

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Analýza ekonomické situace podniku**

**Miroslav Ouředník**

© 2024 ČZU v Praze

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Miroslav Ouředník

Ekonomika a management

Název práce

**Analýza ekonomické situace podniku**

Název anglicky

**Analysis of the economic situation of the company**

---

### Cíle práce

Cílem práce je analýza finanční situace konkrétního podniku za víceleté období a na základě výsledků Identifikace faktorů ovlivňujících budoucí vývoj, definování postavení společnosti na trhu a stanovení Doporučení pro další rozvoj.

### Metodika

První část práce bude zaměřena na teoretická východiska popisující postup tvorby finanční analýzy, její jednotlivé absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele a cíle, kterých má být její tvorbou dosaženo. Bude zpracována literární rešerše relevantních knižních a internetových zdrojů. Druhá část bakalářské práce bude obsahovat představení podniku a jeho finanční analýzu, doplněnou o další případné hodnocení. Data budou čerpána z veřejných a podnikových zdrojů. Bude vycházeno z účetních závěrek za určená období. Výsledky analýz budou komentovány a zpracovány i do podoby tabulek a grafů. Třetí část bakalářské práce bude zaměřena na zhodnocení výsledků provedených analýz ve vzájemných souvislostech a navržení kroků a činností, které v budoucnu povedou ke zlepšení hospodaření a celkové ekonomické situace podniku.

## Doporučený rozsah práce

40 – 60stran

## Klíčová slova

Finanční analýza, podnik, účetní závěrka, ukazatele, ekonomické hodnocení, horizontální analýza

---

## Doporučené zdroje informací

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel; ŠTEKER, Karel.

*Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

SYNEK, Miloslav; KISLINGEROVÁ, Eva. *Podniková ekonomika*. V Praze: C.H.Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

## Předběžný termín obhajoby

2023/24 LS – PEF

## Vedoucí práce

Ing. et Ing. Ondřej Škubna, Ph.D.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 4. 9. 2023

Elektronicky schváleno dne 3. 11. 2023

---

**prof. Ing. Lukáš Čechura, Ph.D.**

Vedoucí katedry

**doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 07. 03. 2024

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Analýza ekonomické situace podniku" jsem vypracoval(a) 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 autor(ka) uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15.3.2024

---

### **Poděkování**

Rád(a) bych touto cestou poděkoval(a) Ing. et Ing. Ondřeji Škubnovi, Ph.D. za odborné vedení bakalářské práce, cenné připomínky a užitečné rady při jejím zpracování. V neposlední řadě bych také poděkoval za vlídný přístup a pohotovou komunikaci a konzultace během zpracování bakalářské práce

# **Analýza ekonomické situace podniku**

## **Abstrakt**

Cílem bakalářské práce je zanalyzovat ekonomickou situaci podniku Ramia s.r.o. za roky 2017-2022. Za použití ekonomické analýzy se vyhodnotí společnost z finančního a ekonomického hlediska. Bakalářská práce obsahuje teoretickou a praktickou část. Teoretická část je zpracována formou studia odborné literatury a vysvětlením základních pojmů ekonomické analýzy. Druhá část bakalářské práce představuje vybraný podnik a aplikuje metody ekonomické analýzy, jež jsou popsány v teoretické části. Závěr práce se zabývá hodnocením výsledků ekonomické analýzy a případným stanovením návrhů, které můžou pomoci ke zlepšení ekonomického rozvoje

**Klíčová slova:** účetní závěrka, ekonomická analýza, finanční analýza, podnik, horizontální analýza, vertikální analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát

# **Analysis of the economic situation of the company**

## **Abstract**

The aim of the bachelor thesis is to analyze the economic situation of the company Ramia s.r.o. for the years 2017-2022. Using economic analysis, the company is evaluated from a financial and economic point of view. The bachelor's thesis contains a theoretical and a practical part. The theoretical part is made up of the form of a study of professional literature and an explanation of the basic concepts of economic analysis. The second part of the bachelor's thesis presents the selected company and applies the methods of economic analysis, which are described in the theoretical part. The conclusion is comprised of the evaluation of the results of the economic analysis and the possible determination of proposals that can help improve economic development.

**Keywords:** financial statement, economic analysis, financial analysis, company, horizontal analysis, vertical analysis, balance sheet, profit and loss statement

# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>10</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>12</b>
2.1 Cíl práce .....	12
2.2 Metodika.....	12
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>14</b>
3.1 Finanční analýza.....	14
3.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	15
3.2 Zdroje finanční analýzy.....	16
3.2.1 Rozvaha.....	18
3.3 Výkaz zisku a ztráty .....	25
3.4 Výkaz cash flow .....	26
3.5 Metody finanční analýzy .....	28
3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	30
3.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	33
3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	34
<b>4 Vlastní práce .....</b>	<b>44</b>
4.1 Charakteristika podniku .....	44
4.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	47
4.2.1 Horizontální analýza aktiv .....	47
4.2.2 Horizontální analýza pasiv.....	50
4.2.3 Horizontální analýza výnosů.....	52
4.2.4 Horizontální analýza nákladů.....	54
4.2.5 Vertikální analýza aktiv rozvahy .....	57
4.2.6 Vertikální analýza pasiv.....	58
4.2.7 Vertikální analýza výnosů.....	59
4.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	61
4.3.1 Ukazatel rentability .....	61
4.3.2 Ukazatel aktivity .....	63
4.3.3 Ukazatel likvidity.....	66
4.3.4 Ukazatel zadluženosti .....	70
<b>5 Výsledky a diskuse .....</b>	<b>73</b>
<b>6 Závěr.....</b>	<b>79</b>
<b>7 Seznam použitých zdrojů.....</b>	<b>83</b>
7.1 Knižní zdroje .....	83
7.2 Internetové zdroje.....	84



<b>Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk.....</b>	<b>85</b>
7.3 Seznam obrázků .....	85
7.4 Seznam tabulek .....	85
7.5 Seznam grafů.....	86
7.6 Seznam použitých zkratk.....	86
<b>Přílohy.....</b>	<b>87</b>

# 1 Úvod

Ekonomická analýza je často chápána jako především finanční analýza, tedy zhodnocení ekonomické výkonnosti a ziskovosti daného podniku. Nicméně, do ekonomické analýzy je nezbytné zahrnout i vlivy prostředí, ve kterém se podnik nachází a které v daném okamžiku není schopen ovlivnit. Jedná se především o politické, sociální, technologické a ekonomické faktory, vstup nových konkurentů na trh, ekonomická síla dodavatelů a odběratelů, finančně méně náročná substituce výrobků daného podniku, vzájemná konkurence a další.

