



Ekonomická  
fakulta  
Faculty  
of Economics

Jihočeská univerzita  
v Českých Budějovicích  
University of South Bohemia  
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

# Finanční analýza podniku

Vypracoval: Jiří Přerovský

Vedoucí práce: doc. Ing. Radek Zdeněk, Ph. D.

České Budějovice 2024

# JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta  
Akademický rok: 2022/2023

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Jiří PŘEROVSKÝ  
Osobní číslo: E21218  
Studijní program: B0411A050005 Finance a účetnictví  
Téma práce: Finanční analýza podniku  
Zadávací katedra: Katedra účetnictví a financí

### Zásady pro vypracování

Cíl práce:

Cílem práce je vyhodnotit vývoj finanční situace vybraného podniku, identifikovat případné zdroje neefektivnosti a navrhnout opatření pro jejich eliminaci.

Rámcová osnova:

1. Finanční analýza – cíl, fáze, metody.
2. Poměrové ukazatele aktivity, likvidity, zadluženosti, rentability. Hodnocení trendů a struktury. Fondy finančních prostředků. Bonitní a bankrotní modely.
3. Pyramidový rozklad rentability.
4. Aplikace ukazatelů finanční analýzy ve vybraném podniku.
5. Porovnání výsledků s hodnotami v odvětví.
6. Vyhodnocení výsledků finanční analýzy včetně návrhů na odstranění případné neefektivnosti.

Rozsah pracovní zprávy: 40 – 50 stran

Rozsah grafických prací:

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam doporučené literatury:

- Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press.
- Kubíčková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C. H. Beck.
- Landa, M. (2008). *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press.
- Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress.
- Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing.
- Peterson, P. P., & Fabozzi, F. J. (2012). *Analysis of Financial Statements* (3rd ed). Hoboken: Wiley.
- Špička, J. (2017). *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha: C.H.Beck.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Radek Zdeněk, Ph.D.  
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 1. března 2023  
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2024



doc. RNDr. Zuzana Dvořáková Lišková, Ph.D.  
děkanka

JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
EKONOMICKÁ FAKULTA  
Studentská 13 (23)  
370 05 České Budějovice



doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.  
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 1. března 2023

## **Prohlášení**

*Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.*

*Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to – v nezkrácené podobě/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou – elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.*

V Českých Budějovicích dne

.....

Jiří Přerovský

### **Poděkování**

Děkuji vedoucímu práce doc. Ing. Radku Zdeňkovi Ph. D., za ochotnou odbornou pomoc, cenné rady a také bych chtěl poděkovat Ing. Michalovi Arnoldovi za poskytnutí veškerých potřebných informací pro napsání téhle práce.

## Obsah

|        |   |    |
|--------|---|----|
| 1.     | Úvod .....  | 8  |
| 2.     | Vývoj odvětví: Výroba elektrických zařízení ..... | 9  |
| 2.1.   | Vývoj české ekonomiky v dobách COVID-19 .....     | 10 |
| 3.     | Finanční analýza .....                            | 11 |
| 3.1.   | Uživatelé finanční analýzy .....                  | 11 |
| 3.1.1. | Manažeři .....                                    | 11 |
| 3.1.2. | Investoři .....                                   | 12 |
| 3.1.3. | Obchodní partneři .....                           | 12 |
| 3.1.4. | Zaměstnanci .....                                 | 12 |
| 3.1.5. | Banky a jiní věřitelé .....                       | 12 |
| 3.1.6. | Stát a jeho orgány .....                          | 12 |
| 3.2.   | Zdroje finanční analýzy .....                     | 13 |
| 3.2.1. | Rozvaha .....                                     | 13 |
| 3.2.2. | Výkaz zisku a ztrát .....                         | 14 |
| 3.2.3. | Přehled o peněžních tocích .....                  | 14 |
| 3.2.4. | Přehled o změnách vlastního kapitálu .....        | 15 |
| 3.2.5. | Výroční zpráva .....                              | 15 |
| 4.     | Metody finanční analýzy .....                     | 16 |
| 4.1.   | Horizontální a vertikální analýza .....           | 16 |
| 4.1.1. | Horizontální analýza .....                        | 16 |
| 4.1.2. | Vertikální analýza .....                          | 17 |
| 4.2.   | Analýza rozdílových ukazatelů .....               | 17 |
| 4.2.1. | Ukazatel MVA a EVA .....                          | 18 |
| 4.3.   | Analýza poměrových ukazatelů .....                | 18 |
| 4.3.1. | Ukazatele rentability .....                       | 19 |
| 4.3.2. | Ukazatele aktivity .....                          | 21 |
| 4.3.3. | Ukazatele likvidity .....                         | 22 |
| 4.3.4. | Ukazatele zadluženosti .....                      | 23 |
| 4.4.   | Analýza soustav ukazatelů .....                   | 24 |
| 4.4.1. | Pyramidové soustavy ukazatelů .....               | 24 |
| 4.4.2. | Bonitní a bankrotní modely .....                  | 25 |
| 5.     | Metodika .....                                    | 28 |
| 5.1.   | Společnost TECHCO .....                           | 30 |

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 5.2.   | Přehled vybraných konkurenčních podniků.....         | 31 |
| 6.     | Finanční analýza .....                               | 32 |
| 6.1.   | Charakteristika vybraného podniku a konkurence ..... | 32 |
| 6.2.   | Horizontální analýza .....                           | 32 |
| 6.3.   | Vertikální analýza.....                              | 35 |
| 6.4.   | Rozdílové ukazatele .....                            | 41 |
| 6.4.1. | Čistý pracovní kapitál .....                         | 41 |
| 6.4.2. | Čistý peněžně pohledávkový finanční fond.....        | 43 |
| 6.5.   | Poměrové ukazatele .....                             | 44 |
| 6.5.1. | Rentabilita .....                                    | 44 |
| 6.5.2. | Likvidita .....                                      | 46 |
| 6.5.3. | Aktivita .....                                       | 47 |
| 6.5.4. | Zadluženost .....                                    | 48 |
| 6.6.   | Pyramidový rozklad Du Pont.....                      | 49 |
| 6.7.   | Altmanův rozklad .....                               | 50 |
| 6.8.   | Kralickův rychlý test .....                          | 50 |
| 6.9.   | IN95.....  | 51 |
| 7.     | Závěr.....   | 52 |
| 8.     | Summary .....  | 52 |
| 9.     | Přehled literatury .....                             | 54 |
| 10.    | Seznamy .....  | 55 |
| 10.1.  | Seznam tabulek.....                                  | 55 |
| 10.2.  | Seznam obrázků.....                                  | 56 |
| 10.3.  | Seznam grafů .....                                   | 56 |
| 10.4.  | Seznam zkratk .....                                  | 57 |
| 10.5.  | Seznam Příloh .....                                  | 58 |
| 11.    | Přílohy .....  | 59 |

# 1. Úvod

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza podniku. Pokud chceme znát konkurenceschopnost společnosti v dnešním vysoko konkurenčním prostředí, finanční analýza je velmi oblíbený a esenciální nástroj pro zjištění těchto informací. Informovanost ohledně svého majetku a svých zdrojů a jejich porozumění, může podniku velmi pomoci zvýšit či udržet svoji schopnost konkurovat na trhu. Pokud podnik chce zjistit své finanční zdraví, nebo daný finanční stav udržet, finanční analýza napomáhá zjišťovat faktory, které se na současnou situaci podílí. Na finanční analýze závisí celé řízení podniku, protože dokáže identifikovat silné a slabé stránky podniku. Je důležitá nejen pro manažery, ale i pro ostatní, kteří chtějí vědět finanční stav firmy z důvodu investice či při rozhodování, zda je podnik dobrý např. pro vzájemnou spolupráci.

Cílem mé bakalářské práce je udělat finanční analýzu podniku Techco-Electrics ETS s.r.o. v Teplicích (TECHCO), posoudit její finanční zdraví. Na tomto základu porovnat s jinými velikostně stejnými společnostmi ve stejném oboru. Data získané z mezipodnikového porovnání poslouží společnosti jako základ pro budoucí rozhodnutí s cílem zlepšení své konkurence na trhu. Pro naplnění cíle bakalářské práce jsem si definoval tři výzkumné otázky:

1. Je společnost finančně zdravá?
2. Jaká je konkurenceschopnost společnosti na bázi finanční analýzy?
3. Zvládla společnost pandemii COVID-19?

Práce je rozdělena na dvě části. První část se zabývá teoretickou stránkou finanční analýzy podniku, tj. cíle finanční analýzy, důležité zdroje dat, samotné metody finanční analýzy a z důvodu mezipodnikového srovnání, jaká byla ekonomická situace pro podnik v letech 2019–2022. V druhé části je provedena aplikace první části na společnost TECHCO. Dále je daná společnost posouzená s konkurenty ve stejném oboru na trhu na základě zjištěných finančních ukazatelů.



## 2. Vývoj odvětví: Výroba elektrických zařízení

Společnost TECHCO vyrábí transformátory a rozvodové zařízení, tudíž patří do zpracovatelského průmyslu, blíže do CZ-NACE 27. CZ-NACE 27 se nazývá Výroba elektrických zařízení.

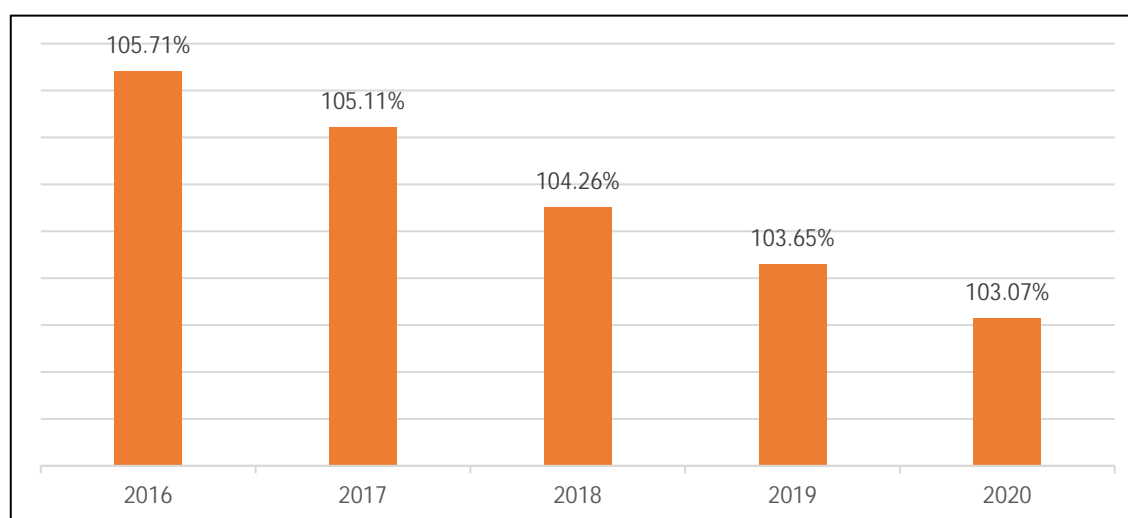
Graf 1 - VH CZ-NACE 27



Zdroj: Vlastní zpracování pomocí dat z ČSÚ

Z Grafu č.1 lze vidět, že hospodářský výsledek po zdanění tohoto daného průmyslu dlouhodobě klesá. Nemaý vliv na tento pokles měly i restrikce roku 2020, kdy pokles byl až 17,3 %.

Graf 2 – Poměr průměrného čistého obrátu vůči průměrným nákladům průmyslu CZ-NACE 271



Zdroj: Vlastní zpracování pomocí dat z ČSÚ

Graf č. 2 poukazuje také, jak už Graf č.1, na pokles hospodářské situace průmyslu Výroba elektrických zařízení. Ve sledovaném období poměr čistého obrátu vůči nákladům neustále klesal, a to z důvodu rychlejšího nárůstu nákladů oproti pomalejšímu nárůstu čistých obrátů. Obraty i náklady rostly, až na rok 2020, kde jak průměrné obraty, tak i průměrné náklady se propadly. Propad průměrných obrátů byl 2,3 % a průměrných nákladů se propadly o 1,8 % Tento propad byl zase u důvodu koronavirových restrikcí.

## 2.1. Vývoj české ekonomiky v dobách COVID-19

Nejvíce přispívají HDP složky spotřeba a investice. Propad během roku 2020 zasáhl většinu odvětví, včetně Výroba elektrických zařízení. Celkový pokles zasáhl export zpracovatelského průmyslu. Oproti roku 2019 klesl celkový vývoz zboží o 6,0 % a zaměstnanost klesla o 1,5 %.

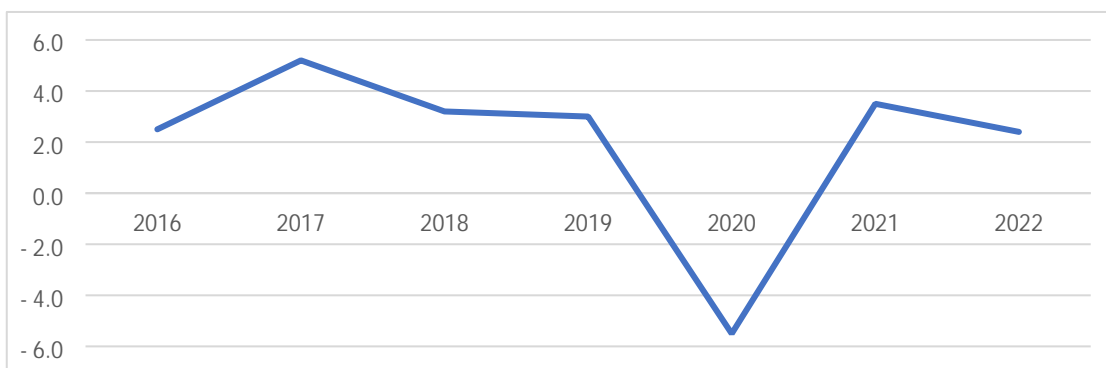
Tabulka 1 - Růst HDP

| Rok | 2016    | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| HDP | 177 445 | 194 103 | 211 003 | 225 596 | 215 895 | 238 203 | 276 241 |

Zdroj: Vlastní zpracování pomocí dat z ČSÚ

Tabulka č. 1 popisuje růst, nebo propad HDP v období 2016–2022. Z tabulky lze vidět, že růst HDP byl stabilní, tedy okolo 3 %, až na rok 2020, kde Díky covidovým opatřením hrubý domácí produkt během roku 2020 reálně propadl o 5,5 %, což bylo největší snížení za dobu existence ČR. Roku 2021 se hodnoty zase vrátili zpátky na hodnotu okolo 3 %.

Graf 3 - Růst HDP v %



Zdroj: Vlastní zpracování pomocí dat z ČSÚ

Z Grafu č. 3 lze vidět, že růst HDP byl od roku 2016 do 2019 poměrně stabilní okolo 3 %. Roku 2020 kleslo HDP o 5,5 %, což se podepsalo na většině průmyslových odvětví.

## **3. Finanční analýza**

Finanční analýza je hodnocení a interpretace finančních údajů a dalších důležitých informací. Tyto údaje napomáhají při hodnocení provozní výkonnosti a finanční situace podniku. Informace ohledně provozní výkonnosti udávají, jak efektivně společnost využívá své zdroje. Mezi tyto zdroje patří hmotný a nehmotný majetek firmy. Finanční stav společnosti je měřítkem schopnosti dostát svých závazků, jako je např. včasné zaplacení úroků úvěru. Dobrý finanční analytik musí určit, jaké informace má analyzovat a z jakého časového období bude čerpat, aby správně zhodnotil současný a budoucí finanční stav společnosti. Analytik má po ruce spoustu finančních nástrojů pro zhodnocení společnosti mezi které např. patří poměrová analýza. Pokud by analytik provedl finanční analýzu a nedával by patřičnou pozornost na finanční informace vycházející ze finanční analýzy, mohly by podniku dojít finanční prostředky, a tak dojít k bankrotu (Peterson Drake & J. Fabbozzi, 2012).

### **3.1. Uživatelé finanční analýzy**

Finanční analýzu vytvářejí podle svých potřeb více uživatelů. Množství různých pojetí finanční analýzy se projevuje jak v odlišném vymezování účelů a úkolů, ale i v tom, jaké různé druhy finanční analýzy jsou rozlišovány. Finanční analýza se rozděluje podle toho, kdy ji vykonává. Pokud se jedná o manažery, finanční analytiku nebo o vlastníky považujeme finanční analýzu jako interní. Druhý typ je externí analýza, a ta je vykonávána bankami, investory, obchodními partnery, burzovními makléři nebo státními institucemi. Uživatelé externí analýzy chtějí zjistit, jestli společnost je např. dostatečně solventní, jestli se vyplatí do firmy investovat nebo jaká je rizikovost investice do společnosti skrze akcie (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

#### **3.1.1. Manažeři**

Nejdetailnější analýzu provádějí manažeři. Manažeři používají finanční analýzu pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Znalost finanční situace, pomáhá při rozhodování ohledně získávání finančních zdrojů, při zaopatřování optimální majetkové struktury, při alokaci volných peněžních prostředků apod. Na rozdíl od ostatních uživatelů finanční analýzy, manažeři se snaží maximalizovat tržní hodnotu vlastního kapitálu společnosti (Mrkvička & Kolář, 2006).

### **3.1.2. Investoři**

Investoři jsou akcionáři a společníci, kteří chtějí vědět finanční stav společnosti z důvodu, že mají vlastní investovaný kapitál ve společnosti. Finanční analýzu používají pro rozhodování o investicích do dané společnosti a dále pro vytvoření optimální struktury portfolia cenných papírů (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

### **3.1.3. Obchodní partneři**

Obchodní partneři vyžadují finanční analýzu podniku, aby zjistili, zda společnost, se kterou obchodují je schopná hradit své splatné závazky. Pokud by firma nezvládala placení svých závazků, obchodní partneři by s ní mohly přestat obchodovat. Obchodní partneři dále využijí finanční analýzu pro formulaci obchodní politiky vůči svým obchodním partnerům, pro své záměry a plány (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

### **3.1.4. Zaměstnanci**

Výsledky finanční analýzy využijí zaměstnanci pro zjištění prosperity, hospodářské a finanční stability, které jsou důležité také z důvodu jistoty zaměstnání nebo o perspektivě mzdové a sociální. Často jsou řídicí pracovníci odměňováni podle hospodářských výsledků celé společnosti, kvůli zvýšení motivace pro zlepšení jejich výkonu (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

### **3.1.5. Banky a jiní věřitelé**

Banky chtějí vědět, zda mohou dané společnosti poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka si může nastavit určité smluvní klauzule nebo podmínky, které například říkají, že pokud podnik přesáhne nastavenou výši zadluženosti, nastaví se větší úvěrová sazba půjčky. Držitelé dluhopisů mají zájem o likviditu podniku, aby věděli, kdy bude jejich cenný papír splacen a jestli bude ve stanovené výši (Růčková, 2021).

