

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů ve vybraném  
podniku**

**Rafaela Rouče**

© 2019 ČZU v Praze



# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Rafaela Rouče

Podnikání a administrativa

Název práce

**Vývoj základních ekonomických ukazatelů ve vybraném podniku**

Název anglicky

**Development of basic economic indicators in selected enterprise**

---

### **Cíle práce**

Cílem bakalářské práce bude vyhodnocení a posouzení finančního zdraví vybraného podniku – konkrétně akciové společnosti JACER-CZ se sídlem v Bystřanech, která se zabývá dřevozpracovatelskou činností. Dílčím cílem bude srovnat výsledky s konkurenčním podnikem a navrhnout případné doporučení ke zlepšení či stabilizaci současného stavu.

### **Metodika**

V teoretické části práce bude použita metoda analýzy dokumentů a kompilace vybrané dostupné literatury a vědeckých publikací, které vyústí v literární rešerši.

Ve vlastní praktické části budou použity nástroje finanční analýzy ve formě vertikální a horizontální analýzy. Dále budou vypočítány tokové a poměrové ukazatele. V posledním kroku bude podnik hodnocen na základě bankrotně-bonitních modelů. Výsledky budou porovnány s výsledky konkurenční firmy.

**Doporučený rozsah práce**

50-70 stran

**Klíčová slova**

finanční analýza, ekonomické ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, účetní výkaz, finanční zdraví, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost

---

**Doporučené zdroje informací**

KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

KISLINGEROVÁ, E. – SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

VOCHOZKA, M. – MULAČ, P. *Podniková ekonomika*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.

---

**Předběžný termín obhajoby**

2018/19 LS – PEF

**Vedoucí práce**

Ing. Pavlína Hállová, Ph.D.

**Garantující pracoviště**

Katedra ekonomiky

---

Elektronicky schváleno dne 7. 11. 2018

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 12. 11. 2018

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 01. 03. 2019

---

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Vývoj základních ekonomických ukazatelů ve vybraném podniku" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15.března 2019

---



## **Poděkování**

Tímto bych ráda mnohokrát poděkovala paní Ing. Pavlíně Hálové, Ph.D., vedoucí mé bakalářské práce, za veškerou pomoc, ochotu a cenné rady, které mi poskytovala během tvorby této práce. Dále bych ráda poděkovala paní Ing. Martině Rajchertové z firmy JACER-CZ za poskytnutí potřebných informací.

# Vývoj základních ekonomických ukazatelů ve vybraném podniku

## Abstrakt

Bakalářská práce s názvem Vývoj základních ekonomických ukazatelů ve vybraném podniku má jako hlavní cíl provést finanční analýzu a vyhodnotit finanční zdraví akciové společnosti JACER-CZ sídlící v Bystřanech. Dalším cílem je srovnat zjištěné výsledky s konkurenčním podnikem.

Teoretická část se zabývá popisem několika metod finanční analýzy a ve vlastní praktické části jsou vypočteny konkrétní hodnoty ukazatelů pomocí těchto metod - jsou zde použity metody bankrotně-bonitních modelů, horizontální a vertikální analýza, analýza podle poměrových ukazatelů a podle tokových ukazatelů.

Z hodnot, které byly vypočítány, bylo zjištěno, že finanční zdraví tohoto podniku je dobré a podnik není v přímém ohrožení bankrotem. Horizontální analýza zaznamenává převážně meziroční přírůstky klíčových hodnot a analýza tokových ukazatelů rovněž. Především je dobré zdůraznit změnu zisku, který se během let 2013 až 2017 více než ztrojnásobil. Poměrové ukazatele také vykazují průměrné hodnoty, například běžná likvidita se drží v doporučeném optimálním intervalu. Rentabilita dosahuje kladných hodnot. Zadluženost se pohybuje okolo 55 procent, proto podnik JACER-CZ není pro věřitele velkým rizikem.

**Klíčová slova:** finanční analýza, ekonomické ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, účetní výkaz, finanční zdraví, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost



# Development of Basic Economic Indicators in Selected Enterprise

## Abstract

The main objective of the bachelor's thesis on Development of Basic Economic Indicators in Selected Enterprise is to conduct a financial analysis and evaluate the financial health of the JACER-CZ joint-stock company situated in Bystřany. Another objective is to compare the results with a competing enterprise.

The theoretical part deals with a description of several financial analysis methods and in the respective practical part, the specific indicators values are calculated using the following methods – bankruptcy and creditworthy models, horizontal and vertical analysis, ratio analysis and cash flow analysis.

The calculated values indicate that the financial health of the said enterprise is good and that the enterprise is not at imminent risk of bankruptcy. The horizontal analysis records the year-on-year increase of the key values, just as the cash flow analysis does. It is especially worth noting the change in profit, which more than tripled during 2013 to 2017. The ratio indicators also display the average values, for instance the current liquidity remains within the recommended optimal interval. Profitability gains positive values. The indebtedness is around 55 percent, therefore the JACER-CZ enterprise does not pose a big risk to the creditors.

**Keywords:** financial analysis, economic indicators, balance sheet, profit and loss account, financial statement, financial health, profitability, activity, liquidity, indebtedness

# Obsah

<b>Obsah.....</b>	<b>10</b>
<b>1 Úvod .....</b>	<b>13</b>
<b>2 Cíl práce a metodika.....</b>	<b>14</b>
2.1 Cíl práce .....	14
2.2 Metodika.....	14
2.2.1 Horizontální a vertikální analýza.....	14
2.2.2 Tokové ukazatele .....	17
2.2.3 Poměrová analýza .....	17
2.2.4 Bankrotně-bonitní modely.....	25
<b>3 Teoretická část.....</b>	<b>30</b>
3.1 Účel finanční analýzy podniku .....	30
3.2 Uživatelé výsledků finanční analýzy .....	30
3.3 Výchozí zdroje dat pro finanční analýzu .....	32
3.3.1 Rozvaha.....	32
3.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	34
3.3.3 Výkaz o peněžních tocích .....	35
3.4 Metody finanční analýzy .....	36
3.5 Srovnání výsledků finanční analýzy .....	38
<b>4 Praktická část .....</b>	<b>39</b>
4.1 Popis vybraného podniku .....	39
4.1.1 Historie podniku a vývoj předmětu podnikání .....	39
4.1.2 Základní údaje o vybraném podniku .....	39
4.2 Horizontální analýza vybraného podniku .....	40
4.2.1 Horizontální analýza aktiv .....	41
4.2.2 Horizontální analýza pasiv .....	42
4.2.3 Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát .....	43
4.3 Vertikální analýza vybraného podniku .....	44
4.3.1 Vertikální analýza aktiv .....	44
4.3.2 Vertikální analýza pasiv .....	45
4.3.3 Vertikální analýza nákladů.....	45
4.3.4 Vertikální analýza výnosů.....	46
4.4 Analýza tokových ukazatelů vybraného podniku.....	47
4.5 Analýza poměrových ukazatelů vybraného podniku.....	49
4.5.1 Analýza likvidity .....	49
4.5.2 Analýza zadluženosti .....	49

4.5.3	Analýza aktivity .....	50
4.5.4	Analýza rentability .....	50
4.5.5	Analýza tržní hodnoty .....	51
4.6	Bankrotně-bonitní modely ve vybraném podniku .....	52
4.6.1	Kralickův rychlý test .....	52
4.6.2	Analýza IN95 a IN05 .....	53
4.7	Srovnání vybraného podniku s konkurenčním podnikem .....	53
<b>5</b>	<b>Výsledky a diskuse .....</b>	<b>56</b>
<b>6</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>57</b>
<b>7</b>	<b>Bibliografie.....</b>	<b>58</b>
<b>8</b>	<b>Seznam použitých internetových zdrojů .....</b>	<b>59</b>
<b>9</b>	<b>Přílohy .....</b>	<b>60</b>
9.1	Příloha č. 1 – Hodnoty koeficientů v IN95 pro různá odvětví ekonomiky .....	60
9.2	Příloha č.2 - Aktiva podniku JACER-CZ v letech 2013-2017 .....	61
9.3	Příloha č.3 - Pasiva podniku JACER-CZ v letech 2013-2017.....	62
9.4	Příloha č.4 - VZZ podniku JACER-CZ v letech 2013-2017 .....	63

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Rozvaha (Zdroj: Scholleová, 2012, s.16) .....	33
Obrázek 2: Vztah mezi výkazy ÚJ (Zdroj: Scholleová, 2012, s.42).....	36
Obrázek 3: Graf vývoje hodnoty bilanční sumy (vlastní zpracování podle dat z OR) .....	42
Obrázek 4: Graf vývoje tržeb, výnosů a nákladů (vlastní zpracování podle dat z OR) .....	48

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Postup pro výpočet problematických indexů (Kislingerová, a další, 2008) .....	15
Tabulka 2: Přehled hodnot Kralickova rychlého testu (Sedláček, 2001) .....	27
Tabulka 3: Hodnocení výsledků IN (zdroj: Růčková, 2015, str. 75) .....	28
Tabulka 4: Hodnocení výsledků IN05 (Zdroj: Scholleová, 2012, str. 176) .....	29
Tabulka 5: Výsledky horizontální analýzy aktiv (vlastní zpracování podle dat z OR).....	41
Tabulka 6: Výsledky horizontální analýzy pasiv (vlastní zpracování podle dat z OR) .....	42

Tabulka 7: Výsledky horizontální analýzy VZZ (vlastní zpracování podle dat z OR) .....	43
Tabulka 8: Výsledky vertikální analýzy aktiv (vlastní zpracování podle dat z OR) .....	44
Tabulka 9: Výsledky vertikální analýzy pasiv (vlastní zpracování podle dat z OR).....	45
Tabulka 10: Výsledky vertikální analýzy nákladů (vlastní zpracování podle dat z OR)....	46
Tabulka 11: Výsledky vertikální analýzy výnosů (vlastní zpracování podle dat z OR).....	47
Tabulka 12: Analýza tokových ukazatelů (vlastní zpracování podle dat z OR) .....	48
Tabulka 13: Analýza likvidity (vlastní zpracování podle dat z OR) .....	49
Tabulka 14: Analýza zadluženosti (vlastní zpracování podle dat z OR) .....	49
Tabulka 15: Analýza aktivity (vlastní zpracování podle dat z OR).....	50
Tabulka 16: Analýza rentability (vlastní zpracování podle dat z OR).....	51
Tabulka 17: Analýza tržní hodnoty (vlastní zpracování podle dat z OR).....	52
Tabulka 18: Výsledky Kralickova rychlého testu (vlastní zpracování podle dat z OR).....	52
Tabulka 19: Výsledky analýzy IN95 a IN05 (vlastní zpracování podle dat z OR) .....	53
Tabulka 20: Klíčové hodnoty finanční analýzy podniku JACER (vlastní zpracování podle dat z OR) .....	54
Tabulka 21: Klíčové hodnoty finanční analýzy podniku Dřevokrov (vlastní zpracování podle dat z OR).....	54

## Seznam použitých zkratk

- |       |                             |
|-------|-----------------------------|
| ▪ VK  | vlastní kapitál             |
| ▪ CK  | celkový kapitál             |
| ▪ CZ  | cizí zdroje                 |
| ▪ CF  | cash flow                   |
| ▪ VH  | výsledek hospodaření        |
| ▪ DHM | dlouhodobý hmotný majetek   |
| ▪ DNM | dlouhodobý nehmotný majetek |
| ▪ ČPK | čistý pracovní kapitál      |
| ▪ OR  | obchodní rejstřík           |

# 1 Úvod

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit vývoj základních ekonomických ukazatelů v daném časovém období. Základní ekonomické ukazatele získáme provedením takzvané **finanční analýzy**.

*„Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. V zásadě nejnvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek (Růčková, 2015, s.9).“*

Historie finanční analýzy sahá až hluboko do historie ke vzniku peněz. Jako místo jejího zrodu se uvádí Spojené státy americké. Zpočátku šlo o teoretické práce ekonomů, které neměly s dnešní podobou moc společného. Přenesení analýzy do praxe se datuje jen několik desítek let zpět do minulosti. Během let se finanční analýza stále měnila a vyvíjela, tak jako se vyvíjí celá společnost a světové ekonomiky. Největším zlomem ve vývoji finanční analýzy bylo vynalezení počítače, kdy se nejvíce transformovaly matematické principy a metodika finanční analýzy.

V České republice se poprvé finanční analýza objevila na počátku minulého století, kdy prof. dr. Pazourek vydal své dílo *Bilance akciových společností*, kde se vyskytlo spojení „bilanční analýza“. Po druhé světové válce toto spojení konečně transformovalo v pojem „finanční analýza“, ovšem v současných podmínkách naší země v té době se začala naplno uplatňovat až po roce 1989. Dnes je finanční analýza nezbytným nástrojem pro hodnocení současného stavu podniku.

Jedním z důležitých úkolů finanční analýzy je tvorba podkladů pro rozhodování o fungování podniku. Finanční analýza nám pomáhá nejen zhodnotit dosavadní snažení podniku, zmapovat chyby a naopak úspěchy, kterých podnik dosáhl, ale také je nápomocna při plánování strategie podniku do budoucna (Růčková, 2015, s. 9-10).

## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku – konkrétně akciové společnosti JACER-CZ se sídlem v Bystřanech, která se zabývá dřevozpracovatelskou činností. Dílčí cíle jsou:

- provést literární rešerši k tématu bakalářské práce z odborné literatury
- na základě získaných znalostí vypočítat hodnoty hlavních ekonomických ukazatelů pomocí finanční analýzy – konkrétně spočítat poměrové ukazatele, provést vertikální a horizontální analýzu, zjistit tokové ukazatele a vypočítat bankrotně-bonitní modely
- porovnat získané údaje s konkurenční firmou
- navrhnout doporučení ke zlepšení nebo stabilizaci současného stavu

### **2.2 Metodika**

V metodické části této bakalářské práce jsou podrobně popsány metody finanční analýzy a jejich postupy, které jsou využity v praktické části k výpočtům a srovnání hlavních ekonomických ukazatelů akciové společnosti JACER-CZ. Konkrétně se jedná o vertikální a horizontální analýzu, poměrové ukazatele, tokové ukazatele a bankrotně-bonitní modely.

#### **2.2.1 Horizontální a vertikální analýza**

Tyto dvě analýzy, které tvoří důležitý bod celé finanční analýzy, nám pomáhají vidět údaje z účetnictví v různých souvislostech. Výchozím zdrojem dat pro tyto analýzy jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Výsledné hodnoty analýzy porovnáváme v rámci podniku mezi jednotlivými lety, s předem stanoveným plánem, konkurenčními podniky, s výsledky celého odvětví nebo s doporučenými hodnotami (Vochozka, 2011, s.19).

### 2.2.1.1 Horizontální analýza

U horizontální analýzy (jinými slovy analýzy vývojových trendů) sledujeme vývoj údajů ve výkazech v čase, srovnáváme zde údaje a jejich změny například s minulým účetním obdobím. Porovnáváme zde změny absolutní, tedy srovnáváme jednotlivé hodnoty údajů v čase, nebo změny relativní, tedy procentuálně vyjádřené meziroční změny. Pro výpočet meziročních změn se nabízí dva možné postupy. Jedna z možností je spočítat takzvané indexy a druhá varianta je výpočet diferencí. Indexy nám říkají, o kolik procent se jednotlivé položky ve výkazech změny oproti minulému účetnímu období. Diference neboli rozdíly vyjadřují také změnu oproti minulému roku, ovšem v absolutních číslech.

Indexy můžeme vypočítat ze vztahu

$$I = \frac{B(t)}{B(t-1)} \quad (1)$$

kde B je vybraná položka z výkazu a t symbolizuje čas (nejčastěji rok). Ovšem může nastat situace, kdy jeden z údajů má nulovou hodnotu nebo že v čitateli a jmenovateli zlomku budou odlišná znaménka. V těchto případech je nutné dbát na správnou interpretaci. Následující tabulka popisuje správné řešení v případě s odlišnými znaménky (Kislingerová, a další, 2008, s.10).

2003	2002	Co s tím?
+	+	žádný problém; klasický index: hodnota 2003/hodnota 2002
-	-	je vhodné např. „uzávorkováním“ hodnoty upozornit, že kladný index znamená zvýšení ztráty, resp. „zápornosti“ položky
+	-	podnik přešel ze ztráty do zisku: [abs(2001) + abs(2000)]/abs(2000)
-	+	podnik přešel ze zisku do ztráty: -[abs(2001) + abs(2000)]/abs(2000)

**Tabulka 1: Postup pro výpočet problematických indexů (Kislingerová, a další, 2008)**

Pokud nastane situace s nulovým dělitelem, je vhodnější pro výpočet použít diferenci než index. Diference se dá vyjádřit následujícím vztahem:

$$D = B(t) - B(t - 1) \quad (2)$$

kde B je opět vybraná položka z výkazu a t symbolizuje čas (nejčastěji rok). V případě výpočtu diference nedochází k problémům se znaménky (Kislingerová, a další, 2008, s.11).

#### 2.2.1.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy je stanovena veličina, se kterou jsou pak srovnávány jednotlivé položky finančního výkazu, například si můžeme jako tuto veličinu zvolit bilanční sumu, se kterou je následně porovnávána struktura finančního výkazu, tedy zjišťujeme procentuální podíl jednotlivých položek účetního výkazu na námi zvolené veličině (Kislingerová, a další, 2008, s.13).

Cílem vertikální analýzy je zjištění údajů jako například podíl tržeb za zboží na celkových výnosech, podíl cizích zdrojů na bilanční sumě nebo podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech. Tyto hodnoty se vypočtou pomocí vztahu:

$$X = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (3)$$

kde

X je hledaná hodnota

$B_i$  je hodnota zvolené položky výkazu

$\sum B_i$  je suma položek výkazu (např. bilanční suma)

Díky aplikaci vertikální analýzy v pasivní části rozvahy se dozvíme, jaká je struktura kapitálu ve společnosti (Kislingerová, a další, 2008, s.13).



### 2.2.2 Tokové ukazatele

Tokové ukazatele vyjadřují změnu extenzivních ukazatelů, která nastala během uplynutí nějakého časového intervalu. Extenzivní ukazatele jsou ty, které jsou vyjádřeny v nějakém objemu či jednotkách. Dobrým příkladem tokového ukazatele je například zisk – tento ukazatel představuje rozdíl mezi výnosy a náklady a je vyjádřen v jednotkách dané měny, tudíž u něj můžeme dobře pozorovat jeho změny v čase – nejčastěji ty meziroční (Růčková, 2015, s.42).

Dalšími vhodnými tokovými ukazateli jsou cash flow, výnosy, náklady nebo čistý pracovní kapitál (Knápková, a další, 2010, s. 59).

Čistý pracovní kapitál (anglicky working capital, proto je někdy označován WC), můžeme vypočítat podle Kislingerové (2001, s. 64) z následujících rovnic:

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

nebo

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva} \quad (5)$$

### 2.2.3 Poměrová analýza

Poměrová analýza nebo jiným názvem analýza poměrových ukazatelů pracuje s podílem dvou absolutních ukazatelů, například podíl zisku připadající na korunu z tržeb.

Tyto poměrové ukazatele se podle Synka a dalších (2015, s. 283-286) dělí do následujících skupin:

- ukazatele likvidity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele aktivity
- ukazatele rentability
- ukazatele tržní hodnoty

Poměrových ukazatelů je nepřehledné množství, avšak zde neplatí pravidlo „čím více, tím lépe“. Postupem času se vyvíjí nové a nové postupy, pro některé charakteristiky finanční situace firmy může existovat i více ukazatelů. Naopak výsledkem pouze jednoho ukazatele se též řídit nemůžeme, tudíž je rozumné zabývat se pouze pár důležitými ukazateli pro konkrétní situaci (Grünwald, a další, 2006, s.20).

### 2.2.3.1 Ukazatele likvidity

Pojem **likvidita** vyjadřuje schopnost podniku rychle přeměnit svůj majetek na peníze pro zaplacení svých dluhů, to znamená, že likviditou měříme schopnost podniku včas splnit své závazky. Pojem **likvidnost** vyjadřuje rychlost, za jakou dokážeme konkrétní majetek podniku zpeněžit v souvislosti se splacením závazků. Likvidnost majetku roste, pokud doba, za jakou podnik svůj majetek dokáže zpeněžit, klesá (Grünwald, a další, 2006, s.61-62).

Ukazatele likvidity tedy analytikům říkají, zda je účetní jednotka schopna splatit své závazky. Do této skupiny ukazatelů řadíme podle Synka a dalších (2015, s. 283-286) tři stupně likvidity:

- Běžná likvidita (likvidita 3. stupně):

$$\frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

- Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně):

$$\frac{\textit{oběžná aktiva} - \textit{zásoby}}{\textit{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

- Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně):

$$\frac{\textit{finanční majetek}}{\textit{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Likvidita podniku ovšem není dána jen rozsahem krátkodobých závazků, jak se může dle vzorců na první pohled zdát, jelikož tu působí ještě další činitelé, jako jsou kupříkladu makroekonomické prostředí, které má tendence být stále proměnlivé, což nutí podniky vytvářet určité rezervy pro nečekané situace (Kisllingerová, 2001, s.75).

Každý druh aktiv má různou délku cyklu přeměny. Pohledávky za odběrateli jakožto krátkodobé pohledávky by měly být zaplacený do několika týdnů, přeměna zásob materiálu na výrobky závisí na délce výrobního procesu. Dlouhodobý majetek se postupem času odepisuje, takže se jeho hodnota přesunuje do nákladů a zároveň je tato hodnota během let zpeněžována jako tržba za výrobky. U některých aktivních položek se může stát, že procesem až ke zpeněžení nedojdou, zejména pokud se jedná o nepotřebné zásoby, nepoužitelný dlouhodobý hmotný majetek atd.

Během procesu přeměny majetku na peníze se ale vyskytují i rizika. Mezi ta nejčastější můžeme zařadit situaci, kdy nedojde k prodeji všech výrobků nebo zboží nebo nedojde ze strany zákazníka k zaplacení pohledávek. Tato situace omezí příjmy podniku. Pokud tento stav setrvává delší dobu, dostane se podnik do platební neschopnosti. Této situaci se dá vyvarovat především správnou strukturou majetku podniku a pravidelným a rovnoměrným peněžním tokem (Grünwald, a další, 2006, S.63).

Do skupiny s likviditou prvního stupně můžeme zařadit například majetek, který již je v peněžní podobě nebo se dá rychle a bez poplatku zpeněžit. Do druhé skupiny se řadí krátkodobé pohledávky nebo finanční majetek, který lze okamžitě zpeněžit, ale s nějakou ztrátou (eskont, faktoring). Do skupiny běžné likvidity patří zásoby, které mají delší cyklus proměny na peněžní prostředky nebo zásoby, které se dají prodat nezpracované, ale se ztrátou (Grünwald, a další, 2006, s.62).

Okamžitá likvidita by měla dosahovat hodnot v intervalu 0,9 až 1,1 - avšak v České republice stanovilo Ministerstvo průmyslu a obchodu doporučenou spodní hranici tohoto

intervalu až na 0,2. Rozmezí doporučené pohotové likvidity se vytyčuje mezi hodnotami 1 až 1,5 a u běžné likvidity je tento interval v rozmezí 1,5 až 2,5 (Růčková, 2015, s. 49-50).

### 2.2.3.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyměřují rozsah, v jakém firma využívá k financování své činnosti cizího kapitálu. Dle Synka a dalších (2015, s. 285) zadluženost můžeme změřit dvěma způsoby:

- 1) Zadluženost vycházející z rozvahy:  
(zjišťujeme, jak jsou financovány aktiva podniku)

$$\text{zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{suma aktiv}} \quad (9)$$

- 2) Zadluženost vycházející z výsledovky:  
(zjišťujeme, zda je krytí nákladových úroků financováno ziskem)

$$\text{krytí úroků} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{úroky}} \quad (10)$$

Při sestavování analýzy zadluženosti musíme z výroční zprávy zjistit, zda má firma nějaký majetek na leasing – majetek pořizovaný leasingem se nepromítne do rozvahy, ale pouze do výkazu zisků a ztrát jako náklad. Proto se firma s majetkem pořizovaným leasingem může na první pohled zdát nezadlužená (Kislingerová, a další, 2008, s.32).

Zadluženost nemá žádné doporučené hodnoty – platí zde pravidlo, že čím je hodnota zadluženosti nižší, tím lépe – zejména pro věřitele, protože velká zadluženost podniku je pro ně riziková. Co se týče krytí úroků, které vyjadřuje kolikrát je zisk vyšší než

úroky z cizího kapitálu – zde ekonomové doporučují, aby zisk dosahoval alespoň trojnásobné hodnoty (Růčková, 2015, s. 68).

### 2.2.3.3 Ukazatele využití aktiv (aktivity)

Tyto údaje nám ukazují, jak je účetní jednotka schopna efektivně hospodařit se svými aktivy. Při poměrové analýze se tento ukazatel počítá zvlášť pro různé skupiny aktiv – zásoby, pohledávky, stálá aktiva, oběžná aktiva a pro sumu aktiv (Synek, a další, 2015, s.285).

Ukazatele aktivity často staví do vztahu jak stavové, tak tokové veličiny, můžeme tento ukazatel vyjadřovat ve dvou podobách – **rychlost obratu** a **doba obratu**. Rychlost obratu, zkráceně obrat, udává počet takzvaných „obrátek“, to znamená, kolikrát se určitá položka aktiv promění na jinou položku za časový interval, obvykle jeden rok čili běžné období. Doba obratu je doba trvání jedné obrátky (Kislingerová, a další, 2008, s.32).

Ukazatel obrat celkových aktiv můžeme rozdělit na dvě skupiny – obrat stálých aktiv a obrat oběžných aktiv. Jejich výpočet získáme pomocí následujících vztahů:

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (11)$$

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (12)$$

$$\text{obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (13)$$

V rámci stálých a oběžných aktiv můžeme jít ještě hlouběji, to znamená, že můžeme zkoumat obraty jednotlivých položek aktiv. Například obrat dlouhodobého hmotného majetku, obrat zásob, obrat pohledávek apod.

$$\text{obrat DHM} = \frac{\text{tržby}}{\text{DHM v zůstatkové ceně}} \quad (14)$$

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (15)$$

Pokud známe obrat, můžeme vypočítat i dobu obratu ukazatele. Tento ukazatel získáme z podílu čísla 365, což je počet dní v roce (za předpokladu, že jsme si jako časový interval zvolili jeden kalendářní rok) a obratu zvolené položky aktiv. Například u zásob bude výše zmíněný vztah vypadat takto:

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}} \quad (16)$$

Obecně lze říci, že čím vyšší je obrat a doba obratu je nižší, tím lépe se podniku daří. Avšak v případě zásob tento stav funguje pouze v situaci, že dbáme na neustálém udržování optimální hladiny zásob v podniku. Pokud nastane situace, že podnik zásoby dokáže přeměňovat za krátkou dobu, avšak nestihne zásoby opět doplnit, může dojít k útlumu výroby a vlivem toho podnik přijde o potenciální tržby. Důsledkem toho je sice nadprůměrná hodnota ukazatele, která by měla svědčit o dobrém zdraví podniku, avšak reálně tomu tak není (Grünwald, a další, 2006, s.49).

