovených národními a mezinárodními institucemi, což vede k značnému ovlivňování samotného podnikání. Finanční zdraví podniku lze stanovit na základě jednotlivých metod finanční analýz, z kterých jsou aplikovány vybrané metody stavových ukazatelů (horizontální a vertikální analýza), poměrových ukazatelů (rentabilita, aktivita, zadluženost a likvidita), souhrnných ukazatelů (bonitní a bankrotní modely) a hodnocení ekonomické přidané hodnoty.

K vyčíslení konkrétních ukazatelů jsou použita panelová data z veřejných zdrojů ve formě výročních zpráv za období 2015 až 2018. Na základě výsledných hodnot finanční analýzy je detekován stav hospodaření společnosti, který udává ucelený obraz o jejím finančním trendu od minulosti, až přes současný stav. Výsledné hodnoty jsou následně porovnány s hodnotami specifickými pro celé odvětví a hodnotami vykazující srovnatelná společnost. V neposlední řadě lze z výsledků diagnostikovat slabé a silné stránky firmy ve finanční oblasti a dle dat z minulých let určit trend, kterým se firma bude ubírat v následujících obdobích. Hlavním cílem finančních analýz je zmapování finančního prostředí určení následnými kroky utvářet finanční stabilitu, která vede k optimální prosperitě firmy.

2. Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Tato diplomová práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace mlékárenské společnosti za hospodářská období 2015–2018. Na základě provedených finančních analýz bude popsána finanční situace podniku, včetně vývoje. V návaznosti na analýzu budou navrženy kroky, jež by vedly k odstranění případných identifikovaných nedostatků. Srovnání finančních indikátorů skrz hospodářská období 2015-2018 bude doplněno tržním srovnáním s konkurenty.

2.2 Metodika

Diplomová práce je rozdělena do dvou částí, do části teoretické a praktické.

V teoretické části se práce věnuje důkladné rešerši odborné literatury a ostatních zdrojů na téma finanční zdraví podniku. Hlavním obsahem je deskripce definice a funkce finanční analýzy, její členění a potřebné zdroje. Rozbory jednotlivých metod finanční analýzy jsou zde popsány a následně zpracovány v praktické části práce.

Praktická část je zaměřena na detekování konkrétních ukazatelů a na jejich následné komplexní zhodnocení. Jednotlivými podkladovými panelovými daty z databáze veřejných zdrojů jsou především rozvaha a výkazy zisků a ztrát ve sledovaném období 2015-2018, které jsou uveřejněny na www.justice.cz. Využitím jednotlivých metod finanční analýzy jsou získány podstatné informace o finančním zdraví společnosti. Z důvodu komplexnosti posouzení je analýza doplněna o srovnání finanční situace se srovnatelnou společností a s hodnotami specifickými pro dané odvětví.

Prvním krokem praktické části je charakteristika podniku, který je předmětem finanční analýzy. Mezi jednotlivé analýzy určující finanční zdraví podniku jsou použity stavové ukazatelé (horizontální a vertikální analýza), poměroví ukazatelé (rentabilita, aktivita, zadluženost, likvidita), souhrnní ukazatele (bonitní a bankrotní model) a hodnocení EVA. Z hlediska bonitní analýzy je vybrán Kralickýv rychlý test, který je jednou z nejvyužívanějších metod stanovení bonitní situace podniku. Pro vyčíslení finanční

situace pomocí bankrotního modelu je použit Index 99 manželů Neumaierových, což je česká metoda a Altmanovo Z-skóre, které je jedním z nejvyžívanějších bankrotních metod. Ve všech třech případech se jedná o metody posuzující výkonnost společnosti, proto by jednotlivé modely měly vykazovat takové hodnoty, které vysvětlují přibližně stejný trend finanční situace.

Použití konkrétní ukazatelé v praktické části práce, vedoucí k zhodnocení finanční situace podniku, jsou uvedeni v následujících tabulkách. Pro určení finanční analýzy byly tyto ukazatelé vybráni především z důvodu snadné aplikovatelnosti, jejich kompatibility a relativně vysoké popularity těchto metod. Použitá struktura finanční analýzy byla sestaven na základě poznatků z metod dle A. Knápkové a P. Růčkové. Vstupní data pro vyčíslení ukazatelů byla použita dle deklarovaných vzorců jednotlivých autorů, kteří jsou uvedeni v závorce v tabulce.

Poznatky z praktické i teoretické části budou sloužit k formulaci doporučení ke stabilizaci a možnému zlepšení finanční situace podniku.

Tabulka 1 Postup výpočtu poměrových ukazatelů

Poměroví Ukazatelé	Název ukazatele (autor)	Obecný vzorec
Rentabilita	ROE (Mařík, 2011)	$\frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$
	ROA (Mařík, 2011)	$\frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$
	ROS (Knápková, 2013)	$\frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$
Aktivita	Obrat aktiv (Mařík, 2011)	$\frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$
	Doba obratu zásob (Mařík, 2011)	$\frac{\text{zásoby}}{\text{tržby z obchodu i z výroby}} * 365$
	Rychlost obratu zásob (Mařík, 2011)	$\frac{\text{tržby z obchodu a z výroby}}{\text{zásoby}}$
	Doba obratu pohledávek (Mařík, 2011)	$\frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 365$
	Doba obratu závazků (Mařík, 2011)	$\frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{provozní náklady}} * 365$
Zadluženost	Celková zadluženost (Marek, 2009)	$\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$
	Míra zadluženosti (Marek, 2009)	$\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$
	Koeficient samofinancování (Marek, 2009)	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkový kapitál}}$
	Úrokové krytí (Knápková, 2013)	$\frac{\text{EBIT}}{\text{placené úroky}}$
Likvidita	Okamžitá likvidita (Mařík, 2011)	$\frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$
	Pohotová likvidita (Mařík, 2011)	$\frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$
	Běžná likvidita (Mařík, 2011)	$\frac{\text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}}$

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Tabulka 2 Postup výpočtu stavových ukazatelů

Název ukazatele	Obecný vzorec
Horizontální analýza	Absolutní změna = hodnota t – hodnota t-1
	Relativní změna = $\frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota t-1}} * 100$
Vertikální analýza	Procentní podíl i-té položky = $\frac{\text{velikost i-té položky}}{\text{souhrn položky}}$

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Tabulka 3 Postup výpočtu souhrnných ukazatelů; Z-skóre

Altmanův model Z-skóre

Obecný vzorec $0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,998x_5$

Pomocný vzorec

$$x_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$
$$x_2 = \frac{\text{nerozdělené zisky}}{\text{aktiva}}$$
$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$
$$x_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}}$$
$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Tabulka 4 Postup výpočtu souhrnných ukazatelů; Index99

Neumaierovo Index 99

Obecný vzorec $-0,017 * \frac{A}{CZ} + 4,573 * \frac{EBIT}{A} + 0,481 * \frac{T}{A} + 0,015 * \frac{OA}{KZ + KBUI}$

Legenda

$A = \text{aktiva}$
 $CZ = \text{cizí zdroje}$
 $U = \text{nákladové úroky}$
 $T = \text{tržby}$
 $OA = \text{oběžná aktiva}$
 $KZ = \text{krátkodobé závazky}$
 $KBU = \text{krátkodobé bankovní úvěry}$

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Tabulka 5 Postup výpočtu souhrnných ukazatelů; Kralickův Quick test

Kralickův quick test

Obecný vzorec

$$\text{Finanční stabilita: } \frac{R1+R2}{2}$$
$$\text{Výnosová situace: } \frac{R3+R4}{2}$$
$$\text{Celková situace: } \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace}}{2}$$

Pomocný vzorec

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$
$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}}{\text{provozní cash flow}}$$
$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$
$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

3. Teoretická východiska

3.1 Finanční analýza

Tržní prostředí je dynamické a stále se vyvíjí. Firmy, které v takovém prostředí chtějí být úspěšné, se snaží efektivně využít svůj potenciál. Úkolem finanční analýzy je prověřit finanční zdraví firmy (ex post analýza) a vytvořit podkladový materiál pro finanční plán (ex ante analýza). Na základě získaných dat z uplynulých období ve formě hospodářského výsledku jsou sestaveny podklady pro vytvoření samotné analýzy. Další kroky v komplexním řízení jsou pak ovlivněny právě výstupy z finančních analýz, které vypovídají o možnostech firmy.

Od finanční analýzy se očekává, že:

- *Vyjádřuje míru finančního rizika při stávajícím způsobu financování a stávajících hospodářských výsledcích a majetkových poměrech*
- *Odhadne míru provozních (obchodních a výrobních) rizik, jimž by mohl podnik ještě odolat, kdyby neměnil stávající finanční rizika*

Vyhovět těmto nárokům znamená vytvořit algoritmy hodnocení finančních rizik a získat hodnoty proměnných, vstupujících do těchto algoritmů. (1, s.20)

Finanční analýza slouží jako komparace vyhodnocených výsledků jednotlivých finančních ukazatelů s předchozími lety, na jejíž základě lze určit předpokládaný trend vývoje firmy a momentální finanční zdraví. Druhou možností, jak využít výsledky finančních ukazatelů, je komparace s výsledky možné konkurence na trhu. Poptávku po finanční analýze podniku mohou iniciovat vlastníci a obchodní partneři, manažeři, věřitelé, investoři či státní orgány.

3.1.1 Cíle finanční analýzy

Cílem je komplexně vyjádřit hospodaření firmy pomocí metod finanční analýzy. Tyto podstatné informace se následně promítnou do dalšího zhodnocení finančního zdraví firmy prostřednictvím trendu ve sledovaném období a komparací s konkurencí na trhu. Ze získaných vstupních dat z veřejných finančních výkazů firmy jsou vyhodnoceny podstatné ukazatele prostřednictvím právě vhodně zvolených metod finanční analýzy. Z výsledných hodnot ukazatelů lze následně vyvodit slabé a silné stránky, které by mohly ovlivnit pozitivně nebo negativně činnost sledované společnosti. V neposlední řadě zahrnuje

doporučení ohledně toho, jak se firma může vyvíjet do budoucna s co největší efektivitou za předpokládaných podmínek.

„K základním cílům finančního řízení podniku je možno zařadit především dosahování finanční stability, kterou je možno hodnotit pomocí dvou základních kritérií:

- *Schopnost vyvádět zisk, zjišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál – toto kritérium je obecně považováno za nejdůležitější, neboť postihuje podstatu podnikání jako takového. Každý vstupuje do podnikání s myšlenkou zhodnocování peněz, respektive rozšíření vlastního bohatství.*
- *Zajištění platební schopnosti podniku – je to sice na první pohled cíl druhotný, nicméně je potřeba si uvědomit, že bez platební schopnosti (a mnoho firem si to vyzkoušelo a vyzkouší) většinou neexistuje možnost nadále fungovat a předznamenávat konec podnikatelské činnosti firmy. (2, s.10)*

Z pohledu času dělíme finanční analýzu do dvou skupin. V prvním případě analyzujeme data z minulých období, kdy hodnotíme vývoj hospodaření s ohledem na různá kritéria. V druhém případě lze na základě podkladových údajů odhadnout trend vývoje a to v rovině krátkodobé, střednědobé či dlouhodobé.

3.1.2 Zdroje finanční analýzy

Vstupní data potřebná pro sestavení finanční analýzy lze získat v podobě účetních výkazů. Pro externí subjekty jsou k dispozici data ve formě výročních zpráv, které se však svou strukturou mohou lišit. Účetní závěrka má ze zákona danou strukturu, musí tedy obsahovat výkaz zisků a ztrát, rozvahu a přílohu. Data lze tedy získat z výkazu zisků a ztrát, rozvahy, cash flow, zprávy managementu, účetních závěrek a ostatních příloh. U malých a středních firem může být obtížné všechny tyto informace získat. Snazší přístup k informacím má interní analytik, kterému nechybí kontext v podobě například komentářů managementu pro kvalitativní zhodnění vstupních dat. Potřebné výše zmíněné informace pak získá snadněji.

3.1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz firmy. Uvádí se v „T“ formě a poskytuje informace o struktuře majetku a finanční situaci. Nejběžněji se vystavuje k poslednímu dni uplynulého roku, ke kterému se vztahuje i momentální stav rozvahy. Rozvaha se dělí na dvě části a to na část aktiv a pasiv.

Na straně aktiv se nachází dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Do dlouhodobého majetku se řadí dlouhodobý majetek hmotný, nehmotný a finanční. Mezi oběžný majetek patří zásoby, krátkodobý finanční majetek a pohledávky společnosti. Časové rozlišení aktiv obsahují náklady a příjmy v příštích obdobích.

Pasiva společnosti jsou veškeré zdroje financování v podobě vlastního kapitálu firmy, veškeré cizí zdroje ve formě rezerv, dlouhodobé a krátkodobé závazky.

Rozvaha je vždy vyrovnaná, tedy musí platit pravidlo, kdy se aktiva rovnají pasivům.

Obrázek 1 Rozvaha a její struktura v redukované formě

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: (3, s. 23)

3.1.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je vyjádřen výnosy, náklady a hospodářským výsledkem. Hospodářský výsledek je vysvětlován právě rozdílem mezi výnosy a náklady. Výkaz se vždy vztahuje k určitému účetnímu období a udává přehled o jednotlivých peněžních tocích.

Náklady vznikají z vynaloženého úsilí spojeného s prodejem či samotným chodem společnosti. Ve výkazu zisků a ztrát jsou náklady označovány abecedně a dělí se převážně na provozní náklady, náklady na mzdy, náklady na materiál a daně. Konkrétní skupiny položek nákladů jsou následující:

- výkonová spotřeba
- změna stavu zásob vlastní činnosti
- osobní náklady včetně mzdových nákladů
- úpravy hodnot v provozní činnosti
- ostatní provozní náklady
- nákladové úroky a podobné náklady
- ostatní finanční náklady
- daň z příjmu

Skupiny položek nákladů jsou dále členěny na jednotlivé položky výkazu, které představují konkrétní peněžní toky za vykazované období.

Výnosy získává podnik za úplatu z prodeje určitého statku či služby. Jednotlivé výnosy se ve výkazu označují římskými číslicemi. Skupinami položek výnosů jsou:

- tržby z prodeje výrobků a služeb
- tržby z prodeje zboží
- ostatní provozní výnosy
- výnosy z dlouhodobého finančního majetku
- výnosové úroky a podobné výnosy
- ostatní finanční výnosy

Skupiny položek výnosů jsou dále členěny na jednotlivé položky výkazu, které představují konkrétní peněžní toky za vykazované období.

V případě, že souhrnná hodnota nákladů převyšuje souhrnnou hodnotu výnosů, tak se jedná o finanční ztrátu společnosti. Ta může být způsobena například neúměrně vysokým

podílem nákladů na mzdy zaměstnanců nebo příliš vysokou výkonovou spotřebou, která obsahuje náklady vynaložené na prodané zboží, služby, spotřebu materiálu a energie.

Výnosy jsou tvořené především tržbami spojenými s předmětem podnikání a výnosy z podílů a úroků. Pokud celkový objem položek výnosů přesahuje celkový objem položek nákladů, pak společnost vykazuje zisk a dokazuje tím svou prosperitu. Ta je klíčovým ukazatelem především pro další rozhodování z hlediska vedení společnosti ale i z pohledu investorů a věřitelů.

Vzor výkazu zisků a ztrát je uveden v příloze.

3.1.2.3 Cash flow

Peněžní toky (cash flow) se projevují jako přítok a odtok peněžních prostředků v souvislosti s peněžními transakcemi s vnějšími subjekty. Peněžní toky jsou příjmy a výdaje peněžních prostředků. Přičtením všech příjmů k počátečnímu stavu peněžních prostředků a odečtením všech výdajů vznikne konečný stav peněžních prostředků. (1, s.129)

Předmětem uskutečnění peněžních toků v průběhu účetního období jsou finanční, investiční a provozní aspekty. Snahou firmy je mít vždy dostatek finančních prostředků a úkolem cash flow je tuto finanční hotovost měřit.

Cash flow vydává společnost v rámci výkazu za každé uplynulé období a jsou v něm konkretizovány veškeré příjmy a výdaje v průběhu období.

3.1.3 Metody finanční analýzy

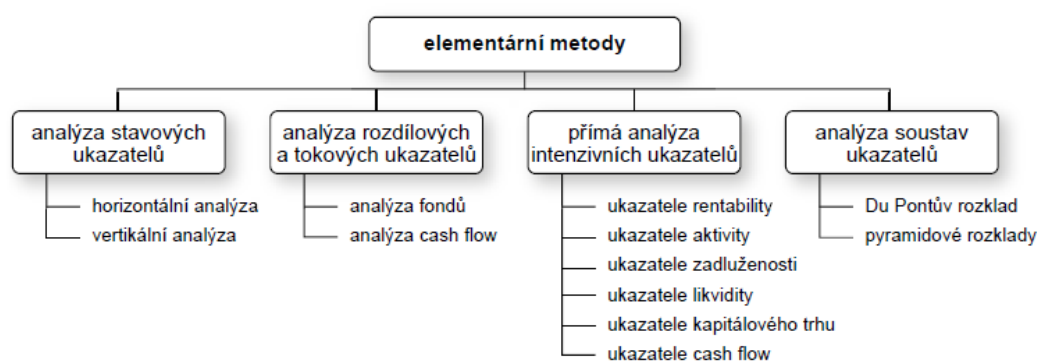
Existuje celá řada metod, jak hodnotit zdraví firmy. Vhodná metoda musí být zvolena s ohledem na:

- **Účelnost;** Předem musí být známý cíl, který chceme finanční analýzou dosáhnout.
- **Návratnost;** náklady vynaložené na sestavení a vyhodnocení finanční analýzy by měly být přiměřené v komparaci s požadovanými výsledky, které má analýza poskytnout.
- **Spolehlivost;** kvalita výsledků analýzy se odvíjí od kvality vstupních dat. Je důležité použít vstupní data vhodně, abychom dosáhli co nejkvalitnějších výstupních informací.

Finanční analýza využívá poznatků jak z **kvalitativních**, tak i z **kvantitativních** metod vyhodnocování analýzy. Mezi elementární metody determinace finanční situace podniku patří následující analýzy:

- Analýza stavových ukazatelů
- Analýza tokových a rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů (přímá analýza intenzivních ukazatelů)
- Analýza soustav ukazatelů

Obrázek 2 Diagram; Přehled základních metod finanční analýzy



Zdroj: (2, s. 47)

Benchmarking

Benchmarking je jednou z metod porovnávací, kdy se ukazatele srovnávají s firmou s podobným zaměřením (externí srovnání) či se srovnávají uvnitř v rámci organizace v uplynulém časovém rozmezí (interní srovnání). Díky srovnání s konkurencí tomu firma určí svou pozici na trhu. Tyto informace slouží jako podněty k případné změně. Jedná se o snadno aplikovatelnou metodu v celé řadě odvětví.

Praktické uplatnění externích referenčních prvků však naráží na jednu významnou překážku, kterou je dostupnost potřebných informací z okolního prostředí, a to zejména u subjektů působících v podnikatelské oblasti. Přístupné informace mohou být k dispozici

s časovým zpožděním oproti reálnému vývoji a z důvodu snahy o skrytí podstatných faktorů ovlivňující výkonnost mohou být uvedeny v značně syntetické podobě. (6, s. 69)

Výsledek benchmarkingu může být tedy zkreslený z důvodu použití irelevantních vstupních dat. Kvalita výstupů závisí na kvalitě vstupních dat, proto se k jejich získání využívají nejmodernější technologie. Díky této metodě je firma schopna se porovnávat s konkurencí a následně cílit další kroky vedoucí k prosperitě.

3.1.3.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů se soustřeďuje na vyčíslení změny jednotlivých ukazatelů v čase a tím vyznačuje trend sledovaného období či určení struktury jednotlivých celků ve formě celkových aktiv a pasiv rozvahy nebo celkových výnosů a nákladů. Hodnoty potřebné pro vyčíslení analýzy jsou k dispozici v rozvaze a ve výkazu zisků a ztrát.

Horizontální analýza

Horizontální analýzou se porovnávají změny v časové posloupnosti jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Hodnoty změny jsou udávány v absolutním vyjádření, tedy o kolik jednotek (Kč) se změnil ukazatel oproti minulému období či v relativním vyjádření, kdy je tato změna popsána v procentech.

- Metoda absolutní změny:

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

t = běžné období

t-1 = předchozí období

(3, s. 68)

Pokud je výsledná hodnota záporná, má meziroční změna ukazatele degresivní sklon. Kladná výsledná hodnota značí naopak nárůst daného ukazatele mezi běžným a minulým obdobím.

- Metoda relativní změny:

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota } t-1} * 100$$

(3, s. 68)

Výsledná hodnota vyjadřuje procentní změnu ukazatele mezi sledovanými obdobími. Rostoucí meziroční trend je vysvětlován kladnou výslednou hodnotou, naopak záporná procentní změna popisuje snížení hodnoty daného ukazatele.

Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje strukturální změny v majetku společnosti. Změny se sledují u jednotlivých ukazatelů výkazu rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Výsledná hodnota vyjadřuje podíl dané položky na celkové skupině výkazu, do které je zařazena. Jednotlivé celky lze dělit například na celková aktiva a celková pasiva ve výkazu rozvahy a celkové výnosy a náklady ve výkazu zisků a ztrát. Z výsledku je pak patrné, jaké položky mají největší podíl na tvorbě zisku či ztráty společnosti ve sledovaném období.

- Procentní podíl:

$$\text{Procentní podíl } i - \text{té položky} = \frac{\text{velikost } i\text{-té položky}}{\text{souhrn položky}}$$

Souhrn položky = základní veličina

(3, s. 68)

3.1.3.2 Analýza poměrových ukazatelů (intenzivní ukazatelé)

Ukazatele rentability

Rentabilita je chápána jako schopnost firmy vytvářet nové zdroje (zisk). Zachycuje výnosnost pomocí poměrování zisku s jinými veličinami. Výsledná hodnota je v procentním vyjádření. Nejčastěji se k vyčíslení používají následující ukazatele:

- Rentabilita vlastního kapitálu

Definuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky nebo akcionáři. Na základě tohoto ukazatele lze určit, zda se investice zhodnotila při odpovídajícím možném riziku.

Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší, než je výnosnost bezrizikového investování do cenných papírů garantovaných státem, pak investor není motivován do této firmy investovat své prostředky.

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

ROE = Return on ekvity

Zisk = výsledek hospodaření po dani

(4, s. 106)

- Rentabilita celkového kapitálu

Dokládá míru efektivního využití aktiv firmy, tedy její produkční sílu. Ukazatel EBIT v čitateli zajišťuje výslednou hodnotu bez vlivu daňového zatížení a vlivu zadlužení. *V čitateli jsou výnosy všech investorů, ve jmenovateli buď celková (evropské pojetí) nebo jen dlouhodobá (americké pojetí) aktiva.* (4, s. 106)

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

ROA = Return on assec

EBIT = zisk po zdanění + placené úroky

(4, s. 106)

- Rentabilita tržeb

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti firmy. Zisk je vztažen k tržbám jako nejdůležitější položce výnosů u nefinančních společností. (3, s. 98) V čitateli je pak uveden v konkrétní podobě výsledek hospodaření.

Jmenování ukazatelé deklarují schopnost dosahování zisku při určité úrovni tržeb, to se nazývá ziskové rozpětí, které slouží k určení ziskové marže. *Aby při srovnávání s jinými subjekty nebyl výsledek ovlivněn různou kapitálovou strukturou, lze využít hodnotu EBIT jako jmenovatele. Místo tržeb lze také použít výnosy, kdy následně ukazatel měří, kolik čistého zisku (nebo EBIT) připadá na 1 Kč celkových výnosů.* (3, s.98)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

ROS = Return on sales

(3, s. 98)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity deklarují efektivnost hospodaření s jednotlivými aktivy. Pokud společnost vykazuje nadbytek aktiv, rostou její náklady a přichází o tržby, které by tvořila prodejem těchto aktiv.