Vzhledem k rozsáhlosti dané problematiky se tato bakalářská práce zabývá především finanční analýzou podniku, neboť tato je základním krokem ke zhodnocení finančního stavu, ekonomické výkonnosti, finančního zdraví daného podniku a jeho taktického i strategického směřování.

Původ finanční analýzy se podle všeho datuje do doby kdy byly vynalezeny peníze. Místem vzniku finanční analýzy jsou obecně považovány Spojené státy americké, ale začátkem se pracovalo pouze s teoretickou částí, která s praktickou částí měla jen velmi málo společného. Praktické analýzy jsou z dnešního pohledu používány již několik desetiletí. Tyto analýzy se přirozeným způsobem rozvíjely podle doby, ve které měly být použity. Díky nástupu počítačů se struktura finanční analýzy zásadním způsobem změnila, a to především v závislosti na změně matematických principů a důvodů které byly spojeny s jejím sestavováním.

Finanční analýza je neodmyslitelnou součástí finančního řízení podniku, protože poskytuje zpětnou vazbu o tom, jak se podnik rozvinul v oblastech svého působení a v jaké oblasti se podniku podařilo splnit jeho vytyčené cíle a také v jaké oblasti se podniku nedařilo nebo došlo k situaci, které chtěl předejít. Výsledky finanční analýzy poskytují cenné informace především pro management podniku, ale i pro externí uživatele jako jsou např. akcionáři, bankovní domy a další.

Finanční analýzu můžeme definovat několika způsoby. Nejpřesnější definice je ta, která finanční analýzu představuje systematický soubor získaných dat, která jsou veřejně

dostupná a jsou obsažena v účetních výkazech. Finanční analýza také slouží k věrnému zobrazení firemní minulosti, současnosti a může předpovědět budoucí finanční vývoj společnosti. Dnešní doba se vyznačuje mimořádnou turbolencí v ekonomickém, politickém i sociálním prostředí a v jejím důsledku dochází současně ke změnám ve společnostech, které působí v ekonomickém prostředí daného státu. Firma, která chce být úspěšná ve svém oboru se bez finanční analýzy v dnešní době neobejde.

Nejpoužívanější metodou je metoda analýzy finančních ukazatelů, která se používá k vyhodnocení úspěšnosti dosahování vytyčených cílů v souvislosti s celkovou ekonomickou situací ve společnosti. Pro realizaci ekonomické analýzy byla vybrána výrobní společnost Ramia s.r.o. Společnost sídlí v Praze. Byla založena v roce 2000 a má tedy obsáhlou ekonomickou historii. Firma působí v dřevařském oboru a zaměřuje se na výrobu pracovních stolů. V této chvíli se jedná o druhou největší firmu v oboru v Evropě. Podnik zaměstnává průměrně 50 lidí. Důvody pro výběr je osobní zájem a znalost této společnosti. Dalším důvodem je snadný přístup k informacím a snadná komunikace se zaměstnanci a vedením podniku.

## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Cílem bakalářské práce je získat ucelené informace o hospodaření vybrané společnosti Ramia s.r.o., a to za použití základních metod a nástrojů finanční analýzy. Pro výzkum bylo zvolené období let 2018 až 2022. Svým rozsahem pěti let se jeví dostatečné pro provedení srovnání výsledků hospodaření, rovněž obsahuje vysoce turbulentní období let 2020 až 2022 a současně není vzdálené od současnosti, což předpokládá minimum zkreslení ve výsledcích hodnocení. Výsledkem analýzy bude celkové zhodnocení ekonomického stavu společnosti, její finanční stability, efektivity a současně budou navržena opatření která povedou ke zlepšení a zefektivnění ekonomické činnosti podniku, jeho finanční stabilizaci a dalšímu rozvoji.

### **2.2 Metodika**

Bakalářská práce bude z hlediska metodického postupu obsahovat dvě hlavní části, teoretickou a praktickou. Teoretická část vysvětluje teoretické přístupy základních metod finanční a ekonomické analýzy podniku. V této části jsou podrobně charakterizovány metody ekonomické a finanční analýzy, které jsou členěny na 3 skupiny. Jedná se o poměrové ukazatele, absolutní ukazatele a rozdílové ukazatele. Tato část bude také zobrazovat tabulku vzorců, které budou použity k výpočtům v praktické části.

V praktické části je představena vybraná společnost Ramia s.r.o., na jejíž ekonomické výsledky činnosti budou aplikovány metody pro ekonomickou a finanční analýzu podniku. Zdrojem dat, která budou využita, jsou účetní výkazy společnosti, tj. Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty, výkazy cash flow, a to za období let 2018 až 2022

Závěrem bakalářské práce bude zhodnocení finančního zdraví podniku a současně budou předloženy návrhy vedoucí k udržení, případně dosažení, či zlepšení nízké zadluženosti a dobré likvidity společnosti.