#### 2.2.3.4 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost účetní jednotky vyjadřuje zhodnocení vloženého kapitálu vzhledem k výsledku podnikového hospodaření. Vyjadřuje i míru vlivu likvidity, zadluženosti a aktivity na zisku (ztrátě) účetní jednotky (Synek, a další, 2015, s.283-286).

Pro změření rentability nejčastěji používáme právě tyto čtyři ukazatele – **rentabilitu celkového kapitálu, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu investovaného kapitálu a rentabilitu tržeb** (odbytu). Tyto ukazatele čerpají údaje

z rozvahy (velikost kapitálu) a z výkazu zisků a ztrát (zisk, tržby). Jsou užitečné zejména pro komplexní posuzování efektivity a výdělečnosti podniku (Grünwald, a další, 2006, s.29).

**Rentabilitu tržeb (ROS)** můžeme zjistit z podílu zisku a tržeb. Při výpočtu však můžeme zisk vnímat ve třech podobách – konkrétně můžeme počítat se ziskem před zdaněním, po zdanění nebo s EBIT (zisk před zdaněním a úroky). Při srovnávání rentability tržeb mezi podniky, které je dílčím cílem praktické části této bakalářské práce, se doporučuje využít právě zisk před zdaněním a úroky, aby nedošlo k ovlivnění výsledků odlišnou kapitálovou strukturou obou firem (Knápková, a další, 2010, s. 94).

Podle Synka a spol. (2015, s. 285) vypadá vzorec pro výpočet rentability tržeb takto:

$$\text{rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}} \quad (17)$$

**Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**, nebo také rentabilita aktiv (celkový kapitál = pasiva), je výsledkem vztahu

$$ROA = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (18)$$

kde vydělíme zisk před zdaněním a úroky celkovou sumou aktiv, tedy bilanční sumou. Jde o ukazatel celkové efektivity podniku. Rentabilitu celkového kapitálu můžeme vypočítat nezdaněnou i zdaněnou. Pokud bychom chtěli spočítat zdaněnou rentabilitu, zaměníme v uvedeném vzorci v čitateli EBIT za čistý zisk (Grünwald, a další, 2006, s.32-33).

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** vyjadřuje efektivnost vlastního kapitálu, tedy kapitálu vloženého akcionáři. Tento ukazatel vypočítáme jako podíl čistého zisku a vlastního kapitálu:

$$\text{výnosnost vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (19)$$

Výsledky výpočtů tohoto ukazatele zajímají zejména právě akcionáře, kteří poskytlí kapitál podniku za účelem zisku. Hodnota ukazatele jim prozradí, zda se jim investice vyplácí či nikoliv. Výsledek je důležitý i pro vedení podniku, které má na starost maximalizaci efektivnosti kapitálu. Výsledek však může být ovlivněn podílem vlastního kapitálu na kapitálu celkovém. Pokud podnik má nízké procento vlastního kapitálu, dochází ke zkreslení rentability a tento ukazatel poté nabývá příliš vysokých hodnot. Stejně tak dochází ke zkreslení ukazatele u firem ve ztrátě, které mají i zápornou hodnotu vlastního kapitálu. V tomto případě vlivem podílu dvou záporných hodnot dochází ke kladnému výsledku, což je v tomto případě nesmyslné.

**Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)** také nazývána jako výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu. Tento ukazatel udává, jaký podíl z provozního výsledku hospodaření (před zdaněním) podnik získal z jedné koruny, která byla investována akcionáři a věřiteli do podniku.

Hodnotu tohoto ukazatele vypočítáme dle Vochozky (2011, s. 22) jako

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{dl. bankovní úvěry}} \quad (20)$$

#### 2.2.3.5 Ukazatele tržní hodnoty

Vyjadřují hodnocení dosavadní činnosti účetní jednotky a její budoucí vývoj z pohledu trhu. Tento ukazatel využívají zejména investoři, protože jim říká, jaký výnos mohou čekat z vloženého kapitálu do podniku (Synek, a další, 2015, s.286).

Dle Synka (2007, s. 350) se pro hodnocení stavu podniku nejlépe využijí tyto dva následující vztahy pro výpočet čistého zisku, který připadá na jednu akcii a hodnota dividendy na jednu akcii.

$$\text{čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet akcií}} \quad (21)$$



$$\text{dividenda na akcii} = \frac{\text{dividendy za rok}}{\text{počet akcií}} \quad (22)$$

#### 2.2.4 Bankrotně-bonitní modely

Bankrotně-bonitní modely jsou postupy, jak nejpřesněji odhadnout finanční situaci podniku. Tyto modely byly postupem času vyvíjeny bankovními institucemi, které tyto postupy nejčastěji využívají pro minimalizaci vlastního rizika – analyzují jimi své potenciální dlužníky – tedy podniky, které žádají o úvěr (Kislingerová, a další, 2008, s.74).

V současné době neexistuje žádný jednotný standardizovaný postup, kterým by bankovní instituce analyzovali potenciální dlužníky a jejich úvěruschopnost. Tyto postupy má každá instituce odlišné, zejména proto, že značná část z nich časem vyvinula své vlastní postupy, které často drží v tajnosti jako své know-how (Shkileva, 2018, s.1308).

Bonita podniku je pojem, který vyjadřuje schopnost konkrétního podniku splácet své dluhy věřiteli. Bankrotní modely konkrétně vytvářejí prognózy možných finančních problémů, které mohou v podniku nastat, eventuálně také mohou odhadnout potenciální bankrot (Vochozka, 2011, s.77).

##### 2.2.4.1 Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test byl vytvořen v roce 1990 panem P. Kralickem. Základním principem tohoto testu je stanovení čtyř ukazatelů, na základě jejichž výsledných hodnot se analyzované firmě přidělují body. Z takto přidělených bodů se spočítá aritmetický průměr a jeho výsledek tvoří konečné ohodnocení podniku. Čím méně bodů podnik v hodnocení obdrží, tím lépe si stojí. Podle finálního výsledku se například bankovní instituce rozhodne, zda poskytne či neposkytne úvěr.

Prvním z těchto výše zmíněných ukazatelů je **kvóta vlastního kapitálu**, která vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na kapitálu celkově, tedy na celkové bilanční sumě. Druhým ukazatelem je **doba splácení dluhu z cash flow**. Tento ukazatel vypovídá o tom, za jak dlouho by byla firma schopna splatit veškeré své závazky, pokud by aktuální výkaz cash flow udržel v následujících účetních obdobích tytéž hodnoty jako v tom současném analyzovaném období. Ovšem v tomto výpočtu není na cashflow nahlíženo jako na

tokovou veličinu, je zde upraveno na veličinu okamžikovou, dle následujícího vzorce číslo (24b) (Kislingerová, a další, 2008).

$$kvóta\ VK = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{bilanční suma}} \quad (23)$$

$$doba\ spláčení\ dluhu\ z\ CF = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{cash flow}} \quad (24a)$$

$$cash\ flow = VH + \text{odpisy} + \text{změna stavu rezerv} \quad (24b)$$

Podle Kislingerové a kol. (2008, s. 74-75) tyto dva ukazatele vypovídají zejména o finanční stabilitě podniku, kdežto další dva ukazatele vyjadřují rentabilitu analyzovaného podniku – jedná se o **rentabilitu tržeb** a **rentabilitu aktiv**. Rentabilita tržeb se zde odvozuje z cash flow, nikoliv ze zisku, a rentabilita aktiv (ROA), odvozená ze zisku, ukazuje celkovou výdělečnost firmy.

$$rentabilita\ tržeb = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \quad (25)$$

$$rentabilita\ aktiv = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \quad (26)$$

V následující tabulce jsou uvedeny možné výsledky výpočtů čtyř hlavních ukazatelů, na jejichž základě jsou podle Kralickova rychlého testu udělovány body.

ukazatel	výborný (1)	velmi dobrý (2)	dobrý (3)	špatný (4)	ohrožen insolvencí (5)
Kvóta vlast. kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

**Tabulka 2: Přehled hodnot Kralickova rychlého testu (Sedláček, 2001)**

Z tabulky je zřejmé, že podnik, který by v testu obstál nejlépe, musí být schopen splatit své závazky nejpozději do tří let, podíl jeho vlastního kapitálu na celkovém kapitálu musí být větší než třicet procent, rentabilita aktiv by měla být více jak patnáct procent a rentabilita tržeb vyšší jak deset procent.

#### 2.2.4.2 Index důvěryhodnosti IN

Index důvěryhodnosti vznikl v roce 1995 spoluprací manželů Ivana a Inky Neumaierových. Byl vytvořen na základě diskriminační analýzy speciálně pro českou ekonomiku, protože žádná jiná analýza nezohledňovala jeho specifikace. Má velmi podobný charakter jako Altmanovo Z-skóre, jelikož je tento model vyjádřen rovnicí, do které byly začleněny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. Ke každému tomuto ukazateli manželé Neumaierovi přiřadili váhu, kterou vypočetli jako vážené průměry hodnot tohoto poměrového ukazatele v celém odvětví, ve kterém analýzu provádíme – z toho je zřejmé, že tato rovnice je uzpůsobena specifikům jednotlivých odvětví naší ekonomiky (Růčková, 2015, s.74).

Tento bankrotní model je ekonomy považován za jeden z nejpřesnějších modelů, úspěšnost jeho predikce je odhadována až na 70 procent. Tento index byl během dalších let od jeho vzniku ještě následně upravován, proto můžeme v literatuře najít různě značené indexy – IN95, IN99, IN01 a IN05 – tedy označené podle roku úpravy (Vochozka, a další, 2013, s. 233-235).

Dle Růčkové (2015, str. 74) vypadá vzorec pro výpočet indexu důvěryhodnosti z roku 1995 takto:

$$IN = v_1 * \frac{A}{CZ} + v_2 * \frac{EBIT}{U} + v_3 * \frac{EBIT}{A} + v_4 * \frac{T}{A} + v_5 * \frac{OA}{(KZ - KBU)} + v_6 * \frac{ZPL}{T} \quad (27)$$

- kde
- A jsou aktiva
  - CZ jsou cizí zdroje
  - U jsou nákladové úroky
  - T jsou tržby
  - OA jsou oběžná aktiva
  - KZ jsou krátkodobé závazky
  - KBU jsou krátkodobé bankovní úvěry
  - ZPL jsou závazky po lhůtě splatnosti
  - $V_n$  jsou váhy konkrétního ukazatele vyjádřené ve vzorci

Vyhodnocení výsledků této analýzy vypadá následovně:

Hodnota IN95	hodnocení
$IN > 2$	podnik je finančně zdravý
$1 < IN < 2$	neutrální výsledek, možné potenciální problémy, pokud se hodnota blíží spíše k dolní hranici intervalu
$IN < 1$	podnik má finanční problémy

**Tabulka 3: Hodnocení výsledků IN (zdroj: Růčková, 2015, str. 75)**

Index důvěryhodnosti byl nadále upravován a prošel několika obměnami. Protože každý z předchozích indexů zkoumal podnik z jiného úhlu, byla snaha o vytvoření poněkud komplexnějšího vzorce, proto byl vytvořen nejdříve index IN01 a poté IN05 (Růčková, 2015, s. 75).

Podle knihy od Hany Scholleové (2012, str. 176) vypadá vzorec pro výpočet indexu IN05 následovně:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} +$$

(28)

$$0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Výsledky indexu IN05 jsou zhodnoceny v následující tabulce:

VÝSLEDEK IN05:	PREDIKCE:
IN05 < 0,9	Podnik směřuje k bankrotu
0,9 < IN05 < 1,6	Šedá zóna
1,6 < IN05	Podnik je bonitní

**Tabulka 4: Hodnocení výsledků IN05 (Zdroj: Scholleová, 2012, str. 176)**

### **3 Teoretická část**

V teoretické části této bakalářské práce je stručně popsáno k čemu slouží finanční analýza, kdo jsou její uživatelé a odkud můžeme čerpat údaje pro provedení výpočtů finanční analýzy. Dále zde je nastíněno několik základních metod finanční analýzy, které jsou podrobněji popsány v metodické části této práce.

#### **3.1 Účel finanční analýzy podniku**

Finanční analýza je velice důležitým podkladem pro rozhodování budoucích kroků většiny firem. Tato analýza firmě ukazuje, zda byla jejich stanovená strategie úspěšná či nikoliv. Analýza vychází z účetnictví podniku, jehož vedení je podle zákona povinné pro všechny podnikatelské subjekty v České republice. Původ finanční analýzy se spojuje již se vznikem peněz, poprvé se objevovala ve Spojených státech amerických, avšak v mnohem primitivnější podobě než dnes. Dnešní podoba se objevuje spíše v posledních desítkách let, její změny souvisely zejména se zaváděním počítačů a zdokonalováním účetnictví (Růčková, 2015, s. 9).

#### **3.2 Uživatelé výsledků finanční analýzy**

Výsledky finanční analýzy zajímají mnohé subjekty, které přicházejí do obchodního styku s danou účetní jednotkou. Ovšem účetní jednotka může být analyzována dvojím způsobem – externě a interně, podle toho, kdo a z jakých dat analýzu provádí. Externí analýza se provádí z dat přístupných celé veřejnosti, zejména prostřednictvím obchodního rejstříku, kde jsou uvedeny účetní výkazy daného podniku. Zjišťuje se zejména finanční zdraví podniku, které slouží jako ukazatel budoucího rozvoje podniku. Interní analýza se provádí jak z veřejných účetních výkazů, tak i z podnikových kalkulací, statistik a plánů, jednoduše řečeno z veřejnosti přístupných, ale i nepřístupných dat (Grünwald, a další, 2006, s. 22).

