

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

Finanční analýza vybraného podniku

Bc. Petra Hlaváčková

© 2023 ČZU v Praze

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Petra Hlaváčková

Podnikání a administrativa

Název práce

Finanční analýza vybraného podniku

Název anglicky

Financial analysis of a selected company

Cíle práce

Cílem diplomové práce je zhodnocení stability a finančního zdraví vybraného podniku na základě sestavení finanční analýzy. Dílčím cílem je navrhnout postupů, které by vedly ke zefektivnění finančního řízení podniku.

Metodika

Pro zpracování diplomové práce bude přečtena odborná literatura, na jejímž základě bude napsána teoretická část. V literární rešerši bude provedena deskripce vybraných ukazatelů finanční analýzy, které budou v praktické části za pomoci finančně-matematických metod vypočítány. Na závěr budou navržena opatření pro zlepšení finančního zdraví podniku.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

rentabilita, stabilita, aktivita, zadluženost, finanční zdraví, likvidita

Doporučené zdroje informací

- ALEXANDER, J. 2018. Financial planning & analysis and performance management. Hoboken, John Wiley & Sons Inc. 643 s. ISBN: 9781119491439.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K., 2017. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady – 3., kompletně aktualizované vydání. Grada. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- MRKOSOVÁ, J. 2020. Účetnictví 2020. Edika. 312 s. ISBN 978-80-266-1514-9.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
- SAMONAS, M. *Financial forecasting, analysis, and modelling : a framework for long-term forecasting*. West Sussex, England: Wiley, 2015. ISBN 978-1-118-92108-1.

Předběžný termín obhajoby

2022/23 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Tomáš Vacek, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 16. 6. 2022

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 2. 11. 2022

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 27. 03. 2023

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Finanční analýza vybraného podniku" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 31.03.2023

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Tomášovi Vackovi, Ph.D. za odborné vedení diplomové práce a rady při zpracování mé diplomové práce.

Finanční analýza vybraného podniku

Abstrakt

Diplomová práce je zaměřena na finanční analýzu vybraného podniku. V literární rešerši je podrobně definována finanční analýza, na jejímž základě jsou ve zdravě fungujícím podniku realizována finanční rozhodnutí. Podrobně popsány jsou i zdroje finanční analýzy (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o peněžních tocích, příloha k účetní závěrce a výroční zpráva) a možné komplikace s nimi, jsou vymezení uživatelé finanční analýzy a jsou představeny přístupy k finanční analýze. Je popsána analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza), analýza rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky), analýza poměrových ukazatelů (ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity) a na závěr teoretické části jsou popsány soustavy ukazatelů (pyramidové soustavy ukazatelů, bonitní a bankrotní modely).

V praktické části diplomové práce je na základě využití teoretických poznatků a matematických metod z literární rešerše sestavena finanční analýza podniku PRAGOMETAL recycling s. r. o. Je proveden výpočet výše zmíněných ukazatelů a výsledné hodnoty jsou zhodnoceny podle doporučených hodnot. Na závěr je provedena komparace vypočítaných ukazatelů s průměrnými hodnotami v odvětví, které jsou dostupné na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. V praktické části diplomové práce je zjištěno, že společným znakem téměř všech vypočítaných ukazatelů je rostoucí trend od roku 2019. Od tohoto období markantně roste i výsledek hospodaření a tržby.

Klíčová slova: aktivita, finanční zdraví, likvidita, rentabilita, stabilita, zadluženost

Financial analysis of a selected enterprise

Abstract

The dissertation focuses on a financial analysis of a chosen enterprise. In literary research a precise definition of financial analysis is given, based on which financial decisions are made in a financially healthy enterprise. The sources of financial analysis are described in detail (balance sheet, profit and loss statement, cash flow statement, appendix to annual financial statement and annual report) and the possible complications with those, the users of financial analysis are defined and approaches towards financial analysis presented. The analysis of absolute indicators is described (horizontal and vertical analysis), analysis of differential indicators (net working capital and net liquid resources), analysis of ratio indicators (indicators of rate of return, liquidity, indebtedness and activity) and at the end of the theoretical part the indicator systems are described (pyramid systems of indicators, bankruptcy and creditworthiness indicators).

In the practical part of the dissertation the financial analysis of the PRAGOMETAL s.r.o. enterprise is carried out based on the theoretical findings and mathematical methods from the literary research. The above-mentioned indicators are calculated and the final figures are evaluated based on the recommended values. In the end an evaluation of the calculated indicators is carried out and compared to the average values for the industry, which are available on the website of ministry of industry and trade. The findings in the practical part of the dissertation discover that the common characteristic of almost all calculated indicators is an increasing trend since 2019. Since this period the economic result and turnover grows rapidly.

Keywords: activity, financial health, liquidity, rate of return, stability, indebtedness

Obsah

1 Úvod.....	10
2 Cíl práce a metodika	11
2.1 Cíl práce	11
2.2 Metodika	11
3 Finanční analýza podniku	16
3.1 Zdroje finanční analýzy.....	17
3.1.1 Rozvaha	17
3.1.2 Výkaz zisku a ztráty.....	21
3.1.3 Výkaz o peněžních tocích (výkaz o cash-flow)	23
3.1.4 Vztah mezi účetními výkazy.....	25
3.1.5 Příloha k účetní závěrce.....	25
3.1.6 Výroční zpráva.....	25
3.2 Uživatelé finanční analýzy	26
3.2.1 Interní uživatelé	26
3.2.2 Externí uživatelé	26
3.3 Slabé stránky finanční analýzy a komplikace se zdroji	28
3.4 Přístupy k finanční analýze	30
3.5 Vybrané metody finanční analýzy	31
3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů	31
3.5.1.1 Horizontální analýza.....	31
3.5.1.2 Vertikální analýza.....	32
3.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	32
3.5.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)	33
3.5.2.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)	34
3.5.2.3 Čistý peněžně- pohledávkový fond (ČPPF)	34
3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	34
3.5.3.1 Ukazatele rentability.....	35
3.5.3.2 Ukazatele likvidity.....	36
3.5.3.3 Ukazatele zadluženosti	38
3.5.3.4 Ukazatele aktivity	40
3.5.4 Analýza soustav ukazatelů.....	41
3.5.4.1 Bankrotní a bonitní modely	42
3.5.4.2 DuPontův pyramidový rozklad.....	43
3.5.5 Mezipodnikové srovnání.....	44

3.5.5.1	Benchmarking.....	44
4	Vlastní práce	45
4.1	Představení společnosti	45
4.2	Zdroje finanční analýzy.....	47
4.3	Analýza absolutních ukazatelů.....	51
4.3.1	Horizontální analýza rozvahy	51
4.3.2	Vertikální analýza rozvahy	55
4.3.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	58
4.3.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	61
4.4	Analýza rozdílových ukazatelů	63
4.5	Analýza poměrových ukazatelů	64
4.5.1	Ukazatelé rentability	64
4.5.2	Ukazatelé likvidity	66
4.5.3	Ukazatelé zadluženosti	67
4.5.4	Ukazatelé aktivity	68
4.6	Analýza soustav ukazatelů	70
4.6.1	Z – skóre	70
4.6.2	IN05	71
4.6.3	DuPontův pyramidový rozklad.....	73
5	Výsledky a diskuse	75
5.1	Shrnutí výsledků finanční analýzy	75
5.2	Diskuse.....	77
5.2.1	Rozdílové ukazatelé	77
5.2.2	Poměrové ukazatelé	77
5.2.3	Soustavy ukazatelů	80
6	Závěr.....	81
7	Seznam použitých zdrojů	83
7.1	Knižní zdroje.....	83
7.2	Internetové zdroje.....	84
7.3	Použité zákony	85
8	Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratek.....	86
8.1	Seznam obrázků	86
8.2	Seznam tabulek	86
8.3	Seznam použitých zkratek.....	87
	Přílohy.....	88

1 Úvod

Pojem finanční analýza může zdát člověku, který nezná jeho přesnou definici, jako nespočet složitých úkonů, ačkoliv se jedná o běžnou činnost nejen pro podniky, ale i pro fyzické osoby. U domácností předchází finanční analýza tvorbě spořicího plánu na pořízení nového automobilu, finančního rozpočtu na nákup běžných potravin či jiného zboží denní spotřeby. U podniků, jejichž primárním cílem je finanční prosperita a stabilita, je to podobné. Na základě FA jsou tvořeny plány investic či rezerv a při rozhodování je nutné zvážit veškeré faktory, které souvisí jak s izolovaným prostředím podniku, tak s komplexním podnikovým prostředím (sociální, politické, právní, ekonomické, ekologické, technologické, etické a kulturně historické okolí).

Pro finanční zdraví podniku je nutné aplikovat finanční řízení, jehož součástí je peněžní hospodaření a následně i jeho hodnocení. Díky možnosti komparace firmy s jinými společnostmi, znázornění míry úspěšnosti či schopnosti predikovat možný budoucí bankrot a předložení alternativ, jak se vyhnout potencionálním problémům, je stěžejním nástrojem, který by neměl být opomíjen v prosperující firmě.

FA, kterou se bude diplomová práce zabývat, komplexně hodnotí finanční zdraví podniku, efektivnost hospodaření podniku, poukazuje na možnou finanční tíseň, zobrazuje slabé a silné stránky a predikuje, zda podnik směřuje k prosperitě či k bankrotu. Na základě ekonomických ukazatelů pomáhá dosáhnout výnosnosti firmy a finanční stability. Při jejím sestavování jsou číselná data stěžejním prvkem, ale nezbytná je též znalost odborných pojmů, které úzce souvisí s danou problematikou, a také chápání funkčnosti a zákonitostí procesů, a to na úrovni ekonomického prostředí i izolovaného subjektu. Výstupy FA slouží externím uživatelům (stát a jeho orgány, banky, konkurenti) i interním uživatelům (zaměstnanci podniku, manažeři, majitelé).

Každý obor má odborný postup, kterým se musí řídit, například lékař provádí léčebné metody na základě předcházejícího vyšetření a stanovené diagnózy, zatímco manažer realizuje lepší styl finančního řízení na základě diagnózy finanční situace zkoumaného podniku, která je stanovena pomocí finanční analýzy.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem diplomové práce je zhodnocení stability, finančního zdraví a predikce případné finanční tísně vybraného podniku na základě sestavení finanční analýzy. Dílčím cílem je poukázat na problémové oblasti a navrhnout postupy, které by vedly ke zefektivnění finančního řízení podniku.

2.2 Metodika

Pro zpracování diplomové práce bude přečtena česká a zahraniční odborná literatura, na jejímž základě bude napsána teoretická část. Pro zpracování teoretické části bude čerpáno také z relevantních internetových zdrojů. V literární rešerši, jejímž úkolem je nalezení vhodných zdrojů a jejich kritické zhodnocení, bude provedena deskripce finanční analýzy a jejich zdrojů, uživatelů FA a vybraných ukazatelů FA.

V praktické části budou aplikovány teoretické poznatky na vybraném podniku. Bude provedena analýza veřejně dostupných dokumentů (rozhady, výkazu zisku a ztráty, přílohy k účetní závěrce a výroční zprávy) a budou použity i informace získané v průběhu diplomní praxe. S využitím finančně-matematických metod budou vypočítány následující skupiny ukazatelů:

- absolutní ukazatelé;
- rozdílové ukazatelé;
- poměrové ukazatelé;
- soustavy ukazatelů (bankrotní a bonitní modely).

Následně budou získané výsledky interpretovány s využitím deskripce a budou zpracovány pomocí syntézy. Při porovnávání vybraného podniku s výsledky v odvětví bude využito metody komparace a pro hodnocení vývoje podniku v čase bude využito časových řad. Na závěr bude zhodnocena finanční stabilita a prosperita podniku.

Jak už bylo zmíněno výše, praktická část bude zaměřena na finanční analýzu vybraného podniku, konkrétně se bude jednat o společnost PRAGOMETAL recycling s.r.o.. Pro výpočet všech skupin ukazatelů bude využito finanční matematiky.

Ze skupiny **rozdílových ukazatelů** bude na základě následujících vzorců vypočítán čistý pracovní kapitál (manažerský pohled) a čisté pohotové prostředky:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé neúročené cizí zdroje} \quad (1)$$

Zdroj: ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Strana. 168. Bez úpravy autora.

$$\begin{aligned} \text{ČPP} = & \text{peněžní prostředky} \\ & + \text{ostatní krátkodobý majetek} \\ & - \text{splatné závazky} \end{aligned} \quad (2)$$

Zdroj MARTINOVIČOVÁ, Dana a kol., 2019. *Úvod do podnikové ekonomiky, 2., aktualizované vydání*. Strana 173. Bez úpravy autora.

Další skupinou jsou **poměrové ukazatele**, které zahrnují ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Z ukazatelů rentability se bude dle následujících vzorců počítat rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{součet aktiv}} \quad (3)$$

Zdroj: CORPORATEFINANCEINSTITUTE.com, 2022, Dostupné z: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/return-on-assets-roa-formula/>

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapiál}} \quad (4)$$

Zdroj: ALEXANDER, Jack, 2018. *Financial planning & analysis and performance management*. Strana 31. Bez úpravy autora.

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}} \quad (5)$$

Pozn: v některých zdrojích je ve vzorci uvedena hodnota EAT, diplomová práce bude kvůli srovnání s odvětvovými průměry počítat s EBIT, protože Finanční analýza podnikové sféry na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu používá pro výpočet rentability tržeb EBIT.

Při analýze ukazatelů likvidity budou zhodnoceny všechny stupně likvidity, výpočet bude realizován s využitím následujících vzorců:

$$LI = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Zdroj: HOLM, Len, 2018. *Cost Accounting and Financial Management for Construction Project Managers*. Routledge. Strana 86. Bez úpravy autora.

$$LII = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Zdroj: ALEXANDER, Jack, 2018. *Financial planning & analysis and performance management*. Strana 29. Bez úpravy autora.

$$LIII = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Zdroj: HOLM, Len, 2018. *Cost Accounting and Financial Management for Construction Project Managers*. Routledge. Strana 86. Bez úpravy autora.

Mezi ukazatele zadluženosti patří ukazatel věřitelského rizika, koeficient samofinancování a ukazatel úrokového krytí. Jejich výpočet bude proveden na základě následujících vzorců:

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (9)$$

Zdroj: ČERNOHORSKÝ, Jan, 2020. *Finance: od teorie k realitě*. Strana 418. Bez úpravy autora.

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

Zdroj: RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza*. Strana 68. Bez úpravy autora.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (11)$$

Zdroj: SAMONAS, Michael, 2015. *Financial Forecasting, Analysis, and Modelling. A Framework for Long-Term Forecasting*. Strana 39. Bez úpravy autora.

Ukazatelé aktivity, konkrétně doba obratu aktiv, doba obratu závazků, doba obratu pohledávek, obrat dlouhodobého majetku a doba obratu zásob budou vypočítány na základě následujících vzorců:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (12)$$

Zdroj: WAHLEN, James a kol., 2010. *Mark Financial Reporting, Financial Statement Analysis and Valuation: A Strategic Perspective*. Strana 266. Bez úpravy autora.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360} \quad (13)$$

Zdroj: MARTINOVIČOVÁ, Dana a kol., 2019. *Úvod do podnikové ekonomiky, 2., aktualizované vydání*. Strana 179. Bez úpravy autora.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (14)$$

Zdroj: MARTINOVIČOVÁ, Dana a kol., 2019. *Úvod do podnikové ekonomiky, 2., aktualizované vydání*. Strana 178. Bez úpravy autora.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (15)$$

Zdroj: KNÁPKOVÁ, Adriana a kol., 2017. *Finanční analýza*. Strana 109. Bez úpravy autora.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}/360} \quad (16)$$

Zdroj: ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Strana 190. Bez úpravy autora.

Z-skóre, které spadá do kategorie **bankrotních a bonitních modelů**, bude vypočítáno podle následujícího vzorce:

$$\text{Z-skóre} = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1x_5 \quad (17)$$

Kde:

- x_1 čistý pracovní kapitál / celková aktiva;
- x_2 zadržené zisky / celková aktiva;
- x_3 EBIT (zisk před úrokem a zdaněním) / celková aktiva;
- x_4 tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje;
- x_5 tržby / celková aktiva (Robinson, a kol., 2015, s. 349).

Na základě následujícího vzorce bude vypočítán index důvěryhodnosti IN05:

$$IN05 = 0,13 * x1 + 0,04 * x2 + 3,97 * x3 + 0,21 * x4 + 0,09 * x5 \quad (18)$$

Kde:

- x1 součet aktiv / cizí zdroje
- x2 EBIT / nákladové úroky
- x3 EBIT / součet aktiv
- x4 tržby / součet aktiv
- x5 oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje (FINANALYSIS.cz, nedatováno).

3 Finanční analýza podniku

Literární rešerše je zaměřena na teoretický popis finanční analýzy, která může mít pozitivní vliv na jeden z hlavních podnikových cílů, generování zisku. Je to aktuální téma, protože právě v období ekonomické krize či ekonomické recese je finančnímu řízení podniku, jehož součástí je sestavení FA, přisuzován velký význam, zatímco při hospodářské konjunktúře a rozmachu bývá podceňováno.

Růčková (2021, s. 12): „*Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“.* V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek“

FA hodnotí finanční zdraví firmy a poskytuje zpětnou vazbu v mnoha ohledech (např. likvidita, rentabilita). Její výstupy pomáhají při finančním plánování a následně i finančním rozhodování. Může být také jedním z rozhodujících faktorů při procesu získávání úvěrů od bank a při snaze získat zdroje financování jiným externím způsobem. Hodnotí ziskovost a kapitálovou strukturu. Nutností je, aby byly správně chápány zákonitosti mezi výslednými ukazateli, protože mají vypovídající schopnost v otázce budoucího směřování podniku (Růčková, 2021, s. 7).

Pomocí finanční analýzy se posuzuje výkonnost společnosti. Existují faktory, které mohou výkonnost zhoršit, v krajním případě může dokonce dojít k jejímu bankrotu. Finanční situaci podniku mohou negativně ovlivnit i řídicí pracovníci, špatná míra konkurenceschopnosti či špatné řízení provozního kapitálu (Samonas, 2015, s. 32).

3.1 Zdroje finanční analýzy

Pro zhotovení finanční analýzy je nezbytná orientace ve zdrojích, ze kterých je čerpáno, a to z toho důvodu, že se při jejím sestavování pracuje s velkým množstvím dat. Například výroční zprávy a podobné publikace jsou zveřejňované společnostmi, zatímco reporty o průmyslu jsou zveřejňovány vládními organizacemi (Peterson, Fabozzi, 2015, s. 64). V této kapitole jsou podrobně definovány nejběžnější zdroje FA.

3.1.1 Rozvaha

Rozvaha sleduje stav podnikového majetku k určitému okamžiku, datu. Lze sledovat majetkovou situaci dané firmy (ocenění a opotřebení majetku, forma majetku apod.) a zdroje financování (zda je původ daných zdrojů externí či interní). Rozvaha zobrazuje přehled o aktivech (majetku firmy) a pasivech (zdroje krytí aktiv v peněžním vyjádření). Je sestavena zpravidla k poslednímu dni v roce a majetek je zachycen bilanční formou, strana aktiv se vždy musí rovnat straně pasiv (Vochozka, 2020, s. 34). V následující tabulce je zobrazena podoba rozvahy podniku:

Tabulka 1 Schéma rozvahy ve zkráceném rozsahu

Označení	AKTIVA	Označení	PASIVA
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál (ř. 17 až 22)
B.	Stálá aktiva (dlouhodobý majetek)	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)
C.	Oběžná aktiva	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)
C. I.	Zásoby	A. VI.	Rozhodnuto o zálohách na podílu na zisku (-)
C. II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	C. I.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Peněžní prostředky	C. II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle vyhlášky. č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů.

Aktiva

Aktiva jsou účetním pozorováním majetku na základě druhové struktury. To znamená, že zobrazují majetek subjektu, tedy vše, co daný subjekt vlastní, a to v peněžním vyjádření s podmínkou spolehlivého ocenění. Aktiva jsou výhradním majetkem subjektu, který nad nimi disponuje plnou kontrolou a jsou budoucím ekonomickým užitekem (tedy výnosem), což je prokazatelné. Příkladem z praxe může být pizzerie, která si pořídí auto za účelem rozvozu pizzy, což vede k ekonomickému prospěchu (Weygandt, J. a kol., 2012, s. 22).