- Obrat aktiv

Vyjadřuje, kolikrát za rok se obrátí celková aktiva. Ukazatel by měl být využit k odvětvovému srovnání, v případě že jeho hodnota rovná alespoň 1 (tj. jeden obrat za rok). Tato hodnota je minimální doporučovanou hodnotou a poukazuje na jev, kdy se aktiva za rok obrátí jen jednou. Pokud je hodnota ukazatele nízká, poukazuje na neefektivní a neúměrné využití majetkové vybavenosti podniku.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Tržby = roční tržby

(4, s. 106)

- Doba obratu zásob

Ukazatel udává dobu obratu (ve dnech), která se vyznačuje určitým časem, za který se peněžní prostředky „P0“ přemění na výrobky, následně na zboží a dále zpět do peněžní formy „P1“. Snahou podniku je dosáhnout co největší množství jednotlivých obrátů za nejmenší možnou dobu obrátů.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby z obchodu i z výroby}} * 365$$

(4, s. 106)

- Rychlost obratu zásob

Ukazatel rychlosti obratu zásob určuje dobu (ve dnech), po kterou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Je to stanovený počet obrátek, za jak dlouho se zásoby promění ve zboží a z nich zpět nákup zásob. Čím vyšší je rychlost obratu zásob, tím je podnik efektivnější.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby z obchodu a z výroby}}{\text{zásoby}}$$

(4, s. 106)

- Doba obratu pohledávek

Udává, za jakou dobu (ve dnech) budou splacené pohledávky vůči dlužníkům. Konkrétně jde o dobu od vystavení faktury, až po její uhrazení. Čím je doba obratu pohledávek kratší, tím je pro věřitele výhodnější. *Průměrnou dobu splatnosti pohledávek je užitečné srovnat s běžnou platební podmínkou. Je-li průměrná doba splatnosti pohledávek delší než platební podmínka, znamená to, že dlužníci neplatí včas.* (4, s. 106)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 365$$

(4, s. 106)

- Doba obratu závazků

Udává, za jakou dobu (ve dnech) budou splaceny vlastní závazky vůči věřitelům. Dle tohoto ukazatele lze následně zhodnotit platební morálku firmy. Příznivým jevem pro daný podnik je, pokud je doba obratu závazků vyšší, než je doba obratu pohledávek. V takovém případě totiž využívá finančních zdrojů v podobě bezplatného úvěru.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{provozní náklady}} * 365$$

(4, s. 105)

Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele poukazují na výši rizika, které firma nese na základě dané struktury a poměru vlastního a cizího kapitálu. Pokud se firma vykazuje vysokou mírou zadlužení, značí to vyšší rizikovost. Důvodem jsou dané závazky firmy plynoucí z cizích zdrojů, které je povinna splácet. Z toho důvodu je nucena si tvořit část prostředků na jejich splácení.

- Míra celkové zadluženosti

Někdy je interpretován také jako ukazatel věřitelského rizika. Určuje, z jaké části jsou aktiva firmy financována z cizích zdrojů. Výsledné hodnoty jsou vyjádřeny v procentech. Z pohledu věřitele jsou žádoucí hodnoty co nejnižší. Optimální míra zadluženosti se pohybuje v intervalu 30 – 50 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

(5, s.295)

- Míra zadluženosti (stupeň zadluženosti)

Určuje, jak velké je riziko, že v případě likvidace věřitelé přijdou o své nároky. Pokud je hodnota příliš nízká, dochází k nadměrnému krytí vlastním kapitálem, což vede k neefektivnímu hospodaření. Naopak vysoká hodnota míry zadluženosti deklaruje finanční potíže či neschopnost splácet své závazky.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

(5, s.295)

- Koeficient samofinancování

Koeficient vyjadřuje sílu finanční páky, která představuje podíl vlastních zdrojů na celkovém kapitálu firmy. Výsledná hodnota je vyjádřena procentním podílem. Součet samofinancování a ukazatelů zadluženosti je roven 100 %, což představuje celkový kapitál.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkový kapitál}}$$

(5, s.295)

- Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí indikuje, do jaké míry je firma schopna splatit své závazky v podobě úroku prostřednictvím zisku před úroky a zdaněním. Pro zjištění úrokového zatížení se stanoví poměr placených úroků (čitatel) a provozního zisku společně s placenými úroky (jmenovatel). Výsledná hodnota je uváděna v procentuálním podílu.

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

(3, s 68)

Ukazatele likvidity

Likvidita udává schopnost firmy plnit své závazky vůči věřitelům. Pro udržení kontinuálního procesu uvnitř firmy je potřeba část aktiv držet v likvidní formě, jako jsou například peníze na účtu.

- Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita obsahuje nejlikvidnější položky výkazu rozvahy, mezi které se řadí peníze v pokladně či volně obchodovatelné cenné papíry. Doporučenou hodnotou okamžité likvidity je interval od 0,2 do 1,1, kdy hodnota 0,2 je považována za hranici s kritickými hodnotami.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(4, s.103)

- Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Z pohotové likvidity jsou odstraněny nejméně likvidní ukazatele ve formě zásob. Doporučenou hodnotou pohotové likvidity je interval od 0,7 do 1,0. Čím vyšší jsou hodnoty, tím více jsou zadržovány pohotové prostředky prostřednictvím oběžných aktiv (čítatel).

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

(4, s.103)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Poukazují, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Vypovídá tedy o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své závazky, pokud by proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. (2, s.59) Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu 1,6 – 2,5, z čehož hodnoty do 1 lze považovat za agresivní strategii.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(4, s.103)

- Pracovní kapitál

Z ukazatele jsou vyjmuty dlouhodobé pohledávky, protože se jedná o peníze, které nelze v tomto období získat. Dokládají, kolik finančních prostředků ve firmě zbyde po úhradě krátkodobých závazků.

$$\text{Pracovní kapitál} = (\text{oběžná aktiva} - \text{dlouhodobé pohledávky}) - \text{krátkodobé závazky}$$

(4, s.103)

3.1.3.3 Analýza souhrnných ukazatelů

Specifikem metody analýzy souhrnných ukazatelů je komplexní posouzení finanční situace společnosti a to pomocí soustav účelově vybraných ukazatelů. Souhrnné ukazatele se dále člení na bankrotní a bonitní modely.

Bankrotní model

Bankrotní model deklaruje, zda podniku v blízkém budoucím období hrozí bankrot. Pokud tomu tak je, pravděpodobně již projevuje symptomy, které blížící se bankrot předvídají. Mezi tyto symptomy patří především potíže v oblasti likvidity, rentability a výše čistého pracovního kapitálu. Bankrotní model lze vyčíslit například pomocí Altmanova modelu, Indexu manželů Neumaierových nebo Tafflerovým modelem.

- Altmanův model (Z – skóre)

Altmanův model je jednou z nejpoužívanějších bankrotních metod, díky které lze určit zdraví firmy a možnost zasažení bankrotem. Poměrové ukazatele jako je likvidita, zadluženost, rentabilita a struktura kapitálu jsou základnou pro vyčíslený Z – skóre, kterým lze zdraví určit. Jednotlivým ukazatelům x_1 až x_5 se přidělí váhy a jejich následným součtem se získá výsledná hodnota Z-skóre.

Pokud je společnost obchodovatelná na burze a výsledná hodnota ukazatele je větší, než je hodnota 2,99, pak se společnost nachází v intervalu prosperity. Výsledné hodnoty nižší, než 1,2 vykazují bankrotní situaci. Interval hodnot 1,81 až 2,99 se považují za pásmo šedé zóny, kde nelze jednoznačně určit, zda se jedná o bonitní společnost či nikoliv.

V případě, že se jedná o společnost obchodovatelnou na veřejných trzích, váhy jednotlivých ukazatelů jsou upraveny a stejně tak i intervaly výsledných hodnot. Horní hranice je zachována beze změny a spodní hranice, od které společnost vykazuje bankrot se nachází od bodu menšího než 1,23. Interval šedé zóny je v případě společností obchodovatelných na veřejných trzích v rozmezí 1,2 až 2,89.

Z-skóre pro firmy obchodovatelné na burze:

$$Z\text{-skóre} = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1x_5$$

x_1 = pracovní kapitál/aktiva

x_2 = nerozdělené zisky/aktiva

x_3 = EBIT/aktiva

x_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

x_5 = tržby/aktiva

Interpretace výsledků

Z-skóre > 2,99	...	pásno prosperity
1,81 < Z-skóre < 2,99	...	pásno šedé zóny
Z-skóre < 1,2	...	pásno bankrotu

(1, s. 183)

Z-skóre pro firmy obchodovatelné na veřejných trzích:

$$Z\text{-skóre} = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,998x_5$$

Interpretace výsledků

Z-skóre > 2,99	...	pásno prosperity
1,2 < Z-skóre < 2,89	...	pásno šedé zóny
Z-skóre < 1,23	...	pásno bankrotu

(1, s. 184)

- Index Neumaierových

Pro české podmínky zpracovali manželé Neumaierovi index, který zkoumá zdraví firmy v českém prostředí. Staví na matematicko – statistických modelech se zaměřením na poměrové ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity, kterým přisuzuje konkrétní váhy.

$$IN = V1 * A / CZ + V2 * EBIT / U + V3 * EBIT / A + V4 * (T / A) + V5 * OA / (KZ + KBU) + V6 * ZPL / T$$

A = aktiva

CZ = cizí zdroje

U = nákladové úroky

T = tržby

OA = oběžná aktiva

KZ = krátkodobé závazky

KBU = krátkodobé bankovní úvěry

ZPL = závazky po lhůtě splatnosti

Vn = váhy významnosti ukazatelů

V roce 1999 vytvořili manželé Neumaierovi metodu Index 99, která vyhodnocuje podnik z pohledu vlastníků firmy a určuje její bonitní charakteristiku. Pokud se výsledný index nachází nad úrovní 2,07, jedná se o bonitní společnost. Index dosahující hodnot nižších, než je 0,684 poukazuje na bankrotní situaci. Šedá zóna, kdy nelze jednoznačně určit, zda se jedná o bonitní společnost či nikoliv, se nachází v intervalu od 0,684 do 2,07.

$$IN99 = -0,017 * \frac{A}{CZ} + 4,573 * \frac{EBIT}{A} + 0,481 * \frac{T}{A} + 0,015 * \frac{OA}{KZ + KBU}$$

IN99 > 2,07 ... podnik dosahuje zisku

IN99 < 0,684 ... podnik má záporný zisk

2,07 > IN99 > 0,684 ... šedá zóna

- Tafflerův model

Tafflerův model patří mezi bankrotní modely a udává, jaká je pravděpodobnost bankrotu společnosti. Jeho pilíři jsou čtyři poměroví ukazatelé R1 až R4. Po přidělení vah jednotlivým ukazatelům se výsledné hodnoty sečtou a představují tak hodnotu ZT(z). Pokud se hodnota nachází pod hodnotou 0,2, tak se jedná s velkou pravděpodobností o bankrotující společnost. Bonitní společnost vymezují hodnoty nad 0,3 a šedou zónu představuje interval v rozmezí 0,2 až 0,3, kde prosperita společnosti nelze jednoznačně určit.

Základní tvar Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 \cdot R1 + 0,13 \cdot R2 + 0,18 \cdot R3 + 0,16 \cdot R4$$

R1 = EBT/KD

R2 = OA/CZ

R3 = KD/CA

R4 = (FM-KD)/PN

EBT = zisk před zdaněním

KD = krátkodobé dluhy

OA = oběžná aktiva

CZ = cizí zdroje

CA = celková aktiva

FM = finanční majetek

PN = provozní náklady

Interpretace výsledku:

$ZT(z) < 0,2$... velká pravděpodobnost bankrotu

$ZT(z) > 0,3$... malá pravděpodobnost bankrotu

$0,2 < TZ(z) < 0,3$... šedá zóna

(2, s. 84)

Bonitní model

Kvalitu společnosti lze určit pomocí ukazatelů vyplývajících z jednotlivých bonitních modelů. Bonita je důležitým ukazatelem pro investory a vlastníky, na jejímž základě se následně rozhodují. Jedním z možných metod zjištění bonity je Kralickův quick test.

- Kralickův rychlý test

Kralickův Quick test je jedním z nevyužívanějších bonitních testů a poukazuje na finanční situaci ve firmě na základě dat uvedených ve výkazu rozvahy a zisků a ztrát. Vyčíslení hodnotových ukazatelů R1 až R4 se obodují podle tabulky uvedené níže, kdy se přidělují body od 1 do 4 dle výsledné hodnoty. Z obodovaných ukazatelů se v první řadě vyčíslí finanční stabilita, dále se vyčíslí výnosová situace a nakonec se vypočítá hodnota celková situace firmy. Výsledná hodnota se na základě porovnání s intervaly zhodnotí, zda se jedná o společnost bonitní či nikoliv.

Obecný vzorec pro výpočet dílčích ukazatelů:

$$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$$

$$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}) / \text{provozní cash flow}$$

$$R3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$$

$$R4 = \text{provozní cash flow} / \text{výkony}$$

Bodování výsledných hodnot dílčích ukazatelů:

Tabulka 6 Kralickův Quick test - bodování

Bodování výsledků Kralickova Quick testu					
ukazatel	0	1	2	3	4
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Vzorec pro výpočet jednotlivých výsledných ukazatelů:

$$\text{Finanční stabilita} = \frac{R1+R2}{2}$$

$$\text{Výnosová situace} = \frac{R3+R4}{2}$$

$$\text{Celková situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace}}{2}$$

Interpretace:

Jednotlivé výpočty finanční stability, výnosové situace a celkové situace se porovnají k intervalu vymezující bonitu firmy následujícím způsobem:

SUM R > 3	... bonitní firma
3 > SUM R > 1	... šedá zóna
SUM R < 1	... slabé firmy s potížemi ve finančním hospodaření

(2, s. 89)

3.1.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ekonomická přidaná hodnota je součástí ekonomickém modelu a udává, jaká je výše zisku z investic po zohlednění kapitálové nákladovosti. Z toho plyne, že hodnota zisku musí převyšovat hodnotu kapitálové nákladovosti. Z účetního hlediska je z nákladů vyjmut náklad na vlastní kapitál. To je jedním z důvodů, proč se účetní hodnota liší od hodnoty ekonomické.

Srovnání dosažené skutečné výnosnosti s požadovanou výnosností se zjistí, zda v daném podniku dochází k průměrnému či nadnormálnímu nebo podnormálnímu zhodnocení kapitálu vloženého vlastníky. Odchytky skutečné rentability od požadované rentability jsou výhodou anebo újmou pro vlastníky. (1, s.222)

Pro vyčíslení hodnoty EVA je nejdříve nutné určit zisk z hlavní činnosti po zdanění (NOPAT), průměrné vážené náklady na kapitál a kapitál. Hodnota NOPAT vyjadřuje násobek součtu zisku po zdanění a placených úroků s upravenou sazbou daně. Dílčí ukazatelé obsažení v hodnotě WACC jsou uveřejněné na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Výsledné hodnoty ukazatele EVA jsou vyhodnoceny na základě intervalu, v kterém se nacházejí. V případě, že se hodnota nachází nad úrovní 0, pak podnik vytváří hodnotu pro vlastníky. Investovaná hodnota se nezhodnocuje, pokud se hodnota EVA rovná nule. Hodnoty vykazující pokles hodnoty společnosti se nacházejí pod úrovní nulové hodnoty.

Obecný vzorec EVA ukazatele:

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

NOPAT = zisk z hlavní činnosti po zdanění (Net Operating Profit After Taxes)

t = sazba daně z příjmu

C = kapitál

WACC = průměrné vážené náklady na kapitál (Weighted Average Costs of Capital)

Pomocný vzorec NOPAT:

$$NOPAT = EBIT * (1 - t)$$

Pomocný vzorec WACC:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

r_f ... bezriziková sazba

r_{LA} ... přírážka za velikost firmy

r_{PS} ... přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

r_{FS} ... přírážka za možnou nižší finanční stabilitu

Další možný způsob vyjádření:

$$EVA = (RONA - WACC) * C$$

RONA = rentabilita čistých operativních aktiv = NOPAT/C

Interpretace:

EVA > 0	... podnik vytváří hodnotu pro vlastníky
EVA = 0	... investovaná hodnota se nezhodnocuje
EVA < 0	... pokles hodnoty firmy

3.1.5 Du Pontova pyramida

Na základě ukazatele Du Pontovi pyramidy lze určit způsob, jakým je vytvářena rentabilita vlastního kapitálu. Pyramida je rozložena na levou a pravou stranu, kde se tyto dvě strany mezi sebou násobí.

Levá strana se označuje jako nákladová větev a popisuje ziskovost společnosti plynoucí z podílu výnosů na výsledku hospodaření. *Ačkoliv se poměr výsledku hospodaření k výnosům označuje jako rentabilita výnosů, ve své podstatě patří tento ukazatel mezi náklady, proto se jeho další rozklad označuje jako nákladová větev pyramidního rozkladu rentability úhrnného vloženého kapitálu v čisté podnikové podobě.* (5, s.215)

Prvním možným rozkladem je rozložení ukazatele rentability výnosu na rozdíl hodnoty 1 a ukazatele nákladovosti výnosů (náklady/výnosy). Dále se levá strana pyramidy rozkládá na součet položek, které jsou uvedeny v diagramu níže.

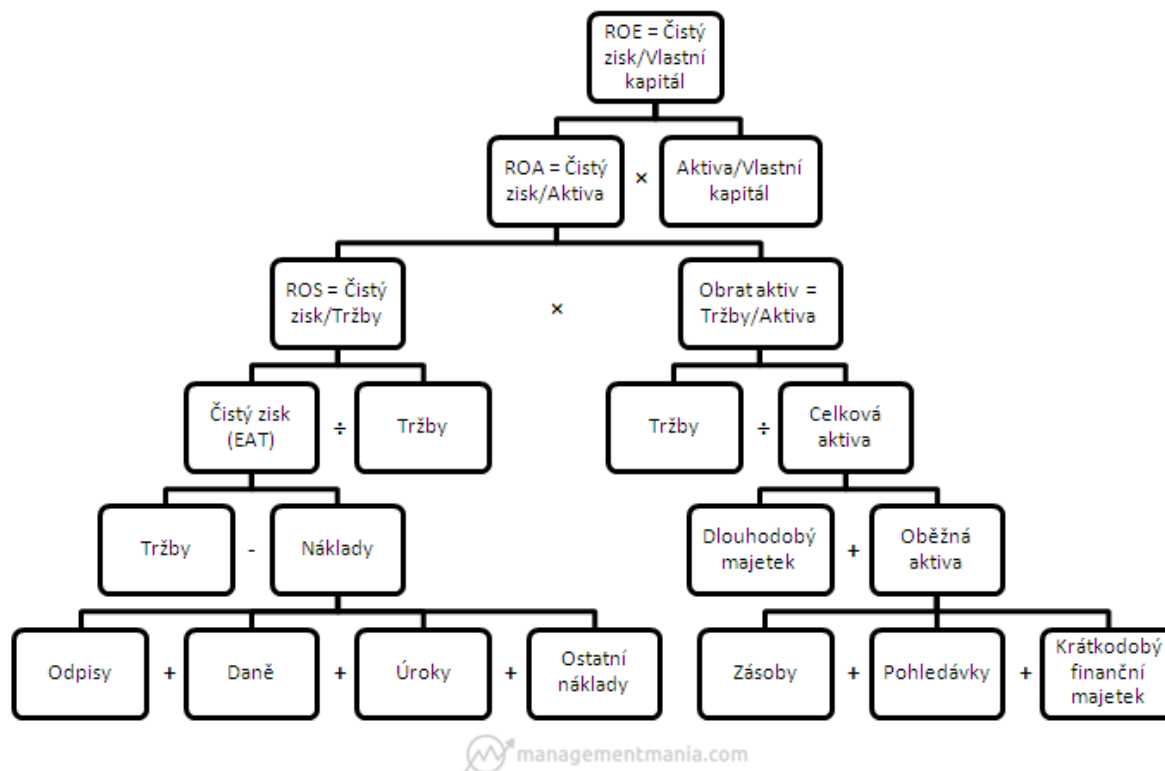
Pravá strana pyramidového rozkladu deklaruje rentabilitu úhrnného vloženého kapitálu v čisté podnikové podobě.

Primární rozklad vychází z dalšího rozkladu ukazatele počtu obrátek úhrnného vloženého kapitálu za jeden rok, který lze vyjádřit jako převrácená hodnota převrácené hodnoty a

následně tvar, kdy se v tomto upraveném zlomku vynásobí současně čítec i jmenovatel počtem dní od počátku roku. (5, s. 218)

Následně se pravá strana rozkládá do součtů, kdy každý ukazatel je vydělen výnosy ku počtu dní.

Obrázek 3 Diagram; Du Pontova pyramida



Zdroj: (1, internetový zdroj)

Příčinné (faktorové) ukazatele ziskovosti, aktivity a zadluženosti vysvětlují příčiny vývoje vrcholových ukazatelů rentability, likvidity a solventnosti, včetně příčin tkvících ve finančním chování. (1, s. 61)

Dalším možným posuzováním finanční analýzy je metoda interní a externí. **Externí** metoda se vyznačuje vstupními daty z vnějšího okolí. Je tvořena externím analytikem, který získává potřebná vstupní data především z účetních závěrek z již zveřejněných období. Externí metodu využívají především bankovní instituce pro následné efektivnější rozhodování při poskytování finančních služeb. **Interní** metoda čerpá vstupní data především z manažerského a finančního účetnictví, podnikových plánů a kalkulací. Interní metoda je považována za metodu s vyšší vypovídací hodnotou, protože interní analytik má k dispozici celkový přehled o dění uvnitř společnosti s detailními informacemi a souvislostmi.

4. Vlastní práce

Vlastní práce je praktickou částí, která se zabývá aplikací jednotlivých zvolených metod k výslednému odhadnutí finanční situace podniku. Z vybraných hospodářských období 2015 až 2018 jsou získána panelová data z veřejných zdrojů MPO a Ministerstva spravedlnosti ČR. Vyčíslené hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou následně vyhodnoceny.

4.1 Charakteristika podniku

Pro aplikaci finanční analýzy podniku byla vybrána česká akciová společnost MADETA a.s., která se zabývá zpracováním mléka a výrobou mléčných výrobků. V porovnání s ostatními producenty mléčných výrobků na tuzemském trhu patří mezi společnosti s největší prosperitou. Mlékárenská výroba tvoří zhruba 90 % jejích celkových výnosů. K finanční analýze společnosti byla použita data z výročních zpráv společnosti a jiných veřejných zdrojů. Data jsou počita z nekonsolidovaných výročních zpráv.

4.1.1 Základní údaje o společnosti:

Obchodní jméno:	MADETA a.s.
Sídlo společnosti:	Rudolfovská tř. 246/83, 370 01 České Budějovice
IČO:	632 75 635
Den zápisu do OR:	1.8.1995
Základní kapitál:	500 mil. Kč
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	- hostinská činnost - Výroba kosmetických přípravků - Silniční motorová doprava nákladní - Mlékárenství - Revize vyhrazených elektrických zařízení - Projektová činnost ve výstavbě - Revize a zkoušky vyhrazených tlakových zařízení - Pronájem nemovitostí - Provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy

- Výroba a rozvod tepla
- Zámečnictví, nástrojářství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- Opravy silničních vozidel
- Klempířství a oprava karoserií
- Prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin

Výrobní závody:

Planá nad Lužicí, Pelhřimov, Český Krumlov,
Jindřichův Hradec, Jesenice u Prahy

Společnost byla založena v roce 1995 zápisem do OR, její historie však sahá až do roku 1902, kdy vzniklo Mlékárenské Družstvo Táborské. Z počátečních písmen tohoto názvu pak později vznikla značka MADETA. V roce 1951 z důvodu historických událostí došlo k její znárodnění. Společnost MADETA, a.s. je mateřskou společností skupiny MADETA a v současnosti má pět specializovaných závodů v ČR. Dle dostupných dat z výroční zprávy za rok 2018 zaměstnává MADETA celkem 1 406 zaměstnanců, z toho v řídicích a kontrolních orgánech působí 29 zaměstnanců. Výroba se zabývá celou řadou mléčných výrobků, které vyváží do 15 zemí světa. Filosofí společnosti je zachování tradičních původních receptur s dosažením co nejvyšší kvality.

Mezi cíli do budoucna patří výstavba sýrárny v závodě Planá nad Lužicí (termín dokončení je stanoven na rok 2021) a zefektivnění výrobního procesu.

4.1.2 Organizační struktura

Organizační strukturu firmy tvoří statutární orgány, ekonomický útvar, výrobně technický útvar, útvar obchodu, marketingu a MTZ. Jednotlivé útvary jsou rozděleny do pěti závodů. Statutární orgány a vedení společnosti se člení na představenstvo společnosti, dozorčí radu a vedení společnosti.

