

Bakalářský studijní program: **Ekonomika a management**

Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**

## **Finanční analýza účetní jednotky**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Autor: **Jan LANDŠPERSKÝ**

Vedoucí bakalářské práce: **Mgr. Ing. Lucie Formanová, Ph.D.**

**Znojmo, 2019**

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Finanční analýza účetní jednotky zpracoval samostatně pod odborným vedením vedoucí Mgr. Ing. Lucie Formanové, Ph.D. bakalářské práce a že veškeré použité zdroje jsem uvedl v Seznamu použité literatury.

Ve Znojmě dne 28. 4. 2019

.....

Jan Landšperský

## **Poděkování**

Tímto bych rád poděkoval své vedoucí Mgr. Ing. Lucii Formanové, Ph.D. za cenné rady a připomínky při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěl poděkovat společnosti Moravskoslezské cukrovary, a.s. za poskytnuté informace ke zpracování bakalářské práce.



## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor	<b>Jan LANDŠPERSKÝ</b>
Bakalářský studijní program	Ekonomika a management
Obor	Účetnictví a finanční řízení podniku
Název	<b>Finanční analýza účetní jednotky</b>
Název (v angličtině)	<b>Financial analysis of a selected accounting entity</b>

Zásady pro vypracování:

Cíl práce: Cílem bakalářské práce je s využitím metod finanční analýzy komplexně zhodnotit finanční zdraví vybrané účetní jednotky.

Postup práce:

1. V teoretické části bakalářské práce na základě rešerše odborných literárních zdrojů vymezit a popsat základní pojmy a ukazatele využívané ve finanční analýze.
2. V praktické části bakalářské práce provést finanční analýzu vybrané účetní jednotky.
3. V závěrečné části pak na základě dosažených výsledků komplexně zhodnotit současnou finanční situaci účetní jednotky, popř. navrhnout změny vedoucí ke zlepšení jejího finančního zdraví.

Metody: Deskripce, analýza, syntéza, komparace

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval své vedoucí Mgr. Ing. Lucii Formanové, Ph.D. za cenné rady a připomínky při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěl poděkovat společnosti Moravskoslezské cukrovarny, a.s. za poskytnuté informace ke zpracování bakalářské práce.

Rozsah práce: 40 - 55

Seznam odborné literatury:

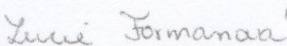
1. KNÁPKOVÁ, Adriana et al. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada, 2017, 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
2. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada, 2015, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
3. ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2017, 192 s. ISBN 978-80-7400-664-7.


Datum zadání bakalářské práce: duben 2018

Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2019



  
Jan LANDŠPERSKÝ  
student

  
Mgr. Ing. Lucie FORMANOVÁ, Ph.D.  
vedoucí bakalářské práce

  
doc. Ing. Hana BŘEZINOVÁ, CSc.  
garant studijního oboru

  
doc. Ing. Hana BŘEZINOVÁ, CSc.  
rektorka SVŠE Znojmo

## **ABSTRAKT**

Předmětem bakalářské práce „Finanční analýza účetní jednotky“ je posouzení finančního zdraví podniku pomocí metod a ukazatelů finanční analýzy. Práce je rozdělena do dvou částí. V teoretické části jsou definovány jednotlivé nástroje finanční analýzy. Praktická část zahrnuje samotnou finanční analýzu účetní jednotky dle vybraných metod. V závěru práce je provedeno zhodnocení finanční situace podniku a dále jsou uvedeny návrhy na zlepšení finančního zdraví.

**Klíčová slova:** finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost

## **ABSTRACT**

The subject of the bachelor's thesis „Financial analysis of a selected accounting entity“ is the assessment of the financial health of the company with application of the methods and indicators of the financial analysis. The thesis is divided into two parts. In the theoretical part are defined individual instruments of the financial analysis. The practical part includes the financial analysis of the accounting entity according to selected methods. At the end of the thesis is performed the evaluation of the financial situation of the company and then are realised the suggestions for the improvement of the financial health.

**Keywords:** financial analysis, horizontal and vertical analysis, profitability, liquidity, indebtedness

# OBSAH

<b>1</b>	<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>2</b>	<b>CÍL PRÁCE A METODIKA</b> .....	<b>10</b>
<b>3</b>	<b>TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
3.1	PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
3.2	UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
3.3	ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	13
3.3.1	Rozvaha .....	14
3.3.2	Výkaz zisku a ztráty .....	17
3.3.3	Přehled o peněžních tocích (cash flow) .....	19
3.3.4	Přehled o změnách vlastního kapitálu .....	22
3.3.5	Příloha v účetní závěrce .....	23
3.4	METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	23
3.5	UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	24
3.5.1	Absolutní a tokové ukazatele finanční analýzy .....	24
3.5.2	Rozdílové ukazatele finanční analýzy .....	25
3.5.3	Poměrové ukazatele finanční analýzy .....	25
3.5.4	Souhrnné ukazatele finanční analýzy .....	29
3.6	SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI PRÁCE .....	31
<b>4</b>	<b>PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>32</b>
4.1	PŘEDSTAVENÍ ÚČETNÍ JEDNOTKY .....	32
4.1.1	Charakteristika podniku .....	32
4.1.2	Historie podniku .....	33
4.2	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ .....	34
4.2.1	Horizontální analýza majetkové struktury (aktiva) .....	34
4.2.2	Vertikální analýza majetkové struktury (aktiva) .....	35
4.2.3	Horizontální analýza finanční struktury (pasiva) .....	36
4.2.4	Vertikální analýza finanční struktury (pasiva) .....	37
4.2.5	Horizontální analýza VZZ .....	38
4.2.6	Vertikální analýza VZZ .....	41
4.3	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	43
4.3.1	Čistý pracovní kapitál .....	44
4.3.2	Čisté pohotové prostředky .....	44
4.4	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	45
4.4.1	Ukazatele rentability .....	45
4.4.2	Ukazatele likvidity .....	46

4.4.3	Ukazatele aktivity .....	47
4.4.4	Ukazatele zadluženosti .....	48
4.5	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ .....	49
4.5.1	Altmanova formule bankrotu (Z – score) .....	49
4.5.2	Kralickův quick test (Q – test) .....	50
4.6	SHRNUTÍ PRAKTICKÉ ČÁSTI PRÁCE .....	51
<b>5</b>	<b>DOPORUČENÍ PRO ÚČETNÍ JEDNOTKU .....</b>	<b>53</b>
<b>6</b>	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>55</b>
<b>7</b>	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>58</b>
<b>8</b>	<b>SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ .....</b>	<b>60</b>
<b>9</b>	<b>SEZNAM ZKRATEK .....</b>	<b>61</b>
<b>10</b>	<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>62</b>
<b>11</b>	<b>PŘÍLOHY .....</b>	<b>63</b>



# 1 ÚVOD

Finanční analýza je v současné podnikatelské oblasti často označována za vůbec nejdůležitější nástroj, sloužící ke zhodnocení finanční situace dané firmy. Jejím hlavním cílem je posouzení finančního zdraví podniku a poté v návaznosti na dosažené výsledky, zejména jedná-li se o výsledky negativní, provést nezbytná opatření, vedoucí k zefektivnění finančního řízení dané účetní jednotky. Výstup z finanční analýzy je důležitým předmětem nejen pro majitele či manažery společností, ale také pro potenciální investory a další subjekty zainteresované na vývoji společnosti. Tato bakalářská práce je rozdělena na dvě hlavní části – v první části je detailně rozebrána teorie této problematiky a v druhé části následuje provedení finanční analýzy vybrané účetní jednotky.

Teoretická část práce v úvodu nejprve zahrnuje charakteristiku podstaty finanční analýzy, dále uživatele tohoto nástroje a zdroje veškerých informací a dat, potřebných pro zhotovení finanční analýzy. Následně je v této kapitole obsažen popis tradičních metod a ukazatelů – vybraných pro prováděnou analýzu zvolené účetní jednotky.

Praktická část je zaměřena na zhodnocení finančního zdraví vybrané společnosti Moravskoslezské cukrovarny, a.s. V první řadě je zmíněna stručná charakteristika a historie podniku. V druhé části kapitoly následuje samotná finanční analýza vybraného subjektu pomocí metod a ukazatelů definovaných v teoretické části práce.

Závěr bakalářské práce se věnuje shrnutí výsledků, které byly získány v praktické části, dále významným zjištěním plynoucích z prováděné finanční analýzy a také jednotlivým návrhům a doporučením ke zlepšení finanční situace účetní jednotky.

## 2 CÍL PRÁCE A METODIKA

První část této kapitoly definuje cíl bakalářské práce. V části druhé jsou rozebrány jednotlivé metody a nástroje využívané při provádění finanční analýzy vybrané účetní jednotky, zdroje informací pro potřeby finanční analýzy a časový horizont, ve kterém je finanční analýza prováděna.

Cílem bakalářské práce je s využitím metod finanční analýzy komplexně zhodnotit finanční zdraví vybrané účetní jednotky. V teoretické části práce budou nejprve na základě rešerše odborných literárních zdrojů popsány a vymezeny pojmy a ukazatele využívané ve finanční analýze. V praktické části bude následně aplikována samotná finanční analýza společnosti Moravskoslezské cukrovarny, a.s. Závěrečná část práce v návaznosti na dosažené výsledky bude zahrnovat komplexní zhodnocení současné finanční situace podniku a dále jednotlivé návrhy a doporučení vedoucí ke zlepšení jeho finančního zdraví.

Finanční analýza vybrané účetní jednotky bude prováděna na základě metod a ukazatelů definovaných v teoretické části práce. Nejprve bude využita horizontální a vertikální analýza, která se zaměřuje na aktiva, pasiva a jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty. Poté následuje analýza rozdílových ukazatelů. Vybranými ukazateli budou čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Dále lze využít analýzu poměrových ukazatelů, která zahrnuje tradiční ukazatele – rentabilitu, likviditu, aktivitu a zadluženost. Poslední vybranou metodou bude analýza soustav ukazatelů. Bankrotní model bude zastupovat Altmanova formule bankrotu a bonitní model pak Kralickův quick test. Veškerá zdrojová data, nutná ke zpracování finanční analýzy, vychází z účetních výkazů společnosti. Společnost dále využívá hospodářský rok, přičemž finanční analýza je prováděna v časovém horizontu pěti let (2013/2014 až 2017/2018).

## 3 TEORETICKÁ ČÁST

Teoretická část v jednotlivých podkapitolách obsahuje seznámení s finanční analýzou, zdroje k jejímu zpracování, či metody a ukazatele finanční analýzy. První podkapitola se věnuje podstatě a účelu finanční analýzy v řízení podniku. Dále jsou stručně zmíněni vybraní uživatelé finanční analýzy a jednotlivé důvody a potřeby, proč by měli tento nástroj znát a užívat. Nezbytným okruhem finanční analýzy jsou bezesporu zdroje informací k jejímu zpracování, které jsou podrobně rozebrány v kapitole 3.3. V poslední podkapitole jsou uvedeny jednotlivé metody a ukazatele, včetně postupu zhotovení finanční analýzy.

### 3.1 Podstata finanční analýzy

Finanční analýza je nástroj, který umožňuje komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Hlavními cíli je poukázat na rentabilitu, strukturu kapitálu, zda je podnik schopen včasné splácet své závazky a také odhalit další významné skutečnosti. Tyto výstupy slouží manažerům ke správnému rozhodování a řízení firmy. (Knápková et al., 2017, s. 17)

Růčková (2015, s. 9) tvrdí, že se úspěšná firma při své hospodářské činnosti bez zhodnocení finanční situace podniku již neobejde. Nejčastěji se provádí rozborová metoda pomocí finanční analýzy. Tento nástroj slouží k vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na celkovou ekonomickou situaci ve firmě.

Finanční analýza ovšem není nástroj pouze k hodnocení finančních ukazatelů. Může sloužit k čerpání výstupů pro celou řadu dalších ekonomických ukazatelů. Některé informace nelze snadno zjistit přímo z účetních výkazů, jedná se například o takzvanou ekonomickou přidanou hodnotu. Dále je možné data využívat pro plánování výrobního programu, při rozboru spotřeby materiálu či zásobovacího cyklu. „Tyto ukazatele jsou nadstavbou finanční analýzy a patří do metodického rámce ekonomické analýzy“ (Špička, 2017, s. 1).

Špička (2017, s. 1-2) tvrdí, že finanční analýza je nezbytnou součástí analýzy strategické, jejímiž základními prvky jsou:

1. Analýza okolního prostředí organizace
2. Konkurenční analýza
3. Analýza vnitřních zdrojů a schopností organizace

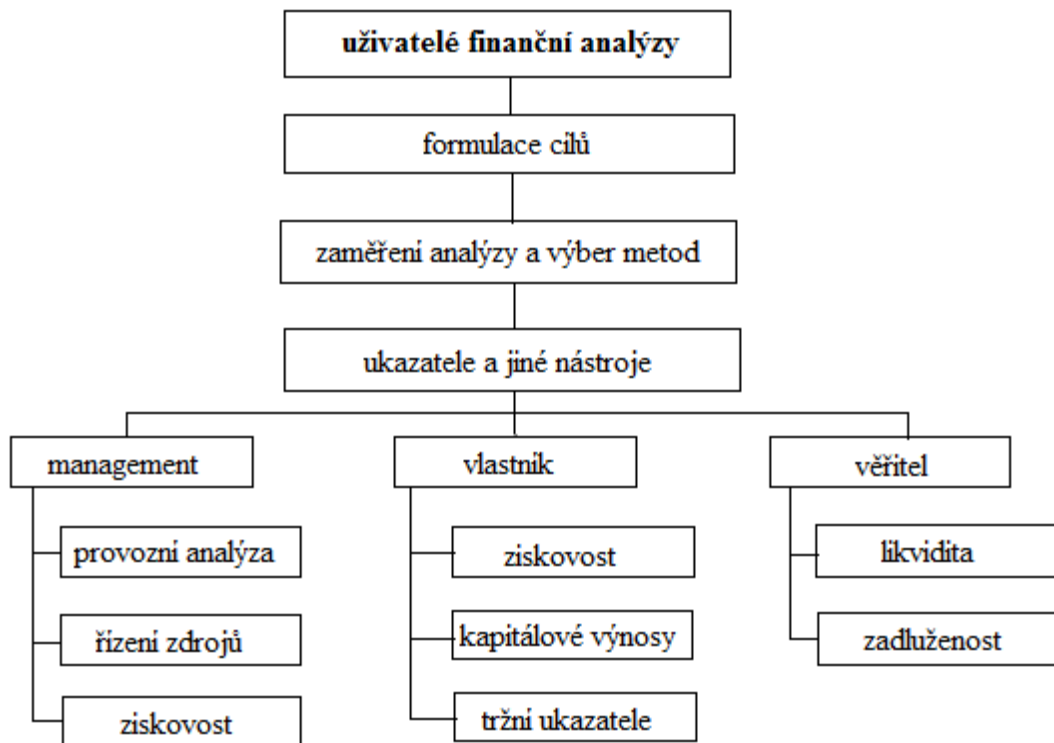
4. SWOT analýza, která je syntézou identifikovaných silných a slabých stránek organizace a jejich příležitostí a hrozeb

### **3.2 Uživatelé finanční analýzy**

Výsledky finanční analýzy jsou důležité informace nikoliv pouze pro firmu, ale také pro uživatele, kteří nejsou přímo součástí podniku, ale jsou s ní hospodářsky či finančně pojeni. Manažerům finanční analýza slouží jako podklad jak pro krátkodobé, tak zejména pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Kromě manažerů ovšem využívají data finanční analýzy investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a odborná veřejnost. Proto je stěžejní vzít v úvahu, pro kterou cílovou skupinu je finanční analýza zpracovávána, neboť každý okruh uživatelů preferuje jiné informace. Například vlastníky firem zajímá jednoznačně rentabilita, tedy zhodnocení jejich kapitálu a na druhé straně pro věřitele je klíčová likvidita, tedy schopnost svých obchodních partnerů splácet závazky. Státní instituce pochopitelně zajímá, zda je podnik schopen vytvářet zisk a zda odvádí daně do státního rozpočtu. Konkurenci finanční analýza může sloužit jako zdroj inspirace, zvláště u podniků na trhu silných. U potenciálních investorů lze předpokládat zájem o finanční zdraví firmy a v neposlední řadě zaměstnance určitě zajímá výše jejich mzdy. (Knápková et al., 2017, s. 17-18)

Vybraní uživatelé včetně jejich zájmů jsou zobrazeni na Obrázku 1.

**Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření**



Zdroj: (Růčková, 2015)

### 3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zhotovení finanční analýzy je pro každou firmu nezbytné získat potřebná data. „Kvalita získaných informací se odráží v přesnosti a vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy, proto by přípravě a sběru dat měla být věnována patřičná pozornost“ (Knápková et al., 2017, s. 19). Mezi nejčastější zdroj dat patří účetní výkazy podniku (účetní závěrka), které jsou detailně rozebrány v následujících podkapitolách.

#### Účetní závěrka:

1. Rozvaha
2. Výkaz zisku a ztráty
3. Přehled o peněžních tocích (cash flow)
4. Přehled o změnách vlastního kapitálu
5. Příloha v účetní závěrce

Podle Růčkové (2015, s. 21) lze účetní výkazy rozdělit na dvě části:

- a) Účetní výkazy finanční
- b) Účetní výkazy vnitropodnikové

Účetní závěrka zachycuje data především pro externí uživatele, zatímco vnitropodnikové účetní výkazy slouží jako zdroj informací zejména pro individuální potřeby každého podniku.

### **3.3.1 Rozvaha**

Rozvahu lze považovat za základní účetní výkaz účetní jednotky. Na straně aktiv poskytuje informace o majetku firmy a na straně pasiv, jakými zdroji je daný majetek financován. Rozvaha je vždy sestavována k určitému datu a je nezbytné, aby vždy platila bilanční rovnost, tedy aby se aktiva rovnala pasivům. (Knápková et al., 2017, s. 24)

Rozvaha ve zkráceném rozsahu je zobrazena na Obrázku 2.