Z tabulky č. 1 je patrné, že jsou aktiva rozdělena na pohledávky za upsaný kapitál, stálá aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Každá složka má určité charakteristiky, které budou popsány níže.

Pohledávky za upsaný kapitál

Vyhláška č. 500/2002 Sb. vymezuje pohledávky za upsaný kapitál jako souhrn pohledávek za společníky či za upisovatele, kteří mají povinnost splatit vklad do základního kapitálu. Vznik této položky je spojen se zakládáním společnosti a s rozhodnutím o navýšení základního kapitálu.

Stálá aktiva (dlouhodobý majetek)

Stálá aktiva jsou charakteristická dobou použitelnosti delší než jeden rok a tím, že postupem času dochází k jejich morálnímu i fyzickému opotřebení, které je v účetnictví vyjádřeno odpisy. Dlouhodobý majetek se dělí na:

- hmotný dlouhodobý majetek (movité věci: automobily, výrobní stroje; nemovité věci: budovy, pozemky...);
- nehmotný dlouhodobý majetek (licence, průmyslová práva, patenty ...);
- finanční dlouhodobý majetek, například dlouhodobé cenné papíry (Vochozka, 2020, s. 35).

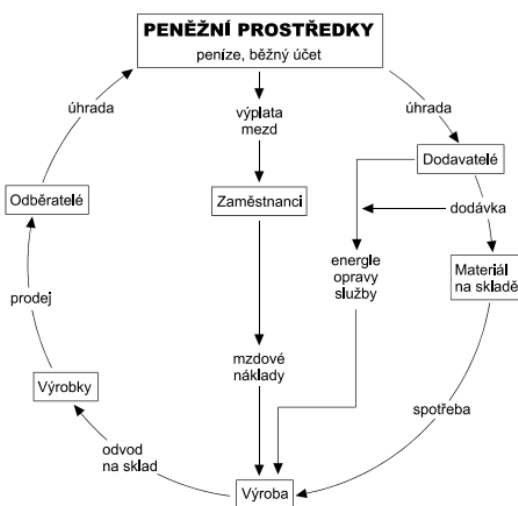
Oběžná aktiva

Oběžný majetek je označován jako krátkodobý, protože je jeho doba životnosti kratší než jeden rok. Oběžná aktiva mají několik složek:

- zásoby (obaly, základní materiál a pomocné látky...);
- krátkodobý finanční majetek (hotovost, prostředky na bankovním účtu, krátkodobé cenné papíry);
- pohledávky: za odběrateli, za zaměstnanci či za jinými institucemi (Mrkosová, 2020, s. 24, 25).

Transformací oběžného majetku se rozumí změna vložených vstupů do výroby (materiálu) na hotový výrobek, který je získán výrobním procesem. Koloběh oběžného majetku je detailně zobrazen na následujícím obrázku:

Obrázek 1 Koloběh oběžného majetku



Zdroj: MRKOSOVÁ, Jitka, 2020. Účetnictví 2020. Strana 25. Bez úpravy autora.

Časové rozlišení aktiv

V účetní praxi běžně dochází k časovému nesouladu nákladů a výnosů, a protože je nutné, aby byly náklady a výnosy účtovány do období, se kterým věcně a časově souvisí, jsou v takových situacích používány účty časového rozlišení. Ve skupině časového rozlišení aktiv jsou zahrnuty dohadné účty aktivní, náklady příštích období a příjmy příštích období (Skálová, Suková, 2022, s. 105)

Pasiva

Pasiva jsou zdrojem informací o struktuře podnikového kapitálu, tedy o finanční struktuře dané firmy. Dají se také označit jako finanční vyjádření majetku uspořádaného dle zdrojů krytí. V tabulce č. 1 je vidět, že jsou pasiva dělena podle původu finančních zdrojů, a to na vlastní a cizí, další kategorií je časové rozlišení pasiv.

Vlastní zdroje

Jedná se o veškeré peněžité i nepeněžité vklady vlastníků do podniku a prostředky, které vznikly primární činností podniku. Vlastní zdroje lze dělit na:

- základní kapitál, který je odlišný u fyzické osoby, živnostníka (veškerý majetek, který do podniku vložil: úspory, automobil, stroje) a právnické osoby, akciové společnosti (vklady všech vlastníků, akcionářů), je relativně neměnná složka;
- fondy (kapitálový fond, rezervní fond, ostatní fondy);
- nerozdělený zisk z minulých let;
- zisk běžného období (Mrkosová, 2020, s. 26).

Cizí zdroje (rezervy + závazky)

Cizí zdroje financování majetku lze chápat jako všechny dluhy podniku, tedy závazky plynoucí z transakcí v minulosti. Podnik využívá cizí zdroje v situaci, když nedisponuje dostatkem vlastních zdrojů ke krytí majetku. V pozici věřitelů mohou být zaměstnanci, dodavatelé, kterým nebylo prozatím zapláceno, stát, banka či jiné instituce (Skálová, Suková, 2022, s. 19)

Cizí zdroje se dělí na krátkodobé a dlouhodobé: dlouhodobé zdroje jsou vyznačovány dobou splatnosti delší než jeden rok a v této kategorii jsou evidovány dlouhodobé bankovní úvěry a tvořené rezervy; do krátkodobých cizích zdrojů lze zařadit krátkodobé úvěry a závazky vůči dodavatelům, státu, zaměstnancům a vůči institucím sociálního zabezpečení a zdravotním pojišťovnám (Mrkosová, 2020, s. 26, 27).

Rezervy jsou tvořeny v případě, že podnik očekává budoucí náklady, jejichž vznik by měl za následek zhoršení výsledku hospodaření. Princip je takový, že jsou pomocí zahrnutí určité sumy do nákladů za účetní období nebo za více účetních období tvořeny zdroje k financování (Skálová, Suková, 2022, s. 129).

Časové rozlišení pasiv

Stejně jako u aktiv může dojít k situaci, že náklady nebo výnosy časově či věcně nesouvisí s časovým obdobím, do kterého jsou účtovávány, proto se používají účty časového rozlišení pasiv, a to konkrétně dohadné účty pasivní, výnosy příštích období a výdaje příštích období (Skálová, Suková, 2022, s. 105).

3.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisků a ztráty je sestavován na konci určitého časového období a nalezneme v něm veškeré náklady, výnosy a výsledek hospodaření firmy (výnosy – náklady) za dané období, v daném časovém intervalu. Účetní jednotka se může rozhodnout, zda bude sestaven ve standardizované podobě v účelovém či druhovém členění. Při finanční analýze je sledována dynamika a struktura jednotlivých položek (Růčková, 2021, s.25).

Tabulka 2 Schéma základního členění výkazu zisku a ztráty

Druhové členění	Účelové členění
Tržby z prodeje výrobků a služeb	Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb
Tržby z prodeje zboží	Náklady na prodeje (včetně úprav hodnot)
Změna stavu zásob vlastní činnosti	Hrubý zisk nebo ztráta
Aktivace	Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)
Osobní náklady	Správní náklady (včetně úprav hodnot)
Úprava hodnot v provozní oblasti	Ostatní provozní výnosy
Ostatní provozní výnosy	Ostatní provozní náklady
Ostatní provozní náklady	Provozní výsledek hospodaření
Provozní výsledek hospodaření	

Zdroj: RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza*. Strana 25. Vlastní úprava autora.

Je nutné vnímat rozdíly mezi příjmem a výnosem a nákladem a výdajem. Příjmy a výdaje jsou obsahem výkazu o peněžních tocích, který bude popsán v kapitole 3.1.3 a představují skutečně vynaložené či získané peněžní prostředky v daném období. VZZ se

zabývá náklady a výnosy, tedy peněžně vyjádřenou účelovou spotřebou a peněžní sumou získanou z veškeré činnosti, a to bez ohledu na to, zda byly v daném období tyto částky uhrazeny (Skálová, Suková, 2022, s. 22, 23).

Data z VZZ jsou stěžejní pro FA (hodnocení ziskovosti), protože se ptáme na otázku, jak byl/je výsledek hospodaření ovlivněn jednotlivými složkami výkazu a analýzou dat na ni získáme odpověď (Růčková, 2021, s.25). Zisk, který je jednou z nejvíce sledovaných veličin, lze nalézt ve VZZ v několika formách:

Tabulka 3 Formy zisku v podniku

Český název	Anglický název	Zkratka
Zisk pro držitele kmenových akcií	Earnings Available for Common Stockholders	EAC
Čistý zisk (dle účetních výkazů ČR - výsledek hospodaření za účetní období)	Earnings after Taxes	EAT
Zisk před zdaněním	Earnings before Taxes	EBT
Zisk před zdaněním a úroky	Earnings before Interest and Taxes	EBIT
Zisk před zdaněním, úroky a odpisy	Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization	EBITDA
Čistý provozní zisk po zdanění	Net Operating Profit after Taxes	NOPAT
Ekonomický zisk	Economic profit	

Zdroj: VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Strana 38. Bez úpravy autora.

Tabulka 4 poukazuje na zákonitosti mezi 4 nejznámějšími formami zisku:

Tabulka 4 Zákonitosti mezi formami zisku v podniku

EAT	daně	
EBT	úroky	
EBIT		odpisy
EBITDA		

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, Strana 16. Vlastní zpracování autora.

3.1.3 Výkaz o peněžních tocích (výkaz o cash-flow)

Výkaz o peněžních tocích informuje o vzniku a použití finančních prostředků za rok, čtvrtletí, či jinak vymezené časové období a poskytuje informace o finančních prostředcích na začátku a na konci vybraného období. Jsou v něm zachyceny příjmy a výdaje a je žádoucí, aby byly příjmy vyšší než výdaje. Pomáhá zjistit, jakými finančními prostředky daná účetní jednotka disponuje (Alexander, 2018, s. 18, 19).

Výkaz o cash-flow podává informace o vývoji finanční situace a při její změně hledá a definuje příčiny. Vzhledem k tomu, že je ve výkazu zachycen především krátkodobý likvidní majetek, je nástrojem pro hodnocení likvidity podniku (Vochozka, 2020, s. 38, 39).

Výkaz je členěn na provozní (výchozím bodem je zisk z běžné činnosti před zdaněním, který je očištěn o nepeněžní operace – oprávky, odpisy; navazuje na něj např. změna stavu pohledávek z provozní činnosti a další změny stavu, které sledují změny stavu pracovního kapitálu; po odečtení daně získáme čistý peněžní tok z provozní činnosti), investiční (např. výdaj na prořízení stálých aktiv) a finanční část (navýšení základního kapitálu, přijaté podíly na zisku a dividendy apod.). Existují 2 metody sestavení výkazu o peněžních tocích:

- přímá: základem je vykazování hlavních příjmů a výdajů;
- nepřímá: více využívána, sestavována na základě změn v rozvaze, nepeněžních operací a dalších transakcí, které provádí podnik (Vochozka, 2020, s. 39).

V následující tabulce je zobrazena nepřímá metoda sestavování výkazu o cashflow, která je v České republice více využívanou metodou:

Tabulka 5 Nepřímá metoda cashflow

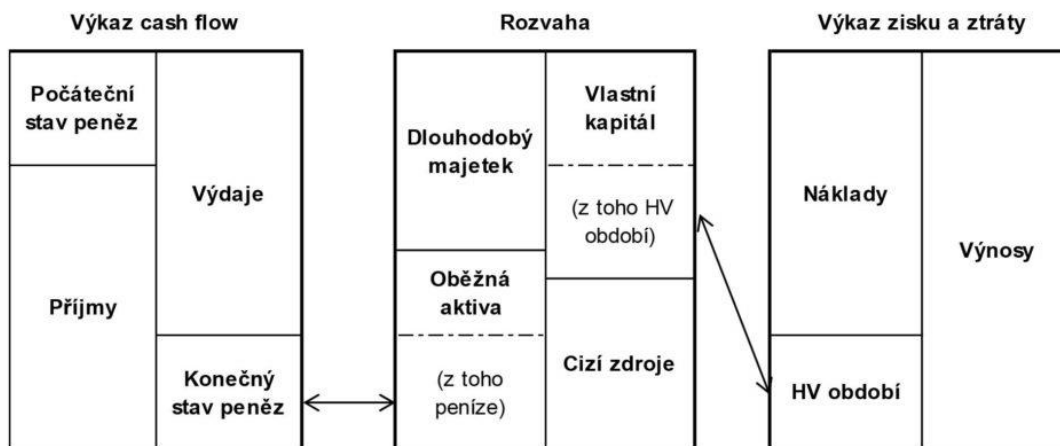
Položka	Přítok/odtok peněz
ZISK PŘED ZDANĚNÍM	
+ odpisy	bez dopadu
+ tvorba rezerv a opravných položek	bez dopadu
- rozpuštění rezerv a opravných položek	bez dopadu
+ úbytek pohledávek	přítok
- přírůstek pohledávek	odtok
+ úbytek zásob	přítok
- přírůstek zásob	odtok
+ přírůstek krátkodobých závazků	přítok
- úbytek krátkodobých závazků	odtok
- zaplacená daň z Příjmu	odtok
= PROVOZNÍ CASHFLOW	
- nákup fixních aktiv	odtok
= INVESTIČNÍ CASHFLOW	
+ přijaté bankovní úvěry	přítok
- splátky úvěrů	odtok
+ emise dluhopisů	přítok
- úhrada dluhopisů	odtok
+ emise kmenových akcií	přítok
- výplata dividend	odtok
= FINANČNÍ CASHFLOW	

Zdroj: <https://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-cashflow-spolecnosti>. Upraveno autorem.

3.1.4 Vztah mezi účetními výkazy

Jak bylo patrné již z předchozích kapitol, účetní výkazy jsou propojené, což demonstruje i následující obrázek, který zobrazuje zákonitosti mezi nimi:

Obrázek 2 Vztah mezi účetními výkazy



Zdroj: <https://www.jatodokazu.cz/cash-flow/>. Bez úpravy autora.

3.1.5 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce vysvětluje data, která jsou zaznamenána v rozvaze, VZZ, výkazu o cashflow a doplňuje je o informace, které tam obsaženy nejsou. Může mít buď formu popisu, nebo tabulky. Všechny subjekty jsou povinny sestavit přílohu k účetní závěrce, společnosti bez povinnosti auditu ji mohou sestavovat ve zkráceném rozsahu. Podkladem jsou účetní doklady (Hass Kubátová, 2022).

3.1.6 Výroční zpráva

Výroční zpráva je dokument, jehož účelem je poskytnutí komplexních informací o ekonomickém postavení a výkonnosti společnosti. Pro některé subjekty je výroční zpráva dobrovolná. Pro účetní jednotky, které jsou ze zákona povinné ověřovat správnost účetní závěrky auditorem, je povinností i sestavení výroční zprávy (Skálová, Suková, 2022, s. 160).

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je podstatným parametrem při rozhodování vrcholového vedení společnosti, níže postavených manažerů i mimopodnikových subjektů. Uživatelé finanční analýzy se dělí na interní a externí a obě tyto skupiny jsou definovány v kapitolách 3.2.1 a 3.2.2.

3.2.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele FA se řadí zaměstnanci, manažeři a majitelé podniku. Pro **zaměstnance** je stěžejní stabilní zaměstnání a další benefity, kterými může být přiměřené finanční ohodnocení a sociální politika v podniku. Proto sledují primárně stabilitu podniku, jeho likviditu a ziskovost (Knápková a kol., 2017, s. 12).

Pro **majitele podniku**, jejichž primárním cílem je generování zisku, je hlavním ukazatelem rentabilita vloženého kapitálu (Finanalysis.cz, nedatováno). **Manažeři** na základě FA realizují strategické i operativní řízení, prognózují budoucí vývoj, snaží se o vytvoření optimální finanční struktury, realizují rozhodnutí o zdrojích financování (externích a interních), alokují peněžními prostředky, rozdělují realizovaný zisk, rozhodují o budoucích investicích (Knápková a kol., 2017, s. 11).

3.2.2 Externí uživatelé

Externími uživateli, kteří čerpají informace z FA společnosti pro různé účely, jsou obchodní partneři, investoři, státní orgány, banky a jiní věřitelé, konkurenti, analytici a auditoři.

Mezi obchodní partery podniku se řadí odběratelé a dodavatelé. V zájmu **odběratelů** je dostání služeb či zboží v případě bankrotu podniku, proto se zaměřují na likviditu, solventnost a zadluženost podniku. **Dodavatelé** sledují ukazatele zmíněné výše, protože požadují, aby byl podnik v budoucnu schopen dostát svým závazkům (Černohorský, 2020, s. 414).

Akcionáři a společníci firmy, tedy **investoři**, analyzují podnik kvůli tomu, aby zjistili, zda vložené finanční prostředky přinesou zisk či nikoliv. Snaží se predikovat rizikovost

investice (stabilita a likvidita), výnosnost investice a vyplacená dividenda, která se odvíjí od disponibilního zisku a primárně analyzují finančně účetní informace (Finanalysis.cz, nedatováno).

Finanční podvody a kontrola vykazování daní lze také vyčíst z FA a tyto operace zajišťují **státní orgány**, stejně jako řízení hospodářské státní politiky, podle které se rozdělují dotace a jiné finanční výpomoci. Jsou kontrolovány také činnosti v podnicích se státní účastí na státních zakázkách a plnění daňových povinností (Černohorský, 2020, s. 414).

Banky a ostatní věřitelé se na základě FA rozhodují o tom, zda se stanou věřiteli a jaké budou smluvní podmínky. U potencionálního dlužníka se zaměřují především na informace o finančním zdraví, jehož důležitost pro potencionální věřitele demonstruje i fakt, že dokládání zpráv o finanční situaci podniku bývá předmětem smluv nejen u bank, které mohou na základě smlouvy například změnit úvěrové podmínky při zvýšení zadluženosti. Pro držitele dluhopisů je důležitá především likvidita a stabilita podniku (Finanalysis.cz, nedatováno).

FA může sloužit také **konkurenci**, která vyhodnocuje a porovnává vlastní výsledky s ostatními podniky, **analytikům**, kteří prognózují budoucí vývoj na základě současné situace a **auditorům**, kteří hledají chyby použitých ukazatelů a předkládají návrh na nápravu a dalším subjektům (Finanalysis.cz, nedatováno).

3.3 Slabé stránky finanční analýzy a komplikace se zdroji

Kvůli velkému množství zpracovaných dokumentů při sestavování FA je běžné, že dochází ke komplikacím, které jsou identifikovatelné buď na první pohled, nebo až při podrobné analýze. V následující kapitole jsou popsány problémy, které mohou při zpracování dokumentů FA nastat. Stěžejní je správný výklad veškerých účetních dat, který je nezbytný, a to jak pro interní, tak i pro externí uživatele.

Faktory, které je nutné zohledňovat, jsou **účetní praktiky a vypovídající schopnost účetních výkazů**. Dvě největší komplikace jsou zapříčiněny tím, že ekonomická data mohou být v některých výkazech odlišná od reality, a že se mohou lišit pravidla účetního vykazování v různých zemích, díky čemuž se stává možnost mezipodnikové komparace omezená. Mezinárodní standardy účetního vykazování (IFRS) a Americké všeobecně uznávané účetní zásady (US GAAP) se snaží o eliminaci těchto problémů. Nevhodné je také opomenutí inflace, která má vliv především na firmy disponující starším majetkem, ve kterých je převážná část již odepsána. U účetních odpisů řešíme obdobný problém, mohou být podhodnocovány a tím pádem může podnik vykazovat vyšší zisk nebo z tohoto důvodu nelze vygenerovat finanční prostředky, ze kterých by byl majetek obnoven. K problému založenému na podobném principu může dojít také u materiálu. Díky těmto faktorům dochází ke zhoršení podnikové likvidity. Značný vliv na výsledky společnosti mají i metody oceňování či přeceňování firemního majetku, proto je nutné brát v potaz při mezipodnikové komparaci účetní metody odepisování a oceňování obou společností (Knápková, 2017, s. 143–145).