Členění vedení společnosti:

Představenstvo:

- Předseda
- Místopředseda
- Členové (3)

Dozorčí rada:

- Předseda
- Členové (2)

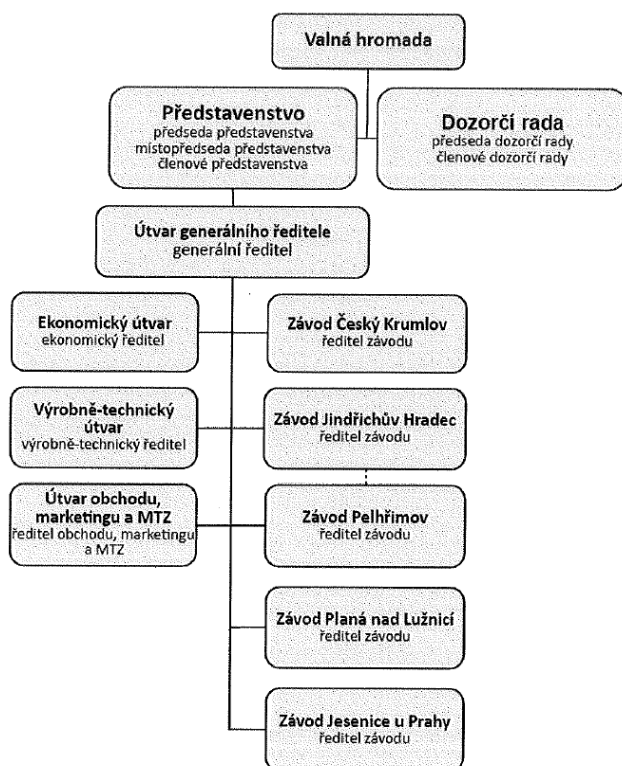
Vedení společnosti:

- Generální ředitel
- Ekonomický ředitel
- Obchodní ředitel
- Výrobně-technický ředitel
- Personální ředitel
- Ředitel logistiky

Struktura jednotlivých vazeb mezi útvary je popsána v následujícím diagramu organizační struktury.

Obrázek 4 Diagram; Organizační struktura MADETA

Organigram MADETA a.s. s platností k 31.12.2018



Zdroj: výroční zpráva Madeta a.s., 2018

4.2 Analýza stavových ukazatelů

Pro tvorbu analýzy zaměřené na stavové ukazatele byla použita data z veřejných zdrojů, především z výročních zpráv v hospodářském období let 2015 až 2018. Potřebné hodnoty k výpočtu jednotlivých ukazatelů jsou obsaženy v účetních rozvahách a výkazech zisků a ztrát. Na základě výsledných hodnot je popsán trend hospodaření společnosti MADETA za uplynulé čtyři období. Pro komplexní zhodnocení finančního zdraví společnosti je však potřeba doplnit stavové ukazatele o další metody finanční analýzy, které se následně porovnají s benchmarkem v podobě odvětvových hodnot.

4.2.1 Horizontální analýza

Pro vyčíslení ukazatele horizontální analýzy byly získány jednotlivé hodnoty v účetním výkazu za dané čtyřleté hospodářské období. Analýza vývoje aktiv a pasiv byla vyčíslena

na základě panelových dat účetní rozvahy. Vývoj příjmů a nákladů byl stanoven dle podkladových dat z VZZ.

4.2.1.1 Horizontální analýza aktiv

Hodnoty jednotlivých položek pro vyčíslení horizontální analýzy aktiv byly získány z účetní rozvahy uvedené ve výkazech. Celková aktiva společnosti se člení na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Každá z těchto skupin je dále strukturovaná na dílčí podskupiny. Jednotlivé položky aktiv v rozvaze jsou pospány v tabulce.

Tabulka 7 Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu (aktiva)

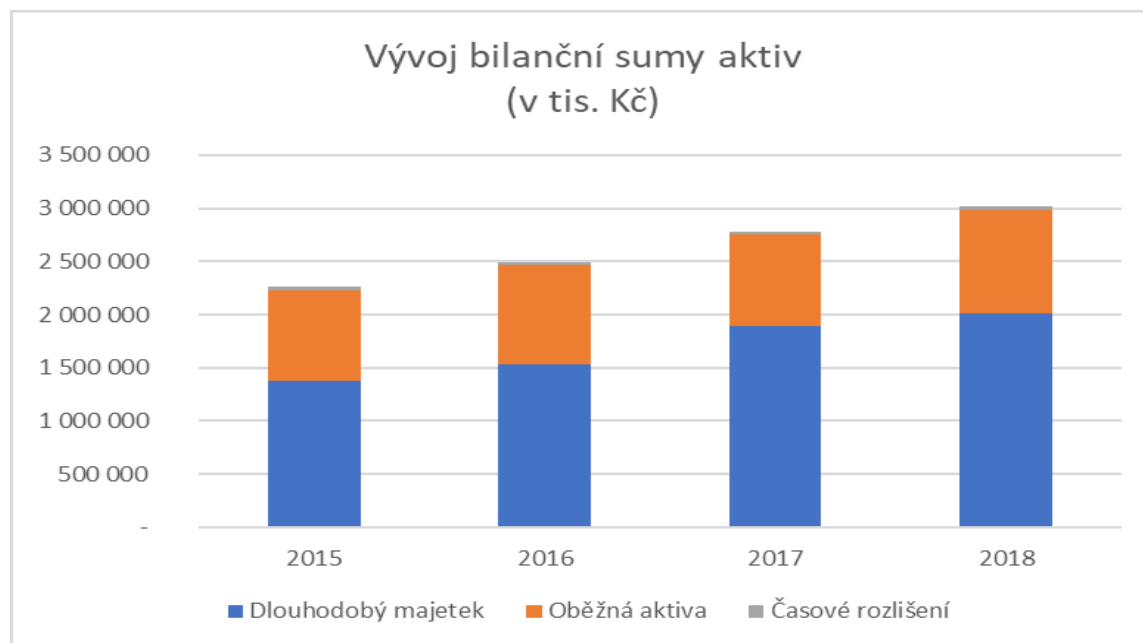
Rozvaha - aktiva (k 31.12. v tis. Kč)		2015	2016	2017	2018
Indikátor	Aktiva celkem	2 262 932	2 488 318	2 778 182	3 013 144
B	Dlouhodobý majetek	1 372 822	1 533 772	1 888 136	2 008 944
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 947	4 053	6 602	4 802
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 173 304	1 315 541	1 657 145	1 766 097
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	195 571	214 178	224 389	238 045
C.	Oběžná aktiva	860 197	932 427	863 722	975 917
C.I.	Zásoby	323 643	278 744	358 821	335 282
C.II., III.	Pohledávky	373 382	458 180	493 773	503 741
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	163 272	195 503	11 128	136 894
D.I.	Časové rozlišení	29 913	22 119	26 324	28 283

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Hodnoty dlouhodobého majetku se v letech pravidelně zvyšují, což má pozitivní vliv na zdraví společnosti. U oběžných aktiv je v roce 2017 detekován mírný pokles hodnot. Hlavní příčinou byl výrazný pokles krátkodobého finančního majetku společnosti způsobený snížením peněžních prostředků na bankovních účtech.

Z grafického znázornění vývoje bilanční sumy aktiv je patrná struktura jednotlivých položek aktiv na její celkové sumě a její progresivní vývoj v čase.

Graf 5 Vývoj bilanční sumy aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Absolutní a relativní změna

Na základě rozdílu hodnot předchozího období a období aktuálního se vyjadřuje absolutní změna, která udává, o kolik se hodnoty změnily oproti minulému období. Relativní vyjádření je násobeno stem a značí tento rozdíl v procentech.

Z vypočtených rozdílů je patrný progresivní trend celkového objemu aktiv. Velký skok byl zaznamenán mezi lety 2016 a 2017, kdy celková aktiva vzrostla o 11,65 % (v absolutní hodnotě o 289 864 tis. Kč), to bylo způsobeno především pořízením DHM.

Absolutní vyjádření meziroční změny je popsáno v následující tabulce.

Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv (absolutní vyjádření)

Horizontální analýza – aktiva (tis. Kč)	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Aktiva celkem	225 386	289 864	234 962
Dlouhodobý majetek	160 950	354 364	120 808
Dlouhodobý nehmotný majetek	106	2 549	- 1 800
Dlouhodobý hmotný majetek	142 237	341 604	108 952
Dlouhodobý finanční majetek	18 607	10 211	13 656
Oběžná aktiva	72 230	- 68 705	112 195
Zásoby	- 44 899	80 077	- 23 539
Pohledávky	84 798	35 593	9 968
Krátkodobý finanční majetek	32 231	- 184 375	125 766
Časové rozlišení	- 7 794	4 205	1 959

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Dlouhodobý majetek má v prvních dvou meziročních změnách rostoucí tendenci, následně se v roce 2018, z důvodu úbytku množství pořízeného DHM, růst zpomalil. Dlouhodobý hmotný majetek má na velikosti celkového dlouhodobého majetku největší podíl. Ve sledovaném časovém období má poměrně stabilní rostoucí tendenci. Další příčinou ovlivňující zmírnění růstu je meziroční pokles dlouhodobého nehmotného majetku o 27,26% (v absolutní hodnotě o 1 800 tis. Kč) v období 2017/2018, na celkovém dlouhodobém majetku má však nejmenší podíl. DFM zaznamenal největší meziroční nárůst v období 2015/2016, kdy vzrostl o 9,51 % (v absolutní hodnotě o 18 607 tis. Kč).

U oběžných aktiv byl zaznamenán výkyv v roce 2017, kdy celková hodnota klesla o 7,37 % (v absolutní hodnotě o 68 705 tis. Kč). Hlavním důvodem byl enormní pokles krátkodobého finančního majetku o 94,31 % (v absolutní hodnotě o 184 375 tis. Kč). Zásoby společnosti v roce 2016 klesly o 13,87 % (v absolutní hodnotě o 44 899 tis. Kč), ostatních obdobích se vyznačují rostoucím trendem. Hodnota pohledávek je v čase rostoucí, avšak její tempo se v letech výrazně zpomaluje.

Časové rozlišení aktiv je meziročně rostoucí, až na rok 2016, kdy byl zaznamenán pokles o 26,06 % (v absolutní hodnotě o 7 794 tis. Kč). V celkové bilanční sumě aktiv má však časové rozlišení velmi malé zastoupení a tím jeho dopad na celkový trend aktiv není tak významný.

Relativní vyjádření meziroční změny je popsáno v následující tabulce.

Tabulka 9 Horizontální analýza aktiv (relativní vyjádření)

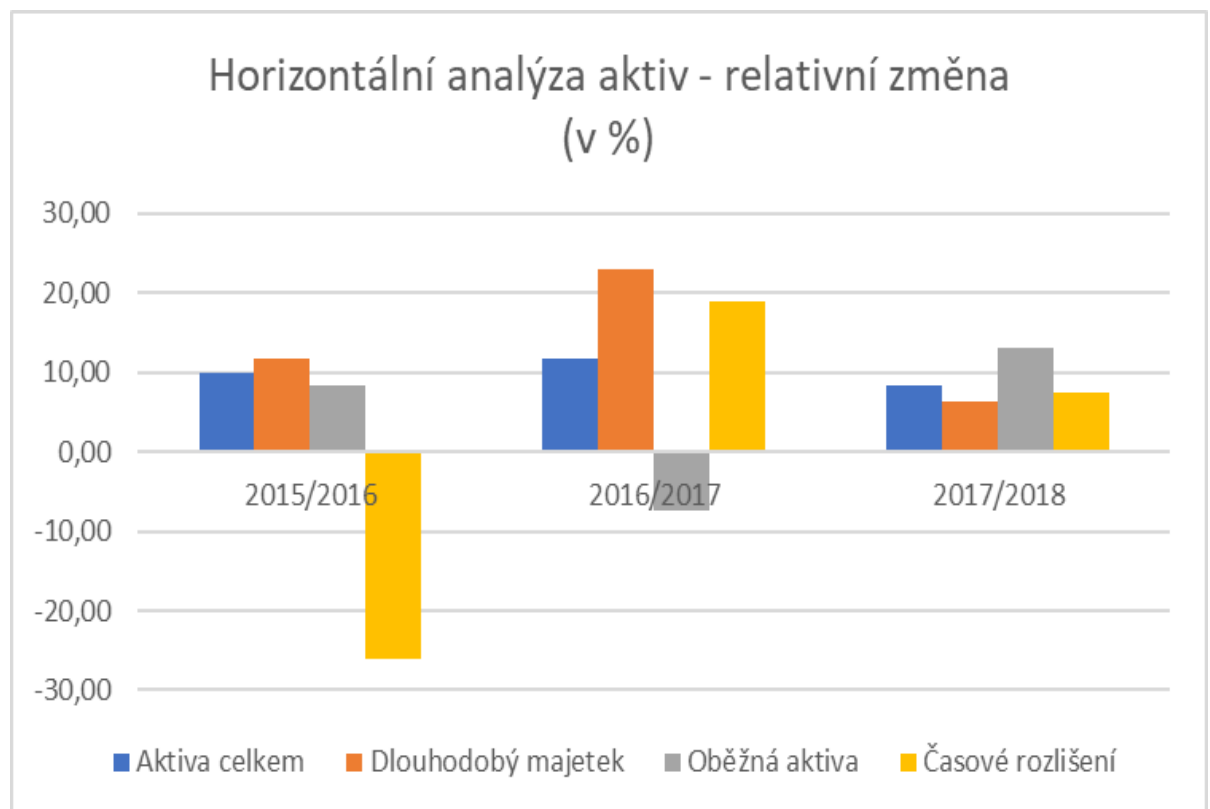
Horizontální analýza – aktiva (v %)	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Aktiva celkem	9,96	11,65	8,46
Dlouhodobý majetek	11,72	23,10	6,40
Dlouhodobý nehmotný majetek	2,69	62,89	-27,26
Dlouhodobý hmotný majetek	12,12	25,97	6,57
Dlouhodobý finanční majetek	9,51	4,77	6,09
Oběžná aktiva	8,40	-7,37	12,99
Zásoby	-13,87	28,73	-6,56
Pohledávky	22,71	7,77	2,02
Krátkodobý finanční majetek	19,74	-94,31	1130,18
Časové rozlišení	-26,06	19,01	7,44

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Síla jednotlivých výkyvů je zaznamenána graficky, kde jsou patrné vysoké oscilace u položky časového rozlišení. V roce 2017 byla zaznamenána velká změna u hodnoty dlouhodobého majetku, kdy se meziročně zvýšila o více než 20 %.

K ucelenému zhodnocení je ale nutné přihlížet k vahám jednotlivých ukazatelů, které lze indikovat prostřednictvím absolutních hodnot jednotlivých položek aktiv v rozvaze.

Graf 6 Horizontální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

4.2.1.2 Horizontální analýza pasiv

Z účetní rozvahy v sledovaných hospodářských obdobích byla zjištěna struktura pasiv společnosti. Největší podíl na velikosti celkových pasiv má vlastní kapitál. Dalšími složkami celkových pasiv jsou cizí zdroje, které obsahují závazky společnosti a časové rozlišení. Základní kapitál společnosti činí 500 mil. Kč, kdy minimální vklad společnosti je ze zákona 2 mil. Kč bez veřejného úpisu akcií. Jednotlivé položky jsou popsány v následující tabulce.

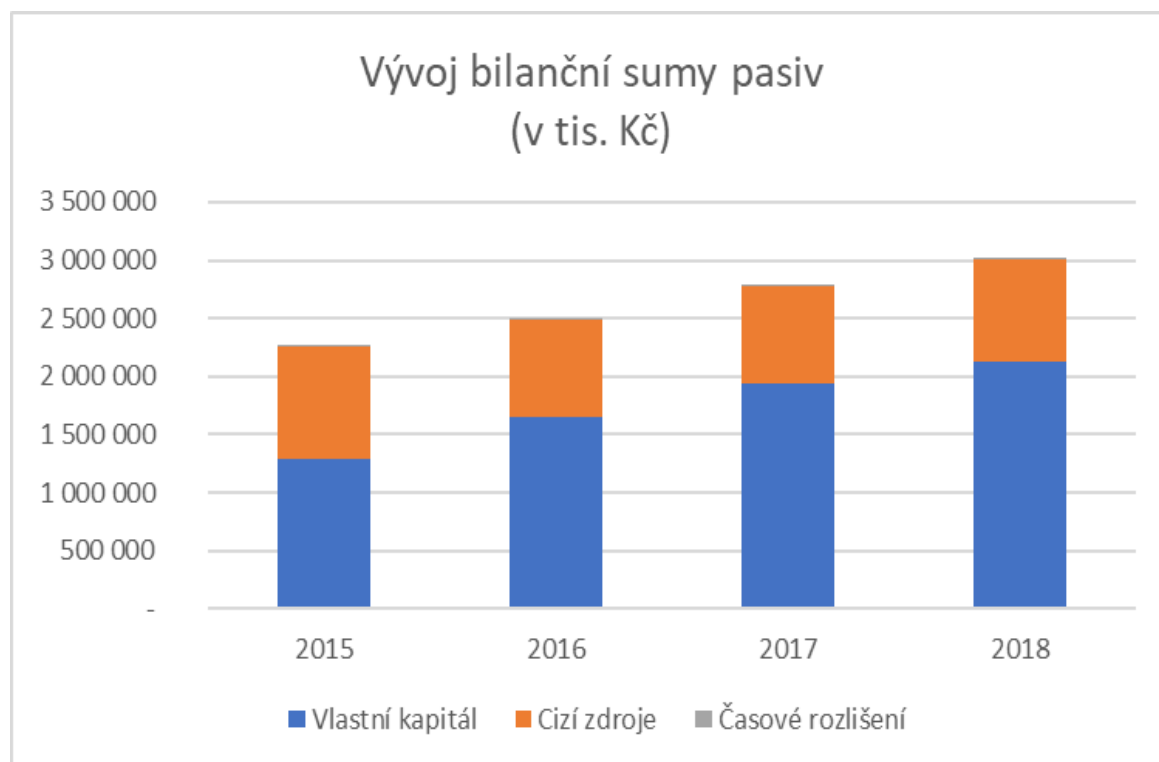
Tabulka 10 Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu (pasiva)

Rozvaha - pasiva (k 31.12. v tis. Kč)		2015	2016	2017	2018
	Pasiva celkem	2 262 932	2 488 318	2 778 182	3 013 144
A.	Vlastní kapitál	1 286 867	1 655 230	1 945 692	2 122 791
A.I.	Základní kapitál	500 000	500 000	500 000	500 000
A.II.	Kapitálové fondy	153 166	171 773	182 114	197 323
A.III.	Fondy ze zisku	53 137	53 110	52 115	51 817
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	371 095	580 564	930 347	1 211 463
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	209 469	349 783	281 116	162 188
B.	Cizí zdroje	974 606	831 365	830 781	889 373
B.I.	Rezervy	97 700	89 908	47 200	42 290
C.I.	Dlouhodobé závazky	170 286	42 378	59 306	73 607
C.II.	Krátkodobé závazky	706 620	699 079	724 275	773 476
D.	Časové rozlišení	1 459	1 723	1 709	980

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Z grafu je patrný rostoucí trend bilanční sumy pasiv. Hodnota vlastního kapitálu se v letech zvyšuje, přičemž cizí zdroje měly do roku 2017 klesající trend, v roce následujícím se objem cizích zdrojů začal zvětšovat.

Graf 7 Vývoj bilanční sumy pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Absolutní a relativní změna

Na základě pasivních účtů v rozvaze za sledované období je patrný rostoucí trend pasiv. Změny celkových pasiv kopírují změny celkových aktiv, čímž je zajištěna rovnost v rozvaze.

Tabulka 11 Horizontální analýza pasiv (absolutní vyjádření)

Horizontální analýza – pasiva (tis. Kč)	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Pasiva celkem	225 386	289 864	234 962
Vlastní kapitál	368 363	290 462	177 099
Základní kapitál	-	-	-
Kapitálové fondy	18 607	10 341	15 209
Fondy ze zisku	- 27	- 995	- 298
Výsledek hospodaření minulých let	209 469	349 783	281 116
Výsledek hospodaření běžného účetního období	140 314	- 68 667	- 118 928
Cizí zdroje	- 143 241	- 584	58 592
Rezervy	- 7 792	- 42 708	- 4 910
Dlouhodobé závazky	- 127 908	16 928	14 301
Krátkodobé závazky	- 7 541	25 196	49 201
Časové rozlišení	264	- 14	- 729

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Vlastní kapitál se vyvíjí progresivně. Největší nárůst zaznamenal v roce 2016, kdy se zvýšil meziročně o 28,62 % (v absolutní hodnotě o 368 363 tis. Kč). Tento strmý nárůst byl zapříčiněn především nárůstem výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období.

Cizí zdroje měly do roku 2017 degresivní tendenci, v roce 2018 se však zvýšily o 7,05 % (v absolutní hodnotě o 58 592 tis. Kč). Příčinou byl nárůst dlouhodobých závazků (o 24,11 %) a závazků krátkodobých (o 6,79 %).

Časové rozlišení pasiv bylo v prvních dvou letech rostoucí. V roce 2017 byl zaznamenán pokles o 0,81 % (v absolutní hodnotě o 14 tis. Kč) a v roce 2018 o 42,66 % (v absolutní hodnotě o 729 tis. Kč). V celkové bilanční sumě pasiv má však časové rozlišení velmi malé zastoupení a tím jeho dopad na celkový trend pasiv není tak významný.

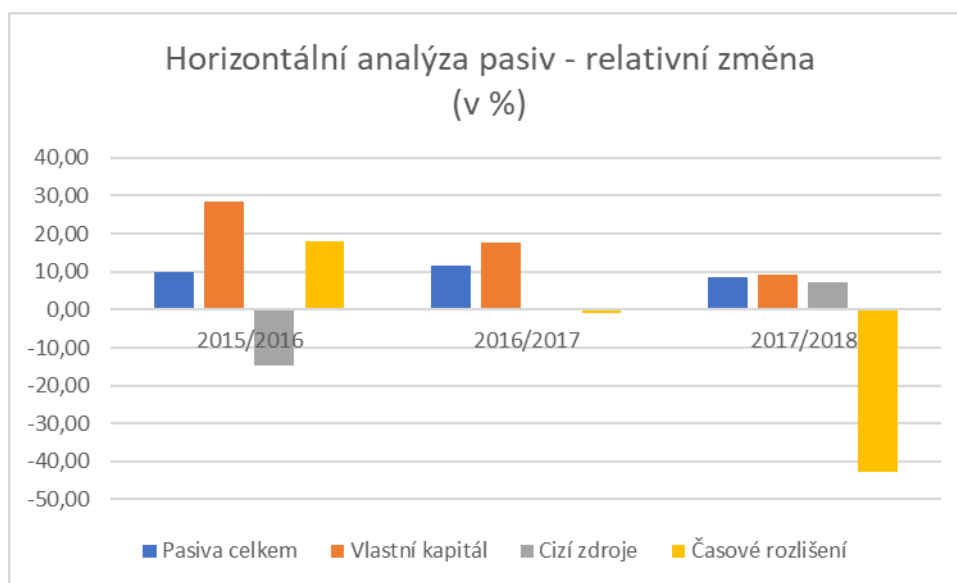
Tabulka 12 Horizontální analýza pasiv (relativní vyjádření)

Horizontální analýza – pasiva (tis. Kč)	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Pasiva celkem	9,96	11,65	8,46
Vlastní kapitál	28,62	17,55	9,10
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	12,15	6,02	8,35
Fondy ze zisku	-0,05	-1,87	-0,57
Výsledek hospodaření minulých let	56,45	60,25	30,22
Výsledek hospodaření běžného účetního období	66,99	-19,63	-42,31
Cizí zdroje	-14,70	-0,07	7,05
Rezervy	-7,98	-47,50	-10,40
Dlouhodobé závazky	-75,11	39,95	24,11
Krátkodobé závazky	-1,07	3,60	6,79
Časové rozlišení	18,09	-0,81	-42,66

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Z grafu je patrná výrazná změna vlastního kapitálu v roce 2016. V roce 2018 se hodnota časového rozlišení snížila o více než 40 %. Ostatní položky oscilují v jednotlivých letech jen mírně.

Graf 8 Horizontální analýza pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

4.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Z výkazu zisků a ztrát ve sledovaném období byly vybrány položky, které jsou relevantní pro určení horizontální analýzy. Kritériem výběru bylo zaměření se na položky s vysokou vypovídající hodnotou. Z výkazu je patrné, že majoritními příjmy jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a ze skupiny výdajů je z největší části zastoupená výkonová spotřeba, obsahující především spotřebu materiálu a energií.