**Obrázek 2: Rozvaha ve zkráceném rozsahu**

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		<b>ROZVAHA (BALANCE)</b>			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni dd.mm.2016 ( v celých tisících Kč )				
		IČ			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
Rozvaha ve zkráceném rozsahu - malá ÚJ, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem						
označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 07 + 14)</b>	001				
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 až 06)</b>	003				
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006				
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 08 + 09 + 12 + 1+ 13 )</b>	007				
C. I.	Zásoby	008				
C. II.	Pohledávky (ř. 10 + 11)	009				
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	010				
	2 Krátkodobé pohledávky	011				
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	012				
C. IV.	Peněžní prostředky	013				
D.	Časové rozlišení aktiv	014				
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 16 + 23 + 28)</b>	015				
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 17 až 22 )</b>	016				
A. I.	Základní kapitál	017				
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	018				
A. III.	Fondy ze zisku	019				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	020				
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	021				
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	022				
B. + C.	<b>Cizí zdroje (ř. 24 + 25)</b>	023				
B. I.	<b>Rezervy</b>	024				
C.	<b>Závazky (ř. 26 + 27)</b>	025				
C. I.	Dlouhodobé závazky	026				
C. II.	Krátkodobé závazky	027				
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	028				
Právní forma účetní jednotky :						
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :						
Okamžik sestavení		Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky		Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Zdroj: (Knápková et al., 2017)

Aktiva jsou charakterizována jako celková výše ekonomických zdrojů, které jsou majetkem

podniku. Hlavním kritériem při rozdělování aktiv a také pro potřeby finanční analýzy je jejich likvidita. V České republice jsou v rozvaze uvedeny na prvním místě nejméně likvidní aktiva (dlouhodobý majetek) a nakonec nejlikvidnější aktiva (krátkodobý majetek). (Růčková, 2015, s. 24)

Mezinárodní účetní standardy požadují splnění 4 základních požadavků, aby bylo možno majetek klasifikovat jako aktivum:

1. Majetek musí být výsledkem minulých aktiv.
2. Majetek je možné identifikovat, vymežit.
3. Majetek je možné ocenit.
4. Majetek přinese v budoucnosti jistý ekonomický užitek.

Dle vyhlášky (č. 500/2002 Sb.) jsou položky aktiv členěny podle jednotlivých paragrafů:

§ 5 Pohledávky za upsaný základní kapitál

§ 6 Dlouhodobý nehmotný majetek

§ 7 Dlouhodobý hmotný majetek

§ 8 Dlouhodobý finanční majetek

§ 9 Zásoby

§ 10 Dlouhodobé pohledávky

§ 11 Krátkodobé pohledávky

§ 12 Krátkodobý finanční majetek

§ 12a Peněžní prostředky

§ 13 Časové rozlišení v aktivech rozvahy

Pasiva lze označovat ekonomickými zdroji, kterými je majetek financován. U pasiv nehraje zásadní roli časové hledisko, jako je tomu u aktiv, nýbrž hledisko vlastnictví zdrojů financování. (Růčková, 2015, s. 26)



Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. jsou položky pasiv členěny podle jednotlivých paragrafů:

§ 14 Základní kapitál

§ 14a Kapitálové fondy

§ 15 Fondy ze zisku

§ 15a Výsledek hospodaření minulých let

§ 16 Rezervy

§ 17 Dlouhodobé závazky

§ 18 Krátkodobé závazky

§ 19 Časové rozlišení v pasivech rozvahy

### **3.3.2 Výkaz zisku a ztráty**

Růčková (2015, s. 31) charakterizuje výkaz zisku a ztráty jako písemný přehled o výnosech a nákladech za určité období, který se sestavuje pravidelně v ročních či kratších intervalech.

„Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, ikdyž k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít“ (Knápková et al., 2017, s. 40).

Výkaz zisku a ztráty, často označovaný jako výsledovka, obsahuje např. tržby, provozní výdaje, mimořádné položky, úrokové platby, daňové poplatky a vyplacené dividendy. Pro většinu uživatelů má zvláštní význam, jelikož vykazuje údaje o výsledku hospodaření za účetní období, tedy zisk nebo ztrátu, představující zkrácené měřítko výkonnosti. (Pendlebury, Groves a Groves, 2004, s. 23)

Výsledek hospodaření (VH) podniku za dané účetní období je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady:

**výnosy – náklady = výsledek hospodaření (+ zisk, – ztráta)**

Růčková (2015, s. 32) tvrdí, že se výsledek hospodaření člení na jednotlivé stupně podle skutečnosti, jaké náklady a výnosy obsahuje jejich struktura.

Výsledek hospodaření:

- VH provozní
- VH z finančních operací
- VH za běžnou činnost
- VH za účetní období
- VH před zdaněním

Mrkvička a Kolář (2013, s. 77) tvrdí, že finanční analytici v USA používají členění výkazu zisku a ztráty, které se liší podle výpočtů jednotlivých ukazatelů rentability:

tržby (= výroba)

– náklady bez odpisů, úroků a daní

**= zisk před odpisy, úroky a daněmi (EBDIT)**

– odpisy

**= zisk před úroky a daněmi (EBIT)**

– nákladové úroky

**= zisk před zdaněním (EBT)**

– daň z příjmů

**= zisk po zdanění (EAT)**

Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu je zobrazen na Obrázku 3.

**Obrázek 3: Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu**

Označení		TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
a	b		c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb		01		
II.	Tržby za prodej zboží		02		
A.	Výkonová spotřeba		03		
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		04		
C.	Aktivace		05		
D.	Osobní náklady		06		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti		07		
III.	Ostatní provozní výnosy		08		
F.	Ostatní provozní náklady		09		
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>		10	0	0
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		11		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		12		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		13		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		14		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		15		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady		16		
VII.	Ostatní finanční výnosy		17		
K.	Ostatní finanční náklady		18		
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>		19	0	0
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>		20	0	0
L.	Daň z příjmů		21		
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>		22	0	0
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům		23		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>		24	0	0
	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>		25	0	0
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky		Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

Zdroj: (Knápková et al., 2017)

### 3.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

„Výkaz zisku a ztráty zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy či výdaje. Z tohoto

důvodu nastává obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků“ (Knápková et al., 2017, s. 52). Z tohoto důvodu je nutné sestavovat přehled o peněžních tocích (cash flow), který souvisí s likviditou podniku.

Celkový peněžní tok obsahuje všechny kladné a záporné peněžní toky v daném účetním období. Rovná se rozdílu počátečního a konečného stavu peněžních prostředků, přičemž výkaz cash flow zdůvodňuje vznik tohoto rozdílu. (Máče, 2006, s. 27)

Peněžní toky lze zhruba popsat následující rovnicí:

**konečný stav peněz = počáteční stav peněz + příjmy – výdaje**

Knápková et al. (2017, s. 53) tvrdí, že vstupní data pro zpracování výkazu cash flow závisí na tom, kdo daný výkaz sestavuje:

a) V případě, že se jedná o externího uživatele, jeho zdrojem informací je pouze účetní závěrka. Výsledkem takového cash flow budou informace o hospodaření podniku a jeho platební schopnosti, nicméně pro účely podrobné analýzy jsou dané údaje nedostačující.

b) Vstupní data pro pracovníky, kteří jsou zodpovědní za vedení účetnictví a přípravu podkladů pro finanční řízení podniku, vychází ze všech dostupných informací, které vedou k efektivnímu hodnocení a plánování finančních politik podniku. V tomto případě je nezbytné čerpat data z jednotlivých syntetických a analytických účtů a ostatních interních dokladů.

Podle Sedláčka (2007, s. 46 – 48) se výkaz cash flow sestavuje buď v bilanční formě, která umožňuje odděleně vykázat zdroje peněžních prostředků a jejich užití, nebo v retrogradní formě, která umožňuje sledovat tvorbu finančních zdrojů odděleně ve 3 základních podnikových činnostech. Česká legislativa se přiklání k retrogradnímu či vertikálnímu uspořádání, jehož prvky jsou:

- provozní (hlavní výdělečná) činnost
- investiční činnost
- finanční činnost

a) cash flow z provozní činnosti

Do provozní činnosti řadíme hlavní aktivity podniku, které směřují k tvorbě zisku. Výnosy z těchto aktivit jsou nenahraditelným zdrojem vnitřního financování, přičemž zajištění vnějších

zdrojů financování ve velké míře závisí na vytváření příjmů z běžných obchodních transakcí.

#### b) cash flow z investiční činnosti

Investiční činnost představuje především nabývání a pozbývání dlouhodobých aktiv, popřípadě aktivity, které souvisí s poskytováním úvěrů a půjček, které nespádají do provozní činnosti. Cash flow z investiční činnosti poskytuje informace o skutečnosti, v jaké míře peněžní toky podniku proudí do dlouhodobých aktiv, která jsou významným faktorem pro tvorbu budoucích zisků. Peněžní toky z této oblasti slouží i k rozšíření či zúžení provozní kapacity podniku.

#### c) cash flow z oblasti financování

Tato oblast poukazuje na změny ve výši a struktuře podnikového kapitálu a to jak vlastního, tak i cizího. Výkaz cash flow informuje o potřebě peněžních příjmů, které musí podnik od vlastníků nebo věřitelů získat.

Knápková et al. (2017, s. 54 – 55) uvádí, že existují dvě základní metody pro sestavení výkazu cash flow – přímá a nepřímá.

##### 1) Přímá metoda

Tato metoda je založená na skutečných platbách, vychází z peněžních příjmů a výdajů uvedených v bilanci peněžních toků. Výhoda přímé metody spočívá v zobrazování hlavních kategorií peněžních příjmů a výdajů. Hlavní nevýhodou lze ovšem označit skutečnost, že nejsou známe zdroje a užití peněžních prostředků.

##### 2) Nepřímá metoda

V tomto případě se zjišťuje výsledek hospodaření v daném účetním období, který se následně transformuje na tok peněz.

Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků je zobrazena v tabulce 1.

**Tabulka 1: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků**

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ
výsledek hospodaření běžného období
+ odpisy (= úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé)
+ tvorba dlouhodobých rezerv
– snížení dlouhodobých rezerv
+ zvýšení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv
– snížení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv
– zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv
+ snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv
– zvýšení zásob
+ snížení zásob
= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI
– výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI
+ / – dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky
+ / – dopady změn vlastního kapitálu
= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Zdroj: Vlastní práce autora (Knápková et al., 2017)

### 3.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Podle Knápkové et al. (2017, s. 62) v daném účetním období dojde ke zvýšení nebo snížení celkového majetku firmy vlivem změn, které v daném období nastanou ve vlastním kapitálu. V celkové změně vlastního kapitálu se v konečném důsledku promítají:

- změny vyplývající z transakcí s vlastníky (vklady do vlastního kapitálu, výběry formou dividend)
- změny vyplývající z ostatních operací (změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku, prostřednictvím dosaženého výsledku hospodaření)

Dle účetních předpisů má každá firma povinnost zdokumentovat a zveřejnit všechny změny, které ovlivnily položky vlastního kapitálu, neboť tyto změny mohou být velmi důležité pro posouzení budoucího vývoje podniku. Přehled o změnách vlastního kapitálu u jednotlivých položek vlastního kapitálu objasňuje rozdíl mezi počátečním a konečným stavem (s výjimkou výsledku hospodaření za běžné období, jehož změny se uvádí ve výkazu zisku a ztráty).

### 3.3.5 Příloha v účetní závěrce

Knápková et al. (2017, s. 63) tvrdí, že příloha v účetní závěrce slouží jako významný zdroj cenných informací ke zpracovávání finanční analýze. Podle vyhlášky v zákonu o účetnictví je každá účetní jednotka od 1. 1. 2016 povinna zveřejnit taxativně vymezené základní informace.

V příloze lze nalézt například:

- informace o použitých obecných účetních zásadách a použitých účetních metodách a odchylkách od těchto metod,
- informace o použitém oceňovacím modelu pro stanovení reálné hodnoty,
- pohledávky a závazky, které jsou kryty věcnými zárukami,
- výši a povahu jednotlivých výnosů a nákladů, které jsou mimořádné svým objemem i původem,
- zálohy, zápůjčky a úvěry poskytnuté členům orgánů účetní jednotky,
- závazky a podmíněné závazky, které nejsou vykázány v rozvaze,
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců v průběhu účetního období.

### 3.4 Metody finanční analýzy

„Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možno s úspěchem aplikovat. Z metodologického hlediska je však potřeba si uvědomit, že při realizaci finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy“ (Růčková, 2015, s. 40).

Při volbě metody musí účetní jednotka zohlednit:

- účelnost – je nutné, aby finanční analýza odpovídala předem vytyčenému cíli
- nákladnost – kvalitní zpracování finanční analýzy vyžaduje určitý čas a kvalifikovanou práci, tyto faktory s sebou pochopitelně nesou řadu nákladů, ty by ovšem měly být přiměřené jejich návratnosti
- spolehlivost – tu je možné maximalizovat co nejkvalitnějším využitím všech dostupných dat, čím spolehlivější vstupní data jsou, tím spolehlivější by měly být výsledky finanční analýzy

Knápková et al. (2017, s. 65) uvádí, že k základním metodám, které se používají ke zpracování

finanční analýzy, patří zejména:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů – týče se analýzy majetkové a finanční struktury, vhodný nástroj představuje horizontální a vertikální analýza
- analýza tokových ukazatelů – jde především o analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow, také v tomto případě je užitečným nástrojem horizontální a vertikální analýza
- analýza rozdílových ukazatelů – nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál
- analýza poměrových ukazatelů – jedná se o analýzu ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýzu ukazatelů na bázi cash flow a dalších
- analýza souhrnných ukazatelů hospodaření – využití různých bankrotních a bonitních modelů, sloužící k souhrnnému zhodnocení finančního zdraví firmy

### **3.5 Ukazatele finanční analýzy**

Z účetních výkazů lze vyčíst data, která může účetní jednotka přímo použít, jedná se o absolutní ukazatele. Rozvaha zachycuje údaje k určitému okamžiku (stavové ukazatele), zatímco výkaz zisku a ztráty předkládá údaje za daný časový interval (tokové ukazatele). Rozdílem stavových ukazatelů vznikají rozdílové ukazatele. V dalším případě, pokud se vykázaný údaj dává do poměru s jiným údajem, jde o poměrové ukazatele. (Knápková et al., 2017, s. 71)

#### **3.5.1 Absolutní a tokové ukazatele finanční analýzy**

Kislingerová a Hnilica (2005, s. 11) tvrdí, že horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů je výchozím bodem finanční analýzy. Oběma způsoby je možné v určitých relacích a souvislostech vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů. Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, obvykle v určitém minulém účetním období. V případě vertikální analýzy je sledována struktura finančního výkazu ve vztahu k určité veličině (např. celková bilanční suma).

##### **1) Horizontální analýza**

Horizontální analýza je tedy závislá na čase. Jedná se o analýzu vývoje finančních ukazatelů, jejímž nejčastějším výstupem je časový trend analyzovaného ukazatele, který se využívá jako prognóza pro jeho budoucí vývoj. Minulý vývoj jednotlivého ukazatele ovšem nemusí představovat téměř žádné následky pro současnost. (Kalouda, 2015, s. 56)



## 2) Vertikální analýza

Předmětem této metodiky je práce se strukturou zvolených ukazatelů, při predikci změny této struktury v určitém čase. Základ představuje celková suma analyzovaného ukazatele, s výjimkou analýzy struktury aktiv, kde se jedná o sumu aktiv. Vertikální analýza se s horizontální také velmi často kombinují. (Kalouda, 2015, s. 56)

### 3.5.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Sedláček (2007, s. 35) uvádí, že rozdílové ukazatele či fondy finančních prostředků slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, především potom jeho likvidity. Ukazatel vzniká jako rozdíl mezi souhrnem jednotlivých položek krátkodobých aktiv a pasiv. Hlavními rozdílovými ukazateli jsou čistý pracovní kapitál (ČPK) a čisté pohotové prostředky (ČPP).

#### 1) Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál či provozní kapitál se dá charakterizovat jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Plní významnou roli pro platební schopnost firmy, neboť k tomu, aby byl podnik likvidní, je nezbytná potřeba relativně volného kapitálu, tedy přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. (Knápková et al., 2017, s. 85)

#### 2) Čisté pohotové prostředky

Oběžný majetek může obsahovat i méně likvidní nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní položky. Z tohoto důvodu je možné ČPK užívat jako míru likvidity pouze částečně. Řešení přináší čisté pohotové prostředky, jedná se o čistý peněžní fond, představující rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, sloužící ke sledování okamžité likvidity. (Sedláček, 2007, s. 38)

### 3.5.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Pravděpodobně nejčastějším a velmi oblíbeným nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Zdrojem této analýzy jsou výhradně základní účetní výkazy, které obsahují veřejně dostupné informace a možnost využívat tyto výkazy má tudíž i externí finanční analytik. Poměrový ukazatel vzniká jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. (Růčková, 2015, s. 53)

Podle Knápkové et al. (2017, s. 87) je možné zkonstruovat velké množství ukazatelů, ovšem

v praxi se osvědčilo pouze několik základních ukazatelů, které se třídí do skupin dle určitých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví firmy.

Základní poměrové ukazatele:

- ukazatele rentability
- ukazatele likvidity
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti

### 1) Ukazatele rentability

Rentabilita slouží ke zjištění efektivnosti podnikání a s ním spojených vkladů. Výslednými ukazateli účetní jednotka docílí přehledu o návratnosti investic. (Harna, Rezková a Březinová, 2007, s. 31)

Podle Knápkové et al. (2017, s. 100 – 105) jsou nejčastěji používanými tyto ukazatele:

**Rentabilita tržeb** (return on sales – ROS) =  $EAT / \text{tržby}$

Rentabilita tržeb by dle doporučené hodnoty měla převyšovat hranici minimálně 10 %.

**Rentabilita celkového kapitálu** (return on assets – ROA) =  $EBIT / \text{aktiva}$

Doporučená hodnota ukazatele ROA se v tomto odvětví pohybuje nad 5 %.

**Rentabilita vlastního kapitálu** (return on equity – ROE) =  $EAT / \text{vlastní kapitál}$

Hodnota rentability vlastního kapitálu by měla být vyšší než 12 %.

**Rentabilita investovaného kapitálu** (return on investment – ROI) =  $EBIT / \text{dlouhodobý kapitál}$

Ukazatel ROI by se měl podobně jako ROE přehoupnout přes hranici 12 %.

### 2) Ukazatele likvidity

„Z pohledu platební schopnosti je nezbytné rozlišovat mezi likviditou, likvidností a solventností. Jejich vzájemný vztah lze vyjádřit následovně. Solventnost je výrazem schopnosti firmy transformovat převis krátkodobých aktiv nad závazky, tj. likviditu do

likvidních oběžných aktiv (peněz, krátkodobých finančních instrumentů) a tyto opětovně proměnit v aktiva zabezpečující bezproblémové fungování firmy“ (Marinič, 2008, s. 68).

Uvádějí se 3 ukazatele likvidity:

**Ukazatel běžné likvidity** (likvidita III. stupně) = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Doporučená hodnota běžné likvidity spadá do intervalu 1,5 – 2,5.