Zdrojem komplikací s **výkazem zisku a ztráty** mohou být zahrnuté tokové veličiny, jejichž změny v průběhu času nejsou rovnoměrné, proto jsou používány účty časového rozlišení. Z tohoto důvodu je sestavován přehled o peněžních tocích, ve kterém jsou výnosy a náklady vyjádřeny v peněžních jednotkách (Růčková, 2021, s. 28). Zisk je často využívaná veličina při sestavování FA. Problémem je, že existuje více forem zisku (viz tabulka 3 Formy zisku v podniku). Je nezbytné, aby finanční analytik kladl důraz na používání jednotlivých forem zisku, a aby je uměl rozlišovat.

Sezónní faktory a mimořádné události mohou zkreslit výsledek hospodaření při mezipodnikové komparaci v určitých časových intervalech. Při FA je nutná také **mezipodniková komparace** výsledných ukazatelů, avšak najít dva totožné podniky je

nemožné, dostupné údaje podniků mohou být zkreslené či neúplné, nebo nemusí být dostupné vůbec (Knápková, 2021, s. 153–154). Nelze vyloučit ani možnou **odlišnost v interpretaci výsledné hodnoty**. Existuje velké množství analytiků a jejich pohled na věc se může lišit a nejvíce zavádějící je, že mohou mít oba analytici i při odlišných odpovědích pravdu (Thukaram, 2007, s. 45).

3.4 Přístupy k finanční analýze

K FA lze přistupovat podle způsobu zpracování a dělí se na fundamentální a technickou analýzu. Další způsob je intuitivní rozdělení dle použitých zdrojů, a to na interní a externí.

Fundamentální analýza využívá velkého množství dat, jsou zpracovány primárně kvalitativní údaje. Stěžejní jsou odhady a zkušenosti odborníků, a především jejich znalost souvislostí mezi ekonomickými i neekonomickými jevy. Na závěr jsou v případě využity kvantitativní informace odvozené bez algoritmizovaných postupů. Při sestavování fundamentální analýzy je identifikováno podnikové prostředí a nejčastější metodou je vyhotovení předběžné SWOT analýzy, která zobrazuje silné a slabé stránky podniku, příležitosti a hrozby (Finanalysis.cz, nedatováno).

Technická analýza je založena na kvantitativním zpracování vstupních dat a výsledky jsou kvalitativně posouzeny. Jsou používány algoritmizované metody, nejčastěji matematicko-statistické a matematické. Postup technické analýzy lze rozdělit do pěti fází:

- výpočet ukazatelů vybraného podniku;
- komparace vypočtených hodnot s odvětvovými průměry;
- analýza časových trendů;
- využití pyramidových soustav při zkoumání vztahů mezi ukazateli;
- vytvoření návrhu opatření finančního řízení a plánování (Sedláček, 2001, s. 6).

Při **interní analýze** jsou využívány zdroje, ke kterým mají přístup interní analytici či jiné osoby, kterým jsou dostupná interní data a neveřejné informace. **Externí analýza** je vhodná pro všechny uživatele, kteří chtějí z nějakého důvodu analýzu vytvořit, ale nemají přístup k interním zdrojům (věřitelé, investoři, státní organizace...). Všechny zdroje čerpání jsou díky zákonným opatřením veřejně dostupné (Thukaram, 2007, s. 45).

3.5 Vybrané metody finanční analýzy

Existuje celá řada ukazatelů, které mohou být využity, ale ne všechny metody lze aplikovat ve firemní praxi. Nevýhodou je nejednoznačnost v terminologii, postupech při realizaci analýzy i v interpretaci výsledků, protože neexistují právní předpisy ani standardy, jež by finanční analýzu legislativně upravovaly a postupy při sestavování FA jsou pouze obecně přijímané.

V následujících kapitolách jsou popsány základní metody, mezi které patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů a mezipodnikové srovnání. Existují i metody složitější, ekonomicko-statistické (například analýza rozptylu či korelační analýza), ke kterým je nutné data zpracovávat pomocí vhodného softwaru. Při FA jsou kromě metod využívány i nekvantifikované metody (řízený rozhovor se zaměstnanci finančního oddělení, kteří mohou objasnit příčiny nesouladu časových řad).

3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Černohorský (2020, s. 415) uvedl: „*Analýza absolutních ukazatelů dává do vzájemného vztahu data buď stejného druhu za určité období (například analyzuje vývoj závazků z obchodního styku za několik období), nebo související data z hlediska významu (například analyzuje podíl vybraných položek na celkových aktivech nebo pasivech), tj. zkoumá strukturu aktiv a pasiv.*“. Sledování absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu.

3.5.1.1 Horizontální analýza

Analýza vývojových trendů je sestavována pomocí absolutních ukazatelů, a to pomocí **horizontální analýzy**, která srovnává vývoj a změny v položkách výkazů pomocí časových řad (Knápková a kol., 2017, s. 64). Schématická tvorba je zobrazena v následující tabulce:

Tabulka 6 Horizontální analýza

Položka	Běžné období	Minulé období	Rozdíl	Index	Navýšení (%)
X	A	B	A - B	A/B	(A/B-1)x100

Zdroj: Vlastní zpracování autora.

Pomocí vzorců jednoduchých vzorců lze snadno vypočítat absolutní výši změn a s jejím využitím i její procentuální vyjádření:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (19)$$

Zdroj: KNÁPKOVÁ, Adriana a kol., 2017. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady - 3., kompletně aktualizované vydání Strana 65. Bez úpravy autora.*

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (20)$$

Zdroj: KNÁPKOVÁ, Adriana a kol., 2017. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady - 3., kompletně aktualizované vydání Strana 65. Bez úpravy autora.*

3.5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá výzkumem podílu (%) jednotlivých složek účetních výkazů na vybrané položce, která je při analýze považovaná jako 100 % – v rozvaze je to zpravidla součet aktiv, ve výkazu zisku a ztráty celkové tržby (Čížinská, 2018, s. 200).

Tabulka 7 Vertikální analýza

Položka	Běžné období	Minulé období	Podíl v procentech		Změna struktury
			Běžné období	Minulé období	
Σ AKTIVA	A	B	A/A*100	B/B*100	(X/X-Y/Y)*100
Aktivum 1	A1	B1	A1/A*100	B1/B*100	(X1/X-Y1/Y)*100
Aktivum 2	A2	B2	A2/A*100	B2/B*100	(X2/X-Y2/Y)*100
...
Aktivum n	An	Bn	An/A*100	Bn/B*100	(Xn/X-Yn/Y)*100

Zdroj: vlastní zpracování autora

3.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele využívají manažeři podniků především pro řízení a analýzu likvidity. V následujících kapitolách je popsán čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond.

3.5.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Jedním z nejvýznamnějších ukazatelů je provozní kapitál neboli čistý pracovní kapitál (ČPK), který je významným prvkem platební schopnosti podniku. Sleduje více nákladné položky oběžného majetku, tedy ty, které jsou financovány dlouhodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál lze vypočítat dvěma způsoby, což je patrné z tabulky 8. Kromě použitého způsobu, který je uveden v metodice, lze využít pro výpočet ČPK následující vzorec:

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál} - \text{stálá aktiva} \quad (21)$$

Zdroj: ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Strana. 168. Bez úpravy autora.

Pro likvidní podnik platí, že má vyšší sumu oběžného majetku než krátkodobých cizích zdrojů. Z tabulky 8 je patrné, že oběžný majetek financován z dlouhodobých cizích zdrojů je ČPK (Knápková a kol., 2017, s. 82).

Tabulka 8 Čistý pracovní kapitál

	dlouhodobý majetek	vlastní kapitál
ČPK ->	oběžný majetek	cizí kapitál dlouhodobý
		cizí kapitál krátkodobý

Zdroj: KNÁPKOVÁ, Adriana a kol., 2017. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady - 3., kompletně aktualizované vydání* Strana 82. Bez úpravy autora.

Existují 3 způsoby, kterými lze financovat majetek:

- vyvážená strategie: ČPK = 0, doba životnosti aktiv odpovídá výši vloženého kapitálu;
- konzervativní strategie: ČPK > 0, nejen dlouhodobá aktiva, ale i část sezonních aktiv, jsou financovány z investovaného kapitálu; je to drahá, ale bezpečná metoda;
- agresivní strategie: ČPK < 0, dlouhodobě vázaná aktiva jsou hrazena z neúročených zdrojů, jedná se o levný způsob spojen s rizikem platební neschopnosti (Čižinská, 2018, s. 168).

Ukazatel ČPK má souvislost i s ukazateli likvidity (nejužší návaznost má na třetí stupeň likvidity), které patří do poměrových ukazatelů (popsáno v kapitole 3.5.3). Na ČPK

lze pohlížet také jako na rezervu v případě nouze, protože je to část prostředků, díky kterým by podnik mohl pokračovat v podnikatelské činnosti po úhradě krátkodobých závazků (Růčková, 2021, s. 57).

3.5.2.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Analýza ČPP je založena na obdobných východiskách, jako analýza ČPK, ale velký důraz klade na vývoj likvidních finančních prostředků a okamžitě splatných závazků (Martinovičová a kol., 2019, s. 173).

3.5.2.3 Čistý peněžně- pohledávkový fond (ČPPF)

ČPPF je založen na stejném principu jako předchozí ukazatele, ale je očištěn o nelikvidní pohledávky a zásoby (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 104). Čistý peněžně pohledávkový fond je možné vypočítat dle následujícího vzorce:

$$\begin{aligned} \text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} \\ - \text{nedobytné pohledávky} \\ - \text{krátkodobá pasiva} \end{aligned} \quad (22)$$

Zdroj 7. KUBIČKOVÁ, Dana, JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Strana 104. Bez úpravy autora.

3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Z hlediska použitelnosti i jiných aspektů (např. analýza odvětví) se jedná o nejčastější postup zpracování účetních výkazů. Vychází z veřejně dostupných dat, tedy z účetních výkazů, proto může být zpracována i externím analytikem bez vazby v podniku. Poměrové ukazatele lze vypočítat jako poměr jedné či více položek ke skupině položek či k jiné položce a lze je členit podle zdrojů informací, použitých zdrojů, do 3 skupin:

- rozvaha: ukazatele struktury kapitálu a majetku – zabývají se likviditou a zadlužeností;
- výkaz zisku a ztráty: ukazatele tvorby VH – vztahují se ke struktuře výnosů, nákladů a s tím souvisejícím výsledkem hospodaření;

- výkaz o peněžních tocích: ukazatele s využitím peněžních toků – zabývají se pohybem peněžních prostředků a jsou často součástí úvěrové politiky (Růčková, 2021, s. 50).

Analýza poměrových ukazatelů je rozdělena na ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity a všechny skupiny jsou popsány v následujících kapitolách.

3.5.3.1 Ukazatele rentability

Pojem rentabilita znamená výnosnost a její ukazatelé se zabývají ziskem a s ním souvisejícím vloženým kapitálem. Z toho vyplývá, že je rentabilita ukazatelem schopnosti podniku generovat zisky pomocí vloženého kapitálu. Ukazatelé bývají často srovnávány v časových řadách. V kapitolách níže budou popsány nejvyužívanější ukazatele rentability.

Rentabilita aktiv (ROA)

Je to jeden z hlavních ukazatelů rentability a jeho úkolem je zhodnotit ziskovost aktiv společnosti. Udává hodnotu čistého zisku připadající na jednu korunu aktiv (Palepu a kol., 2016, s. 199).

Žádoucí je dosahování vysokých hodnot, protože čím vyšší dosažená hodnota je, tím vyšší suma výnosů je generována danou úrovní aktiv (Robinson, 2015, s. 331). Kromě vzorce uvedeného v metodice je možné pro výpočet využít vzorec níže:

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{průměrná celková aktiva}} \quad (23)$$

Zdroj: ROBINSON, Thomas a kol., International financial statement analysis, Third edition. 2015. s. 331. Bez úpravy autora.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Výsledná hodnota tohoto ukazatele je důležitá pro vlastníky firmy a investory, protože hodnotí peněžní sílu podniku. Hodnotí schopnost podnikových manažerů využívat zdroje a udává sumu čistého zisku připadajícího na jednu korunu vlastního kapitálu (Palepu a kol., 2016, s. 198).

Čím vyšší hodnoty ROE podnik dosahuje, tím více je společnost efektivní ve využívání svých stávajících aktiv ke generování zisku. Při srovnávání ROE v čase je dobrým znamením jeho nárůst (Bromels, 2022).

Investoři požadují, aby hodnota ROE převýšila výši úroku, kterého by dosáhli v případě zvolení jiného druhu investice. Hodnota ROE je často srovnávána s investicemi s nejnižším rizikem (dluhopisy s garantovanou výší úrokové míry státem) a v případě nižší úrokové míry je hledána jiná finanční alternativa pro uložení přebytečných volných peněžních prostředků (Bromels, 2022).

Rentabilita tržeb (ROS)

Vyjadřuje, kolik korun ze zisku připadá na jednu korunu tržeb, lze označit jako schopnost generování zisku při daném objemu tržeb. Předchozí ukazatelé se zaměřují na velikost kapitálu, zatímco ROS se zaměřuje na výši součtu tržeb (Černohorský, 2020, s. 417).

3.5.3.2 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita označuje schopnost přeměny majetku v krátkém časovém intervalu a bez výrazné ztráty hodnoty na peněžní hotovost. Oproti tomu likvidita podniku znamená schopnost včasné úhrady závazků. Řízení likvidity je pro malé podniky důležitější než pro velké, protože za ním nestojí tak velký ekonomický zájem, jako u velkého podniku (Růčková, 2021, s. 53).

Ukazatele likvidity vyjadřují poměr složek OM, jejichž obtížnost přeměnit je na finanční prostředky s cílem úhrady závazků je odlišná, a krátkodobých podnikových závazků. Je nutné udržovat dostatečně vysokou likviditu. Při nedostatku podnikové likvidity dochází k neschopnosti podniku hradit běžné závazky, může dojít k bankrotu a podnik nemusí být schopen realizovat nové investiční příležitosti. Naopak příliš vysoká likvidita způsobuje neproduktivní vázanost finančních prostředků a zhoršení ziskovosti. Z toho vyplývá, že podmínkou solventnosti je likvidita. Je tedy nutné, aby měl podnik optimálně vysokou likviditu (Martinovičová, 2019, s.176).

Likvidita je hodnocena podle uživatelů FA, každý okruh uživatelů upřednostní jiný druh likvidit:

- management podniku: důsledkem nízké likvidity může dojít ke snížení rentability, ztráty kontroly nad podnikem a nevyužití investičních příležitostí;
- vlastníci podniku: kvůli snižování rentability vlastního kapitálu (OA jsou neefektivní v otázce vázání zdrojů) preferují nižší likviditu;
- věřitelé podniku: při nízké likviditě je inkaso úroků odloženo či zrušeno, podobně je likvidita vnímána i dodavateli a zákazníky (Růčková, 2021, s. 54).

Likvidita prvního stupně

Okamžitá likvidita je likvidita v nejužším slova smyslu, jsou v ní obsaženy pouze nejméně likvidní rozvahové položky. Doporučená hodnota se liší v různých zdrojích, Scholleová (2017, s. 188) uvádí, že by se hodnota měla pohybovat v intervalu od 0,2 do 0,5, zatímco v jiných zdrojích lze nalézt číselný interval od 0,9 do 1,1. Nedodržení doporučených hodnot neznamena finanční problémy ve všech případech, protože je běžné využívání kontokorentních účtů, a to nemusí být z účetnictví patrné.

Likviditu druhého stupně

Pro pohotovou likviditu platí, že by se hodnota činitele měla rovnat hodnotě jmenovatele, tedy poměrová hodnota by měla být v intervalu 1 – 1,5, podnik by měl být tedy schopný uhradit své závazky, aniž by musel prodávat zásoby, ale občas se hodnota může lišit kvůli zvolené finanční strategii dané firmy (Martinovičová a kol., 2019, s. 176).

V případě podniku s vyšším součtem dlouhodobých pohledávek a nižší pravděpodobností brzkého inkasa lze využít jiný vzorec, než je uveden v metodice, ve kterém jsou v čitateli kromě zásob vyloučeny i dlouhodobé pohledávky:

$$LII = \frac{\text{(peněžní prostředky + obchodovatelné cenné papíry + krátkodobé pohledávky)}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (24)$$

Zdroj: WAHLEN, James a kol., 2010. *Mark Financial Reporting, Financial Statement Analysis and Valuation: A Strategic Perspective*. Strana 364. Bez úpravy autora.

Likvidita třetího stupně

Běžná likvidita je ukazatelem, který ukazuje schopnost podniku uspokojit věřitele po směně veškerých OA za hotovost. Získaná suma vyjadřuje kolika jednotka OA je kryta jednotka krátkodobých závazků, nebo také kolikrát pokrývají OA krátkodobé závazky. Platí přímá úměrnost, že čím vyšší je výsledná suma, tím vyšší je pravděpodobnost stále trvající platební schopnosti podniku. Tato metoda má i nedostatky – nebere v potaz strukturu OA a splatnost krátkodobých závazků (Holm, 2018, s. 85). Hodnota by se měla nacházet v číselném intervalu od 1,5 do 2,5 (v některých zdrojích uváděna hodnota 2).

3.5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost je definován jako situace, kdy jsou k podnikové činnosti využívány cizí zdroje. V praxi je u velkých podniků nepřijatelné, aby byla všechna aktiva financována buď pouze cizím, nebo pouze vlastním kapitálem. Financování pouze cizím kapitálem má za následek problémy s jeho získáváním a znevýhodněné podmínky, naopak financování pouze vlastním kapitálem nemá pevně danou výnosnost kapitálu. Analýza ukazatelů zadluženosti hledá optimální kapitálovou strukturu – vhodný poměr mezi vlastním kapitálem a dlouhodobým cizím kapitálem (Čižinská, 2018, s. 206).

Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)

Jedná se o základní ukazatel celkové zadluženosti a čím vyšší jsou dosažené hodnoty, tím vyšší riziko věřitel podstupuje. Financování cizími zdroji je levnější alternativa, ale také rizikovější. největší hrozbou je, když je hodnota vyšší než odvětvový průměr. U stabilního podniku dochází mnohdy k jevu, že dočasný růst zadluženosti vede ke zvýšení ziskovosti investovaných prostředků. Vysoká hodnota je příznivá pro akcionáře ve chvíli, kdy jsou nákladové úroky z cizího kapitálu nižší, než procento rentability (Černohorský, 2020, s. 418).

Koeficient samofinancování (equity ratio)

Koeficient samofinancování slouží jako doplňkový ukazatel od Debt ratia. Součet debt ratia a equity ratia by měl být přibližně jedna. Lze ho zařadit mezi nejvíc stěžejní

ukazatele, kteří hodnotí finanční situaci podniku. Použití vlastních zdrojů je zcela v pořádku v situaci, kdy se zvyšuje podíl vlastního kapitálu a stoupá hodnota ukazatelů rentability. Při použití tohoto ukazatele je nutné přihlídnout k leasingovému financování, leasing se objevuje dle českých účtovacích zákonů až v nákladech následujícího období (Růčková, 2021, s. 67, 68).

Ukazatel úrokového krytí (times interest earned ratio)

Cílem ukazatele úrokového krytí je zjistit, zda je dluhové zatížení podniku v normě. Výsledná suma znamená, kolikrát by podnik uhradil ze zisku před zdaněním nákladové úroky. Doporučená hodnota, pod kterou by neměl výsledek klesnout, je 3. V případě nižší výsledné hodnoty než je 1 firma nedokáže hradit náklady na cizí kapitál z provozní činnosti (Scholleová, 2017, s. 194).

Hodnocení rizika (provozní a finanční riziko)

V oblasti financování majetku je diskutované téma také zvýšení podnikatelského rizika, které přímo souvisí s podnikatelskými příležitostmi (mohou mít pozitivní i negativní dopady) a podstatou podnikání. Pro účely FA se rozděluje riziko na provozní a finanční (Růčková, 2021, s. 69).