Tabulka č. 1: Seznam použitých vzorců

Ukazatel	Horizontální analýza	Doporučené hodnoty	Autor
Absolutní změna	hodnota N - hodnota N-1		
Relativní změna	$(N/N-1)-1$		
<b>Vertikální analýza</b>			
Podíl z na tvorbě celku	hodnota N / Celkem		
<b>Ukazatel rentability</b>			
ROA	EBIT / Celková aktiva	> Inlace	(Růčková 2021)
ROE	EAT / Vlastní kapitál	> Inlace	(Růčková 2021)
ROS	EAT / Roční tržby	> Inlace	(Růčková 2021)
<b>Ukazatel aktivity</b>			
Rychlost obratu zásob	Roční tržby / Zásoby	$\geq 1$	Schollevá (2017)
Rychlost obratu kr. pohl.	Roční tržby / Krátkodobé pohledávky	$\geq 1$	Schollevá (2017)
Rychlost obratu aktiv	Roční tržby / Celková aktiva	$\geq 1$	Schollevá (2017)
Rychlost obratu DM	Roční tržby / Dlouhodobý majetek	$\geq 1$	Schollevá (2017)
Doba obratu zásob	Zásoby / (Roční tržby / 365)		Čížinská (2018)
Doba obratu kr. pohl.	Krátkodobé pohledávky / (Roční tržby / 365)	30 dní	Čížinská (2018)
Doba obratu aktiv	Celková aktiva / (Roční tržby / 365)		Čížinská (2018)
Doba obratu DM	Dlouhodobý majetek / (Roční tržby / 365)		Čížinská (2018)
<b>Ukazatel likvidity</b>			
Okamžitá likvidita	(Krátkodobý finanční majetek + Peněžní prostředky) / Krátkodobé závazky	0,2 - 0,5	Knápková (2017)
Pohotová likvidita	(Krátkodobý finanční majetek + Peněžní prostředky+ Krátkodobé pohledávky) / Krátkodobé závazky	0,5 - 1	Knápková (2017)
Běžná likvidita	(Krátkodobý finanční majetek + Peněžní prostředky+ Krátkodobé pohledávky + Zásoby) / Krátkodobé závazky	1,5 - 2,5	Knápková (2017)
<b>Ukazatel zadluženosti</b>			
Celková zadluženost	Cizí zdroje / Celková aktiva	30% - 60%	Jelínková (2018)
Míra samofinancování	Vlastní kapitál / Celková aktiva	60% - 30%	Jelínková (2018)
Úrokové krytí	(VH před zdaněním + Nákladové úroky) / Nákladové úroky	3. - 6.	Jelínková (2018)

Zdroj: Vlastní zpracování

Zde je nutné poznamenat, že uvedení autoři se vztahují nejen k výpočetním vzorcům, ale také k přiloženým doporučeným hodnotám.

## 3 Teoretická východiska

### 3.1 Finanční analýza

Původ finanční analýzy je pravděpodobně stejně starý jako vznik peněz. Vlastní finanční analýzy jsou podle dostupných pramenů Spojené státy americké, nicméně v počátcích se jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly nic společného. Prakticky jsou analýzy využívány už po několik desetiletí. Finanční analýzy se přirozeně vyvíjely podle doby, ve které měly fungovat. Struktura těchto analýz se podstatným způsobem změnila v době, kdy se do značné míry začaly využívat počítače, neboť v tom smyslu se změnily i matematické principy a důvody, které vedly k jejich sestavování (Růčková, 2021).

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Samozřejmě platí, že to, co již proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit, výsledky finanční analýzy však mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku. Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finanční apod. (Knápková, 2017).

Finanční analýza je formalizovanou metodou, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku. Její tvorba spadá do kompetencí finančního manažera a také vrcholového vedení podniku. Je prováděna především před investičním či finančním rozhodováním podniku. Pouze na základě zůstatků či obrátů jednotlivých účtů se nelze zcela správně rozhodnout. Údaje získané z účetních výkazů mají praktický smysl až při porovnání s ostatními číselnými údaji. Finanční analýza přezkoumává minulost i současnost a přináší tak informace o výkonnosti podniku a o potenciálních rizicích, které vyplývají z jeho fungování. Zároveň se zabývá i dalším vývojem podniku a jeho budoucími kroky. Porovnáním jednotlivých ukazatelů v čase a prostoru vzniká hlavní přínos finanční analýzy (Vochozka, 2020).

Finanční analýzu je možno chápat jako metodu, s jejíž pomocí můžeme vzájemně porovnávat získané údaje a rozšiřovat tak jejich vypovídací schopnost. Představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti účetní jednotky. Základním kritériem pro uspořádání metod finanční analýzy se uvádí jednoduchost, resp. složitost použitých matematických postupů. Na základě tohoto hlediska člením metody finanční analýzy na elementární metody a metody finanční analýzy (Máče, 2013).

### **3.1.1 Uživatelé finanční analýzy**

Všichni uživatelé ještě před zpracováním jakékoli finanční analýzy musí formulovat cíl, k němuž hodlají vypracovanou analýzou dospět. Na základě těchto cílů volí poté takovou metodu, aby odpovídala jednak z hlediska časové náročnosti a jednak také z hlediska finanční náročnosti, tedy z pohledu nákladů na její vypracování. V tomto okamžiku se už postupy rozcházejí podle cílové skupiny, pro kterou se finanční analýza zpracovává (Růčková, 2021)

#### **Management**

Manažeři potřebují analýzu pro krátkodobé a zejména pak pro dlouhodobé finanční řízení podniku. V nejširším slova smyslu zahrnuje finanční analýza celou škálu metod přispívajících k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh. Vedle analýzy finančního postavení podniku a posouzení finanční pozice podniku je možno ji využít k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku (Knápková, 2017).

#### **Investoři**

Vlastníci nebo také investoři si finanční analýzou ověřují, zda prostředky, které investovali, jsou náležitě zhodnocovány a řádně využívány. Z jejich hlediska je pak základním cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Zajímá je vývoj tržních ukazatelů ziskovosti a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům. Je důležité si uvědomit, že vlastník, respektive potenciální investor, je zainteresován především na čistých výnosech (Růčková, 2021).