### **3.1.6. Stát a jeho orgány**

Státní orgány se zajímají o finančně-účetní data z vícero důvodů, např. pro státní statistiku, analytické činnosti na úrovni celého národního hospodářství nebo pro formulaci státní politiky (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

## 3.2. Zdroje finanční analýzy

Pro zachycení pohybu fondů ve společnosti v každé své fázi ve všech svých podobách jsou potřeba účetní výkazy. Veškeré účetní výkazy by měly mít podmínku věrné skutečnosti situace podniku. Pokud tyto dokumenty danou podmínku splňují, dokumenty se stávají důležitým výchozím zdrojem informací pro podnik a také mimo něj (Blaha & Jindřichovská, 2006).

Účetní výkazy mají ale i slabé stránky, kterých by si měl finanční analytik všimnout a mít je na vědomí. Účetní výkazy pracují s informacemi spjaté s minulostí, a tak může dojít, že analýza aplikovaná na dnešní ohodnocení nemusí být už aktuální. Proto se klade velmi velký důraz na novelizaci finančních zdrojů (Blaha & Jindřichovská, 2006).

Nejběžnější zdroj informací je výroční zpráva společnosti, jinak řečeno v účetní závěrce. Díky informacím obsažených ve výroční zprávě si všechny zainteresované osoby mohou zjistit momentální pravděpodobný finanční stav, ale i budoucí. Mezi základní finanční výkazy náleží rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Existují ale i jiné finanční výkazy, např. zprávu managementu akcionářům, výkaz o peněžních tocích nebo přehled o změnách ve struktuře a objemu vlastního kapitálu (Blaha & Jindřichovská, 2006).

### 3.2.1. Rozvaha

Rozvaha nebo jinak řečeno bilance poukazuje na finanční situaci podniku. Bilance udává stav majetku společnosti k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy. Rozvaha se dělí na pravou a levou stranu, kde na levé straně jsou aktiva společnosti a na pravé straně jsou pasiva společnosti. Pod aktiva spadají všechny majetky, co firma vlastní, které např. jsou dlouhodobý majetek nebo zásoby, ale i co společnosti další ekonomické subjekty dluží, např. pohledávky či majetkové účasti. Pasiva ukazují, jakým způsobem jsou aktiva financována. Jsou to částky, které firma dluží jiným ekonomickým subjektům, jako jsou půjčky, obligace, dluhopisy nebo závazky. Dále pasiva udávají vlastní kapitál společnosti. Bilance vykazuje stav majetku společnosti, ale neukazuje tok peněz v podniku během finančního podniku (Blaha & Jindřichovská, 2006).

### **3.2.2. Výkaz zisku a ztrát**

Výkaz zisku a ztrát vykazuje problematiku toku peněz v podniku za nějaké určité období. Podává přehled o výnosech, tj. kolik peněz společnost vydala za platy zaměstnanců, za materiál, daně, režii. Dále tento dokument udává přehled o výnosech, tj. kolik peněz podnik získal ze služeb nebo z prodeje svých výrobků. Rozdíl mezi těmihle dvěma ukazateli vytváří ukazatel, který se nazývá zisk, nebo ztráta z běžného období. Někdy bývá poslední část výkazu zisku a ztrát rozdělena do zvláštního výkazu o rozdělení zisku. Ten ukazuje, jak byl čistý zisk rozdělen mezi společnost a jejich vlastníky (akcionáře). Zisk po odečtení dividend se nazývá nerozdělený zisk z běžného roku, ten je nadále přičten do rozvahy k nerozdělenému zisku minulých let (Blaha & Jindřichovská, 2006).

### **3.2.3. Přehled o peněžních tocích**

Přehled o peněžních tocích, jinak řečeno výkaz o cashflow, poskytuje informace ohledně peněžních příjmů a výdajů podniků. Pokud by podnik sledoval pouze rozvahu a výkaz zisku a ztrát, tak díky sledování cashflow, firma dokáže odstranit problém obsahového a časového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Celou podstatou zkoumání peněžních toků, je sledování změny stavů peněžních prostředků. Výkaz cashflow vysvětluje přírůstky a ztráty peněžních prostředků a dále vysvětluje důvody, proč k nim došlo. Výkaz cashflow je strukturálně všeobecně přijímán, jako postup, který se skládá ze tří oblastí, oblast provozní činnosti, investiční oblast a oblast externího financování (Knápková et al., 2017).

Provozní činnost je z finančního hlediska ustanovená jako nejdůležitější část podnikání společnosti. Do téhle oblasti patří všechny základní výdělečné činnosti a také všechny ostatní činnosti, které napaří do zbylých dvou. Pokud by nefinanční společnost měla záporné cashflow v několika po sobě jdoucích letech, byl by to signál o vážných problémech společnosti (Knápková et al., 2017).

Investiční činnosti jsou všechny činnosti, které si podnik pořídí nebo prodá dlouhodobý majetek a dále činnosti, které se vztahují s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nepatří do provozní činnosti. Záporné investiční cashflow poukazuje na investice do dlouhodobého majetku, které tvoří dojem o pozitivním výhledu do

budoucnosti. Pokud by ale tahle činnost byla kladná, naznačuje to k tomu, že podnik odprodává svůj dlouhodobý majetek (Knápková et al., 2017).

Pokud se jednalo o změnu velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků, jedná se o oblast externího financování, jinak řečeno oblast finanční. Přítok peněžních toků od vlastníků a věřitelů do společnosti vykazuje kladné finanční cashflow. Záporné peněžní toky oznamují odtok prostředků směrem k vlastníkům a věřitelům (Knápková et al., 2017).

Existují dvě hlavní metody ohledně sestavení přehledu o peněžních tocích, které si účetní jednotka může vybrat. Na bázi vlastního rozhodnutí si jednotka rozhodne, jestli použije přímou metodu nebo metodu nepřímou (Marek, 2009).

Přímá metoda vykazuje hlavní skupiny peněžních příjmů a peněžních výdajů z provozní činnosti. Přímá metoda se sestavuje z rozpoznávání a třídění účetních případů, které se týkají pohybu peněžních prostředků do skupin příjmů a výdajů, které jsou předem stanoveny. Nepřímá metoda je založena na změně hospodářského výsledku za běžnou činnost před zdaněním (Ryneš, 2009).

### **3.2.4. Přehled o změnách vlastního kapitálu**

Tento výkaz prezentuje informace ohledně zvýšení nebo snížení položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny. Popisuje doplňkový výkaz k rozvaze ke straně pasiv a zachycuje operace, které změni výši vlastního kapitálu. Můžou to být operace prováděné majiteli společnosti jako např. vklady do podniku nebo výběry podílů. Rovněž to můžou být činnosti, které jsou značeny jako ostatní. Nerealizované přínosy újmy z přecenění cenných papírů a derivátů patří do téhle kategorie. U tohoto výkazu neexistuje daná struktura, kterou by všechny společnosti využívali. Struktura výkazu tedy padá do rukou účetní jednotky, avšak je velmi časté používání horizontální či vertikální podoby vykazání položek vlastního kapitálu. U každé z této možností, je nutné, aby firma uvedla zdroj, ze kterého byl podíl na zisku vyplacen (Růčková, 2021).

### **3.2.5. Výroční zpráva**

O zpracování výroční zprávy se starají účetní jednotky, které jsou povinné vyhotovovat účetní závěrku ověřenou auditorem. Výroční zpráva informuje majitele, potenciaální investory, obchodní partnery, finanční ústavy a zákazníky o majetkové a finanční situaci. Musí obsahovat zveřejňované údaje účetní závěrky, výrok auditora

týkající se účetní závěrky, údaje o důležitých skutečnostech vztahujících se k účetní závěrce a také výklad o uplynulém a předpokládaném vývoji podnikání firmy (Růčková, 2021). Zákon č. 563/1991 Sb. stanovuje jaké jsou potřebné data a informace pro vyhovení výroční zprávy.

## **4. Metody finanční analýzy**

### **4.1. Horizontální a vertikální analýza**

Za nejjednodušší metody finanční analýzy, které jsou používány i mimo finanční analýzu, jsou pokládány metody, které se využívají k interpretaci vývoje sledovaných veličin a k vyjádření struktury sledovaných veličin. Mezi tyto metody patří horizontální a vertikální analýza (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

#### **4.1.1. Horizontální analýza**

Horizontální, nebo trendová analýza udává data o vývoji majetkové a finanční situace podniku a dílčích složek, které měří a určují změny v těchto položkách a celkové situaci. Využití těchto změn se využívá k hodnocení vývoje procesů za předchozí období nebo k určení běžných vývojových tendencí v majetkové a finanční situaci podniku za delší období. Trendová analýza je založena na postupech popisné statistiky., která je využívá pro popis změn v kolektivně se vyskytujícími jevech ve dvou a více obdobích. Zdrojem informací pro horizontální analýzu jsou účetní výkazy. Analýza se nazývá horizontální, neboť se porovnává stejný absolutní ukazatel v jenom řádku rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát a zjišťuje jeho změny ve dvou a více obdobích. Pro zhodnocení vývoje sledovaných veličin a znázornění rozsahu vývojových změn se hlavně používají tři ukazatele: absolutní (rozdílové) ukazatele, procentní ukazatele a indexy (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Rozdílové ukazatele vývoje jsou ukazatele, které jsou ve finančních výkazech přímo vyjádřeny. V rámci jednoho řádku výsledovky nebo rozvahy je zkoumán vývoj ve dvou a více obdobích jako rozdíl absolutních hodnot za běžné a minulé období. Tyto ukazatele mají smysl pro při posuzování vývoje, ale nedovolují srovnání vývoje odlišných položek. Srovnání různých položek lze až při převodu na stejný základ pomocí procentního vyjádření. Údaj je poté vyjadřován jako index změny. Pomocí podílu absolutních hodnot v jednotlivých obdobích dosáhneme také horizontální analýzy. Tyto



podíly se nazývají indexy, které po vynásobení stovkou dostaneme do procentní podoby. Indexy vyznačují změnu dané hodnoty ve sledovaném období oproti období minulému. Indexy se nadále dělí na indexy řetězové a bazické. U řetězového indexu se srovnává dané období s předchozím, např. 2001/2000 a následně 2002/2001. U bazického indexu se sleduje jedno období se všemi ostatními obdobími, např. 2001/2000 a následně 2002/2000. Proto existuje vztah mezi těmito dvěma indexy, a to ten že bazický index se rovná jako součin indexů řetězových v rámci období (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

#### **4.1.2. Vertikální analýza**

Vertikální analýza spočívá v tom, že se jednotlivé položky finančních výkazů srovnává v relaci k nějaké veličině. Zobrazuje tedy procentní rozložení jednotlivých účetních výkazů ve vztahu k celkové hodnotě. Poskytuje pohled na strukturu rozvahy, výsledovky nebo výkazu cashflow a umožňuje identifikovat, jaký podíl tvoří určité položky na pasiva a aktiva. V případě rozvahy se používá celková bilanční suma. Na prvním řádku výpisu je uvedena hodnota 100 %, přičemž každá následující hodnota představuje procentu z celku (Kislingerová, 2005).

### **4.2. Analýza rozdílových ukazatelů**

Analýza rozdílových ukazatelů se dělí na ukazatele fondů finančních prostředků, ukazatele zisku na různých úrovních a na ukazatele na bázi přidané hodnoty.

Asi nejpoužívanější rozdílový ukazatel je čistý pracovní kapitál (ČPK). ČPK se vztahuje k nejčastěji k bilanční sumě nebo obratu. Čistý pracovní kapitál je důležitý pro jakýkoliv podnik, protože kryje časové a objemové nesoulady mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků. ČPK slouží k vykrývání potřeby zásob nad rámec plánu (Špička, 2017).

Ukazatele fondů finančních prostředků ukazují hodnoty disponibilních likvidních prostředků s různým stupněm likvidnosti, využití pro analýzu a hodnocení likvidity (schopnosti splácení). Nejčastější ukazatel je čistý pracovní kapitál (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Ukazatele zisku na různých úrovních se počítají pomocí výsledku hospodaření, který je jedním z nejdůležitějších údajů. Používá se pro zjištění rentability. Různé úrovně zisku jsou EAT, EBT nebo EBIT (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Posledním zmíněným ukazatelem jsou ukazatele na bázi přidané hodnoty. Přidaná hodnota je hodnota, kterou podnik svojí činností přidal k hodnotě od dodavatelů. Čím větší je přidaná hodnota, tím je podnik úspěšnější. Existují dvě modifikace, a to tržní přidaná hodnota (MVA) a ekonomická přidaná hodnota (EVA) (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

#### **4.2.1. Ukazatel MVA a EVA**

Ukazatel EVA, anglicky Economic Value Added, se překládá jako ekonomická přidaná hodnota. Ekonomický zisk je účetní zisk, ale zkrácený o absolutní hodnotu nákladů na vlastní kapitál. Ukazatel vykazuje velikost čistého zisku firmy a říká nám, o kolik vydělala firma více finančních prostředků, než chtějí vlastníci a věřitelé. Z této přidané hodnoty se následně provádí financování mezd, odpisů, splácení úroků a dalších nákladů vycházejících z účetního výkazu zisku a ztrát. Finanční prostředky, které zůstali společnosti se potom nazývají čistý zisk. Kvůli faktu, že se jedná o absolutní ukazatel, není vhodné použít tento ukazatel pro mezipodnikové srovnání (Neumaierová & Neumaier, 2002).

MVA je ukazatel, který se zjišťuje v případě, že firma má akcie k veřejnému obchodování. MVA se překládá do českého jazyka jako trhem přidaná hodnota. MVA je definovaná jako rozdíl tržní hodnoty akcie a účetní hodnotou vlastního kapitálu na akcii. Aby firmu investoři nazývali jako nerizikovou, musí být hodnota podílu tržní akcie a vlastního kapitálu na akcii větší než jedna (Neumaierová & Neumaier, 2002).

### **4.3. Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů zkoumá strukturu podnikových aktiv, účinnost jejich využívání, způsob jejich financování, strukturu nákladů, likviditu a další možné ukazatele, které vypomáhají zainteresovaným osobám zkoumat a vytvářet rozhodnutí pro tvorbu co nejlepší ekonomické situace společnosti. Poměrové ukazatele jsou dobrými ukazateli pro srovnávání více podniků mezi sebou. Rozdíly mohou poukazovat na případnou neefektivnost na trhu. Takhle finanční analýza tvoří ohodnocení minulosti, přítomnosti a budoucí předpokládané finanční hospodaření firmy. Cílem je zjistit slabé a silné stránky podniku, přičemž by se firma měla snažit slabiny eliminovat, aby nedocházelo v budoucnosti k finančnímu kolapsu a na silných stránkách stavět své další rozhodnutí. Poměrová analýza je nejběžnějším nástrojem finanční analýzy a ve své

podstatě jde pouze o dělení ukazatelů dalšími ukazateli, proto je velmi používaná a někdy i zneužívaná. Ne všechny poměrové ukazatele jsou ale důležité, a proto aby se měla společnost věnovat pouze relevantním ukazatelům ke konkrétnímu problému či rozhodnutí (Blaha & Jindřichovská, 2006).

### **4.3.1. Ukazatele rentability**

Rentabilita, známá jako výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti podniku formovat nové zdroje, dosahovat zisku s využitím kapitálu, který byl do podniku investován. Tento ukazatel je nejčastěji vypočítáván ze dvou účetních výkazů, a to z rozvahy a z výkazu zisku a ztrát. Lze říct, že ukazatel rentability vyznačuje celkové hodnocení efektivnosti dané podnikatelské činnosti a tím je velmi prospěšný pro akcionáře a potencionální investory. Dobrá rentabilita, by měla být v časové řadě pořád rostoucí. Nejsou však žádné optimální hodnoty pro tento ukazatel. Při krizi, by se pokles rentability neměl hned brát jako špatná věc, pokud by pokles nebyl vyšší než celkový pokles ekonomiky. Do ukazatelů rentability se vždy vkládá jen kladný výsledek hospodaření. Pokud by nastalo, že výsledek hospodaření je záporný, což znamená že podnik je ve ztrátě, automaticky to znamená že podnik je nerentabilní (Růčková, 2021).

Nejdůležitější kategorie zisku pro finanční analýzu jsou EBIT, EBT a EAT. EBIT z překladu znamená zisk před odečtením úroků a daní, se shoduje s provozním výsledkem hospodaření. Je důležitý proto, protože je to nejlepší kategorie zisku pro mezifirmní srovnávání. Další kategorie zisku je EBT, přeložena jako zisk před zdaněním. Je to provozní zisk pozměněný o finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Analytici ho využívají ke srovnávání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením. Poslední důležitá kategorie zisku je EAT. EAT je zisk po zdanění nebo také čistý zisk a je to ta částka, kterou lze najít ve výkazu zisku a ztrát jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Částka EAT se rozděluje na zisk k rozdělení, který putuje na výplatu dividend prioritních a kmenových akcionářů, a na tisk nerozdělený, který poskytuje prostředky k reprodukci podniku (Růčková, 2021).

První z ukazatelů rentability je rentabilita celkového vloženého kapitálu, který se značí jako ROA. Výpočtem tohoto ukazatele zjistíme celkovou efektivnost společnosti, její schopnost vydělávat peníze anebo produkční sílu. Ukazatel ROA reflektuje celkovou výnosnost kapitálu, ale bez informací, z jakých zdrojů byly činnosti financovány. Do vzorce ROA lze vkládat více kategorií zisku. Pokud by do vzorce byl vložen EBIT, pak

má ukazatel smysl, pokud společnosti, které jsou srovnávány, mají jiné daňové prostředí a jiné úrokové zatížení. Pokud do vzorce vstoupí EAT, dostane firma klasickou interpretaci rentability. Takle rentabilita reprezentuje nezávislý charakter zdrojů financování (Růčková, 2021).

Další z ukazatelů je ukazatel ROE, tedy výnosnost vlastního kapitálu. Ten vyjadřuje rentabilitu kapitálu vloženého vlastníky podniku nebo akcionáři. Zvýšení hodnoty tohoto ukazatele může znamenat např. zmenšení podílu vlastního kapitálu nebo zlepšení výsledku hospodaření. Jeli hodnota dlouhodobě nižší než výnosnost cenných papírů, je podnik pro potencionální investory nezajímavý, a proto podniku hrozí bankrot. Ve souvislosti s ROE existuje pákový efekt. Pákový efekt u ukazatelů rentability společnosti ukazuje, do jaké míry se ROE změní, pokud se změní kapitálová struktura. Pozitivní leverage efekt je označení, které se používá, je-li úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita celkového kapitálu, tak roste rentabilita vlastního kapitálu při financování dalším cizím kapitálem. Opakem tohoto efektu je negativní leverage efekt (Růčková, 2021).