**Ukazatel pohotové likvidity** (likvidita II. stupně) = krátkodobé pohledávky + krátkodobý finanční majetek + peněžní prostředky / krátkodobé závazky

Likvidita II. stupně by měla nabývat hodnot mezi 0,7 až 1,2.

**Ukazatel okamžité likvidity** (likvidita I. stupně) = krátkodobý finanční majetek + peněžní prostředky / krátkodobé závazky

Doporučená hodnota pro ukazatel okamžité likvidity se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5.

### 3) Ukazatele aktivity

Kraftová (2002, s. 119) tvrdí, že výkonnost (především kapitálu) a vázanost jednotlivých složek majetku či dluhů může mít pro řízení účetní jednotky významný vliv efektivnosti, zejména na její složku hospodárnosti.

Knápková et al. (2017, s. 107 – 109) uvádí, že ukazatele aktivity lze vyjádřit v podobě obratu jednotlivých položek:

**Obrat aktiv** = tržby / aktiva

Doporučená hodnota obratu aktiv pro toto odvětví se nachází v intervalu 1 – 1,5.

**Obrat dlouhodobého majetku** = tržby / dlouhodobý majetek

Obrat dlouhodobého majetku by se měl dle odvětvové hodnoty pohybovat okolo hodnoty 5,1.

**Doba obratu zásob** = průměrný stav zásob / tržby x 360

Doporučená hodnota pro dobu obratu zásob není striktně vymezena. Obecně platí, že čím kratší je doba obratu zásob, tím efektivněji dokáže podnik řídit své zásoby.

**Doba obratu pohledávek** = průměrný stav pohledávek / tržby x 360

Doba obratu pohledávek obvykle také nebývá přesně stanovena. Jako optimální hodnotu lze v tomto případě označit klasickou dobu splatnosti – tedy 30 dní.

**Doba obratu závazků** = (krátkodobé závazky z obchodních vztahů + závazky ostatní) / tržby x 360

Ukazatel doby obratu závazků lze charakterizovat obdobně jako dobu obratu pohledávek. Dále bývá u těchto dvou ukazatelů považováno za ideální, pokud je doba obratu pohledávek kratší než doba splatnosti závazků.

#### 4) Ukazatele zadluženosti

Podle Blahy a Jindřichovské (2006, s. 62) mohou být firemní aktiva financována vlastními nebo cizími zdroji. Podíl, kterým podnik financuje finanční pákou (závazky), představuje 3 významné efekty:

- zvyšováním finančních zdrojů pomocí dluhu mohou kmenoví akcionáři udržet vlastnickou kontrolu nad podnikem s relativně nízkou investicí
- když firma vydělává s vypůjčenými penězi více, než činí její úrok za vypůjčené zdroje, výnos na vlastní kapitál je tím znásoben
- věřitelé chápou vlastní majetek firmy jako bezpečnostní polštář, jestliže vlastníci zajišťují malou proporcii celkového investovaného kapitálu, riziko podnikání nesou především věřitelé

Využívají se tyto ukazatele:

**Celková zadluženost** = cizí zdroje / aktiva celkem

Doporučená hodnota celkové zadluženosti se uvádí menší než 0,5.

**Míra zadluženosti** = cizí zdroje / vlastní kapitál

Hodnota míry zadluženosti by v tomto odvětví měla činit méně než 1.

**Koeficient samofinancování** = vlastní kapitál / celková aktiva

Koeficient samofinancování je opakem ukazatele míry zadluženosti, jeho hodnota by proto

měla přesahovat alespoň přes hranici 0,3.

### 3.5.4 Souhrnné ukazatele finanční analýzy

Do kategorie souhrnných ukazatelů spadají bankrotní a bonitní modely. Mezi těmito dvěma metodami nelze určit přesnou hranici, neboť každá z nich má za cíl danému podniku přiřadit číselnou charakteristiku, která posuzuje jeho finanční zdraví. Pomyslnou hranici tedy představuje především účel, ke kterému byly vytvořeny. (Růčková, 2015, s. 77)

#### 1) Bankrotní modely

„Význam bankrotních modelů spočívá v tom, že by měly být schopny své uživatele včas informovat o tom, že podniku hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Jsou založeny na předpokladu, že ve firmě dochází již několik let před úpadkem k jistým příznakům, jež se projevují jednak ve vývoji hodnot určitých finančních ukazatelů, jednak vyplívají z vývoje určitých disproporcí mezi některými z nich“ (Rejnuš, 2014, s. 286).

#### Altmanova formule bankrotu (Z – score)

Podle Rejnuše (2014, s. 286) je Altmanovo Z – score všeobecně nejznámějším bankrotním modelem. Jeho výpočet výhradně pro akciové společnosti má podobu součtu jednotlivých proměnných, které jsou násobeny příslušnými váhami:

$$Z(a.s.) = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1,0 * X5$$

Jednotlivé proměnné X znamenají:

X1 – (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / suma aktiv

X2 – nerozdělený zisk / suma aktiv

X3 – EBIT / suma aktiv

X4 – tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkového dluhu

X5 – tržby / suma aktiv

Po získání výsledné hodnoty Altman uvádí následující situaci firmy:

- $Z > 2,99$                       uspokojivá finanční situace
- $1,81 < Z \leq 2,99$             šedá zóna (neprůkazný výsledek)
- $Z \leq 1,81$                       přímí kandidáti bankrotu

## 2) Bonitní modely

Účel bonitních modelů je založen na diagnostice bonity podniku, čili zjištění, zda se analyzovaná firma řadí mezi firmy dobré, či špatné. Odlišnost od bankrotních modelů tedy vyjadřuje skutečnost, že tato metoda není schopna přesněji určit hrozbu bankrotu. Dalším rysem bonitních modelů je schopnost porovnání s jinými firmami v rámci jednoho oboru podnikání. (Růčková, 2015, s. 77)

### Kralickův quick test (Q – test)

Podle Růčkové (2015, s. 86) se tento model člení na soustavu čtyř rovnic, přičemž první dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku a druhé dvě potom výnosovou situaci podniku. Jednotlivé výsledky těchto rovnic jsou známkovány dle Tabulky 2. Celková známka Q – testu se následně získá sečtením čtyř jednotlivých známek a vydělením součtu čtyřmi.

**Tabulka 2: Schéma Q – testu**

Ukazatel	Velmi dobrý (1)	Dobrá (2)	Střední (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvenčí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	< 10%	negativní
Doba splacení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % podnikového výkonu	> 10%	> 8%	> 5%	< 5%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	< 8%	negativní

Zdroj: Vlastní práce autora

### **3.6 Shrnutí teoretické části práce**

Tato kapitola obsahuje stručný souhrn teoretické části bakalářské práce a dále shrnutí jednotlivých metod a ukazatelů definovaných v této kapitole, které jsou převzaty k provedení finanční analýzy vybrané účetní jednotky v praktické části bakalářské práce.

Úvod teoretické části se věnuje charakteristice podstaty finanční analýzy a jejím jednotlivým uživatelům. Dále jsou podrobně uvedeny zdroje informací potřebné pro zhotovení finanční analýzy. Ty zahrnují popis rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o peněžních tocích, přílohy v účetní závěrce a přehledu o změnách vlastního kapitálu společnosti.

Následují jednotlivé metody a ukazatele, které jsou aplikovány v praktické části práce. První metodou je analýza absolutních a tokových ukazatelů, jejíž nástroje představuje horizontální a vertikální analýza. Další je analýza rozdílových ukazatelů. Vybranými nástroji této metody jsou čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Následně je využita tradiční analýza poměrových ukazatelů, která zahrnuje čtyři klasické ukazatele – rentabilitu, likviditu, aktivitu a zadluženost. Poslední metodou je analýza souhrnných ukazatelů. Jako bankrotní model této metody je vybrána Altmanova formule bankrotu a bonitní model zastupuje Kralickův quick test.

## 4 PRAKTICKÁ ČÁST

V praktické části jsou prezentovány výsledky provedené finanční analýzy vybrané účetní jednotky s využitím metod a ukazatelů definovaných v teoretické části. Analýza je prováděna na základě dat společnosti Moravskoslezské cukrovarny, a.s., a to v časovém horizontu pěti po sobě jdoucích hospodářských období (2013/2014 až 2017/2018). První podkapitola se věnuje představení účetní jednotky – charakteristice a základním údajům společnosti a dále stručné historii podniku. V následující podkapitole 4.2 jsou vyjádřeny výsledky analýzy absolutních a tokových ukazatelů. Nejprve jsou horizontálně a vertikálně analyzována aktiva a pasiva firmy a následně také výsledovka. Podkapitola 4.3 zahrnuje čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky, tedy základní nástroje analýzy rozdílových ukazatelů. Nezbytnou část finanční analýzy představují poměrové ukazatele (rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti), které jsou obsaženy v podkapitole 4.4. V poslední podkapitole jsou analyzovány souhrnné ukazatele. Vybranými modely této metody jsou Altmanova formule bankrotu a Kralickův quick test.

### 4.1 Představení účetní jednotky

Pod Moravskoslezské cukrovarny, a.s. v současnosti spadá hlavní závod v Hrušovanech nad Jevišovkou a odštěpný závod v Opavě. Zdrojová data pro potřeby finanční analýzy zahrnují pouze závod v Hrušovanech nad Jevišovkou. V kapitole 4.1.1 je podnik charakterizován dle výpisu z obchodního rejstříku a v kapitole 4.1.2 je uvedena stručná historie podniku.

#### 4.1.1 Charakteristika podniku

<b>Název společnosti:</b>	Moravskoslezské cukrovarny, a.s.
<b>Datum vzniku a zápisu:</b>	1. května 1992 u Krajského soudu v Brně
<b>Sídlo:</b>	Cukrovarská 657, 671 67 Hrušovany nad Jevišovkou
<b>Identifikační číslo:</b>	469 00 764
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Předmět podnikání:</b>	hostinská činnost, provozování dráhy, provozování drážní dopravy, výroba tepla, rozvod tepla, výroba elektřiny, opravy pracovních strojů, výroba, obchod a služby neuvedené



v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

<b>Statutární orgán:</b>	předseda Ing. Jiří Hollein, Nádražní 12, Lednice, 691 44
	místopředsedkyně Ing. Ružena Brádňanová, 1. mája 629, Hnúšť'a, Slovenská republika
	člen představenstva Ing. Adrián Šedivý, Orgovánová 14, Nové Zámky, Slovenská republika
<b>Dozorčí rada:</b>	předseda Mag. Andreas Schröckenstein, Kottlingbrunnerstrasse 37, Bad Vöslau, Rakouská republika
	člen dozorčí rady Dipl. Ing. Martin Doppler, Schalkgasse 2/21, Vídeň, Rakouská republika
<b>Základní kapitál:</b>	208 192 670 Kč

#### **4.1.2 Historie podniku**

Historie cukrovarnictví v Hrušovanech je úzce spjata se šlechtici, kteří vlastnili místní velkostatek. První cukrovar byl uveden do provozu v roce 1851 a dokázal denně zpracovat 30 tun cukrovky. Významný přelom znamenala stavba železnice přes Hrušovany v roce 1870 a následné zvýšení kapacity na zpracování 500 tun za den. Novodobá historie čítá výstavbu nového cukrovaru v roce 1968 a v roce 1970 zahájení první kampaně. V roce 1994 do cukrovaru vstoupil zahraniční kapitál, kdy akcie koupila firma AGRANA International AG Wien. Tato skutečnost měla za následky zvýšení vlastního kapitálu a rozsáhlé investice v oblasti technologie, které vedly například k výstavbě sila na 20 000 tun cukru. V roce 1999 byl na valné hromadě schválen projekt sloučení Cukrovaru Hrušovany nad Jevišovkou, a.s. s 1. Slezskou, a.s. Opava. Ve stejném roce jako první cukrovar v ČR zavedl na trh ucelenou řadu výrobků pod názvem „Korunní cukr,“ která je postupně rozšiřována dalšími produkty na bázi cukru.

**Obrázek 4: Fotografie cukrovaru v Hrušovanech z 20. století**



Zdroj: Webové stránky společnosti

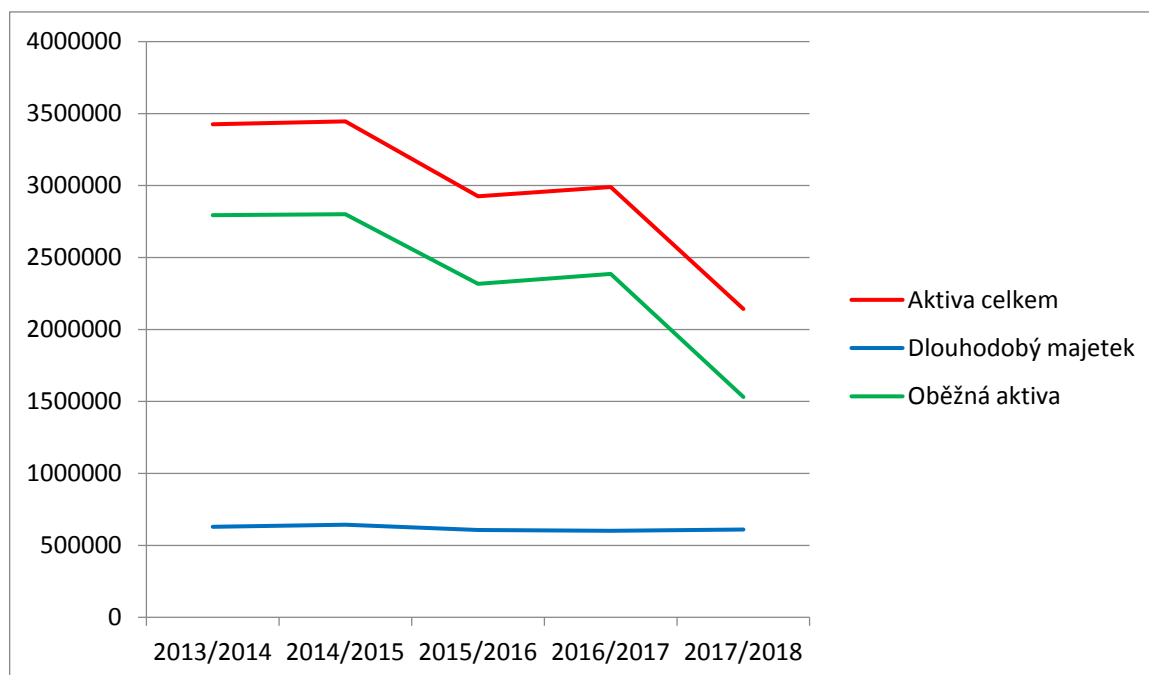
## **4.2 Analýza absolutních a tokových ukazatelů**

Dle teoretické části je analýza absolutních a tokových ukazatelů označována za výchozí bod finanční analýzy, jejíž prvky představuje horizontální a vertikální analýza. Nejprve jsou těmito metodami podrobně rozebrána aktiva firmy, následně pasiva a také položky výkazu zisku a ztráty. Analýza je prováděna v časovém horizontu pěti po sobě jdoucích účetních obdobích (2013/2014 – 2017/2018). Veškerá data jsou získána z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti, přičemž aktiva se nachází v příloze I, pasiva v příloze II a výkaz zisku a ztráty podle druhového členění v příloze III předkládané bakalářské práce.

### **4.2.1 Horizontální analýza majetkové struktury (aktiva)**

Cílem horizontální analýzy je zachytit vývoj, změny či případné odchylky vybraných ukazatelů. Graf 1 zobrazuje vývoj celkových aktiv, dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v časovém horizontu od roku 2013 do roku 2018. Horizontální analýza majetkové struktury je spočítána v příloze IV.

**Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2013 až 2018 (v tis. Kč)**



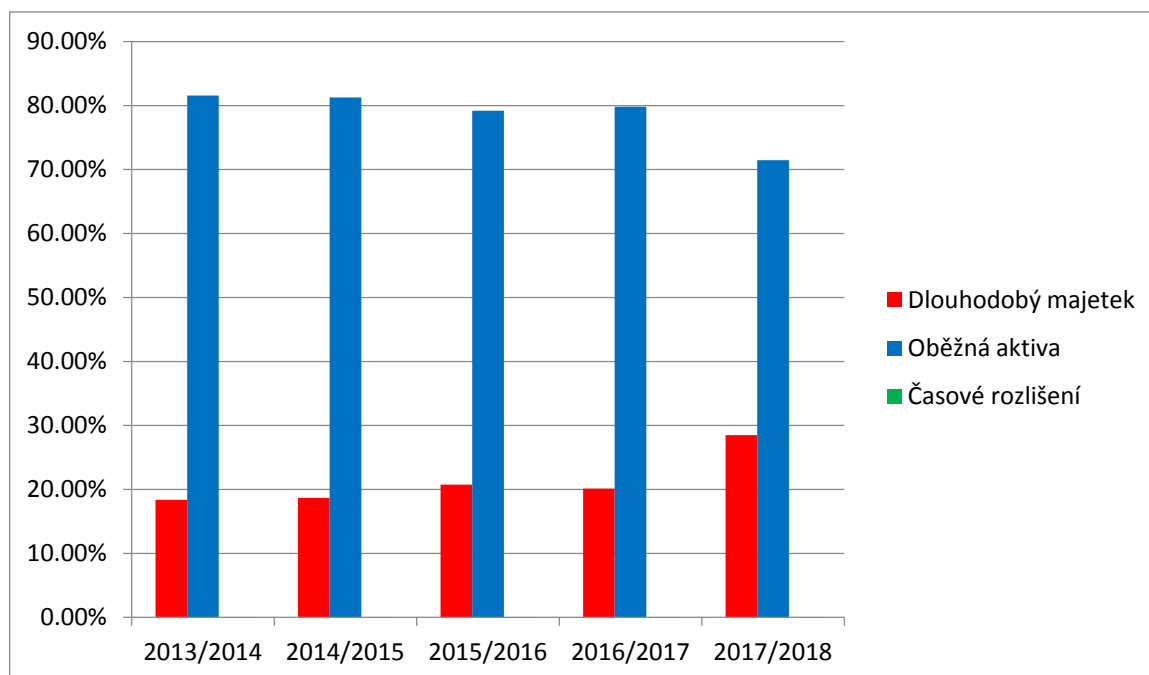
Zdroj: Vlastní práce autora dle rozvahy společnosti

Zatímco dlouhodobý majetek bez výraznějších změn udržuje svoji hodnotu, celková aktiva společně s oběžným majetkem zaznamenávají v období 2015/2016 a 2017/2018 pokles, který je v celkovém sledovaném období významný. Celková aktiva ztratila na hodnotě výhradně v důsledku poklesu oběžných aktiv. V období 2015/2016 tuto skutečnost zapříčinilo především snížení zásob přibližně o 25 %. V posledním sledovaném roce poté dochází k poklesu peněžních prostředků o více než polovinu a dále úpadku krátkodobých pohledávek až o 64 %.