Uživatelé výsledků finanční analýzy jsou podle Spencera, a dalších (2001, s. 7):

- vlastníci a akcionáři
- management

- zaměstnanci
- stát
- věřitelé
- obchodní partneři, dodavatelé
- zákazníci
- veřejnost, konkurenční podniky

**Manažeři** potřebují výsledky finanční analýzy zejména k řízení a plánování podnikových procesů. Výsledky finanční analýzy jim říkají, zda předchozí strategie řízení a plánování byly úspěšné či nikoliv a podle toho se řídí do budoucna - buď strategii změní, nebo pouze přizpůsobí současnému cíli.

**Investoři**, zejména akcionáři jsou primární uživatelé finanční analýzy. Investory zajímá, zda se jejich peněžní vklad do určité účetní jednotky vyplatí, a později, pokud tak učiní, je zajímají výsledky hospodaření a jaká je výnosnost jejich investice. Akcionáře zajímá zisk účetní jednotky, který má vliv na výši jim vyplácených dividend a samozřejmě také budoucí vývoj firmy, který má vliv na jejich budoucí příjmy ze zmíněných dividend.

**Věřitele**, především banky, zajímá hlavně finanční situace podniku pro jejich rozhodování, zda podnikatelskému subjektu má či nemá poskytnout úvěr, jak vysoký a při jakých podmínkách. Například banky před schválením úvěru firmě zjišťují její bonitu. Bonita je výsledek analýzy majetkové a finanční struktury podniku, počítá se především ziskovost podniku, financování majetku nezbytného pro hospodářskou činnost a rentabilita, tedy efektivnost hospodaření. Tímto analyzováním se zjistí, zda účetní jednotka má či nemá schopnost splácet úvěr poskytnutý věřitelem.

Podniky se o základní ukazatele jiných **konkurenčních firem** zajímají hlavně proto, aby měli srovnání s ostatním podnikatelskými subjekty a také aby mohli zhodnotit své výsledky. Porovnávají zároveň, jak si stojí na trhu v daném odvětví, jaká je současná cenová politika, cenová marže, obratovost konkurence a podobně.

**Stát** skrze úřady používá analýzu ke statistickým vyhodnocováním nebo ke kontrolní činnosti. Kontrolovat může plnění daňových povinností, dotace apod.

**Zaměstnanci** se mohou zajímat o výsledky podniku hlavně kvůli osobní jistotě, pokud se podniku bude dařit, nebudou se muset snižovat stavy zaměstnanců, a tak se zaměstnanci nemusí bát, že by přišli o práci nebo že se jim sníží mzda. Pokud mají

zaměstnanci motivaci pro lepší výkonnost ve svém zaměstnání, jako například procentuální podíl ze zisku, zajímají se, jak je účetní jednotka úspěšná ve své činnosti (Grünwald, 2006, s.22-25).

### 3.3 Výchozí zdroje dat pro finanční analýzu

Finanční analýza klade důraz nejen na kvalitu dat, ale také na její komplexnost. Jakékoliv nedostatky v těchto informačních zdrojích mohou mít za následek zkreslování výstupu analýzy, které může mít vliv na pozdější vývoj strategie podniku a její úspěšnosti v budoucnu. Tyto data se získávají z účetních výkazů. Zmiňované výkazy můžeme dělit na finanční, které jsou veřejně přístupné a které využívají zejména externí uživatelé pro své potřeby získávání dat. Druhým typem jsou vnitropodnikové účetní výkazy, které se sestavují především pro interní potřeby podniku (Růčková, 2015, s. 21).

Základní dokumenty pro finanční analýzu:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- výkaz o peněžních tocích (neboli výkaz cash flow)

#### 3.3.1 Rozvaha

Rozvaha je jeden z účetních dokumentů, který zobrazuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v účetní jednotce na straně jedné (aktiva) a na straně druhé zobrazuje zdroje financování těchto aktiv (pasiva). Jejím sestavením získáme bilanční sumu, na jejímž základě poté můžeme provést například vertikální finanční analýzu. Rozvaha je zpravidla sestavována ke konci účetního období, které si účetní jednotka sama stanoví, ale nejčastěji to je k 31.12.20xx (Růčková, 2015, s.22-24).

Rozvaha má různé typy:

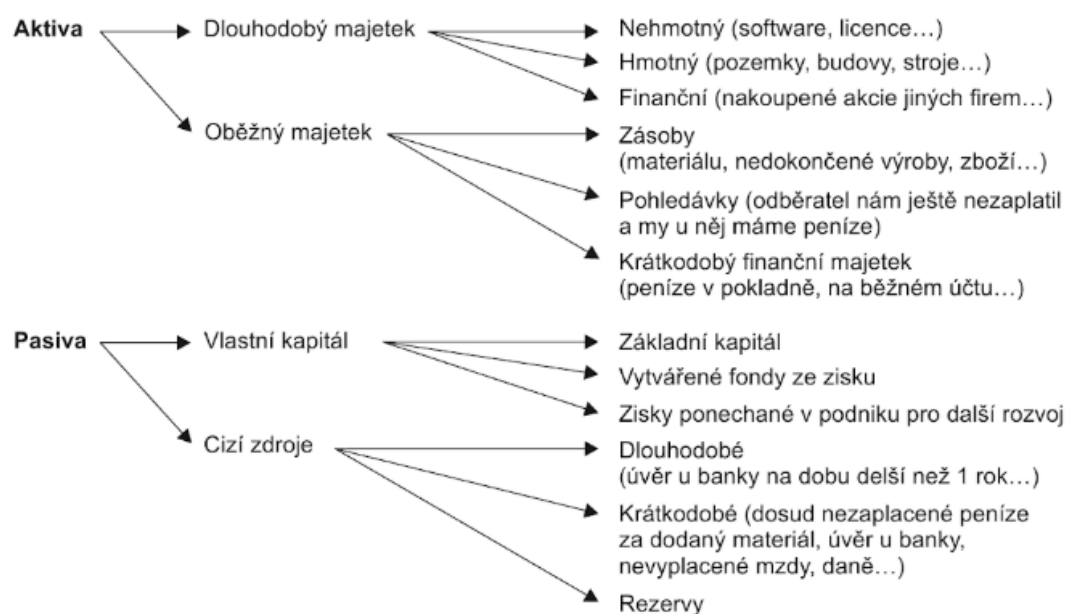
- počáteční rozvaha (sestavuje se na začátku účetního období)
- konečná rozvaha – (sestavuje se na konci účetního období)
- zahajovací rozvaha (sestavuje se na začátku podnikání)
- mezitímní rozvaha – (sestavuje se kdykoli během účetního období)

(Scholleová, 2012, s.19)



Aktiva dělíme na dlouhodobý a oběžný majetek. Do dlouhodobého majetku řadíme věci, jejichž pořizovací cena byla vyšší než 40 000,- Kč a u nichž předpokládáme, že je budeme využívat déle než jeden rok. Do oběžného majetku naopak řadíme právě ten majetek, který nemá tak vysokou hodnotu a budeme ho využívat kratší dobu, než je jeden rok. Podrobnější dělení rozvahy, tedy aktiv a pasiv je zachyceno na obrázku číslo 1.

### Co všechno můžeme najít v rozvaze podniku?



Obrázek 1: Rozvaha (Zdroj: Scholleová, 2012, s. 16)

Pasiva dělíme na vlastní a cizí kapitál. Jak už z tohoto pojmenování vyplývá, vlastní kapitál je ten, který byl do podniku vložen při jeho založení vlastníky nebo který se do podniku dostal jako zisk z podnikatelské činnosti. Cizí kapitál je logicky kapitál vypůjčený, z čehož pro podnik plyne náklad spojený s půjčkou, tedy úrok. Ovšem existuje i krátkodobý cizí kapitál, který je bezúročný a předpokládá se u něj prodleva (Scholleová, 2012, s.16).

Správně fungující firma by měla mít optimální strukturu kapitálu, to znamená optimální podíl vlastního a cizího kapitálu. Nelze říci, kolikaprocentní podíl by měl tvořit každý z obou druhů kapitálu na celkové bilanční sumě, ovšem optimální stav může nastat, pokud firma dokáže sladit finanční zdroje a aktiva. V současnosti je často zmiňována zásada, že by vlastní kapitál měl pokrývat dlouhodobá aktiva, kdežto ty ostatní, krátkodobá, by mohla být pokryta kapitálem cizím. Je to především z toho důvodu, že

krátkodobá aktiva jsou likvidnější než specifický dlouhodobý majetek (Vochozka, a další, 2012, s.65).

Rozvaha prošla v roce 2016 velkými změnami. Mezi ty nejdůležitější patří například změna celé struktury. Mnohé položky byly v některých částech rozvahy jinak uskupeny a tím se změnilo i jejich označení. Některé položky rozvahy byly zrušeny nebo přesunuty, například položka dlouhodobého nehmotného majetku – Zřizovací výdaje, byla zrušena a nyní se účtuje do Ostatního dlouhodobého majetku (Martínková, 2016, web).

### 3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka je jeden z účetních výkazů, který přehledně zaznamenává výsledek hospodaření dané účetní jednotky. Zobrazuje náklady a výnosy, které byly uskutečněny během účetního období a jejich rozdíl nám udává výsledek hospodaření v daném účetním období (Scholleová, 2012, s. 21).

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření} \quad (29)$$

Pokud vyjde výsledek hospodaření kladný, jedná se o zisk účetní jednotky, pokud záporný, jedná se o ztrátu.

Výnosy můžeme vysvětlit jako peníze, které účetní jednotka vydělala v daném účetním období veškerou svou činností. Náklady budou naopak ty peníze, které účetní jednotka vynaložila na získání těchto výnosů v daném účetním období (Knápková, a další, 2010, s. 36).

I takzvanou výsledovku potkaly v roce 2016 změny. Zde se to týkalo konkrétně výnosů, kde byly odstraněny položky Aktivace a změna stavu zásob vlastní činnosti. Nyní se tyto položky účtují do nákladové třídy 58x ale s opačným znaménkem. Dále ve Výkazu zisku a ztráty přibyla nová položka – konkrétně je to řádek, který uživatelům prozrazuje čistý obrat. Co naopak zmizelo úplně, jsou položky Mimořádný výsledek hospodaření a s ní i položky Mimořádné náklady a Mimořádné výnosy. Skupina E – Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku se přejmenovala na Úpravy hodnot v provozní oblasti (Martínková, 2016, web).

### 3.3.3 Výkaz o peněžních tocích

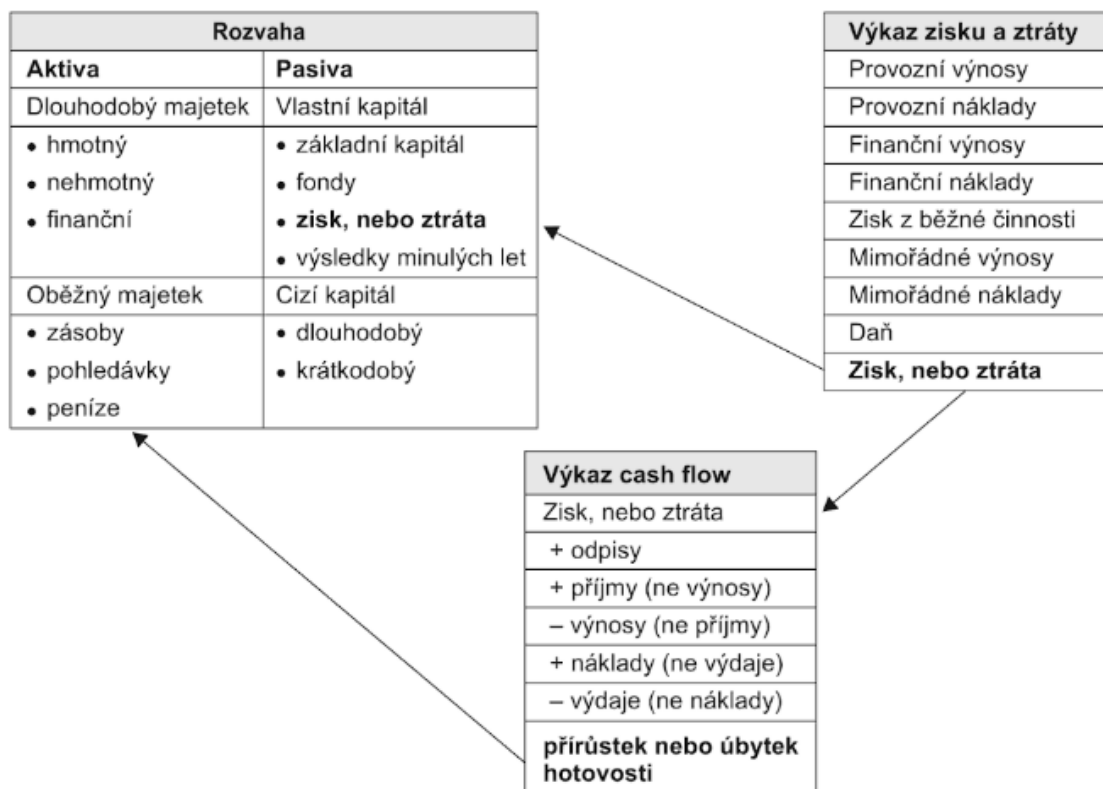
Výkaz cash flow neboli výkaz o peněžních tocích je třetí výkaz, který vytváří účetní jednotky v rámci účetnictví zejména pro lepší přehled o finančních příjmech a výdajích. Na rozdíl od výkazu zisků a ztrát sleduje výkaz cash flow pouze reálné peněžní příjmy a výdaje, proto mezi těmito dokumenty vzniká časový, ale i obsahový nesoulad. Díky výkazu cash flow můžeme v účetní jednotce dobře sledovat přírůstky a úbytky peněžních prostředků a původ jejich vzniku (Knápková, 2010, s. 46).