Třetím ukazatelem je rentabilita tržeb (ROS), která představuje poměr mezi ziskem a tržbou. Do tržeb se zahrnují tržby, které tvoří výsledek hospodaření. Ukazatel blízko souvisí s dalším ukazatelem, který se nazývá obrat celkových aktiv. Součin těchto ukazatelů se nazývá Du Pont rovnice. Doporučené hodnoty těchto ukazatelů nelze jednoduše určit, jelikož každé v odvětví na trhu je rozdílné, ale lze obecně říci, že čím vyšší hodnota rentability, tím je finanční situace podniku lepší (Růčková, 2021).

Rentabilita nákladů neboli ROC, je doplňkový ukazatel k ukazateli tržeb. Oproti ROS platí, že pokud čím nižší je hodnota tohoto tím lepších výsledků hospodaření společnost dosahuje. ROS je vypočítává jako poměr zisku k nákladům a stejně jako ostatní ukazatele, by měl růst v čase (Růčková, 2021).

Dalším používaným ukazatelem je ukazatel rentability vloženého kapitálu neboli ROI. Ten vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový vložený kapitál do podniku na zdrojích financování. Jakožto čitatel se využije zisk před zdaněním a nákladové úroky a do jmenovatele se použije celkový kapitál (Sedláček, 2011).

K těmto ukazatelům také patří ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů nebo jinak známý jako výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu. V čitateli se nachází čistý zisk a úroky. V jmenovateli se nachází dlouhodobé závazky spolu

s vlastním kapitálem. ROCE je velmi dobrý ukazatel pro prostorové srovnání (Sedláček, 2011).

### **4.3.2. Ukazatele aktivity**

Pomocí ukazatelů aktivity lze určit, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky. Ukazatel se vyjadřuje v podobě obratu jednotlivých položek aktiv nebo v podobě doby obratu jednotlivých aktiv (Knápková et al., 2017).

Nejpoužívanějším ukazatelem je obrat celkových aktiv. Platí, že čím vyšší hodnota ukazatele tím je podnik zdravější. Nejmenší doporučená hodnota ukazatele je jedna, hodnota je však závislá na odvětví na trhu. Ukazatel se počítá jako poměr tržeb a celkových aktiv (Knápková et al., 2017).

Dalším ukazatelem je obrat dlouhodobého majetku. Ukazatel je velmi podobný jako předchozí ukazatel, ale pro výpočet se použije jen dlouhodobá aktiva. Oba ukazatele jsou ovlivněny mírou odepisování majetku, a to znamená, že hodnota ukazatele je při stejné hodnotě tržeb lepší v případě větší odepsanosti majetku. Pokud by podnik ve větší míře použil leasingové financování je hodnota obratovosti výrazně nadhodnocena (Knápková et al., 2017).

Doba obratu zásob je dalším z ukazatelů aktivity. Ukazatel podniku říká, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. za jak dlouho se peněžní prostředky transformují do výrobků znova do peněžních fondů. Míra ukazatele je variabilní vůči odvětví působení společnosti (Knápková et al., 2017).

Doba obratu pohledávek vypovídá o průměrném čase, po kterém dostane společnost zaplacení od svých odběratelů za své pohledávky. Hodnota se srovnává s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem. Delší doba obratu znamená větší potřebu cizího kapitálu a tím vyšší náklady (Knápková et al., 2017).

Posledním ukazatelem aktivity je ukazatel doby obratu závazků. Ta vyjadřuje dobu od vzniku závazku až do doby, kdy je závazek společností uhrazen. Tento ukazatel by měl být vždy při nejhorším stejně velký jako doba obratu pohledávek (Knápková et al., 2017).

Jak doba obrat pohledávek, tak doba obrat závazků jsou důležité pro zjištění časového nesouladu mezi vznikem pohledávky a doby její zaplacení a mezi vznikem závazku do

doby jeho splacení. Tento časový nesoulad přímo ovlivňuje likviditu podniku (Knápková et al., 2017).

### **4.3.3. Ukazatele likvidity**

Likvidita je schopnost podniku transformovat svůj majetek na prostředky, se kterými je možné okamžité zaplacení svých závazků. Z časového hlediska lze rozdělovat likvidní majetek do deseti dnů, do jednoho měsíce, do pěti měsíců, do jednoho roku, do třinácti let či k jakémukoliv stanovenému termínu. Déle se dělí likvidita na tři pojmy, a to na běžnou likviditu, pohotovou likviditu, okamžitou likviditu a peněžní likviditu (Marek, 2009).

Běžná likvidita (L3) je nejčastěji sledovaný ukazatel z hlediska likvidity. Tato likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svůj krátkodobý majetek na prostředky, které může podnik použít k zaplacení svých krátkodobých závazků. Poměr mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy je výpočtem pro ukazatel běžné likvidity. Hodnoty běžné likvidity lze rozdělit do tří strategií: konzervativní, průměrná a agresivní. Každá ze strategií má vlastní hodnotové rozmezí likvidity. Ke strategii konzervativní patří hodnoty nad 2,5, průměrná strategie má rozmezí 1,5 až 2,5 a agresivní strategie má hodnoty pod 1,5. Optimální hodnota v České republice je v rozmezí 1,5 a 2,5, tudíž strategie průměrná (Marek, 2009).

Pohotová likvidita (L2) se počítá stejně jako běžná, ale narozdíl od běžné nevstupují do výpočtu zásoby firmy. Pohotová likvidita se také rozděluje do tří stejných strategií, jako likvidita běžná, a to zase na strategii konzervativní, průměrnou a agresivní. Mezní hodnoty těchto strategií jsou ale rozdílné oproti běžné likviditě. Hodnoty pod 1 patří ke strategii agresivní, hodnoty mezi 1 a 1,5 patří ke strategii průměrné a hodnoty nad 1,5 patří ke strategii konzervativní. České banky vyžadují, aby společnosti vykazovali strategii průměrnou (Marek, 2009).

Okamžitá likvidita (L1) a peněžní likvidita pracuje se nejlikvidnějšími složkami aktiv. Rozdíl mezi okamžitou a peněžní likviditou je v tom, že peněžní likvidita pracuje jen s peněžními prostředky a okamžitá pracuje jak s peněžními prostředky, tak i s krátkodobými cennými papíry, tj. s celým krátkodobým finančním majetkem. Optimální hodnota pro obě likvidity je rozmezí 0 až 0,2. Pokud by společnost měla likviditu 0, znamenalo by to, že firma má možnost kontokorentního úvěru. Pokud totiž

má schopnost společnost jít kdykoli na svém účtu do debetu, ztrácí potom společnost důvod držení jakýchkoliv rezervních peněžních prostředků (Marek, 2009).

#### **4.3.4. Ukazatele zadluženosti**

Většina společností používá kromě vlastního kapitálu tak i ten cizí kapitál ke svému podnikání. Je důležité sledovat vývoj úvěrů pomocí ukazatele zadluženosti. Tyto ukazatele měří finanční zdraví podniku, a to finanční stabilitu, která se odvíjí od poměru vlastního a cizího kapitálu. Stanovení optimální struktury kapitálu je jeden z nejdůležitějších úkolů finanční analýzy (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Asi nejpoužívanějším ukazatelem je ukazatel celkové zadluženosti. Ukazatel se počítá pomocí cizího kapitálu a celkových aktiv. Je to tedy podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Vysoká míra zadluženosti může vést k platební neschopnosti. Při respektování zlatého bilančního pravidla by měl být podíl 50 %. Hodnota nad 50 % představuje vyšší zadluženost a podíl nižší 50 % udává nižší zadluženost a nízké využití finanční páky (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Ukazatel finanční páky vypovídá o tom, kolikrát celkové zdroje převyšují zdroje vlastní. Čím vyšší hodnota finanční páky, tím větší pákový efekt působí na výnosnost vlastního kapitálu. Tento ukazatel se počítá jako celková aktiva k poměru vlastního kapitálu. Optimální hodnota se uvádí maximálně ve výši 4, což znamená že 25 % kapitálu je kapitál vlastní a 75 % je kapitál cizí. Pro zjištění, jestli finanční páka působí kladně nebo záporně na výkonnost vlastního kapitálu se vypočítává ziskový účinek finanční páky. Pokud je hodnota menší než 1, pak finanční páka snižuje rentabilitu vlastního kapitálu. Pokud ale hodnota je vyšší než 1, pak je efekt opačný (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Dalším z ukazatelů je ukazatel podílu cizího a vlastního kapitálu. Ten vyjadřuje míru zadluženosti vlastního kapitálu. Výsledná hodnota vypovídá o tom, o kolik jednotek cizího kapitálu připadá na jednu jednotku vlastního kapitálu. Pokud by hodnota byla větší než 1, znamenalo by to, že vlastní kapitál by nestačil na úhradu dluhů (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje schopnost vytvářet zdroje na platbu úroků. Říká nám kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Poskytuje tedy informace věřitelům, zda jsou dluhy zajištěny. Čím větší hodnota ukazatele úrokového krytí, tím schopnost splácet je vyšší (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

## 4.4. Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů patří ke složitějším metodám finanční analýzy. Analýza hodnotí finanční situaci podniku komplexně, oproti např. ukazatelům poměrovým. Soustavy jsou obvykle sestavovány jako souhrn dílčích ukazatelů, jejichž hodnoty jsou shrnovány do jednoho jediného ukazatele, který slouží jako indikátor finančního zdraví společnosti. Díky rozdělení pomocí dílčích ukazatelů, nezaniká důležitost těchto ukazatelů a můžou být také dále analyzovány (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

### 4.4.1. Pyramidové soustavy ukazatelů

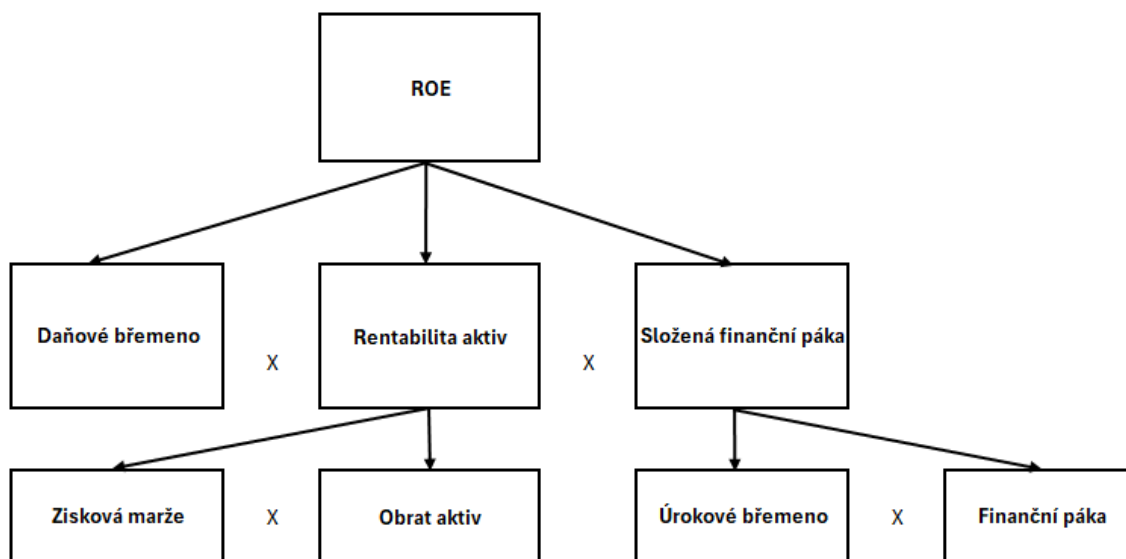
Princip pyramidového rozkladu je postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí. Dále lze zkoumat vliv dílčích ukazatelů na vrcholový, ale i vztahy mezi dílčími ukazateli. Existuje více pyramidových rozkladů, např. Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu nebo Du Pont rozklad rentability (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Pyramidový rozklad ROE se vypočte poměrem zisku z danění (EAT), který představuje zisk akcionářů a vlastníků, a jimi vloženým kapitálem. Rozkládání tohoto ukazatele je založeno na základních matematických operacích rozšiřování a krácení zlomků. Výslednou úpravou zjistíme že na ukazatel ROE působí rentabilita tržeb, obratovost aktiv a finanční páka (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Dalším důležitý a asi nejznámější soustavou ukazatelů je Du Pont rozklad rentability. Rozbor vývoje a odchylek syntetických složek je velmi důležitý pro případné opatření ke zlepšení finančního stavu společnosti. Tento rozklad je založen na rentabilitě vlastního kapitálu, na který působí tři další dílčí ukazatele. Mezi tyto ukazatele patří rentabilita tržeb, ukazatel kapitálové struktury (finanční páka) a obratovost aktiv. Výsledkem Du Pont rozdělení je soustava vzájemně na sebe působících ukazatelů (Kubíčková & Jindřichovská, 2015). Na další straně je Obrázek č.1, který graficky vystihuje Du Pont rozklad ROE.



Obrázek 1 - Du Pont rozklad ROE



Zdroj: Vlastní zpracování dle (Kislingerová, 2005)

#### 4.4.2. Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely jsou velmi důležité nejvíce pro bankovní sektor. Než banky odsouhlasí půjčku pro podnik, musí si zjistit nejdříve bonitu společnosti. Bonita společnosti znamená, zda podnik dokáže splácet své závazky, a tak uspokojovat své věřitele (Vochozka, 2020). Existuje více bonitních a bankrotních ukazatelů, ale v této práci se zaměříme jen na pár, mezi které patří Altmanův index důvěryhodnosti, Králíčkův rychlý test a IN95.

Nejčastější používaný ukazatel je Altmanův index důvěryhodnosti. Edward Altman vytipoval několik ukazatelů, které byly schopny statisticky určit finanční krach organizace. Na základech vycházejících z rovnice v Tabulce č. 2, lze určit, zda podnik bude do budoucna prosperovat či nikoliv (Vochozka, 2020). Ukazatele, které se používají pro výpočet jsou označovány podle abecedy a výsledek se označuje jako Z – skóre.

Tabulka 2 - Altmanovo Z-skóre

| Označení         | Vzorec                                    | Zdroj             |
|------------------|---|-------------------|
| <b>A</b>         | Pracovní kapitál / Celková aktiva         | (R37 – R123) / R1 |
| <b>B</b>         | Zadržené zisky / Celková aktiva           | R95 / R1          |
| <b>C</b>         | EBIT / Celková aktiva                     | V30 / R1          |
| <b>D</b>         | Tržní hodnota kapitálu / Celkové závazky  | R80 / R107        |
| <b>E</b>         | Tržby / Celková aktiva                    | (V1 + V2) / R1    |
| <b>Z – skóre</b> | $= 1.2*A + 1.4*B + 3.3*C + 0.6*D + 1.0*E$ |                   |

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Giroux, 2003)

Pro výsledek Altmanova Z-skóre existují doporučené hodnoty. Jako kritická hodnota se uvádí 2.675. Pokud výsledek vyjde pod kritickou hodnotu, společnost se řadí jako společnost s finančními problémy. Existuje avšak tzv. šedá zóna. Do této zóny patří hodnoty od 1.81–2.99. Pokud by výsledek pro podnik vyšel v tomhle rozmezí, společnosti jsou většinou obtížné přímo klasifikovat jako finančně zdravé nebo jako bankrotní (Giroux, 2003).

P. Králíček přišel ještě s jiným přístupem, který poukazuje na budoucí prosperitu společnosti. Králíčkův rychlý test je založen na čtyřech ukazatelích, kterým se přidělují body. První ukazatel je kvóta vlastního kapitálu, druhý ukazatel je doba splácení dluhu z cashflow, třetí ukazatel je rentabilita tržeb, která je měřena pomocí cashflow a čtvrtý ukazatel je rentabilita aktiv. Výsledná hodnota je aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele (Vochozka, 2020).

Kvóta vlastního kapitálu vyjadřuje informaci, jak velký podíl aktiv společnosti je financován vlastními zdroji než cizím kapitálem. Doba splácení dluhu informuje, zda má podnik mnoho dluhů nebo je počet dluhů ve zdravém poměru (Kralicek, 1993).

Tabulka 3 - Výpočet Quicktestu

| Název                          | Vzorec                           | Zdroj                   |
|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Kvóta vlastního kapitálu       | Vlastní kapitál / Celková aktiva | R79 / R1                |
| CF podnikového výkonu          | CF / tržby                       | Výkaz CF / (V1 + V2)    |
| Rentabilita celkového kapitálu | EBIT / Celkový kapitál           | V30 / R78               |
| Doba splácení v letech         | (CK - Kr. fin. majetek) / CF     | (R101 – R71) / Výkaz CF |

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Kralicek, 1993)

Quicktest se hodnotí jako součet známek od 1 do 5 pro každý ze čtyř ukazatelů. Následně se hodnota vydělí počtem ukazatelů. Přičemž hodnota 1 je velmi dobrá a hodnota 5 znamená, že podnik je ohrožen insolvencí (Kralicek, 1993).

Tabulka 4 - Stupnice hodnocení Quicktestu

| Ukazatel                       | Stupnice hodnocení |              |                |               |                           |
|--------------------------------|--------------------|--------------|----------------|---------------|---------------------------|
|                                | Velmi dobrý<br>(1) | Dobrý<br>(2) | Střední<br>(3) | Špatný<br>(4) | Ohrožen<br>insolvencí (5) |
| Kvóta VK                       | >30 %              | >20 %        | >10 %          | <10 %         | neg.                      |
| CF v podnikovém výkonu         | >10 %              | >8 %         | >5 %           | <5 %          | neg.                      |
| Rentabilita celkového kapitálu | >15 %              | >12 %        | >8 %           | <8 %          | neg.                      |
| Doba splácení v letech         | <3 r.              | <5 r.        | <12 r.         | > 12 r.       | > 30 r.                   |

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Kralicek, 1993)

Index IN95 je dalším bankrotním indikátorem. Kritická hodnota pro tento ukazatel je hodnota 2. Pokud je vypočítaná hodnota vyšší než 2, tak společnost má schopnost bezproblémově platit své závazky. Rozmezí mezi hodnotami 1 a 2 se nazývá šedá zóna. Pokud firma spadá do těchto hodnot, bere se podnik jako rizikový a mohly by nastat v tomto podniku problémy s placením svých závazků. Pokud je hodnota indexu IN95 menší než 1, tak podnik je ve velkých problémech a nemá dostatečnou schopnost plnit své závazky. Tento ukazatel má velmi dobrou vypovídající schopnost pro odhad finanční tísně. Úspěšnost indexu přesahuje 70 % (Neumaierová & Neumaier, 2002). Pro snazší znázornění výpočtu jsou v Tabulce č. 5 přepsané názvy ukazatelů do písmen abecedy, např. finanční páka = A.