#### **4.2.2 Vertikální analýza majetkové struktury (aktiva)**

Vertikální analýza má za úkol vyjadřovat poměr jednotlivých položek vůči jedné stanovené veličině, která má představovat součet všech těchto položek. Pro vyjádření struktury aktiv jsou vybranou veličinou celková aktiva. Na grafu 2 je znázorněno složení aktiv v jednotlivých účetních obdobích. Výpočet vertikální analýzy aktiv je obsažen v příloze V.

**Graf 2: Složení majetkové struktury**



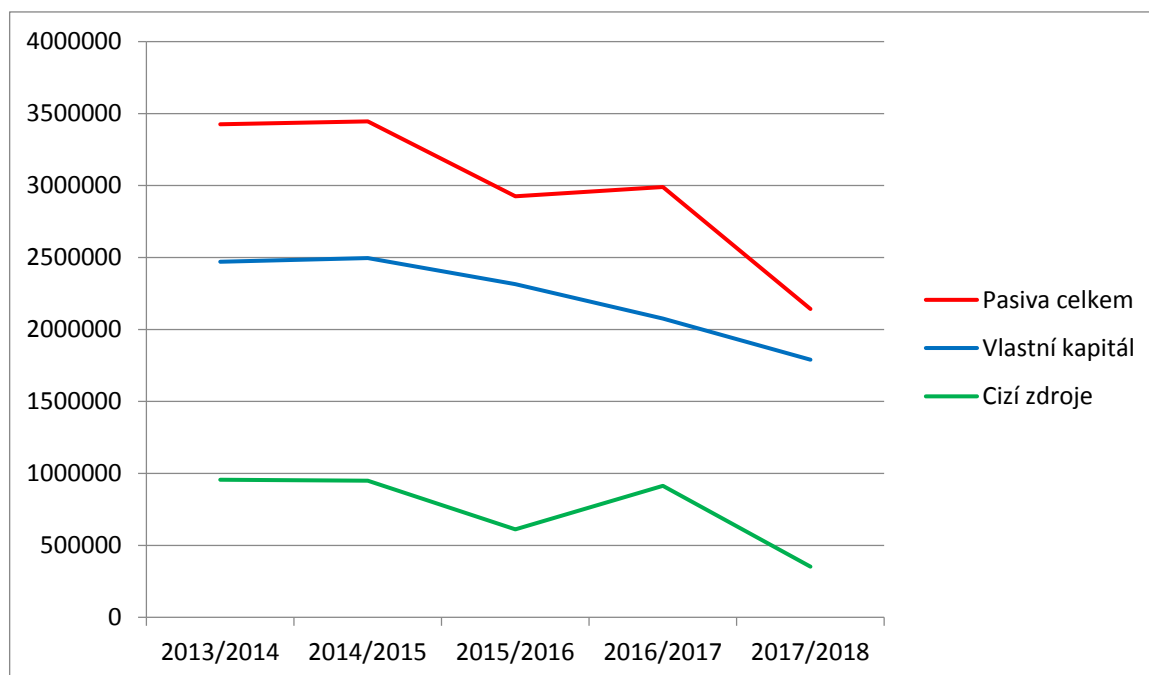
Zdroj: Vlastní práce autora dle rozvahy společnosti

Z Grafu 2 lze vyčíst, že v celém časovém horizontu tvoří celková aktiva přibližně z 80 % oběžný majetek. Menší odchylka nastává v období 2017/2018, kdy oběžná aktiva klesají k 70%, načež poměr dlouhodobého majetku stoupá takřka k 30 %. Stálá aktiva přitom zaznamenávají nárůst pouze nepatrný, proto je tato změna zapříčiněna především poklesem oběžných aktiv, konkrétně pohledávek a také peněžních prostředků. Jak je vidět, časové rozlišení aktiv nenabývá ani hodnoty 1 %, a proto jsou celková aktiva složená téměř výhradně ze stálých a oběžných aktiv.

#### **4.2.3 Horizontální analýza finanční struktury (pasiva)**

Horizontální analýza pasiv je zaměřena tak jako u aktiv na vývoj a změny vybraných položek za roky 2013 až 2018, kterými jsou v tomto případě celková pasiva, vlastní kapitál a cizí zdroje, obsažené v grafu 3. Horizontální analýza finanční struktury je uvedena v příloze VI.

**Graf 3: Vývoj pasiv v letech 2013 až 2018 (v tis. Kč)**



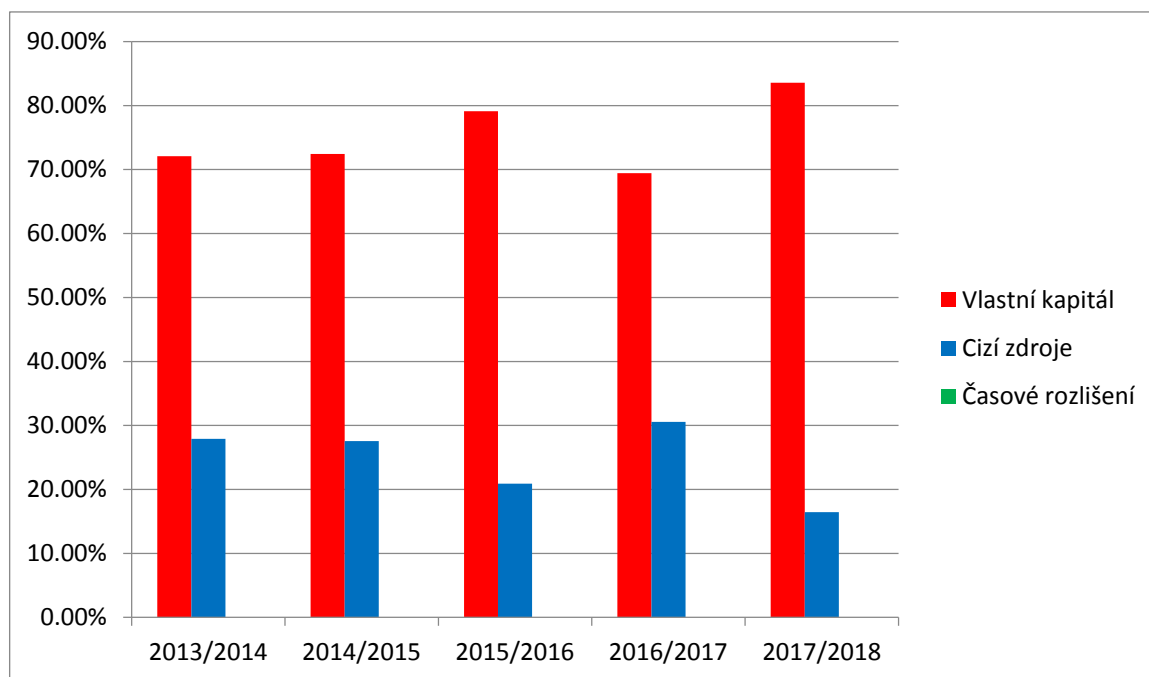
Zdroj: Vlastní práce autora dle rozvahy společnosti

Ukazatel celkových pasiv za sledované období klesl o 37,5 %. Z grafu 3 je možné vypočítat podobu vývoje celkových pasiv s cizími zdroji, nicméně na úpadku pasiv má téměř stejný podíl vlastní kapitál, který od roku 2015 zaznamenává nižší, ale stabilní pokles, a to především díky kolísavému výsledku hospodaření. Cizí zdroje v období 2015/2016 klesly v důsledku úbytku dohadných účtů pasivních, a především pak vlivem poklesu závazků z obchodních vztahů. Ty v dalším roce zapříčinily růst, když se zvýšily o 89 % a v posledním sledovaném období opět pokles, když se snížily o 91 %.

#### **4.2.4 Vertikální analýza finanční struktury (pasiva)**

Poměrová veličina pro vertikální analýzu finanční struktury je stanovena stejným způsobem jako u vertikální analýzy aktiv – v tomto případě tedy celková suma pasiv. Graf 4 ukazuje poměr vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení pasiv vůči celkovým pasivům ve sledovaném časovém horizontu. Vertikální analýza pasiv je spočítána v příloze VII.

**Graf 4: Složení finanční struktury**



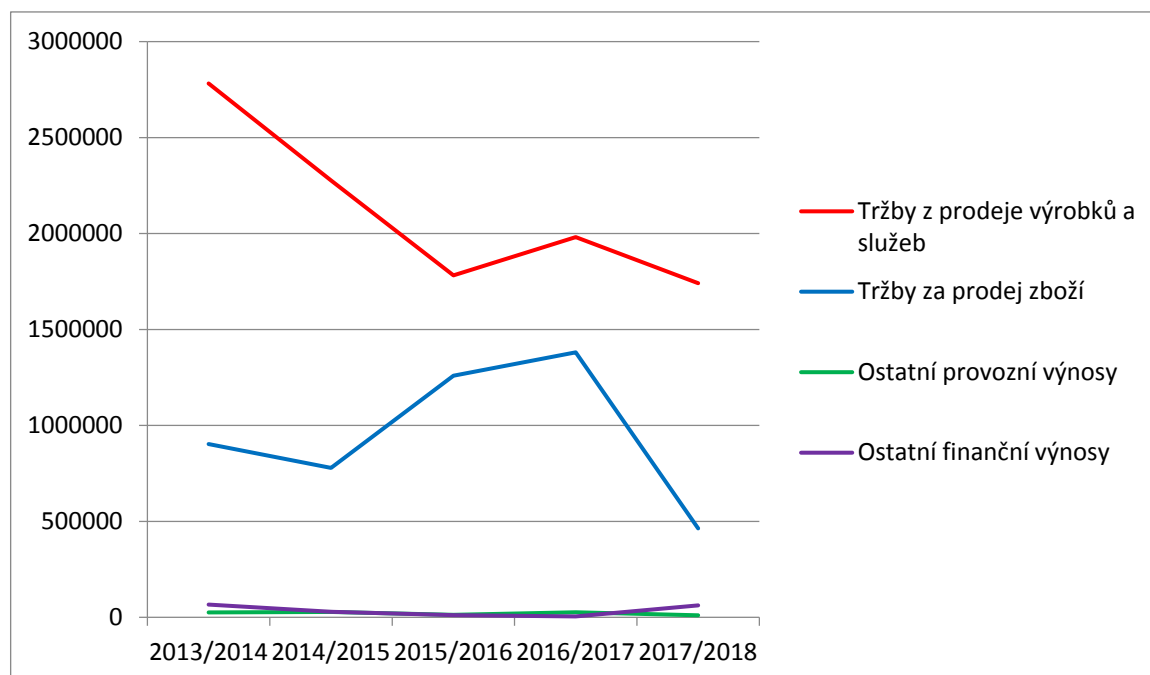
Zdroj: Vlastní práce autora dle rozvahy společnosti

Poměr vlastního kapitálu se ve sledovaném období až na menší odchylky pohyboval mezi 70 % až 80 % celkových pasiv. Po prvních dvou letech, kdy vlastní kapitál nabýval hodnoty přibližně 72 %, v období 2015/2016 vzrostl na 79 % a cizí zdroje klesly na 21 %. Tuto odchylku zavinyly v největší míře krátkodobé závazky, které se snížily o 51 %. V následujícím období poměr vlastních zdrojů znovu spadl zhruba na hodnotu 69 % vlivem 85 % nárůstu krátkodobých závazků, přičemž samotný vlastní kapitál se snížil také přibližně o 10 %. V posledním roce poměr vlastního kapitálu vzrostl až na 84 % z důvodu opětovného úbytku krátkodobých závazků o 85 %. Jak je z grafu 4 zřejmé, časové rozlišení pasiv opět nedosahuje hodnoty ani 1 %, a tak jsou celková pasiva složená takřka kompletně z vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

#### **4.2.5 Horizontální analýza VZZ**

Horizontální analýza výsledovky se zabývá vývojem jednotlivých ukazatelů VZZ v letech 2013 až 2018. Nejprve jsou rozebrány výnosy podniku, následují náklady, a nakonec jednotlivé výsledky hospodaření. Horizontální analýza VZZ se nachází v příloze VIII.

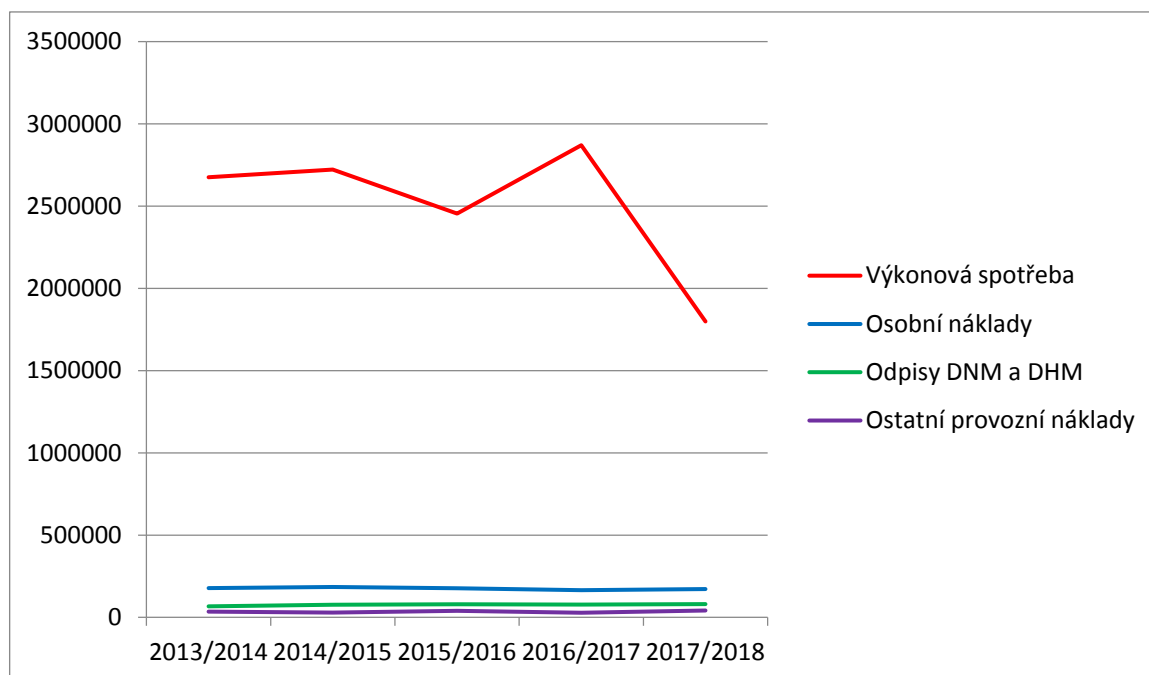
**Graf 5: Vývoj tržeb v letech 2013 až 2018 (v tis. Kč)**



Zdroj: Vlastní práce autora dle výkazu zisku a ztráty společnosti

Na grafu 5 lze sledovat vývoj a změny tržeb z prodeje výrobků a služeb, tržeb za prodej zboží a také ostatních provozních a finančních výnosů. Jak je možné vypořádat, zatímco tržby z prodeje výrobků a služeb za celé období zaznamenávají velký pokles (37 %), u tržeb za prodej zboží je k vidění nejprve významný nárůst, ovšem v posledním sledovaném roce prudký spád. První z těchto ukazatelů je závislý na množství a kvalitě zpracované cukrové řepy, přičemž obě tyto vlastnosti čítají v letech 2013 až 2018 výrazný pokles. Tržby za prodej zboží největší měrou ovlivňuje zrušení kvót na cukr v EU a s tím související snížení cen cukru, což vysvětluje úpadek v roce 2017, kdy právě ke zrušení kvót došlo. Ostatní provozní výnosy společně s finančními udržují svou hodnotu a za sledované období nezaznamenávají významnější odchylku.

**Graf 6: Vývoj nákladů v letech 2013 až 2018 (v tis. Kč)**

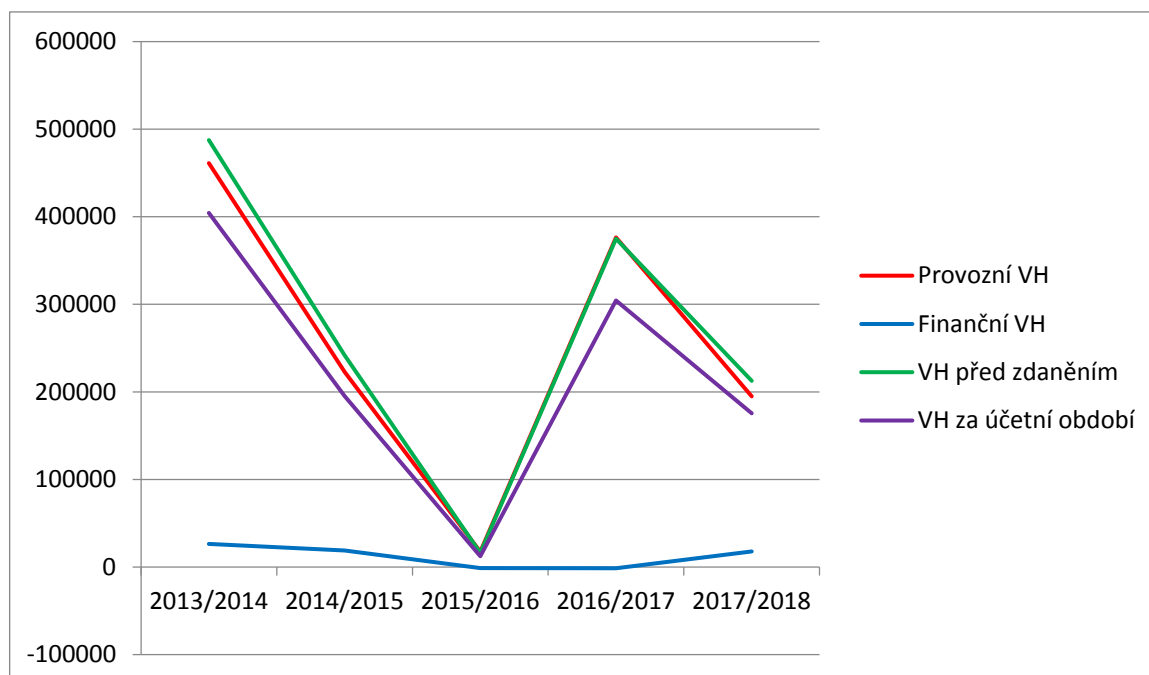


Zdroj: Vlastní práce autora dle výkazu zisku a ztráty společnosti

Graf 6 znázorňuje vývoj jednotlivých nákladů podniku za účetní období 2013/2014 až 2017/2018. Na první pohled je zřejmé, že určitý vývoj představuje pouze výkonová spotřeba, neboť osobní náklady, odpisy dlouhodobého majetku či ostatní provozní náklady stagnují a nevykazují žádnou významnější změnu. Největší odchylku ukazatele výkonové spotřeby lze zaznamenat v roce 2017, ve kterém došlo k 37 % poklesu. Ten je způsoben snížením nákladů vynaložených na prodej zboží až o 64 %.