Provozní riziko je nesystematické (jedinečné) a je specifické pro každý obor činnosti i podnik jako celek. Koeficient provozního rizika je sestaven z přímé úměrnosti toho, že čím je podíl dlouhodobých aktiv vyšší, tím je podíl fixních nákladů vyšší a hranice rentability a citlivosti výsledku hospodaření na změny v odbytu či při výrobě jsou také vyšší. Nejčastější formou analýzy provozního rizika je analýza bodu zvratu, který vyjadřuje situaci, kdy se při určitém množství náklady rovnají výnosům, nevzniká zisk ani ztráta (Růčková, 2021, s. 69, 70).

Růčková (2021, s. 70) uvrkla: „**Finanční riziko** vyplývá ze způsobu financování dané firmy. U tohoto rizika platí, že vyšší zadlužení přinese o to větší výhodu, čím větší bude rozdíl mezi úroky z dluhů a rentabilitou aktiv. Pro posouzení míry finančního rizika slouží koeficient finančního rizika.“

$$\text{Koeficient finančního rizika} = \frac{\Delta \text{ EAT}}{\Delta \text{ EBIT}} \quad (25)$$

Zdroj: RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza. Strana 70. Bez úpravy autora.*

3.5.3.4 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů zjišťuje efektivitu vložených prostředků, a to pomocí posuzování přiměřenosti aktiv v poměru k budoucím či současným firemním hospodářským aktivitám. Ukazatele aktivity jsou specifictví zejména nutností komparace s odvětvovými hodnotami. Existují dva základní druhy těchto ukazatelů:

- **doba obratu:** ukazatele vyjadřují vázanost aktiv v podniku ve zkoumané majetkové formě;
- **rychlost obratu:** ve vybraném období znázorňují počet obrátek (Černohorský, 2020, s. 417).

Obrat aktiv

Doporučuje se, aby byla minimální hodnota tohoto ukazatele 1, ale její výše je ovlivněna i odvětvím, ve kterém se podnik nachází, vyšší hodnoty mají pozitivní vliv. Nízká hodnota je indikátorem neefektivního využívání podnikového majetku a nesprávné majetkové vybavenosti (Knápková, 2017, s. 108).

Obrat aktiv je vypočítán na základě vzorce 12 uvedeného v metodice, tržby lze nahradit výnosy, ale nevýhodou počítání s výnosy je riziko nadhodnocení výsledného čísla, protože by do něj vstupovaly i výnosy, které nesouvisí s hlavní činností podniku.

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku je vypovídající schopností příbuzný s předešlým ukazatelem, ale zaměřuje se výhradně na dlouhodobý majetek, jeho výše je ovlivňována odepsaností majetku (ukazatel vychází lépe při větší odepsanosti). V případě leasingové formy financování, která není v rozvaze zobrazena na straně aktiv, dochází k nadhodnocování výsledku (Knápková a kol., 2017, s. 109).

Doba obratu zásob

Jedná se o délku časového intervalu nutného k tomu, aby se peníze transformovaly na výrobky, a aby se následně výrobky transformovaly zpět na peníze. Je nutné výslednou hodnotu srovnávat s průměrem v odvětví. Platí přímá úměrnost, podnik musí využívat tím více zdrojů při financování zásob, čím jsou náklady a doba obratu zásob vyšší (Čižinská, 2018, s. 190).

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje, jak dlouho se nachází kapitál ve formě pohledávek, tedy jak dlouho musí podnik čekat na inkaso od odběratelů. Aby nebyly hodnoty zkresleny, měly by být do výpočtu zahrnuty pouze pohledávky z obchodních vztahů. Pro zhodnocení výsledné hodnoty je doba obratu pohledávek srovnávána s dobou obratu závazků, která má dle doporučení dosahovat vyšších hodnot (Martinovičová a kol., 2019, s. 178).

Doba obratu závazků

Ukazatel vyjadřuje délku vázanosti krátkodobých závazků v podnikovém kapitálu. Je vhodné počítat pouze se závazky z obchodních styků. Není možné určit optimální hodnotu, proto je žádoucí sledovat vývoj v čase s ohledem na životní cyklus podniku (Martinovičová a kol., 2019, s. 179). Pro výpočet lze využít i vzorce níže, který není uveden v metodice:

$$\begin{aligned} & \text{Doba obratu závazků} \\ & = \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{výkonová spotřeba}} \times 360 \end{aligned} \quad (26)$$

Zdroj: KNÁPKOVÁ, Adriana a kol., 2017. Finanční analýza. Strana 110. Bez úpravy autora.

3.5.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů vyjadřuje závislosti a vztahy mezi ukazateli. Nejběžněji používané jsou pyramidové soustavy a bankrotní a bonitní modely (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 181). Bankrotní a bonitní modely hodnotí činnosti podniku, pyramidové soustavy jsou založeny na postupném rozkladu vybraného ukazatele, který stojí na vrcholu pyramidy, pomocí matematických vztahů.

3.5.4.1 Bankrotní a bonitní modely

Tyto modely jsou nástrojem pro komplexní zhodnocení finanční situace podniku a odhalují, zda je firma finančně zdravá nebo se nachází v možné finanční tísní. Úkolem bonitních modelů je zhodnocení podniku na základě posouzení jeho výkonosti a rozděluje podniky na dobré a špatné. Bankrotní modely informují o možné finanční tísní a bankrotu.

Altmanův bankrotní model (index důvěryhodnosti, z-skóre)

Altmanův bankrotní model, který roku 1968 sestavil pan profesor Altman, je jedním z nejvíce známých a nejstarších bankrotních modelů. Vzorec, podle kterého se hodnota z-skóre vypočítá, je uveden v metodice diplomové práce a výsledná hodnota je interpretována podle toho, v jakém intervalu se nachází:

- $Z > 2,99$ společnost má uspokojivou finanční situaci;
- $1,81 < Z < 2,99$ společnost má nevyhraněnou finanční situaci;
- $Z < 1,81$ společnost má velmi silné finanční problémy (Růčková, 2021, s. 91).

Model vznikl pro predikci vývoje společností, které se obchodují na burze v Americe, proto vznikly i alternativy těchto rovnic, jako například alternativa pro společnosti neobchodující na burze cenných papírů, nebo dokonce i index pro Českou republiku.

Následující vzorec je běžně používán v České republice:

$$Zs.r.o. = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,998x_5 \quad (27)$$

Ve vzorci 27 nastává jediná změna hodnoty v x_4 , která se mění na účetní hodnotu vlastního kapitálu. Výsledná hodnota je opět interpretována podle toho, v jakém intervalu se nachází:

- $Z > 2,90$ společnost má uspokojivou finanční situaci;
- $1,2 < Z < 2,90$ společnost má nevyhraněnou finanční situaci;
- $Z < 1,2$ společnost má velmi silné finanční problémy (Růčková, 2021, s. 91).

Index důvěryhodnosti

Tento model byl sestaven manželi Neumaierovi v roce 1995. Je založen na principu, že podnik musí disponovat uspokojivými výsledky v oblasti likvidity, aktivity, výnosnosti i zadluženosti, aby mohl být označen za finančně bezproblémový. Podkladem pro sestavení indexů bylo 100 českých firem, takže jsou indexy důvěryhodnosti přizpůsobeny českému prostředí (Neumaierová, Kislingerová, 1996, s. 48).

Existuje více indexů důvěryhodnosti (IN01, IN95...), ale pro diplomu práci byl vybrán IN05, jehož výsledky jsou interpretovány dle intervalu, ve kterém se nachází:

- $IN05 > 1,60$ společnost vytváří hodnotu;
- $0,90 < IN05 < 1,60$ společnost má nevyhraněné výsledky a nachází se v šedé zóně;
- $IN05 < 0,90$ společnost nevytváří hodnotu (FINANALYSIS.cz, nedatováno).

3.5.4.2 DuPontův pyramidový rozklad

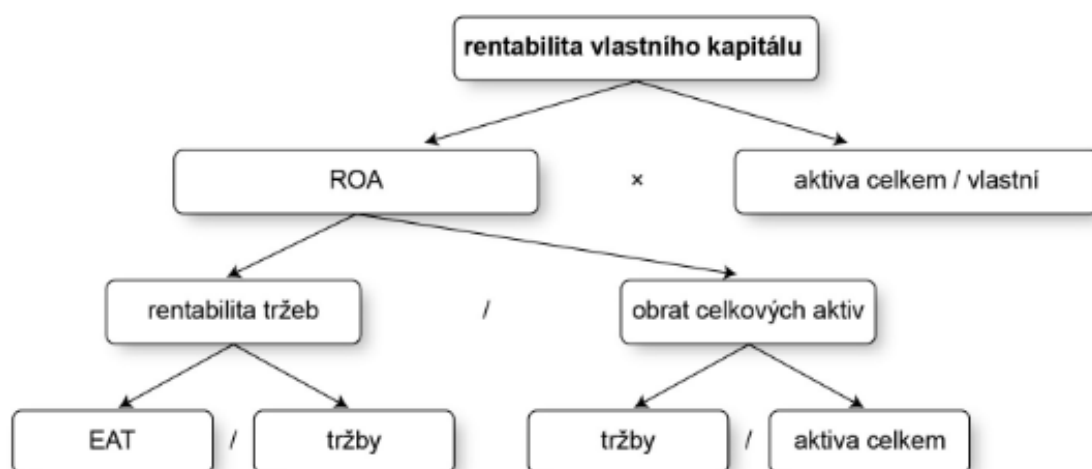
Tento ukazatel byl vyvinut ve 20. letech 20. století a jeho úkolem je podrobné posouzení ziskovosti analyzované společnosti, která je stěžejním ukazatelem úspěšnosti podniku. Dalším a neméně důležitým posláním je eliminace zavádějících závěrů ohledně ziskovosti, například při rozkladu ROE nemusí být na první pohled patrné, jaká byla příčina změny kmenového kapitálu, proto nastává detailnější analýza (Corporatefinanceinstitute.com, 2022). V pyramidovém rozkladu je na vrcholu pomyslné pyramidy ukazatel ROE a při výpočtu se postupuje dle následujícího vzorce:

$$ROE = ROA \times \text{finanční páka} = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (28)$$

Zdroj: ROBINSON, Thomas a kol., International financial statement analysis, Third edition. 2015. s. 336. Vlastní zpracování autora.

Následně se pokračuje v rozkladu obdobným způsobem, rozloží se ukazatel ROA. Pyramidový rozklad lze provést i u jiných ukazatelů, například u ukazatele rentability aktiv či ekonomické přidané hodnoty. Celý pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu lze vidět na následujícím obrázku:

Obrázek 3 DuPontův rozklad ROE



Zdroj: RŮČKOVÁ, Petra, 2021. Finanční analýza. Strana 88. Bez úpravy autora.

3.5.5 Mezipodnikové srovnání

Mezipodnikové srovnání, při kterém jsou výsledky FA srovnány s hodnotami společností, které vykazují obdobné rysy (velikost, obor podnikání, počet zaměstnanců), je využívaným způsobem interpretace dosažených hodnot FA. Zdrojem informací mohou být hospodářské výsledky a podniky lze porovnávat například na základě výrobků, ceny, nebo na základě vybraných ukazatelů (pyramidový rozklad, EVA nebo Benchmarking).

3.5.5.1 Benchmarking

Benchmarking se používá pro porovnání mezipodnikové výkonnosti a je nezbytné, aby byly využity vhodné metody a ukazatele, a aby byly porovnávány pouze podniky, které mají stejné podmínky: stejný charakter podniku, totožné zaměření hlavní činnosti. Musí být porovnávány v relevantním časovém úseku. Benchmarking umožňuje učit se od ostatních firem a zlepšovat se, měření výkonu a komparaci s jinými podniky a zvyšování kvality zboží či služeb (Benchmarking.vcvscr.cz, nedatováno, s. 7, 8).

4 Vlastní práce

V praktické části je představena vybraná společnost, následně je provedena finanční analýza za použití metod, které jsou popsány v teoretické části diplomové práce. Finanční analýza se zaměřuje na absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů a referenční období je od roku 2016 do roku 2021.

4.1 Představení společnosti

Diplomová práce se zaměřuje na firmu PRAGOMETAL recycling s. r. o., identifikační číslo 47669624, která vznikla v roce 2009 fúzí firem Pragometal s.r.o. (založená roku 1991), Moravia metal s.r.o. (založená roku 1992) a Alfer CZ s.r.o. (Pmmetal.cz, Nedatováno).

Obrázek 4 Logo PRAGOMETAL recycling s. r. o.



Zdroj: <https://www.pmmetal.cz/>

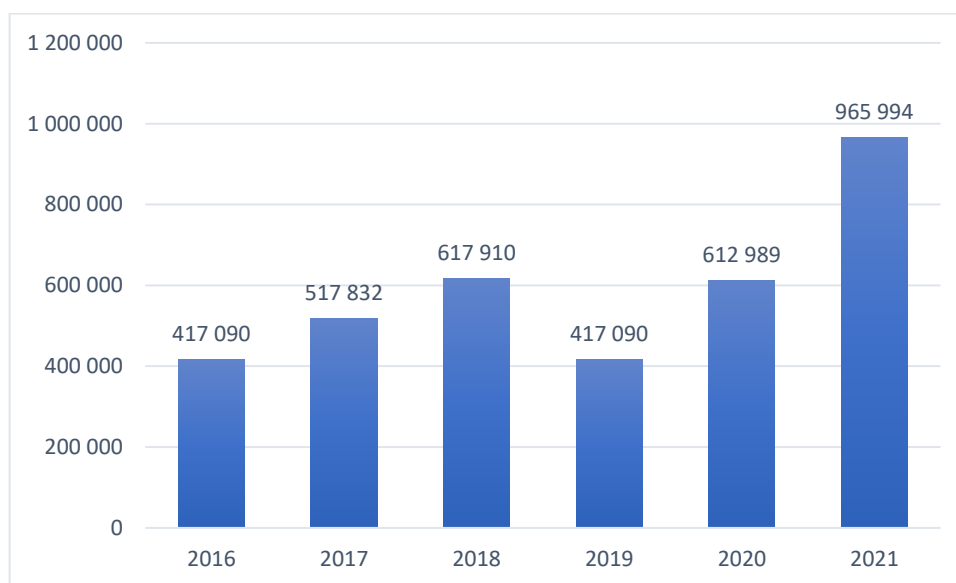
Společnost působí v oblasti výkupu, zpracování a prodeje kovových odpadů, ale například i elektromotorů, autobaterií a dalších. Do sortimentu zboží patří barevné kovy, druhotné železné suroviny i ušlechtilé kovy (Pmmetal.cz, Nedatováno). Podnik působí v odvětví zpracovatelského průmyslu ve skupině ostatní činnosti ve zpracovatelském průmyslu.

Firma poskytuje svým zákazníkům komplexní služby v oblasti odpadového hospodářství: vlastní moderní techniku, zajišťuje dopravu nákladními vozidly s hydraulickou rukou, shromažďuje odpad v místě vzniku a poskytuje poradenství v oblasti odpadového hospodářství (Pmmetal.cz, Nedatováno).

Společnost má 13 provozoven: Aš, Česká Lípa, Hranice, Jablonec nad Nisou, Jihlava, Karlovy Vary, Liberec, Lipník, Mníšek pod Brdy, Písek, Přerov, Sokolov a Ústí nad Labem (Pmmetal.cz, Nedatováno).

Podle vývoje tržeb je patrný růst od roku 2019. V roce 2021 byly tržby sledovaného období nejvyšší, lze sledovat výrazný nárůst, a to o 57,6 % oproti roku 2020.

Obrázek 5 Vývoj tržeb v období 2016-2021 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

4.2 Zdroje finanční analýzy

Výpočet ukazatelů je realizován na základě zkrácené rozvahy a zkráceného výkazu zisku a ztrát. Analyzované období je 2016–2021. Plný rozsah výkazů lze nalézt v přílohách.

Tabulka 9 zobrazuje zkrácená aktiva společnosti. Z tabulky je patrné, že celková aktiva každým rokem sledovaného období rostou.

Tabulka 9 Zkrácená aktiva společnosti (v tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	157 882	165 853	170 373	177 190	192 093	220 933
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Stálá aktiva	41 417	44 787	46 980	50 288	36 427	40 488
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	22 906	26 247	28 436	31 744	36 427	40 488
Dlouhodobý finanční majetek	18 511	18 540	18 544	18 544	0	0
Oběžná aktiva	116 109	120 626	122 917	126 539	155 204	179 903
Zásoby	66 312	68 356	64 507	61 765	61 156	67 845
Dlouhodobé pohledávky	43 420	0	0	0	0	386
Krátkodobé pohledávky	5 388	49 141	54 166	55 381	59 183	83 881
Peněžní prostředky	989	3 129	4 244	9 393	34 865	27 791
<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	614	272	175	668	523	441
<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	375	2 857	4 069	8 725	34 342	27 350
Časové rozlišení aktiv	356	440	476	363	462	542

Zdroj: vlastní zpracování autora dle <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=713972>

Tabulka 10 zobrazuje zkrácená pasiva společnosti. Ve sledovaném období (2016-2021) dochází k růstu, což je zákonitě způsobeno i základním bilančním pravidlem rovnosti aktiv a pasiv.

Tabulka 10 Zkrácená pasiva společnosti (v tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM	157 882	165 853	170 373	177 190	192 093	220 933
Vlastní kapitál	67 933	76 606	80 892	76 815	85 123	101 899
Základní kapitál	11 194	11 194	11 194	11 194	11 194	11 194
Fondy ze zisku	1 270	1 270	1 270	1 270	1 270	1 270
Výsledek hospodaření minulých let	54 563	55 469	64 142	68 428	64 351	61 657
Výsledek hospodaření běžného účetního období	906	8673	4286	-4077	8308	27778
Cizí zdroje	89949	89247	89481	100375	106970	119034
Rezervy	0	0	0	0	835	6 245
Dlouhodobé závazky	611	22 067	25 845	27 653	28 101	24 941
Krátkodobé závazky	89 338	67 180	63 636	72 722	78 034	87 848
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování autora dle <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=713972>

Tabulka 11 zobrazuje zkrácený VZZ společnosti. Výsledek hospodaření po zdanění v roce 2021 vzrostl o 234,4 % oproti roku 2020.

Tabulka 11 Zkrácený VZZ společnosti (v tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	3 302	1 522	1 530	3 302	1 586	1 532
Tržby za prodej zboží	413 788	516 310	616 380	413 788	611 403	964 462
Výkonová spotřeba	415 948	508 446	609 643	415 948	596 707	931 973
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0	0
Aktivace	-15 357	-22 751	-22 767	-15 357	-21 875	-40 251
Osobní náklady	18 024	18 994	19 545	18 024	21 699	26 410
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 209	3 584	4 352	4 209	7 229	8 613
Ostatní provozní výnosy	19 039	694	3 420	19 039	1 325	1 839
Ostatní provozní náklady	9 787	750	2 296	9 787	1 172	1 362
Provozní výsledek hospodaření	3 518	9 503	8 261	3 518	9 382	39 726
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0	23 932	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	18 544	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	495	0	0	495	33	12
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	2 538	1 892	2 408	2 538	2 337	2 395
Ostatní finanční výnosy	179	3 636	2 491	179	7 894	3 554
Ostatní finanční náklady	748	2 357	3 828	748	11 784	6 985
Finanční výsledek hospodaření	-2 612	-613	-3 745	-2 612	-806	-5 814
Výsledek hospodaření před zdaněním	906	8 890	4 516	906	8 576	33 912
Daň z příjmů	0	217	230	0	268	6 134
Výsledek hospodaření po zdanění	906	8 673	4 286	906	8 308	27 778
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	906	8 673	4 286	906	8 308	27 778

Zdroj: vlastní zpracování autora dle <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=713972>

Důležitý je při výpočtech ukazatelů také vývoj výsledku hospodaření firmy, který je indikátorem vývoje ekonomického růstu firmy.