## **Obchodní partneři**

Obchodní partneři se zaměřují zejména na schopnost podniku dostát svým závazkům z daných obchodních vztahů. Proto sledují především zadluženost, solventnost a likviditu podniku. Tyto ukazatele jsou projevem krátkodobého zájmu zákazníků a dodavatelů. Neméně důležité je však i hledisko dlouhodobé, které představuje dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů (Vochozka, 2020).

## **Věřitelé**

Z hlediska věřitelského můžeme na analýzu pohlížet dvojím způsobem. Z hlediska bank jako věřitelů, je většinou nejdůležitější sledování dlouhodobé likvidity a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém horizontu. Důležitá je rovněž schopnost tvorby finančních prostředků a stabilita jejich toků. Z hlediska krátkodobých věřitelů uvažujeme o možnosti ověřit si možnost a reálnost plnění uzavřených smluv, tedy platební schopnost, strukturu oběžných aktiv a krátkodobých závazků a samozřejmě také průběh cash flow (Růčková, 2021).

## **Zaměstnanci**

U zaměstnanců lze předpokládat zejména zájem o výši mzdy. Je pro ně ale určitě cenná také informace o např. ziskovosti či likviditě, protože jen jejich dostatečná výše zabezpečí dlouhodobé fungování podniku (Knápková, 2017).

## **Státní instituce**

Stát se zaměřuje především na kontrolu vykazovaných daní a dále využívá informace o podnicích pro různé statistické průzkumy, rozdělování finančních výpomocí (subvence, dotace atd.), kontrolu podniků se státní účastí a sleduje finanční zdraví podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky (Vochozka, 2020).

### **3.2 Zdroje finanční analýzy**

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit, pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy (Růčková, 2021).



Dle Kaloudy (2017, s. 58) základním okruhům vstupních informací pro finanční analýzu však patří:

- Finanční účetnictví
- Naturální ukazatelé
- Vstupy z fundamentální analýzy
- Údaje z finančního trhu nebo z kapitálového trhu

Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Řadu cenných informací obsahuje výroční zpráva. V případě, že společnost nevydává výroční zprávu, je možné získat účetní závěrku např. ve veřejném rejstříku na oficiálním serverech českého soudnictví Justice.cz který provozuje ministerstvo spravedlnosti České republiky, nebo využít databáze firem, které za úplaty tyto informace nabízejí (Knápková, 2017).

Účetní závěrka se dle Otrusinové (2016, s. 260) skládá z

- Rozvaha
- Výkaz zisků a ztrát
- Přehled o peněžních tocích (cash flow)
- Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Účetní výkazy představují model účetního systému, který popisuje reprodukční proces firmy nebo způsob hospodaření státní organizace se svěřenými finančními prostředky. Výkazy jsou soustavou informací o minulosti i současnosti v podobě proforma výkazů tvoří soustavu účetních informací o budoucnosti (Máče, 2005).

Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, avšak právě využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledku finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy velmi důležité (Růčková, 2021).

### 3.2.1 Rozvaha

Rozvaha je písemným přehledem majetku a zdrojů podniku k určitému datu. Názvy jednotlivých položek a jejich hodnoty vycházejí z jednotlivých účtů účetní osnovy a postupů účtování. Jinými slovy rozvaha zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Aktiva jsou majetkem, kterým podnik disponuje, a pasiva jsou zdrojem kapitálu, ze kterého byly jednotlivé majetkové položky pořízeny. Základním vztahem v rozvaze je princip bilanční rovnosti, který lze vyjádřit následovně (Vochozka, 2020):

$$\text{Aktiva} = \text{vlastní kapitál} + \text{dluhy}$$

Aktiva jsou vložené prostředky, které mají podniku přinést určitý ekonomický efekt a vznikly na základě minulých rozhodnutí. Dluhy jsou veškeré současné závazky podniku, které budou v budoucnosti snižovat ekonomický efekt aktiv zapojených do činnosti podniku (Vochozka, 2020).

Obvykle se sestavuje ve tvaru bilance T, jejíž levá majetková strana se označuje AKTIVA a pravá, kapitálová (zdrojová) strana PASIVA. Druhou formou rozvahy je vertikální forma, ve které jsou jednotlivé položky uspořádány do sloupce, nejprve aktiva, za nimi pasiva. Konstrukce rozvahy by měla být taková, aby přehledně ukazovala, co podnik vlastní, tj. strukturu majetku podniku, z jakých zdrojů svůj majetek pořídil, tj. strukturu kapitálu, jaká je jeho finanční situace, stupeň jeho zadlužení a likvidity aj. Porovnání dvou rozvah za dva po sobě jdoucí roky (období) umožňují zjistit, jak se finanční situace vyvíjí, a učinit potřebná dlouhodobá i krátkodobá opatření k efektivnímu rozvoji podniku (Synek, 2010).

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky). Jde nám tedy o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech – majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. První oblastí je majetková situace podniku, v jejímž rámci zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, optimálnost složení majetku atd. Druhou oblastí jsou zdroje financování, z nichž byl majetek

pořízen, přičemž se primárně zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. Poslední (i když ne co do významu) jsou informace o finanční situaci podniku, kde figurují informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, či zprostředkovaná informace, zda je podnik schopen dostát svým závazkům (Růčková, 2021).