**Graf 7: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2013 až 2018 (v tis. Kč)**



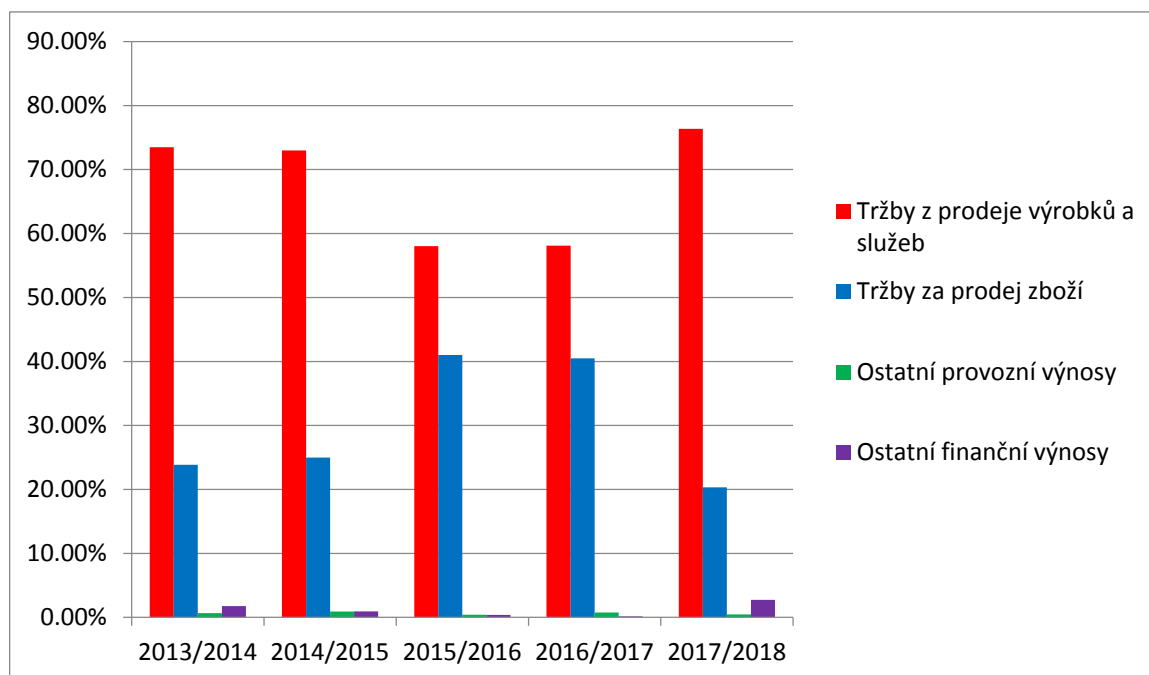
Zdroj: Vlastní práce autora dle výkazu zisku a ztráty společnosti

V grafu 7 je obsažen vývoj a jednotlivé odchylky provozního a finančního výsledku hospodaření, výsledku hospodaření před zdaněním a výsledku hospodaření za účetní období. Provozní VH souvztažně s VH před zdaněním a VH za účetní období po celé sledované období vykazují téměř totožný vývoj, to znamená, že na VH za účetní období má dopad výhradně provozní VH. V hospodářském roce 2014/2015 provozní VH klesl o 52 %, vlivem poklesu tržeb z prodeje výrobků a služeb, souvztažně se zvýšením spotřeby materiálu a energie. V následujícím období pokračuje pád až na 17 369 tis. Kč, což je ovšem ovlivněno především nárůstem položky změny stavu zásob vlastní činnosti až o 346 %. V roce 2016 následuje snížení této položky přibližně o 130 %, čímž naopak dochází k prudkému nárůstu provozního výsledku hospodaření. Na konci sledovaného období provozní VH opět klesá, přičemž významně tuto skutečnost ovlivňuje pokles tržeb za prodej zboží o více než 66 %. Finanční výsledek hospodaření zaznamenává pouze mírnou odchylku v období 2015/2016 až 2016/2017, kdy ostatní finanční náklady mírně převyšují ostatní finanční výnosy.

#### **4.2.6 Vertikální analýza VZZ**

U vertikálního rozboru VZZ je zkoumána struktura výnosů a nákladů vůči porovnávané veličině. Tou je zvolena položka čistého obrátu za účetní období (celkové tržby). Vertikální analýza výsledovky je spočítána v příloze IX.

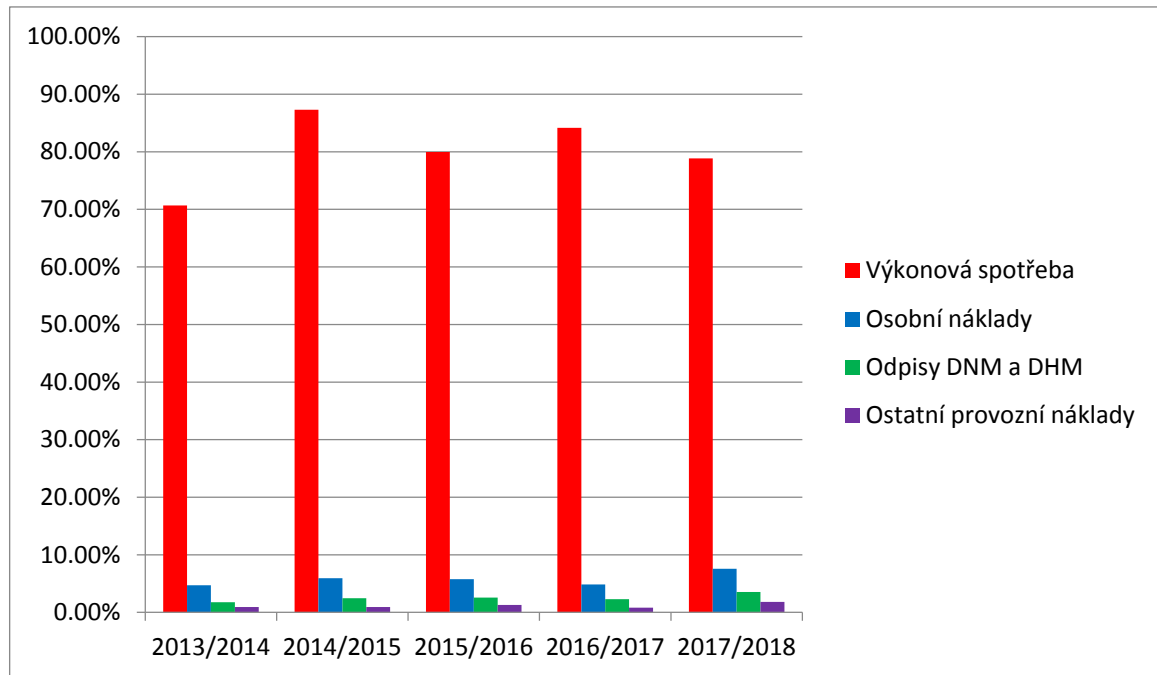
**Graf 8: Složení výnosů**



Zdroj: Vlastní práce autora dle výkazu zisku a ztráty společnosti

Graf 8 vyjadřuje poměr tržeb z prodeje výrobků a služeb, tržeb za prodej zboží a ostatních provozních a finančních výnosů vůči celkovým tržbám. Z grafu lze vyčíst, že tržby z prodeje výrobků a služeb se pohybovaly většinu času mezi 70 % až 80 %, výjimku představují roky 2015 až 2017, po které ukazatel vykazuje hodnotu 58 % poměru čistého obrátu za účetní období, přičemž poměr tržeb za prodej zboží nabývá hodnoty přibližně 40 %. Toto je zapříčiněno poklesem tržeb z prodeje výrobků a služeb (22 %) a nárůstem tržeb za prodej zboží (62 %) ve stejném období. Ukazatele ostatních provozních a finančních výnosů dosahují dohromady v jednom účetním období maximální hodnoty přibližně 3 %.

**Graf 9: Složení nákladů**



Zdroj: Vlastní práce autora dle výkazu zisku a ztráty společnosti

Na grafu 9 je znázorněn poměr výkonové spotřeby, osobních nákladů a také odpisů dlouhodobého majetku a ostatních provozních nákladů vůči čistému obratu za účetní období. V návaznosti na hlavní hospodářskou činnost podniku není překvapením, že dominuje ukazatel výkonové spotřeby. Ten po většinu sledovaného období vykazuje hodnotu okolo 80 %. Největší odchylky lze vysledovat v prvních dvou účetních obdobích. V hospodářském roce 2013/2014 nabývá ukazatel hodnoty 71 %, to v následujícím období činí poměr až 87 %. Tento skok je způsoben významným poklesem celkových tržeb, přičemž výkonová spotřeba zůstává téměř beze změny. Žádnou významnější změnu nelze vysledovat ani u osobních nákladů, které se po celé období pohybují mezi 5 % až 8 %. Odpisy dlouhodobého majetku společně s ostatními provozními náklady nevykazují významné hodnoty, když za sledované období dohromady dosáhly poměru nejvýše 5 %.

### **4.3 Analýza rozdílových ukazatelů**

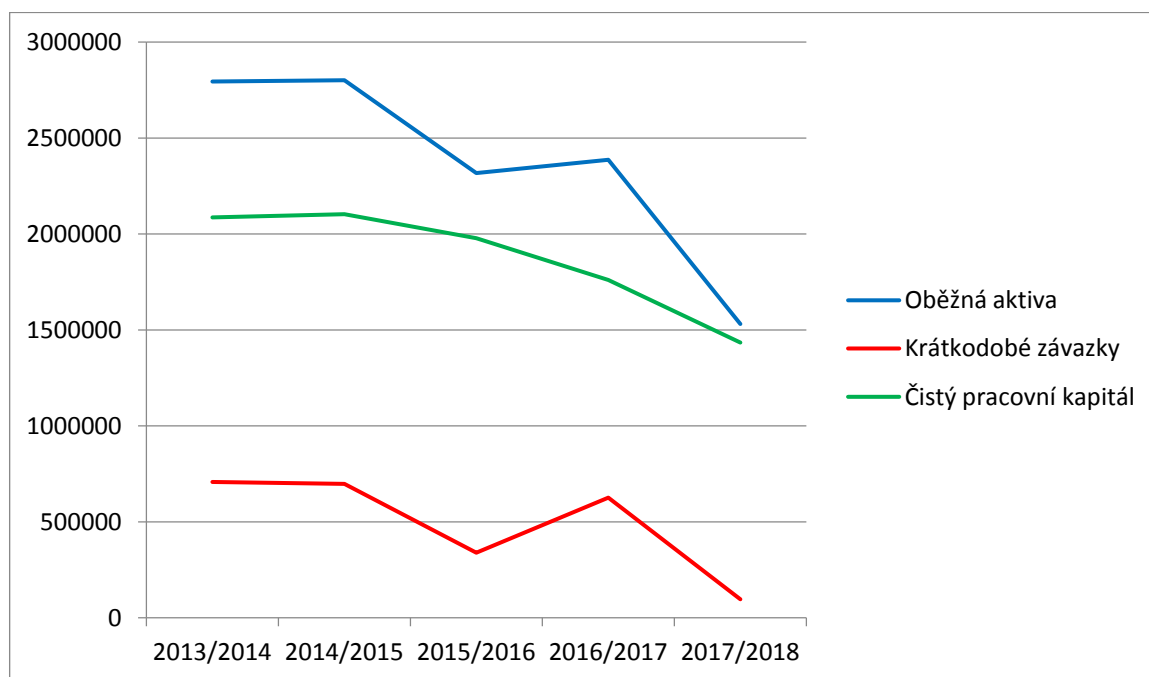
Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, zejména potom jeho likvidity. Dle teoretické části je analýza zaměřena na hlavní rozdílové ukazatele – nejprve čistý pracovní kapitál a poté čisté pohotové prostředky. Také u rozdílových ukazatelů je analýza prováděna v časovém horizontu pěti po sobě jdoucích účetních obdobích (2013/2014 – 2017/2018) a veškerá data vychází z rozvahy společnosti. U ČPK i u ČPP se jako doporučené

hodnoty dají označit nízká kladná čísla.

### 4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál plní významnou roli pro platební schopnost firmy, neboť k tomu, aby byl podnik likvidní, je nezbytná potřeba relativně volného kapitálu. Ten se vypočítá odečtením krátkodobých závazků od celkových oběžných aktiv. Na Grafu 10 je vyjádřen čistý pracovní kapitál společně s oběžnými aktivy a krátkodobými závazky v letech 2013 až 2018.

**Graf 10: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)**



Zdroj: Vlastní práce autora dle rozvahy společnosti

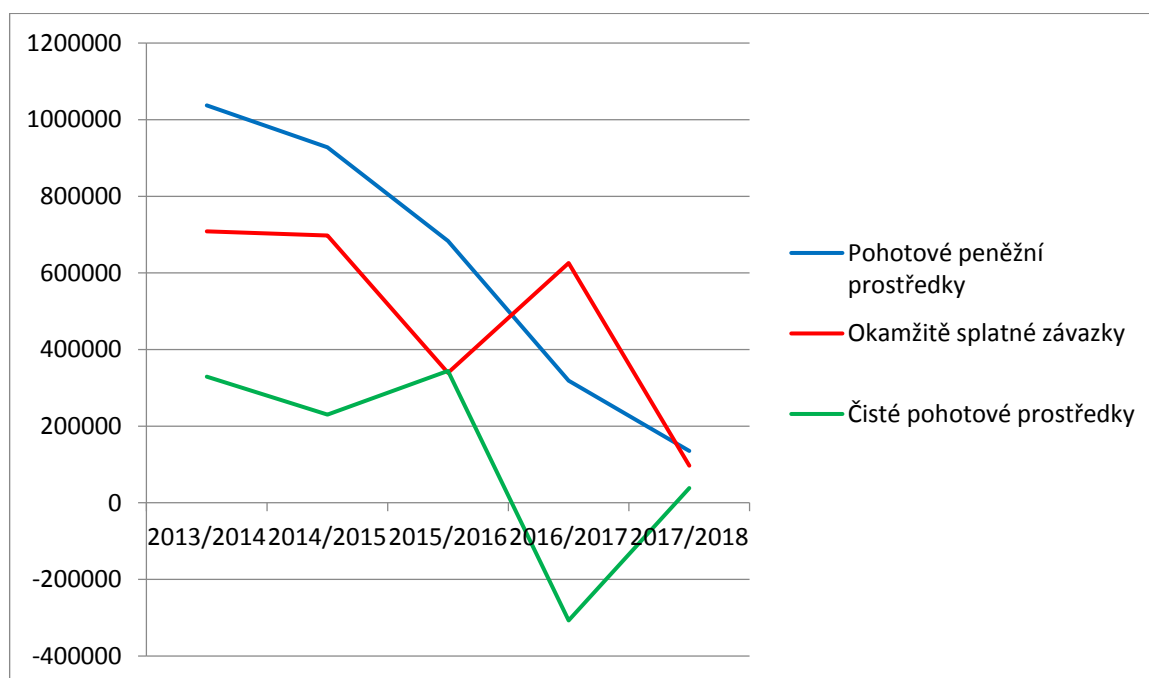
Čistý pracovní kapitál se po celé období pohybuje v kladných číslech. Je tedy možné uvést, že podnik vyznává konzervativní strategii financování, kdy se snaží vyhnout riziku. Na druhou stranu ČPK nabývá vysokých hodnot, což značí, že oběžná aktiva jsou financována dlouhodobými zdroji, které jsou obecně dražší než zdroje krátkodobé.

### 4.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čistý pracovní kapitál lze využívat jako míru likvidity pouze částečně. Příčinou je možný výskyt méně likvidních či dokonce dlouhodobě nelikvidních položek oběžných aktiv. V takovém případě představují vhodnější variantu čisté pohotové prostředky. Jejich výpočet se provádí odečtením okamžitě splatných závazků od pohotových peněžních prostředků (peněžní prostředky v pokladně a peněžní prostředky na účtech). Graf 11 znázorňuje čisté pohotové

prostředky, pohotové peněžní prostředky a okamžitě splatné závazky za období 2013/2014 až 2017/2018.

**Graf 11: Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)**



Zdroj: Vlastní práce autora dle rozvahy společnosti

Z Grafu 11 lze vypožorovat, že ukazatel čistých pohotových prostředků je závislý na vývoji krátkodobých závazků. V letech 2013 až 2016 nabývá optimálních hodnot. Odchylna přichází v následujícím období, ve kterém nastává situace, kdy okamžitě splatné závazky převyšují hodnotu pohotových peněžních prostředků, načež čisté pohotové prostředky spadají do minusových hodnot. V posledním hospodářském roce 2017/2018 vlivem úbytku krátkodobých závazků ČPP zaznamenávají nárůst zpět do nízkých kladných čísel.

## 4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů bývá často označována za nejdůležitější prvek finanční analýzy. Rozboru jsou postupně podrobeny ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Analýza je opět prováděna za roky 2013 až 2018 a všechna data jsou čerpána z výkazů společnosti.

### 4.4.1 Ukazatele rentability

Cílem rentability je zjištění efektivnosti hospodaření v návaznosti na vložený kapitál. Ukazatele rentability se vypočítají jako poměr výnosu k vynaloženým prostředkům a jsou

vyjadřovány obvykle v procentech. Doporučené hodnoty rentability jsou uvedeny v Tabulce 3. Jednotlivé ukazatele rentability (ROS, ROA, ROE a ROI) za roky 2013 až 2018 jsou poté vyjádřeny v Tabulce 4.