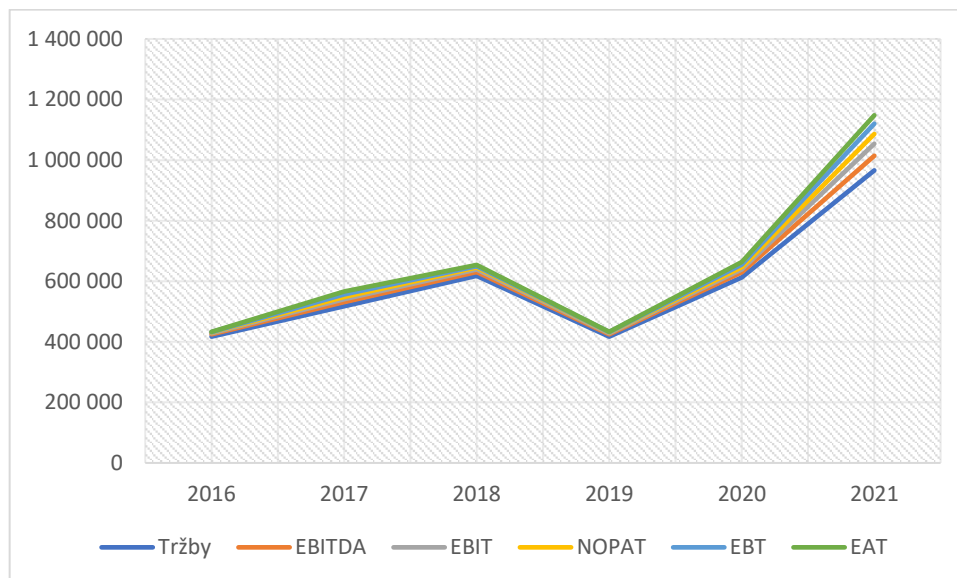
Tabulka 12 Formy hospodářských výsledků v letech 2016-2021 (v tis. Kč)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby celkem	417 090	517 832	617 910	417 090	612 989	965 994
EBITDA	7 727	13 087	12 613	7 727	16 611	48 339
EBIT	3 518	9 503	8 261	3 518	9 382	39 726
NOPAT	2 850	7 697	6 691	2 850	7 599	32 178
EBT	906	8 890	4 516	906	8 576	33 912
EAT	906	8 673	4 286	906	8 308	27 778

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Vývoj výsledků hospodaření je přehlednější v grafickém zobrazení, které lze vidět na obrázku 7. Z grafu je patrné, že má výsledek hospodaření rostoucí trend kromě výrazného propadu mezi lety 2018 a 2019.

Obrázek 6 Vývoj výsledku hospodaření 2016-2021 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

4.3 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole je sestavena horizontální a vertikální analýza rozvahy a VZZ. Tabulka 6 zobrazuje metodický postup vytvoření horizontální analýzy a v tabulce 7 je zobrazen schématický postup pro vytvoření vertikální analýzy. Zdrojem dat jsou tabulky 9, 10 a 11.

4.3.1 Horizontální analýza rozvahy

Úkolem horizontální analýzy je zaznamenat změny analyzovaných ukazatelů v delším časovém období. Výsledky **horizontální analýzy aktiv** lze vidět v následujících tabulkách.

Tabulka 13 Horizontální analýza aktiv 2016-2021 (v tis. Kč) – absolutní změna

	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
AKTIVA CELKEM	7 971	4 520	6 817	14 903	28 840
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Stálá aktiva	3 370	2 193	3 308	-13 861	4 061
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	3 341	2 189	3 308	4 683	4 061
Dlouhodobý finanční majetek	29	4	0	-18 544	0
Oběžná aktiva	4 517	2 291	3 622	28 665	24 699
Zásoby	2 044	-3 849	-2 742	-609	6 689
Dlouhodobé pohledávky	-43 420	0	0	0	386
Krátkodobé pohledávky	43 753	5 025	1 215	3 802	24 698
Peněžní prostředky	2140	1115	5149	25472	-7074
<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	-342	-97	493	-145	-82
<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	2 482	1212	4656	25617	-6992
Časové rozlišení aktiv	84	36	-113	99	80

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Tabulka 14 Horizontální analýza aktiv 2016-2021 (v %) – relativní změna

	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
AKTIVA CELKEM	5,05 %	2,73 %	4,00 %	8,41 %	15,01 %
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Stálá aktiva	8,14 %	4,90 %	7,04 %	-27,56 %	11,15 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	14,59 %	8,34 %	11,63 %	14,75 %	11,15 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,16 %	0,02 %	0,00 %	-100,00 %	0 %
Oběžná aktiva	3,89 %	1,90 %	2,95 %	22,65 %	15,91 %
Zásoby	3,08 %	-5,63 %	-4,25 %	-0,99 %	10,94 %
Dlouhodobé pohledávky	-100,00 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	812,05 %	10,23 %	2,24 %	6,87 %	41,73 %
Peněžní prostředky	216,38 %	35,63 %	121,32 %	271,18 %	-20,29 %
<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	-55,70 %	-35,66 %	281,71 %	-21,71 %	-15,68 %
<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	661,87 %	42,42 %	114,43 %	293,60 %	-20,36 %
Časové rozlišení aktiv	23,60 %	8,18 %	-23,74 %	27,27 %	17,32 %

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Od období 2017/2018 má horizontální analýza celkových aktiv rostoucí trend. Každý rok je hodnota přibližně 2x vyšší než v předcházejícím období, což je pozitivním indikátorem. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo mezi lety 2017 a 2018, absolutní změna byla 4 520 (tis. Kč). Naopak nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v období 2020/2021, ve kterém je zaznamenán nárůst o 15,01 % a absolutní změna byla 28 840 (tis. Kč). Největší vliv na tento nárůst měla oběžná aktiva.

Nevýznamnější nárůst stálých aktiv lze pozorovat mezi lety 2020 a 2021, a to o 11,15 %. K nejvýraznějšímu nárůstu došlo u dlouhodobého hmotného majetku, což mohlo být zapříčiněno například koupí nových strojů. Naopak k poklesu stálých aktiv o 27,56 % došlo v období 2019/2020 a příčinou mohl být například prodej dlouhodobých cenných papírů.

U složky oběžná aktiva bylo nejvyšší hodnoty dosaženo v období 2019/2020, konkrétně se jednalo o 22,65 %. Tento nárůst byl z největší části zapříčiněn nárůstem peněžních prostředků, konkrétně peněžních prostředků na bankovních účtech. Zajímavá je hodnota 812,05 % u krátkodobých pohledávek mezi lety 2016 a 2017. Při analýze plného rozsahu rozvahy bylo zjištěno, že došlo k výraznému nárůstu pohledávek z obchodních vztahů. U dlouhodobých pohledávek došlo k nejvyššímu poklesu v celé tabulce, a to o 100

% v období 2016/2017. Při analýze plného rozsahu rozvahy bylo zjištěno, že klesly celkové dlouhodobé pohledávky.

Vývoj časového rozlišení aktiv je nepravidelný, nemá stálý rostoucí ani klesající trend. K největšímu nárůstu došlo v období 2019/2020, a to o 27,27 %, absolutní změna byla 99 (tis. Kč). Naopak k největšímu poklesu došlo mezi lety 2018 a 2019, a to o 23,74 %, absolutní změna byla – 113 (tis. Kč).

V následujících tabulkách je zobrazena **horizontální analýza pasiv**.

Tabulka 15 Horizontální analýza pasiv 2016-2021 (v tis. Kč) – absolutní změna

	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
PASIVA CELKEM	7 971	4 520	6 817	14 903	28 840
Vlastní kapitál	8 673	4 286	-4 077	8 308	16 776
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	906	8 673	4 286	-4 077	-2 694
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7767	-4387	-209	4231	19470
Cizí zdroje	-702	234	10894	6595	12064
Rezervy	0	0	0	835	5410
Dlouhodobé závazky	21456	3778	1808	448	-3160
Krátkodobé závazky	-22 158	-3 544	9 086	5 312	9 814
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Tabulka 16 Horizontální analýza pasiv 2016-2021 (v %) – relativní změna

	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
PASIVA CELKEM	5,05 %	2,73 %	4,00 %	8,41 %	15,01 %
Vlastní kapitál	12,77 %	5,59 %	-5,04 %	10,82 %	19,71 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výsledek hospodaření minulých let	1,66 %	15,64 %	6,68 %	-5,96 %	-4,19 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	857,28 %	-50,58 %	-4,88 %	103,78 %	234,35 %
Cizí zdroje	-0,78 %	0,26 %	12,17 %	6,57 %	11,28 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	647,90 %
Dlouhodobé závazky	3511,62 %	17,12 %	7,00 %	1,62 %	-11,25 %
Krátkodobé závazky	-24,80 %	-5,28 %	14,28 %	7,30 %	12,58 %
Časové rozlišení pasiv	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Horizontální analýza celkových pasiv kopíruje průběh analýzy celkových aktiv, to to kvůli základnímu bilančnímu pravidlu, podle kterého se výše celkových aktiv musí rovnat výši celkových pasiv. Nejvyšší hodnota je dosažena mezi lety 2020 a 2021 a největší vliv na tuto změnu má vlastní kapitál, u kterého byla absolutní změna 16 776 (tis. Kč).

Základní kapitál a fondy ze zisku mají po celou dobu referenčního období nulové změny. Výsledek hospodaření minulých let vykazuje změny, ale ne tak markantní, jako výsledek hospodaření běžného účetního období, který mezi lety 2016 a 2017 narostl o 857,28 % při absolutní změně 7 767 (tis. Kč), naopak v období 2017/2018 poklesl při absolutní – 4 387 (tis. Kč) o 50,58 %, což bylo největším poklesem v celé tabulce.

Nejvýraznější nárůst cizích zdrojů byl zaznamenán mezi lety 2018 a 2019, a to o 12,17 % při absolutní změně 10 894 (tis. Kč) a byl zapříčiněn primárně nárůstem krátkodobých závazků. U dlouhodobých závazků došlo v období 2016/2017 k největšímu nárůstu v celé tabulce, a to o 3 511,62 %, absolutní změna byla 21 456 (tis. Kč). Při analýze plného rozsahu výkazu je patrné, že byl nárůst zapříčiněn z největší míry nárůstem závazků ke společníkům.

Časové rozlišení pasiv mělo po celou dobu referenčního období nulové hodnoty, takže i výsledné hodnoty horizontální analýzy byly po celé analyzované období 0.

4.3.2 Vertikální analýza rozvahy

Úkolem vertikální analýzy je vytvořit poměr mezi částí rozvahy/VZZ a zvoleným celkem. Jako jmenovatel vertikální analýzy aktiv je použitý součet aktiv, u vertikální analýzy pasiv součet pasiv a u vertikální analýzy VZZ je jmenovatelem součet tržeb.

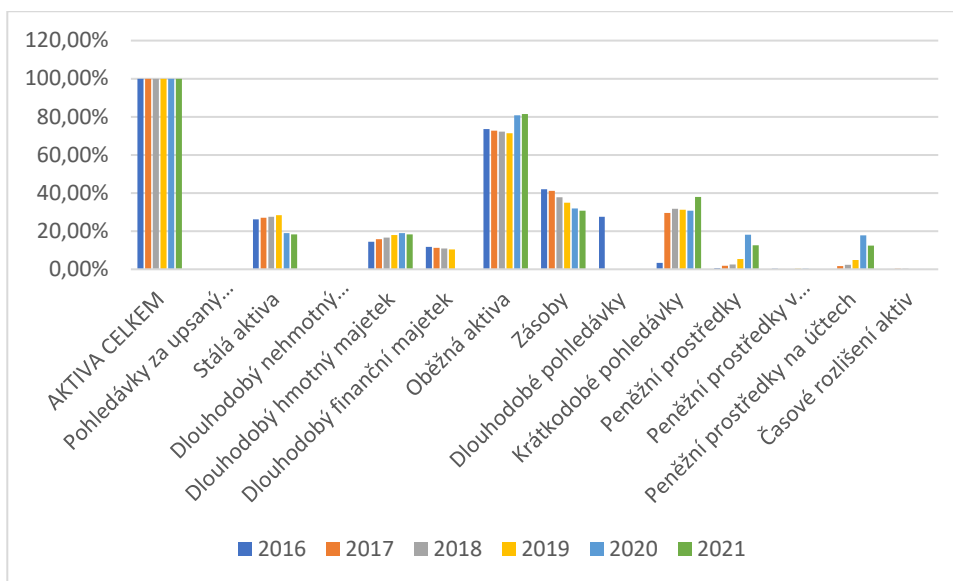
Tabulka 17 Vertikální analýza aktiv 2016-2021 (v %)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Stálá aktiva	26,23 %	27,00 %	27,57 %	28,38 %	18,96 %	18,33 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	14,51 %	15,83 %	16,69 %	17,92 %	18,96 %	18,33 %
Dlouhodobý finanční majetek	11,72 %	11,18 %	10,88 %	10,47 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	73,54 %	72,73 %	72,15 %	71,41 %	80,80 %	81,43 %
Zásoby	42,00 %	41,21 %	37,86 %	34,86 %	31,84 %	30,71 %
Dlouhodobé pohledávky	27,50 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,17 %
Krátkodobé pohledávky	3,41 %	29,63 %	31,79 %	31,26 %	30,81 %	37,97 %
Peněžní prostředky	0,63 %	1,89 %	2,49 %	5,30 %	18,15 %	12,58 %
<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	0,39 %	0,16 %	0,10 %	0,38 %	0,27 %	0,20 %
<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	0,24 %	1,72 %	2,39 %	4,92 %	17,88 %	12,38 %
Časové rozlišení aktiv	0,23 %	0,27 %	0,28 %	0,20 %	0,24 %	0,25 %

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Obrázek č. 8 zobrazuje procentuální rozdělení jednotlivých složek aktiv. Z obrázku je na první pohled patrné, že jsou OA nejvýraznější složkou ve všech sledovaných letech. Podíl OA má od roku 2019 rostoucí trend. V letech 2016-2020 jsou zásoby nejčtenější položkou oběžných aktiv, v roce 2021 jsou nejvýraznější položkou krátkodobé pohledávky.

Obrázek 7 Vertikální analýza aktiv (v %)



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Druhý největší procentuální podíl po celou dobu referenčního období mají stálá aktiva. Při podrobnější analýze je patrné, že největší položkou stálých aktiv je dlouhodobý hmotný majetek, následuje dlouhodobý finanční majetek (do roku 2019) a dlouhodobý nehmotný majetek zastoupen není. Časové rozlišení aktiv se na celkové struktuře aktiv podílí pouze nepatrnými procenty.

Zajímavý je rostoucí trend peněžních prostředků na účtech, který lze sledovat v letech 2016-2020, zatímco peníze v pokladně dosahují v tomto období každý rok podobných hodnot.

Podkladem **vertikální analýzy pasiv** je tabulka 10, zkrácená pasiva společnosti. Jako jmenovatel je použit součet pasiv. Výsledné hodnoty lze vidět v následující tabulce:

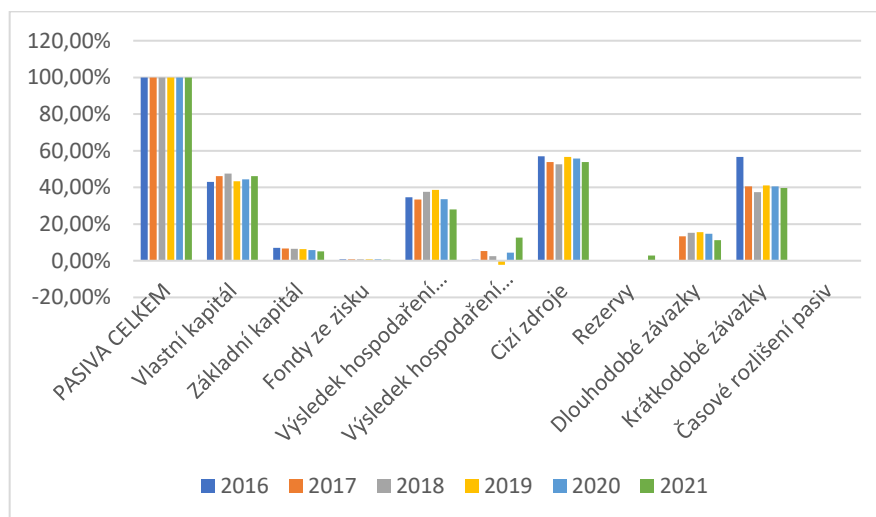
Tabulka 18 Vertikální analýza pasiv 2016-2021 (v %)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00%	100,00%	100,00%	100,00 %
Vlastní kapitál	43,03 %	46,19 %	47,48 %	43,35 %	44,31 %	46,12 %
Základní kapitál	7,09 %	6,75 %	6,57 %	6,32 %	5,83 %	5,07 %
Fondy ze zisku	0,80 %	0,77 %	0,75 %	0,72 %	0,66 %	0,57 %
Výsledek hospodaření minulých let	34,56 %	33,44 %	37,65 %	38,62 %	33,50 %	27,91 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0,57 %	5,23 %	2,52 %	-2,30 %	4,32 %	12,57 %
Cizí zdroje	56,97 %	53,81 %	52,52 %	56,65 %	55,69 %	53,88 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,43 %	2,83 %
Dlouhodobé závazky	0,39 %	13,31 %	15,17 %	15,61 %	14,63 %	11,29 %
Krátkodobé závazky	56,59 %	40,51 %	37,35 %	41,04 %	40,62 %	39,76 %
Časové rozlišení pasiv	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Obrázek č. 9 zobrazuje procentuální rozdělení složek pasiv v období od roku 2016 do roku 2021. Nejvyšší procentuální zastoupení ve všech analyzovaných letech mají cizí zdroje a nejčtenější položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky.

Obrázek 8 Vertikální analýza pasiv (v %)



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Nejvýraznější složkou vlastního kapitálu v celém sledovaném období je výsledek hospodaření minulých let, oproti tomu nejnižší procentuální zastoupení v analyzovaném období mají fondy ze zisku. Časové rozlišení pasiv je ve všech sledovaných letech nulové.

4.3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 19 Horizontální analýza VZZ 2016-2021 (v tis. Kč) – absolutní změna

	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-1780	8	1772	-1716	-54
Tržby za prodej zboží	102522	100070	-202592	197615	353059
Výkonová spotřeba	92 498	101 197	-193 695	180 759	335 266
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
Aktivace	7 394	16	-7410	6518	18376
Osobní náklady	970	551	-1521	3675	4711
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-625	768	-143	3020	1384
Ostatní provozní výnosy	-18345	2726	15619	-17714	514
Ostatní provozní náklady	-9037	1546	7491	-8615	190
Provozní výsledek hospodaření	5985	-1242	-4743	5864	30344
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	23932	-23932
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	18544	-18544
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	-495	0	495	-462	-21
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	-646	516	130	-201	58
Ostatní finanční výnosy	3457	-1145	-2312	7715	-4340
Ostatní finanční náklady	1609	1471	-3080	11036	-4799
Finanční výsledek hospodaření	-1999	3132	-1133	-1806	5008
Výsledek hospodaření před zdaněním	7984	-4374	-3610	7670	25336
Daň z příjmů	217	13	-230	268	5866
Výsledek hospodaření po zdanění	7767	-4387	-3380	7402	19470
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	7767	-4387	-3380	7402	19470

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Tabulka 20 Horizontální analýza VZZ 2016-2021 (v %) - relativní změna

	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-53,91 %	0,53 %	115,82 %	-51,97 %	-3,40 %
Tržby za prodej zboží	24,78 %	19,38 %	-32,87 %	47,76 %	57,75 %
Výkonová spotřeba	22,24 %	19,90 %	-31,77 %	43,46 %	56,19 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Aktivace	48,15 %	0,07 %	-32,55 %	42,44 %	84,00 %
Osobní náklady	5,38 %	2,90 %	-7,78 %	20,39 %	21,71 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-14,85 %	21,43 %	-3,29 %	71,75 %	19,15 %
Ostatní provozní výnosy	-96,35 %	392,80 %	456,70 %	-93,04 %	38,79 %
Ostatní provozní náklady	-92,34 %	206,13 %	326,26 %	-88,02 %	16,21 %
Provozní výsledek hospodaření	170,13 %	-13,07 %	-57,41 %	166,69 %	323,43 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0 %	0 %	0 %	0 %	-100,00 %
Náklady vynaložené na prodané podíly	0 %	0 %	0 %	0 %	-100,00 %
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	-100,00 %	0 %	0 %	-93,33 %	-63,64 %
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Nákladové úroky a podobné náklady	-25,45 %	27,27 %	5,40 %	-7,92 %	2,48 %
Ostatní finanční výnosy	1931,28 %	-31,49 %	-92,81 %	4310,06 %	-54,98 %
Ostatní finanční náklady	215,11 %	62,41 %	-80,46 %	1475,40 %	-40,72 %
Finanční výsledek hospodaření	-76,53 %	510,93 %	-30,25 %	-69,14 %	621,34 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	881,24 %	-49,20 %	-79,94 %	846,58 %	295,43 %
Daň z příjmů	0 %	5,99 %	-100,00 %	0 %	2188,81 %
Výsledek hospodaření po zdanění	857,28 %	-50,58 %	-78,86 %	817,00 %	234,35 %
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření za účetní období	857,28 %	-50,58 %	-78,86 %	817,00 %	234,35 %

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Z horizontální analýzy VZZ je patrný nepravidelný vývoj tržeb. Nejvyšší nárůst tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb byl zaznamenán v období 2018/2019, ve kterém je

zaznamenána změna 115,82 % a absolutní změna byla 1 772 (tis. Kč). Naopak k největšímu poklesu došlo mezi lety 2016 a 2017, ve kterém byl zaznamenán relativní pokles o 53,91 % a absolutní změna činila – 1 780 (tis. Kč). U tržeb za prodej zboží došlo k největšímu nárůstu v období 2020/2021 o 57,75 % a absolutní změna byla 353 059 (tis. Kč), naopak k jedinému poklesu došlo mezi lety 2019 a 2020, a to o 32,87 %, absolutní hodnota -202 592 (tis. Kč).