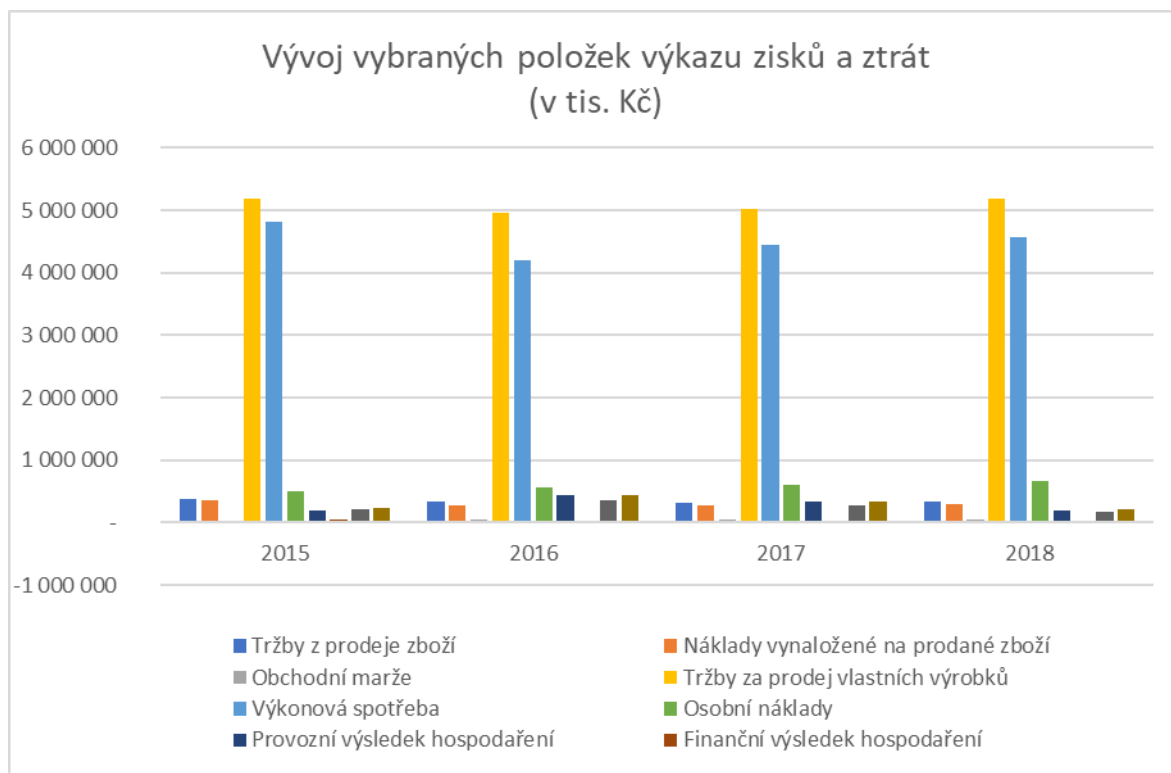
Tabulka 13 Přehled vybraných položek výkazu zisků a ztrát

Indikátor	Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
II.	Tržby z prodeje zboží	382 704	324 760	324 489	338 010
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	351 597	273 593	274 890	283 862
*	Obchodní marže	31 107	51 167	49 599	54 148
I.	Tržby za prodej vlastních výrobků	5 189 201	4 966 271	5 011 275	5 186 193
A.	Výkonová spotřeba	4 820 553	4 196 469	4 440 405	4 558 781
D.	Osobní náklady	507 875	550 852	608 914	666 587
*	Provozní výsledek hospodaření	185 769	435 828	341 411	200 961
*	Finanční výsledek hospodaření	53 013	- 3 215	959	2 927
***	Výsledek hospodaření za účetní období	209 469	349 783	281 116	162 188
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	238 782	432 613	342 370	203 888

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Z grafického vyjádření je patrná vedoucí pozice výkonové spotřeby a tržeb z prodeje vlastních výrobků. Obě položky představují největší podíl na tvorbě cash flow. Ostatní položky oscilují ve sledovaných obdobích jen mírně.

Graf 9 Vývoj VZZ



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Absolutní a relativní změna

Výsledek hospodaření před zdaněním do roku 2016 měl rostoucí tendenci, následující dvě období 2017 a 2018 vykazovala značný pokles. V roce 2017 byl pokles o 20,86 % (v absolutní hodnotě o 90 243 tis. Kč) a v roce 2018 byl zaznamenán pokles ještě vyšší, o 40,45 % (v absolutní hodnotě o 138 482 tis. Kč). Výsledek hospodaření je vysvětlován z největší části tržbami a výkonovou spotřebou, kdy se spotřeba neúměrně zvyšovala.

Struktura tržeb je tvořena převážně tržbami z prodeje vlastních výrobků, které tvoří přes 90 % celkových výnosů. V roce 2018 dosahovaly obdobných hodnot jako v roce 2015 a obecně se pohybují okolo 5 000 000 tis. Kč. Druhým nejvyšším ukazatelem tržeb jsou tržby za zboží, u kterých byl do roku 2017 viditelný pokles hodnot, v roce 2018 následoval růst o 4,17 % (v absolutní hodnotě o 13 521 tis. Kč) na hodnotu 338 010 tis. Kč. Nárůst v posledním roce však nestačil na dosažení původních hodnot tržeb za zboží v roce 2015, které činili 382 704 tis. Kč.

Výkonová spotřeba je jedním z největších položek výdajů společnosti. Její trend kopíruje trend tržeb z prodeje vlastních výrobků. V období roku 2016 byl zaznamenán u těchto

dvou nejvýznamnějších položek pokles hodnot. Avšak výsledek hospodaření je, z důvodu vlivu ostatních proměnných, doprovázen odlišnými celkovými výkyvy.

Přehled meziročního vývoje jednotlivých položek výkazu zisků a ztrát je v absolutním vyjádření uveden v následující tabulce.

Tabulka 14 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (absolutní vyjádření)

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Tržby z prodeje zboží	- 57 944	- 271	13 521
Náklady vynaložené na prodané zboží	- 78 004	1 297	8 972
Obchodní marže	20 060	- 1 568	4 549
Tržby za prodej vlastních výrobků	- 222 930	45 004	174 918
Výkonová spotřeba	- 624 084	243 936	118 376
Osobní náklady	42 977	58 062	57 673
Provozní výsledek hospodaření	250 059	- 94 417	- 140 450
Finanční výsledek hospodaření	- 56 228	4 174	1 968
Výsledek hospodaření za účetní období	140 314	- 68 667	- 118 928
Výsledek hospodaření před zdaněním	193 831	- 90 243	- 138 482

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Procentuální přehled změny hodnot mezi sledovanými roky je uveden v následující tabulce. Jednotlivé změny jsou charakteristické svou vysokou oscilací v čase, až na osobní náklady, které se v čase mění jen minimálně.

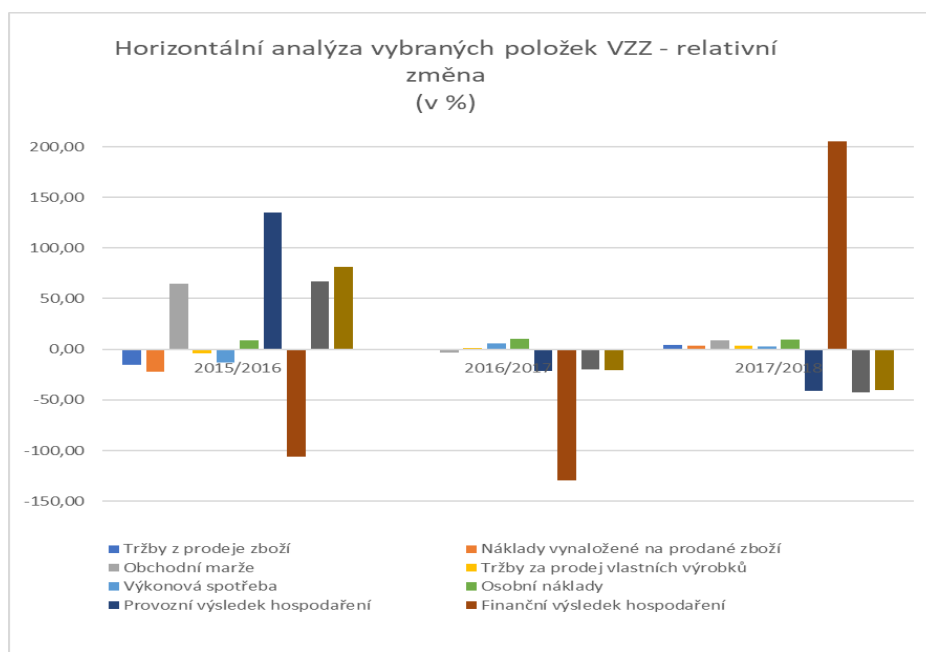
Tabulka 15 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (relativní vyjádření)

Výkaz zisků a ztrát (v %)	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Tržby z prodeje zboží	-15,14	-0,08	4,17
Náklady vynaložené na prodané zboží	-22,19	0,47	3,26
Obchodní marže	64,49	-3,06	9,17
Tržby za prodej vlastních výrobků	-4,30	0,91	3,49
Výkonová spotřeba	-12,95	5,81	2,67
Osobní náklady	8,46	10,54	9,47
Provozní výsledek hospodaření	134,61	-21,66	-41,14
Finanční výsledek hospodaření	-106,06	-129,83	205,21
Výsledek hospodaření za účetní období	66,99	-19,63	-42,31
Výsledek hospodaření před zdaněním	81,17	-20,86	-40,45

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Na jednotlivých meziročních změnách je patrná největší změna finančního výsledku hospodaření v roce 2018., kdy se hodnota zvedla o více jak 200 %. V roce 2016 se změnila hodnota ukazatele provozního výsledku hospodaření, kdy meziročně stoupla o více než o 250mil. Kč. Tento jev je patrný i z následujícího grafického znázornění.

Graf 10 Horizontální analýza VZZ



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

4.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzou lze zjistit struktura VZZ a rozvahy v podobě podílů jednotlivých položek aktiv a pasiv na celkovém objemu. Procentním vyjádřením lze určit významnost jednotlivých položek.

4.2.2.1 Vertikální analýza aktiv

Prostřednictvím vertikální analýzy aktiv je určeno, z kolika procent se jednotlivé složky podílí na celkovém objemu aktiv uvedených v rozvaze. Aktiva se dělí na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení.

Tabulka 16 Vertikální analýza aktiv

Rozvaha - aktiva (k 31.12. v tis. Kč)		2015	2016	2017	2018
Indikátor	Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
B	Dlouhodobý majetek	60,67	61,64	67,96	66,67
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,17	0,16	0,24	0,16
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	51,85	52,87	59,65	58,61
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	8,64	8,61	8,08	7,90
C.	Oběžná aktiva	38,01	37,47	31,09	32,39
C.I.	Zásoby	14,30	11,20	12,92	11,13
C.II., III.	Pohledávky	16,50	18,41	17,77	16,72
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	7,22	7,86	0,40	4,54
D.I.	Časové rozlišení	1,32	0,89	0,95	0,94

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

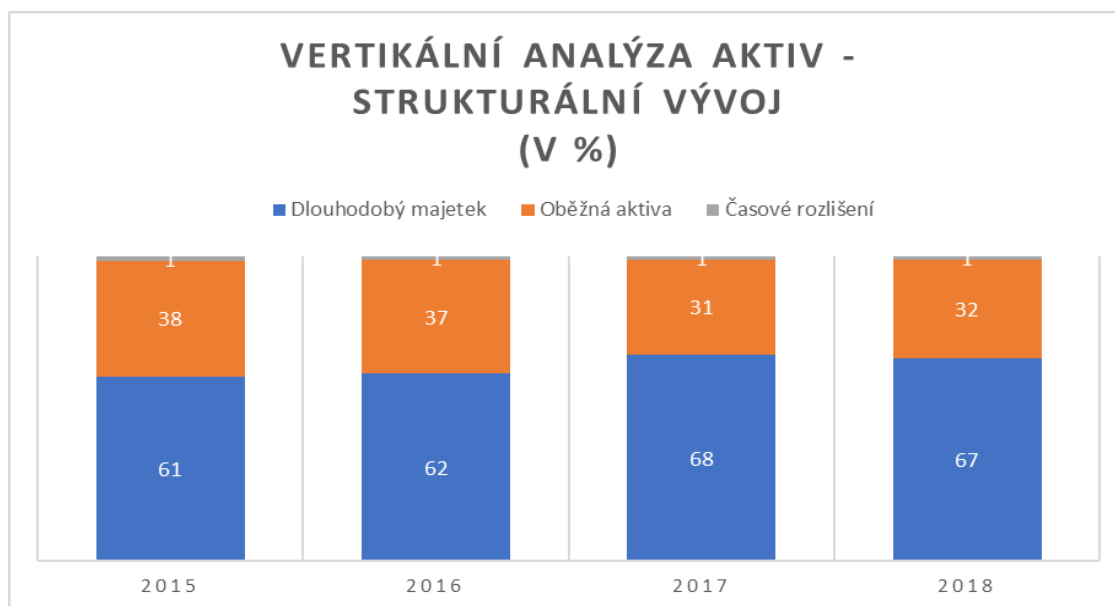
Dlouhodobý majetek se na celkových aktivech podílel v roce 2015 z 60,67 %. V čase se jeho podíl zvětšuje, v roce 2018 dosahuje úrovně podílu 66,67 %.

Mezi oběžná aktiva se řadí zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Pohledávky jsou největší položkou a její podíl na oběžných aktivech do roku 2016 stoupal, v roce 2017 a 2018 je podíl menší, ale stále se na hodnotě oběžných aktiv podílí nejvíce. Krátkodobý finanční majetek byl v roce 2017 na velmi nízké úrovni, což bylo způsobeno snížením peněžních prostředků na bankovních účtech.

Časové rozlišení se pohybuje kolem úrovně 1 %, proto v celkové bilanční sumě aktiv není jeho dopad na celkový objem aktiv příliš významný.

Změna struktury aktiv v letech je graficky znázorněna níže. Z poměrů je patrné, že na hodnotě aktiv se z více jak 60 % podílí dlouhodobý majetek.

Graf 11 Vertikální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

4.2.2.2 Vertikální analýza pasiv

Podkladová data, pro sestavení struktury celkových pasiv, byla získána z rozvahy za každé hospodářské období. Následně byly vyčísleny jednotlivé poměry dílčích položek na celkovém objemu těchto pasiv. Jednotlivé hodnoty jsou vyjádřeny v procentech.

Na celkových pasivech se z největší části podílí vlastní kapitál, kde nejvýraznější složkou je základní kapitál a výsledek hospodaření minulých let. V roce 2018 výsledek hospodaření minulých let tvořil z 40,21 % celková pasiva. Výsledek hospodaření minulých let i základní kapitál se vyvíjí v čase progresivně. Cizí zdroje obsahují rezervy a závazky společnosti. Ve sledovaném časovém horizontu je patrný úbytek cizího zdroje, který je způsobem úbytkem rezerv a krátkodobých závazků.

Časové rozlišení se pohybuje pod úrovní 1% podílu na celkových pasivech. Jeho dopad na celkový objem pasiv tak není příliš významný.

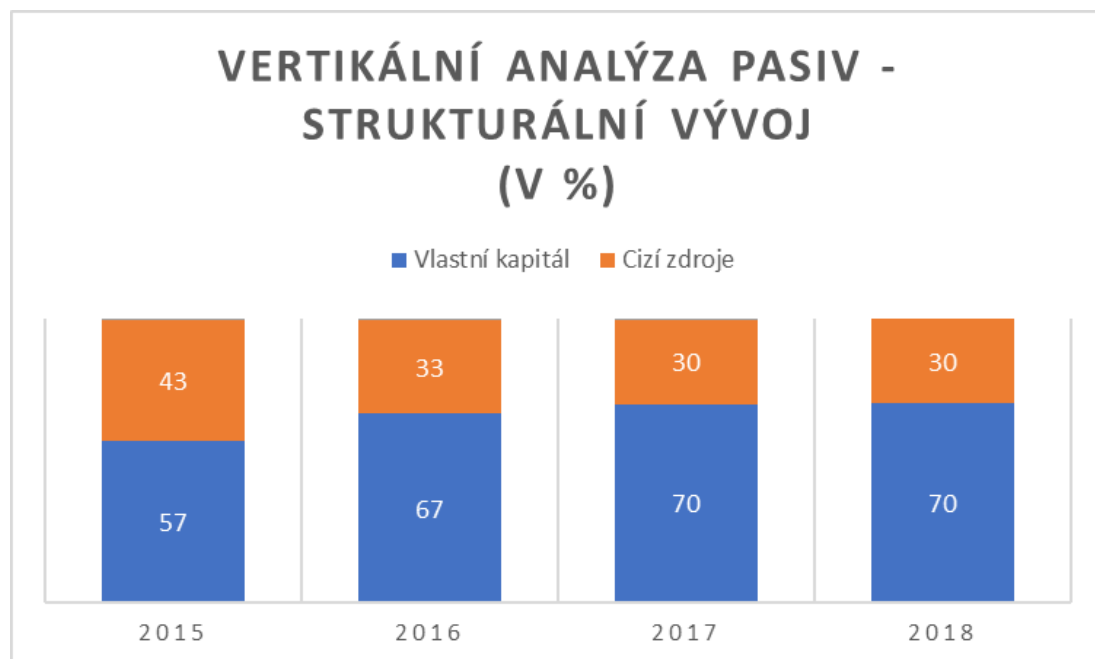
Tabulka 17 Vertikální analýza pasiv

Rozvaha - pasiva (k 31.12. v tis. Kč)		2015	2016	2017	2018
Indikátor	Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	56,87	66,52	70,03	70,45
A.I.	Základní kapitál	22,10	20,09	18,00	16,59
A.II.	Kapitálové fondy	6,77	6,90	6,56	6,55
A.III.	Fondy ze zisku	2,35	2,13	1,88	1,72
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	16,40	23,33	33,49	40,21
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	9,26	14,06	10,12	5,38
B.	Cizí zdroje	43,07	33,41	29,90	29,52
B.I.	Rezervy	4,32	3,61	1,70	1,40
C.I.	Dlouhodobé závazky	7,53	1,70	2,13	2,44
C.II.	Krátkodobé závazky	31,23	28,09	26,07	25,67
D.	Časové rozlišení	0,06	0,07	0,06	0,03

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Z grafu je patrný vývoj struktury celkových pasiv, kde největší podíl tvoří vlastní kapitál společnosti. V posledních dvou letech poměry vlastního a cizího kapitálu stagnují.

Graf 12 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

4.2.2.3 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Struktura výnosů:

Z výkazu zisků a ztrát jsou použity skupiny položek pro určení struktury výnosů. Výnosy společnosti tvoří převážně tržby z prodeje výrobků a služeb. V celém sledovaném období představují více než 90 % celkových výnosů. Tržby z prodeje zboží se pohybují nad úrovní 6 %, přičemž do roku 2017 se jejich podíl na celkových výnosech zmenšoval. V roce 2015 se na výnosech podílel výnos z dlouhodobého finančního majetku z 1,04 %. Ostatní položky obsažené ve výkazu zisků a ztrát představují výrazně nižší procentní podíl na celkových výnosech společnosti a lze je tedy považovat za méně významné.

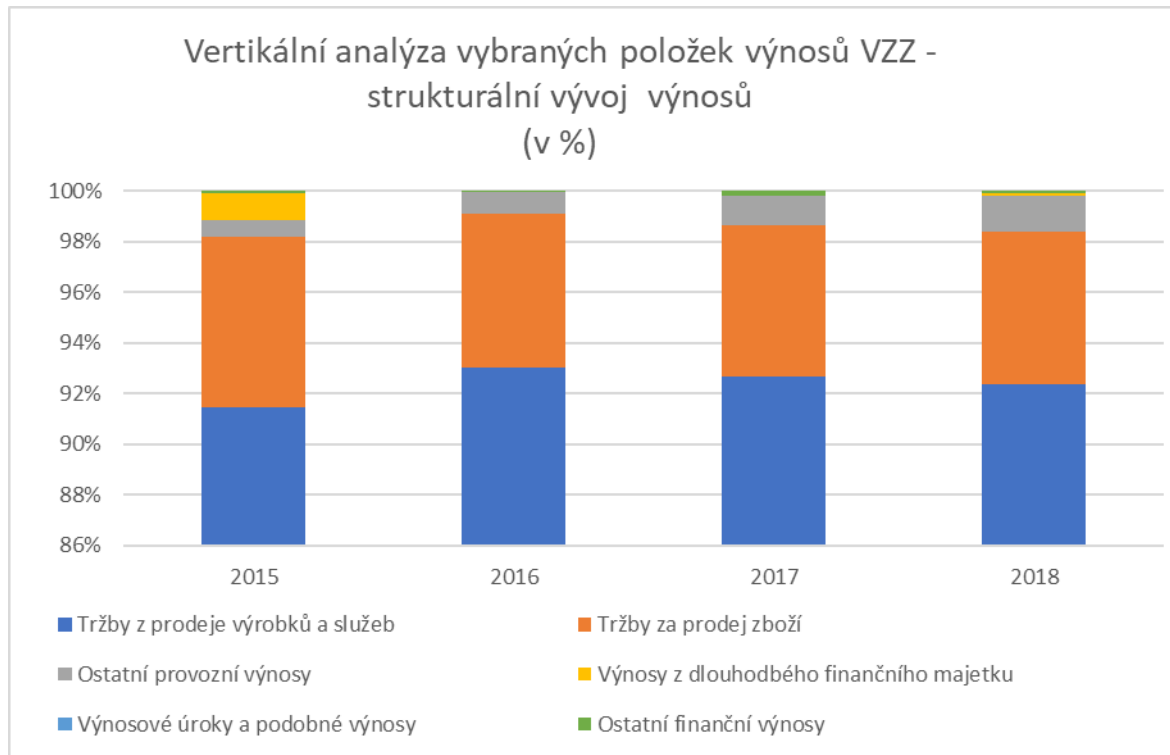
Tabulka 18 Podíly vybraných položek výnosů VZZ na celkovém obratu

indikátor	Položky výnosů na celkových výnosech (v %)	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	91,45	93,00	92,65	92,38
II.	Tržby za prodej zboží	6,74	6,08	6,00	6,02
III.	Ostatní provozní výnosy	0,68	0,89	1,15	1,39
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	1,04	0,00	0,00	0,09
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,01
VII.	Ostatní finanční výnosy	0,08	0,02	0,19	0,10
	Celkové výnosy (čistý obrat)	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Z grafu jsou patrné vedoucí výnosové položky společnosti v podobě tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb z prodeje zboží. Ostatní položky se na tvorbě výnosů společnosti podílí jen minimálně.

Graf 13 Vertikální analýza VZZ - výnosy



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Struktura nákladů:

Pro určení struktury nákladů z výkazu zisků a ztrát byly použity položky dle struktury výkazu. Náklady společnosti jsou tvořeny především výkonovou spotřebou, která ve sledovaném období tvoří více než 80% celkových nákladů. Osobní náklady představující náklady spojené s mzdovými náklady a náklady na SP, ZP zaměstnavatele. V roce 2018 dosahovaly osobní náklady 12%, což byl nejvyšší podíl osobních nákladů na celkových nákladech za sledované období. Ostatní položky obsažené ve výkazu zisků a ztrát představují výrazně nižší procentuální podíl na celkových nákladech společnosti a nejsou z tohoto důvodu tak významné.

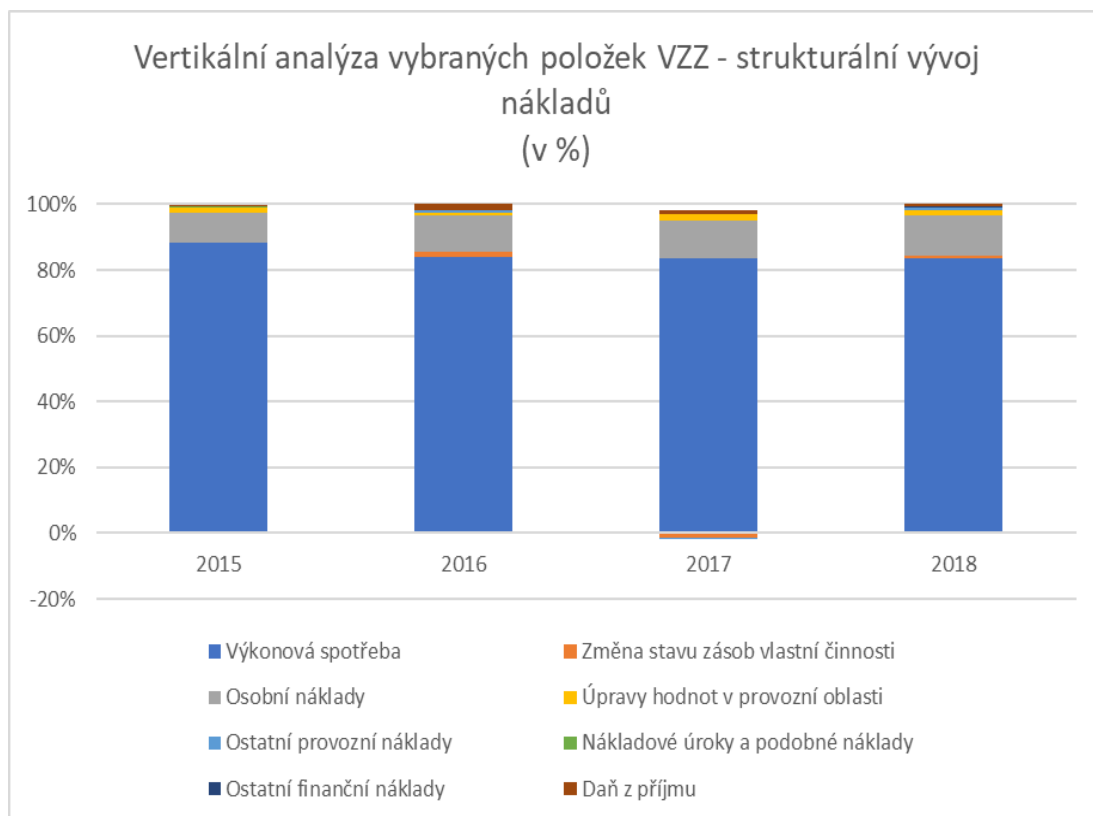
Tabulka 19 Podíly vybraných položek nákladů VZZ na celkovém obratu

Položky nákladů na celkových nákladech (v %)		2015	2016	2017	2018
A.	Výkonová spotřeba	88,33	84,09	86,60	83,62
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,07	1,44	-1,28	0,62
D.	Osobní náklady	9,31	11,04	11,88	12,23
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,50	1,03	1,84	1,72
F.	Ostatní provozní náklady	0,19	0,64	-0,43	0,89
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,07	0,05	0,00	0,01
K.	Ostatní finanční náklady	0,14	0,04	0,19	0,15
L.	Daň z příjmu	0,54	1,66	1,19	0,76
	Celkové náklady	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Z grafu je patrná vedoucí nákladová položka společnosti v podobě výkonové spotřeby, která se na celkových nákladech podílí téměř z 90 %. Ostatní položky se na tvorbě nákladů podílí jen minimálně.