Tabulka 5 - Výpočet IN95

| Označení    | Název  | Vzorec                               | Zdroj         |
|-------------|--|--------------------------------------|---------------|
| <b>A</b>    | Finanční páka  | Aktiva / Cizí zdroje                 | R1 / R101     |
| <b>B</b>    | Úrokové krytí  | EBIT / Nákladové úroky               | V30 / V43     |
| <b>C</b>    | Produkční síla   | EBIT / Aktiva                        | V30 / R1      |
| <b>D</b>    | Obrat Aktiv  | Výnosy / Aktiva                      | V56 / R1      |
| <b>E</b>    | Běžná likvidita  | Oběžný majetek / Kr. závazky         | R37 / R123    |
| <b>F</b>    | Doba obratu závazků po lhůtě splatnosti                                  | Závazky po lhůtě splatnosti / Výnosy | Příloha / V56 |
| <b>IN95</b> | <b><math>0.22*A + 0.11*B + 8.33*C + 0.52*D + 0.10*E - 13.80*F</math></b> |                                      |               |

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Neumaierová & Neumaier, 2002)

## 5. Metodika

Cílem této práce je vyhodnotit vývoj finanční situace podniku Techco-Electrics ETS s.r.o., udělat mezipodnikové srovnání s podniky ve stejném odvětví v letech 2017-2021. Práce je rozdělena na dvě části, a to na teoretickou část a praktickou část.

Praktická část tvoří finanční analýzu vybraného podniku. Je vytvořena za postupů, které jsou vysvětleny v předchozí teoretické části. Zdroje pro finanční analýzu mi byly poskytnuty vybraným podnikem, jsou to dokumenty výročních zpráv z roku 2017-2021. Pomocí programu Microsoft Excel jsem přepsal výroční zprávy TECHCO a konkurence do tabulek v Excelu. Pro mezipodnikové srovnání byly výkazy zprůměrovány.

Nejprve jsem využil poskytnutých informací od společnosti TECHCO a dat z Justice.cz a vytvořil jsem tabulku č. 8, kde jsem napsal celé názvy konkurentů a jejich zkratky. Dále jsem vytvořil Tabulku č. 9, kde jsem popsal hlavní charakteristiky konkurence a samotného TECHCO. Členění účetních jednotek podle velikosti jsem určil na bázi zákona o účetnictví.

Dále je uskutečněna horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza je vytvořena na základech aktiv a pasiv vybrané společnosti. Pro horizontální analýzu byla vytvořena Tabulky č. 10, 11 a Grafy č. 4, 5. Jako zdroj informací byla použita rozvaha. Vertikální analýzu jsem provedl pro aktiva a pasiva, informace jsem využil z připravených tabulek rozvahy. Tabulky vertikální analýzy aktiv a pasiv jsou Tabulky č. 12, 13, 14 a 15. Dále jsem použil výkaz zisků a ztrát (dále VZZ) pomocí kterého jsem vytvořil vertikální analýzu VZZ. Zobrazeno v Tabulkách č. 16 a 17.

Dalším krokem byl spočítat rozdílové ukazatele. Soustředil jsem na čistý pracovní kapitál a čistý peněžně pohledávkový finanční fond. Rozdílové ukazatele jsou zobrazeny v Grafech č. 6, 7 a 8.

Dalším krokem bylo spočítat poměrové ukazatele, jako jsou ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele zadluženosti. Pro analýzu rentability byly vytvořeny Tabulky č. 18 a 19. Tabulky č. 20 a 21 byly vytvořeny pro analýzu ukazatelů likvidity. Dále jsem vytvořil Tabulky č. 22 a 23 pro ukazatele aktivity. Poslední poměrové ukazatele, tedy ukazatele zadluženosti byly spočítány v Tabulkách č. 24 a 25. Vzorce, které byly použity pro výpočet těchto ukazatelů, jsou udány v Tabulkách č. 6 a 7. Data, které jsou použity pro výpočet ukazatelů, jsou na bázi výročních zpráv podniku.

Tabulka 6 - Výpočet ČPK a zisků na různé úrovni

| Ukazatel                                 | Vzorec                                    | Zdroje           |
|--|---|------------------|
| Čistý pracovní kapitál                   | Oběžný majetek – Kr. cizí zdroje          | R37 – R123       |
| Čistý peněžně pohledávkový finanční fond | Oběžný majetek – Zásoby – Kr. cizí zdroje | R37 – R38 – R123 |
| Zisk před zdaněním a úroky               | Provozní VH                               | V30              |
| Zisk před zdaněním                       | VH před zdaněním a úroky                  | V30 + V39 – V43  |
| Zisk po zdanění                          | EBT – Daň z příjmů                        | V49 – V50        |

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 7 – výpočet poměrových ukazatelů

| Ukazatel                                 | Vzorec  | Zdroje  |
|--|---|---|
| Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)     | EAT / Vlastní kapitál                         | V53 / R79   |
| Rentabilita aktiv (ROA)                  | EBIT / Celková aktiva                         | V30 / R1  |
| Rentabilita tržeb (ROS)                  | EAT / Tržby (Výrobky, služby a zboží)         | V53 / (V1 + V2)   |
| Rentabilita nákladů (ROC)                | (EAT / Celkové náklady)                       | V53 / (V3 + V7 + V8 + V9 + V14 + V24 + V43 + V47 + V50) |
| Nákladovost                              | Celkové náklady / Celkové příjmy              | (V3 + V7 + V8 + V9 + V14 + V24 + V43 + V47 + V50) / V56 |
| Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)     | (EBT + Nákladové úroky) / Vlastní kapitál     | (V49 + V43) / R79                                       |
| Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)   | (EAT + Úroky) / (Dl. závazky + Vl. Kapitál)   | (V53 + V39) / (R108 + R79)                              |
| Doba obratu celkových aktiv              | Roční tržby / Celková aktiva                  | V56 / R1  |
| Doba obratu dlouhodobých aktiv           | Roční tržby / Dlouhodobá aktiva               | V56 / (R3 + R47)  |
| Doba obratu zásob                        | (Zásoby / Roční tržby) * 360                  | (R38 / V56) * 360                                       |
| Doba obratu pohledávek                   | (Pohledávky / Tržby) * 360                    | (R46 / V56) * 360                                       |
| Doba obratu závazků                      | (Kr. závazky / Tržby) * 360                   | (R123 / V56) * 360                                      |
| Běžná likvidita (L3)                     | Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky            | R37 / R123  |
| Pohotová likvidita (L2)                  | (Oběžná aktiva – Zásoby) / Krátkodobé závazky | (R37 – R38) / R123                                      |
| Okamžitá likvidita (L1)                  | Peněžní prostředky / Krátkodobé závazky       | R71 / R123  |
| Celková zadluženost                      | Cizí zdroje / Celková aktiva                  | R101 / R1   |
| Finanční páka                            | Celková aktiva / Cizí zdroje                  | R1 / R101   |
| Podíl cizích zdrojů a vlastního kapitálu | Cizí zdroje / Vlastní kapitál                 | R101 / R79  |
| Úrokové krytí                            | EBIT / Úrokové náklady                        | V30 / V43   |

Zdroj: Vlastní zpracování

Dále je provedena analýza soustav ukazatelů. Rozklad, který je použit v této práci je pyramidový rozklad ROE (Du Pont rozklad). Tento rozklad zpracován v Tabulce č. 26. Dalším úkolem bylo spočítání Altmanovo Z-skóre pomocí Tabulky č. 2, která se nachází v teoretické části. Z-skóre je zpracováno v Tabulce č. 27. Dalším modelem je Kralickův Quick test. Musely být spočítané správné ukazatele do tohoto modelu. Počítal jsem pomocí Tabulky č. 3 a oznamkovat výsledky pomocí Tabulky č. 4. Výsledné propočty jsou zaznamenány v Tabulce č. 28 a oznamkovány v Tabulce č. 29. Poslední model, který jsem spočítal je model IN95. Pro výpočet jsem použil Tabulku č. 5 a výsledky spočítal v tabulce č. 30.

## **5.1. Společnost TECHCO**

Techco-Electrics ETS s.r.o. byla založena v roce 1993 a jejím jednatelem je Ing. Michal Arnold. Společnost se nachází v Teplicích v České republice s technickou a obchodní podporou v Linci, v Rakousku. Společnost vyrábí rozvaděče pro energetická a řídicí zařízení a transformátorové stanice pro nejrůznější oblasti použití. Výroba rozvaděčů v Teplicích má dlouholetou tradici. Od roku 1995 produkuje Techco-Electrics ETS s.r.o. rozvaděče nízkého napětí a betonové transformátorové stanice. Společnost vyrábí skříňkové i nástěnné rozvaděče zajišťující rozvod elektrické energie v kancelářských budovách, objektech občanské výstavby, ale také v podmínkách těžkého průmyslu a energetiky. Společnost zaujímá významné postavení na českém trhu. Objemem výroby ji lze zařadit mezi 5 největších výrobců ve svém oboru. Mezi nejvýznamnější obchodní partnery patří ČEZ Distribuce a.s., Siemens s.r.o., Siemens AG nebo EBNER Industrieofenbau GmbH.

## 5.2. Přehled vybraných konkurenčních podniků

Tabulka 8 - Přehled vybraných konkurenčních podniků

| Název společnosti             | Zkrácené názvy |
|-------------------------------|----------------|
| FeEltech s.r.o.               | FeEltech       |
| Global Business a.s.          | GB             |
| INTERSOFT – Automation s.r.o. | INTERSOFT      |
| ESB Rozvaděče a.s.            | ESB            |

*Zdroj: Vlastní zpracování*

V této tabulce jsou vypsáni jedni z hlavních konkurentů pro společnost Techco-Electrics ETS s.r.o. Tyto konkurenční podniky přímo zasahují do stejného průmyslu jako TECHCO, nebo se jen částečně podílí svým působením ve stejném průmyslu. Pro zjednodušení tabulek, při srovnávání daných ukazatelů, jsem použil pouze zkratky, které jsem napsal do Tabulky č. 8.

## 6. Finanční analýza

### 6.1. Charakteristika vybraného podniku a konkurence

Tabulka 9 - Základní charakteristika TECHCO a konkurence roku 2021

| 2021             | Počet zaměstnanců | Typ účetní jednotky | Bilanční suma v tis. | VH po zdanění v tis. | Obrat v tis. |
|------------------|-------------------|---------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| <b>TECHCO</b>    | 91                | Střední             | 181 837              | 19 609               | 223 167      |
| <b>FeEltech</b>  | 21                | Malá                | 29 423               | 1 102                | 80 110       |
| <b>GB</b>        | 75                | Střední             | 293 120              | -15 129              | 194 392      |
| <b>INTERSOFT</b> | 60                | Střední             | 165 101              | 24 710               | 294 090      |
| <b>ESB</b>       | 187               | Střední             | 154 791              | 9 157                | 392 866      |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 9 lze vyčíst, že nejmenší účetní jednotkou je FeEltech s.r.o., která má pouze čistý obrat 80 110 tis., nejméně zaměstnanců a zdaleka nejmenší bilanční sumu, a to 29 423 tis., proto je zařazena jako malá účetní jednotka podle zákona o účetnictví. Přestože Global Business a.s. má největší bilanční sumu (293 120 tis.), jejich čistý obrat v roce 2021 je druhý nejmenší v poměru se srovnávanými společnostmi. Co se týče Techco-Electrics, tak se jejich účetní jednotka řadí jako střední a jejich hodnoty vypsané v Tabulce č. 9 vykazují fakt, že jsou 3. největší společností u vybraných podniků. Největší společností, co se týče čistého obratu a počtu zaměstnanců v roce 2021 je podnik ESB Rozvaděče a.s.

### 6.2. Horizontální analýza

Tabulka 10 - Horizontální analýza % změn aktiv TECHCO

| Horizontální analýza – aktiva |                 |                 |                |                |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| ROK                           | 2017/18         | 2018/19         | 2019/20        | 2020/21        |
| <b>Aktiva celkem</b>          | <b>119,73 %</b> | <b>-20,50 %</b> | <b>33,58 %</b> | <b>17,19 %</b> |
| DNM                           | -22,26 %        | -7,10 %         | -40,74 %       | 48,52 %        |
| DHM                           | -2,61 %         | 14,11 %         | 249,57 %       | 19,53 %        |
| Zásoby                        | -19,54 %        | 65,48 %         | -19,86 %       | 64,49 %        |
| Pohledávky                    | 360,51 %        | -30,22 %        | -2,65 %        | -5,00 %        |
| Peněžní prostředky            | 36,44 %         | -52,54 %        | 60,91 %        | 61,88 %        |
| Časové rozlišení aktiv        | 49,03 %         | -25,11 %        | 9,83 %         | 21,05 %        |

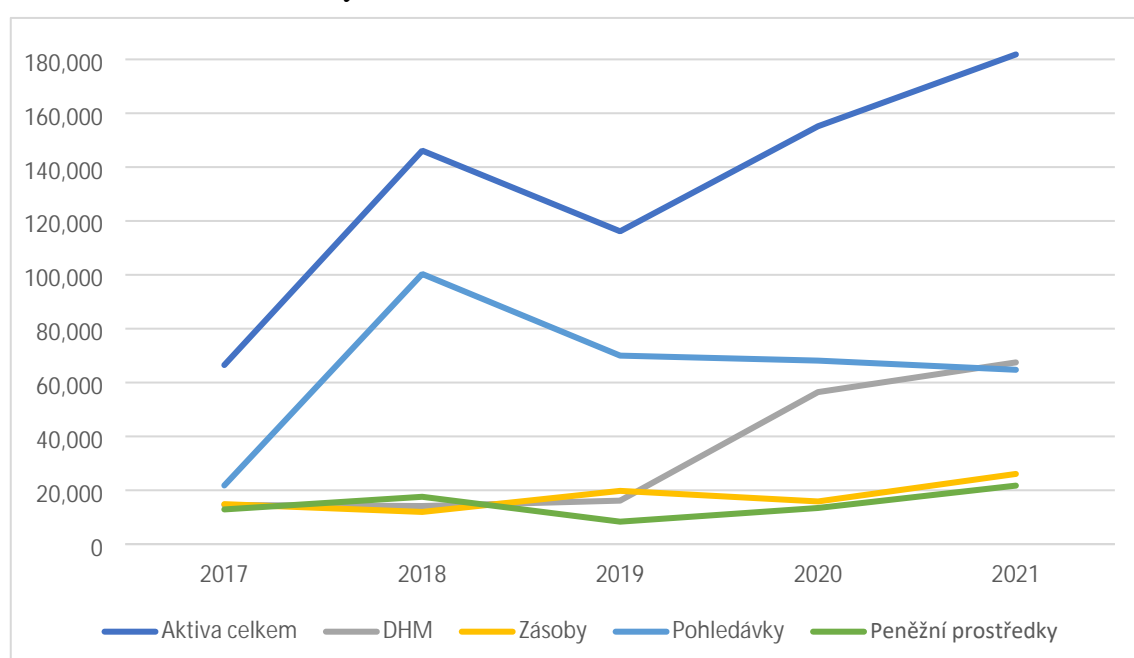
Zdroj: Vlastní zpracování

Největším nárůstem aktiv bylo mezi lety 2017–2018, kde celková aktiva vzrostly o 119,73 %. Největší zásluhu na to měly pohledávky, které vzrostly o 360,51 %. Přestože



dlouhodobý nehmotný majetek klesl o 22,26 % a zásoby ve stejném časovém období klesl o 19,54 %, jejich podíl na celkových aktivech je daleko menší viz. Graf č. 4. Další velkou změnou byl nárůst dlouhodobého hmotného majetku v období mezi 2019–2020, a to o skoro 250 %. Tento nárůst je z důvodu investice do výstavby a stavebních úprav výrobních prostor, kvůli zvýšení kapacity výroby. Od roku 2019 do roku 2021 peněžní prostředky rostou stabilně o 61 %, což napomáhá likviditě společnosti. Prvky aktiv jako dlouhodobý nehmotný majetek a časové rozlišení aktiv nejsou uvedeny, protože jejich hodnoty jsou oproti ostatním ukazatelům zanedbatelné. Dlouhodobý finanční majetek společnost Techco-Electrics ETS s.r.o. vůbec nemá ve sledovaném období.

Graf 4 - Horizontální analýza aktiv TECHCO v tis.



Zdroj: Vlastní zpracování

Z Grafu č. 4 lze vyčíst, že největší podíl na celkových aktivech měl od roku 2017 do roku 2019 měly pohledávky. Kvůli investici do výrobních prostor, vstoupil do významného poměru celkových aktiv dlouhodobý hmotný majetek. Díky dlouhodobému hmotnému majetku se celková aktiva po propadu v roce 2019 zpátky vrátila do růstové křivky, i když pohledávky nadále klesaly od roku 2018. Graf č. 4 také ukazuje, že zásoby a peněžní prostředky mají menší vliv na celková aktiva ve sledovaném období. Další prvky aktiv, jako jsou dlouhodobý nehmotný majetek a časové rozlišení aktiv nejsou v Grafu č. 4 uvedeny z důvodu poměrně malých hodnot.