Příjmy můžeme definovat jako reálné peníze, které vstupují do podniku, ale nemusí být výsledkem hospodaření účetní jednotky. Výdaje jsou také reálné peníze, ale ty naopak z podniku vystupují, aniž by došlo ke spotřebě výrobních faktorů účetní jednotky. To znamená, že některé příjmy nemusí být nutně výnosy a některé náklady nemusí být výdaji. Například půjčka od banky je příjmem, ale není výnosem, protože nemůžeme říci, že by to byl nějaký výsledek hospodářské činnosti účetní jednotky. Stejně tak pokud firma spotřebuje materiál dodaný na fakturu, vznikne náklad, ale protože ještě nebyla faktura uhrazena, nevznikl výdaj.

Časový nesoulad mezi výnosy a příjmy nastává v okamžiku, kdy účetní jednotka prodá zboží odběrateli na fakturu. V momentě uzavření obchodu pro nás vznikne výnos, ale příjem nastává až v okamžiku, kdy účetní jednotka dostane zapláceno. Stejně tak je to s rozdílem mezi náklady a výdaji – pokud účetní jednotka obdrží fakturu za nakoupené zboží od dodavatele, vzniká pro podnik náklad. Ovšem jelikož máme jen fakturu, která doposud nebyla uhrazena, prozatím to pro firmu nepředstavuje výdaj (Scholleová, 2012, s. 30-31).

Výkaz cashflow se obvykle člení na tři části – oblast běžné provozní činnosti, investiční oblast a oblast externího financování. Provozní oblast je pro podnik klíčová, pokud se několikrát po sobě dostane do záporných hodnot, signalizuje to, že podnik se dostává do vážných finančních potíží (Knápková, a další, 2010, s. 48).

Vztahy mezi jednotlivými výkazy potřebnými pro finanční analýzu můžeme sledovat na obrázku číslo 2. Zde je dobře vidět jejich vzájemná provázanost.



Obrázek 2: Vztah mezi výkazy ÚJ (Zdroj: Scholleová, 2012, s. 42)

### 3.4 Metody finanční analýzy

Jak již bylo dříve zmíněno, finanční analýza vychází z údajů účetních výkazů. Podle toho, s jakými daty se ve finanční analýze operuje, můžeme metody dělit do dvou skupin – metody absolutní a metody relativní. Absolutní metody pracují s daty, která jsou uvedena přímo v účetních výkazech bez jakýchkoliv úprav. Naproti tomu u relativních metod používáme data, která již byla upravena – konkrétně to jsou poměry původních dat z účetních výkazů.

U **metody absolutní** můžeme označovat údaje v účetních výkazech jako absolutní ukazatele, to znamená, že pro výpočty je již dále nemusíme upravovat. Absolutní ukazatele můžeme rozdělit do dvou skupin – na stavové a tokové ukazatele. Stavové ukazatele jsou uvedeny v rozvaze a jsou uvedeny k určitému okamžiku. Naopak tokové ukazatele jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztrát za určitý časový interval. Nevýhoda absolutních ukazatelů spočívá v tom, že výsledky analýzy můžeme použít jen pro srovnání uvnitř jednoho podniku. Nemůžeme s těmito ukazateli srovnávat dva různě velké podniky, protože jsou

zde značné rozdíly v údajích účetních výkazů. Proto pro srovnávání mezi firmami je lepší využít právě **metody relativní**. V této metodě se jedná o převedení absolutních ukazatelů na ukazatele procentuální, s kterými dále pracujeme. Tato metoda je přesnější a jednodušší.

**Horizontální analýza** zjišťuje změny absolutních ukazatelů vyjádřených v procentech a zároveň zkoumá jejich vývoj v čase. **Vertikální analýza** zjišťuje procentuální podíl vybrané položky z výkazu na zvoleném celku (Grünwald, a další, 2006, s.16-21).

Pomocí absolutních ukazatelů, které používáme v horizontální i vertikální analýze, můžeme vypočítat i další tzv. rozdílové ukazatele, například ukazatel čistého pracovního kapitálu. Tento ukazatel pomáhá v podniku udržet plynulý peněžní tok. Čistý pracovní kapitál představuje volný kapitál, který není spjat s krátkodobými závazky, a tak zajišťuje nezbytnou míru likvidity. Nastavení vhodné struktury pracovního kapitálu zajišťuje podniku stabilitu. Pro finanční stabilizaci byla vytvořena takzvaná bilanční pravidla – jedná se o doporučení, kterými by se firma měla řídit, aby se jí dařilo. Tyto pravidla jsou celkem čtyři:

- **Zlaté pari pravidlo** – toto pravidlo nám doporučuje, aby byl dlouhodobý majetek kryt pouze naším vlastním kapitálem
- **Zlaté poměrové pravidlo** – toto pravidlo nám radí, abychom udrželi tempo růstu investic nižší, než je tempo růstu tržeb
- **Zlaté bilanční pravidlo** – doporučuje, aby byl dlouhodobý majetek kryt zejména vlastním, dlouhodobým kapitálem a krátkodobý majetek by měl být krytý z krátkodobých zdrojů – čili doporučuje správně kombinovat časový horizont majetku s časovým horizontem zdrojů
- **Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika** – radí, aby v podniku byl udržen poměr vlastního a cizího kapitálu jedna ku jedné, eventuálně mohou vlastní zdroje kapitálu převyšovat ty cizí

(Vochozka, 2011, s.21)

Dalším nástrojem finanční analýzy jsou **poměrové ukazatele**, které vyjadřují poměr dvou položek z účetního výkazu. Těchto poměrových ukazatelů je velké množství, proto je dělíme do několika skupin. Mezi ty hlavní patří ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a ukazatele tržní hodnoty (Grünwald, a další, 2006, s.26).

Dalším důležitým prostředkem finanční analýzy jsou **bankrotně-bonitní modely**. Jsou to metody, které určují systémy hodnocení firem ohledně jejich finanční situace. Toto hodnocení využívají zejména banky pro vyhodnocení, zda firma, jakožto potenciální dlužník, bude schopna splácet. Mezi nejznámější metody patří Kralickův rychlý test a Altmanův index důvěryhodnosti, který ovšem není v této práci využit, protože byl sestaven spíše pro americkou ekonomiku. Na místo toho je v této práci použit index důvěryhodnosti manželů Neumaierových (tzv. IN), který je více uzpůsoben podmínkám české ekonomiky (Kislingerová, a další, 2008, s.74).

Každý z těchto ukazatelů podává odlišné informace a zkoumá podnik z jiného pohledu, proto je třeba při provádění finanční analýzy využívat více metod analýz a vzájemně mezi sebou tyto výsledky porovnávat. Důležité je i meziroční srovnání, tudíž by se analýzy měly provádět za několik účetních období zpětně. Na závěr je ještě velmi důležité vzít v úvahu, že některé modely byly sestaveny pro zahraniční ekonomiky a nejsou tak uzpůsobeny specifickým podmínkám české ekonomiky (Kameníková, 2005, s.340).

### **3.5 Srovnání výsledků finanční analýzy**

Abychom byly schopni zhodnotit vypočtené výsledky finanční analýzy, je potřeba si nejprve stanovit, s čím je budeme srovnávat. Mezi možnosti patří například srovnání s konkurenční firmou, která podniká ve stejném odvětví. Další možností je porovnat výsledky podniku s výsledky za celé odvětví v dané ekonomice, z čehož se dá dobře vyčíst, jak obstojně si podnik vede v rámci svého odvětví. Dalšími variantami je srovnat výsledky s plánem podniku, s normou či pouze v rámci toho podniku s předchozími roky podnikání.

V této bakalářské práci je zvolena možnost srovnání s konkurenčním podnikem.

## 4 Praktická část

### 4.1 Popis vybraného podniku

K výpočtům v praktické části této bakalářské práce je zvolena akciová společnost JACER-CZ se sídlem v Bystřanech. Je to firma se 48 zaměstnanci, která již 29 let působí ve dřevozpracujícím průmyslu. Tato firma má již několik prodejen svých výrobků s názvem Ráj dřeva, pole působnosti už sahá i za hranice státu, například do Itálie a Německa a v současnosti se pokouší proniknout i na další zahraniční trhy.

#### 4.1.1 Historie podniku a vývoj předmětu podnikání

Firma JACER-CZ byla založena roku 1990, kdy byla provozována pouze jako živnost. Její hlavní činností bylo pěstování a těžba dřeva. V roce 1992 se její právní forma změnila na společnost s ručením omezeným, z důvodu rozšiřování jak firmy, tak její podnikatelské činnosti. K těžbě dřeva se přidalo i jeho zpracovávání, a to zejména výroba palet. Za několik let se její právní forma opět změnila, tentokrát v roce 1999 proběhla přeměna na akciovou společnost, kterou je dodnes. Nyní se firma zabývá jak pěstováním a těžbou dřeva, tak i jeho zpracováním a výrobou rozmanité škály výrobků. Firma dodává nejen na český trh palety, palivové dřevo, dřevostavby a další dřevařský materiál. Firma se dále rozrůstá, v roce 2015 otevřela pobočku s názvem Ráj dřeva v Ústí nad Labem, kde zároveň postavila i Školící centrum, které se v současnosti firma JACER-CZ pronajímá pro různé společenské akce, workshopy ale i pro svatby (JACER-CZ, 2017, web).

#### 4.1.2 Základní údaje o vybraném podniku

<b>Datum vzniku:</b>	20. listopadu 1999
<b>Název firmy:</b>	JACER – CZ, a.s.
<b>Sídlo:</b>	Nám. J. Koziny 28, Světice, Bystřany, 417 61
<b>IČO:</b>	254 10 105
<b>Právní forma:</b>	akciová společnost
<b>Předmět podnikání:</b>	výroba, ochod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

**Statutární orgán:**

Předseda představenstva: JOSEF JARKOVSKÝ, dat. nar. 17. února 1965  
č.p. 109, 415 01 Bořislav  
den vzniku funkce: 20. března 2018

Místopředseda představenstva: JOSEF JARKOVSKÝ, dat. nar. 18. května 1989  
č.p. 109, 415 01 Bořislav  
den vzniku funkce: 20. března 2018

**Dozorčí rada:**

MARTIN ŠUBR, dat. nar. 16. července 1977  
Jarmily Glazarové 905/15, 434 01 Most  
den vzniku funkce: 20. března 2018

AMÁLIE ŠKOBRTALOVÁ, dat. nar. 9. února 1979  
Karoliny Světlé 1905/9, 415 01 Teplice  
den vzniku funkce: 20. března 2018

ANTONÍN KÝZL, dat. nar. 12. července 1981  
U staré školy 155, Prosetice, 415 01 Teplice  
den vzniku funkce: 20. března 2018

**Jediný akcionář:** JOSEF JARKOVSKÝ, dat. nar. 17. února 1965  
č.p. 109, 415 01 Bořislav

**Akcie:** 100 ks kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě ve  
jmenovité hodnotě 100 000,- Kč

**Základní kapitál:** 10 000 000,- Kč (splaceno 100%)

(OR, Ministerstvo spravedlnosti, 2012-2015, web)

## 4.2 Horizontální analýza vybraného podniku

V horizontální analýze podniku jsou vypočítány jak indexy, tak diference, dle vzorců (1) a (2). Indexy (I) vyjadřují o kolik procent se jednotlivé položky meziročně změny, kdežto diference (D) vyjadřují změnu v absolutních číslech.



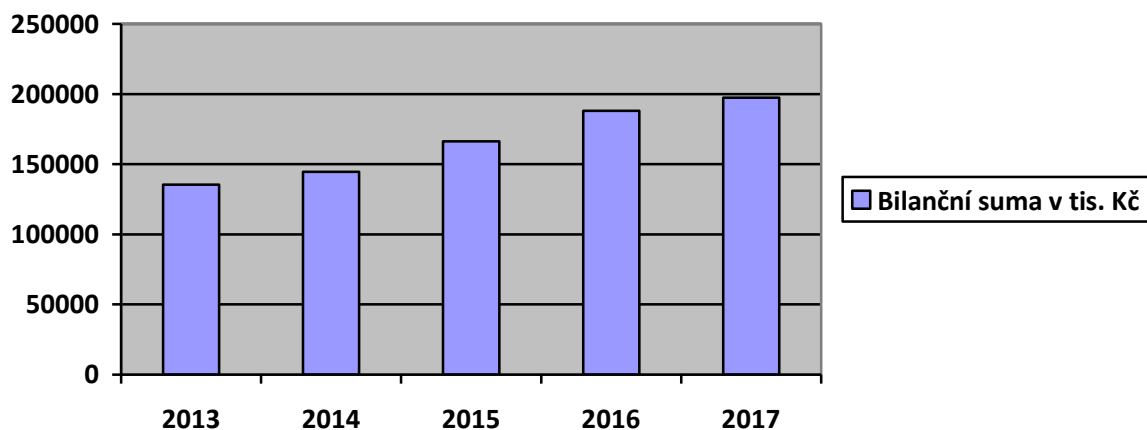
#### 4.2.1 Horizontální analýza aktiv

	2013		2014		2015		2016		2017	
	D (tis. Kč)	I (%)	D (tis. Kč)	I (%)	D (tis. Kč)	I (%)	D (tis. Kč)	I (%)	D (tis. Kč)	I (%)
<b>Aktiva celkem</b>	39415	41,1	9157	6,8	21831	15,1	1656	13	9390	5
<b>Dlouhodobý majetek</b>	20502	68,6	-16500	-32,8	18057	53,3	-248	-0,5	2726	5,3
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	20502	69,3	-16500	-32,9	18057	53,3	-1277	-2,5	1763	3,5
<b>Oběžná aktiva</b>	18541	28,2	25446	30,2	4167	3,8	22167	19,5	6757	5
<b>Zásoby</b>	7370	80,8	9757	59,2	-12378	-47,2	6324	45,6	12311	63,5
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	11137	21,2	18956	29,8	13664	16,5	12646	13,1	-676	-0,6
<b>Peněžní prostředky</b>	35	0,9	-3268	-80,9	2881	372,2	3197	87,5	-5378	-78,5

Tabulka 5: Výsledky horizontální analýzy aktiv (vlastní zpracování podle dat z OR)

V tabulce 5 lze pozorovat, že během sledovaného období celková aktiva mají rostoucí tendenci, což je graficky znázorněno v grafu na obrázku 3. Dlouhodobý majetek vykazuje výrazné kolísání, zatímco oběžná aktiva mají také rostoucí trend. Toto kolísání je způsobeno změnami dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2013 vzrostl DHM nákupem nové budovy ve Světicích v hodnotě 3,5 milionů Kč a krátkého bagru v hodnotě 13,5 milionu. Největší propad nastal v roce 2014, kdy se DHM snížil o 32,9 procenta. Tento pokles byl způsoben prodejem některých strojů a podnikových automobilů a nízkou hodnotou položky Stavby v rozvaze. To bylo zapříčiněno obdržáním dotace na přestavbu haly ve Světicích, která se promítla snížením hodnoty stavby v aktivech. V roce 2015 firma nakoupila linku pro výrobu palet, což způsobilo opět přírůstek DHM. V roce 2016 došlo už

jen k mírnému poklesu, který byl způsoben prodejem služebních vozů a přechodem na leasing vozidel.