Z předchozích informací pak jednoznačně vyplývá, že při analýze rozvahy budeme dle Růčkové (2021, s. 25) sledovat zejména:

- Stav a vývoj bilanční sumy
- Struktura aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek
- Struktura pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu
- Relace mezi složkami aktiv a pasiv, tj. velikosti stálých aktiv a pasiv, velikostí aktiv a vlastního kapitálu

Obrázek č. 1: Rozložení rozvahy

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<b>C.</b>	<b>Závazky</b>
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

Zdroj: Jelínková (2018)

## Aktiva

Majetkem podniku se rozumí souhrn všech věcí, peněz, pohledávek a jiných majetkových hodnot, které patří podnikateli a slouží k jeho podnikání. Tvoří jej dvě základní skupiny prostředků, které se liší dobou, po kterou slouží v provozu podniku, než se vrátí do peněžní formy. První skupinou je dlouhodobý majetek, nazýváme též investiční majetek, v rozvaze též jako stálá, fixní aktiva. Druhou skupinou je oběžný majetek, v rozvaze označena jako oběžná aktiva. Další skupinou aktiv jsou přechodná aktiva, což jsou položky přechodného

charakteru mezi majetkem a náklady nebo výnosy Rozlišujeme aktiva reálná a finanční. Mezi reálná aktiva řadíme např. nemovitosti (pozemky, budovy, byty apod.) podnikatelské projekty, stroje, drahé kovy, šperky, umělecké sbírky i nehmotná aktiva jako software, patenty apod. Do skupiny finančních aktiv zahrnujeme peníze v domácí i cizí měně, různé cenné papíry (akcie, obligace, směnky) apod. (Kalouda, 2017) (Jurečka, 2013).

Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, případně rychlost a obtížnost jejich konverze v peněžní prostředky (likvidnost), aby bylo možné uhradit splatné závazky (hlediska likvidity) (Knápková, 2017):

Aktiva v rozvaze lze rozdělit na

- Pohledávky za upsaný základní kapitál
- Dlouhodobý majetek
- Oběžná aktiva
- Časové rozlišení

Dle Růčkové (2021, s. 26) Majetková struktura podniku představuje podrobnou strukturu aktiv podniku. Aktivy v širším pojetí rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Zdroje bývají označovány jako majetek podniku, jde-li o právní pojetí, a také jako kapitál, jde-li o finanční stránku ekonomických zdrojů. Rozhodující je však schopnost dané položky přinést v budoucnu ekonomický prospěch.

Tato schopnost se může projevit dvěma způsoby

- Přímo schopnost cenných papírů přeměnit je na hotovost
- Nepřímo položka aktiv se přemění do výrobní části podniku, postupně se přemění na hotové výrobky prostřednictvím pohledávek

### **Pohledávky za upsaný základní kapitál**

Zachycují stav neplacených akcií nebo podílu jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva. Často bývá tato položka nulová (Knápková, 2017).

## **Dlouhodobý majetek**

Je tvořen především dlouhodobým hmotným a nehmotným majetkem. Do hmotného dlouhodobého majetku patří nemovitosti (pozemky, stavby a budovy, vodní díla atd.) byty, technické rekultivace, předměty z drahých kovů a ložiska. Další důležitou složkou jsou samostatné movité věci s užitnou dobou delší než jeden rok. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří zřizovací výdaje, nehmotné výsledky vědy a výzkumu, software a ocenitelná práva. Jeho doba užití je také delší než jeden rok. Proces postupného jak fyzického, tak i morálního opotřebení dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku vyjádřen formou odpisů. Finanční majetek je poslední částí dlouhodobého majetku. Tvoří ho cenné papíry a podíly, dlužné cenné papíry držené do splatnosti (Vochozka, 2020).

## **Oběžná aktiva**

Představují peněžní prostředky a věcné položky majetku (suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky a polotovary), u nichž lze předpokládat, že se přemění na peněžní prostředky během jednoho roku. Struktura oběžných aktiv je obvykle tvořena zásobami, dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem. Analýza oběžných aktiv musí posoudit velikost, strukturu této majetkové složky vzhledem k potřebám a zabezpečení plynulého výrobního procesu. Začíná obvykle zhodnocením objemu, struktury a vývoje oběžných aktiv a pokračuje zaměřením se na nejvýznamnější skupinu kterou jsou zásoby. Oběžná aktiva jsou součástí hodnocení likvidity firmy. Proto je nutné při analýze věnovat pozornost jednotlivým položkám, tedy kromě zásob, také pohledávkám a finančnímu majetku, s jejichž pomocí se zaměříme na užší likviditu. Ač oběžná aktiva představují z finančního hlediska velmi neefektivní uložení finančních prostředků, je důležité si uvědomit, že určitá míra těchto aktiv je nezbytně nutná, aby nebyla narušena kontinuita provozu dané společnosti (Růčková, 2021).

## **Časové rozlišení**

Akruální princip vyjadřuje, že účetní jednotka účtuje o transakcích v okamžiku vzniku, a nikoliv až při uskutečnění souvisejícího příjmu či výdaje. Cílem akruálního principu je tedy vykázat v daném období veškerá aktiva, pasiva, náklady a výnosy, které v daném účetním období vznikly, i pokud ještě nebyl uskutečněn odpovídající pohyb peněžních prostředků. K zachycení těchto transakcí slouží především položky časového rozlišení. V rozvaze nalezneme položky časového rozlišení na straně aktiv i pasiv (Otrusinová., 2016).

Zachycují zejména zůstatek účtu časového rozlišení nákladů příštích období: předem placené nájemné, příjmy příštích období – práce provedené a dosud nevyúčtované, aktivní kurzové rozdíly apod. Z analytického pohledu však představují, z hlediska jejich podílu na celkových aktivech, zpravidla tak malou část, že jejich změny se většinou neprojeví na chodu společnosti. Není jim tudíž věnována taková pozornost jako předchozím položkám. Nicméně roste-li jejich podíl na celkovém majetku v čase, může to být signál jak pro majetkovou, tak pro finanční strukturu, že část majetku je realizována na splátky pomocí leasingu (Růčková, 2021).