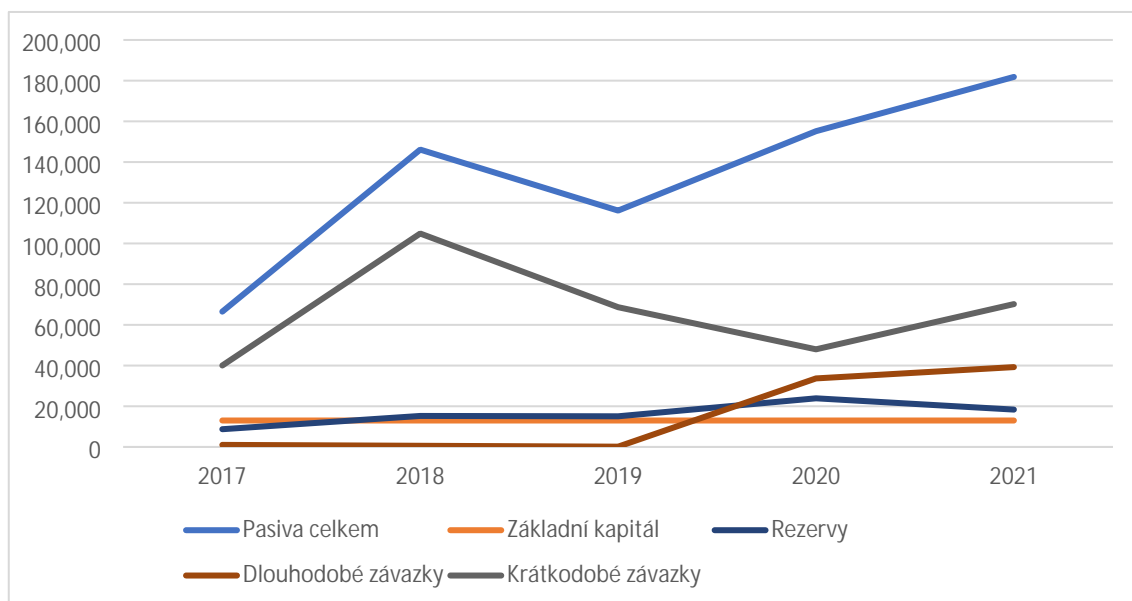
Tabulka 11 - Horizontální analýza % změn pasiv TECHCO

| <b>Horizontální analýza – pasiva</b>         |                 |                 |                |                |
|--|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>ROK</b>                                   | <b>2017/18</b>  | <b>2018/19</b>  | <b>2019/20</b> | <b>2020/21</b> |
| <b>Pasiva celkem</b>                         | <b>119,73 %</b> | <b>-20,50 %</b> | <b>33,58 %</b> | <b>17,19 %</b> |
| Základní kapitál                             | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %         | 0,00 %         |
| Kapitálové fondy                             | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %         | 0,00 %         |
| Fondy ze zisku                               | -100,00 %       | 0,00 %          | 0,00 %         | 0,00 %         |
| Výsledek hospodaření minulých let            | -246,73 %       | 371,66 %        | 151,93 %       | 114,96 %       |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 1958,52 %       | 44,59 %         | 90,62 %        | -22,51 %       |
| Rezervy                                      | 74,77 %         | -1,15 %         | 58,65 %        | -23,18 %       |
| Dlouhodobé závazky                           | -42,83 %        | -74,40 %        | 22505,37 %     | 16,51 %        |
| Krátkodobé závazky                           | 162,02 %        | -34,51 %        | -30,14 %       | 46,32 %        |

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Horizontální analýza pasiv poukázala, že největší nárůst výsledku hospodaření došlo mezi roky 2017 a 2018, a to o 1958,52 %. Výsledek hospodaření v následujících letech dále vzrůstal, až do roku 2021, kdy se propadl o 22,51 %. Další obrovský nárůst o 22 505,37 % zaznamenaly dlouhodobé závazky mezi roky 2019 a 2020, kdy se společnost vzala úvěr ve výši 1 360 tis. EUR. Ve sledovaném období nedošlo k žádné změně ve základním kapitálu a v kapitálových fondech. Celková pasiva klesla mezi roku 2018 a 2019 o 20,50 %, ale od roku 2019 do konce sledovaného období zpátky rostla. Rezervy ve sledovaném období kolísala. Mezi roky 2017/18 byl zaznamenán nárůst o 74,77 %, poté byl naměřen menší pokles 1,15 % v období 2018/19. Následně rezervy zase vzrostly o 58,65 % v období 2019/20. V posledním období rezervy zase klesly, a to o 22,51 %. Fondy ze zisku byly z roku 2017 na rok 2018 zrušeny.

Graf 5 - Horizontální analýza pasiv v tis.



Zdroj: Vlastní zpracování

V období 2017–2019 měly největší vliv na celková pasiva krátkodobé závazky. Kvůli vysokému vlivu krátkodobých závazků na celková pasiva, došlo k propadu celkových pasiv mezi roky 2018–2019, kvůli poměrnému propadu velikosti krátkodobých závazků. Díky už zmíněnému úvěru, od roku 2020 začaly mít vliv na celková pasiva také dlouhodobé závazky. Dále z Grafu č. 5 lze vyčíst, že základní kapitál a rezervy sice mají vliv na celková pasiva, ale tento vliv je poměrně malý. Také lze vidět, že základní kapitál zůstal po dobu sledovaného období ve stejné výši.

### 6.3. Vertikální analýza

Tabulka 12 - Vertikální analýza TECHCO aktiv v letech 2017–2021

| Vertikální analýza rozvahy TECHCO – aktiva |              |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ROK  | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         |
| <b>Aktiva celkem</b>                       | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> |
| DNM  | 3,22 %       | 1,14 %       | 1,33 %       | 0,59 %       | 0,75 %       |
| DHM  | 21,85 %      | 9,69 %       | 13,90 %      | 36,38 %      | 37,11 %      |
| DFM  | 0,00 %       | 0,00 %       | 0,00 %       | 0,00 %       | 0,00 %       |
| Zásoby                                     | 22,34 %      | 8,18 %       | 17,03 %      | 10,21 %      | 14,34 %      |
| Pohledávky                                 | 32,76 %      | 68,65 %      | 60,26 %      | 43,92 %      | 35,60 %      |
| Peněžní prostředky                         | 19,37 %      | 12,03 %      | 7,18 %       | 8,65 %       | 11,95 %      |
| Časové rozlišení aktiv                     | 0,47 %       | 0,32 %       | 0,30 %       | 0,24 %       | 0,25 %       |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 12 lze vyčíst, že největší dlouhodobý poměr na celková aktiva mají pohledávky, až na rok 2021, kde největší podíl má dlouhodobý hmotný majetek.

Tabulka 13 - Vertikální analýza aktiv průměrů konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021

| Srovnání s konkurencí  |                 |                 |                 |                 |                 |
|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Název společnosti      | ESB             | INTERSOFT       | GB              | FeEletch        | TECHCO          |
| <b>Aktiva celkem</b>   | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |
| DNM                    | 0,09 %          | 0,88 %          | 1,24 %          | 2,35 %          | 1,14 %          |
| DHM                    | 18,31 %         | 3,38 %          | 36,58 %         | 10,52 %         | 25,35 %         |
| DFM                    | 0,00 %          | 0,00 %          | 9,01 %          | 0,00 %          | 0,00 %          |
| Zásoby                 | 41,25 %         | 32,88 %         | 14,38 %         | 5,34 %          | 13,29 %         |
| Pohledávky             | 32,26 %         | 28,46 %         | 33,87 %         | 57,13 %         | 48,81 %         |
| Peněžní prostředky     | 7,67 %          | 33,84 %         | 4,53 %          | 24,35 %         | 11,11 %         |
| Časové rozlišení aktiv | 0,42 %          | 0,56 %          | 0,80 %          | 2,67 %          | 0,29 %          |

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Největší průměrný podíl zásob na aktivech měla společnost ESB Rozvaděče a.s., který činil 41,25 % a nejmenší průměrný podíl zásob měla společnost FeEltech s.r.o. Také lze vidět, že čím větší podnik je, tím vyšší má průměrné zásoby. Dále lze z Tabulky č. 13 zjistit, že tohle odvětví výroby má velice nízký poměr dlouhodobého nehmotného majetku k celkovým aktivům. INTERSOFT – Automation s.r.o. má až neobvykle velký podíl peněžních prostředků na celkových aktivech, a to 33,84 %. Značí o vysoké likviditě podniku. Global Business a.s. jako jediná se vybraných společností má dlouhodobý finanční majetek, který je v průměrné výši 9,01 %. Dále INTERSOFT – Automation s.r.o. má oproti ostatním společnostem velmi nízký průměrný podíl dlouhodobého hmotného majetku. Průměrný podíl pohledávek na celkových aktivech u ESB, INTERSOFT a GB se pohybuje okolo 30 %. U TECHCO a FeEltech je tento podíl výrazně vyšší. Průměrný oběžný majetek u všech sledovaných společností tvoří největší podíl na celkových aktivech.

Tabulka 14 - Vertikální analýza TECHCO pasiv

| <b>Vertikální analýza rozvahy TECHCO – pasiva</b> |              |              |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>ROK</b>  | <b>2017</b>  | <b>2018</b>  | <b>2019</b>  | <b>2020</b>  | <b>2021</b>  |
| <b>Pasiva celkem</b>                              | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> |
| Základní kapitál                                  | 19,55 %      | 8,90 %       | 11,19 %      | 8,38 %       | 7,15 %       |
| Kapitálové fondy                                  | 3,75 %       | 1,71 %       | 2,15 %       | 1,61 %       | 1,37 %       |
| Fondy ze zisku                                    | 1,95 %       | 0,00 %       | 0,00 %       | 0,00 %       | 0,00 %       |
| Výsledek hospodaření minulých let                 | -0,76 %      | 0,51 %       | 3,01 %       | 5,67 %       | 10,41 %      |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období      | 0,67 %       | 6,28 %       | 11,43 %      | 16,31 %      | 10,78 %      |
| Rezervy   | 13,11 %      | 10,43 %      | 12,97 %      | 15,41 %      | 10,10 %      |
| Dlouhodobé závazky                                | 1,53 %       | 0,40 %       | 0,13 %       | 21,71 %      | 21,58 %      |
| Krátkodobé závazky                                | 60,19 %      | 71,78 %      | 59,13 %      | 30,92 %      | 38,61 %      |
| Časové rozlišení pasiv                            | 0,00 %       | 0,00 %       | 0,00 %       | 0,00 %       | 0,00 %       |

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Podíl výsledku hospodaření v roce 2017 je záporný, jelikož podnik měl neuhrazenou ztrátu minulých let. Dále lze z Tabulky č. 14 vyčíst, že největší podíl na pasivech mají ve sledovaném období krátkodobé závazky. Podíl těchto závazků byl v roce 60,19 % v roce 2017, následně vzrostl na hodnotu 71,78 %, což byl největší podíl jakýkoliv pasiv ve sledovaném období. Poté podíl krátkodobých závazků klesl na 59,13 %. Následoval velký skok podílu v roce 2020, kde tento podíl poklesl až na 30,92 %, což je nejmenší podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech ve sledovaném období. Roku 2021 podíl krátkodobých závazků vzrostl na 38,61 %. Podíl dlouhodobých závazků byl velmi malý v roce 2017, jehož výše podílu byla pouze 1,53 %. Dále podíl klesl na 0,40 % v roce 2018 a v roce 2019 tento podíl klesla až na 0,13 %. Následně podíl dlouhodobých závazků v roce 2020 vzrostl až na 21,71 %, z důvodu bankovního úvěru. Dále tento podíl začal klesat, a to na 21,58 % v roce 2021. Techco-Electrics ETS s.r.o. za dobu sledovaného období neměla žádné časové rozlišení pasiv. Podíl rezerv byl ve sledovaném období poměrně stabilní v rozptylu 10–16 %. Dále lze vidět z Tabulky č. 14, že od roku 2018 společnost nemá položku fondy ze zisku.

Tabulka 15 - Vertikální analýza pasiv průměrů konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021

| Srovnání s konkurencí                        |                 |                 |                 |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Název společnosti                            | ESB             | INTERSOFT       | GB              | FeEletch        | TECHCO          |
| <b>Pasiva celkem</b>                         | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |
| Základní kapitál                             | 18,76 %         | 2,11 %          | 0,36 %          | 2,17 %          | 9,76 %          |
| Kapitálové fondy                             | 0,00 %          | 0,00 %          | 1,18 %          | 2,46 %          | 1,87 %          |
| Fondy ze zisku                               | 2,30 %          | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,33 %          | 0,20 %          |
| Výsledek hospodaření minulých let            | 21,16 %         | 73,02 %         | 46,27 %         | 22,06 %         | 4,73 %          |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 6,71 %          | 14,78 %         | 2,28 %          | 6,95 %          | 10,19 %         |
| Rezervy                                      | 1,09 %          | 0,00 %          | 0,23 %          | 0,00 %          | 12,21 %         |
| Dlouhodobé závazky                           | 7,84 %          | 0,00 %          | 18,14 %         | 5,07 %          | 11,22 %         |
| Krátkodobé závazky                           | 42,13 %         | 9,78 %          | 30,65 %         | 60,72 %         | 49,83 %         |
| Časové rozlišení pasiv                       | 0,01 %          | 0,31 %          | 0,68 %          | 0,25 %          | 0,00 %          |

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Už hned na první pohled lze vidět z Tabulky č. 15, že oproti ostatním zkoumaným společnostem, má společnost ESB Rozvaděče a.s. nejvyšší podíl základního kapitálu na celkových pasivech, a to ve výši 18,76 %. Poměrně vysoký poměr rezerv, jejichž hodnota činí 12,21 %, má společnost TECHCO oproti konkurentům. INTERSOFT a FeEltech na rozdíl od ostatních společností ve Tabulce č. 15, neměly žádné rezervy. Všechny zkoumané společnosti mají nejmenší poměr očekávaně ve časovém rozlišení pasiv. Co se týče krátkodobých závazků, společnost INTERSOFT má zdaleka nejmenší průměrný podíl na celkových pasivech oproti ostatním sledovaným společnostem, a to pouze 9,78 %. Zajímavě také podíl dlouhodobých závazků je 0 % u společnosti INTERSOFT, což znamená, že tato společnost neměla ve sledovaném období žádné bankovní úvěry nebo odložený daňový závazek. Průměrné podíly kapitálových fondů i fondů ze zisků na celkových pasivech, jsou u všech zkoumaných společnostech na nízké úrovni.

Tabulka 16 - Vertikální analýza TECHCO VZZ

| Vertikální analýza VZZ TECHCO    |                 |                 |                 |                 |                 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ROK                              | 2017            | 2018            | 2019            | 2020            | 2021            |
| <b>Celkové výnosy</b>            | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 74,61 %         | 58,28 %         | 57,14 %         | 64,80 %         | 70,30 %         |
| Tržby za prodej zboží            | 24,30 %         | 40,85 %         | 41,88 %         | 33,02 %         | 27,10 %         |
| Ostatní provozní výnosy          | 0,36 %          | 0,27 %          | 0,31 %          | 0,20 %          | 0,34 %          |
| Výnosové úroky a podobné výnosy  | 0,00 %          | 0,05 %          | 0,04 %          | 0,00 %          | 0,00 %          |
| Ostatní finanční výnosy          | 0,72 %          | 0,55 %          | 0,54 %          | 1,97 %          | 2,26 %          |

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Tabulka č. 16 vykazuje poměry ve výkazu zisků a ztrát. Největší poměr na celkových výnosech má společnost TECHCO v tržbách z prodeje výrobků a služeb. V roce 2017 tento poměr činil 74,61 %. Poté přišel pokles v poměru v roce 2018 na 58,28 % z důvodu zvýšení tržeb za zboží. Toto zvýšení tržeb za zboží činilo v poměru se celkovými výnosy 40,85 %. Roku 2019 proběhlo zase k propadu tržeb z prodeje výrobků a služeb, tentokrát však jen na 57,14 %. Mohlo za to zase lehké zvýšení poměru tržeb za prodej zboží, které v roce 2019 činilo 41,88 %. Následující roky došlo k opačnému jevu, a to ke snížení poměru tržeb za prodej zboží a zvýšení tržeb z prodeje výrobků a služeb, kde hodnota vzrostla v roce 2021 na 70,30 %. Dále lze sledovat, že poměr ostatních provozních výnosů, úroků a finančních výnosů je velmi malý.

Tabulka 17 - Vertikální analýza VZZ průměrů konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021

| Srovnání s konkurencí            |                |                |                |                |                |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ROK                              | ESB            | INTERSOFT      | GB             | FeEletch       | TECHCO         |
| <b>Výnosy</b>                    | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b> |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 97,3 %         | 95,5 %         | 88,9 %         | 70,8 %         | 63,6 %         |
| Tržby za prodej zboží            | 0,0 %          | 0,0 %          | 6,4 %          | 28,2 %         | 34,9 %         |
| Ostatní provozní výnosy          | 2,0 %          | 3,4 %          | 3,4 %          | 0,9 %          | 0,3 %          |
| Výnosové úroky a podobné výnosy  | 0,0 %          | 0,0 %          | 0,3 %          | 0,0 %          | 0,0 %          |
| Ostatní finanční výnosy          | 0,7 %          | 1,1 %          | 1,1 %          | 0,0 %          | 1,2 %          |

*Zdroj: Vlastní zpracování*

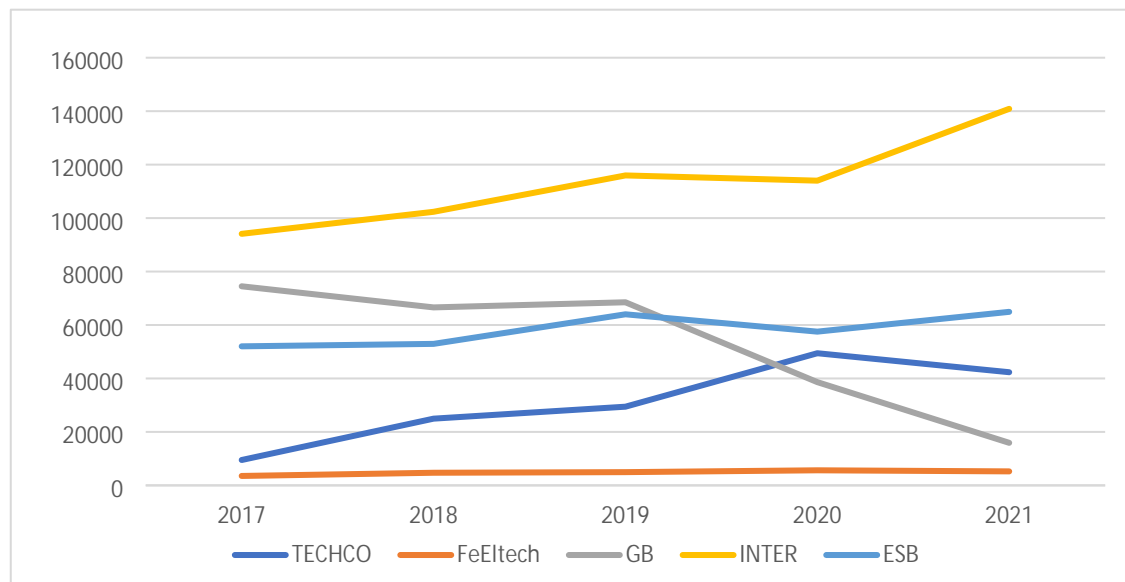
Při srovnání průměrných hodnot ve VZZ, lze v Tabulce č. 17 vypožorovat že hlavní položkou výnosů jsou tržby z prodeje výrobků a služeb. Největší podíl má firma ESB, jehož podíl má hodnotu 97,3 %. Hodnota je vysoká, z důvodu nulové tržby za zboží a také kvůli nulovému výnosu z úroků. Další vysoký průměrný podíl na celkových výnosech má hodnotu tržeb z prodeje výrobků a služeb má společnost INTERSOFT. Tato hodnota činí 95,5 %. Hodnota je vysoká, protože podnik INTERSOFT také nemá žádné tržby z prodeje zboží a žádné výnosy z úroků. TECHCO má nejnižší průměrný podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb ze všech zkoumaných společností. Tento podíl činí 63,6 %, ale je vyvážen zase největším průměrným podílem za tržby za prodejem zboží, který je 34,9 %. U všech zkoumaných podniků, jsou ostatní provozní výnosy, výnosy z úroků a ostatní finanční výnosy v minimálních hodnotách, v max. 1,2 %. TECHCO a FeEletch mají také zajímavě velmi nízký průměr podílu ostatních provozních výnosů na celkových výnosů, oproti ostatním zkoumaným konkurentům.