**Tabulka 3: Doporučené hodnoty rentability**

Ukazatele rentability	Doporučené hodnoty
Rentabilita tržeb (ROS)	> 10 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	> 5 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	> 12 %
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	> 12 %

Zdroj: Vlastní práce autora

**Tabulka 4: Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Rentabilita tržeb (ROS)	10,97 %	6,39 %	0,40 %	9,06 %	7,96 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	14,23 %	7,02 %	0,55 %	12,54 %	9,93 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	16,37 %	7,82 %	0,53 %	14,67 %	9,80 %
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	17,94 %	8,80 %	0,62 %	15,86 %	10,40 %

Zdroj: Vlastní práce autora dle výkazů společnosti

Jak je možné vyčíst z Tabulky 4, vývoj ukazatelů rentability následoval stejný trend. Hodnoty ukazatelů po celé sledované období kolísaly v návaznosti na výsledek hospodaření, který nabýval různých hodnot. Nejlepších výsledků dosahují jednotlivé rentability v obdobích 2013/2014 a 2016/2017. Propastný je oproti tomu hospodářský rok 2015/2016, kdy všechny ukazatele vykazují takřka nulové hodnoty. Nižší hodnoty udává především rentabilita tržeb, která převyšuje doporučenou hodnotu pouze nepatrně v prvním sledovaném období. Kladných výsledků, až na zmiňované období 2015/2016, naopak dosahuje ukazatel ROA, který se po zbývajícím období pohybuje významně nad doporučenou hodnotou. Celkové hodnocení ukazatelů rentability je ovšem spíše záporné, neboť podnik po většinu období zaostává za odvětvovým průměrem doporučených hodnot.

#### 4.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity stanovují míru schopnosti firmy uhradit své závazky. Ta je vypočtena jako

poměr mezi krátkodobými závazky a jednotlivými složkami oběžných aktiv. Tabulka 5 obsahuje doporučené hodnoty likvidity. Běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu v období 2013/2014 až 2017/2018 znázorňuje Tabulka 6.

**Tabulka 5: Doporučené hodnoty likvidity**

Ukazatele likvidity	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	1,5 – 2,5
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	0,7 – 1,2
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,2 – 0,5

Zdroj: Vlastní práce autora

**Tabulka 6: Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	3,95	4,01	6,83	3,81	15,80
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	2,40	2,30	4,18	2,21	5,31
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	1,46	1,33	2,01	0,51	1,40

Zdroj: Vlastní práce autora dle výkazů společnosti

Na první pohled je zřejmé, že všechny 3 ukazatele likvidity téměř po celé období výrazně převyšují doporučené hodnoty. Riziko platební neschopnosti lze tedy s jistotou vyloučit, ovšem příliš vysoké hodnoty značí nadměrný přebytek určitých položek oběžných aktiv. Běžná likvidita dosahuje v období 2017/2018 v důsledku velkého množství zásob dokonce hodnoty 15,80. Vysoká čísla ovšem vykazuje i pohotová likvidita, což znamená přebytek také u položky krátkodobých pohledávek. Nejbližší doporučené hodnotě má ukazatel likvidity I. stupně, ten je v období 2016/2017 vyšší pouze o setinu. Výstup ukazatelů likvidity je ale záporný, neboť jsou sice eliminovány případná rizika platební neschopnosti, nicméně podnik by se měl v budoucnu pokusit o snižování jednotlivých položek oběžných aktiv i přesto, že v jeho odvětví běžně vykazují zásoby vyšší hodnoty.

#### 4.4.3 Ukazatele aktivity

S pomocí ukazatelů aktivity lze zjistit schopnost podniku využívat vložené prostředky. Vyjadřují se v podobě obratu jednotlivých položek aktiv, případně pasiv a jejich doby obratu. Tabulka 7 uvádí doporučené hodnoty obratu aktiv a obratu dlouhodobého majetku. Tyto

ukazatele společně s dobou obratu zásob, pohledávek a závazků jsou zachyceny v Tabulce 8.

**Tabulka 7: Doporučené hodnoty aktivity**

Ukazatele aktivity	Doporučené hodnoty
Obrat aktiv	1 – 1,5
Obrat dlouhodobého majetku	5,1

Zdroj: Vlastní práce autora

**Tabulka 8: Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Obrat aktiv	1,08	0,89	1,04	1,12	1,03
Obrat dlouhodobého majetku	5,86	4,75	5,01	5,59	3,61
Doba obratu zásob	99,42 dní	133,62 dní	101,21 dní	105,66 dní	164,41 dní
Doba obratu pohledávek	72,23 dní	87,06 dní	92,20 dní	115,73 dní	63,44 dní
Doba obratu závazků	69,09 dní	82,11 dní	40,06 dní	67,00 dní	15,82 dní

Zdroj: Vlastní práce autora dle výkazů společnosti

Ukazatele aktivity lze rozdělit na dvě poloviny. Nejprve na obrat celkových aktiv a dlouhodobého majetku, který dosahuje kladných výsledků, a poté na dobu obratu zásob, pohledávek a závazků, která vykazuje příliš vysoké hodnoty. Ukazatel obratu aktiv, až na menší odchylku v období 2014/2015, po celé období udržuje hodnotu v rozmezí doporučených hodnot. Také obrat dlouhodobého majetku dosahuje za sledované období průměru přibližně 5,1, tedy doporučené hodnoty. Doba obratu jednotlivých položek však vykazuje většinou podprůměrné hodnoty. Doporučené hodnoty těchto ukazatelů nejsou striktně vymezeny, u zásob se ale obecně považuje, že čím nižší je doba obratu, tím efektivněji dokáže podnik řídit své zásoby. V tomto případě je ale doba obratu příliš dlouhá a to vlivem velkého množství zásob. Doporučenou hodnotu pro dobu obratu pohledávek je možné odvodit od běžné doby splatnosti pohledávek – tedy 30 dní. Té ovšem ukazatel jednoznačně nedosahuje a ve 4 sledovaných obdobích doba obratu dokonce přesahuje 70 dní, což je považováno za nepřilíš uspokojivé. Podobnému hodnocení je podroben také ukazatel doby obratu závazků. Ten by měl nabývat vyšších hodnot než doba obratu pohledávek a jak je z Tabulky 8 zřejmé, splatnost závazků byla po celé období kratší než splatnost pohledávek.

#### 4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Poslední veličinou analýzy poměrových ukazatelů je zadluženost. Ta se zabývá finanční strukturou podniku z dlouhodobého hlediska. Ukazatele zadluženosti umožňují účetním



jednotkám určit, v jakém rozsahu jsou jejich aktiva financována cizími zdroji. Doporučené hodnoty zadluženosti jsou obsaženy v Tabulce 9. Ukazatele celkové zadluženosti, míry zadluženosti a koeficientu samofinancování jsou vyjádřeny v Tabulce 10.

**Tabulka 9: Doporučené hodnoty zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti	Doporučené hodnoty
Celková zadluženost	< 0,5
Míra zadluženosti	< 1
Koeficient samofinancování	> 0,3

Zdroj: Vlastní práce autora

**Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Celková zadluženost	0,28	0,28	0,21	0,31	0,16
Míra zadluženosti	0,39	0,38	0,26	0,44	0,20
Koeficient samofinancování	0,72	0,72	0,79	0,69	0,84

Zdroj: Vlastní práce autora dle výkazů společnosti

Ukazatele zadluženosti jsou poslední veličinou poměrové analýzy, která zároveň vykazuje nejlepší výsledky ze všech analyzovaných ukazatelů. Celková zadluženost se v letech 2013 až 2018 pohybuje s dostatečnou rezervou pod doporučenou hodnotou, případná rizika jsou tedy velmi nízká. Ještě větší bezpečnostní polštář představuje ukazatel míry zadluženosti, který se v průměru po celé období pohybuje o více než 60 % pod doporučenou hodnotou. V návaznosti na celkovou zadluženost koeficient samofinancování za sledované období nabývá hodnoty mezi 69 % až 84 %. Tyto výsledky poukazují na dlouhodobou strategii společnosti, jejímž předmětem je financování majetku především z vlastních zdrojů.

## 4.5 Analýza souhrnných ukazatelů

Mezi analýzu souhrnných ukazatelů lze řadit především bankrotní a bonitní modely. Ty mají dopad zejména na budoucí vývoj podniku a jejich hlavní schopností je predikce potenciální finanční tísně. Jako bankrotní model je vybrána tradiční Altmanova formule bankrotu. Bonitní model potom představuje Kralickův quick test. Obě tyto metody jsou zaměřeny na časový horizont pěti let (2013 – 2018) a zdrojem informací jsou v obou případech výkazy společnosti.

### 4.5.1 Altmanova formule bankrotu (Z – score)

Cílem Altmanova Z – score je vyjádřit finanční situaci podniku pomocí jediné hodnoty, která

určuje, s jakou pravděpodobností se ve střednědobém horizontu dostane firma do bankrotního stavu. Tabulka 11 znázorňuje situaci firmy v návaznosti na uvedené hodnoty. Samotná formule je spočítána v Tabulce 12, kde jsou vyjádřeny výsledky součinu jednotlivých ukazatelů a příslušných vah za roky 2013 až 2018.

**Tabulka 11: Situace firmy**

Situace firmy	
$Z > 2,99$	uspokojivá finanční situace
$1,81 < Z \leq 2,99$	šedá zóna
$Z \leq 1,81$	přímí kandidáti bankrotu

Zdroj: Vlastní práce autora

**Tabulka 12: Z – score**

Ukazatel	Váha	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
X1	1,2	0,609	0,610	0,676	0,589	0,669
X2	1,4	0,527	0,592	0,698	0,520	0,652
X3	3,3	0,142	0,070	0,005	0,125	0,099
X4	0,6	3,487	3,577	6,824	3,316	18,475
X5	1,0	1,076	0,887	1,039	1,125	1,029
Z		5,105	4,825	6,938	4,962	14,156

Zdroj: Vlastní práce autora dle výkazů společnosti

Jak lze z Tabulky 12 vyčíst, Z – score vykazuje po celé sledované období pozitivní výsledky, když ukazatel Z v každém hospodářském roce dostatečně přesahuje hranici uspokojivé finanční situace. V letech 2017/2018 dokonce přesahuje hodnotu 14, což je způsobeno velmi nízkými závazky v tomto období. Nejnižších hodnot naopak v celém časovém horizontu dosahuje ukazatel X3 – tedy podíl zisku před zdaněním a úroky vůči celkovým aktivům.

#### 4.5.2 Kralickův quick test (Q – test)

Kralickův Q – test je často skloňován na pomezí bankrotních a bonitních modelů. Nicméně v této práci pro analýzu souhrnných ukazatelů slouží jako model bonitní. Tento test pokrývá všechny informace, které mohou být získány z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty, a proto jsou postupně hodnoceny následující ukazatele – kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu, cash flow v procentech podnikového výkonu a rentabilita celkového kapitálu v období 2013/2014 až 2017/2018. Tabulka 13 vykazuje výsledky definovaných ukazatelů a v Tabulce 14 jsou tyto výsledky quick testu vyhodnoceny.

**Tabulka 13: Hodnoty Q – testu**

Ukazatel	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Kvóta vlastního kapitálu	72%	72%	79%	69%	84%
Doba splácení dluhu	0	0	0	1	0
CF v % podnikového výkonu	28%	30%	22%	9%	6%
ROA	14%	7%	1%	13%	10%

Zdroj: Vlastní práce autora dle výkazů společnosti

**Tabulka 14: Vyhodnocení Q – testu**

Ukazatel	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu	1	1	1	1	1
CF v % podnikového výkonu	1	1	1	2	3
ROA	2	4	4	2	3
Celkem	1,25	1,75	1,75	1,5	2

Zdroj: Vlastní práce autora

Kralickův quick test vychází za období 2013/2014 až 2017/2018v průměru 1,65, což se rovná pomezi velmi dobrého a dobrého podniku, blíže má tedy výsledek k dobrému podniku. Kvóta vlastního kapitálu velmi značně přesahuje kritérium pro velmi dobrý podnik. Dalším ukazatelem, který v celém časovém horizontu dosahuje výsledné hodnoty 1, je doba splácení dluhů. Cash flow v procentech podnikového výkonu registruje pokles pouze v hospodářském roce 2016/2017 a 2017/2018, kdy výsledkově odpovídá dobrému a následně střednímu podniku. Problémovou veličinou je pouze rentabilita celkového kapitálu, která v letech 2014 až 2016 spadá až na hodnotu 4, tedy špatného podniku.

## 4.6 Shrnutí praktické části práce

Tato podkapitola slouží zejména pro shrnutí nejvýznamnějších dosažených výsledků prováděné finanční analýzy společnosti Moravskoslezské cukrovar, a.s. Tyto výrazné zjištění vyjadřují především záporné výsledné hodnoty ukazatelů likvidity a aktivity. Za zmínku stojí i velmi dobré výsledky ukazatelů zadluženosti firmy.

První problémovou oblastí podniku je jeho likvidita, která jako celek za období 2013/2014 až 2017/2018 dosahuje až příliš vysokých hodnot. Největší odchylky zaznamenávají především ukazatele běžné a pohotové likvidity. V hospodářském roce 2017/2018 pohotová likvidita vykazuje hodnotu 5,31 a běžná likvidita dokonce propastných 15,80. Tato negativní skutečnost je zapříčiněna vysokými hodnotami určitých položek oběžných aktiv, zejména potom zásob a

krátkodobých pohledávek. Jednotlivé návrhy na zlepšení této problematiky účetní jednotky jsou uvedeny v kapitole 5 práce.

Další záporná čísla jsou registrována u vybraných ukazatelů aktivity podniku. Těmi jsou jednotlivé doby obrátů zásob, pohledávek a závazků. První zmiňovaný ukazatel má přímou souvislost s vysokými hodnotami zásob, když jejich doba obratu po celé sledované období významně převyšovala optimální hodnotu. V případě pohledávek a závazků lze vysledovat vzájemný nepoměr mezi jednotlivými dobami obrátů. Splatnost závazků je významně kratší než splatnost pohledávek, což obecně není považováno za ideální situaci podniku. Doba obratu pohledávek představuje vůbec nejproblémovější veličinu této oblasti, přičemž průměrná doba splatnosti krátkodobých pohledávek za roky 2013 až 2018 činí téměř 3 měsíce. Doporučení pro řešení těchto problémů jsou opět obsažena v následující kapitole 5.

Velmi pozitivních výsledků naopak dosahují ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost, míra zadluženosti i koeficient samofinancování za sledované období 2013/2014 až 2017/2018 významně převyšují minimální doporučené hodnoty. Ukazatel míry zadluženosti se ve sledovaném období pohybuje v průměru okolo 33%. Koeficient samofinancování dokonce v posledním hospodářském roce 2017/2018 činí až 84%.

## 5 DOPORUČENÍ PRO ÚČETNÍ JEDNOTKU

Finanční analýza má za cíl nejen posoudit finanční zdraví podniku, ale také nalézt případné slabé stránky firmy či významné odchylky od doporučených a odvětvových hodnot. Tato kapitola obsahuje jednotlivé návrhy a opatření pro vybranou účetní jednotku v oblastech, ve kterých společnost za sledované období vykazuje negativní výsledky.

Vybranou oblastí, ve které by mělo v budoucnu dojít ke zlepšení, je likvidita podniku. Ukazatele likvidity dle výsledků provedené finanční analýzy sice odvracejí potenciální rizika platební neschopnosti, nicméně převyšují rozmezí uváděné jako doporučené hodnoty. Tyto vysoké výsledky evokují přebytek jednotlivých složek oběžných aktiv. V návaznosti na Tabulku 3 přesahuje doporučené hodnoty evidentně nejvíce běžná likvidita. Problémovou položku tedy logicky představují zásoby firmy. I přes skutečnost, že se v daném odvětví zásoby běžně pohybují ve větších číslech, vysvětlení přináší spíše zrušení produkčních kvót na cukr v tomto sledovaném období. Tato událost zapříčinila přezásobení většiny cukrovarů v Evropské unii. Účetní jednotka by se proto v následujících letech měla snažit o efektivní řízení zásob, které povede k optimální likviditě a zároveň ke snížení nákladů na skladování. Řešení přináší například metoda „just in time“, která spočívá v tom, že veškeré pořízené zásoby proudí přímo do spotřeby. Firma by se tak mohla pokusit alespoň o částečné řízení zásob touto metodou především v oblasti zboží.

Problémové hodnoty jsou identifikovány i u výsledků pohotové likvidity, jejíž ukazatele následovaly stejný trend jako ukazatele běžné likvidity, když po celé sledované období významně převyšovaly doporučené hodnoty. Z toho vyplývá, že je v aktivech podniku vázáno velké množství dosud nesplacených pohledávek. Řešením této problematiky je usilování společnosti o jejich co nejrychlejší dosažení. Vhodným nástroj může představovat faktoring – tedy odkup krátkodobých pohledávek, který provádí banky. Tato metoda je založena na skutečnosti, že případné riziko nezaplacení pohledávky přechází na faktoringovou společnost. V dalším případě jde o pohledávky, které už jsou po lhůtě jejich splatnosti. V takovéto situaci je nutné vymáhat tyto pohledávky, přičemž je vhodné se obrátit na agentury, které se zabývají řešením problémů tohoto typu.

Obě tyto zmíněné položky oběžných aktiv mají negativní dopad také na ukazatele aktivity podniku. Jak je vidět z Tabulky 6, splatnost pohledávek je v letech 2015 až 2018 výrazně delší než splatnost závazků, což není považováno za optimální. Průměrná doba jejich obratu za celé

sledované období činí téměř 3 měsíce. Doba obratu zásob se v období 2013/2014 až 2017/2018 pohybuje v průměru dokonce přes 4 měsíce, což je opravdu výrazný nadprůměr v tomto odvětví.

Firma by rozhodně neměla zanedbávat tyto dvě položky, které mají vliv na efektivnost produkce a finanční řízení celé společnosti a měla by se pokusit co nejrychleji najít vhodné řešení uvedených problémů.

## 6 ZÁVĚR

Tato kapitola se věnuje shrnutí a vyhodnocení výsledků prováděné finanční analýzy společnosti Moravskoslezské cukrovarny, a.s. Postupně je zhodnocena analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, a nakonec jsou vyhodnoceny vybrané metody analýzy soustav ukazatelů.