## **Pasiva**

Cizí zdroje představují závazky vůči odběratelům, zaměstnancům, institucím sociálního a zdravotního pojištění, finančním orgánům, společníkům, věřitelům. Přehled o zdrojích krytí majetku (pasivech) je obsažen na pravé straně účetního výkazu rozvaha. Je zde zachycen stav zdrojů k určitému datu. Zdroje jsou členěny kromě svého původu (vlastní, cizí) také podle lhůty splatnosti, tj. jsou sledovány zdroje dlouhodobé (splatnosti je delší než rok) a krátkodobé (se splatností do jednoho roku). Dlouhodobou povahu má vlastní kapitál a část cizích zdrojů. Do dlouhodobých zdrojů patří dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé závazky (obligace, dlouhodobé závazky ke společníkům apod.) a rezervy (jsou tvořeny na vrub nákladů, účelově vázány na úhradu budoucích výdajů firmy či instituce). Dále je možné rozlišit zdroje, za něž firma musí platit úroky, tzv. úplatné zdroje (např. úvěry u bank, obligace,) a zdroje neúplatné (např. závazky vůči zaměstnancům, vůči dodavatelům ve lhůtě splatnosti atd.) Pravou stranu rozvahy lze popsat následující definiční rovnicí:

$$Pasiva = Vlastní zdroje + Cizí zdroje + Ostatní pasiva$$

Text a vzorec (Máče, 2005).

Dle Růčkové (2021, s. 28) je stranu pasiv též ve finanční praxi možné označit za stranu zdrojů financování firmy. Zároveň na této straně hodnotíme finanční strukturu analyzované firmy. Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Strana pasiv není prioritně členěna podle hlediska času, jako tomu bylo u aktiv, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Z tohoto pohledu tedy budeme rozlišovat zdroje vlastní a zdroje cizí. Finanční struktura se skládá z těchto majetkových položek:

- Vlastní kapitál
- Cizí zdroje
- Časové rozlišení

### **Vlastní kapitál**

Vlastní kapitál je kapitál, který patří majiteli (majitelům). Je hlavním nositelem podnikatelského rizika (u obchodních společností výhradním nositelem, u podniku jednotlivce spolu s jeho osobním majetkem). Jeho podíl na celkovém kapitálu je proto ukazatelem finanční jistoty podniku. Vlastní kapitál v podniku jednotlivce tvoří jeho peněžité i nepeněžité vklady. Výše jeho vlastního kapitálu se mění podle výsledků hospodaření? Dosahuje-li podnik zisku, vlastní kapitál roste, je-li podnik ztrátový, vlastní kapitál klesá (Synek, 2010).

Vlastní kapitál obchodní společnosti je dle Synka (2010, s. 59) rozdělen do několik položek

- Základní kapitál
- Kapitálové fondy
- Fondy ze zisku
- Nerozdělený zisk (výsledky hospodaření)

Vlastní kapitál představuje vlastní zdroj krytí (zdroje financování) aktiv účetní jednotky. V mezinárodním účetním prostředí je definován jako rozdíl mezi aktivy a závazky. Vlastní kapitál účetní jednotka získává od vlastníků (např. vklady do základního kapitálu) a zároveň svojí vlastní činností (např. zisk po zdanění) (Otrusínová, 2016).

### **Cizí kapitál**

Cizí kapitál představuje dluh společnosti, který musí být v různě dlouhém časovém horizontu uhrazen. Vzhledem k faktu, že si jej firma zapůjčuje, je také zřejmé, že za něj platí úroky a ostatní výdaje spojené se získáváním tohoto kapitálu. Je dobré si uvědomit, že zpravidla bývá levnější krátkodobý kapitál než kapitál dlouhodobý a zároveň také, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Cizí kapitál obsahuje rezervy, které je možno rozdělit na zákonné a ostatní dlouhodobé závazky, jež v okamžiku, ke kterému je účetní závěrka sestavena, mají dobu splatnosti delší než jeden rok (Růčková, 2021).

Cizí zdroje jsou zdroje, které si podnik zapůjčil od jiných právnických či fyzických osob na určitou dobu a za zapůjčení platí cenu tzv. úrok. Úrok je tedy z pohledu podniku náklad,

který musel vynaložit v souvislosti s užitím cizího kapitálu. Oproti vlastnímu kapitálu mají cizí zdroje nespornou výhodu a to, že lze cenu těchto zdrojů financování (nákladový úrok) zahrnout do nákladů. Pro podnik je to úspora a efekt, které lze vyjádřit pomocí následujícího vzorce

$$\text{úrok} \times (1 - \text{sazba daně z příjmu})$$

Text a vzorec (Vochozka, 2020).

### **Časové rozlišení**

Časové rozlišení v pasivech rozvahy tvoří následující položky (Otrusinová, 2016):

- Výdaje příštích období: obsahuje náklady, které souvisejí s běžným účetním obdobím, avšak výdaj na ně nebyl dosud uskutečněn (tzv. nedoplatky nákladů).
- Výnosy příštích období: obsahuje příjmy, které se věcně týkají výnosů v příštích účetních obdobích (tzv. předplacené výnosy).

Výdaje a výnosy příštích období a *dohadné účty*. Ostatní pasiva mají z analytického hlediska velmi podobnou pozici jako ostatní aktiva. Mívají velmi malý podíl z absolutního hlediska na celkových pasivech. Proto většinou ani ostatní pasiva nemají z analytického hlediska velký význam. Z dynamického hlediska nám finanční struktura ukazuje strukturu přírůstku podnikového kapitálu, ze kterého je financován přírůstek majetku. Vedle pojmu „finanční struktura“ existuje ještě pojem „kapitálová struktura“ a ta zachycuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován fixní majetek a trvalá část oběžního majetku. Jde tedy o strukturu dlouhodobého kapitálu (Růčková, 2021).

### **Výdaje příštích období**

Zůstatek výdajů příštích období představuje výkony od účetní jednotky, které byly přijaty v běžném období, ale jejichž úhrada bude uskutečněna až v období příštím. Výdaje příštích období tedy vyjadřují hodnotu závazku, který má účetní jednotka vůči poskytovateli výkonů. Z toho důvodu je zůstatek vykazován jako součást pasiv rozvahy. Výdajem příštích období může být např. nájemné placené pozadu (u nájemce) nebo prémie a odměny placené po uplynutí účetního období (Otrusinová, 2016).