## 6.4. Rozdílové ukazatele

### 6.4.1. Čistý pracovní kapitál

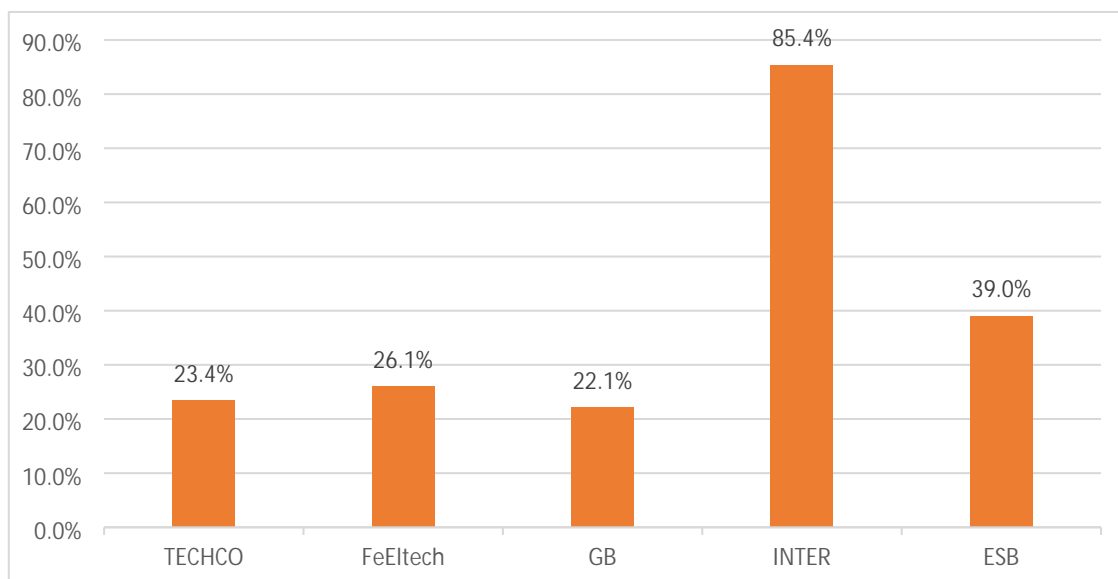
Graf 6 – ČPK TECHCO a konkurence v letech 2017–2021 v tis.



Zdroj: Vlastní zpracování

Z Grafu č. 6 lze vidět, že FeEltech má nejméně čistého pracovního kapitálu oproti ostatním podnikům. Tento fakt lze z zdůvodnit, jelikož FeEltech je jako jediná zkoumaná společnost malou účetní jednotkou. Global Business a.s. zaznamenal v roce 2020 vysoký propad čistého pracovního kapitálu, který se do konce období už zpátky nevrátil zpátky na svoji hodnotu v letech 2017–2019. Nejvyšší hodnoty ČPK měl ve zkoumaném období podnik INTERSOFT, jehož křivka v Grafu č. 6 se v letech mezi 2020 a 2021 velmi vzrostla. TECHCO zaznamenalo také pád křivky ČPK, ale až od roku 2021. Tento pokles nebyl zas tak příkrý, jako pokles společnosti GB. Pokud nebereme v úvahu nízké hodnoty firmy FeEltech, tak nejstabilnější hodnoty patří společnosti ESB, která dokázala, až tedy na velice nízký pokles čistého pracovního kapitálu v roce 2020, udržet své hodnoty v rostoucí tendenci.

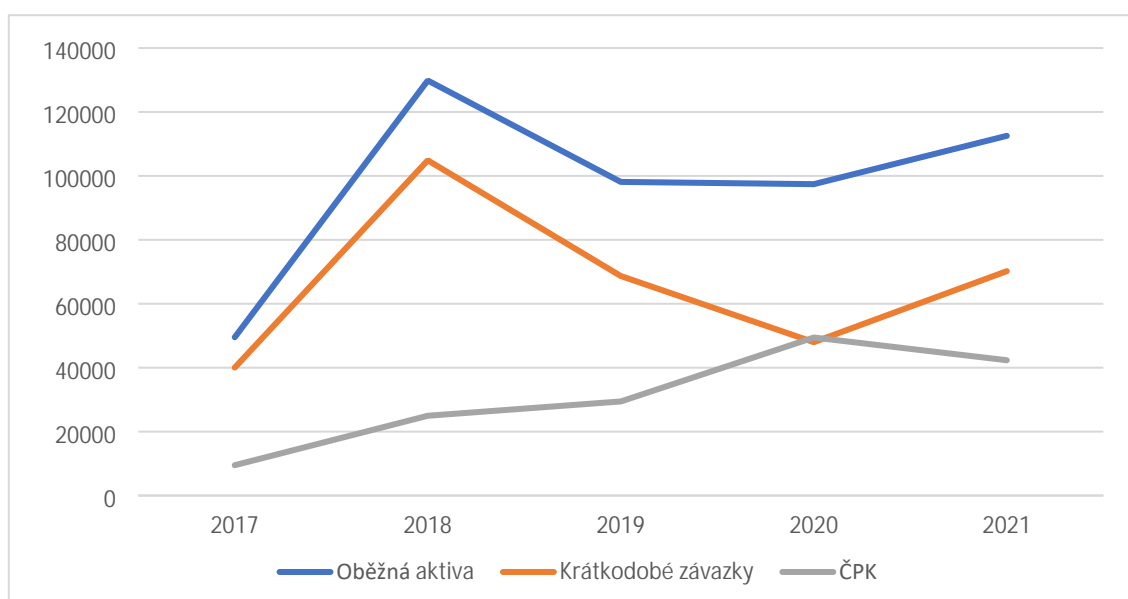
Graf 7 - Průměrný podíl ČPK na aktivech v letech 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Z Grafu č. 7 přímo vyplývá fakt, že největší podíl průměrného čistého pracovního kapitálu má společnost INTERSOFT, a to až ve výši 85,4 %, což poukazuje na vysokou schopnost hradit své závazky. Velkým podílem u této hodnoty je fakt, že společnost má velmi vysoké peněžní prostředky, viz. Tabulka č. 13. Přestože společnost FeEltech je malou účetní jednotkou, jejich průměrný podíl ČPK na aktivech je velmi podobný jako u firem TECHCO a GB. Trošku vyšší hodnotu průměrného podílu čistého pracovního kapitálu na aktivech má společnost ESB, která činí 39,0 %.

Graf 8 - Vývoj ČPK TECHCO v letech 2017–2021 v tis.

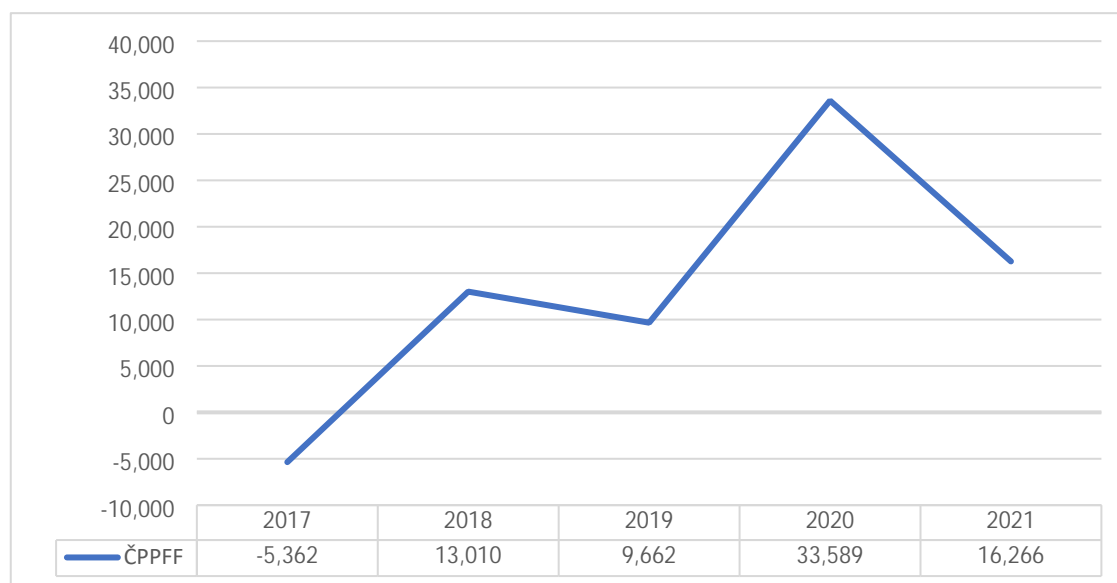


Zdroj: Vlastní zpracování

ČPK ve společnosti TECHCO rostlo, až do roku 2020, z důvodu většího objemu oběžných aktiv oproti nižšímu objemu krátkodobých závazků. Pokles ČPK v roce 2021 lze vidět v Grafu č. 8. Došlo k poklesu z důvodu vyššího objemu krátkodobých závazků oproti nižšímu zvýšení oběžných aktiv. To znamená, že oproti roku 2020, se v roce 2021 zmenšila schopnost společnosti TECHCO hradit své závazky.

## 6.4.2. Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

Graf 9 - Vývoj ČPPFF TECHCO v letech 2017–2021 v tis.



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond byl v roce 2017 v negativních hodnotách, a to v -5 362 tis. Kč. Záporné hodnoty poukazují na špatnou okamžitou platební schopnost podniku. Tyto hodnoty, avšak v roce 2018 vzrostly na 13 010 tis. Kč. Dále tato hodnota se propadla na hodnotu 9 662 tis. Kč. Následoval vysoký nárůst ČPPFF v roce 2020, kdy společnost měla velké prostředky platební schopnosti, které činily 33 589 tis. Kč. V roce 2021 zaznamenal TECHCO další propad na hodnotu 16 266 tis. Kč.

## 6.5. Poměrové ukazatele

### 6.5.1. Rentabilita

Tabulka 18 - Ukazatele rentability TECHCO

| Ukazatele rentability –<br>TECHCO | Rok     |         |         |         |         |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                   | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    |
| ROE                               | 2,67 %  | 36,13 % | 41,15 % | 51,02 % | 36,29 % |
| ROA                               | 0,67 %  | 6,28 %  | 11,43 % | 16,31 % | 10,78 % |
| ROS                               | 0,39 %  | 4,35 %  | 5,33 %  | 10,24 % | 11,54 % |
| ROC                               | 0,31 %  | 3,55 %  | 4,38 %  | 8,69 %  | 9,63 %  |
| Nákladovost                       | 99,69 % | 96,57 % | 95,71 % | 92,00 % | 91,21 % |
| ROCE                              | 2,55 %  | 35,80 % | 41,34 % | 30,38 % | 21,02 % |
| ROI                               | 3,27 %  | 45,44 % | 51,80 % | 63,88 % | 46,44 % |

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2017 činilo ROE pouhých 2,67 %. To se ale velmi změnilo v následujícím roce, kdy ROE vzrostla na 36,13 %. Roku 2018 vzrostla také ROA na hodnotu 6,28 %, ROS na 4,35 % a ROC na 3,55 %. V roce nákladovost klesla na 96,57 %. ROCE se také zvýšila v roce 2018 na 35,8 %, stejně jako ROI, které se zvýšilo na 45,44 %. Značí to o lepším hospodaření společnosti. Mezi roky 2017 až 2021 se společnosti TECHCO dařilo snižovat nákladovost až do úrovně 91,21 %. Naopak oproti nákladovosti, ROS a ROC od roku 2017 do roku 2021 pořád rostly. Hodnota ROS se vyšplhala až na 11,54 % a hodnota ROC se dostala až na hodnotu 9,63 %. ROE a ROA, které ve sledovaném období byly na svých nejvyšších hodnotách, se v roce 2021 propadly. ROE činilo v roce 2020 51,02 %, v roce 2021 mělo hodnotu 36,29 %. ROA poklesla z 16,31 % na 10,78 % mezi roky 2020 a 2021.

Tabulka 19 – Ukazatele průměrné rentability konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021

| Ukazatele rentability – konkurence | Společnosti |         |         |          |         |
|------------------------------------|-------------|---------|---------|----------|---------|
|                                    | ESB         | INTER   | GB      | FeEltech | TECHCO  |
| ROE                                | 13,71 %     | 16,44 % | 4,53 %  | 20,47 %  | 38,09 % |
| ROA                                | 9,03 %      | 18,89 % | 2,92 %  | 9,01 %   | 12,96 % |
| ROS                                | 2,55 %      | 7,21 %  | 2,10 %  | 2,09 %   | 5,35 %  |
| ROC                                | 2,61 %      | 7,72 %  | 2,15 %  | 2,13 %   | 5,65 %  |
| Nákladovost                        | 97,46 %     | 93,31 % | 97,90 % | 97,94 %  | 94,63 % |
| ROCE                               | 11,82 %     | 16,46 % | 3,36 %  | 17,81 %  | 26,84 % |
| ROI                                | 18,21 %     | 20,48 % | 6,10 %  | 26,53 %  | 48,07 % |

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Fakt že společnost měla ve zkoumaném období vysoké hodnoty se potvrdilo, jelikož jejich průměrné ROE je 38,09 %, které je nejvyšší oproti konkurentům. Další v závěsu je společnost FeEltech, jejichž průměrná hodnota ROE je 20,47 %. Nejnižší průměrnou hodnotu ROE měla společnost GB. Tato hodnota byla pouhých 4,53 %. Na rozdíl od ROE, nejvyšší hodnotu ROA má společnost INTERSOFT, a to 18,89 %. Nejnižší průměrnou hodnotu ROA ve sledovaném období, která činila 2,92 %, měla zase společnost GB. Co se týče průměrné hodnoty ukazatele ROS, nejvyšší má společnost INTERSOFT. Průměrná hodnota byla ve výši 7,21 % a nejnižší hodnotu tentokrát měla společnost FeEltech, a to 2,09 %. ROC a nákladovost jsou ve stejném rozložení. Nejlepší hodnoty ROC a nákladovosti má společnost INTERSOFT a nejhorší podnik FeEltech. GB má nejnižší průměrnou hodnotu jak ROCE a ROI oproti konkurenci. Konkurence dosahuje minimálních průměrných hodnot u ROCE 11,82 % a u ROI 18,21 %, oproti průměrné hodnotě 3,36 % ROCE a 6,10 % ROI, která vykazuje společnost Global Business a.s.

## 6.5.2. Likvidita

Tabulka 20 - Ukazatele likvidity TECHCO

| Ukazatele likvidity –<br>TECHCO | Rok  |      |      |      |      |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|
|                                 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Běžná likvidita                 | 1,24 | 1,24 | 1,43 | 2,03 | 1,60 |
| Pohotová likvidita              | 0,87 | 1,12 | 1,14 | 1,70 | 1,23 |
| Okamžitá likvidita              | 0,32 | 0,17 | 0,12 | 0,28 | 0,31 |

*Zdroj: Vlastní zpracován*

Společnost TECHCO vykazuje hodnoty běžné likvidity v letech 2017 až 2019, které se považují, že jsou pod optimální hranicí. Od roku 2020 do roku 2021 jsou tyto hodnoty v optimálních hodnotách. Co se týče pohotové likvidity, tak jediný rok, který se považuje pod hranicí optimální míry byl rok 2017, kdy pohotová likvidita dosahovala hodnoty 0,87. V období 2018 až 2021 byla pohotová likvidita v požadovaných hodnotách. V roce 2017 měla společnost hodnotu okamžité likvidity, která činila 0,32, v optimální míře. V roce 2018 tato hodnota klesla na 0,17, což znamená že tato hodnota je pod optimální hranicí. Pod optimální hodnotou měla hodnotu okamžité likvidity společnost TECHCO v roce 2019. Tato hodnota činila 0,12. V letech 2020 a 2021 se tyto hodnoty okamžité likvidity zpátky vrátili nad optimální hranici.

Tabulka 21 - Ukazatele průměrné likvidity konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021

| Ukazatele likvidity –<br>konkurence | Společnosti |           |      |          |        |
|-------------------------------------|-------------|-----------|------|----------|--------|
|                                     | ESB         | INTERSOFT | GB   | FeEletch | TECHCO |
| Běžná likvidita                     | 1,93        | 9,74      | 1,72 | 1,43     | 1,47   |
| Pohotová likvidita                  | 0,95        | 6,37      | 1,25 | 1,34     | 1,20   |
| Okamžitá likvidita                  | 0,18        | 3,46      | 0,15 | 0,40     | 0,22   |

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Z tabulky č. 21 lze okamžitě vidět, že společnost INTERSOFT má velmi vysoké hodnoty všech likvidit. Všechny likvidity jsou nad optimální hranicí. Hodnoty jsou velmi vysoké, protože firma INTERSOFT má velmi vysoké peněžní prostředky. Průměrné hodnoty běžných likvidit firem TECHCO a FeEltech jsou těsně pod optimální hranicí. ESB a GB mají průměrné hodnoty běžných likvidit v optimálních mírách. Společnost, které nemá průměrnou pohotovou likviditu v optimální míře, vyjma firmy INTERSFOT, je společnost ESB, jejichž hodnota činí 0,95. Všechny ostatní společnosti mají své průměrné hodnoty v optimální míře. Průměrné hodnoty okamžitých likvidit mají všechny podniky v optimální míře nebo nad optimální mírou.

### 6.5.3. Aktivita

Tabulka 22 - Ukazatele aktivity TECHCO

| Ukazatele aktivity –<br>TECHCO | Rok    |        |       |       |        |
|--------------------------------|--------|--------|-------|-------|--------|
|                                | 2017   | 2018   | 2019  | 2020  | 2021   |
| Doba obratu celkových aktiv    | 2,16   | 1,83   | 2,73  | 2,04  | 1,23   |
| Doba obratu dl. aktiv          | 6,78   | 12,61  | 16,81 | 5,29  | 3,15   |
| Doba obratu zásob              | 37,23  | 16,08  | 22,48 | 18,03 | 42,05  |
| Doba obratu pohledávek         | 54,60  | 134,94 | 79,58 | 77,54 | 104,43 |
| Doba obratu závazků            | 100,33 | 141,08 | 78,08 | 54,59 | 113,25 |

Zdroj: Vlastní zpracování

V Tabulce č. 22 lze vidět, že doba obratu celkových aktiv je nejnižší v roce 2021 a to v hodnotě 1,23. Naopak nejvyšší doba obratu celkových aktiv má hodnotu 2,73 v roce 2019. Doby obratu dlouhodobých aktiv mají maximální a minimální hodnoty v stejných letech. V roce 2021 dosáhla tahle hodnota 3,15 a v roce 2019 byl hodnota doby obratu dlouhodobých aktiv 16,81. U doby obratu aktiv společnost chce mít co nejnižší hodnotu. Doba obratu zásob byla nejnižší v roce 2018, a to 16,08 a nejvyšší hodnota byla v roce 2021. Hodnota činila 42,05. U doby obratu pohledávek je nejnižší hodnota 54,6, která byla naměřena v roce 2017. Naopak největší hodnota byla naměřena rok poté, což byl rok 2018 a tato hodnota činila 134,94.