Graf 14 Vertikální analýza VZZ - náklady



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jedním ze základních metod finanční analýzy podniku, která hodnotí jeho výkonnost. Po vypočtení jednotlivých ukazatelů se výsledky porovnávají s průměrnými hodnotami daného odvětví, aby bylo možné lépe zhodnotit potenciál jednotlivých ukazatelů. Porovnání s průměrnými hodnotami známými pro odvětví výroby potravinářských výrobků je provedeno v kapitole 4.

4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatelem rentability je zjištěna výnosnost vloženého kapitálu. Ve jmenovateli jsou uvedeny jednotlivé položky účetního výkazu, jejichž dělitelem je určitý stupeň zisku. V následující tabulce jsou popsány výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability.

Tabulka 20 Ukazatele rentability

Rentabilita (v %)	2015	2016	2017	2018
ROE	4,41	3,23	2,78	2,64
ROA	0,09	0,14	0,10	0,05
ROS	0,04	0,07	0,05	0,03

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

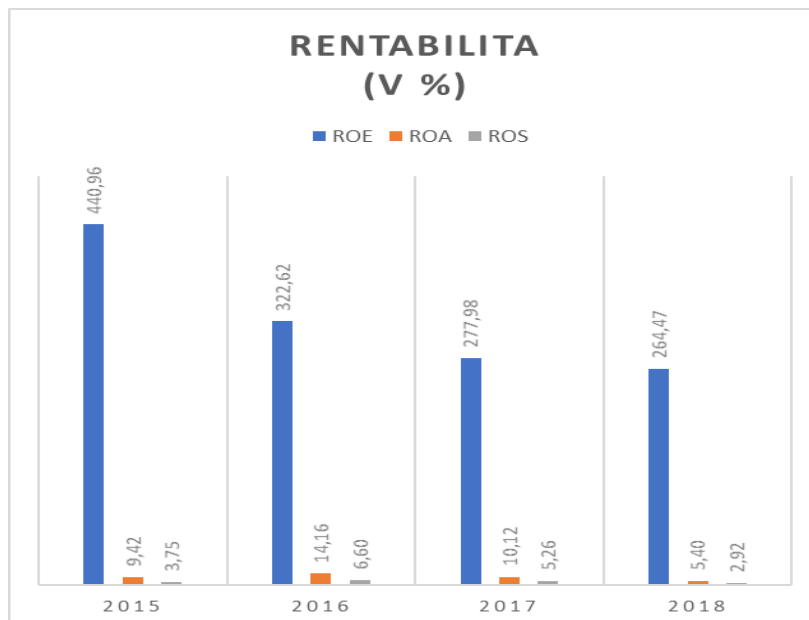
Vypočtené hodnoty ukazatele ROE značí, jaká je rentabilita vlastního kapitálu. V roce 2015 byla na nejvyšší úrovni 4,41 % s následnou klesající tendencí v dalších obdobích. Důvodem vysoké hodnoty v prvním roce je převyšující zisk nad vlastním kapitálem.

Rentabilita aktiv (ROA) se do roku 2016 vyznačuje rostoucí tendencí, kdy trend dosáhl svého vrcholu a následoval pokles v obdobích 2017 a v roce 2018. Kdy byla v roce 2018 hodnota výnosnosti na úrovni 0,05 %. Výkyv byl způsoben kolísáním hodnot EBIT, které představují zisk po zdanění a placené úroky.

Výsledné hodnoty rentability tržeb (ROS) dokládají rostoucí trend do roku 2016, kdy dosahovala hodnoty 0,07 %, v roce následujícím však klesla na hodnotu 0,05 % a v roce 2018 o další dva procentní body. Klesající trend je způsoben výkyvy tržeb a zisku společnosti. Lze konstatovat, že rok 2016 byl pro rentabilitu zlomový a od té doby výnosnost vloženého kapitálu klesá.

Z grafu je patrný trend poklesu hodnoty ROE, kdy největších hodnot dosahovala v roce 2015. Ostatní ukazatele rentability v čase mírně oscilují.

Graf 15 Rentabilita.



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity sleduje obraty společnosti, které udávají informace, za jak dlouho se určitá položka majetku přetvoří k prodeji či spotřebě.

Tabulka 21 Ukazatele aktivity

Ukazatele (dny)	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv (počet)	2	2	2	2
Doba obratu zásob	21	19	25	22
Rychlost obratu zásob	17	19	15	16
Doba obratu pohledávek	24	32	34	33
Doba obratu závazků	45	50	50	50

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Obrat aktivit vyznačuje, kolikrát za rok se obrátí aktiva podniku. Doporučené jsou hodnoty nad úroveň jednoho obratu. Ve sledovaném období se s mírnými oscilacemi obrátily aktiva přibližně dvakrát.

Doba obratu zásob udává, za jak dlouho se přemění zásoby v peněžní prostředky. V roce 2016 byla za sledované období nejnižší doba obratu. Důvodem byly nízké zásoby v porovnání s tržbami. Nejhorší výsledek byl za rok 2017, kdy doba obratu trvala 25 dní. Vysoká doba obratu byla způsobena přemírou zásob na tržbách.

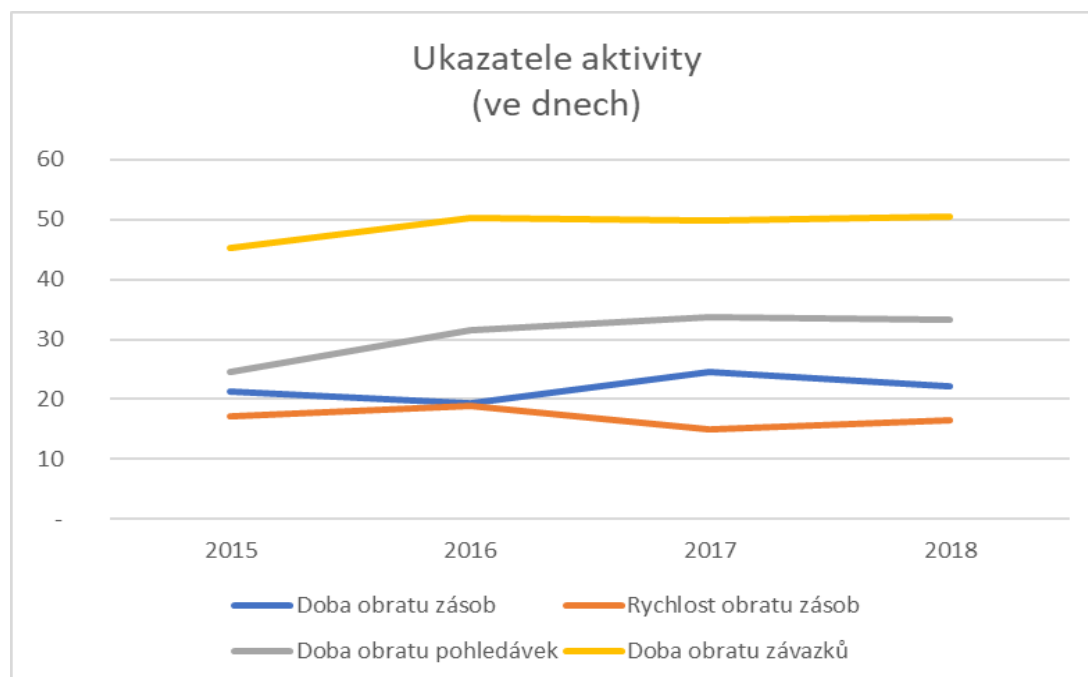
Rychlost obratu měří, kolikrát se přemění zásoby v peněžní prostředky. Nejlepších hodnot vykazoval rok 2016, kdy se zásoby přeměnily 19krát v peněžní prostředky. Ve sledovaném období jsou znatelné nepravidelné oscilace.

Doba obratu pohledávek poukazuje na dobu od vystavení faktury až po její úhradu. Nejlepší hodnoty dosahovala v roce 2015, kdy doba obratu pohledávek trvala 24 dní. Důvodem byla nízká hodnota celkových pohledávek.

Doba obratu závazků udává dobu, za kterou je společnost schopna hradit své závazky. Ve sledovaném období se tato doba pohybuje od 45 do 50 dní. Nejdelší doba, kdy závazky nebyly splaceny, byla v letech 2016 až 2018. Doba obratu pohledávek by měla být kratší, než je doba obratu závazků, aby bylo možné docílit profinancování společnosti, což je u společnosti MADETA dodrženo.

Z grafického vyjádření vývoje jednotlivých hodnot aktivity je patrné zhoršení doby obratu zásob v posledním sledovaném roce 2018. Ostatní hodnoty se v roce 2018 zlepšily či stagnují na úrovni hodnot z předešlých let.

Graf 16 Aktivita



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

4.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti poukazují na velikost úvěrového zatížení společnosti. Nejedná se jen o negativní jev, využití cizích zdrojů může být pro společnost výhodné, z důvodu snížení základu daně a zvýšení rentability vlastního kapitálu.

Tabulka 22 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost (v %)	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	43	33	30	30
Míra zadluženosti	76	50	43	42
Koeficient samofinancování	57	67	70	70
Úrokové krytí	50	172	7940	481

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Celková zadluženost se ve sledovaném období pohybuje od 30 % do 43 %. Nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2015, kdy na poměrně malá aktiva připadal velký počet cizích zdrojů. Poslední dva roky činí celková zadluženost nejnižších 30 %.

Míra zadluženosti poukazuje na poměr, kolik dluhu připadá na jednu jednotku vlastního kapitálu. V sledovaném období míra zadluženosti vykazuje klesající trend, což je způsobeno posilováním vlastního kapitálu ku klesající tendenci cizích zdrojů. Za optimální lze právě považovat převyšování vlastního kapitálu nad cizími zdroji. Velký skok byl zaznamenán v roce 2016, kdy klesla na 50 % z původní míry zadluženosti 76 %.

Koeficient samofinancování udává podíl vlastního kapitálu na celkovém majetku, tedy schopnost pokrýt závazky vlastními zdroji. Součet hodnoty koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti by se měl rovnat 100 %, čehož je v případě společnosti MADETA dosaženo. Od roku 2015 má koeficient samofinancování rostoucí trend. V roce 2017 a 2018 dosahuje v obou případech hodnoty 70 %, což je nejvíce za sledovaná období.

Úrokové krytí značí míru, do jaké jsou úroky z úvěrů kryty výsledkem hospodaření společnosti. Výsledné hodnoty by se měly pohybovat v intervalu od 3 a výše, přičemž hodnoty nad 6 jsou interpretovány jako ideální. Ve sledovaném období oscilují hodnoty enormně nad úroveň 6 bodů z toho plyne, že společnosti nehrozí neschopnost splácet své závazky. Velké snížení úroků v roce 2017 bylo způsobeno poklesem úroků vztahující se k závazkům k úvěrovým institucím. Lze konstatovat, že úroveň zadlužení je přiměřená a společnost je schopna plnit finanční závazky bez velkých obtíží.

4.3.4 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity udávají, do jaké míry je podnik schopen plnit své finanční závazky skrze peněžní prostředky. Rozlišuje se dle tří úrovní likvidity, jejichž výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce.

Tabulka 23 Ukazatele likvidity

Likvidita (%)	2015	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita (L1)	0,23	0,28	0,02	0,18
Pohotová likvidita (L2)	0,76	0,94	0,70	0,83
Běžná likvidita (L3)	0,76	0,93	0,70	0,83

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Okamžitá likvidita je likviditou I. Stupně a určuje ji podíl finančního majetku na krátkodobých závazcích. V roce 2017 dosahovala okamžitá likvidita 0,02, což bylo nejméně za celé sledované období. Důvodem bylo omezené množství finančního majetku v tomto roce. Ideální hodnota okamžité likvidity se nachází v intervalu 0,9 – 1,1. Z toho plyne, že podnik dosahuje nedostatečných hodnot pro zajištění optimálního stavu.

Pohotová likvidita je likviditou II. Stupně a určuje ji podíl oběžných aktiv zmenšených o zásoby ku krátkodobým závazkům. Doporučená výsledná hodnota likvidity se nachází v intervalu 1 – 1,5. Výsledné hodnoty jsou ve sledovaném období mimo doporučený interval. V periodě 4 sledovaných období hodnoty oscilují pod spodní hranicí doporučených hodnot.

Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou v intervalu 1,8 – 2,5. Ve sledovaném období jsou hodnoty pod úrovní doporučeného intervalu, což značí špatnou platební schopnost podniku.

4.4 Analýza souhrnných ukazatelů

Mezi souhrnné ukazatele finanční analýzy se řadí bankrotní a bonitní modely. Z bankrotních modelů byl aplikován Altmanův model a Index 99. Pro účely bonitní analýzy byl zvolen Kralický Quick test, který je jedním z nejpoužívanějších bonitních modelů.

4.4.1 Bankrotní model – Z-skóre

Altmanův model je založen na přiřazení vah jednotlivým ukazatelům, které se následně sečtou do výsledného indexu. Dle toho, v jakém intervalu se výsledná hodnota nachází, se určí, zda finanční situace vede společnost k bankrotu či se naopak jedná o společnost bonitní.

Pro výpočet byly zvoleny váhy ukazatelů upravené pro společnosti obchodovatelné na veřejných trzích. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce a v každém roce vykazují tvorbu ekonomické hodnoty, která se nachází v intervalu od 2,99 a výše. V roce 2016 byla prosperita společnosti na nejvyšší úrovni, od té doby vykazuje mírný pokles. Na tento jev má vliv převážně ukazatel x3 (EBIT/aktiva), x4 (tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje) a x5 (tržby/aktiva).

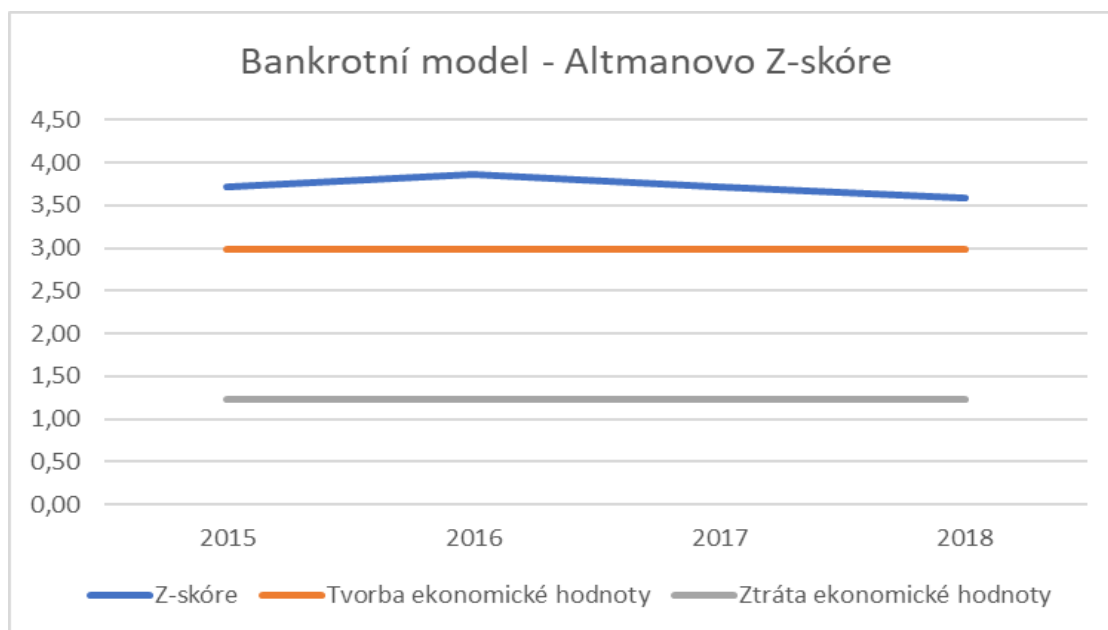
Tabulka 24 Altmanovo Z-skóre

Ukazatel s vahami	2015	2016	2017	2018
X1	0,27	0,27	0,22	0,23
X2	0,14	0,20	0,28	0,34
X3	0,29	0,44	0,31	0,17
X4	0,55	0,84	0,98	1,00
X5	2,46	2,13	1,92	1,84
Z-skóre	3,72	3,87	3,72	3,58

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Na celkovou hodnotu Z-skóre nejvíce působí ukazatel x5, který dosahuje nejvyšších hodnot. Důvodem vysoké hodnoty x5 ukazatele byly vysoké tržby při zachování relativně nízké úrovně aktiv. Z výsledných hodnot lze konstatovat, že ve sledovaných hospodářských obdobích společnost tvoří ekonomickou hodnotu, což je jev žádoucí. Vývoj v jednotlivých hospodářských obdobích je patrný z následujícího grafu.

Graf 17 Altmanův model



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

4.4.2 Bankrotní model – IN99

Další metodou bankrotního modelu je Index 99, který z pohledu majitele či investora posuzuje výkonost dané společnosti. Jednotlivým ukazatelům jsou přiřazeny váhy a výsledné hodnoty jsou následně sečteny do výsledného indexu. Vyhodnocení IN99 se provádí na základě intervalů, které určují sílu výkonnosti společnosti.

Tabulka 25 Index99 - základní vzorec bez vah

Ukazatel	2015	2016	2017	2018
A/CZ	2,32	2,99	3,34	3,39
EBIT/A	0,09	0,14	0,10	0,05
T/A	2,47	2,13	1,92	1,84
OA/(KZ+KBU)	1,14	1,22	1,12	1,26

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Z jednotlivých výsledných indexů za sledované období je patrný zřejmý regresivní trend výkonnosti od roku 2016. Největší vliv na výslednou hodnotu indexu měl v roce 2015 ukazatel podílu tržeb na aktivech, kdy při poměrně nízké úrovni aktiv bylo dosahováno vysokých tržeb. V následujících letech vykazoval největších hodnot ukazatel podílu aktiv a cizího kapitálu. Tento dílčí ukazatel má ve sledovaném období rostoucí tendenci, ačkoliv

vlivem klesajícího trendu ostatních ukazatelů vykazuje výsledný IN99 klesající trend. Výsledné hodnoty deklarují, že se společnost po celou sledovanou dobu nachází v intervalu šedé zóny, kdy nelze jednoznačně určit, zda se jedná o bonitní společnost či nikoliv. Z důvodu nízké hodnoty v období 2018 lze konstatovat, že se společnost blíží spíše k bankrotnímu scénáři.

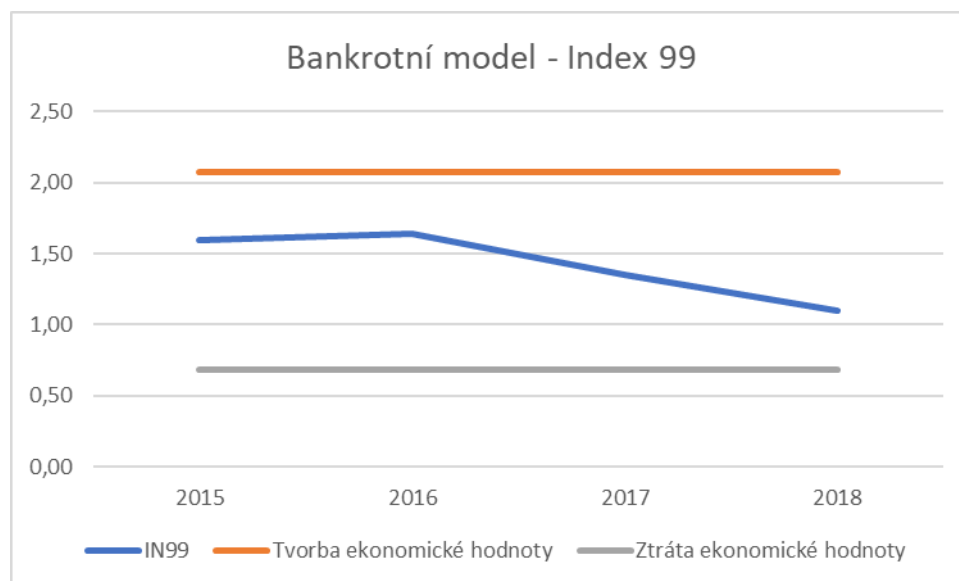
Tabulka 26 Index99 - výpočet s vahami

Ukazatel (index)	2015	2016	2017	2018
IN99	1,59	1,64	1,35	1,09

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Z grafického vyjádření je patrná změna v posledním sledovaném hospodářském období, kdy index klesl ke spodní hranici šedé zóny. Tento jev je považován za nežádoucí a mohl by spět k bankrotu společnosti.

Graf 18 Index 99



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

4.4.3 Bonitní model – Kralickův Quick test

Pro svoji jednoduchost aplikace modelu je Kralickův rychlý test jedním z nejvyužívanějších testů pro určení finanční situace společnosti. Test stojí na čtyřech ukazatelích R1 až R4, které jsou blíže popsány v teoretické části.

Jednotlivé vypočtené hodnoty ukazatelů R1 až R4 byly obodovány dle standardizované škály a výsledná hodnota celkové situace podniku byla získána pomocí aritmetického průměru všech těchto obodovaných ukazatelů.

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty R1 až R4.

Tabulka 27 Bonitní model - Kralickův Quick test; bodové hodnoty ukazatelů

Hodnoty ukazatelů	2015	2016	2017	2018
R1	0,57	0,67	0,70	0,70
R2	10,21	19,73	-4,45	5,98
R3	0,09	0,14	0,10	0,05
R4	0,01	0,01	-0,03	0,02

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Následně jsou přiřazeny jednotlivým hodnotám ukazatelů body dle intervalů popsaných v kapitole 3 – Teoretická východiska.

Tabulka 28 Bonitní model - Kralickův Quick test; bodování výsledků

Bodované hodnoty	2015	2016	2017	2018
R1	4	4	4	4
R2	2	3	0	2
R3	2	3	2	1
R4	1	1	0	1

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Ve sledovaném období se hodnota celkové situace pohybovala v intervalu šedé zóny, kde nelze jednoznačně určit její bonitu. V roce 2016 dosahovala 2,75, což byla nejvyšší hodnota. O rok později klesla na nejnižší úroveň 1,5 bodu. Tyto výkyvy byly nejvíce ovlivněny dobou splácení dluhu (R2) a cash flow z tržeb (R4). V roce 2018 hodnota celkové situace podniku opět vzrostla.