Obrázek 3: Graf vývoje hodnoty bilanční sumy (vlastní zpracování podle dat z OR)

#### 4.2.2 Horizontální analýza pasiv

	2013		2014		2015		2016		2017	
	D (tis. Kč)	I (%)	D (tis. Kč)	I (%)	D (tis. Kč)	I (%)	D (tis. Kč)	I (%)	D (tis. Kč)	I (%)
<b>Pasiva celkem</b>	39415	41,1	9157	6,8	21831	15,1	21656	13	9390	5
<b>Vlastní kapitál</b>	11931	25,1	13358	22,5	-2044	-2,8	4525	6,4	10965	14,6
<b>Základní kapitál</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>VH běžného období</b>	-2859	-65,9	820	55,6	-1011	-44,1	208	16,2	3173	212,7
<b>Cizí zdroje</b>	28570	60,6	-4152	-5,5	23920	33,4	17145	17,95	-1575	-1,4
<b>Dlouhodobé závazky</b>	13955	103,4	-13950	-50,8	41163	304,8	-25200	-46,1	-6092	-20,7
<b>Krátkodobé závazky</b>	14615	43,4	9718	20,1	-17163	-29,6	27345	66,9	19517	28,6

Tabulka 6: Výsledky horizontální analýzy pasiv (vlastní zpracování podle dat z OR)

Stejně jako aktiva, tak i pasiva musí vykazovat rostoucí trend. V pasivech nedochází k žádným rapidním výkyvům, i jednotlivé položky pasiv mají spíše rostoucí tendenci. U základního kapitálu vidíme v celém řádku nuly – základní kapitál se během let 2013–2017 nezměnil. Výsledek hospodaření za běžné účetní období má kolísavý charakter. Ovšem je zde výrazný nárůst během posledního roku sledovaného období, kdy došlo k nárůstu o 212,7 %, tedy o 3 173 000,- Kč. Tento rapidní nárůst byl způsoben otevřením dvou nových prodejen Ráj dřeva v Hradci Králové a v Praze, které napomohli ke zvýšení tržeb. Druhým podstatným faktorem byla expanze na německý a italský trh a třetím důvodem byl přechod na levnějšího dodavatele dřeva, tudíž se podniku snížily náklady na materiál.

#### 4.2.3 Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát

	2013		2014		2015		2016		2017	
	D (tis. Kč)	I (%)	D (tis. Kč)	I (%)	D (tis. Kč)	I (%)	D (tis. Kč)	I (%)	D (tis. Kč)	I (%)
<b>Výkonová spotřeba</b>	37728	52,7	14142	12,9	31354	25,4	21046	5,2	192549	45,5
<b>Tržby z prodeje vyr. a sl.</b>	31484	42,4	13986	13,2	24624	20,6	-5315	-3,7	6219	4,5
<b>Tržby za pr. zboží</b>	59081	41,3	-3742	-1,9	96040	48,4	44435	15,1	150293	44,4
<b>Osobní náklady</b>	-1113	-12,1	1349	16,2	768	7,9	1165	11,2	6581	56,8
<b>Provozní VH</b>	-180	-59,0	1212	969,6	-95	-7,1	224	18,0	293	20,0
<b>Nákladové úroky</b>	311	99,7	143	22,9	161	21,0	321	34,6	157	12,6
<b>VH za účetní období</b>	-741	-33,4	820	55,6	-1011	-44,1	208	16,2	3173	212,7

Tabulka 7: Výsledky horizontální analýzy VZZ (vlastní zpracování podle dat z OR)

Tabulka číslo 7 sleduje vývoj výnosů a nákladů, které ovlivnili výši výsledku hospodaření. Tržby z prodeje výrobků a služeb vykazují rostoucí vývoj, kromě mírného výkyvu v roce 2016, kdy došlo k 3,7procentnímu poklesu. Téměř stejně na tom jsou tržby za prodej zboží, které mají v rostoucí tendenci výkyv v roce 2014 o necelá 2 procenta.

Osobní náklady až na výjimku poklesu mezi lety 2012-2013, vykazují také rostoucí tendenci. Je to způsobeno zejména nárůstem počtu zaměstnanců, v roce 2013 firma JACER-CZ zaměstnávala pouze 31 osob, v současnosti je to 48 zaměstnanců, což je nárůst zaměstnanců o 35 % během 5 let.

### 4.3 Vertikální analýza vybraného podniku

Vertikální analýza pro aktiva, pasiva, výnosy a náklady je vypočtena podle vzorce (3) z metodické části této práce a její výsledky jsou přehledně rozděleny do následujících tabulek.

#### 4.3.1 Vertikální analýza aktiv

	2013 (%)	2014 (%)	2015 (%)	2016 (%)	2017 (%)
<b>Aktiva celkem</b>	100	100	100	100	100
<b>Dlouhodobý majetek</b>	37,23	23,45	31,23	27,50	27,57
<b>Oběžná aktiva</b>	62,23	75,90	68,44	72,35	72,33
<b>Časové rozlišení</b>	0,54	0,65	0,33	0,15	0,01

Tabulka 8: Výsledky vertikální analýzy aktiv (vlastní zpracování podle dat z OR)

Dle tabulky číslo 8 měl poměr DM a oběžných aktiv kolísavý charakter v letech 2013 až 2017, což bylo způsobeno velkými výkyvy DHM, které pozorujeme v tabulce 5. Oběžná aktiva dosáhla maxima v roce 2014, kdy nabyla hodnoty 75,90 procent z celkových aktiv. Tento stav byl způsoben zejména nárůstem stavu zásob a krátkodobých

pohledávek. V souvislosti s tímto stavem dosahoval dlouhodobý majetek svého minima, což se projevilo hlavně ve snížení hodnoty DHM.

Jak pozorujeme v tabulce 8, dlouhodobý majetek dosáhl největšího podílu v roce 2013, hlavně díky silnému nárůstu DHM, což bylo způsobeno nákupem nové budovy ve Světicích v hodnotě 3,5 milionu a kráčecího bagru v hodnotě 13,5 milionu.

#### 4.3.2 Vertikální analýza pasiv

Z tabulky číslo 9, která zobrazuje poměr vlastního a cizího kapitálu lze vyčíst, že kapitál je spíše externího původu, protože se hodnoty vlastního kapitálu pohybují převážně pod hodnotou padesáti procent, kromě výjimky v roce 2014, kdy se jejich podíl vyhoupl lehce nad 50 procent. Tento výkyv byl způsoben velkým snížením hodnoty závazků k úvěrovým institucím z cizího kapitálu.

	2013	2014	2015	2016	2017
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
<b>Pasiva celkem</b>	100	100	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	43,92	50,38	42,55	40,06	43,71
<b>Cizí zdroje</b>	55,98	49,56	57,44	59,94	56,29
<b>Časové rozlišení</b>	0,10	0,06	0,01	0	0

Tabulka 9: Výsledky vertikální analýzy pasiv (vlastní zpracování podle dat z OR)

#### 4.3.3 Vertikální analýza nákladů

Největší podíl na nákladech dle tabulky číslo 10 má výkonová spotřeba, která nabývá hodnot vyšších alespoň jak 80 procent, přičemž dosahuje až 96,10 procent v roce 2017, což je maximum v tomto pětiletém období. Ostatní náklady zabírají z celkových nákladů pouze nízké procento, nejvyšší z těchto hodnot tvoří osobní náklady. I přesto, že v horizontální analýze bylo zřejmé, že osobní náklady rostly, zde si procentuální podíl drží stále podobné hodnoty. Tento jev je způsoben faktem, že i když nám rostou osobní

náklady, jejich procentuální podíl je v čase velice podobný, jelikož celkové náklady rostou meziročně také.

	2013 (%)	2014 (%)	2015 (%)	2016 (%)	2017 (%)
<b>Náklady celkem</b>	100	100	100	100	100
<b>Výkonová spotřeba</b>	85,04	81,95	83,64	80,98	96,10
<b>Osobní náklady</b>	2,39	2,70	2,17	2,22	2,84
<b>Úpravy hodnot</b>	1,43	1,24	1,60	1,76	1,45
<b>Ostatní provozní náklady</b>	0,50	0,42	0,50	0,43	1,13
<b>Ostatní finanční náklady</b>	0,24	0,29	0,24	0,12	-0,09
<b>Daň z příjmu</b>	0,12	0,12	0,06	0,04	0,33

Tabulka 10: Výsledky vertikální analýzy nákladů (vlastní zpracování podle dat z OR)

#### 4.3.4 Vertikální analýza výnosů

Co se výnosů týče, největší podíl tvoří tržby za prodej zboží. Ty dosahují vždy více jak poloviny celkových výnosů, maxima dosahují v roce 2017, kdy tvořili až 75,77 % celkových výnosů. Další podstatný díl z celkových výnosů tvoří tržby za prodej výrobků a služeb – největšího podílu dosáhli v roce 2014, tedy až 33,24 procent. Tyto hodnoty mezi lety 2013-2017 vykazují také kolísavý charakter. Vše můžeme pozorovat v tabulce číslo 11.

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
<b>Výnosy celkem</b>	100	100	100	100	100
<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	30,35	33,24	29,93	26,52	22,50
<b>Tržby za prodej zboží</b>	58,01	55,07	61,04	64,63	75,77
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	1,26	0,78	0,43	0,74	0,36
<b>Výnosové úroky</b>	0	0	0	0	0,48
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	0,92	0,89	0,5	0,41	0,43

Tabulka 11: Výsledky vertikální analýzy výnosů (vlastní zpracování podle dat z OR)

#### 4.4 Analýza tokových ukazatelů vybraného podniku

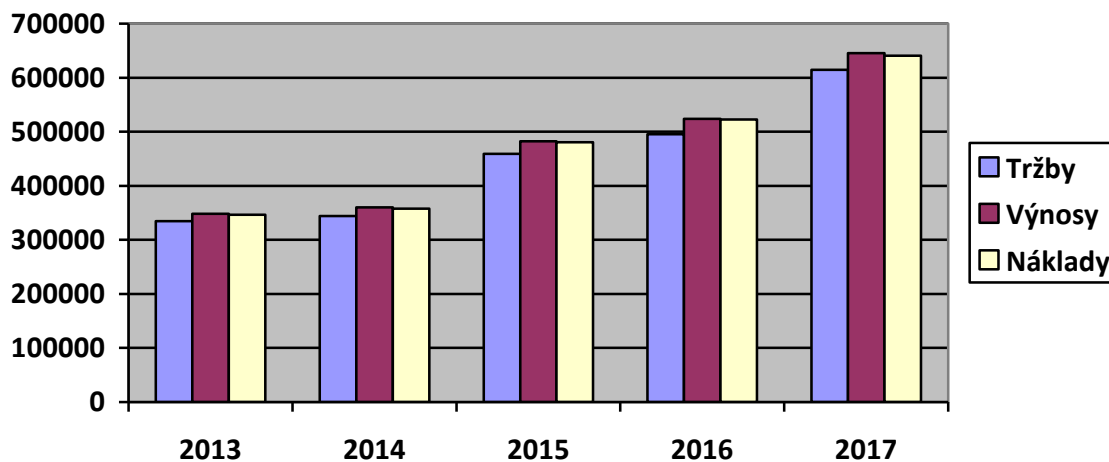
Tabulka číslo 12 ukazuje vývoj několika tokových ukazatelů. Nejvyšších hodnot nabývají tržby, výnosy a náklady, které zároveň vykazují i rostoucí tendenci, jenž je také vyobrazen sloupcovým grafem na obrázku číslo 4. Co se týče hodnot cashflow, ty jsou velice nestabilní. V roce 2014 nabývají svého minima ve sledovaném období, tedy -8 866 tis. Kč, zatímco už v roce 2016 naopak nabývají svého maxima, tedy 6 852 tis. Kč.