Výkonová spotřeba má od období 2018/2019 rostoucí trend, stejně jako osobní náklady. Nárůst mzdových nákladů může být pozitivním indikátorem kvůli tomu, že firma přijímala více zaměstnanců a rostla.

U provozního výsledku hospodaření došlo k nejvýraznějšímu nárůstu o 323,43 % mezi lety 2020 a 2021, absolutní změna byla 30 344 (tis. Kč). Nejvíce markantní pokles byl zaznamenán v období 2018/2019, a to o 57,41 % při absolutní změně -4 743 (tis. Kč).

Finanční výsledek hospodaření eviduje nárůst pouze v obdobích 2017/2018 a 2020/2021. Nejvyšší hodnoty dosahuje mezi lety 2017 a 2018 (nárůst o 510,93 %) a nejnižší hodnoty v období 2016/2017, ve kterém je evidován pokles o -76,53 %.

Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům byl po celé sledované období nulový, proto má výsledek hospodaření po zdanění totožnou hodnotu jako výsledek hospodaření za účetní období.

Výsledek hospodaření za účetní období má nepravidelný vývoj. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v období 2016/2017, ve kterém je evidován nárůst o 857,28 %, naopak nejnižší hodnota je evidována mezi lety 2018 a 2019, lze pozorovat pokles o 78,86 %.

K nejvýraznějším kladné změně došlo u ostatních finančních výnosů při změně 4 310,06 % mezi lety 2019 a 2020.

4.3.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 21 Vertikální analýza VZZ 2016-2021 (v %)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	0,79 %	0,29 %	0,25 %	0,79 %	0,26 %	0,16 %
Tržby za prodej zboží	99,21 %	99,71 %	99,75 %	99,21 %	99,74 %	99,84 %
Výkonová spotřeba	99,73 %	98,19 %	98,66 %	99,73 %	97,34 %	96,48 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Aktivace	-3,68 %	-4,39 %	-3,68 %	-3,68 %	-3,57 %	-4,17 %
Osobní náklady	4,32 %	3,67 %	3,16 %	4,32 %	3,54 %	2,73 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,01 %	0,69 %	0,70 %	1,01 %	1,18 %	0,89 %
Ostatní provozní výnosy	4,56 %	0,13 %	0,55 %	4,56 %	0,22 %	0,19 %
Ostatní provozní náklady	2,35 %	0,14 %	0,37 %	2,35 %	0,19 %	0,14 %
Provozní výsledek hospodaření	0,84 %	1,84 %	1,34 %	0,84 %	1,53 %	4,11 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	3,90 %	0,00 %
Náklady vynaložené na prodané podíly	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	3,03 %	0,00 %
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,12 %	0,00 %	0,00 %	0,12 %	0,01 %	0,00 %
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,61 %	0,37 %	0,39 %	0,61 %	0,38 %	0,25 %
Ostatní finanční výnosy	0,04 %	0,70 %	0,40 %	0,04 %	1,29 %	0,37 %
Ostatní finanční náklady	0,18 %	0,46 %	0,62 %	0,18 %	1,92 %	0,72 %
Finanční výsledek hospodaření	-0,63 %	-0,12 %	-0,61 %	-0,63 %	-0,13 %	-0,60 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	0,22 %	1,72 %	0,73 %	0,22 %	1,40 %	3,51 %
Daň z příjmů	0,00 %	0,04 %	0,04 %	0,00 %	0,04 %	0,63 %
Výsledek hospodaření po zdanění	0,22 %	1,67 %	0,69 %	0,22 %	1,36 %	2,88 %
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výsledek hospodaření za účetní období	0,22 %	1,67 %	0,69 %	0,22 %	1,36 %	2,88 %

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Jako jmenovatel **vertikální analýzy VZZ** je použit součet tržeb (tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + tržby z prodeje zboží). Tržby z prodeje vlastních výrobků

a služeb se na jmenovateli podílí pouze zlomkem, tržby za prodej zboží překračují ve všech analyzovaných letech 99 %.

Položkou, která má největší podíl na tržbách, je výkonová spotřeba, jejíž vývoj v čase je stabilní, protože se hodnoty v jednotlivých letech liší pouze nepatrně.

Druhou nejvýraznější položkou jsou osobní náklady, jejichž podíl na tržbách má od roku 2019 klesající trend. U osobních nákladů lze sledovat každoroční růst, ale každoroční růst tržeb je rychlejší. Struktura výsledku hospodaření za účetní období má rostoucí trend.

4.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole je vypočítán **čistý pracovní kapitál** a **čisté pohotové prostředky**. Data pro výpočet rozdílových ukazatelů jsou čerpána z tabulky 9, tabulky 10 a jsou využita také data z plného rozsahu rozvahy, který je k nalezení v přílohách. Pro výpočet ukazatelů jsou použity vzorce 1 a 2.

Tabulka 22 Analýza rozdílových ukazatelů v období 2016–2021 (v tis. Kč)

Rozdíloví ukazatelé	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	26 771	53 446	59 281	53 817	77 170	92 055
Čisté pohotové prostředky (ČPP)	-16 546	-9 898	-4 242	-6 474	12 440	-5 206

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Čistý pracovní kapitál

Společnost využívá po celou dobu referenčního období konzervativní strategii, tedy bezpečnou alternativu, která je nákladná. Při této strategii je z investovaného kapitálu financována část sezónních aktiv a dlouhodobá aktiva.

Hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou v celém období kladné a mají rostoucí trend. Ve všech letech kromě roku 2019 se hodnota ČPK meziročně zvýšila. V roce 2019 se nevyšila, protože oběžná aktiva narostla pouze o 2,9 %, zatímco krátkodobé závazky o 14,3 %. Dle tohoto ukazatele se věřitel nemusí obávat platební schopnosti společnosti.

Čisté pohotové prostředky

Při analýze ČPP byly za okamžitě splatné závazky považovány: závazky z obchodních vztahů, závazky k zaměstnancům a závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění.

Vypočítané hodnoty vykazují ve všech sledovaných letech kromě roku 2020 záporné hodnoty. Kladná hodnota v roce 2020 byla způsobena především prudkým nárůstem peněžních prostředků o 271,2 %. Nejhoršího výsledku dosáhla společnost v roce 2016, ve kterém byly finanční prostředky v pokladně a na běžných účtech znatelně nižší než v ostatních letech. Ve všech letech kromě roku 2020 není pro společnost možné splatit okamžitě splatné závazky z peněz na běžném účtu a v pokladně.

4.5 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi poměrové ukazatele se řadí ukazatelé rentability, ukazatelé likvidity, ukazatelé zadluženosti a ukazatelé aktivity. Zdrojem pro výpočet ukazatelů je zkrácená rozvaha a zkrácený výkaz zisku a ztráty.

4.5.1 Ukazatelé rentability

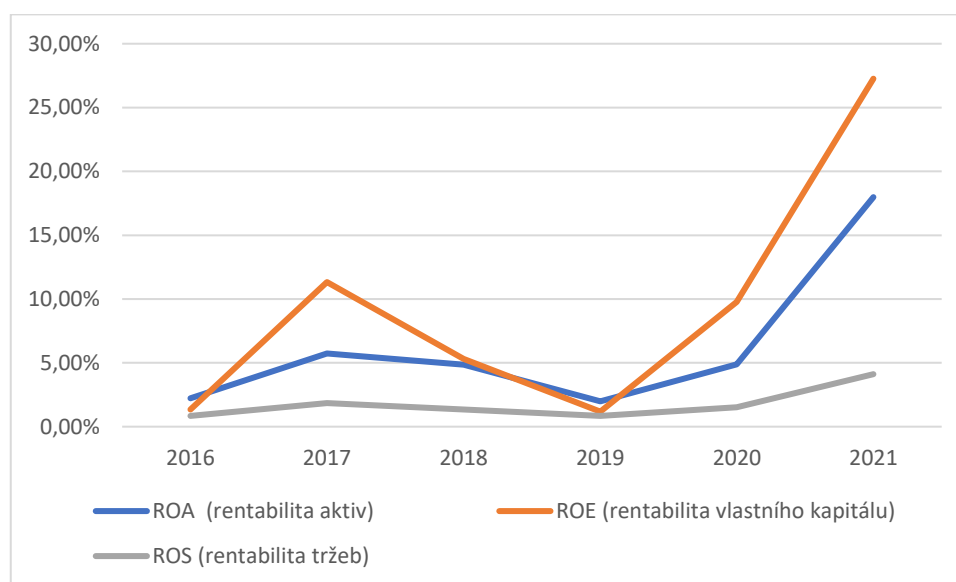
Jako zdroje dat pro výpočet ukazatelů rentability byly využity tabulky 9, 10 a 12. Pro výpočet jsou použity vzorce 3, 4 a 5. Výsledné hodnoty jsou zobrazeny v následující tabulce:

Tabulka 23 Ukazatele rentability v období 2016–2021 (v %)

Ukazatelé rentability	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ROA (rentabilita aktiv)	2,23 %	5,73 %	4,85 %	1,99 %	4,88 %	17,98 %
ROE (rentabilita vlastního kapitálu)	1,33 %	11,32 %	5,30 %	1,18 %	9,76 %	27,26 %
ROS (rentabilita tržeb)	0,84 %	1,84 %	1,34 %	0,84 %	1,53 %	4,11 %

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Obrázek 9 Ukazatele rentability v období 2016–2021 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Rentabilita aktiv

Ukazatel rentability aktiv by neměl dosahovat nižších hodnot než 5 %, čehož podnik docílil pouze v letech 2017 a 2021. Když není hodnota dosaženo, poukazuje to na neschopnost správného hospodaření s podnikovým majetkem. Od roku 2019 lze sledovat rostoucí trend tohoto ukazatele.

V roce 2021, ve kterém byla hodnota nejvyšší a dosahovala 17,98 %, došlo oproti roku 2020 k prudkému nárůstu EBIT o 323 %. V tomto období vzrostl i součet aktiv, a to o 15 %. Oproti tomu v roce 2019, ve kterém byla hodnota tohoto ukazatele nejnižší, došlo oproti roku 2018 k poklesu EBIT o 57 %, naopak hodnota celkových aktiv vzrostla o 4 %.

Rentabilita vlastního kapitálu

Hodnota rentability vlastního kapitálu by měla překračovat 0,08 (8 %). V analyzovaném podniku dochází k rostoucímu trendu od roku 2019, ve kterém byla hodnota ukazatele ROE 1,18 %, což je hluboko pod doporučenými 8 %. Nízká hodnota byla zapříčiněna především nízkým ziskem po zdanění v roce 2019, který byl v porovnání s rokem 2018 nižší o 79 %. V tomto roce se snížila i hodnota vlastního kapitálu, ale pouze o 5 %. Nejpozitivnější hodnoty podnik dosáhl v roce 2021, ve kterém se zvýšil EAT o 234 % oproti roku 2020. V tomto roce se zvýšil i vlastní kapitál, ale pouze o 20 %.

Rentabilita tržeb

U rentability tržeb lze všeobecně říci, že jsou žádoucí vysoké hodnoty, protože čím vyšší hodnoty podnik dosahuje, tím vyšší zisk generuje při dané úrovni tržeb.

Opět lze sledovat rostoucí trend od roku 2019. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2021, což bylo způsobeno výrazným nárůstem EBIT, výrazně narostly i tržby. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v letech 2016 a 2019, ve kterých byla hodnota EBIT výrazně nižší než v ostatních letech sledovaného období. V těchto dvou obdobích lze sledovat také pokles tržeb.

4.5.2 Ukazatelé likvidity

Následující tabulka zobrazuje všechny stupně likvidity a zdrojem pro čerpání dat jsou tabulky 9 a 10. Pro výpočet jsou využity vzorce 6, 7 a 8. Výsledky lze vidět v následující tabulce:

Tabulka 24 Ukazatele likvidity v období 2016–2021

Ukazatelé likvidity	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Likvidita prvního stupně, okamžitá likvidita	0,01107	0,046576	0,066692	0,129163	0,446792	0,316353
Pro likviditu druhého stupně, pohotovou likviditu	0,5574	0,778059	0,917877	0,890707	1,205218	1,27559
Likvidita třetího stupně, běžná likvidita	1,29966	1,795564	1,931564	1,740037	1,988928	2,04789

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Likvidita prvního stupně

Tento ukazatel by se měl pohybovat v intervalu od 0,2 do 0,5 a vyjadřuje schopnost společnosti uhradit krátkodobé závazky z peněžních prostředků získaných přeměnou finančního majetku na peníze. Doporučený interval nebyl dodržen v letech 2016 a 2017, ve kterých byly hodnoty výrazně nižší, což mohlo díky využití nejvíce likvidních položek při výpočtu tohoto ukazatele naznačovat finanční problémy. V roce 2016 je hodnota nejnižší, a to z toho důvodu, že peněžní prostředky v tomto roce dosahují nejnižší hodnoty ze všech sledovaných let (v roce 2017 byly 3,16krát vyšší), naopak krátkodobé závazky jsou v tomto období nejvyšší, 1,33krát vyšší, než v roce 2017. V letech 2019-2021 se situace zlepšila a hodnoty ležely v doporučeném intervalu, a to především kvůli nárůstu peněžních prostředků v roce 2019.

Likvidita druhého stupně

Tento ukazatel by se měl pohybovat v intervalu od 1,0 do 1,5, v ideálním případě by měl čítec zlomku rovnat jmenovateli což znamená, že by měla firma disponovat schopností uhradit závazky bez nutnosti prodání zásob.

V letech 2016-2019 neležely výsledné hodnoty v doporučeném intervalu. Nejhorší byl podle tohoto ukazatele rok 2016, ve kterém byla hodnota pouze 0,56. Oproti tomu nejlepší hodnoty bylo dosaženo v roce 2021, ve kterém byla hodnota 1,28. Při porovnání nejlepšího a nejhoršího roku bylo zjištěno, že suma OA snížených o zásoby v roce 2021 je 2,25krát vyšší, než v roce 2016, zatímco krátkodobé závazky jsou 1,02x vyšší v roce 2016.

Likvidita třetího stupně

Doporučená hodnota se nachází v rozmezí 1,5-2,5 a její dodržení poukazuje na to, že je podnik schopen uspokojit všechny věřitele po směně OA za hotovost. Výsledné hodnoty ležely v doporučeném intervalu ve všech sledovaných letech kromě roku 2016, což bylo způsobeno vysokým součtem krátkodobých závazků, které byly 1,33krát vyšší, než v roce 2017, ale oběžná aktiva v roce 2016 byla o 3,7% nižší, než v roce 2017. V roce 2021 jsou evidovány krátkodobé závazky v podobné výši, ale oproti roku 2016 jsou evidovaná oběžná aktiva o 54,94% vyšší.

4.5.3 Ukazatelé zadluženosti

Pro výpočet ukazatelů zadluženosti byla použita data z tabulek 9, 10, 11 a 12 a vzorce 9, 10 a 11.

Tabulka 25 Ukazatele zadluženosti v období 2016–2021

Ukazatelé zadluženosti	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)	0,569723	0,538109	0,525206	0,566482	0,556866	0,538779
Koeficient samofinancování (equity ratio)	0,430277	0,461891	0,474794	0,433518	0,443134	0,461221
Ukazatel úrokového krytí (times interest earned ratio)	1,386131	5,022727	3,430648	1,386131	4,014549	16,58706

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Debt ratio (ukazatel věřitelského rizika/ukazatel celkové zadluženosti)

Vývoj ukazatele věřitelského rizika je v čase kromě drobných odchylek stabilní, poměr mezi cizími zdroji a součtem aktiv po celou dobu referenčního období nevykazuje zásadní změny a výsledné hodnoty leží v intervalu doporučených hodnot, který je 0,3-0,6.

Equity ratio (koeficient samofinancování)

Úspěšné podniky vykazují hodnotu vyšší než 0,3, čehož podnik dosahuje ve všech sledovaných letech. Hodnoty koeficientu samofinancování lze to odvodit i pomocí ukazatele věřitelského rizika, protože součet těchto dvou ukazatelů je roven jedné.

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel by měl dle doporučení dosahovat hodnoty vyšší než 3, v některých zdrojích je uváděno, že by v ideálním případě měla hodnota přesahovat 7.

I přes to, že byla v roce 2016 hodnota 1,39, stejně jako v roce 2019, neklesly hodnoty pod 1, což by znamenalo, že podnik nedokáže hradit náklady na cizí kapitál z provozní činnosti. Nízká hodnota úrokového krytí byla způsobena tím, že hodnota EBIT byla v letech 2016 a 2019 výrazně nižší než ve zbytku analyzovaného období, zatímco hodnota nákladových úroků výrazně nižší nebyla. V ostatních letech sledovaného období je dodržen doporučený interval.

Mezi roky 2017 a 2018 došlo následkem zvýšení nákladových úroků k propadu. U poklesu mezi roky 2018 a 2019 došlo vlivem snížení hodnoty EBIT. Naopak nárůst hodnoty mezi lety 2020 a 2021 byl způsoben výrazným zvýšením hodnoty EBIT.

4.5.4 Ukazatelé aktivity

Data pro výpočet ukazatelů aktivity jsou získána z tabulky 9 a z tabulky. Pro výpočet jsou použity vzorce 12, 13, 14., 15 a 16.

Tabulka 26 Ukazatelé aktivity v období 2016–2021

Ukazatelé aktivity	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv	2,641783	3,122235	3,626807	2,353914	3,191105	4,372339
Doba obratu zásob	57,23542	47,52151	37,58237	53,3108	35,91608	25,28401
Doba obratu pohledávek	4,650507	34,16313	31,55761	47,80062	34,75736	31,26019
Obrat dlouhodobého majetku	10,0705	11,56211	13,15262	8,294026	16,82787	23,85877
Doba obratu závazků	77,10969	46,70395	37,07491	62,76804	45,82829	32,73859

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Obrat aktiv

Podle tohoto ukazatele je podnik efektivní v otázce využívání majetkové vybavenosti. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2021, ve kterém se aktiva během roku otočila 4,4krát, což bylo způsobeno výrazným nárůstem tržeb, a to o 58 % oproti roku 2020. V tomto období vzrostla i celková aktiva, ale pouze o 15 %. Od roku 2019 lze sledovat rostoucí trend.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2016, ve kterém činila doba obratu zásob 57 dní. V roce 2017 se doba obratu zásob snížila na 48 dní, a to díky zvýšení tržeb oproti roku 2016 o 24,1 %.