Tabulka 29 Kralickýv Quick test; hodnocení

Hodnocení ukazatelů (v bodech)	2015	2016	2017	2018
Finanční stabilita: (R1+R2)/2	3	3,5	2	3
Výnosová situace: (R3+R4)/2	1,5	2	1	1
Celková situace: (Finanční stabilita + Výnosová situace)/2	2,25	2,75	1,5	2

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

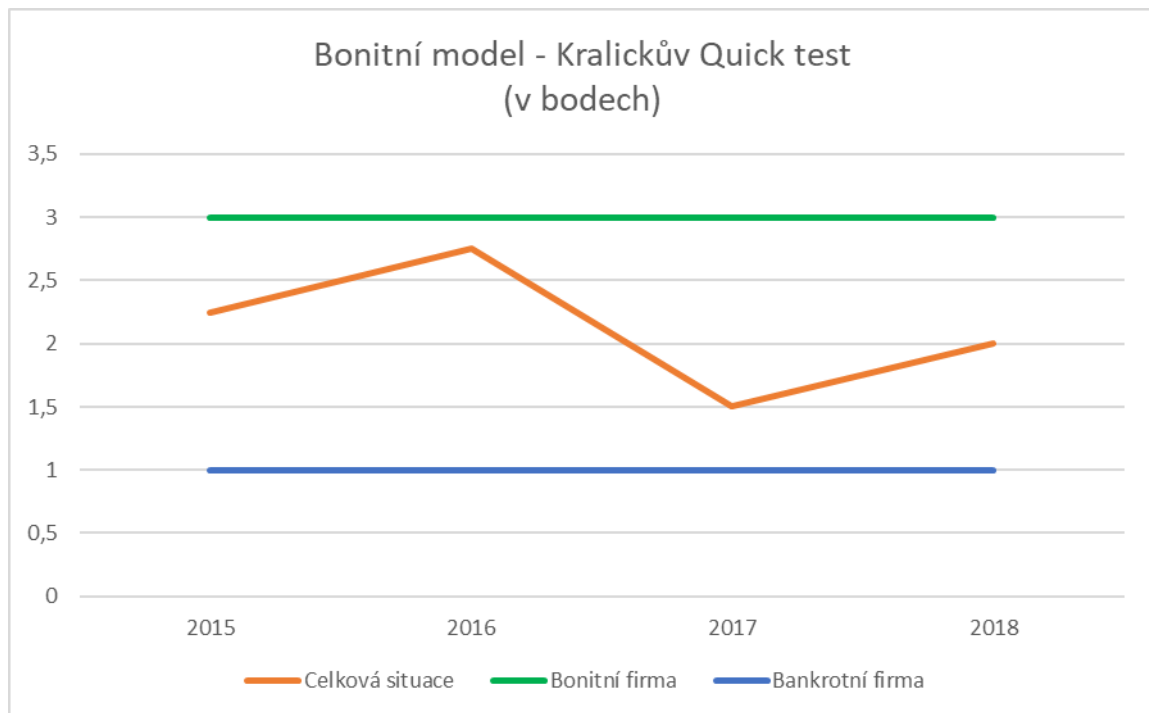
Pro výpočet finanční stability byl vypočítán aritmetický průměr bodových ukazatelů R1 a R2. Nejvyšších hodnot dosahuje v období 2016, kdy hodnota ukazatele činila 3,5. Následující období se vyznačují oscilacemi mezi body 2 a 3. Největší negativní vliv na tento jev měla degresivní křivka doby splácení dluhu, která se v roce 2017 dostala dokonce do záporných hodnot.

Výnosová situace je vysvětlována aritmetickým průměrem R3 a R4. V roce 2016 dosahovala vyšších hodnot, z důvodu vysoké rentability celkového kapitálu (ROA). Od roku 2017 se hodnota výnosové situace snížila na úroveň 1, kde zůstala konstantně i v roce následujícím.

Celková situace se ve sledovaných letech pohybuje v šedé zóně, kde její bonita nelze jednoznačně určit. V roce 2017 vykazovala nejnižších hodnot, které se v rámci šedé zóny blížily bankrotu společnosti. V následujícím roce se situace zlepšila. Nejlepších výsledků dosahovala v roce 2016, kdy úroveň celkové situace byla těsně pod úrovní intervalu vykazujícím bonitu společnosti.

Oblast šedé zóny, ve které se hodnota celkové situace Kralickova Quick testu nachází, je patrná z následujícího grafu. V roce 2017 zaznamenala největší pokles hodnoty, kdy se nejvíce blížila bankrotnímu modelu. V roce následujícím její hodnota opět roste. Popsaný trend je následně znázorněn graficky.

Graf 19 Kralickův Quick test



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

4.5 EVA

Z vyčíslení ekonomické přidané hodnoty lze identifikovat výkonost daného podniku. Pro investory je podstatné, aby vložený kapitál měl větší přínos, než jsou jeho náklady.

Hodnotu ukazatele EVA lze získat pomocí vyčíslení dílčích hodnot NOPAT, WACC a C.

Výpočet čistého provozního zisku po zdanění (NOPAT) byl proveden prostřednictvím zisku před úroky a zdaněním (EBIT) vynásobeným upravenou sazbou daně z příjmu, která je v neupravené formě ve sledovaném období konstantně 19 %.

Tabulka 30 EVA: Čistý provozní zisk po zdanění

Ukazatel (tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
NOPAT	172 703	285 381	227 739	131 711

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Pro výpočet váženého průměru nákladů kapitálu (WACC) byla použita potřebná data z finanční analýzy podnikové sféry za období 2015 - 2018 zveřejněné Ministerstvem průmyslu a obchodu z konkrétních hodnot vybraného odvětví „výroba potravinářských výrobků“ dle CZ NACE.

Tabulka 31 EVA: Sazby pro výpočet WACC

Ukazatel (%)	2015	2016	2017	2018
r_f	0,58%	0,43%	0,98%	1,98%
r_{LA}	1,43%	1,50%	1,53%	1,29%
r_{PS-rpod}	3,61%	3,23%	3,22%	3,98%
r_{FS - finstab}	4,84%	3,02%	4,91%	4,99%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Hodnota WACC se následně vyčíslí sečtením hodnoty bezrizikové sazby (r_f), přírážky za velikost firmy (r_{LA}, přírážku za možnou nižší podnikatelskou stabilitu (r_{PS-rpod}) a přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (r_{FS – finstab}).

Tabulka 32 EVA: Vážený průměr nákladů kapitálu

Ukazatel (%)	2015	2016	2017	2018
WACC	10,46%	8,18%	10,64%	12,24%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Hodnotu kapitálu (C) vysvětluje rozdíl mezi stálými aktivy a čistým pracovním kapitálem. Podkladové hodnoty jsou vybrány z rozvahy za konkrétní účetní období.

Tabulka 33 EVA: Vyčíslení kapitálu

Ukazatel (tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
C	1 219 245	1 300 424	1 748 689	1 806 503

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Výsledné hodnoty EVA ukazatele se pohybují v intervalu od - 89 405 (rok 2018) do 179 006 (rok 2016). Ze záporné hodnoty posledního roku sledovaného období lze konstatovat, že možné investice do společnosti jsou vysoce rizikové. Záporná hodnota je způsobena nízkou úrovní čistého provozního zisku po zdanění a na straně druhé rostoucím kapitálem a jeho náklady.

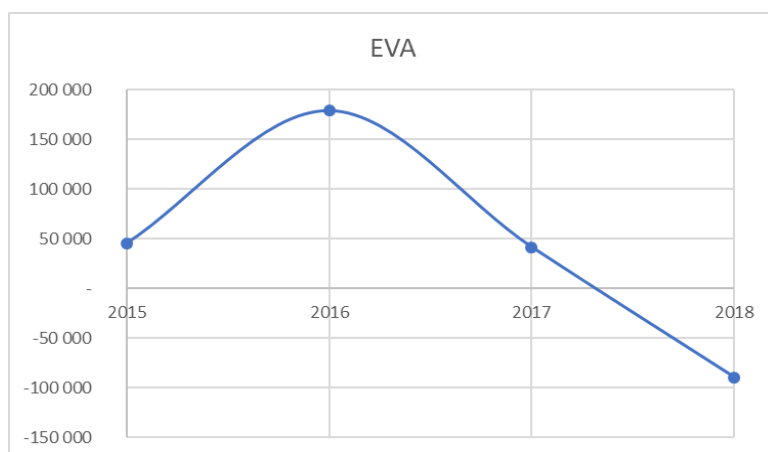
Tabulka 34 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ukazatel (tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
EVA	45 170	179 006	41 678	- 89 405

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Z grafického znázornění je patrný pokles hodnot v posledním sledovaném roce 2018, kdy hodnota klesla do záporných čísel a poukazuje tak na ztrátu hodnoty společnosti.

Graf 20 EVA



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

5. Mezipodnikové a odvětvové srovnání

K vyhodnocení komplexních závěrů finanční analýzy podniku je použita metoda externího porovnání pomocí benchmarkingu, kdy se výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů společnosti MADETA porovnají s hodnotami odvětvovými. Pro vyčíslení hodnot byla zjištěna potřebná data z finanční analýzy podnikové sféry za období 2015 - 2018 zveřejněné Ministerstvem průmyslu a obchodu (MPO) z konkrétních hodnot vybraného odvětví „výroba potravinářských výrobků“ dle CZ NACE. S odvětvovými hodnotami jsou porovnány výsledky společnosti MADETA a současně byly jednotlivé ukazatele finanční analýzy porovnány se společností působící ve stejném odvětví. Pro mezipodnikové srovnávání byl vybrán přímý konkurent Kunín, a.s.

5.1 Charakteristika podniku k porovnání

Pro porovnání výsledků finanční analýzy s jiným podnikem byla zvolena společnost Kunín, a.s., která svým charakterem je porovnatelná s MADETOU. Oba subjekty se zabývají zpracováním mléka a výrobou mléčných výrobků na českém trhu. Největšími příjmy společnosti Kunín, a.s. vychází z výroby a následného prodeje mléčných výrobků. Jediným akcionářem společnosti je firma Lactalis CZ, a.s., která se zabývá zprostředkovatelskou činností. K finanční analýze společnosti byla použita data z výročních zpráv společnosti a jiných veřejných zdrojů.

5.2 Porovnání stavových ukazatelů

Výsledné hodnoty ukazatelů horizontální a vertikální analýzy jsou dále využity k porovnání situace ve formě benchmarkingu s konkurenční společností. Horizontální analýza vysvětluje změnu jednotlivých položek mezi dvěma po sobě jdoucími obdobími v absolutním či relativním vyjádření.

Tabulka 35 Horizontální analýza - Kunín

Hospodářské výsledky VZZ (k 31.12. v tis. Kč)		Horizontální analýza					
		Absolutní změna			Relativní změna		
indikátor	typ účtu	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2015/2016	2016/2017	2017/2018
II.	Tržby z prodeje zboží	728	- 82	333	166,21	-7,03	30,72
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	613	- 361	461	177,68	-37,68	77,22
*	Obchodní marže	115	279	- 128	123,66	134,13	-26,28
I.	Tržby za prodej vlastních výrobků	- 11 785	262 310	- 25 928	-0,63	14,22	-1,23
A.	Výkonová spotřeba	1 589	234 396	- 52 169	0,10	14,23	-2,77
D.	Osobní náklady	17 207	10 488	25 036	13,08	7,05	15,72
*	Provozní výsledek hospodaření	37 785	- 4 275	6 772	643,04	-9,79	17,19
*	Finanční výsledek hospodaření	- 2 889	5 203	- 7 355	221,55	-124,09	-728,22
***	Výsledek hospodaření za účetní období	1 065	12 097	490	5,56	59,83	1,52
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	34 896	928	- 583	763,25	2,35	-1,44

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Z porovnání výsledných hodnot je patrné, že společnost MADETA je specifická svým stabilním růstem aktiv a pasiv, kdy vykazuje meziroční zvýšení v intervalu od 8,5 do 11,65 %, zatímco Kunín má silné oscilace oběma směry v intervalu od 30 do -17 %.

Z vertikální analýzy jsou porovnány struktury obou stran rozvahy. V případě společnosti MADETA jsou aktiva tvořena majoritně DHM a nadpoloviční většinu pasiv tvoří vlastní kapitál. U společnosti Kunín jsou naopak aktiva tvořena převážně oběžnými aktivy a to ve formě pohledávek. Cizí zdroje tvoří nadpoloviční většinu pasiv, a to převážně v podobě krátkodobých závazků.

Tabulka 36 Vertikální analýza - Kunín

Vertikální analýza VZZ					
indikátor	typ účtu	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	93,61	94,41	95,87	96,68
II.	Tržby za prodej zboží	0,02	0,06	0,05	0,07
III.	Ostatní provozní výnosy	6,16	5,51	3,80	3,14
VII.	Ostatní finanční výnosy	0,21	0,01	0,28	0,12
*	Celkové výnosy (čistý obrat)	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Výkonová spotřeba	83,77	85,17	86,87	86,29
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,80	-2,09	-0,37	-0,14
D.	Osobní náklady	6,70	7,70	7,36	8,70
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,26	2,48	1,81	1,52
F.	Ostatní provozní náklady	6,93	5,51	3,72	2,89
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,21	0,16	0,13	0,22
K.	Ostatní finanční náklady	0,07	0,08	0,11	0,20
L.	Daň z příjmu	-0,74	1,00	0,37	0,33
	Celkové náklady	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

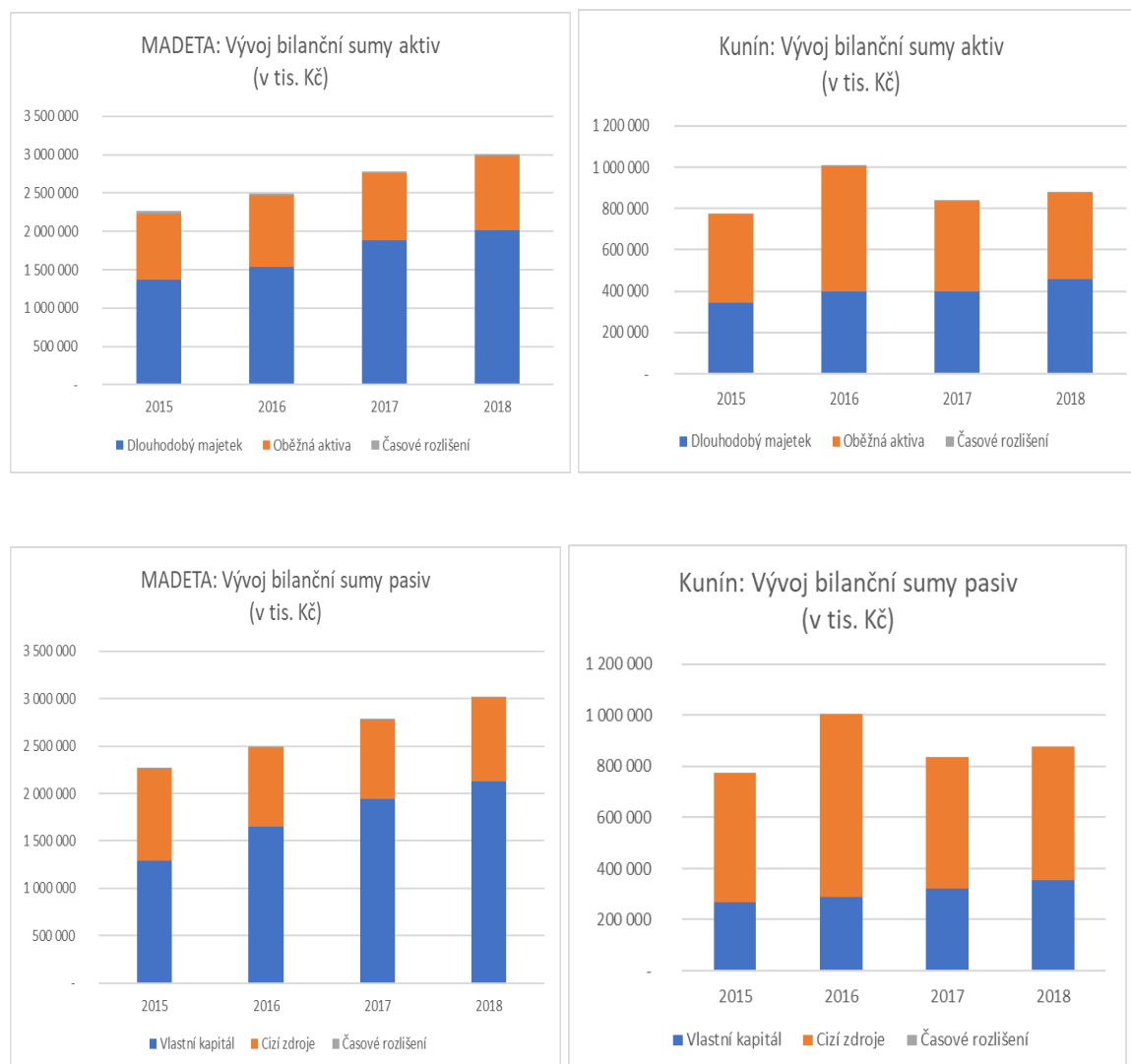
U tržeb z prodeje vlastních výrobků, které jsou nevýznamnější položkou příjmů, je zaznamenán pokles tržeb, až na poslední sledované období, kde hodnota vzrostla o 3,5 %. Výkonová spotřeba patří mezi majoritní náklady společnosti. V roce 2016 klesla o 12 % a

následně se její hodnota opět relativně zvyšuje. Největšími příjmy společnosti Kunín jsou shodně tržby z prodeje vlastních výrobků, kdy v období roku 2016 a 2018 zaznamenala jejich pokles.

Výkonová spotřeba představující nejvýznamnější položku nákladů v letech rostla, až na období 2018, kdy její hodnota o 2,8 % klesla. Dle stavových ukazatelů lze konstatovat, že společnost MADETA má příznivější skladu celkových aktiv a pasiv, zároveň však vykazuje jen nepatrný nárůst tržeb oproti konkurenci. Výkonová spotřeba v prvních období výrazně klesla a dostatečně nereflektuje vývoj tržeb.

Vývoj bilančních sum aktiv a pasiv je porovnán v následujících grafických znázorněních. Je patrné, že společnost MADETA vykazuje zdravou strukturu, kde většinu aktiv tvoří dlouhodobý majetek a pasiva jsou tvořena převážně vlastními zdroji.

Graf 21 Porovnání stavových ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

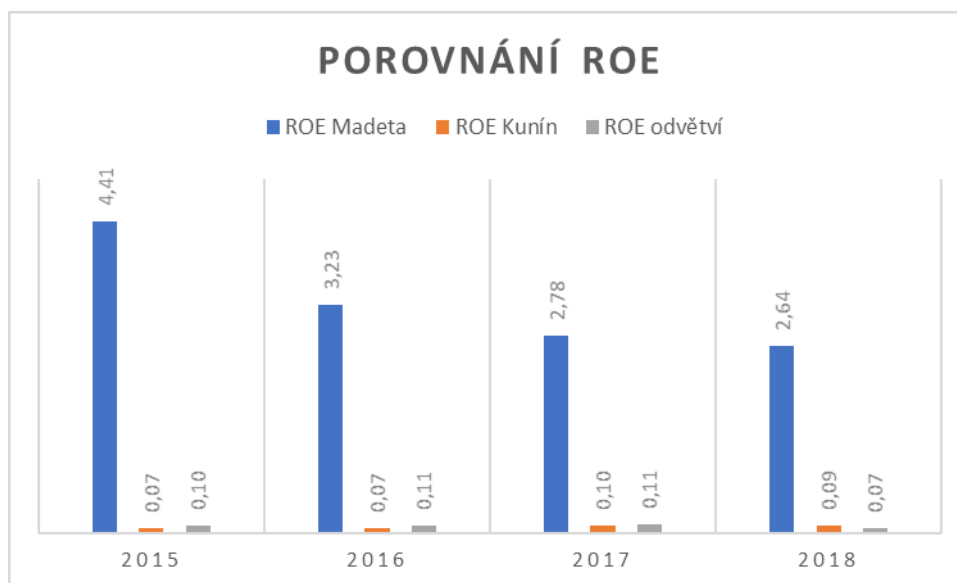
5.3 Porovnání finančních ukazatelů poměrových

Detekované hodnoty jednotlivých ukazatelů metod k určení finančního zdraví analyzovaného podniku jsou porovnány s výslednými hodnotami společnosti Kunín, kterou lze považovat za přímého konkurenta. Současně se hodnoty obou podniků porovnávají s odvětvovými hodnotami CZ NACE 10, pod které spadá výroba potravinářských výrobků. Přehled hodnot odvětvových ukazatelů je k dispozici na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu v sekci finanční analýzy podnikové sféry, která se zveřejňuje na roční bázi.

Ukazatel rentability ROE a ROA společnosti MADETA je na vysoké úrovni, jak v porovnání s hodnotami v odvětví, tak s hodnotami, které vykazuje Kunín. Společnost Kunín vykazuje u ukazatele rentability vlastního kapitálu rostoucí tendence v období do roku 2017. Výsledné hodnoty byly v roce 2017 ovlivněny především vysokým nárustem zisku po zdanění (výsledku hospodaření za účetní období). Rentabilita aktiv, až na pokles v roce 2016 způsobený zvýšením pohledávek., vykazuje rostoucí trend. Hodnoty rentability obvyklé v odvětví oscilují okolo 10%, kdy hodnoty rentability vlastního kapitálu jsou z pravidla vyšší než hodnoty rentability aktiv.

Vývoj ukazatele ROE je graficky znázorněn níže, kde je patrný vývoj tohoto ukazatele v čase. Společnost MADETA výrazně převyšuje hodnoty ostatních měřených subjektů.

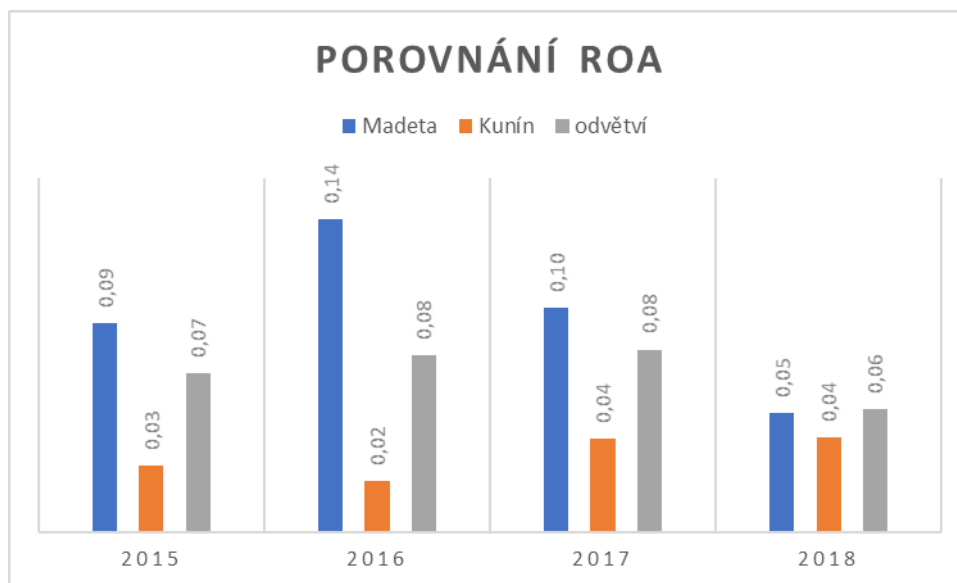
Graf 22 Porovnání ROE



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Vývoj ukazatele ROA je graficky znázorněn níže a popisuje nepatrný nárůst hodnot rentability společnosti MADETA oproti ostatním sledovaným subjektům. Nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2016, kdy byla úroveň hodnoty 0,14.