Tabulka 23 - Ukazatele průměrné aktivity konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021

| Ukazatele aktivity –<br>konkurence | Společnosti |       |        |          |        |
|------------------------------------|-------------|-------|--------|----------|--------|
|                                    | ESB         | INTER | GB     | FeEltech | TECHCO |
| Doba obratu celk. aktiv            | 2,64        | 2,05  | 1,09   | 3,33     | 1,90   |
| Doba obratu dl. aktiv              | 13,51       | 45,31 | 2,21   | 31,48    | 6,61   |
| Doba obratu zásob                  | 56,34       | 57,69 | 47,68  | 5,78     | 25,14  |
| Doba obratu pohledávek             | 44,06       | 49,92 | 112,28 | 61,85    | 92,30  |
| Doba obratu závazků                | 57,54       | 17,15 | 101,61 | 65,74    | 94,23  |

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejhorší dobu obratu celkových aktiv má společnost FeEltech, přičemž nejnižší, a tudíž nejlepší dobu obratu celkových aktiv má podnik GB, a to 1,09. Podnik INTERSOFT má velmi vysokou dobu obratu dl. aktiv, která činí 45,31. Oproti tomu společnost GB má velmi nízkou dobu obratu dlouhodobých aktiv, která je 2,21. TECHCO má potom druhou nejlepší průměrnou dobu obratu dlouhodobých zásob, která činí 6,61. Oproti konkurentům má společnost FeEltech velmi nízkou průměrnou dobu obratu zásob, a to 5,78. Další vyšší hodnotou je až hodnota 25,14 společnosti TECHCO. Společnosti

ESB, INTERSOFT a GB mají tuto průměrnou hodnotu až 2x vyšší než TECHCO. Vyšší hodnoty znamenají, že společnosti drží příliš velké množství zásob. U doby obratu pohledávek je největší průměrná hodnota 112,28. Tato hodnota patří společnosti GB. Znamená to, že společnost GB nedokáže tak rychle zpeněžit své pohledávky jako konkurence.

#### 6.5.4. Zadluženost

Tabulka 24 - Ukazatele zadluženosti TECHCO

| Ukazatele zadluženosti –<br>TECHCO | Rok      |          |          |          |          |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                    | 2017     | 2018     | 2019     | 2020     | 2021     |
| Celková zadluženost                | 74,84 %  | 82,61 %  | 72,23 %  | 68,03 %  | 70,29 %  |
| Finanční páka                      | 1,34     | 1,21     | 1,38     | 1,47     | 1,42     |
| Podíl CK na VK                     | 297,41 % | 474,94 % | 260,04 % | 212,82 % | 236,56 % |
| Úrokové krytí                      | 5,16     | 86,99    | 457,16   | 85,60    | 32,15    |

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Celková zadluženost v roce 2017 byl 74,84 %. Tato zadluženost následně v roce 2018 vzrostla na hodnotu 82,61 %. Ve sledovaném období měla v roce 2018 společnost TECHCO nejvyšší zadluženost. Následně celková zadluženost klesla až na 68,03 % (2020). Poté avšak se zadluženost zvýšila na 70,29 % v roce 2021. Podíl cizího kapitálu na kapitál vlastní byl v roce 2017 297,41 %. Ve 2018 se tento poměr zvýšil na 474,94 %. Trend podílu cizího kapitálu na vlastním kapitálu je hodně podobný jako u celkové zadluženosti. Úrokové krytí bylo v roce 2017 5,16, ale v roce 2018 vzrostlo až na 86,99. Říká to nám, že podnik skoro 17krát zvýšil svůj zisk oproti nákladovým úrokům. V roce 2019 se úrokové krytí zvýšilo až na 457,16, takže zisk byl zvýšen oproti nákladovým úrokům 5krát. Kvůli půjčce, kterou si podnik vzal v roce 2020, se podniku zvýšily nákladové úroky, což značí propad úrokového krytí na 85,6.



Tabulka 25 - Ukazatele průměrné zadluženosti konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021

| Ukazatele zadluženosti<br>– konkurence | Společnosti |           |         |          |          |
|--|-------------|-----------|---------|----------|----------|
|  | ESB         | INTERSOFT | GB      | FeEletch | TECHCO   |
| Celková zadluženost                    | 51,06 %     | 9,78 %    | 49,02 % | 65,79 %  | 73,26 %  |
| Finanční páka                          | 1,96        | 10,23     | 2,04    | 1,52     | 1,37     |
| Podíl CK na VK                         | 104,37 %    | 10,87 %   | 97,46 % | 193,71 % | 273,95 % |
| Úrokové krytí                          | 19,79       | 41819,33  | 14,82   | 49,48    | 61,30    |

Zdroj: Vlastní zpracování

Největší průměrnou celkovou zadluženost nám vykazuje Tabulka č. 25 u společnost TECHCO, a to 73,26 %. Je to z důvodu, že TECHCO mělo nejvyšší průměrné cizí zdroje oproti ostatním sledovaným společnostem. Nejnižší celkovou zadluženost má společnost INTERSOFT. Důvodem je, že podnik neměl ve sledovaném období žádné dlouhodobé závazky. Tento efekt je i ukázán u ukazatele průměrného podílu cizího kapitálu na vlastní kapitál, kde lze vidět že INTERSOFT má zase nejnižší hodnotu, a to pouhých 10,87 %. Ten stejný efekt je vykázán u úrokového krytí, kde společnost INTERSOFT má hodnotu 41 819,33. Kvůli celkové zadluženosti, má TECHCO i nejnižší průměrnou hodnotu finanční páky, a to 1,37. Kvůli bankovnímu úvěru má také TECHCO nejvyšší průměrnou hodnotu podílu cizího kapitálu na vlastní kapitál. Tato průměrná hodnota je 273,95 %. Přesto dokáže TECHCO generovat dostatečný zisk, protože jejich úrokové krytí je nejlepší vyjma společnosti INTERSOFT.

## 6.6. Pyramidový rozklad Du Pont

Tabulka 26 - Du Pont rozklad ROE konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021

| Du Pont               | ESB           | INTERSOFT     | GB           | FeEltech      | TECHCO        |
|-----------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>ROE</b>            | <b>13,5 %</b> | <b>16,0 %</b> | <b>4,8 %</b> | <b>20,5 %</b> | <b>37,8 %</b> |
| Daňové břemeno        | 0,79          | 0,80          | 0,79         | 0,79          | 0,81          |
| Rentabilita aktiv     | 0,09          | 0,18          | 0,03         | 0,09          | 0,13          |
| Složené finanční páka | 1,91          | 1,08          | 1,96         | 2,88          | 3,65          |
| Zisková marže         | 0,03          | 0,09          | 0,03         | 0,03          | 0,07          |
| Obrat Aktiv           | 2,56          | 1,96          | 1,03         | 3,29          | 1,87          |
| Úrokové břemeno       | 0,94          | 0,97          | 0,99         | 0,98          | 0,98          |
| Finanční páka         | 2,04          | 1,11          | 1,99         | 2,94          | 3,74          |

Zdroj: Vlastní zpracování

U ROE pomocí Du Pont rozkladu se zjistilo, že jeden z největších vlivů na vysokou hodnotu ROE podniku TECHCO je složená finanční páka. Na složenou finanční páku nejvíce působí oproti konkurenci finanční páka, tudíž podíl vlastního kapitálu na aktivech. Dobrá rentabilita aktiv také napomáhá vysoké rentabilitě vlastního kapitálu.

## 6.7. Altmanův rozklad

Tabulka 27 - Altmanovo Z – skóre společnosti TECHCO

| Altmanovo Z – skóre |      |      |      |      |      |
|---------------------|------|------|------|------|------|
| Roky                | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Z – skóre           | 2,51 | 2,37 | 3,64 | 3,24 | 2,14 |

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2017 se TECHCO díky hodnotě 2,51 Z-skóre je podnik v tzv. šedé zóně, kde nelze přímo klasifikovat, zda je podnik finančně zdravý nebo jako bankrotní. Roku 2018 je toto skóre ještě horší, ale pořád těsně pod optimální hranicí, tudíž se taky klasifikuje do šedé zóny. Od roku 2019 jsou hodnoty nad optimální mírou i nad šedou zónou, což znamená, že se podnik TECHCO dává klasifikovat jako finančně zdravý. V roce 2021 tato hodnota klesla na hodnotu 2,14, což může znamenat finanční problémy.

## 6.8. Kralickův rychlý test

Tabulka 28 - Výsledky Kralickova Quicktestu společnosti TECHCO

| Kralickuv Quicktest – výsledky |        |        |        |        |        |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Roky                           | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   |
| Kvóta vlastního kapitálu       | 25,2 % | 17,4 % | 27,8 % | 32,0 % | 29,7 % |
| CF podnikového výkonu          | 5,2 %  | 1,8 %  | 2,9 %  | 1,6 %  | 3,8 %  |
| Rentabilita celkového kapitálu | 0,7 %  | 8,2 %  | 14,6 % | 20,9 % | 13,6 % |
| Doba splácení v letech         | 5,0    | 22,0   | -8,2   | 18,1   | 12,8   |

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejzajímavější ukazatel v Tabulce č. 28 je ukazatel doby splácení v letech v roce 2019. Hodnota je záporná, jelikož cashflow v tomto roce byl záporný. I když přímo nelze jít do záporných hodnot v čase, bude v Tabulce č. 29 hodnota oznámkována známkou 5.

Tabulka 29 - Znamky Kralickova Quicktestu společnosti TECHCO

| Kralickuv Quicktest – Znamky   |          |          |          |          |          |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Roky                           | 2017     | 2018     | 2019     | 2020     | 2021     |
| Kvóta vlastního kapitálu       | 2        | 3        | 2        | 1        | 2        |
| CF podnikového výkonu          | 3        | 4        | 4        | 4        | 4        |
| Rentabilita celkového kapitálu | 4        | 3        | 2        | 1        | 2        |
| Doba splácení v letech         | 3        | 4        | 5        | 4        | 4        |
| <b>Celková známka</b>          | <b>3</b> | <b>4</b> | <b>3</b> | <b>3</b> | <b>3</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 28 vyznačuje vypočítané hodnoty Kralickova Quick testu a v Tabulce č. 29 jsou tyto hodnoty oznámkovány podle Tabulky č. 4. V tabulce č. 29 je také oznámkován celkový Quick test. Za rok 2017 vyšla průměrná známka 3, což značí že podnik není hodně finančně zdravý, ale ani není ohrožen insolvencí. U roku 2018 vyšla známka, což znamená že na tom podnik je velmi špatně, ale stále nehrozí insolvence. Od roku 2019 do 2021 se stav podniku zlepšoval, i když ne dostatečně, aby měl lepší známku než 3. Nejlépe na tom byl roku 2020, kdy známka byla nejbližší 2, tedy na hranici mezi 2 a 3.

## 6.9. IN95

Tabulka 30 - Hodnoty IN95 TECHCO v letech 2017–2021

| IN95    |      |       |       |       |      |
|---------|------|-------|-------|-------|------|
| Rok     | 2017 | 2018  | 2019  | 2020  | 2021 |
| Hodnota | 2,04 | 11,59 | 53,33 | 12,74 | 5,74 |

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2017 tento ukazatel vyšel nejhůře, a to 2,04, ale pořád je tato hodnota nad kritickou hodnotou 2. To znamená že podnik i v tomto roce se dá klasifikovat podle IN95 jako finančně zdravý. Podnik TECHCO tedy dokáže bezproblémově platit své závazky. Nejvyšší hodnota v podniku TECHCO nastala v roce 2019, která činila 53,33. Je to z důvodu, že poměr provozního výsledku hospodaření na nákladové úroky byl velmi vysoký. Ve všech obdobích je podnik považován jako finančně zdravý a dokáže dostát svých závazků

## 7. Závěr

Cílem této práce bylo vyhodnotit vývoj finanční situace podniku Techco-Electrics ETS s.r.o. a jeho konkurentů. Aby se tento cíl splnil, byla vytvořena metodika, která přímo vyplývá z teoretických informací, které jsou uvedeny v první části této práce.

Horizontální analýza aktiv poukázala na velkou změnu dlouhodobého hmotného majetku mezi roky 2019 a 2020, kdy podnik investoval do výstavby a stavebních úprav výrobních prostor. Díky horizontální analýze pasiv se zjistilo, že podnik si vzal bankovní úvěr mezi roky 2019 a 2020. U vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že vybraná společnost má největší podíl pohledávek, oproti konkurenci. Vertikální analýza pasiv zase srovnala rezervy, kde se zjistilo, že společnost má největší průměrný podíl rezerv na pasivech. Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát podala informace, že vybraná společnost má největší průměrný podíl tržeb z prodaného zboží vůči celkovým výnosům. Analýza rozdílového ukazatele ČPK nám vypověděla, že průměrný podíl ČPK vůči celkovým aktivům je ve stejné výši jako konkurence. Analýza poměrových ukazatelů rentability ukázala, že Techco-Electrics ETS s.r.o. má nejlepší hodnoty oproti konkurenci. Ukazatele likvidity vybrané společnosti jsou také okolo optimálních hodnot. Co se týče ukazatelů aktivity, Techco-Electrics ETS s.r.o. ve srovnání se společnostmi stejné velikosti, je na tom také nejlépe. Ukazatele zadluženosti potvrdili fakt, že společnost má nejvyšší zadluženost oproti konkurenci z důvodu zmíněného bankovního úvěru. Bankrotní modely Altmanova Z-skóre, Kralickova Quicktestu a Indexu 95 potvrdili dobrou finanční situaci podniku.

Postupně byly nalezeny odpovědi na otázky uvedené v úvodu.

1. Je společnost finančně zdravá?

Ano, finanční analýza prokázala, že podnik je finančně zdravý.

2. Jaká je konkurenceschopnost společnosti na bázi finanční analýzy?

Po provedení finanční analýzy společnosti Techco-Electrics ETS s.r.o., lze říci, že společnost patří mezi největší a nejlepší v průmyslovém oboru Výroba elektrických zařízení, přestože tento průmysl ekonomicky klesá.

3. Zvládla společnost pandemii COVID-19?

Ano, finanční analýza ukázala, že společnost lépe zvládla pandemii COVID-19 než její konkurence.

## 8. Summary

Financial analysis is an essential part of every company and it is used to manage a company. This thesis aims to do a financial analysis of Techco-Electrics ETS s.r.o. in Teplice and find out its economic situation in the Czech market. The thesis presents a horizontal and vertical analysis. It also includes pyramid decomposition analysis (DuPont analyses), and analyses of differential and absolute indicators. Information for these analyses is based on the financial statements, which are balance sheets, profit and loss statements as well as cashflow statements. In the practical part of this thesis, these indicators are compared with other companies in the same industrial sector and show their evaluation of competitiveness in the Czech market. The results show that this company has a leading position in the market and can make investments to keep that position.

**Keywords:** financial analysis, financial statements, evaluation of competitiveness, balance sheet, profit and loss statement

**JEL Classification:** G32 – Financing Policy, Financial Risk and Risk Management, Capital and Ownership

## 9. Přehled literatury

- Blaha, Z., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy* (3., rozš. vyd). Management Press.
- Giroux, G. (2003). *Core Concepts of Financial Analysis: A user Approach* (Vydání první). John Wiley and Sons, Inc.
- Kislingerová, E. (2005). *Finanční analýza: krok za krokem* (1. vyd). C.H. Beck.
- Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* (3., kompletně aktualizované vydání). Grada Publishing.
- Kralicek, P. (1993). *Základy finančního hospodaření: bilance : účet zisků a ztrát : cash-flow : základy kalkulační : finanční plánování : systémy včasného varování* (Vydání první). Linde.
- Kubíčková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy* (Vydání první). C.H. Beck.
- Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2., aktualiz. vyd). Ekopress.
- Mrkvička, J., & Kolář, P. (2006). *Finanční analýza* (2., přeprac. vyd). ASPI.
- Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy* (Vydání první). Grada.
- Peterson Drake, P., & J. Fabbozzi, F. (2012). *Analysis of financial statements* (3., rozš. vyd). John Wiley and Sons, Inc.
- Růčková, P. (2021). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (7. aktualizované vydání). Grada Publishing.
- Ryneš, P. (2009). *Cash flow v účetní závěrce: přehled o peněžních tocích v účetní závěrce podnikatelů* (3. aktualiz. vyd). ANAG.
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd). Computer Press.
- Špička, J. (2017). *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin* (Vydání první). C.H. Beck.
- Vochozka, M. (2020). *Metody komplexního hodnocení podniku* (2. aktualizované vydání). Grada Publishing.