Naopak nejnižší hodnota je evidována v roce 2021, ve kterém byla doba obratu zásob 25 dní. Oproti roku 2020 lze sledovat zvýšení tržeb o 57,6 %, ale také zvýšení zásob o 10,9 %. Od roku 2019 lze sledovat klesající trend.

Doba obratu pohledávek

Nejnižší hodnota analyzovaného období byla zjištěna v roce 2016, a to především vlivem nízkého součtu krátkodobých pohledávek, které následně v roce 2017 vzrostly o 812 %. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2019, ve kterém v porovnání s rokem 2018 klesly tržby o 32,5 %, naopak krátkodobé pohledávky vzrostly o 2,3 %. Od roku 2019 lze sledovat klesající trend.

Obrat dlouhodobého majetku

V období 2016-2018 lze sledovat rostoucí trend, v roce 2019 došlo k propadu proti roku 2018, ale od roku 2019 hodnoty opět rostou. Propad mezi lety 2018 a 2019 byl způsoben poklesem tržeb o 32,5 %, zatímco stálá aktiva vzrostla o 7 %. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2021, ve kterém došlo k prudkému nárůstu tržeb, a to o 57,6 %.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel říká, za kolik dní podnik uhradí krátkodobé závazky. Všeobecně platí, že by měla být doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek, podnik by měl nejdříve inkasovat finanční prostředky od odběratelů a až poté platit dodavatelům, aby nemusel hradit závazky z cizích zdrojů, protože to by zvyšovalo náklady na kapitál a mělo by to negativní vliv na rentabilitu podniku. Toto pravidlo je dodrženo po celou dobu referenčního období.

Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2016, ve kterém podnik uhradil své krátkodobé závazky za 77 dní a krátkodobé závazky v tomto období byly nejvyšší. Naopak nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2021, ve kterém byly závazky sice podobně vysoké, jako v roce 2016, ale došlo k výraznému nárůstu tržeb o 46,97 % a krátkodobé závazky uhradil průměrně za 33 dní. Od roku 2019 lze sledovat klesající trend.

4.6 Analýza soustav ukazatelů

V diplomové práci je spočítáno z – skóre, index důvěryhodnosti IN05 a je proveden DuPontův pyramidový rozklad. Data nutná k výpočtu ukazatelů jsou čerpána z tabulek 9, 10, 11 a 12.

4.6.1 Z – skóre

Pro výpočet z-skóre je využit vzorec 17. Výsledné hodnoty lze vidět v následující tabulce:

Tabulka 27 Altmanův model v období 2016–2021

Altmanův model	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Váha
x1: ČPK/celková aktiva	0,16956	0,32225	0,347948	0,30372	0,40173	0,41666	1,2
x2: zadržené zisky/celková aktiva	0,34559	0,33445	0,37648	0,38618	0,335	0,27908	1,4
x3: EBIT/celková aktiva	0,02228	0,0573	0,048488	0,01985	0,04884	0,17981	3,3
x4: tržní hodnota vlastního kapitálu/ cizí zdroje	0,75524	0,85836	0,904013	0,76528	0,79577	0,85605	0,6
x5: tržby / celková aktiva	2,64178	3,12223	3,626807	2,35391	3,19111	4,37234	1
Z-score	3,85577	4,68126	5,273834	3,78373	4,78082	6,37005	

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Ve všech letech se podle tohoto ukazatele podnik nachází v uspokojivé situaci, je finančně zdravý. Výrazně překračuje hranici finančního zdraví, která je 2,99, což je indikátorem toho, že by v následujících obdobích nemělo dojít k bankrotu.

Hodnoty v období 2016-2018 mají rostoucí trend, stejně jako hodnoty v období 2019-2021. Meziroční pokles v mezi lety 2018 a 2019 je způsoben z největší míry dílčím ukazatelem x5, po podrobnější analýze lze vidět, že je to způsobeno primárně poklesem tržeb.

Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2021, ve kterém se nejvýrazněji zvýšil ukazatel x5, což bylo způsobeno nárůstem tržeb. Vliv mělo také zvýšení ukazatele EBIT v dílčí části výpočtu x3, u kterého je váha 3,3.

4.6.2 IN05

Pro výpočet indexu důvěryhodnosti IN05 je využit vzorec 18. Vypočítané hodnoty lze vidět v následující tabulce:

Tabulka 28 Index důvěryhodnosti IN05 v letech 2016-2021

Index důvěryhodnosti	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Váha
x1: součet aktiv /cizí zdroje	1,755239	1,858359	1,904013	1,76528	1,795765	1,85605	0,13
x2: EBIT / nákladové úroky	1,386131	5,022727	3,430648	1,386131	4,014549	9	0,04
x3: EBIT / součet aktiv	0,022282	0,057298	0,048488	0,019854	0,048841	0,17981	3,97
x4: tržby / součet aktiv	2,766642	3,148342	3,661502	2,465167	3,363855	4,396804	0,21
x5: oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje	1,29966	1,795564	1,931564	1,740037	1,988928	2,04789	0,09
IN05	1,070052	1,49272	1,52	1,038042	1,473343	2,422772	

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Pro hodnoty vyšší, než 1,6 s 92 % pravděpodobností platí, že firma nezkrachuje a bude tvořit hodnoty. Toho podnik dosáhl pouze v roce 2021, ale od roku 2019 hodnota IN05 roste.

Pod hranici 0,9, při které je 97 % pravděpodobnost zkrachování, neklesl index důvěryhodnosti v žádném ze sledovaných období. V letech 2016-2020 se nacházel

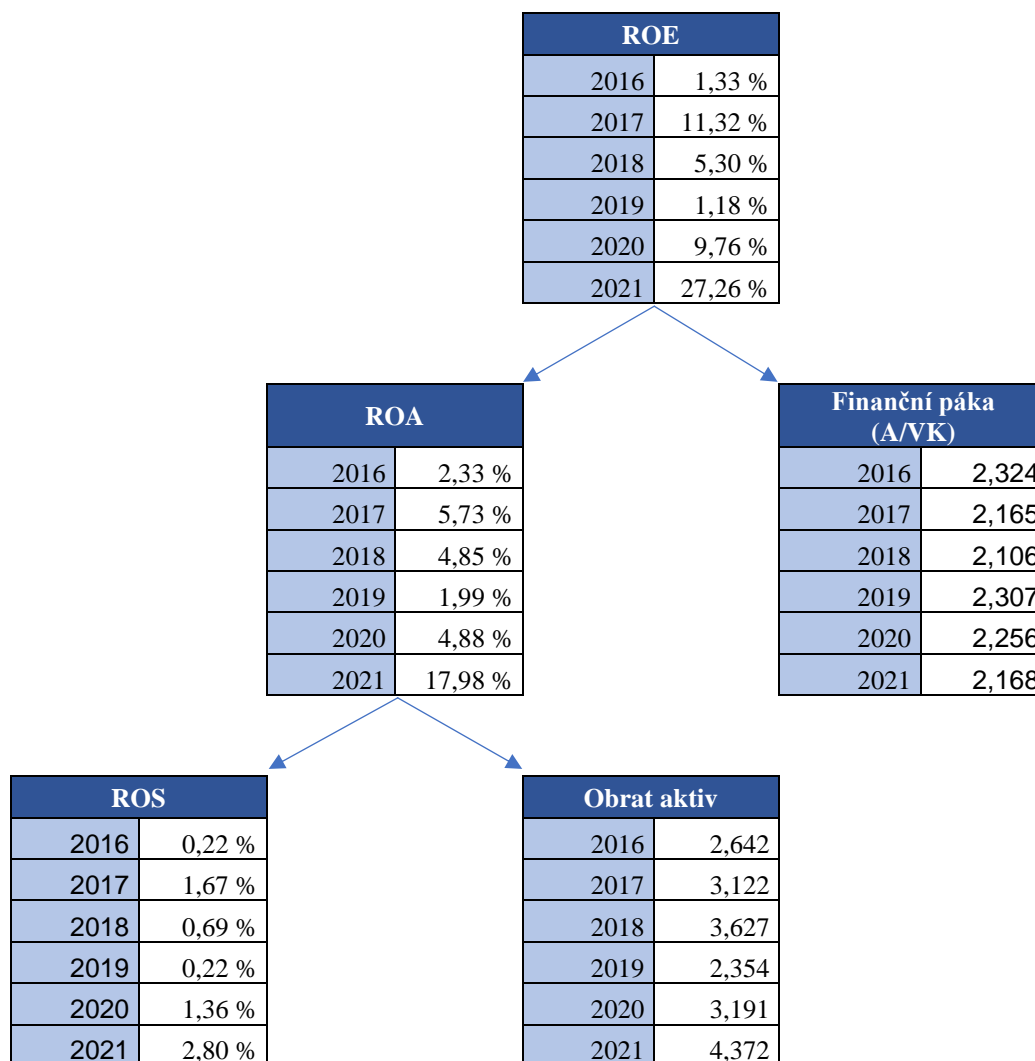
v intervalu hodnot 0,9-1,6 pro který platí, že má firma 50 % pravděpodobnost zkrachování, ale s pravděpodobností 70 % vytváří hodnoty.

Dílčí ukazatel x1 vykazuje téměř stabilní hodnoty, protože aktiva rostla téměř totožným tempem jako cizí zdroje. Nejvíce markantní změnu dílčí eviduje ukazatel x2, u kterého je vývoj nepravidelný. Od roku 2019 roste (stejně jako všechny ostatní dílčí části výpočtu), k nejvíce prudkému nárůstu došlo mezi lety 2020 a 2021, a to díky markantnímu zvýšení hodnoty EBIT. Hodnota vyšla 16,59, ale díky zastropování je v tabulce evidováno číslo 9.

4.6.3 DuPontův pyramidový rozklad

V následující kapitole je proveden rozklad ukazatele ROE a analýza vlivu dílčích ukazatelů na ukazatele ROE.

Obrázek 10 DuPontův pyramidový rozklad



Zdroj: vlastní zpracování autora dle: RŮČKOVÁ, Petra, 2021. Finanční analýza. Strana 88.

Hodnota ROE měla od roku 2019 rostoucí trend, nejvyšší hodnota (27,26 %) byla dosažena v roce 2021. Vliv dílčích ukazatelů na celkovou změnu ROE je zaznamenán v tabulce 29 a pro výpočet je použita logaritmická metoda analýzy odchylek.

Tabulka 29 Vliv dílčích ukazatelů na ukazatel ROE (v %)

	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Změna ROE	748,91 %	-53,20 %	-77,74 %	727,50 %	179,31 %
vliv ROA na ROE	4,411 %	-1,324 %	-2,448 %	3,655 %	22,206 %
vliv FP na ROE	-0,331 %	-0,219 %	0,249 %	-0,089 %	-0,682 %
vliv redukce na ROE	5,908 %	-4,480 %	-1,920 %	5,015 %	-4,024 %
vliv ziskové marže na ROE	3,630 %	-2,513 %	-1,263 %	2,419 %	16,840 %
vliv obratu A na ROE	0,780 %	1,188 %	-1,185 %	1,236 %	5,366 %

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních výkazů podniku

Meziroční změny hodnoty ROE mají nepravidelný charakter. Nejvyšší procentuální nárůst je zaznamenán v období 2017/2016, a to o 748,91 %. Největší vliv měla úroková redukce, která zvýšila hodnotu ROE o 5,9 %. Naopak negativní vliv měla finanční páka, která hodnotu ROE snížila o 0,331 %,

Mezi lety 2017 a 2018 je evidován meziroční pokles hodnoty ROE o 53,2 %. Největší vliv měla úroková redukce, která snížila hodnotu ROE o 4,48 %, naopak nejnižší vliv měla finanční páka, a změnila hodnotu ROE pouze 0,219 %.

Mezi lety 2018 a 2019 je evidován pokles o 77,74 %, na kterém má největší podíl ukazatel ROA, který hodnotu snižuje o 2,45 %. Následující roky jsou hodnoty kladné a dochází k meziročnímu nárůstu. V období 2020/2019 má nejvíce pozitivní vliv úroková redukce (5,015 %) a v období 2020/2021 ukazatel ROA (22,21 %).

Pro sledovanou firmu platí, že největší vliv na změnu ROE má dílčí ukazatel ROA, naopak nejnižší vliv má finanční páka, která má ve všech sledovaných obdobích kromě 2019/2018 na změnu ukazatele ROE negativní vliv.

5 Výsledky a diskuse

V následující kapitole je shrnuta a zhodnocena finanční analýza podniku PRAGOMETAL recycling s. r. o. a dosažené výsledky jsou srovnané s doporučenými hodnotami a s odvětvovými průměry.

5.1 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Jako první byla provedena horizontální a vertikální analýza. Účelem bylo seznámení se autorem se strukturou majetku a zdrojů jeho krytí, se strukturou nákladů a výnosů a s vývojem všech zmíněných veličin v čase. Z výsledků horizontální analýzy je patrné, že měla celková aktiva i pasiva od období 2017/2018 rostoucí trend. Tržby za prodej zboží mají od období 2018/2019 rostoucí trend, zatímco tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb mají trend klesající. Nejvýraznější položka nákladů, výkonová spotřeba, má od období 2018/2019 také rostoucí trend.

Vertikální analýza aktiv poukazuje na nejvýraznější zastoupení OA, průměr za sledované období je 75,34 %. V kategorii pasiv jsou zastoupeny cizí zdroje průměrně 54,92 %. Ve VZZ se více než 99 % na celkových tržbách podílí tržby za prodej zboží a největší položkou nákladů je výkonová spotřeba, která je zastoupena průměrně 98,36 % ze součtu tržeb.

Analýzou rozdílových ukazatelů byla zjištěna konzervativní strategie mezi lety 2016 a 2021 u čistého pracovního kapitálu. Čisté pohotové prostředky měly skoro ve všech letech záporné hodnoty, což znamená, že podnik nebyl schopen splatit okamžitě splatné závazky z peněz v pokladně a na běžném účtu.

Ukazatelé rentability vykazují rostoucí trend od roku 2019 a největší růst je evidován u ROE, což vypovídá o efektivním využívání investovaného kapitálu. Nejnižších hodnot dosahuje rentabilita tržeb, která by se zvýšila při nárůstu čistého zisku.

Výsledné hodnoty likvidity prvního stupně ležely v požadovaném intervalu v letech 2020 a 2021, ve kterých firma využívala průměrnou strategii. V letech před tím byla využívána agresivní strategie. Likvidita druhého stupně kopíruje průběh i strategii likvidity prvního stupně. Likvidita 3. stupně využívala průměrnou strategii a hodnoty ležely v

požadovaném intervalu ve všech letech kromě roku 2016, ve kterém byla využita agresivní strategie.

Ukazatel věřitelského rizika a koeficient samofinancování jsou v čase stabilní a po celou dobu referenčního období jsou dodržovány doporučené hodnoty. Ukazatel úrokového krytí se nacházel v doporučeném intervalu v letech 2017, 2018, 2020 a 2021 nejlepší hodnoty dosáhl v roce 2021.

Podnik je efektivní v oblasti obratu aktiv a nejlepší hodnoty dosahuje v roce 2021, ve kterém činila průměrná doba obratu zásob 25 dní. Celé sledované období je dodržována delší doba obratu závazků než doba obratu pohledávek, tím pádem nemusí podnik hradit své závazky z cizích zdrojů, zvyšovat si tím náklady na kapitál a snižovat rentabilitu.

Ukazatel z-skóre, který vyjadřuje finanční zdraví, dosahuje ve sledovaném období pozitivních výsledků a od roku 2019 vykazuje rostoucí trend. PRAGOMETAL recycling s. r. o. vytvářel hodnotu s minimální pravděpodobností zkrachování podle indexu důvěryhodnosti IN05 pouze v roce 2021, v ostatních letech se nacházel v neutrální zóně. V logaritmické metodě analýzy odchylek bylo zjištěno, že největší vliv na změnu ROE má ROA, a to průměrně 5,67 % bez ohledu na to, zda se jednalo o pozitivní či negativní vliv.

5.2 Diskuse

Při porovnání výsledných hodnot finanční analýzy s odvětvovými průměry je čerpáno z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu, konkrétně ze sekce Finanční analýza podnikové sféry. Statistická data jsou dostupná pouze do roku 2019. Roky 2020 a 2021 jsou porovnány s doporučenými hodnotami, stejně jako ukazatelé, jejichž průměrné odvětvové hodnoty nelze vypočítat z důvodu absence potřebných dat.

5.2.1 Rozdílové ukazatelé

Skupina rozdílových ukazatelů je porovnána s doporučenými hodnotami. Čistý pracovní kapitál dosahuje poměrně vysokých hodnot, které jsou často interpretovány jako „ochranný polštář“, který může posloužit v případě náhlé a nečekané potřeby likvidních prostředků. Dlouhodobá aktiva a část sezónních aktiv jsou financována z investovaného kapitálu, což je vyznačováno tím, že podnik disponuje dostatkem finančních prostředků ke krytí krátkodobých závazků. Nejvíce žádoucí jsou nulové nebo nízké kladné hodnoty, při kterých je podnik schopen dostát závazků. Při zefektivnění řízení čistého pracovního kapitálu by analyzovaná firma výrazně snížila náklady a dosáhla by vyššího výsledku hospodaření.

Čisté pohotové prostředky dosahovaly téměř ve všech sledovaných letech záporných hodnot, což není ideální, ale na základě analýzy ostatních ukazatelů nemá PRAGOMETAL recycling s. r. o. problém s placením závazků, například doba obratu závazků je nižší než u průměrného podniku v odvětví.

5.2.2 Poměrové ukazatelé

V této kapitole jsou srovnány hodnoty vybraných poměrových ukazatelů s průměrnými hodnotami v odvětví. Roky 2020 a 2021 jsou srovnány s doporučenými hodnotami, stejně jako ukazatelé, které není možné z důvodu absence dat vypočítat.

Ukazatele rentability

Tabulka s průměrnými hodnotami ukazatelů rentability v odvětví zpracovatelského průmyslu je k nalezení v přílohách, konkrétně se jedná o přílohu S Ukazatele rentability – průměr odvětví zpracovatelského průmyslu.

Rentabilita aktiv PRAGOMETALU recycling s. r. o. i průměrného podniku má v období 2016-2019 klesající trend. Průměrné hodnoty v odvětví zpracovatelského průmyslu jsou markantně vyšší než u analyzovaného podniku. Od roku 2019 rentabilita aktiv sledované firmy roste a nejlepšího výsledku je dosaženo v roce 2021.

Rentabilita vlastního kapitálu průměrné firmy má klesající trend mezi lety 2016-2019 je vyšší než ROE sledované společnosti. Vývoj ROE firmy PRAGOMETAL recycling s. r. o. je v období 2016-2019 nepravidelný, ale od roku 2019 roste efektivita využívání vlastního kapitálu a v roce 2021 je dosaženo nejvyšší hodnoty. Rentability tržeb sledovaného podniku se blíží ROS průměrného podniku v odvětví zpracovatelského průmyslu. Od roku 2019 dochází k rostoucímu trendu a nejlepší hodnoty je dosaženo v roce 2021.

Ukazatele likvidity

Tabulka s průměrnými hodnotami ukazatelů likvidity v odvětví zpracovatelského průmyslu je k nalezení v přílohách, konkrétně je to příloha T Ukazatele likvidity – průměr odvětví zpracovatelského průmyslu.

Výsledné hodnoty likvidity prvního stupně jsou hluboko pod odvětvovým průměrem. Vybraný podnik využíval v celém sledovaném období agresivní strategii, zatímco průměrný podnik v odvětví využíval v období 2016-2019 průměrnou strategii. Likvidita druhého stupně kopíruje průběh LI, průměrný podnik v odvětví využíval průměrnou strategii, zatímco PRAGOMETAL recycling s. r. o. využíval agresivní strategii, která je méně bezpečná, ale může přinést výrazné finanční užitky. U likvidity třetího stupně byla v odvětvovém průměru za celé sledované období evidována průměrná strategie, stejně jako u analyzovaného podniku.