Graf 23 Porovnání ROA

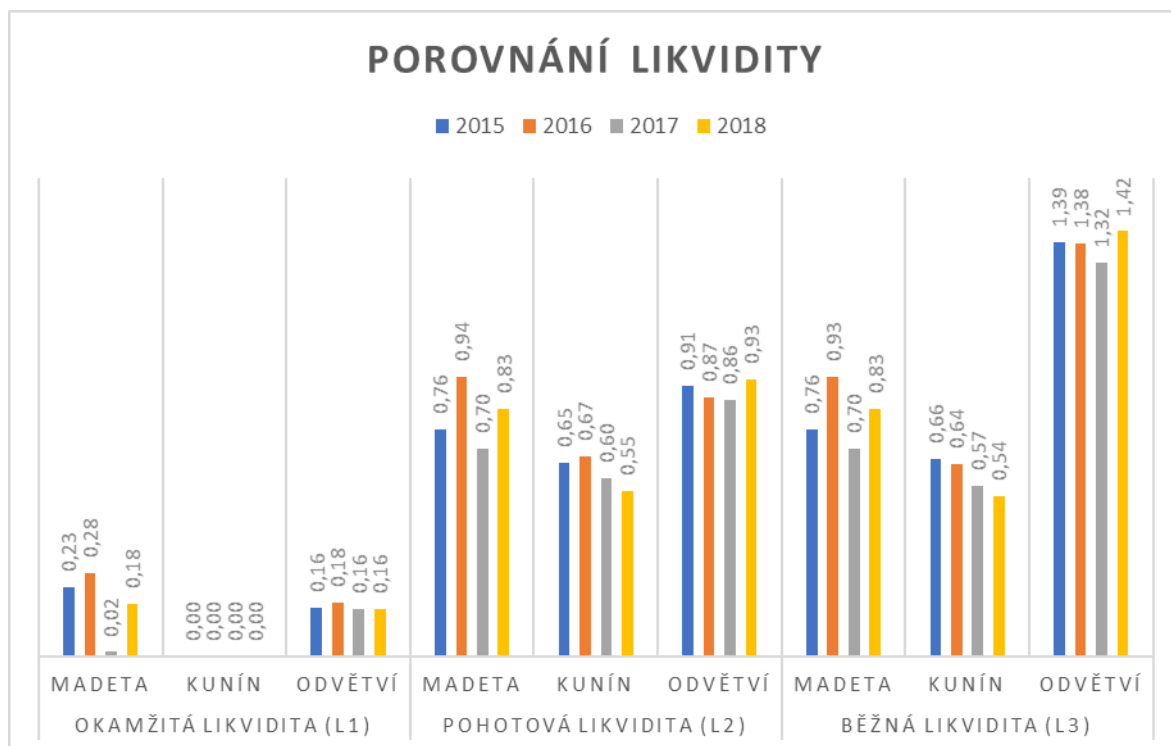


Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Obrat aktiv značí, kolikrát se aktiva společnosti obrátí za rok. Pro srovnání jsou vhodné obraty aktiv dosahující hodnoty 1 a více. Odvětvové hodnoty poukazují na klesající trend obratu, který je specifický i pro společnost MADETA, kdy z 2,47 obrátů za rok v roce 2015 klesla na úroveň 1,84 obrátů ve sledovaném roce 2018. Společnost Kunín vykazuje v roce 2017 nárůst obratu oproti minulým obdobím způsobeným vysokými tržbami za poměrně nízkých celkových aktiv, které vznikly poklesem pohledávek.

Vyčíslené hodnoty likvidity jsou porovnány v následujícím grafu. Hodnoty všech tří subjektů vykazují rozdílné oscilace. Při určení okamžité likvidity jsou hodnoty u společnosti Kunín nulové. Důvodem je, že společnost ve výkazech nedisponuje žádným krátkodobým finančním majetkem.

Graf 24 Porovnání likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Ukazatel likvidity prvního stupně (okamžitá likvidita) vykazuje doporučené hodnoty v intervalu od 0,2 do 1,1,. Z hodnot zveřejněných na MPO je patrný trend odvětví dosahující kritických hodnot, za které se považují hodnoty pod 0,2., což značí nedostatečný finanční majetek k hrazení závazků. Společnost Kunín nevykazuje žádný krátkodobý finanční majetek, proto jsou její hodnoty ve sledovaných letech nulové. Společnost MADETA v roce 2015 a 2016 dosahuje hodnot v doporučeném intervalu, z čeho plynou její dostatečné zásoby finančního majetku k splácení závazků. V následujícím období 2017 a 2018 dosahuje nižší úrovně, než jsou hodnoty charakterizující celé odvětví. Skok v roce 2017 byl ovlivněn především snížením krátkodobého finančního majetku ve formě účtů v bankách.

U likvidity druhého stupně (pohotová likvidita) se doporučené hodnoty pohybují v intervalu od 0,7 do 1,0. Společnost Kunín vykazuje klesající tendenci zadržování pohotových prostředků prostřednictvím oběžných aktiv, až na rok 2016, kdy hodnota vzrostla na úroveň 0,67, což je nejvíce za sledované roky. Odvětvové hodnoty se drží nad

úrovni hodnot konkrétních dvou sledovaných společností s výjimkou roku 2016, kdy společnost MADETA vykazovala vyšších hodnot než ukazatel odvětvový.

Likvidita třetího stupně (běžná likvidita) vykazuje doporučených hodnot v intervalu 1,6 – 2,5, z čehož hodnoty do 1 lze považovat za agresivní strategii. Čím jsou naopak hodnoty vyšší, tím je zachování platební schopnosti společnosti větší. Z tabulky je patrné, že odvětvové hodnoty deklarují vyšší platební schopnost, než dva konkrétní analyzované subjekty. Společnost Kunín vykazuje agresivní strategii oscilující v intervalu od 0,54 v roce 2018 do 0,66 v roce 2015. MADETA dosahovala nejvyšších hodnot v roce 2016, kdy byla o 0,07 p.b. pod úrovní 1 hodnoty. Z výsledku je patrné, že společnost MADETA vykazuje příznivějších hodnot ve všech sledovaných letech.

Komplexní přehled porovnávaných ukazatelů je uveden v následující tabulce.

Tabulka 37 Porovnání poměrových ukazatelů

ukazatel	subjekt	2015	2016	2017	2018
ROE	Madeta	4,41	3,23	2,78	2,64
	Kunín	0,07	0,07	0,10	0,09
	odvětví	0,10	0,11	0,11	0,07
ROA	Madeta	0,09	0,14	0,10	0,05
	Kunín	0,03	0,02	0,04	0,04
	odvětví	0,07	0,08	0,08	0,06
Obrat aktiv	Madeta	2,47	2,13	1,92	1,84
	Kunín	2,55	1,94	2,61	2,43
	odvětví	1,55	1,42	1,36	1,27
Okamžitá likvidita (L1)	Madeta	0,23	0,28	0,02	0,18
	Kunín	0,00	0,00	0,00	0,00
	odvětví	0,16	0,18	0,16	0,16
Pohotová likvidita (L2)	Madeta	0,76	0,94	0,70	0,83
	Kunín	0,65	0,67	0,60	0,55
	odvětví	0,91	0,87	0,86	0,93
Běžná likvidita (L3)	Madeta	0,76	0,93	0,70	0,83
	Kunín	0,66	0,64	0,57	0,54
	odvětví	1,39	1,38	1,32	1,42

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

5.4 Porovnání finančních ukazatelů souhrnných

Mezipodnikové srovnání je mimo výše uvedené poměrové ukazatele porovnáno i v rámci souhrnných ukazatelů, z kterých je konkrétně vybrána metoda Altmanova Z-skóre, Index 99 a Kralickův quick test.

Tabulka 38 Porovnání bankrotních ukazatelů

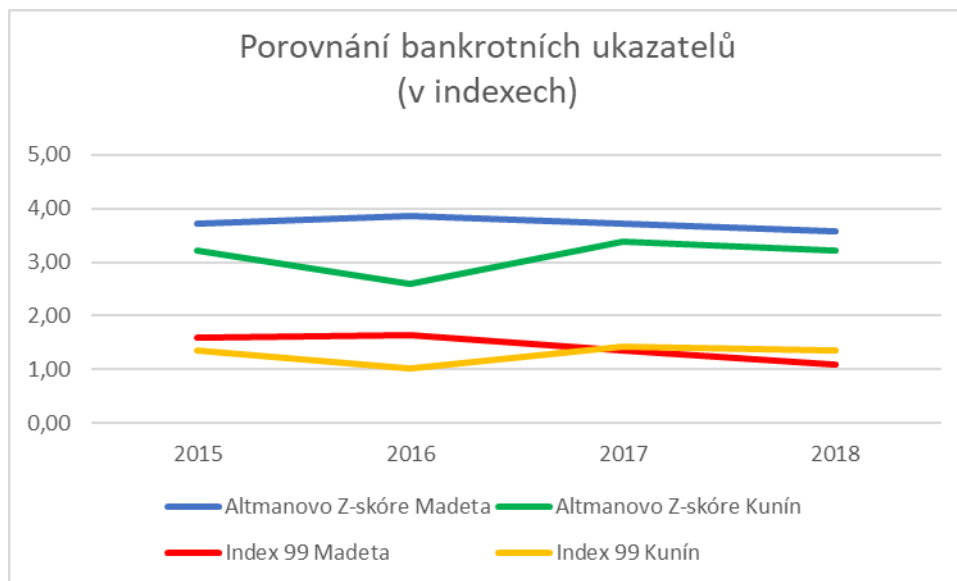
ukazatel	subjekt	2015	2016	2017	2018
Altmanovo Z-skóre	Madeta	3,72	3,87	3,72	3,58
	Kunín	3,22	2,59	3,37	3,22
Index 99	Madeta	1,59	1,64	1,35	1,09
	Kunín	1,35	1,02	1,43	1,35

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Bankrotní metodou Altmanova Z-skóre lze určit prosperitu subjektu. Pásmo prosperity se pohybuje v intervalu od hodnoty 2,9 a více. Výsledné hodnoty u společnosti MADETA deklarují prosperitu ve všech pěti sledovaných účetních obdobích. Společnost Kunín vykazovala prosperitu ve všech sledovaných obdobích, až na rok 2016, kdy hodnota ukazatele byla 2,59 a společnost se tak ocitla v intervalu šedé zóny. Hodnoty ukazatele od 2,9 do 1,2 se nacházejí v pásmu šedé zóny, kdy nelze jednoznačně určit, zda společnost spěje k bankrotu či nikoliv. Vzhledem k jinak prosperujícím předchozím a následnými odbobími a poměrně vysoké hodnotě v intervalu šedé zóny však lze považovat, že společnost Kunín v roce 2016 inklinovala více k nedosažené prosperitě.

Dalším zvoleným bankrotním modelem pro mezipodnikové srovnání je použit Index 99. Doporučenými hodnotami, které vykazují prosperitu společnosti, je interval od 2,07 a více. Z výsledku je patrné, že se oba subjekty nacházejí ve sledovaných letech v oblasti šedé zóny, pro kterou jsou specifické hodnoty od 0,684 do 2,07. Nelze tedy jednoznačně určit, zda společnosti prosperují či spějí k bankrotu. V letech 2015 a 2016 dosahovala příznivějších hodnot společnost MADETA, následně se její hodnoty Indexu 99 začaly horšit a současně společnost Kunín posílila a tím se dostala do příznivějších čísel oproti společnosti MADETA. Jednotlivé grafické porovnání ukazatelů je znázorněno níže.

Graf 25 Porovnání bankrotních ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Z metod bonitních modelů pro účely mezipodnikové srovnání je vybrán Kralickův quick test.

Finanční stabilita podniků se v jednotlivých obdobích shoduje. V roce 2017 byl zaznamenán pokles. V ostatních letech se však stabilita zlepšovala.

Výnosová situace také vykazuje u obou subjektů stejné hodnoty. V prvních dvou letech sledovaných hospodářských období vykazovala rostoucí trend. Rok 2017 a 2018 vykazoval shodných hodnot a to u obou společností.

Z důvodu totožných hodnot finanční stability a výnosové situace vykazuje i **celková situace** podniku dle Kralickova quick testu u obou subjektů stejných výsledných hodnot.

Ve všech sledovaných obdobích nelze jednoznačně určit, zda spějí k bankrotu či nikoliv. Důvodem je, že se výsledné hodnoty nacházejí v intervalu šedé zóny. Popsaný jev je níže zobrazen graficky.

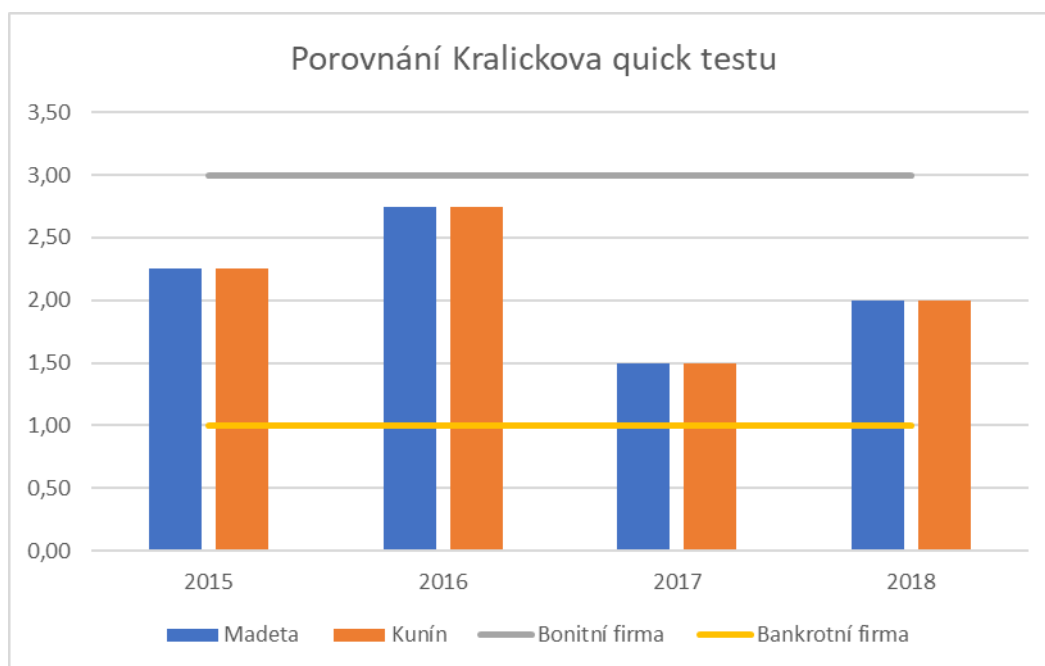
Tabulka 39 Porovnání Kralickova Quick testu

Kralickův quick test	2015		2016		2017		2018	
	Madeta	Kunín	Madeta	Kunín	Madeta	Kunín	Madeta	Kunín
Finanční stabilita	3,00	3,00	3,50	3,50	2,00	2,00	3,00	3,00
Výnosová situace	1,50	1,50	2,00	2,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Celková situace	2,25	2,25	2,75	2,75	1,50	1,50	2,00	2,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Z grafického vyjádření je patrné, že se obě společnosti nacházejí v oblasti šedé zóny, která je vyznačena horizontálně.

Graf 26 Porovnání bonitního ukazatele



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

5.5 Porovnání ukazatele EVA

Pro mezipodnikové a odvětvové srovnání jsou dále využity výsledné hodnoty ukazatele ekonomické přidané hodnoty.

Tabulka 40 Porovnání EVA

EVA (tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
Madeta	45 170	179 006	41 678	-89 405
Kunín	-24 553	-20 510	-18 691	-34 641
odvětví	-2 060 997	183 358	-1 086 145	-4 959 757

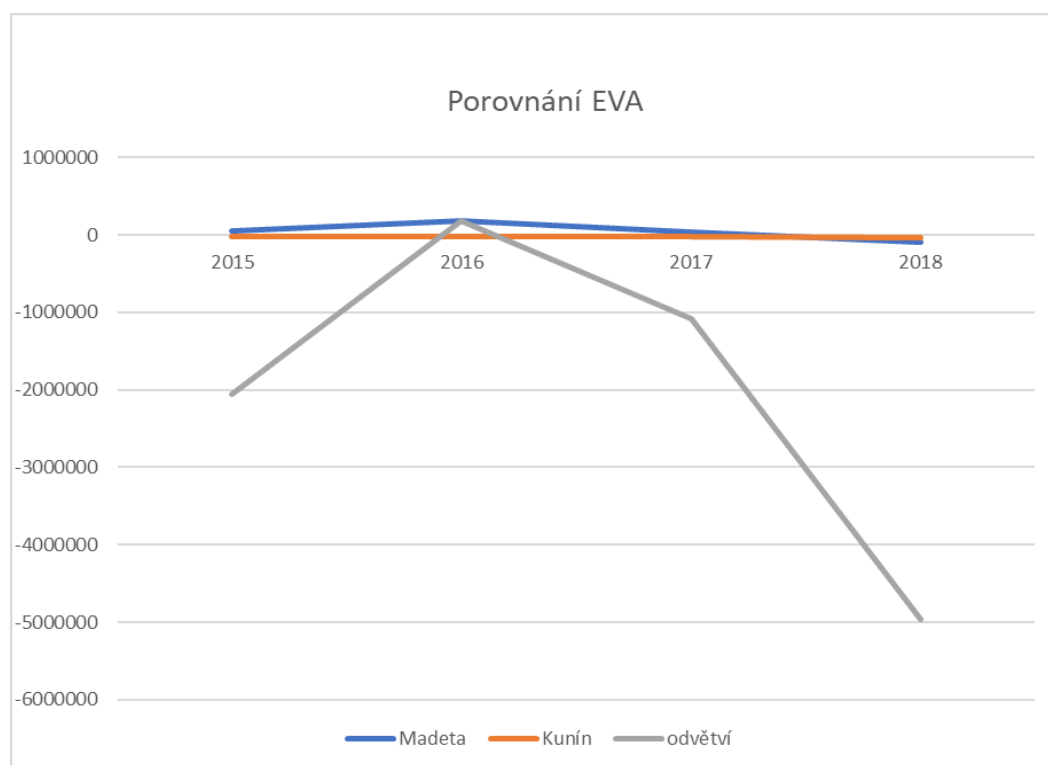
Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

Hodnoty společnosti Kunín dosahují minimálních oscilací. Ve všech čtyřech sledovaných hospodářských obdobích dosahuje záporných hodnot, které jsou specifické pro klesající hodnotu společnosti. V roce 2018 dosahoval nejhorších hodnot, předchozí roky se vyznačují mírným zlepšením situace.

Situace společnosti MADETA v prvních třech letech tvoří hodnoty pro vlastníky a investory a v roce 2016 dosahuje nejvyšší přidané hodnoty za sledovaná období. V roce 2018 se pohybuje hodnota EVA v záporných číslech s propadem pod úroveň konkurence. Lze tedy konstatovat, že v posledním roce hodnota společnosti enormě klesla.

Odvětvové hodnoty se pohybují v záporných číslech, až na rok 2016, kdy hodnota vzrostla nad úroveň 0. Vývoj hodnot všech sledovaných subjektů v čase je graficky uveden níže.

Graf 27 Porovnání EVA



Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury

6. Závěr

Diplomová práce byla zpracována na základě předem vymezených cílů, které měly zhodnotit finanční situaci podniku MADETA, a.s. na základě provedení finanční analýzy za hospodářská období 2015 až 2018. Společnost MADETA, a.s. je jedním z největších zpracovatelů mléka a výrobcem mléčných výrobků v ČR. Finanční zdraví podniku bylo následně porovnáno s odvětvím a konkurenčním subjektem. Finanční situace společnosti byla následně komplexně zhodnocena a doplněna o návrh kroků vedoucí k odstranění identifikovaných nedostatků.

Pomocí literární rešerše v teoretické části byl vysvětlen účel finanční analýzy a byly specifikovány jednotlivé metody určení, z kterých byla zvolena konkrétně horizontální a vertikální analýza, poměroví ukazatelé likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Z řad souhrnných ukazatelů byl vybrán Altmanův index Z-skóre, Neumaierových Index 99 a Kralickův Quick test.

V praktické části byly analyzovány jednotliví ukazatelé konkretizující finanční zdraví podniku. Panelová data byla získána z veřejných zdrojů, především z portálu www.justice.cz, který je pod záštitou Ministerstva spravedlnosti ČR a na portálu Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

Stavové ukazatele:

Struktura majetku byla určena prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy patřící do skupiny stavových ukazatelů. Vývoj aktiv společnosti MADETA vykazoval stabilní růst s meziročním nárůstem pohybujícím se v rozmezí 8,5 – 11,5 %. Stabilitu zajišťuje především nárůst aktiv ve formě dlouhodobého hmotného majetku, který ve sledovaných letech tvořil přes 60 % celkových aktiv. Stejně tak pasiva společnosti MADETA vykazují trend stabilního růstu způsobený především zvyšováním vlastního kapitálu ve formě kapitálových fondů a výsledku hospodaření z minulých let. Vlastní kapitál tvořil v roce 2018 70,5 % celkových pasiv, což bylo nejvíce za sledovaná období. Naopak cizí zdroje v letech mírně oscilovali z důvodu změn závazků. Z vybraných skupin ukazatelů VZZ byly nejvyššími příjmy tržby z prodeje vlastních výrobků, které až na rok 2016 vykazovaly

progresivní trend a tvoří přes 90 % příjmů. Největšími náklady společnosti byla spotřeba materiálu a energie v rámci výkonové spotřeby tvořící přes 80 % celkových výdajů. Také u společnosti Kunín jsou největšími příjmy tržby z prodeje výrobků a služeb a největším výdaji je výkonová spotřeba. Po mezipodnikovém srovnání společnost MADETA vykazuje příznivějších hodnot než konkurenční společnost Kunín, která je charakteristická svými nepravidelnými výkyvy celkových aktiv a strukturou pasiv převážně tvořenou cizími zdroji. Přesto společnost MADETA vykazuje klesající trend výsledků hospodaření na rozdíl od společnosti Kunín, které ve sledovaných obdobích dle hospodářského výsledku prosperita stoupá

Poměrové ukazatele:

Úroveň schopnosti společnosti vytvářet zisk byla zjištěna prostřednictvím jednotlivých ukazatelů rentability. Ukazatel rentability aktiv ve srovnání s odvětvovými hodnotami dokazuje lepší výsledky, až na rok 2018, kdy nepatrně klesl a dostal se tak o 1 p.b. pod úroveň hodnot odvětvových. Hodnoty konkurenční společnosti jsou znatelně horší, až právě na poslední rok sledovaných odvětví, kdy se hodnoty všech tří subjektů přiblížili nejvíce. Vysoce nadprůměrných hodnot vykazoval ukazatel rentability vlastního kapitálu, to jak ve srovnání mezipodnikovém, tak ve srovnání s odvětvím. Z výsledných hodnot jsou patrné oscilace rentability tržeb, kdy v roce 2018 dosáhla nejnižší hodnoty 2,92 %. Komplexně lze hodnotit, že rentabilita společnosti sice vykazovala lepší hodnoty, než jsou hodnoty odvětvové či konkurence, ale její trend vykazuje degresivní tendenci.

Obrat aktiv je ve sledovaných letech lepší, než vykazují hodnoty odvětvové. Ve srovnání mezipodnikovém byly však hodnoty relativně horší, než u konkurenční společnosti, až na rok 2016, kdy MADETA dosahovala obratu aktiv 2,61 krát za jeden rok a tím získala nejlepší výsledky v daném roce. Ostatní ukazatele dobu obratu vykazují kolísání v čase a doba obratu závazků je v posledních třech letech shodná. Dle porovnání hodnot v čase lze konstatovat, že aktivita společnosti, ve formě dob obrátů, má prostor ke zlepšení.

Míra zadluženosti se z vysoké úrovně, deklarující finanční potíže a neschopnost splácet závazky dostala na úroveň optimální. Společnost je schopna své závazky samofinancovat z nadpoloviční většiny vlastními zdroji, ve sledovaných obdobích byl zaznamenán růst této hodnoty. V roce 2018 dosáhla hodnota samofinancování 70,5 % celkového kapitálu. Úrokové zatížení v letech vysoce osciluje z důvodu vývoje hodnoty úroků. Celková zadluženost společnosti MADETA v letech klesá, z úrovně 43 % v roce 2016 se dostala na

úroveň 29,5 % za rok 2018. Všechny hodnoty se však nacházejí v doporučeném intervalu a lze tedy konstatovat, že zadluženost společnosti je přiměřená.

Společnost byla schopna plnit své závazky prostřednictvím nejlikvidnějších položek výkazu rozvahy (okamžitá likvidita), kromě roku 2017 a 2018, kdy vykazovala kritických hodnot. Ve srovnání s odvětvím dosahovala lepších hodnot, až na rok 2017, kdy okamžitá likvidita společnosti byla na úrovni 0,02. Společnost Kunín z důvodu nepřítomnosti finančního majetku vykazovala nulových hodnot. Výsledné hodnoty pohotovému likvidity se nacházejí v doporučeném intervalu a současně společnost vykazovala lepších hodnot než hodnot konkurence, která se pohybovala v kritických hodnotách. Odvětvové hodnoty se také nacházely v doporučeném intervalu a zároveň vykazovaly vyšší zadržování pohotovými prostředky prostřednictvím oběžných aktiv. Z hodnot běžné likvidity je patrné, že společnost zvolila agresivní strategii. Její hodnoty se pohybují nad úrovní 1 a jsou tím pádem výrazně nižší než hodnoty odvětvové. Stejně tak vykazuje hodnoty deklarující agresivní strategii konkurenční společnost Kunín. Z uvedených ukazatelů lze konstatovat, že společnost MADETA je dostatečně schopna plnit své závazky.