Analýza absolutních a tokových ukazatelů je členěna na horizontální a vertikální rozbor aktiv, následně pasiv a také výsledovky. Horizontální analýza aktiv vykazuje za sledované období významný pokles celkových aktiv společně s aktivy oběžnými v důsledku snížení zásob a následně peněžních prostředků i krátkodobých pohledávek. Druhý z těchto nástrojů vyjadřuje v průměru za sledované období téměř 80% poměr oběžného majetku na celkových aktivech. Horizontální analýza finanční struktury zaznamenává také značný úpadek celkových pasiv, a to vlivem stabilního poklesu vlastního kapitálu a také snížení cizích zdrojů zejména v posledním hospodářském roce. Výsledkem vertikální analýzy pasiv je za období 2013/2014 až 2017/2018 v průměru 75% poměr vlastního kapitálu a 25% poměr cizích zdrojů na celkových pasivech firmy. Horizontální rozbor výkazu zisku a ztráty čítá především výrazný spád tržeb z prodeje výrobků a služeb v letech 2014 až 2016, a to v důsledku poklesu množství a kvality zpracované řepy v tomto horizontu. Dalším ukazatelem, který stojí za zmínku, je výkonová spotřeba. Ta registruje v posledním sledovaném období 37% pokles, který je způsoben razantním snížením nákladů vynaložených na prodej zboží. Poslední zkoumanou veličinou horizontální analýzy výsledovky jsou jednotlivé výsledky hospodaření. Určitý vývoj vyjadřuje pouze provozní výsledek hospodaření, který zaznamenává v období 2014/2015 až 2015/2016 celkem 96% pokles vlivem zmíněného spádu tržeb z prodeje výrobků a služeb, souvztažně se zvýšením spotřeby materiálu a energie, ale také nárůstem položky změny stavu zásob vlastní činnosti, jejíž následné snížení v dalším období evokuje výrazný růst tohoto ukazatele. Vertikální analýza výsledovky vykazuje přibližně 75% poměr tržeb z prodeje výrobků a služeb na celkových výnosech. Výjimku představuje období 2015 až 2017, kdy tržby z prodeje výrobků a služeb činí 58% a tržby za prodej zboží 41%.

Vybranými ukazateli analýzy rozdílových ukazatelů jsou čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Dle prvního zmíněného ukazatele lze konstatovat, že podnik vyznává konzervativní strategii financování a snaží se tedy vyhnout riziku, neboť se čistý pracovní kapitál po celé sledované období pohybuje v kladných číslech. Je ale nutné poznamenat, že nabývá příliš vysokých hodnot, což značí, že jsou oběžná aktiva financována dlouhodobými

zdroji, které jsou obecně dražší, než zdroje krátkodobé. Čisté pohotové prostředky spadají téměř po celé období do optimálních hodnot. Výjimkou je hospodářský rok 2016/2017, ve kterém nastává situace, kdy okamžitě splatné závazky převýší hodnotu pohotových peněžních prostředků, načež čisté pohotové prostředky spadají do minusových hodnot.

Poměrová analýza zahrnuje čtyři tradiční ukazatele – rentabilitu, likviditu, aktivitu a zadluženost. Ukazatele rentability ve sledovaném období kolísaly v návaznosti na provozní výsledek hospodaření. Propastným je hospodářský rok 2015/2016, ve kterém všechny rentability vykazují takřka nulové hodnoty. S výjimkou tohoto období dosahuje pozitivních výsledků rentabilita celkového kapitálu, která se ve zbývajících letech pohybuje významně nad doporučenými hodnotami. Nejhorší výsledky naopak vykazuje rentabilita tržeb, která dosahuje doporučené hodnoty pouze v období 2013/2014. Výstup rentability podniku je spíše záporný, protože většina ukazatelů v časovém horizontu zaostává za odvětvovým průměrem doporučených hodnot, pro firmu to ale nepředstavuje výrazný problém. Pravděpodobně nejproblémovější oblast podniku tvoří likvidita. Negativní výsledky vyjadřují především ukazatele likvidity běžné a pohotové, které v celém sledovaném období výrazně překračují doporučené hodnoty. Výstupem je sice takřka nulové riziko potenciální platební neschopnosti, nicméně příliš vysoké hodnoty znamenají přebytek určitých položek oběžných aktiv. Jednotlivé návrhy a doporučení pro účetní jednotku v řešení této problematiky jsou obsaženy v kapitole 5. Dosažené výsledky aktivity podniku lze rozdělit na dvě části. První je obrat aktiv a dlouhodobého majetku, který se v obou případech po celé období pohybuje okolo doporučených hodnot pro tyto jednotlivé ukazatele. Záporné výsledky potom vykazují doby obrátů zásob, pohledávek a závazků, přičemž doba obrátu zásob je až příliš dlouhá a doby obrátů pohledávek a závazků vyjadřují nepoměr, když splatnost pohledávek činí v průměru několik měsíců a splatnost závazků je oproti tomu relativně krátká. Řešení těchto problémových ukazatelů aktivity opět přináší doporučení uvedená v kapitole 5. Poslední částí poměrové analýzy jsou ukazatele zadluženosti. Ty dosahují v časovém horizontu 2013/2014 až 2017/2018 jednoznačně nejlepších výsledků. Jak celková zadluženost, tak míra zadluženosti i koeficient samofinancování totiž vykazují po celé sledované období hodnoty, které s významnou rezervou spadají pod hranici hodnot doporučených.

Prováděnou finanční analýzu vybrané účetní jednotky uzavírá analýza souhrnných ukazatelů. Komplexním ukazatelem je v případě bankrotní metody zvolena Altmanova formule bankrotu (Z – score) a jako bonitní model je vybrán Kralickův quick test (Q – test). Vybraný bankrotní model za roky 2013 až 2018 nabývá pokaždé hodnoty, která výrazně převyšuje hranici pro zónu



uspokojivé finanční situace. Podle Altmana lze tedy konstatovat, že případné riziko bankrotu může firma v následujících letech s jistotou vyloučit. Kralickův quick test je možno hodnotit také kladným výstupem. Bonita podniku vykazuje za sledované období hodnotu v průměru 1,65, což řadí firmu na pomezí velmi dobrého a dobrého podniku.

Celkový výstup provedené finanční analýzy společnosti Moravskoslezské cukrovarny, a.s. je hodnocen spíše kladně, neboť podnik oplývá silným kapitálem a v podnikatelském prostředí je bezpochyby velkou konkurencí. Do budoucna by se ovšem měl zaměřit na zmíněné oblasti likvidity i aktivity, které mohou vést ještě k efektivnějšímu finančnímu řízení společnosti.

## 7 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. ŠPIČKA, Jindřich, 2017. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 192 s. Manažer. ISBN 978-80-7400-664-7.
2. RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada, 160 s. Manažer. ISBN 978-80-247-5534-2.
3. MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 155 s. Manažer. ISBN 80-247-1558-9.
4. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 154 s. Manažer. ISBN 978-80-251-1830-6.
5. KALOUDA, František, 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*. 1. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 287 s. Manažer. ISBN 978-80-7380-526-5.
6. MARINIČ, Pavel, 2008. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 191 s. Manažer. ISBN 978-80-245-1397-3.
7. KRAFTOVÁ, Ivana, 2002. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 206 s. Manažer. ISBN 80-7179-778-2.
8. REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. 4. vyd. Praha: Grada, 768 s. Manažer. ISBN 978-80-247-3671-6.
9. BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 194 s. Manažer. ISBN 80-7261-145-3.
10. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 138 s. Manažer. ISBN 80-7179-321-3.
11. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2013. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. 1. vyd. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo, 200 s. Manažer. ISBN 978-80-87314-31-9.
12. PENDLEBURY, Maurice, Roger Edward Vane GROVES a Roger GROVES, 2004. *Company Accounts: Analysis, Interpretation and Understanding*. 6. vyd. London: Thomson, 320 s. Manažer. ISBN 1861529473, 9781861529473.
13. HARNA, Lubomír, Jiřina REZKOVÁ a Hana BŘEZINOVÁ, 2007. *Finanční analýza včetně softwaru*. 3. vyd. Praha: Bilance, 72 s. Manažer. ISBN 80-86371-49-2.
14. KNÁPKOVÁ, Adriana et al., 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada, 232 s. Manažer. ISBN 978-80-271-0563-2.
15. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In: *Sbírka zákonů*.

31. 12. 1991. ISSN 1214-9799.

## 8 SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ

Tabulka 1: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků .....	22
Tabulka 2: Schéma Q – testu .....	30
Tabulka 3: Doporučené hodnoty rentability .....	46
Tabulka 4: Ukazatele rentability .....	46
Tabulka 5: Doporučené hodnoty likvidity .....	47
Tabulka 6: Ukazatele likvidity .....	47
Tabulka 7: Doporučené hodnoty aktivity .....	48
Tabulka 8: Ukazatele aktivity .....	48
Tabulka 9: Doporučené hodnoty zadluženosti .....	49
Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti .....	49
Tabulka 11: Situace firmy .....	50
Tabulka 12: Z – score .....	50
Tabulka 13: Hodnoty Q – testu .....	51
Tabulka 14: Vyhodnocení Q – testu .....	51
Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření .....	13
Obrázek 2: Rozvaha ve zkráceném rozsahu .....	15
Obrázek 3: Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu .....	19
Obrázek 4: Fotografie cukrovaru v Hrušovanech z 20. století .....	34
Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2013 až 2018 (v tis. Kč) .....	35
Graf 2: Složení majetkové struktury .....	36
Graf 3: Vývoj pasiv v letech 2013 až 2018 (v tis. Kč) .....	37
Graf 4: Složení finanční struktury .....	38
Graf 5: Vývoj tržeb v letech 2013 až 2018 (v tis. Kč) .....	39
Graf 6: Vývoj nákladů v letech 2013 až 2018 (v tis. Kč) .....	40
Graf 7: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2013 až 2018 (v tis. Kč) .....	41
Graf 8: Složení výnosů .....	42
Graf 9: Složení nákladů .....	43
Graf 10: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč) .....	44
Graf 11: Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč) .....	45

## 9 SEZNAM ZKRATEK

VH	výsledek hospodaření
EBDIT	zisk před odpisy, úroky a daněmi
EBIT	zisk před úroky a daněmi
EBT	zisk před zdaněním
EAT	zisk po zdanění
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ROS	rentabilita tržeb
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investovaného kapitálu
VZZ	výkaz zisku a ztráty

## **10 SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha I – Aktiva firmy za roky 2013 až 2018 (v tis. Kč)

Příloha II – Pasiva firmy za roky 2013 až 2018 (v tis. Kč)

Příloha III – Výkaz zisku a ztráty firmy za roky 2013 až 2018 – druhové členění (v tis. Kč)

Příloha IV – Horizontální analýza aktiv

Příloha V – Vertikální analýza aktiv

Příloha VI – Horizontální analýza pasiv

Příloha VII – Vertikální analýza pasiv

Příloha VIII – Horizontální analýza VZZ

Příloha IX – Vertikální analýza VZZ

# 11 PŘÍLOHY

## Příloha I: Aktiva firmy za roky 2013 až 2018 (v tis. Kč)

Položky aktiv	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>3 426 259</b>	<b>3 445 803</b>	<b>2 925 707</b>	<b>2 989 586</b>	<b>2 142 377</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>629 369</b>	<b>643 717</b>	<b>606 653</b>	<b>601 798</b>	<b>610 238</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	4 658	3 174	5 691	4 243	8 439
Software	4 658	3 174	5 691	4 243	5 208
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	3 231
Dlouhodobý hmotný majetek	619 761	635 593	596 012	592 605	601 799
Pozemky	49 875	49 875	49 875	49 875	50 367
Stavby	262 579	256 859	241 692	234 477	224 506
Hmotné movité věci a jejich soubory	288 188	323 663	303 978	303 987	323 059
Poskytnuté zálohy na DHM	3	0	0	0	3 229
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	19 116	5 196	467	4 266	638
Dlouhodobý finanční majetek	4 950	4 950	4 950	4 950	0
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	4 950	4 950	4 950	4 950	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>2 794 446</b>	<b>2 800 811</b>	<b>2 317 079</b>	<b>2 386 408</b>	<b>1 530 861</b>
Zásoby	1 017 707	1 133 957	854 926	986 826	1 006 984
Materiál	95 385	54 400	56 574	38 389	47 406
Nedokončená výroba a polotovary	2 223	17 275	0	0	0
Výrobky	913 231	1 032 031	781 994	903 056	950 366
Zboží	6 868	30 251	16 358	45 381	9 212
Pohledávky	739 321	738 804	778 758	1 080 807	388 557
Dlouhodobé pohledávky	78 611	60 857	43 308	16 966	9 382
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	570	570	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	47 557	47 014	42 890	16 706	9 334
Jiné pohledávky	30 484	13 273	418	260	48
Krátkodobé pohledávky	660 710	677 947	735 450	1 063 841	379 175
Pohledávky z obchodních vztahů	549 593	516 621	595 687	859 025	272 055
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	39 849	166 549	92 892
Stát – daňové pohledávky	78 798	121 848	88 485	24 734	3 366
Krátkodobé poskytnuté zálohy	932	747	872	681	682
Dohadné účty aktivní	2 164	23 744	1 432	12 413	6 689
Jiné pohledávky	29 223	14 987	9 125	439	3 491
Peněžní prostředky	1 037 418	928 050	683 395	318 775	135 320
Peněžní prostředky v pokladně	307	334	178	215	226
Peněžní prostředky na účtech	1 037 111	927 716	683 217	318 560	135 094
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>2 444</b>	<b>1 275</b>	<b>1 975</b>	<b>1 380</b>	<b>1 278</b>

Náklady příštích období	1400	1 275	1 975	1 380	1 278
Příjmy příštích období	1044	0	0	0	0

## Příloha II: Pasiva firmy za roky 2013 až 2018 (v tis. Kč)

Položky pasiv	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>3 426 259</b>	<b>3 445 803</b>	<b>2 925 707</b>	<b>2 989 586</b>	<b>2 142 377</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 470 167</b>	<b>2 496 070</b>	<b>2 314 482</b>	<b>2 075 782</b>	<b>1 790 108</b>
Základní kapitál	208 193	208 193	208 193	208 193	208 193
Fondy ze zisku	51 493	52 061	53 164	9 228	9 471
Ostatní rezervní fondy	44 166	44 166	44 166	0	0
Statutární a ostatní fondy	7 327	7 895	8 998	9 228	9 471
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1 806 053	2 040 624	2 040 860	1 553 900	1 396 928
Nerozdělený zisk minulých let	1 806 053	2 040 624	2 040 860	1 553 900	1 396 928
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	404 428	195 192	12 265	304 461	175 516
<b>Cizí zdroje</b>	<b>955 986</b>	<b>949 638</b>	<b>611 136</b>	<b>913 715</b>	<b>352 178</b>
<b>Rezervy</b>	<b>247 656</b>	<b>251 902</b>	<b>271 956</b>	<b>287 745</b>	<b>255 282</b>
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	18 726	21 989	21 780
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	22 257	11 600
Ostatní rezervy	247 656	251 902	253 230	243 499	221 902
<b>Závazky</b>	<b>708 330</b>	<b>697 736</b>	<b>339 180</b>	<b>625 970</b>	<b>96 896</b>
Krátkodobé závazky	708 330	697 736	339 180	625 970	96 896
Krátkodobé přijaté zálohy	1 081	954	805	277	12
Závazky z obchodních vztahů	673 710	469 642	301 565	571 131	52 345
Závazky ke společníkům	2 954	3 319	3 793	0	0
Závazky k zaměstnancům	7 534	11 733	6 968	7 465	7 135
Závazky ze SZ a ZP	4 038	6 265	3 380	4 145	3 899
Stát – daňové závazky a dotace	547	1 798	12 173	16 896	9 964
Dohadné účty pasivní	14 114	203 977	10 039	17 331	19 836
Jiné závazky	4 352	48	457	8 725	3 705
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>106</b>	<b>95</b>	<b>89</b>	<b>89</b>	<b>91</b>
Výnosy příštích období	106	95	89	89	91



### Příloha III: Výkaz zisku a ztráty firmy za roky 2013 až 2018 druhové členění (v tis. Kč)

Položky VZZ	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>2 782 112</b>	<b>2 276 279</b>	<b>1 781 839</b>	<b>1 981 081</b>	<b>1 741 411</b>
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>902 884</b>	<b>778 745</b>	<b>1 259 016</b>	<b>1 381 064</b>	<b>463 522</b>
Výkonová spotřeba	2 675 323	2 722 356	2 454 383	2 869 707	1 798 604
Náklady vynaložené na prodané zboží	901 530	776 607	1 290 522	1 251 205	450 502
Spotřeba materiálu a energie	1 397 138	1 647 519	884 340	1 324 580	1 085 581
Služby	376 655	298 230	279 521	293 922	262 521
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	155 412	- 159 548	392 741	- 121 062	- 47 650
Aktivace (-)	- 76 004	- 9 984	- 1 238	- 929	- 768
<b>Osobní náklady</b>	<b>178 451</b>	<b>184 810</b>	<b>176 714</b>	<b>165 488</b>	<b>172 586</b>
Mzdové náklady	133 069	137 714	133 383	122 700	127 939
Náklady na SZ a ZP	43 930	45 642	41 926	41 126	43 011
Ostatní náklady	1 452	1 454	1 405	1 662	1 636
Úpravy hodnot v provozní oblasti	67 143	76 664	79 328	78 186	80 613
Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	67 143	76 664	79 328	78 186	80 613
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>25 468</b>	<b>28 021</b>	<b>12 923</b>	<b>26 298</b>	<b>10 495</b>
Tržby z prodaného DM	1 479	710	419	481	387
Tržby z prodaného materiálu	9 400	2 940	1 433	1 874	2 151
Jiné provozní výnosy	14 589	24 371	11 071	23 943	7 957
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>34 679</b>	<b>28 746</b>	<b>39 902</b>	<b>28 138</b>	<b>41 513</b>
Zůstatková cena prodaného DM	287	472	954	1	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	7 864	953	56	138	122
Daně a poplatky	3 439	4 245	3 517	3 318	3 343
Jiné provozní náklady	23 089	23 076	35 375	24 681	38 048
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>461 188</b>	<b>222 887</b>	<b>17 369</b>	<b>376 330</b>	<b>194 803</b>
Výnosy z DFM – podíly	0	0	0	14 178	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	8 620	6 114	3 932	2 083	2 661
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	3	0
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>66 477</b>	<b>28 906</b>	<b>12 045</b>	<b>5 319</b>	<b>62 578</b>
Ostatní finanční náklady	48 720	16 101	17 217	22 948	47 385
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>26 377</b>	<b>18 919</b>	<b>- 1 240</b>	<b>- 1 371</b>	<b>17 854</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>487 565</b>	<b>241 806</b>	<b>16 129</b>	<b>374 959</b>	<b>212 657</b>
Daň z příjmů	83 137	46 614	3 864	70 498	37 141
Daň z příjmů splatná	130 694	46 071	- 260	44 314	29 769
Daň z příjmů odložená (+/-)	- 47 557	543	4 124	26 184	7 372
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>404 428</b>	<b>195 192</b>	<b>12 265</b>	<b>304 461</b>	<b>175 516</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>404 428</b>	<b>195 192</b>	<b>12 265</b>	<b>304 461</b>	<b>175 516</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>3 785 561</b>	<b>3 118 065</b>	<b>3 069 755</b>	<b>3 410 023</b>	<b>2 280 667</b>