## 10. Seznamy

### 10.1. Seznam tabulek

|   |    |
|---|----|
| Tabulka 1 - Růst HDP .....  | 10 |
| Tabulka 2 - Altmanovo Z-skóre.....  | 25 |
| Tabulka 3 - Výpočet Quicktestu .....  | 26 |
| Tabulka 4 - Stupnice hodnocení Quicktestu.....  | 27 |
| Tabulka 5 - Výpočet IN95 .....  | 27 |
| Tabulka 6 - Výpočet ČPK a zisků na různé úrovni .....   | 29 |
| Tabulka 7 – výpočet poměrových ukazatelů .....  | 29 |
| Tabulka 8 - Přehled vybraných konkurenčních podniků .....   | 31 |
| Tabulka 9 - Základní charakteristika TECHCO a konkurence roku 2021 .....                              | 32 |
| Tabulka 10 - Horizontální analýza % změn aktiv TECHCO .....   | 32 |
| Tabulka 11 - Horizontální analýza % změn pasiv TECHCO.....  | 34 |
| Tabulka 12 - Vertikální analýza TECHCO aktiv v letech 2017–2021 .....                                 | 35 |
| Tabulka 13 - Vertikální analýza aktiv průměrů konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021 ..... | 36 |
| Tabulka 14 - Vertikální analýza TECHCO pasiv .....  | 37 |
| Tabulka 15 - Vertikální analýza pasiv průměrů konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021 ..... | 38 |
| Tabulka 16 - Vertikální analýza TECHCO VZZ.....   | 39 |
| Tabulka 17 - Vertikální analýza VZZ průměrů konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021 .....   | 40 |
| Tabulka 18 - Ukazatele rentability TECHCO .....   | 44 |
| Tabulka 19 – Ukazatele průměrné rentability konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021 .....   | 45 |
| Tabulka 20 - Ukazatele likvidity TECHCO.....  | 46 |
| Tabulka 21 - Ukazatele průměrné likvidity konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021 .....     | 46 |
| Tabulka 22 - Ukazatele aktivity TECHCO .....  | 47 |
| Tabulka 23 - Ukazatele průměrné aktivity konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021 .....      | 47 |
| Tabulka 24 - Ukazatele zadluženosti TECHCO .....  | 48 |
| Tabulka 25 - Ukazatele průměrné zadluženosti konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021.....   | 49 |
| Tabulka 26 - Du Pont rozklad ROE konkurence se srovnáním TECHCO v letech 2017–2021 .....              | 49 |
| Tabulka 27 - Altmanovo Z – skóre společnosti TECHCO.....  | 50 |
| Tabulka 28 - Výsledky Kralickova Quicktestu společnosti TECHCO .....                                  | 50 |
| Tabulka 29 - Znamky Kralickova Quicktestu společnosti TECHCO.....                                     | 51 |
| Tabulka 30 - Hodnoty IN95 TECHCO v letech 2017–2021 .....   | 51 |

## 10.2. Seznam obrázků

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| Obrázek 1 - Du Pont rozklad ROE ..... | 25 |
|---------------------------------------|----|

## 10.3. Seznam grafů

|   |    |
|---|----|
| Graf 1 - VH CZ-NACE 27 .....  | 9  |
| Graf 2 – Poměr průměrného čistého obratu vůči průměrným nákladům průmyslu CZ-NACE 271 ..... | 9  |
| Graf 3 - Růst HDP v % .....   | 10 |
| Graf 4 - Horizontální analýza aktiv TECHCO v tis. ....                                      | 33 |
| Graf 5 - Horizontální analýza pasiv v tis. ....   | 35 |
| Graf 6 – ČPK TECHCO a konkurence v letech 2017–2021 v tis. ....                             | 41 |
| Graf 7 - Průměrný podíl ČPK na aktivech v letech 2017–2021 .....                            | 42 |
| Graf 8 - Vývoj ČPK TECHCO v letech 2017–2021 v tis. ....                                    | 42 |
| Graf 9 - Vývoj ČPPFF TECHCO v letech 2017–2021 v tis. ....                                  | 43 |



## 10.4. Seznam zkratk

|        |                                 |
|--------|---------------------------------|
| TECHCO | Techco-Electrics ETS s.r.o.     |
| EAT    | Zisk po zdanění                 |
| EBT    | Zisk před zdaněním              |
| EBIT   | Zisk před zdaněním a úroky      |
| MVA    | Tržní přidaná hodnota           |
| EVA    | Ekonomická přidaná hodnota      |
| ROA    | Rentabilita aktiv               |
| ROE    | Rentabilita vlastního kapitálu  |
| ROS    | Rentabilita tržeb               |
| ROC    | Rentabilita nákladů             |
| ROI    | Rentabilita vloženého kapitálu  |
| ROCE   | Rentabilita dlouhodobých zdrojů |
| L3     | Běžná likvidita                 |
| L2     | Pohotová likvidita              |
| L1     | Okamžitá likvidita              |
| DNM    | Dlouhodobý nehmotný majetek     |
| DHM    | Dlouhodobý hmotný majetek       |
| DFM    | Dlouhodobý finanční majetek     |
| VZZ    | Výkaz zisků a ztrát             |
| CK     | Cizí kapitál                    |
| VK     | Vlastní kapitál                 |

## **10.5. Seznam Příloh**

|  |    |
|--|----|
| Příloha 1 - Rozvaha TECHCO v letech 2017–2021 .....      | 59 |
| Příloha 2 - Výkaz zisků a ztrát v letech 2017–2021 ..... | 61 |

# 11. Přílohy

## Příloha 1 - Rozvaha TECHCO v letech 2017–2021

| Označení        | AKTIVA  | Řádek | Rok    |         |         |         |         |
|-----------------|---|-------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                 |   |       | 2017   | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    |
|                 | <b>AKTIVA CELKEM</b>  | 1     | 66 499 | 146 115 | 116 157 | 155 166 | 181 837 |
| B.              | <b>Dlouhodobý majetek</b>   | 3     | 16 671 | 15 815  | 17 694  | 57 371  | 68 841  |
| B. I.           | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>  | 4     | 2 138  | 1 662   | 1 544   | 915     | 1 359   |
| B. I. 2.        | Ocenitelná práva  | 6     | 1 185  | 933     | 1 039   | 627     | 392     |
| B. I. 2. 1.     | Software  | 7     | 1 185  | 933     | 1 039   | 627     | 392     |
| B. I. 4.        | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek   | 10    | 953    | 729     | 505     | 288     | 72      |
| B. I. 5.        | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nemajetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 11    | 0      | 0       | 0       | 0       | 895     |
| B. I. 5. 2.     | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek   | 13    | 0      | 0       | 0       | 0       | 895     |
| B. II.          | <b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>  | 14    | 14 533 | 14 153  | 16 150  | 56 456  | 67 482  |
| B. II. 1.       | Pozemky a stavby  | 15    | 11 713 | 11 177  | 10 488  | 54 261  | 52 494  |
| B. II. 1. 1.    | Pozemky   | 16    | 1 702  | 1 702   | 1 702   | 1 702   | 1 702   |
| B. II. 1. 2.    | Stavby  | 17    | 10 011 | 9 475   | 8 786   | 52 559  | 52 559  |
| B. II. 2.       | Hmotné movité věci a jejich soubory   | 18    | 2 522  | 2 717   | 2 753   | 2 176   | 2 176   |
| B. II. 3.       | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku   | 19    | 0      | 0       | 0       | 0       | 0       |
| B. II. 5.       | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek     | 24    | 298    | 259     | 2 909   | 19      | 1 167   |
| B. II. 5. 2.    | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek   | 26    | 298    | 259     | 2 909   | 19      | 1 167   |
| C.              | <b>Oběžná aktiva</b>  | 37    | 49 518 | 129 838 | 98 117  | 97 415  | 112 536 |
| C. I.           | <b>Zásoby</b>   | 38    | 14 853 | 11 951  | 19 776  | 15 848  | 26 068  |
| C. I. 1.        | Materiál  | 39    | 920    | 1 218   | 1 581   | 1 449   | 2 253   |
| C. I. 2.        | Nedokončená výroba a polotovary   | 40    | 8 961  | 10 296  | 14 282  | 12 378  | 15 269  |
| C. I. 3.        | Výrobky a zboží   | 41    | 4 972  | 437     | 3 913   | 2 021   | 8 546   |
| C. I. 3. 2.     | Zboží   | 43    | 4 972  | 437     | 3 913   | 2 021   | 8 546   |
| C. II.          | <b>Pohledávky</b>   | 46    | 21 782 | 100 309 | 69 999  | 68 144  | 64 739  |
| C. II. 1.       | Dlouhodobé pohledávky   | 47    | 4 500  | 5 409   | 1 140   | 2 403   | 2 015   |
| C. II. 1. 2.    | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba   | 49    | 4 500  | 4 500   | 0       | 0       | 0       |
| C. II. 1. 4.    | Odložená daňová pohledávka  | 51    | 0      | 909     | 1 140   | 2 403   | 2 015   |
| C. II. 2.       | Krátkodobé pohledávky   | 57    | 17 282 | 94 900  | 68 859  | 65 741  | 62 724  |
| C. II. 2. 1.    | Pohledávky z obchodních vztahů  | 58    | 13 781 | 81 694  | 65 957  | 64 452  | 59 816  |
| C. II. 2. 4.    | Pohledávky – ostatní  | 61    | 3 501  | 13 206  | 2 902   | 1 289   | 2 908   |
| C. II. 2. 4. 2. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění  | 63    | 11     | 23      | 0       | 0       | 0       |
| C. II. 2. 4. 3. | Stát – daňové pohledávky  | 64    | 3 046  | 13 802  | 1 300   | 784     | 2 526   |
| C. II. 2. 4. 4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy  | 65    | 442    | 339     | 522     | 505     | 382     |
| C. II. 2. 4. 5. | Dohadné účty aktivní  | 66    | 0      | 0       | 1 010   | 0       | 0       |
| C. II. 2. 4. 6. | Jiné pohledávky   | 67    | 2      | 42      | 70      | 0       | 0       |
| C. IV.          | <b>Peněžní prostředky</b>   | 71    | 12 883 | 17 578  | 8 342   | 13 423  | 21 729  |
| C. IV. 1.       | Peněžní prostředky v pokladně   | 72    | 37     | 26      | 17      | 28      | 22      |
| C. IV. 2.       | Peněžní prostředky na účtech  | 73    | 12 846 | 17 552  | 8 325   | 13 395  | 21 707  |
| D.              | <b>Časové rozlišení aktiv</b>   | 74    | 310    | 462     | 346     | 380     | 460     |
| D. 1.           | Náklady příštích období   | 75    | 304    | 450     | 346     | 380     | 460     |
| D. 3.           | Příjmy příštích období  | 77    | 6      | 12      | 0       | 0       | 0       |

| Označení     | PASIVA  | Řádek | Rok    |         |         |         |         |
|--------------|---|-------|--------|---------|---------|---------|---------|
|              |   |       | 2017   | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    |
|              | <b>PASIVA CELKEM</b>                                      | 78    | 66 499 | 146 115 | 116 157 | 155 166 | 181 837 |
| A.           | <b>Vlastní kapitál</b>                                    | 79    | 16 733 | 25 414  | 32 262  | 49 602  | 54 028  |
| A. I.        | <b>Základní kapitál</b>                                   | 80    | 13 000 | 13 000  | 13 000  | 13 000  | 13 000  |
| A. I. 1.     | Základní kapitál  | 81    | 13 000 | 13 000  | 13 000  | 13 000  | 13 000  |
| A. II.       | <b>Ážio a kapitálové fondy</b>                            | 82    | 2 492  | 2 492   | 2 492   | 2 492   | 2 492   |
| A. II. 2.    | Kapitálové fondy  | 86    | 2 492  | 2 492   | 2 492   | 2 492   | 2 492   |
| A. II. 2. 1. | Ostatní kapitálové fondy                                  | 87    | 2 492  | 2 492   | 2 492   | 2 492   | 2 492   |
| A. III.      | <b>Fondy ze zisku</b>                                     | 92    | 1 300  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| A. III. 1.   | Ostatní rezervní fondy                                    | 93    | 1 300  | 0       | 0       | 0       | 0       |
| A. IV.       | <b>Výsledek hospodaření minulých let</b>                  | 95    | -505   | 741     | 3 495   | 8 805   | 18 927  |
| A. IV. 1.    | Nerozdělený zisk minulých let                             | 96    | 0      | 741     | 3 495   | 8 805   | 18 927  |
| A. IV. 2.    | Neuhrazená ztráta minulých let                            | 97    | -505   | 0       | 0       | 0       | 0       |
| A. V.        | <b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b> | 99    | 446    | 9 181   | 13 275  | 25 305  | 19 609  |
| B. + C.      | <b>Cizí zdroje</b>  | 101   | 49 766 | 120 701 | 83 895  | 105 564 | 127 809 |
| B.           | <b>Rezervy</b>  | 102   | 8 721  | 15 242  | 15 067  | 23 904  | 18 363  |
| B. I. 2.     | Rezerva na daň z příjmu                                   | 104   | 0      | 2 590   | 1 948   | 3 869   | 0       |
| B. I. 3.     | Rezervy podle zvláštních právních předpisů                | 105   | 425    | 200     | 0       | 0       | 0       |
| B. I. 4.     | Ostatní rezervy   | 106   | 8 296  | 12 452  | 13 119  | 20 036  | 18 363  |
| C.           | <b>Závazky</b>  | 107   | 41 045 | 105 459 | 68 828  | 81 660  | 109 446 |
| C. I.        | <b>Dlouhodobé závazky</b>                                 | 108   | 1 018  | 582     | 149     | 33 682  | 39 244  |
| C. I. 2.     | Závazky k úvěrovým institucím                             | 112   | 1 009  | 582     | 149     | 33 682  | 39 244  |
| C. I. 8.     | Odložený daňový závazek                                   | 118   | 9      | 0       | 0       | 0       | 0       |
| C. II.       | <b>Krátkodobé závazky</b>                                 | 123   | 40 027 | 104 877 | 68 679  | 47 978  | 70 202  |
| C. II. 2.    | Závazky k úvěrovým institucím                             | 127   | 4 486  | 417     | 5 910   | 2 252   | 8 044   |
| C. II. 3.    | Krátkodobé přijaté zálohy                                 | 128   | 0      | 0       | 0       | 0       | 3 379   |
| C. II. 4.    | Závazky z obchodních vztahů                               | 129   | 30 588 | 88 130  | 51 397  | 32 288  | 33 051  |
| C. II. 8.    | Závazky – ostatní   | 133   | 4 953  | 16 330  | 11 372  | 13 438  | 25 728  |
| C. II. 8. 3. | Závazky k zaměstnancům                                    | 136   | 1 968  | 2 093   | 2 362   | 2 062   | 2 375   |
| C. II. 8. 4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 137   | 1 095  | 1 146   | 1 326   | 1 195   | 1 190   |
| C. II. 8. 5. | Stát – daňové závazky a dotace                            | 138   | 304    | 261     | 346     | 317     | 171     |
| C. II. 8. 6. | Dohadné účty pasivní                                      | 139   | 1 489  | 12 718  | 7 209   | 9 757   | 21 883  |
| C. II. 8. 7. | Jiné závazky  | 140   | 97     | 112     | 129     | 107     | 109     |

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 2 - Výkaz zisků a ztrát v letech 2017–2021

| Označení | Výnosy, Náklady, VH (v tis. Kč)   | Řádek | Rok     |         |         |         |         |
|----------|---|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
|          |   |       | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    |
| I.       | <b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>                                       | 1     | 107 163 | 155 959 | 180 960 | 205 022 | 156 887 |
| II.      | <b>Tržby za prodej zboží</b>  | 2     | 34 904  | 109 321 | 132 607 | 104 474 | 60 469  |
| A.       | <b>Výkonová spotřeba</b>  | 3     | 104 348 | 197 062 | 242 336 | 212 892 | 144 947 |
| A. 1.    | Náklady vynaložené na prodané zboží   | 4     | 32 963  | 100 246 | 124 982 | 68 949  | 39 081  |
| A. 2.    | Spotřeba materiálu a energie  | 5     | 53 232  | 77 954  | 98 148  | 114 625 | 81 749  |
| A. 3.    | Služby  | 6     | 18 153  | 18 862  | 19 206  | 29 318  | 24 117  |
| B.       | <b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>                                     | 7     | -162    | 3 636   | -3 985  | 1 903   | -2 891  |
| C.       | <b>Aktivace</b>   | 8     | 0       | 0       | 0       | -459    | 0       |
| D.       | <b>Osobní náklady</b>   | 9     | 36 657  | 46 965  | 55 679  | 53 108  | 48 837  |
| D. 1.    | Mzdové náklady  | 10    | 26 314  | 33 765  | 39 779  | 38 274  | 34 833  |
| D. 2.    | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady        | 11    | 10 343  | 13 200  | 15 900  | 14 834  | 14 004  |
| D. 2. 1. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                         | 12    | 8 767   | 11 312  | 13 406  | 12 726  | 12 042  |
| D. 2. 2. | Ostatní náklady   | 13    | 1 576   | 1 888   | 2 494   | 2 108   | 1 962   |
| E.       | <b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>                                       | 14    | 471     | -5 584  | 2 166   | 2 355   | 3 530   |
| E. 1.    | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                      | 15    | 2 422   | 2 044   | 2 186   | 2 367   | 3 499   |
| E. 1. 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé             | 16    | 2 422   | 2 044   | 2 186   | 2 367   | 3 499   |
| E. 2.    | Úpravy hodnot zásob   | 18    | -2 413  | 56      | -20     | -12     | 31      |
| E. 3.    | Úpravy hodnot pohledávek  | 19    | 462     | -7 684  | 0       | 0       | 0       |
| III.     | <b>Ostatní provozní výnosy</b>  | 20    | 510     | 735     | 977     | 643     | 762     |
| III. 1.  | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku  | 21    | 0       | 32      | 0       | 1       | 0       |
| III. 2.  | Tržby z prodaného materiálu   | 22    | 0       | 0       | 38      | 230     | 74      |
| III. 3.  | Jiné provozní výnosy  | 23    | 510     | 703     | 939     | 412     | 688     |
| F.       | <b>Ostatní provozní náklady</b>   | 24    | 804     | 12 018  | 1 433   | 7 984   | -962    |
| F. 3.    | Daně a poplatky   | 27    | 74      | 74      | 93      | 71      | 77      |
| F. 4.    | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období                | 28    | -363    | 3 931   | 467     | 6 918   | -1 673  |
| F. 5.    | Jiné provozní náklady   | 29    | 1 093   | 8 013   | 873     | 995     | 634     |
| *        | <b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>                                    | 30    | 459     | 11 918  | 16 915  | 32 356  | 24 657  |
| VI.      | <b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>  | 39    | 6       | 125     | 125     | 0       | 0       |
| VI. 1.   | Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba              | 40    | 6       | 125     | 125     | 0       | 0       |
| J.       | <b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>                                      | 43    | 89      | 137     | 37      | 378     | 767     |
| J. 2.    | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady                                     | 45    | 89      | 137     | 37      | 378     | 767     |
| VII.     | <b>Ostatní finanční výnosy</b>  | 46    | 1 039   | 1 473   | 1 701   | 6 241   | 5 049   |
| K.       | <b>Ostatní finanční náklady</b>   | 47    | 957     | 1 969   | 2 028   | 6 912   | 4 616   |
| *        | <b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>                                    | 48    | -1      | -508    | -239    | -1 049  | -334    |
| **       | <b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>                               | 49    | 458     | 11 410  | 16 676  | 31 307  | 24 323  |
| L.       | <b>Daň z příjmů</b>   | 50    | 12      | 2 229   | 3 401   | 6 002   | 4 714   |
| L. 1.    | Daň z příjmů splatná  | 51    | 198     | 3 148   | 3 632   | 7 265   | 4 325   |
| L. 2.    | Daň z příjmů odložená   | 52    | -186    | -919    | -231    | -1 263  | 389     |
| **       | <b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>                                  | 53    | 446     | 9 181   | 13 275  | 25 305  | 19 609  |
| ***      | <b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>                            | 55    | 446     | 9 181   | 13 275  | 25 305  | 19 609  |
| *        | <b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b> | 56    | 143 622 | 267 613 | 316 670 | 316 380 | 223 167 |

Zdroj: Vlastní zpracování