Souhrnné ukazatele:

Za bankrotních modelů byly vybrány metody Altmanova Z-skóre a Neumaierových Index 99. Z výpočtu Altmanova modelu je patrné, že MADETA je prosperující společností oscilující v intervalu od 3,58 v roce 2018 do 3,87 v roce 2016, kdy spodní hranice prosperity je vyhraněna indexem 2,99. Při mezipodnikovém srovnání bylo zjištěno, že společnost MADETA dosahuje lepších výsledků ve všech sledovaných obdobích. Výsledné hodnoty ukazatele IN99 vykazují, že se společnost nachází v intervalu šedé zóny, kde její prosperitu nelze jednoznačně určit. Důvodem jsou váhy jednotlivých dílčích ukazatelů, z kterých se index skládá. Přesto vykazuje společnost dostatečný odstup od minimální hranice se záporným ziskem a tím lze výsledné hodnoty považovat za dostatečné. Ze srovnání bylo zjištěno, že společnost Kunín také vykazovala hodnot specifických pro šedou zónu.

Z pohledu výsledků Kralickova quick testu, který je jedním z nejvyužívanějších bonitních metod, je patrné, že se společnost nachází v intervalu šedé zóny. V roce 2016 dosahovala nejlepších výsledků, blíže k horní hranici. Vyjma roku 2017, kdy hodnota inklinovala spíše ke spodní hranici představující bankrotní situaci, lze považovat společnost za

směřující k jednoznačně bonitní situaci. Shodné hodnoty Kralickova quick testu vykazovala i společnost Kunín.

EVA:

Z ukazatele ekonomické přidané hodnoty je patrné, že v prvních třech sledovaných hospodářských obdobích tvořila společnost přidanou hodnotu pro své vlastníky a investory. V roce 2018 se však hodnota EVA dostala pod úroveň 0, což je specifické pro pokles hodnoty společnosti. Přesto dosahuje nejlepších hodnot EVA ve srovnání s konkurencí a odvětvím, až na rok 2016, kdy odvětví dosahovalo nejvyšší kladné hodnoty. S ohledem na vývoj hodnot v odvětví, které jsou v tomto případě považovány za benchmark, lze konstatovat, že i přes náhlý strmý pokles hodnoty EVA společnost vykazuje dobré výsledky.

Vyhodnocení a doporučení:

Na základě finanční analýzy, která byla zpracována za hospodářské období 2015 až 2018, lze konstatovat, že společnost MADETA vykazuje dobré výsledky téměř ve všech analyzovaných oblastech, až na výsledné hodnoty souhrnných ukazatelů a ukazatele EVA. Z oblasti stavových ukazatelů je patrný příznivý poměr vlastního a cizího majetku, který poukazuje na vyhovující strukturu společnosti. Souhrnní ukazatelé se nacházejí v šedé zóně, kde je patrné zhoršení situace za poslední rok. Jednotliví poměroví ukazatelé vykazují kladných výsledků, kdy rentabilita je dostačující s mírnou klesající tendencí, aktivita je příznivá, zadluženost je přiměřená a likvidita s využitím agresivní strategie společnosti je také dostačující. Tento degresivní jev byl podpořen výslednými hodnotami ukazatele EVA, kde ukazatel v roce 2018 dosáhl záporných hodnot deklarující pokles celkové hodnoty společnosti. Z mezipodnikového a odvětvového srovnání je však patrné, že finanční zdraví společnosti MADETA je, přes situaci na trhu, relativně na dobré úrovni. Dalším zjištěným záporným indikátorem je trend snižující se hodnoty hospodářského výsledku, z důvodu vysokého nárůstu nákladů spojených s výkonovou spotřebou a prodejem DHM ku příliš mírnému nárůstu tržeb z prodeje výrobků a zboží. Peněžní toky společnosti vykazují silné oscilace s výrazným zlepšením v posledním sledovaném období 2018.

Pro zvýšení prosperity společnosti je vhodná zvážit expanzi trhu do zahraniční či rozšíření dosavadního sortimentu o nové produkty, které by oslovily další potenciální zákazníci.

Následně by došlo ke zvýšení aktiv společnosti a nárustu dosavadních hodnot tržeb z jejich prodeje. Financování by mohlo být pokryto poskytnutím úvěru. Dalším možným způsobem zlepšení situace společnosti je snížení velikosti nákladů spojených převážně s výkonovou spotřebou. Společnost by se mohla také zaměřit na snížení svých krátkodobých pohledávek, které vyplývají z obchodních vtaů s odběrateli. Snížení by se mohlo docílit změnou fakturačních podmínek.

Společnost MADETA lze považovat za finančně zdravou, a to vzhledem k dobrému postavení na českém trhu a uspokojivým výsledným hodnotám finančních ukazatelů ve srovnání s trhem. V případě nezměněných předpokladů lze očekávat že společnost bude i nadále dosahovat pozitivních hospodářských výsledků.

7. Seznam použitých zdrojů

1. GRUNWALD Rolf, HOLEČKOVÁ Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání Praha: Ekopress, s.r.o., 2009. 317 s. ISBN 978-80-86929-26-2
2. RŮČKOVÁ Petra. Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání Praha: Grada Publishing, a.s., 2019. ISBN 978-80-271-2633-0
3. KNÁPKOVÁ Adriana a spol. Finanční analýza, Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání Praha: Grada Publishing, a.s, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8
4. MAŘÍK Miloš a kol. Metody oceňování podniku, 3. upravené a rozšířené vydání Praha: Ekopress, s.r.o., 2011. ISBN 978-80-86929-67-5
5. MAREK Petr a kol. Studijní průvodce financemi podniku. 2. vydání Praha: Ekopress, s.r.o., 2009. ISBN 978-80-86929-49-1
6. WAGNER Jaroslav. Měření výkonnosti. 1. vydání Praha: Grada Publishing, a.s., 2009. ISBN 978-80-247-2924-4
7. HELFERT, E A. Financial analysis: tools and techniques : a guide for managers. New York: McGraw-Hill, 2001. ISBN 0-07-137834-0
8. KRÁL, B. Manažerské účetnictví. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-141-0.
9. SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

10. VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9

7.1 Seznam internetových zdrojů

1. Managementmania, profesionální znalostní sociální síť pro business [online], MANAGEMENTMANIA.COM LLC, [cit. 10.3.2020], ISSN 2327-3658, dostupné z: <https://managementmania.com/>
2. Ministerstvo spravedlnosti, Veřejný rejstřík, [online], [cit. 2.3,2020], CZ.1.06/1.1.00/16.09222, Dostupné z: <https://justice.cz/>
3. Ministerstvo průmyslu a obchodu, Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016 [online], [cit. 5.3,2020], 2.16.840.1.114412.2.1, Dostupné z: <https://www.mpo.cz/hledani.html>
4. Ministerstvo průmyslu a obchodu, Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018 [online], [cit. 5.3,2020], 2.16.840.1.114412.2.1, Dostupné z: <https://www.mpo.cz/hledani.html>
5. EY, Benchmark analysis, [online], [cit. 23.3,2020], 2.16.840.1.114028.10.1.5, Dostupné z: https://www.ey.com/en_br/assurance/benchmark-analysis

8. Přílohy

Tabulka 41 Rozvaha - MADETA

Indikátor	MADETA - typ účtu	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA	2 262 932	2 488 318	2 778 182	3 013 144
B	Dlouhodobý majetek	1 372 822	1 533 772	1 888 136	2 008 944
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 947	4 053	6 602	4 802
2.	Ocenitelná práva	2 758	3 758	3 055	2 212
2.1.	Software	2 758	3 758	3 055	2 212
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek			3 547	1 484
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 189	295	-	1 106
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 189	295	-	1 106
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 173 304	1 315 541	1 657 145	1 766 097
1.	Pozemky a stavby	612 976	659 978	903 002	936 287
01.I	Pozemky	79 138	76 693	94 578	96 555
1.2.	Stavby	533 838	583 285	808 424	839 732
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	292 842	367 411	510 483	519 068
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	592	592	592	7 437
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	64 533	130 952	174 516	193 442
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	202 361	156 608	68 552	109 863
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	195 571	214 178	224 389	238 045
1.	Podíly - ovládaná osoba	193 858	208 413	222 806	238 015
3.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	1 553	5 605	1 553	-
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	130	130	-	-
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	30	30	30	30
C	Oběžná aktiva	860 197	932 427	863 722	975 917
C.I.	Zásoby	323 643	278 744	358 821	335 282
1.	Materiál	63 443	62 927	77 917	89 901
2.	Nedokončená výroba	86 942	78 169	110 091	93 141
3.1.	Výrobky	164 555	130 512	164 285	146 966
3.2.	Zboží	6 823	6 990	5 746	5 130
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	1 780	146	782	144
C.II.	Pohledávky	373 382	458 180	493 773	503 741
1.	Dlouhodobé pohledávky	781	761	761	677
1.5.	Pohledávky ostatní	781	761	761	677
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	781	761	761	677
2	Krátkodobé pohledávky	372 601	457 419	493 012	503 064
02.I	Pohledávky z obchodních vztahů	349 281	434 350	470 095	455 301
2.4.	Pohledávky ostatní	23 320	23 069	22 917	47 485
04.III	Stát - daňové pohledávky	9 766	9 243	9 656	42 365
04.IV	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 425	1 309	643	680
4.5.	Dohadné účty aktivní	11 763	11 067	1 452	1 762
4.6.	Jiné pohledávky	366	1 450	11 166	2 678
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	163 272	195 503	11 128	136 894
1.	Peníze v pokladně	2 787	4 358	3 564	1 165
2.	Účty v bankách	160 485	191 145	7 564	135 729
D.I.	Časové rozlišení	29 913	22 119	26 324	28 283
D.I.1.	Náklady příštích období	14 914	10 269	11 766	11 808
3.	Příjmy příštích období	14 999	11 850	14 558	16 475
	PASIVA	2 262 932	2 488 318	2 778 182	3 013 144
A	Vlastní kapitál	1 286 867	1 655 230	1 945 692	2 122 791
A.I.	Základní kapitál	500 000	500 000	500 000	500 000
1.	Základní kapitál	500 000	500 000	500 000	500 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	153 166	171 773	182 114	197 323
2.	Kapitálové fondy	153 166	171 773	182 114	197 323
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	15	15	15	15
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	153 151	171 758	182 099	197 308
A.III.	Fondy ze zisku	53 137	53 110	52 115	51 817
1.	Rezervní fond	46 309	46 309	46 309	46 309
2.	Statutární a ostatní fondy	6 828	6 801	5 806	5 508
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	371 095	580 564	930 347	1 211 463
1.	Nerozdělený zisk minulých let	371 095	580 564	930 347	1 211 463
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	209 469	349 783	281 116	162 188
B	Cizí zdroje	974 606	831 365	830 781	889 373
B.I.	Rezervy	97 700	89 908	47 200	42 290
4.	Ostatní rezervy	97 700	89 908	47 200	42 290
C.	Závazky	876 906	741 457	783 581	847 083
C.I.	Dlouhodobé závazky	170 286	42 378	59 306	73 607
2.	Závazky k úvěrovým institucím	140 667	-	-	-
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	65	34	43	53
10.	Odložený daňový závazek	29 554	42 344	59 263	73 554
C.II.	Krátkodobé závazky	706 620	699 079	724 275	773 476
2.	Závazky k úvěrovým institucím	47 200	66 667	49 636	-
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	2 787	4 184	3 647	2 158
4.	Závazky z obchodních vztahů	593 518	524 247	600 070	705 411
8.	Závazky ostatní	63 115	103 891	71 122	65 907
8.3.	Závazky k zaměstnancům	24 629	25 804	27 369	29 816
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení zdravotního pojištění	14 191	14 791	15 912	17 578
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	2 936	48 862	3 908	4 398
8.6.	Dohadné účty pasivní	20 509	13 585	22 581	12 652
8.7.	Jiné závazky	850	939	1 352	1 463
D.	Časové rozlišení	1 459	1 723	1 709	980
1.	Výdaje příštích období	1 458	1 698	1 684	980
2.	Výnosy příštích období	1	25	25	-

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Tabulka 42 VZZ - MADETA

Indikátor	MADETA - typ účtu	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	5 189 201	4 966 271	5 011 275	5 186 193
II.	Tržby za prodej zboží	382 704	324 760	324 489	338 010
A.	Výkonová spotřeba	4 820 553	4 196 469	4 440 405	4 558 781
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	351 597	273 593	274 890	283 862
2.	Spotřeba materiálu a energie	3 864 898	3 387 545	3 701 140	3 812 399
3.	Služby	604 058	535 331	464 375	462 520
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 3 949	71 929	- 65 539	33 801
D.	Osobní náklady	507 875	550 852	608 914	666 587
D.1.	Mzdové náklady	376 082	408 595	450 413	491 343
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	131 793	142 257	158 501	175 244
02.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	126 458	136 979	150 144	164 113
2.2.	Ostatní náklady	5 335	5 278	8 357	11 131
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	82 004	51 413	94 531	93 852
III.	Ostatní provozní výnosy	38 413	47 516	62 161	78 280
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5 191	3 772	1 708	19 639
2.	Tržby z prodeje materiálu	4 846	4 599	5 159	4 189
3.	Jiné provozní výnosy	28 376	39 145	55 294	54 455
F.	Ostatní provozní náklady	10 168	32 056	- 21 797	48 501
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 015	6 525	754	34 500
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	2 143	1 701	1 822	1 053
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	4 403	4 373	4 341	4 511
4.	Rezervy v provozní oblasti	- 25 800	- 7 792	- 42 708	- 4 910
5.	Jiné provozní náklady	27 407	27 249	13 994	13 347
*	Provozní výsledek hospodaření	185 769	435 828	341 411	200 961
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	59 283	8	-	5 328
1.	Výnosy z podílů	59 275	-	-	-
2.	Ostatní výnosy z podílů	8	8	-	5 328
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	282	227	161	588
2.	Ostatní výnosové úroky	282	227	161	588
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	3 744	2 539	43	418
2.	Ostatní nákladové úroky	3 744	2 539	43	418
VII.	Ostatní finanční výnosy	4 640	1 324	10 526	5 815
K.	Ostatní finanční náklady	7 448	2 235	9 685	8 386
*	Finanční výsledek hospodaření	53 013	-32 115	959	29 277
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	238 782	432 613	342 370	203 888
L.	Daň z příjmu	29 313	82 830	61 254	41 700
1.	Splatná	26 989	70 040	44 335	27 409
2.	Odložená	2 324	12 790	16 919	14 291
***	Výsledek hospodaření po zdanění	209 469	349 783	281 116	162 188
**	Výsledek hospodaření za účetní období	209 469	349 783	281 116	162 188
	Čistý obrát	5 674 523	5 340 106	5 408 612	5 614 214
		5 674 523	náklady		

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Tabulka 43 Rozvaha - Kunín

Identifikátor	Typ účtu	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CE	Aktiva Celkem	773 372	1 006 552	835 062	878 058
B.	Stala Aktiva	343 542	396 526	396 051	455 957
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	766	563	765	867
B.I.2.	Ocenitelná práva	306	182	98	15
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	460	381	303	224
B.I.5.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	364	628
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	342 776	395 963	395 286	455 090
B.II.1.	Pozemky a stavby	164 519	147 622	180 903	172 068
B.II.1.1	Pozemky	23 131	23 131	23 131	20 911
B.II.1.2	Stavby	141 388	124 491	157 772	151 157
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	174 022	175 323	174 639	214 926
B.II.5.	poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek	4 235	73 018	39 744	68 096
B.II.5.1	poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek	0	838	83	1 387
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4 235	72 180	39 661	66 709
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	429 454	609 347	438 444	421 583
C.I	Zásoby	106 062	144 875	149 214	146 430
C.I.1.	Materiál	46 805	50 508	52 574	53 035
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	4 187	7 146	6 087	6 488
C.I.3.	Výrobky a zboží	55 070	87 221	90 553	86 907
C.I.3.1	Výrobky	55 070	87 221	90 553	86 907
C.II.	Pohledávky	311 180	445 367	276 504	265 794
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	311 180	445 367	276 504	265 794
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	272 345	404 334	202 961	191 279
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	38 835	41 033	73 543	74 515
C.II.2.4.3	Stat - danové pohledávky	33 949	31 513	61 973	60 962
C.II.2.4.4	Kratkodobe poskytnute zálohy	4 785	3 603	5 785	4 070
C.II.2.4.5	Dohadné účty pasivní	96	5 911	5 559	9 159
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	5	6	226	324
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	12 212	19 105	12 726	9 359
C.IV.1.	Pokladna	107	209	130	54
C.IV.2.	Účty	12 105	18 896	12 596	9 305
D.	Časové rozlišení aktiv	376	679	567	518
D.1.	Náklady příštích období	376	679	567	518
PASIVA CE	Pasiva celkem	773 372	1 006 552	835 062	878 058
A.	Vlastní kapitál	269 113	289 331	321 646	354 452
A.I.	Základní kapitál	282 207	282 207	282 207	282 207
A.II.	Kapitálové fondy	125	125	125	126
A.III.	fondy ze zisku	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-32 372	-13 219	6 999	39 314
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	19 153	20 218	32 315	32 805
B+C	Cizí zdroje	504 259	717 221	513 416	523 606
B.	Rezervy	3 245	9 831	11 768	7 455
B.2.	Rezerva na dan z příjmu	0	5 800	6 200	4 300
B.4	Ostatní rezervy	3 245	4 031	5 568	3 155
C	Závazky	501 014	707 390	501 648	516 151
C.I.	Dlouhodobé závazky	518	13 775	16 140	19 368
C.I.8.	Odložený daňový závazek	0	13 450	15 815	19 043
C.I.9.	Závazky-ostatní (jiné)	518	325	325	325
C.II.	Krátkodobé závazky	500 496	693 615	485 508	496 783
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	85 000	170 000	130 000	95 000
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	528
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	266 056	301 013	291 117	304 240
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	127 198	23 481	39 641	70 258
C.II.8.	Závazky-ostatní	22 242	199 121	24 750	26 757
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	6 489	7 040	7 546	8 722
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	3 751	4 151	4 525	5 352
C.II.8.5	Stát - daňové závazky a dotace	837	969	1 166	1 456
C.II.8.6	Dopadné účty pasivní	10 807	186 492	10 978	10 574
C.II.8.7	Jiné závazky	358	469	535	653
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Tabulka 44 VZZ - Kunín

Identifikátor	Kunín - Typ účtu	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 856 408	1 844 623	2 106 933	2 081 005
II.	Tržby z prodeje zboží	438	1 166	1 084	1 417
A.	Výkonová spotřeba	1 645 233	1 646 822	1 881 218	1 829 049
A.1	Náklady vanaložené na prodané zboží	345	958	597	1 058
A.2	Spotřeba materiálu a energie	1 520 437	1 514 297	1 753 891	1 676 952
A.3	Služby	124 451	131 567	126 730	151 039
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	15 758	-40 322	-8 071	-3 045
C.	Aktivace	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	131 586	148 793	159 281	184 317
D.1.	Mzdové náklady	95 494	108 182	115 854	133 859
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravo	36 092	40 611	43 427	50 458
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení, zdravo	31 441	35 696	38 016	44 505
D.2.2	Ostatní náklady	4 651	4 915	5 411	5 953
E.	úprava hodnot v provozní oblasti	44 407	47 909	39 221	32 182
E.1.	úprava hodnot dlouhodobého nehmotn	47 539	47 608	40 698	32 212
E.1.1.	úprava hodnot dlouhodobého nehmotn	47 622	40 936	40 780	39 203
E.1.2.	úprava hodnot dlouhodobého nehmotn	-83	6 672	-82	-6 991
E.2	úprava hodnot zásob	-2 586	305	-1 477	71
E.3	úprava hodnot pohledávek	-546	-4	0	-101
III.	Ostatní provozní výnosy	122 070	107 675	83 552	67 497
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majet	3	5	315	3 824
III.2	Tržby z prodaného materiálu	117 838	105 894	72 257	46 174
III.3	Jiné provozní výnosy	4 229	1 776	10 980	17 499
F	Ostatní provozní náklady	136 056	106 601	80 534	61 258
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetk		0	87	9 021
F.2	Prodaný materiál	124 120	99 502	67 261	43 460
F.3	Daně a poplatky	685	672	727	813
F.4	Rezervy v provozní oblasti a komplexní r	481	786	1 537	-2 413
F.5	Jiné provozní náklady	10 770	5 641	10 922	10 377
*	Provozní výsledek hospodaření	5 876	43 661	39 386	46 158
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	4 072	3 015	2 816	4 692
J.1	Nákladové úroky a podobné náklady - o	3 184	1 207	476	495
J.2	Ostatní nákladové úroky a podobné nák	888	1 808	2 340	4 197
VII.	Ostatní finanční výnosy	4 219	285	6 183	2 561
K	Ostatní finanční náklady	1 452	1 463	2 357	4 214
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 304	-4 193	1 010	-6 345
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	4 572	39 468	40 396	39 813
L.	Daň z příjmu	-14 581	19 250	8 081	7 008
L.1	daň z příjmu splatná	0	8 500	5 716	3 781
L.2	Dan z příjmu odložená	-14 581	13 450	2 365	3 227
**	Výsledek hospodaření za účetní období	19 153	20 218	32 315	32 805
* čistý obrat		1 983 135	1 953 749	2 197 752	2 152 480

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Obrázek 28 Vzor výkazu zisků a ztrát (1/2)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni			
		(v celých tisících Kč)			
		IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			sledovaném 1	minulem 2	
I.	Tržby za prodej zboží	01			
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02			
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0	
II.	Vykony (ř. 05 + 06 + 07)	04	0	0	
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05			
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06			
3	Aktivace	07			
B.	Vykonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	0	0	
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09			
B. 2	Služby	10			
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	0	0	
C.	Osobní náklady	12	0	0	
C. 1	Mzdové náklady	13			
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14			
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15			
C. 4	Sociální náklady	16			
D.	Daně a poplatky	17			
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18			
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	0	0	
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20			
2	Tržby z prodeje materiálu	21			
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	0	0	
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			
F. 2	Prodaný materiál	24			
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25			
IV.	Ostatní provozní výnosy	26			
H.	Ostatní provozní náklady	27			
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	0	0	

Zdroj: (3, s. 23)

Obrázek 29 Vzor výkazu zisků a ztrát (2/2)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nakladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		
O.	Ostatní finanční náklady	45		
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (-47))	48	0	0
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	0
Q. 1	- splatná	50		
Q. 2	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	0	0
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	- splatná	56		
S. 2	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	0	0
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	0	0

Zdroj: (3, s. 23)

Tabulka 45 Strukturální ukazatelé – Kunín

Rozvaha (k 31.12. v tis. Kč)		Horizontální analýza						Vertikální analýza			
		Absolutní změna:			Relativní změna:						
Identifikát	typ účtu	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2015	2016	2017	2018
	Aktiva celkem	233 180	- 171 490	42 996	30,15	-17,04	5,15	100,00	100,00	100,00	100,00
B	Dlouhodobý majetek	52 984	- 475	59 906	15,42	-0,12	15,13	44,42	39,39	47,43	51,93
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	- 203	202	102	-26,50	35,88	13,33	0,10	0,06	0,09	0,10
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	53 187	- 677	59 804	15,52	-0,17	15,13	44,32	39,34	47,34	51,83
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	179 893	- 170 903	- 16 861	41,89	-28,05	-3,85	55,53	60,54	52,50	48,01
C.I.	Zásoby	38 813	4 339	- 2 784	36,59	2,99	-1,87	13,71	14,39	17,87	16,68
C.II., III.	Pohledávky	134 187	- 168 863	- 10 710	43,12	-37,92	-3,87	40,24	44,25	33,11	30,27
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-	-	-	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.	Časové rozlišení	303	- 112	- 49	80,59	-16,49	-8,64	0,05	0,07	0,07	0,06
	Pasiva celkem	233 180	- 171 490	42 996	30,15	-17,04	5,15	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	20 218	32 315	32 806	7,51	11,17	10,20	34,80	28,74	38,52	40,37
A.I.	Základní kapitál	-	-	-	0,00	0,00	0,00	36,49	28,04	33,79	32,14
A.II.	Kapitálové fondy	-	-	1	0,00	0,00	0,80	0,02	0,01	0,01	0,01
A.III.	Fondy ze zisku	-	-	-	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	0,00	0,00	0,00	0,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	19 153	20 218	32 315	-59,17	-152,95	461,71	-4,19	-1,31	0,84	4,48
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 065	12 097	490	5,56	59,83	1,52	2,48	2,01	3,87	3,74
B.	Cizí zdroje	212 962	- 203 805	10 190	42,23	-28,42	1,98	65,20	71,26	61,48	59,63
B.I.	Rezervy	6 586	1 937	- 4 313	202,96	19,70	-36,65	0,42	0,98	1,41	0,85
C.I.	Dlouhodobé závazky	13 257	2 365	3 228	2559,27	17,17	20,00	0,07	1,37	1,93	2,21
C.II.	Krátkodobé závazky	193 119	- 208 107	11 275	38,59	-30,00	2,32	64,72	68,91	58,14	56,58
D.	Časové rozlišení	-	-	-	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě použité literatury