## Příloha IV: Horizontální analýza aktiv

Položky aktiv	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-	<b>0,57 %</b>	<b>-15,09 %</b>	<b>2,18 %</b>	<b>-28,34 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-	<b>2,28 %</b>	<b>-5,76 %</b>	<b>-0,80 %</b>	<b>1,40 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-31,86 %	79,30 %	-25,44 %	98,89 %
Software	-	-31,86 %	79,30 %	-25,44 %	22,74 %
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-	2,55 %	-6,23 %	-0,57 %	1,55 %
Pozemky	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,99 %
Stavby	-	-2,18 %	-5,90 %	-2,99 %	-4,25 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	-	12,31 %	-6,08 %	0,00 %	6,27 %
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-	-100,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-72,82 %	-91,01 %	813,49 %	-85,04 %
Dlouhodobý finanční majetek	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-100,00 %
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-100,00 %
<b>Oběžná aktiva</b>	-	<b>0,23 %</b>	<b>-17,27 %</b>	<b>2,99 %</b>	<b>-35,85 %</b>
Zásoby	-	11,42 %	-24,61 %	15,43 %	2,04 %
Materiál	-	-42,97 %	4,00 %	-32,14 %	23,49 %
Nedokončená výroba a polotovary	-	677,10 %	-100,00 %	0,00 %	0,00 %
Výrobky	-	13,01 %	-24,23 %	15,48 %	5,24 %
Zboží	-	340,46 %	-45,93 %	177,42 %	-79,70 %
Pohledávky	-	-0,07 %	5,41 %	38,79 %	-64,05 %
Dlouhodobé pohledávky	-	-22,58 %	-28,84 %	-60,82 %	-44,70 %
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-	0,00 %	-100,00 %	0,00 %	0,00 %
Odložená daňová pohledávka	-	-1,14 %	-8,77 %	-61,05 %	-44,13 %
Jiné pohledávky	-	-56,46 %	-96,85 %	-37,80 %	-81,54 %
Krátkodobé pohledávky	-	2,61 %	8,48 %	44,65 %	-64,36 %
Pohledávky z obchodních vztahů	-	-6,00 %	15,30 %	44,21 %	-68,33 %
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	-	0,00 %	0,00 %	317,95 %	-44,23 %
Stát – daňové pohledávky	-	54,63 %	-27,38 %	-72,05 %	-86,39 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-	-19,85 %	16,73 %	-21,90 %	0,15 %
Dohadné účty aktivní	-	997,23 %	-93,97 %	766,83 %	-46,11 %
Jiné pohledávky	-	-48,72 %	-39,11 %	-95,19 %	695,22 %
Peněžní prostředky	-	-10,54 %	-26,36 %	-53,35 %	-57,55 %
Peněžní prostředky v pokladně	-	8,79 %	-46,71 %	20,79 %	5,12 %
Peněžní prostředky na účtech	-	-10,55 %	-26,35 %	-53,37 %	-57,59 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	-	<b>-47,83 %</b>	<b>54,90 %</b>	<b>-30,13 %</b>	<b>-7,39 %</b>
Náklady příštích období	-	-8,93 %	54,90 %	-30,13 %	-7,39 %
Příjmy příštích období	-	-100,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

## Příloha V: Vertikální analýza aktiv

Položky aktiv	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>18,37 %</b>	<b>18,68 %</b>	<b>20,74 %</b>	<b>20,13 %</b>	<b>28,48 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,14 %	0,09 %	0,19 %	0,14 %	0,39 %
Software	0,14 %	0,09 %	0,19 %	0,14 %	0,24 %
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,15 %
Dlouhodobý hmotný majetek	18,09 %	18,45 %	20,37 %	19,82 %	28,09 %
Pozemky	1,46 %	1,45 %	1,70 %	1,67 %	2,35 %
Stavby	7,66 %	7,45 %	8,26 %	7,84 %	10,48 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	8,41 %	9,39 %	10,39 %	10,17 %	15,08 %
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,15 %
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,56 %	0,15 %	0,02 %	0,14 %	0,03 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,14 %	0,14 %	0,17 %	0,17 %	0,00 %
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0,14 %	0,14 %	0,17 %	0,17 %	0,00 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>81,56 %</b>	<b>81,28 %</b>	<b>79,20 %</b>	<b>79,82 %</b>	<b>71,46 %</b>
Zásoby	29,70 %	32,91 %	29,22 %	33,01 %	47,00 %
Materiál	2,78 %	1,58 %	1,93 %	1,28 %	2,21 %
Nedokončená výroba a polotovary	0,06 %	0,50 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výrobky	26,65 %	29,95 %	26,73 %	30,21 %	44,36 %
Zboží	0,20 %	0,88 %	0,56 %	1,52 %	0,43 %
Pohledávky	21,58 %	21,44 %	26,62 %	36,15 %	18,14 %
Dlouhodobé pohledávky	2,29 %	1,77 %	1,48 %	0,57 %	0,44 %
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,02 %	0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Odložená daňová pohledávka	1,39 %	1,36 %	1,47 %	0,56 %	0,44 %
Jiné pohledávky	0,89 %	0,39 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	19,28 %	19,67 %	25,14 %	35,58 %	17,70 %
Pohledávky z obchodních vztahů	16,04 %	14,99 %	20,36 %	28,73 %	12,70 %
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0,00 %	0,00 %	1,36 %	5,57 %	4,34 %
Stát – daňové pohledávky	2,30 %	3,54 %	3,02 %	0,83 %	0,16 %
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %
Dohadné účty aktivní	0,06 %	0,69 %	0,05 %	0,42 %	0,31 %
Jiné pohledávky	0,85 %	0,43 %	0,31 %	0,01 %	0,16 %
Peněžní prostředky	30,28 %	26,93 %	23,36 %	10,66 %	6,32 %
Peněžní prostředky v pokladně	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Peněžní prostředky na účtech	30,27 %	26,92 %	23,35 %	10,66 %	6,31 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,07 %</b>	<b>0,04 %</b>	<b>0,07 %</b>	<b>0,05 %</b>	<b>0,06 %</b>
Náklady příštích období	0,04 %	0,04 %	0,07 %	0,05 %	0,06 %
Příjmy příštích období	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

## Příloha VI: Horizontální analýza pasiv

Položky pasiv	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>PASIVA CELKEM</b>	-	<b>0,57 %</b>	<b>-15,09 %</b>	<b>2,18 %</b>	<b>-28,34 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	-	<b>1,05 %</b>	<b>-7,27 %</b>	<b>-10,31 %</b>	<b>-13,76 %</b>
Základní kapitál	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	-	1,10 %	2,12 %	-82,64 %	2,63 %
Ostatní rezervní fondy	-	0,00 %	0,00 %	-100,00 %	0,00 %
Statutární a ostatní fondy	-	7,75 %	13,97 %	2,56 %	2,63 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-	12,99 %	0,01 %	-23,86 %	-10,10 %
Nerozdělený zisk minulých let	-	12,99 %	0,01 %	-23,86 %	-10,10 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-	-51,74 %	-93,72 %	2382,36 %	-42,35 %
<b>Cizí zdroje</b>	-	<b>-0,66 %</b>	<b>-35,65 %</b>	<b>49,51 %</b>	<b>-61,46 %</b>
<b>Rezervy</b>	-	<b>1,71 %</b>	<b>7,96 %</b>	<b>5,81 %</b>	<b>-11,28 %</b>
Rezerva na důchody a podobné závazky	-	0,00 %	0,00 %	17,42 %	-0,95 %
Rezerva na daň z příjmů	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-47,88 %
Ostatní rezervy	-	1,71 %	0,53 %	-3,84 %	-8,87 %
<b>Závazky</b>	-	<b>-1,50 %</b>	<b>-51,39 %</b>	<b>84,55 %</b>	<b>-84,52 %</b>
Krátkodobé závazky	-	-1,50 %	-51,39 %	84,55 %	-84,52 %
Krátkodobé přijaté zálohy	-	-11,75 %	-15,62 %	-65,59 %	-95,67 %
Závazky z obchodních vztahů	-	-30,29 %	-35,79 %	89,39 %	-90,83 %
Závazky ke společníkům	-	12,36 %	14,28 %	-100,00 %	0,00 %
Závazky k zaměstnancům	-	55,73 %	-40,61 %	7,13 %	-4,42 %
Závazky ze SZ a ZP	-	55,15 %	-46,05 %	22,63 %	-5,93 %
Stát – daňové závazky a dotace	-	228,70 %	577,03 %	38,80 %	-41,03 %
Dohadné účty pasivní	-	1345,21 %	-95,08 %	72,64 %	14,45 %
Jiné závazky	-	-98,90 %	852,08 %	1809,19 %	-57,54 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	-	<b>-10,38 %</b>	<b>-6,32 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>2,25 %</b>
Výnosy příštích období	-	-10,38 %	-6,32 %	0,00 %	2,25 %

## Příloha VII: Vertikální analýza pasiv

Položky pasiv	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>72,10 %</b>	<b>72,44 %</b>	<b>79,11 %</b>	<b>69,43 %</b>	<b>83,56 %</b>
Základní kapitál	6,08 %	6,04 %	7,12 %	6,96 %	9,72 %
Fondy ze zisku	1,50 %	1,51 %	1,82 %	0,31 %	0,44 %
Ostatní rezervní fondy	1,29 %	1,28 %	1,51 %	0,00 %	0,00 %
Statutární a ostatní fondy	0,21 %	0,23 %	0,31 %	0,31 %	0,44 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	52,71 %	59,22 %	69,76 %	51,98 %	65,20 %
Nerozdělený zisk minulých let	52,71 %	59,22 %	69,76 %	51,98 %	65,20 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	11,80 %	5,66 %	0,42 %	10,18 %	8,19 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>27,90 %</b>	<b>27,56 %</b>	<b>20,89 %</b>	<b>30,56 %</b>	<b>16,44 %</b>
<b>Rezervy</b>	<b>7,23 %</b>	<b>7,31 %</b>	<b>9,30 %</b>	<b>9,62 %</b>	<b>11,92 %</b>
Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00 %	0,00 %	0,64 %	0,74 %	1,02 %
Rezerva na daň z příjmů	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,74 %	0,54 %
Ostatní rezervy	7,23 %	7,31 %	8,66 %	8,14 %	10,36 %
<b>Závazky</b>	<b>20,67 %</b>	<b>20,25 %</b>	<b>11,59 %</b>	<b>20,94 %</b>	<b>4,52 %</b>
Krátkodobé závazky	20,67 %	20,25 %	11,59 %	20,94 %	4,52 %
Krátkodobé přijaté zálohy	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %	0,00 %
Závazky z obchodních vztahů	19,66 %	13,63 %	10,31 %	19,10 %	2,44 %
Závazky ke společníkům	0,09 %	0,10 %	0,13 %	0,00 %	0,00 %
Závazky k zaměstnancům	0,22 %	0,34 %	0,24 %	0,25 %	0,33 %
Závazky ze SZ a ZP	0,12 %	0,18 %	0,12 %	0,14 %	0,18 %
Stát – daňové závazky a dotace	0,02 %	0,05 %	0,42 %	0,57 %	0,47 %
Dohadné účty pasivní	0,41 %	5,92 %	0,34 %	0,58 %	0,93 %
Jiné závazky	0,13 %	0,00 %	0,02 %	0,29 %	0,17 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
Výnosy příštích období	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

## Příloha VIII: Horizontální analýza VZZ

Položky VZZ	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	-	-18,18 %	-21,72 %	11,18 %	-12,10 %
<b>Tržby za prodej zboží</b>	-	-13,75 %	61,67 %	9,69 %	-66,44 %
Výkonová spotřeba	-	1,76 %	-9,84 %	16,92 %	-37,32 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-13,86 %	66,17 %	-3,05 %	-63,99 %
Spotřeba materiálu a energie	-	17,92 %	-46,32 %	49,78 %	-18,04 %
Služby	-	-20,82 %	-6,27 %	5,15 %	-10,68 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-	-202,66 %	346,16 %	-130,82 %	60,64 %
Aktivace (-)	-	86,86 %	87,60 %	24,96 %	17,33 %
Osobní náklady	-	3,56 %	-4,38 %	-6,35 %	4,29 %
Mzdové náklady	-	3,49 %	-3,14 %	-8,01 %	4,27 %
Náklady na SZ a ZP	-	3,90 %	-8,14 %	-1,91 %	4,58 %
Ostatní náklady	-	0,14 %	-3,37 %	18,29 %	-1,56 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-	14,18 %	3,47 %	-1,44 %	3,10 %
Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	-	14,18 %	3,47 %	-1,44 %	3,10 %
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	-	<b>10,02 %</b>	<b>-53,88 %</b>	<b>103,50 %</b>	<b>-60,09 %</b>
Tržby z prodaného DM	-	-51,99 %	-40,99 %	14,80 %	-19,54 %
Tržby z prodaného materiálu	-	-68,72 %	-51,26 %	30,77 %	14,78 %
Jiné provozní výnosy	-	67,05 %	-54,57 %	116,27 %	-66,77 %
Ostatní provozní náklady	-	-17,11 %	38,81 %	-29,48 %	47,53 %
Zůstatková cena prodaného DM	-	64,46 %	102,12 %	-99,90 %	-100,00 %
Zůstatková cena prodaného materiálu	-	-87,88 %	-94,12 %	146,43 %	-11,59 %
Daně a poplatky	-	23,44 %	-17,15 %	-5,66 %	0,75 %
Jiné provozní náklady	-	-0,06 %	53,30 %	-30,23 %	54,16 %
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	-	<b>-51,67 %</b>	<b>-92,21 %</b>	<b>2066,68 %</b>	<b>-48,24 %</b>
Výnosy z DFM – podíly	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-100,00 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	-	-29,07 %	-35,69 %	-47,02 %	27,75 %
Nákladové úroky a podobné náklady	-	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-100,00 %
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	-	<b>-56,52 %</b>	<b>-58,33 %</b>	<b>-55,84 %</b>	<b>1076,50 %</b>
Ostatní finanční náklady	-	-66,95 %	6,93 %	33,29 %	106,49 %
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-	<b>-28,27 %</b>	<b>-106,55 %</b>	<b>- 10,56 %</b>	<b>1402,26 %</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	-	<b>-50,41 %</b>	<b>-93,33 %</b>	<b>2224,75 %</b>	<b>-43,29 %</b>
Daň z příjmů	-	-43,93 %	-91,71 %	1724,48 %	-47,32 %
Daň z příjmů splatná	-	-64,75 %	-100,56 %	17143,85 %	-32,82 %
Daň z příjmů odložená (+/-)	-	101,14 %	659,48 %	534,92 %	-71,85 %
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	-	<b>-51,74 %</b>	<b>-93,72 %</b>	<b>2382,36 %</b>	<b>-42,35 %</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	-	<b>-51,74 %</b>	<b>-93,72 %</b>	<b>2382,36 %</b>	<b>-42,35 %</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	-	<b>-17,63 %</b>	<b>-1,55 %</b>	<b>11,08 %</b>	<b>-33,12 %</b>

## Příloha IX: Vertikální analýza VZZ

Položky VZZ	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>73,49 %</b>	<b>73,00 %</b>	<b>58,04 %</b>	<b>58,10 %</b>	<b>76,36 %</b>
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>23,85 %</b>	<b>24,98 %</b>	<b>41,01 %</b>	<b>40,50 %</b>	<b>20,32 %</b>
Výkonová spotřeba	70,67 %	87,31 %	79,95 %	84,16 %	78,86 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	23,81 %	24,91 %	42,04 %	36,69 %	19,75 %
Spotřeba materiálu a energie	36,91 %	52,84 %	28,81 %	38,84 %	47,60 %
Služby	9,95 %	9,56 %	9,11 %	8,62 %	11,51 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	4,11 %	-5,12 %	12,79 %	-3,55 %	-2,09 %
Aktivace (-)	-2,01 %	-0,32 %	-0,04 %	-0,03 %	-0,03 %
Osobní náklady	4,71 %	5,93 %	5,76 %	4,85 %	7,57 %
Mzdové náklady	3,52 %	4,42 %	4,35 %	3,60 %	5,61 %
Náklady na SZ a ZP	1,16 %	1,46 %	1,37 %	1,21 %	1,89 %
Ostatní náklady	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,07 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,77 %	2,46 %	2,58 %	2,29 %	3,53 %
Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	1,77 %	2,46 %	2,58 %	2,29 %	3,53 %
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>0,67 %</b>	<b>0,90 %</b>	<b>0,42 %</b>	<b>0,77 %</b>	<b>0,46 %</b>
Tržby z prodaného DM	0,04 %	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %
Tržby z prodaného materiálu	0,25 %	0,09 %	0,05 %	0,05 %	0,09 %
Jiné provozní výnosy	0,39 %	0,78 %	0,36 %	0,70 %	0,35 %
Ostatní provozní náklady	0,92 %	0,92 %	1,30 %	0,83 %	1,82 %
Zůstatková cena prodaného DM	0,01 %	0,02 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %
Zůstatková cena prodaného materiálu	0,21 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %
Daně a poplatky	0,09 %	0,14 %	0,11 %	0,10 %	0,15 %
Jiné provozní náklady	0,61 %	0,74 %	1,15 %	0,72 %	1,67 %
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>12,18 %</b>	<b>7,15 %</b>	<b>0,57 %</b>	<b>11,04 %</b>	<b>8,54 %</b>
Výnosy z DFM – podíly	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,42 %	0,00 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,23 %	0,20 %	0,13 %	0,06 %	0,12 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>1,76 %</b>	<b>0,93 %</b>	<b>0,39 %</b>	<b>0,16 %</b>	<b>2,74 %</b>
Ostatní finanční náklady	1,29 %	0,52 %	0,56 %	0,67 %	2,08 %
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>0,70 %</b>	<b>0,61 %</b>	<b>-0,04 %</b>	<b>-0,04 %</b>	<b>0,78 %</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>12,88 %</b>	<b>7,76 %</b>	<b>0,53 %</b>	<b>11,00 %</b>	<b>9,32 %</b>
Daň z příjmů	2,20 %	1,49 %	0,13 %	2,07 %	1,63 %
Daň z příjmů splatná	3,45 %	1,48 %	-0,01 %	1,30 %	1,31 %
Daň z příjmů odložená (+/-)	-1,26 %	0,02 %	0,13 %	0,77 %	0,32 %
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>10,68 %</b>	<b>6,26 %</b>	<b>0,40 %</b>	<b>8,93 %</b>	<b>7,70 %</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>10,68 %</b>	<b>6,26 %</b>	<b>0,40 %</b>	<b>8,93 %</b>	<b>7,70 %</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