Výsledek hospodaření má kolísavý charakter. Minima nabývá v roce 2015, kdežto maxima hned v roce 2017. V tomto roce došlo k nárůstu výsledku hospodaření více jak trojnásobně, což bylo způsobeno vysokým nárůstem tržeb za zboží (dle horizontální

analýzy došlo k navýšení o 44,4 %) a současně i snížením ostatních provozních nákladů (dle uvedené horizontální analýzy).

	2013 (tis.Kč)	2014 (tis.Kč)	2015 (tis.Kč)	2016 (tis.Kč)	2017 (tis.Kč)
<b>Tržby</b>	334 812	343 792	459 106	495 505	614 830
<b>Cashflow</b>	-676	-8 866	3 655	6 852	1 474
<b>VH za účetní období</b>	1 475	2 295	1 248	1 492	4 665
<b>Výnosy</b>	348 179	359 981	482 072	524 067	645 414
<b>Náklady</b>	346 704	357 686	480 788	522 577	640 749
<b>ČPK</b>	60 078	75 344	79 070	67 790	55 030

Tabulka 12: Analýza tokových ukazatelů (vlastní zpracování podle dat z OR)



Obrázek 4: Graf vývoje tržeb, výnosů a nákladů (vlastní zpracování podle dat z OR)



## 4.5 Analýza poměrových ukazatelů vybraného podniku

### 4.5.1 Analýza likvidity

Podniku JACER-CZ se daří držet běžnou likviditu v doporučeném intervalu, tedy v rozmezí 1,5 až 2,5 s výjimkou roku 2015, kde došlo k mírnému překročení horní hranice intervalu, konkrétně o 0,29. U pohotové likvidity se nepodařilo udržet optimální úroveň v letech 2015 a 2016. Okamžitá likvidita nemá u tohoto podniku dobré hodnoty, tedy mezi 0,9 až 1,1 ani v případě, kdy připustíme snížení dolní hranice intervalu v podmínkách ekonomiky ČR na 0,2.

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>3. stupeň</b>	1,74	1,89	2,79	1,99	1,63
<b>2. stupeň</b>	1,40	1,44	2,45	1,70	1,25
<b>1. stupeň</b>	0,08	0,01	0,09	0,10	0,02

Tabulka 13: Analýza likvidity (vlastní zpracování podle dat z OR)

### 4.5.2 Analýza zadluženosti

Zadluženost podniku kolísá okolo hodnoty 55 procent. Firma je sice zadlužená, ale téměř polovinu zdrojů tvoří vlastní kapitál. K tomuto výsledku musíme ale zohlednit skutečnost, že podnik má majetek na leasing, což se neprojevuje v rozvaze, ale pouze v nákladech, tudíž hodnota leasingového majetku dle vzorce (9) není ve výsledku promítnuta. Z toho vyplývá, že skutečná hodnota zadluženosti je reálně ještě vyšší.

Hodnota krytí úroků se doporučuje trojnásobná – to znamená, že zisk by měl být trojnásobně vyšší než jsou úroky. To je splněno v letech 2013, 2014 a 2017.

	2013	2014	2015	2016	2017
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
<b>Zadluženost</b>	55,98	49,56	57,44	59,94	56,29
<b>Krytí úroků</b>	403,05	454,83	268,50	237,50	583,13

Tabulka 14: Analýza zadluženosti (vlastní zpracování podle dat z OR)

### 4.5.3 Analýza aktivity

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Obrat celkových aktiv</b>	2,47	2,38	2,76	2,64	3,12
<b>Obrat stálých aktiv</b>	6,65	10,15	8,84	9,59	11,30
<b>Obrat DHM</b>	3,98	3,14	4,03	3,64	4,31
<b>Obrat OA</b>	6,69	10,24	8,89	9,84	11,78
<b>Obrat zásob</b>	20,31	13,10	33,11	24,54	18,63
<b>Doba obratu zásob</b>	17,97	27,86	11,02	14,87	19,59

Tabulka 15: Analýza aktivity (vlastní zpracování podle dat z OR)

Rychlost obratu celkových aktiv spočítaných podle vzorce (11) si drží víceméně stále stejné hodnoty. Je to způsobeno podobným tempem růstu tržeb a celkových aktiv, které tvoří hlavní položky pro výpočet. Rychlost obratu zásob je výrazně kolísavá a místy dosahuje vysokých hodnot. Nejnižší hodnoty dosáhl podnik v roce 2014, tedy 13,10krát se zásoby proměnily na jinou položku ve výkazu. Ovšem ihned další rok došlo k velké změně, kdy v měřeném období podnik dosáhl hodnoty nejvyšší za sledované období – tedy 33,11. Doba obratu zásob, která je dle vzorce (16) závislá na výsledku obratu zásob tedy vychází opačně – nejlepší hodnota je zde ta nejnižší – 11,02 dní v roce 2015.

### 4.5.4 Analýza rentability

Rentabilita tržeb má kolísavý charakter. Nejvyšší hodnoty nabyla v roce 2017 což je spojeno s nejvyšším dosaženým ziskem podniku za sledované období. Rentabilita vlastního kapitálu má vyjadřovat, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu. Protože je podnik JACER-CZ akciovou společností, je to velice důležitý ukazatel pro

akcionáře. Nejvyšší hodnotu, tedy 5,41 %, nabral tento ukazatel opět v roce 2017, kdy firma dosáhla nejvyššího zisku. Rentabilita celkového kapitálu a rentabilita investovaného kapitálu mají velice podobný vývoj jako předchozí ukazatel, opět dosahují nejvyšších hodnot v roce 2017. Výnosnost nabývá nízkých hodnot, protože firma se snaží veškeré volné prostředky dále investovat – nakupuje nové stavby či stroje a staví nové prodejny nejen na území ČR. Tato podniková filosofie navyšuje náklady a snižuje tak VH za účetní období, ze kterého je rentabilita vypočítávána.

	2013 (%)	2014 (%)	2015 (%)	2016 (%)	2017 (%)
<b>Rentabilita tržeb</b>	0,75	1,01	0,54	0,60	1,33
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	1,86	2,41	1,5	1,58	4,15
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	2,48	3,15	1,82	1,98	5,41
<b>Rentabilita investovaného kapitálu</b>	2,89	4,04	1,98	6,45	7,47

Tabulka 16: Analýza rentability (vlastní zpracování podle dat z OR)

#### 4.5.5 Analýza tržní hodnoty

Firma JACER-CZ má jediného akcionáře, který vlastní 100 % akcií. Těchto akcií je 100 kusů, každá v hodnotě 100 000 Kč. Čistý zisk na jednu akcii je tedy ovlivněn ziskem během daného účetního období – nejvyššího zisku bylo dosaženo v roce 2017 a tedy i nejvyššího čistého zisku na akcii. Ovšem v letech 2013 až 2017 nebyly vypláceny žádné dividendy, proto je hodnota dividendy v tabulce číslo 17 nulová v celém řádku. Jediný akcionář ponechává své dividendy v podniku, aby měla více prostředků pro další rozvoj.

	2013 (tis.Kč)	2014 (tis.Kč)	2015 (tis.Kč)	2016 (tis.Kč)	2017 (tis.Kč)
<b>Čistý zisk na akcii</b>	14,75	22,95	12,84	14,92	46,65
<b>Dividenda</b>	0	0	0	0	0

Tabulka 17: Analýza tržní hodnoty (vlastní zpracování podle dat z OR)

## 4.6 Bankrotně-bonitní modely ve vybraném podniku

Z bankrotně-bonitních modelů jsou vybrány pro posouzení finančního zdraví podniku JACER-CZ analýza IN95, IN05 a Kralickův rychlý test. Výsledky těchto modelů jsou uvedeny v následujících podkapitolách.

### 4.6.1 Kralickův rychlý test

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Kvóta VK</b>	43,92 %	50,38 %	42,54 %	40,06 %	43,71 %
<b>Známka</b>	1	1	1	1	1
<b>Doba splácení dluhu z CF</b>	11,8 let	10,6 let	10,6 let	9,1 let	7,9 let
<b>Známka</b>	3	3	3	3	3
<b>CF v % tržeb</b>	1,9 %	2,0 %	2,0 %	2,2 %	2, %
<b>Známka</b>	4	4	4	4	4
<b>Rentabilita aktiv</b>	1,09 %	1,59 %	0,77 %	0,79 %	2,36 %
<b>Známka</b>	4	4	4	4	4
<b>Průměrná známka</b>	3	3	3	3	3

Tabulka 18: Výsledky Kralickova rychlého testu (vlastní zpracování podle dat z OR)

Dle průměrné známky vyšlo hodnocení firmy JACER-CZ dle Kralickova rychlého testu s výsledkem 3, tedy „dobře“. Tato hodnota je ve středu stupnice, tudíž podnik se nachází přesně uprostřed mezi bonitou a bankrotem. Výsledná známka, která by se mohla zpočátku zdát jako „špatná“, je však silně ovlivněna „výborným“ výsledkem ukazatele Kvóta vlastního kapitálu.

Zatímco většina výsledných hodnot meziročně vychází zhruba podobně, v ukazateli Doba splácení dluhu z cashflow můžeme pozorovat jistý trend snižování hodnoty, tedy zlepšování se.

#### 4.6.2 Analýza IN95 a IN05

Dle vzorců (27) a (28) je proveden výpočet indexu důvěryhodnosti. Index IN95 je počítán konkrétně pro dřevařský průmysl, kterým se firma zabývá, jsou zde použity koeficienty pro toto hospodářské odvětví z přílohy číslo 1. IN95 vyšel ve všech letech velice pozitivní pro podnik JACER-CZ, všechny hodnoty jsou vyšší jak 2, to znamená, že finanční zdraví podniku je velmi dobré.

Analýza pomocí IN05 už ale tolik pozitivní údaje nevykazuje, její hodnoty ve všech letech vychází mezi 0,9 a 1,6, tedy v tzv. šedé zóně – to znamená, že podnik není ani bonitní, ani bankrotní. Index IN05 je oproti indexu z roku 1995 univerzální, a proto jeho hodnoty nejsou bonitní jako hodnoty IN95, který se specifikuje pro každé odvětví.

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>IN95</b>	2,58	2,74	2,53	2,65	3,55
<b>IN05</b>	1,16	1,23	1,25	1,14	1,05

Tabulka 19: Výsledky analýzy IN95 a IN05 (vlastní zpracování podle dat z OR)

#### 4.7 Srovnání vybraného podniku s konkurenčním podnikem

V následujících tabulkách číslo 20 a 21 jsou uvedeny klíčové ukazatele pro srovnání finančního zdraví obou podniků.

JACER-CZ	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Horizontální analýza <math>\Sigma A</math></b>	41,1 %	6,8 %	15,1 %	13,0 %	5,0 %
<b>Zisk</b>	1475 tis Kč	2295 tis Kč	1248 tis Kč	1492 tis Kč	4665 tis Kč
<b>Zadluženost</b>	55,98 %	49,56 %	57,44 %	59,94 %	56,29 %
<b>Rentabilita tržeb</b>	0,75 %	1,01 %	0,54 %	0,60 %	1,33 %
<b>Kralickův rychlý test</b>	3	3	3	3	3

Tabulka 20: Klíčové hodnoty finanční analýzy podniku JACER (vlastní zpracování podle dat z OR)

Jako konkurenční podnik je zvolena společnost Dřevokrov spol.s.r.o. která působí na trhu téměř stejně dlouho jako společnost JACER-CZ, tedy od roku 1991 a zabývá se stejným předmětem podnikání – výroba palet, dřevostaveb a dřevěných obalů a jejich následný prodej a přeprava k zákazníkovi. Společnost sídlí v Býchorech u Kolína.

Dřevokrov	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Horizontální analýza <math>\Sigma A</math></b>	-6,2 %	29,4 %	0,4 %	-10,0 %	-7,3 %
<b>Zisk</b>	120 tis Kč	259 tis Kč	217 tis Kč	70 tis Kč	41 tis Kč
<b>Zadluženost</b>	85,97 %	54,80 %	55,76 %	50,59 %	46,15 %
<b>Rentabilita tržeb</b>	3,45 %	2,42 %	3,95 %	2,55 %	2,42 %
<b>Kralickův rychlý test</b>	4	3	3	3	3

Tabulka 21: Klíčové hodnoty finanční analýzy podniku Dřevokrov (vlastní zpracování podle dat z OR)

Při horizontální analýze není vhodné srovnávat změny absolutních hodnot mezi podniky, proto je zde srovnáván pouze vývoj bilanční sumy v meziročních procentuálních přírůstcích, ev. úbytcích. Dřevokrov nemá v porovnání s podnikem JACER rostoucí tendenci v meziročním vývoji bilanční sumy. Hodnoty jeho bilanční sumy jsou velice

proměnlivé – v roce 2013 hodnota klesla o 6 procent a hned další rok nastal růst téměř o 30 procent. I sledování hodnoty zisku je kolísavé – nejvyšší zisk podnik vykázal v roce 2014, což bylo 259 tisíc korun. V tomtéž roce podnik JACER vykázal zisk 2,3 milionu Kč.

Zadluženost podniků vychází velice podobně okolo 55 procent, až na výjimku v roce 2013, kdy byla zadluženost Dřevokrovu téměř 86 procent.

Hodnoty rentability tržeb jsou u firmy Dřevokrov vyšší. Hodnota rozdílu mezi podniky je průměrně okolo 2 procent.

Kralickův rychlý test vyšel pro firmu Dřevokrov hůř v roce 2013, kdy dosáhl známky 4, v dalších letech obdržel vždy známku 3. Firma JACER získala ve všech letech známku 3. Pokud bychom tedy celkově srovnali tyto dva podniky, finančně zdravějším podnikem je firma JACER-CZ v roce 2013, v dalších letech jsou si podniky rovny.