V letech 2020 a 2021 se u sledovaného podniku hodnoty likvidity prvního stupně zvýšily, ale stále byla využívána agresivní strategie. U likvidity druhého stupně se hodnoty

v těchto letech zvýšily natolik, že se strategie změnila na průměrnou. U likvidity třetího stupně mají hodnoty od roku 2019 rostoucí trend, ale spadají do průměrné strategie.

Ukazatele zadluženosti

Tabulka s průměrnými hodnotami ukazatelů zadluženosti v odvětví zpracovatelského průmyslu je k nalezení v přílohách, konkrétně je to příloha U Ukazatele zadluženosti – průměr odvětví zpracovatelského průmyslu.

Průměrný podnik dosahuje nižších hodnot věřitelského rizika než PRAGOMETAL recycling s. r. o.. S tím přímo souvisí, že jsou hodnoty koeficientu samofinancování odvětvového průměru vyšší než hodnoty vybrané firmy. V letech 2020 a 2021 nejsou průměrné odvětvové hodnoty koeficientu samofinancování a věřitelského rizika zveřejněny, ale kdyby se vyvíjely stejným tempem, tak by se vybraný podnik blížil průměrným odvětvovým hodnotám.

Koeficient úrokového krytí je kvůli absenci dat srovnán s doporučenými hodnotami. Od roku 2019 je evidován rostoucí trend. Růst tohoto ukazatele je hodnocen pozitivně a vypovídá o schopnosti splácet vypůjčené peněžní prostředky a zároveň možnosti přijímat nové půjčky. V případě let 2016 a 2019 se hodnota blíží jedné, kdyby se hodnota rovnala jedné, tak by to znamenalo, že veškerý zisk slouží k úhradě splátky úvěru.

Ukazatele aktivity

Tabulka s průměrnými hodnotami ukazatelů aktivity v odvětví zpracovatelského průmyslu je k nalezení v přílohách, konkrétně je to příloha V Ukazatele aktivity – průměr odvětví zpracovatelského průmyslu.

Charakter vývoje doby obratu aktiv v čase je u průměrného podniku v odvětví zpracovatelského průmyslu stálý. PRAGOMETAL recycling s. r. o. je i přes nestálý vývoj doby obratu aktiv v čase efektivnější než průměrný podnik, protože vykazuje vyšší hodnoty. V letech 2020 a 2021 se hodnoty u analyzované firmy ještě zvýšily.

Průměrná doba obratu zásob v odvětví zpracovatelského průmyslu za období 2016-2019 je 42,42, dní trend je rostoucí a tempo růstu stabilní. PRAGOMETAL recycling s. r. o.

vykazuje v období 2016-2019 průměrnou dobu vázanosti zásob v podniku 48,92 dní a vývoj v čase není stabilní. Mezi lety 2019 a 2021 sledujeme klesající trend, což je indikátorem zlepšující se situace v podniku.

Doba obratu dlouhodobého majetku u sledovaného podniku dosahuje mnohonásobně vyšších hodnot, než vykazují průměrné podniky v odvětví zpracovatelského průmyslu. Když firma dosahuje nízkých hodnot tohoto ukazatele, znamená to nutnost omezení investic a zvýšení využívání existujících kapacit. Sledovaný podnik si na základě tohoto ukazatele může dovolit zvýšit investice do dlouhodobého majetku.

Doba obratu závazků je u sledovaného podniku výrazně nižší, než jsou průměrné hodnoty. Znamená to, že jsou závazky uhrazeny dříve než u průměrného podniku v odvětví zpracovatelského průmyslu. Od roku 2019 sledujeme klesající trend. PRAGOMETAL recycling s. r. o. eviduje klesající trend u doby obratu pohledávek za celé sledované období.

5.2.3 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů, které hodnotí komplexní situaci podniku, jsou kvůli absenci dat nutných k výpočtu průměrných odvětvových hodnot srovnány s doporučenými hodnotami.

Podle z-skóre se po celou dobu referenčního období PRAGOMETAL recycling s. r. o. nachází v pásmu prosperity, jeho finanční zdraví je na dobré úrovni a nepředpokládá se riziko bankrotu. Výsledné hodnoty výrazně překračují doporučené hodnoty, analyzované firmě se na základě tohoto ukazatele daří.

Hodnota indexu důvěryhodnosti IN05 má od roku 2019 rostoucí trend a hodnoty vyšší než 1,6 při které platí, že firma s 92 % pravděpodobností nezkrachuje a bude tvořit hodnoty, dosáhl analyzovaný podnik pouze v období 2021. Zvyšování výsledné hodnoty IN05 je pozitivní, protože je tento index uzpůsoben českému prostředí a komplexně hodnotí finanční zdraví, a to na základě uspokojivých výsledků v oblastech aktivity, likvidity, zadluženosti a výnosnosti. Zbytek sledovaného období se PRAGOMETAL recycling s. r. o. nacházel v tzv. šedé zóně, ve které má firma 50 % pravděpodobnost zkrachování, ale se 70 % pravděpodobností vytváří hodnoty.

6 Závěr

Předmětem diplomové práce bylo sestavit finanční analýzu vybraného podniku a zhodnotit jeho stabilitu, finanční zdraví a provést predikci případné finanční tísně. V teoretické části byla vymezená finanční analýza, její zdroje a její uživatelé, na závěr byly popsány postupy výpočtu finanční analýzy.

V praktické části byly aplikovány poznatky z literární rešerše na podnik PRAGOMETAL recycling s. r. o., který působí v oblasti nakládání s odpady. Na základě analýzy účetních výkazů a výročních zpráv firmy, které jsou veřejně dostupné na portálu justice.cz, byla provedena analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Na závěr bylo provedeno shrnutí a výsledné hodnoty ukazatelů byly srovnány s průměrnými hodnotami v odvětví zpracovatelského průmyslu, které jsou veřejně dostupné na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu a v případě absence potřebných dat byly výsledné hodnoty srovnány s doporučenými hodnoty.

Největší prostor pro zlepšení byl nalezen u rozdílových ukazatelů. Při řízení čistého pracovního kapitálu je využívána konzervativní strategie, která je bezpečná, ale také nákladná. Kdyby PRAGOMETAL recycling s. r. o. snížil čistý pracovní kapitál, dosáhl by nižších nákladů a tím pádem vyššího výsledku hospodaření. Čisté pohotové prostředky dosahují záporných hodnot, ale při analýze ostatních skupin ukazatelů bylo zjištěno, že firma nemá problém s úhradou závazků.

Ukazatelé rentability vybraného podniku jsou mezi lety 2016 a 2019 nižší než hodnoty průměrného podniku v odvětví, což může to být způsobeno i tím, že se firma zabývá specifickou činností. Podnik vykazuje rostoucí trend od roku 2019 a nejlepších hodnot je dosaženo v roce 2021.

U ukazatelů likvidity prvního a druhého stupně dosahuje analyzovaná firma markantně nižších výsledků, než průměrný podnik v období 2016-2019. PRAGOMETAL recycling s. r. o. využívaná v celém sledovaném období agresivní strategie, která není bezpečná, ale může mít pozitivní dopad na růst výnosů. I přes nízké hodnoty ukazatelů likvidity dosahuje podnik přijatelných hodnot indexu věřitelského rizika. U likvidity třetího stupně analyzovaná firma využívá průměrnou strategii v celém sledovaném období. Pozitivní je, že

po celou dobu referenčního období nedocházelo k umrtvění vloženého kapitálu, ke kterému dochází při vysokém podílu OA, ze kterých neplynou žádné výnosy.

Ukazatelé aktivity průměrného podniku mají stálejší tempo růstu v čase než PRAGOMETAL recycling s. r. o., který dosahoval nadprůměrných výsledků u doby obratu aktiv, což mělo pozitivní vliv na rentabilitu. Průměrná doba obratu zásob a doba obratu dlouhodobého majetku jsou vyšší než u průměrných podniků, doba obratu závazků vykazuje naopak hodnoty nižší.

Ukazatelé zadluženosti, konkrétně ukazatel věřitelského rizika a koeficient samofinancování, mají ve sledovaném období stálý vývoj v čase. Znamená to, že je zadluženost firmy ve sledovaném období konstantní. Analýza ukazatele úrokového krytí vypovídá o schopnosti splácet závazky. Firma by dosáhla vyšší rentability při efektivnějším využívání teoretických poznatků o finanční péči v praxi, protože zvyšování zadluženosti do určité míry zvyšuje ziskovost.

Soustavy ukazatelů poukazují na dobré finanční zdraví. Podle z-skóre se analyzovaný podnik po celou dobu referenčního období nacházel v pásmu prosperity, při kterém je velmi malá pravděpodobnost bankrotu. U indexu důvěryhodnosti IN05 bylo nejlepší hodnoty dosaženo pouze v roce 2021, ale pod hodnotu, při které podniky téměř s jistotou zkrachují, neklesl nikdy.

Podle výsledků finanční analýzy dosáhla firma PRAGOMETAL recycling s. r. o. v roce 2019 průměrně nejhorších hodnot sledovaných ukazatelů, došlo také k markantnímu propadu tržeb a zisku. Od roku 2019 rostou tržby a dochází ke zlepšování téměř všech sledovaných ukazatelů, což je zapříčiněno rostoucím trendem výsledku hospodaření, díky čemuž nedochází ke kolísání výsledných hodnot některých ukazatelů, které bylo zapříčiněno právě nerovnoměrným vývojem zisku. Průměrně nejlepších výsledků bylo dosaženo v roce 2021.

7 Seznam použitých zdrojů

7.1 Knižní zdroje

1. ALEXANDER, Jack, 2018. *Financial planning & analysis and performance management*. Hoboken, John Wiley & Sons Inc. 643 s. ISBN: 9781119491439
2. ČERNOHORSKÝ, Jan, 2020. *Finance: od teorie k realitě*. Grada. 464 s. ISBN 978-80-271-2215-8.
3. ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Grada. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.
4. HOLM, Len, 2018. *Cost Accounting and Financial Management for Construction Project Managers*. Routledge. 300 s. ISBN 9781315147307.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel, ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady - 3., kompletně aktualizované vydání*. Grada. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2
6. KUBÍČKOVÁ, Dana, JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
7. MARTINOVIČOVÁ, Dana, KONEČNÝ, Miloš, VAVŘINA, Jan, 2019. *Úvod do podnikové ekonomiky, 2., aktualizované vydání*. Grada. 224 s. ISBN 978-80-271-2034-5.
8. MRKOSOVÁ, Jitka, 2020. *Účetnictví 2020*. Edika. 312 s. ISBN 978-80-266-1514-9
9. NEUMAIEROVÁ, Inka, KISLINGEROVÁ, Eva, 1996. *Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze. ISBN 80-7079-641-3.
10. PALEPU, Krishna G., Paul M. HEALY, PEEK, Erik, 2016. *Business analysis and valuation. Fourth edition, IFRS edition*. Hampshire (UK): Cengage Learning. 655 s. ISBN 978-1-4737-2265-1.
11. PETERSON, D., Pamela., FABOZZI, F., Frank, 2015. *Analysis of Financial Statements, Third Edition*. New York: John Willey&Sons. 352 s. ISBN 978-1-1192-0351-3.
12. ROBINSON, Thomas, R., HENRY, Elaine, PIRIE, Wendy, BROIHAHN, Michael, A., 2015. *International financial statement analysis, Third edition*. CFA institute. 1033 s. ISBN 9781119029748
13. RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza*. Praha, Grada Publishing. 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2
14. SAMONAS, Michael, 2015. *Financial Forecasting, Analysis, and Modelling. A Framework for Long-Term Forecasting*. United States, John Wiley & Sons Inc. 572 s. EAN: 9781118921081

15. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera, finanční analýza v řízení firmy - 2.doplňené vydání*. COMPUTER PRESS. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
16. SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 3., aktualizované vydání*. Grada. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.
17. SKÁLOVÁ, Jana, SUKOVÁ, Anna, 2022. *Podvojný účetnictví 2022*. Grada. 200 s. ISBN 978-80-271-3595-0
18. THUKARAM RAO, M.E, 2007. *Management Accounting*. New Delhi: New Age. 588 s. ISBN 9788122414394.
19. VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku, 2. aktualizované vydání*. Grada. 480 s. ISBN 978-80-271-1701-7.
20. WAHLEN, James, M., BAGINSKI, Stephen P., BRADSHAW, 2010. *Mark Financial Reporting, Financial Statement Analysis and Valuation: A Strategic Perspective*. Cengage Learning, Inc. 1296 s. ISBN-13: 978-0-324-78941-6.
21. WEYGANDT, J., Jerry, KIMMEL, D., Paul, KIESO, E. Donald, WEYGANDT, Kieso, WEYGANDT, Kimmel, 2012. *Financial Accounting, IFRS Edition (2nd Edition)*. Hardcover. 840 s. ISBN-13: 978-1-118-28590-9.

7.2 Internetové zdroje

1. BENCHMARKING.VCVSCR.cz, *Základy benchmarkingu* [online]. Nedatováno. s. 28 [cit. 2022-08-25]. Dostupné z: <http://www.benchmarking.vcvscr.cz/dokumenty/K001.pdf>
2. BROMELS, John, *Return on Equity (ROE): Definition and Formula* [online]. 2022 [cit. 2022-03-09]. Dostupné z: <https://www.fool.com/investing/how-to-invest/stocks/return-on-equity/>
3. CORPORATEFINANCEINSTITUTE.com, *DuPont Analysis* [online]. 2022 [cit. 2022-01-10]. Dostupné z: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/dupont-analysis/>
4. CORPORATEFINANCEINSTITUTE.com, *Return on Assets & ROA Formula* [online]. 2022 [cit. 2022-02-09]. Dostupné z: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/return-on-assets-roa-formula/>
5. FINANANALYSIS.cz, *Bankrotní a bonitní modely indikují možný bankrot vaší firmy* [online]. Nedatováno [cit. 2022-02-02]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>
6. FINANANALYSIS.cz, *Pár vět o postupech při vypracování firemní finanční analýzy* [online]. Nedatováno [cit. 2022-17-09]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>

7. FINANCEVPRAXI.cz, *Přehled o peněžních tocích* [online]. 2019 [cit. 2022-02-09]. Dostupné z: <https://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-cashflow-spolecnosti>
8. KUBÁTOVÁ, HASS, Alena, *Příloha k účetní závěrce* [online]. 2022 [cit. 2022-15-08]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/priloha-k-ucetni-zaverce/>
9. PMMETAL.cz, *Naše provozovny* [online]. 2022 [cit. 2022-15-10]. Dostupné z: <https://www.pmmetal.cz/nase-provozovny>
10. PMMETAL.cz, *O společnosti* [online]. 2022 [cit. 2022-15-10]. Dostupné z: <https://www.pmmetal.cz/hp>
11. PROCHÁZKA, Pavel, *Umíte číst finanční výkazy? – 3. Přehled o peněžních tocích (cash flow)* [online]. Nedatováno [cit. 2022-15-09]. Dostupné z: <https://www.jatodokazu.cz/cash-flow/>

7.3 Použité zákony

Vyhláška č. 500/2002 Sb., Dostupná z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>

8 Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk

8.1 Seznam obrázků

Obrázek 1 Koloběh oběžného majetku	19
Obrázek 2 Vztah mezi účetními výkazy	25
Obrázek 3 DuPontův rozklad ROE.....	44
Obrázek 5 Logo PRAGOMETAL recycling s. r. o.	45
Obrázek 6 Vývoj tržeb v období 2016-2021 (v tis. Kč)	46
Obrázek 7 Vývoj výsledku hospodaření 2016-2021 (v tis. Kč)	50
Obrázek 8 Vertikální analýza aktiv (v %)	56
Obrázek 9 Vertikální analýza pasiv (v %)	57
Obrázek 10 Ukazatele rentability v období 2016–2021 (v %)	64
Obrázek 11 DuPontův pyramidový rozklad	73

8.2 Seznam tabulek

Tabulka 1 Schéma rozvahy ve zkráceném rozsahu	17
Tabulka 2 Schéma základního členění výkazu zisku a ztráty	21
Tabulka 3 Formy zisku v podniku	22
Tabulka 4 Zákonitosti mezi formami zisku v podniku	22
Tabulka 5 Nepřímá metoda cashflow	24
Tabulka 6 Horizontální analýza	32
Tabulka 7 Vertikální analýza	32
Tabulka 8 Čistý pracovní kapitál	33
Tabulka 9 Zkrácená aktiva společnosti (v tis. Kč).....	47
Tabulka 10 Zkrácená pasiva společnosti (v tis. Kč)	48
Tabulka 11 Zkrácený VZZ společnosti (v tis. Kč)	49
Tabulka 12 Formy hospodářských výsledků v letech 2016-2021 (v tis. Kč)	50
Tabulka 13 Horizontální analýza aktiv 2016-2021 (v tis. Kč) – absolutní změna	51
Tabulka 14 Horizontální analýza aktiv 2016-2021 (v %) – relativní změna.....	52
Tabulka 15 Horizontální analýza pasiv 2016-2021 (v tis. Kč) – absolutní změna.....	53
Tabulka 16 Horizontální analýza pasiv 2016-2021 (v %) – relativní změna	54
Tabulka 17 Vertikální analýza aktiv 2016-2021 (v %).....	55
Tabulka 18 Vertikální analýza pasiv 2016-2021 (v %)	57
Tabulka 19 Horizontální analýza VZZ 2016-2021 (v tis. Kč) – absolutní změna.....	58
Tabulka 20 Horizontální analýza VZZ 2016-2021 (v %) - relativní změna.....	59
Tabulka 21 Vertikální analýza VZZ 2016-2021 (v %).....	61
Tabulka 22 Analýza rozdílových ukazatelů v období 2016–2021 (v tis. Kč)	63
Tabulka 23 Ukazatele rentability v období 2016–2021 (v %).....	64
Tabulka 24 Ukazatele likvidity v období 2016–2021.....	66
Tabulka 25 Ukazatele zadluženosti v období 2016–2021	67
Tabulka 26 Ukazatelé aktivity v období 2016–2021	68
Tabulka 27 Altmanův model v období 2016–2021	70
Tabulka 28 Index důvěryhodnosti IN05 v letech 2016-2021	71
Tabulka 29 Vliv dílčích ukazatelů na ukazatel ROE (v %).....	74

8.3 Seznam použitých zkratk

Soupis a definování zkratk (vyskytuje-li se jich v textu velké množství)

FA = finanční analýza

ČPK = Čistý pracovní kapitál

ČPPF = Čistý peněžně-pohledávkový fond

VH = výsledek hospodaření

OA = oběžná aktiv

VZZ= výkaz zisku a ztráty

Přílohy

- Příloha A Aktiva společnosti plný rozsah 2016
- Příloha B Pasiva společnosti plný rozsah 2016
- Příloha C Výkaz zisku a ztráty společnosti plný rozsah 2016
- Příloha E Aktiva společnosti plný rozsah 2017
- Příloha F Pasiva společnosti plný rozsah 2017
- Příloha G Výkaz zisku a ztráty společnosti plný rozsah 2017
- Příloha H Aktiva společnosti plný rozsah 2018
- Příloha CH Pasiva společnosti plný rozsah 2018
- Příloha I Výkaz zisku a ztráty společnosti plný rozsah 2018
- Příloha J Aktiva společnosti plný rozsah 2019
- Příloha K Pasiva společnosti plný rozsah 2019
- Příloha L Výkaz zisku a ztráty společnosti plný rozsah 2019
- Příloha M Aktiva společnosti plný rozsah 2020
- Příloha N Pasiva společnosti plný rozsah 2020
- Příloha O Výkaz zisku a ztráty společnosti plný rozsah 2020
- Příloha P Aktiva společnosti plný rozsah 2021
- Příloha Q Pasiva společnosti plný rozsah 2021
- Příloha R Výkaz zisku a ztráty společnosti plný rozsah 2021
- Příloha S Ukazatele rentability – průměr odvětví zpracovatelského průmyslu
- Příloha T Ukazatele likvidity – průměr odvětví zpracovatelského průmyslu
- Příloha U Ukazatele zadluženosti – průměr odvětví zpracovatelského průmyslu
- Příloha V Ukazatele aktivity – průměr odvětví zpracovatelského průmyslu