## 5 Výsledky a diskuse

Výsledky podniku JACER-CZ se dají hodnotit jako dobré. Analýza pomocí bankrotně-bonitních modelů ukázala, že podnik není v současnosti ohrožen bankrotem. V Kralickově rychlém testu dostal podnik v každém ze sledovaných roků průměrnou známku 3. Tato známka je uprostřed hodnotící škály, tudíž výsledek podniku je průměrný. Pro zlepšení tohoto hodnocení se doporučuje snaha o zvýšení rentability aktiv a navýšení cashflow. Analýza indexem důvěryhodnosti IN95 dopadla velice nadprůměrně. Dle Růčkové (2015, s. 75) finančně zdravý podnik dosahuje výsledků vyšších jak číslo 2. JACER-CZ v každém roce dosahuje hodnot mnohem vyšších než 2, v roce 2017 dosáhl hodnoty až 3,55. Analýza IN05 dosáhla výsledků v rozmezí 0,9 až 1,6, které značí tzv. šedou zónu (Scholleová, 2012, s. 176), tedy výsledek je zde opět průměrný.

Zadluženost podniku se pohybuje okolo 55 procent. To nám říká, že vlastní kapitál z celkového kapitálu tvoří téměř polovinu. Tento stav je dobrý, ovšem je zde prostor pro zlepšování, zejména kvůli důvěryhodnosti pro věřitele a investory. JACER-CZ by mohl splatit své krátkodobé závazky a tím tak snížit hodnotu cizího kapitálu.

S tím se pojí likvidita účetní jednotky. Podnik má doporučenou hodnotu běžné likvidity. Hodnota oběžných aktiv kryje hodnotu krátkodobých závazků – hodnoty se nachází v doporučeném intervalu 1,5 až 2,5 (Růčková, 2015, 49-50). Pohotová likvidita je optimální v letech 2013, 2014 a 2017, ve zbylých letech dosahuje hodnot vyšších než v doporučeném intervalu. Okamžitá likvidita dosahuje velmi nízkých hodnot – nejvyšší dosažená hodnota je zde pouhých 0,1 jednotek. Podnik JACER-CZ by měl pro zlepšení okamžité likvidity navýšit množství peněz v pokladně či na bankovních účtech.

Rentabilita v této účetní jednotce je velmi nízká. Nejvyšší hodnoty za sledované období podnik dosáhl u všech sledovaných typů výnosností vždy v roce 2017, kdy firma dosáhla největšího zisku. Zisk (či ztráta) je pro výpočet rentability klíčový (Synek, 2015, s. 285). Pro zvýšení výnosnosti musí podnik JACER-CZ vykazovat vyšší hodnotu výsledku hospodaření, čehož může dosáhnout minimalizací svých nákladů.

Akciová společnost JACER-CZ má jediného akcionáře, který vlastní 100 kusů akcií. Nejvyššího čistého zisku na akcii, tedy 46 650 Kč, bylo dosaženo v roce 2017, kdy firma vykázala nejvyšší zisk. Ovšem ve sledovaném období nedošlo k vyplácení akcionáře, tudíž hodnota dividendy byla po dobu pěti let stále nulová.



## 6 Závěr

Jedním z cílů této práce bylo provést literární rešerši z odborné literatury. Rešerše byla provedena a získané informace byly zpracovány do kapitol Metodika a Teoretická část. Na základě získaných informací byla provedena finanční analýza v podniku JACER-CZ a vypočtené hodnoty byly zapsány do kapitoly Praktická část, kde byly výsledky ohodnoceny a srovnány s doporučovými hodnotami. Byla provedena vertikální a horizontální analýza, analýza tokových ukazatelů, poměrová analýza a analýza pomocí bankrotně-bonitních modelů. Dalším dílčím cílem bylo srovnat klíčové hodnoty sledovaného podniku s hodnotami podniku konkurenčního. Jako konkurenční podnik byla zvolena firma Dřevokrov spol.s.r.o., která podniká ve stejném odvětví a působí na trhu téměř stejně dlouho. Srovnání podniků ukázalo, že ani jeden z podniků není v současnosti ohrožen bankrotem. Po celkovém srovnání je jasné, že podnik JACER-CZ si stojí v ekonomice lépe než jeho konkurent.

Podnik JACER-CZ není ohrožen bankrotem, jeho majetek stále roste a rentabilita dosahuje kladných hodnot. Hodnota vlastního kapitálu tvoří téměř polovinu veškerého kapitálu. Podniku JACER-CZ se doporučuje zvýšit svou okamžitou likviditu, která nedosáhla doporučených výsledků. Podnik JACER-CZ se dá považovat za podnik stabilní a pro věřitele a investory důvěryhodný.

## 7 Bibliografie

- Grünwald, Rolf a Holečková, Jaroslava. 2006.** *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha : Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2006. ISBN 80-245-1108-8.
- Kameníková, Katarína. 2005.** Obmedzenia použitia predikcie finančného vývoja podniku v podmienkach Slovenskej republiky. *Acta Montanistica Slovaca.* 10, 2005, 3.
- Kislingerová, Eva a Hnilica, Jiří. 2008.** *Finanční analýza krok za krokem .* Praha : C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- Kislingerová, Eva. 2001.** *Oceňování podniku.* Praha : C H Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.
- Knápková, Adriana a Pavelková, Drahomíra. 2010.** *Finanční analýza.* Praha : Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- Růčková, Petra. 2015.** *Finanční analýza.* Praha : Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-9930-8.
- Sedláček, Jaroslav. 2001.** *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy, 2. doplněné vydání.* Brno : Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
- Shkileva, Anna A. 2018.** Assessing the creditworthiness of construction enterprises by different methods. *International Journal of Engineering & Technology.* 7, 2018, 3.
- Scholleová, Hana. 2012.** *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* Praha : Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.
- Spencer, Tudor a Stardling, Bob. 2001.** *Financial analysis.* Cambridge : Select Knowledge Limited, 2001. ISBN 0744 600596.
- Synek, Miloslav. 2007.** *Manažerská ekonomika.* Praha : Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1992-4.
- Synek, Miloslav, Kislingerová, Eva a kol., a. 2015.** *Podniková ekonomika.* Praha : C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.
- Vochozka, Jan, Vochozka, Marek a kolektiv, a. 2013.** *Podnikové řízení.* Praha : Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4642-5.
- Vochozka, Marek. 2011.** *Metody komplexního hodnocení podniku.* Praha : GRADA publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

**Vochozka, Marek, a další. 2012.** *Podniková ekonomika*. Praha : GRADA Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.

## **8 Seznam použitých internetových zdrojů**

**JACER-CZ. 2017.** Jacer a.s. *www.jacer.cz*. [Online] 2017. [Citace: 18. červen 2018.] <http://jacer.cz/>.

**Ministerstvo spravedlnosti. 2012-2015.** Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *www.or.justice.cz*. [Online] Evropská unie, 2012-2015. [Citace: 18. červen 2018.] <https://or.justice.cz>.

**Martínková, Michaela.** *www.portal.pohoda.cz*. *www.portal.pohoda.cz*. [Online] 2. únor 2016. [Citace: 28. červen 2018.] <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/rozhoda-od-roku-2016/>.

**Dřevokrov spol.s.r.o.** *www.drevokrov.cz*. [Online] Develox. [Citace: 10. leden 2019.] <https://www.drevokrov.cz/> .

## 9 Přílohy

### 9.1 Příloha č. 1 – Hodnoty koeficientů v IN95 pro různá odvětví ekonomiky

OKEČ	Název odvětví	V1	V2	V3	V4	V5	V6
A	Zemědělství	0,24	0,11	21,35	0,76	0,1	14,57
B	Rybolov	0,05	0,11	10,76	0,90	0,1	84,11
C	Dobývání nerostných surovin	0,14	0,11	17,74	0,72	0,1	16,89
CA	Dobývání energetických surovin	0,14	0,11	21,83	0,74	0,1	16,31
CB	Dobývání ostatních surovin	0,16	0,11	5,39	0,56	0,1	25,39
D	Zpracovatelský průmysl	0,24	0,11	7,61	0,48	0,1	11,92
DA	Potravinářský průmysl	0,26	0,11	4,99	0,33	0,1	17,36
DB	Textilní a oděvní průmysl	0,23	0,11	6,08	0,43	0,1	8,79
DC	Kožedělný průmysl	0,24	0,11	7,95	0,43	0,1	8,79
DD	Dřevařský průmysl	0,24	0,11	18,73	0,41	0,1	11,57
DE	Papírenský a polygrafický průmysl	0,23	0,11	6,07	0,44	0,1	16,99
DF	Koksování a rafinerie	0,19	0,11	4,09	0,32	0,1	26,93
DG	Výroba chemických výrobků	0,21	0,11	4,81	0,57	0,1	17,06
DH	Gumárenský a plastikařský průmysl	0,22	0,11	5,87	0,38	0,1	43,01
DI	Stavební hmoty	0,20	0,11	5,28	0,55	0,1	28,05
DJ	Výroba kovů	0,24	0,11	10,55	0,46	0,1	9,74
DK	Výroba strojů a přístrojů	0,28	0,11	13,07	0,64	0,1	6,36
DL	Elektrotechnika a elektronika	0,27	0,11	9,50	0,51	0,1	8,27
DM	Výroba dopravních prostředků	0,23	0,11	29,29	0,71	0,1	7,46
DN	Jinde nezařazený průmysl	0,26	0,11	3,91	0,38	0,1	17,62
E	Elektřina, voda a plyn	0,15	0,11	4,61	0,72	0,1	55,89
F	Stavebnictví	0,34	0,11	5,74	0,35	0,1	16,54
G	Obchod a opravy motorových vozidel	0,33	0,11	9,70	0,28	0,1	28,32
H	Pohostinství a ubytování	0,35	0,11	12,57	0,88	0,1	15,97
I	Doprava, skladování, spoje	0,07	0,11	14,35	0,75	0,1	60,61
Ekonomika	Ekonomika ČR	0,22	0,11	8,33	0,52	0,1	16,80

Příloha 1: Hodnoty koeficientů pro IN95 v různých odvětvích ekonomiky (Růčková, 2015, str. 128)

## 9.2 Příloha č.2 - Aktiva podniku JACER-CZ v letech 2013-2017

(Hodnoty uvedeny v tisících Kč)

		2013	2014	2015	2016	2017
	<b>Aktiva celkem</b>	135302	144459	166290	187946	197336
A.	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>					
B.	<b>DM</b>	50374	33874	51931	51683	54409
B.I.	<b>DNM</b>				1029	1992
B.II.	<b>DHM</b>	50073	33573	51630	50353	52116
B.III.	<b>DFM</b>	301	301	301	301	301
C.	<b>OA</b>	84198	109644	113811	135980	142737
C.I.	<b>Zásoby</b>	16486	26243	13865	20189	33000
C.II.	<b>Pohledávky</b>	63671	82627	96291	108939	108263
C.II.1	<b>DL. pohledávky</b>					
C.II.2	<b>Kr. pohledávky</b>	63671	82627	96291	108939	108263
C.III.	<b>KFM</b>					
C.IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	4042	774	3655	6852	1474
D.	<b>ČR</b>	730	941	548	283	190

Příloha 2: Aktiva podniku JACER v letech 2013-2017 (vlastní zpracování dle OR)

### 9.3 Příloha č.3 - Pasiva podniku JACER-CZ v letech 2013-2017

(Hodnoty uvedeny v tisících Kč)

		2013	2014	2015	2016	2017
	<b>Pasiva celkem</b>	135302	144459	166290	187946	197336
A.	<b>VK</b>	59424	72782	70738	75288	86253
A.I.	<b>ZK</b>	10000	10000	10000	10000	10000
A.II.	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	41204	52267	48967	52000	58300
A.III.	<b>Fondy ze zisku</b>	307	381	495	559	634
A.IV.	<b>VH minulých let</b>	6438	7839	10017	11237	12654
A.V.	<b>VH běžného účetního období</b>	1475	2295	1284	1492	4665
B.+C.	<b>CZ</b>	75745	71593	95513	112658	111083
B.	<b>Rezervy</b>				15000	0
C.	<b>Závazky</b>	75745	71593	95513	97658	111083
C.I.	<b>Dl. závazky</b>	27455	13505	54668	29468	23376
C.II.	<b>Kr. závazky</b>	48290	58088	40845	68190	87707
D.	<b>ČR</b>	133	84	14		

Příloha 3: Pasiva podniku JACER v letech 2013-2017 (vlastní zpracování dle OR)

## 9.4 Příloha č.4 - VZZ podniku JACER-CZ v letech 2013-2017

(Hodnoty uvedeny v tisících Kč)

		2013	2014	2015	2016	2017
I.	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	105674	119660	144284	138969	145188
II.	<b>Tržby z prodeje zboží</b>	201973	198231	294271	338706	488999
A.	<b>Výkonová spotřeba</b>	109311	123453	154807	423185	615734
D.	<b>Osobní náklady</b>	8310	9659	10427	11592	18173
E.	<b>Úpravy hodnot</b>	4955	4437	7710	9200	9321
*	<b>Provozní VH</b>	125	1337	1242	1466	1759
VI.	<b>Výnosové úroky</b>	7	1	1		3091
J.	<b>Nákladové úroky</b>	623	766	927	1248	1405
*	<b>Finanční VH</b>	1763	1381	320	250	5029
**	<b>VH před zdaněním</b>	1888	2718	1562	1716	6788
L.	<b>Daň z příjmů</b>	413	423	278	224	2123
***	<b>VH za účetní období</b>	1475	2295	1284	1492	4665

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty podniku JACER v letech 2013-2017 (vlastní zpracování dle OR)