### Výnosy příštích období

Zůstatek výnosů příštích období představuje částky, které byly přijaty v běžném období, přičemž výkony budou účetní jednotce, která platbu provedla, poskytnuty až v období příštím. Výnosy příštích období tedy vyjadřují hodnotu závazku, který má účetní jednotka vůči plátcí peněz. Z toho důvodu je zůstatek vykazován jako součást pasiv rozvahy. Mezi transakce spadající do položky výnosů příštích období patří např. nájemné přijaté předem (u pronajímatele), předplatné přijaté předem (u vydavatele) nebo zaplacené služby uskutečněné až v následujícím období. Zúčtování výnosů příštích období na příslušný účet výnosů se provede v účetním období, s nímž časově rozlišené výnosy věcně souvisejí (Otrusínová, 2016).

### 3.3 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty informuje o dosaženém hospodářském výsledku. Zachycuje vztah mezi výnosy dosaženými za určité období a náklady souvisejícími s jejich vytvořením. Vztah mezi výnosy a náklady lze vyjádřit následovně (Vochozka, 2021):

$$\text{výnosy (tržby)} - \text{náklady} = \text{zisk}$$

Výnosy jsou peníze, které podnik získal z veškerých činností bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Oproti tomu náklady představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období funkčně vynaložil na získání výnosů. K jejich skutečnému vynaložení nemusí dojít právě v daném účetním období. Z výše uvedeného vyplývá, že náklady a výnosy se neopírají o skutečné peněžní toky (příjmy a výdaje) a tudíž neodráží skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku (Vochozka, 2021).

Tento výkaz může být sestaven v druhovém nebo účelové členění. Druhové členění sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy (např. spotřeba materiálu, odpisy dlouhodobého majetku, mzdové náklady). Během sledovaného období se jednotlivé druhy nákladů promítají do výkazu zisku a ztráty (prostřednictvím výsledkových účtů) podle časového hlediska (tzn. V okamžiku, kdy byly vynaloženy) bez ohledu na jejich věcné hledisko (na co byly vynaloženy). Pro zajištění věcné shody nákladů s výnosy jsou používány položky upravující náklady, tj. aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby. Položka aktivace představuje uznání nákladů jejich převodem do aktiv. Zatímco účelové členění

sleduje naopak příčinu vzniku nákladů, tj. na jaký účel byly vynaloženy prostředky (např. na výrobu, správu, odbyt apod.). Při účelovém členění jsou náklady na výrobu promítnuty do výkazu zisku a ztráty ž v okamžiku vykázání výnosu, k jehož uskutečnění přispěly. Tyto náklady se někdy označují jako náklady výkonu, protože je lze kalkulovat na výkon (Knápková, 2017).

Výkaz zisku a ztráty je odvozený účetní výkaz a podává přehled o tvorbě výsledku hospodaření v průběhu účetního období bez ohledu na to, zda vznikají skutečné peněžní příjmy nebo výdaje. Výsledek hospodaření je v tomto výkazu sledován za provozní a finanční činnost. Uspořádání a označování položek ve výkazu je stanoveno v příloze 2 (pro druhové členění) a příloze 3 (pro účelové členění) vyhlášky k zákonu o účetnictví pro podnikatele. Položky výkazu se označují kombinací písmen, římských číslic, arabských číslic a názvem položky. Položky lze členit na podpoložky. Písmena představují nákladové položky a číslice označují výnosové položky. Položky označené arabskou číslicí mohou být stejně jako v rozvaze sloučeny a položky v nulové výši za běžné i minulé účetní období se neuvádějí (Otrusínová, 2016).

### **3.4 Výkaz cash flow**

Výkaz cash flow je účetní výkaz srovnávací bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace. Odpovídá tedy na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil? Tento výkaz také dokládá fakt, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž. Přehled o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období (Růčková, 2021).

Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků. Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií. Pro většinu především malých a středních podniků je hotovost a vysoký stav peněžních prostředků na bankovním účtu často důležitější než ziskovost. Pokud nedosáhne podnik v některém ze sledovaných let zisku, není to pozitivní zpráva, ale nemusí jej to bezprostředně ohrožovat. Pokud však podniku dojdou peníze, které nutně potřebuje na každodenní běžné fungování, může to mít velice významný dopad na

jeho vlastní existenci. Tok v hotovosti je tak oprávněně považován za velmi významný ukazatel úspěšnosti firem a úsloví „cash is king“ za pravdivé (Knápková, 2017).

K vymezení cash flow je potřebné definovat základní pojmy.

- Peněžní prostředky – jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě
- Peněžní ekvivalenty – představují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků, u toho majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. Peněžní ekvivalenty si každá účetní jednotka definuje dle svého rozhodnutí. Mohou se sem zařadit případné peněžní úložky s maximální výpovědní lhůtou 3 měsíce, likvidní a obchodovatelné cenné papíry, krátkodobé pohledávky s lhůtou splatnosti do 3 měsíců (účetní jednotka musí mít jistotu úhrady) (Knápková, 2017).

Výkaz cash flow zachycuje vznik a použití peněžních prostředků. Jinými slovy jde o přehled příjmů a výdajů podniku za dané období, přičemž je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje. Svou náplní je doplňkem rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Určení zdrojů a užití peněžních prostředků se znázorňuje pomocí toku finančních prostředků, který je důsledkem realizace rozhodovacích a investičních procesů v podniku. Výkaz cash flow popisuje nejen vývoj finanční situace podniku, ale také identifikuje příčiny změn této situace. Výkaz slouží také jako nástroj pro posouzení likvidity podniku. Základem výkazu je krátkodobý likvidní majetek – peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (peníze v pokladně, ceniny, peníze na účtu, peníze na cestě) (Vochozka, 2021).

Pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů během účetního období je dle Otrusínové (2016, s. 241) sledován v členění za činnost provozní, investiční a finanční

- Provozní činnosti se rozumí základní výtěžná činnost ÚJ a ostatní činnosti ÚJ, které nelze zahrnout mezi investiční nebo finanční činnosti
- Investiční činnosti se rozumí pořízení a prodej dlouhodobého majetku, popřípadě činnost související s poskytováním úvěrů, zápůjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost

- Finanční činností se rozumí taková činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě i krátkodobých závazků

Přestože výkaz zisku a ztráty popisuje postup reprodukce majetku, pro přežití firmy (organizace) je nezbytná schopnost hradit své závazky – být solventní. Z důvodu posouzení zdrojů příjmů a výdajů obsahuje účetní uzávěrka kromě rozvahy a výkazu zisku a ztráty také přílohu, která blíže vysvětluje dané údaje a obsahuje přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow). Celkový peněžní tok je výsledkem všech kladných a záporných peněžních toků za dané účetní období. Je roven rozdílu počátečního a koncového stavu peněžních prostředků z rozvahy, přičemž výkaz cash flow objasňuje vznik tohoto rozdílu. Sleduje toky z provozní, investiční a finanční činnosti firmy. Zhruba jej lze popsat následující rovnicí:

$$\text{Konečný stav peněz} = \text{počáteční stav peněz} + \text{příjmy} - \text{výdaje}$$

Text i vzorec (Máče, 2005).

### 3.5 Metody finanční analýzy

V ekonomii se obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi fundamentální analýza a analýza technická. „Fundamentální analýza“ je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů. Naproti tomu „technická analýza“ využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvalitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Je však zřejmé, že oba přístupy jsou si poměrně blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo velmi obtížné bez „fundamentálních“ znalostí ekonomických procesů. Je proto zpravidla nezbytné, aby se oba typy analýz vzájemně kombinovaly (Růčková, 2021).

Finanční analýza je formalizovanou metodu, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku. Její tvorba spadá do kompetencí finančního manažera a také vrcholového vedení podniku. Je prováděna především před investičním či finančním rozhodováním v podniku. Pouze na základě zůstatků či obratu jednotlivých účtů se nelze zcela správně rozhodnout. Údaje získané z účetních výkazů mají praktický smysl až při porovnání s ostatními číselnými údaji. Finanční analýza přezkoumává minulost i současnost a při ní tak informace o výkonnosti podniku a o potenciálních rizicích, které vyplývají z jeho

fungování. Zároveň se zabývá i dalším vývojem podniku a jeho budoucími kroky. Porovnáním jednotlivých ukazatelů v čase a prostoru vzniká hlavní přínosnost finanční analýzy (Vochozka, 2021).

Finanční analýza coby součást řízení podniku provádí finanční manažeři a často celé vrcholové vedení podniku. Můžeme ji nazvat INTERNÍ ANALÝZA. Vychází nejen z údajů a ukazatelů, ale i z údajů interních, které nejsou běžně dostupné (údaje z finančního a manažerského účetnictví, vnitropodnikové evidence, kalkulací) Interní analýza se zaměřuje na srovnávání skutečnosti s plánem, se skutečností minulých období a na stanovení trendů vývoje, srovnání s podniky téhož odvětví a konkurenčními podniky, srovnávání skutečnosti se standardními hodnotami (Synek, 2010).

Externí analýza podniku je prováděna zvnějšku – bankami, investory, obchodními partnery (dodavatelé, odběratelé), zaměstnanci (odbory), státem (jeho finančními institucemi, orgány státní správy, konkurenčními podniky. Pramenem údajů jsou běžně dostupné údaje, které poskytují finanční výkazy jako je rozvaha, výkaz zisků a ztráty, příloha, výkaz o cash flow, výroční zpráva, výroky auditora, popř. jsou-li dostupné další údaje z účetnictví, jak finančního, tak manažerského nebo i z různých statistických šetření. Řada ukazatelů i postupů je v externí i interní analýze stejná (Synek, 2010).

Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatelé. Obvykle jsou vymezovány jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Finančním ukazatelem také rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku. Ukazatele přímo převzaté z účetních výkazů jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, ale aritmetickými operacemi můžeme získat výsledek i v jiných jednotkách, např. v jednotkách času, v procentech. Existuje celá řada ukazatelů, které v rámci finanční analýzy fungují a existuje také celá řada kritérií pro jejich členění. Volba typu ukazatele je dána účelem – tady jde především o nasměrování k cílové skupině, tedy k tomu, komu mají výsledky sloužit (Růčková, 2021).

K základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří (Knápková, 2017):

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů – Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury, užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentuální rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza)
- Analýza tokových ukazatelů – Týká se především analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow, opět je vhodné využití horizontální a vertikální analýzy
- Analýza rozdílových ukazatelů – Nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál
- Analýza poměrových ukazatelů – Jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýzu ukazatelů na bázi cash flow a dalších.
- Analýza soustav ukazatelů – Umožňují analyzovat vliv dílčích aspektů finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení.
- Souhrnné ukazatele hospodaření – Využití různých bankrotních a bonitních modelů pro souhrnné zhodnocení finančního zdraví podniku.

### 3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatelé vycházejí přímo z účetních výkazů. Analyzovaná data porovnáme za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů sledujeme jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní (relativní). Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu (analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor komponent) (Máče, 2005).

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza) (Knápková, 2017).

Horizontální a vertikální analýza bývá vhodnou výchozí metodou pro zpracování finanční analýzy podniku. Aby tyto analýzy měly postačující vypovídající schopnost, je potřeba mít k dispozici dostatečnou časovou řadu údajů, a to minimálně tři období. Zároveň je nezbytné vědět, zda během sledovaného období nedošlo v podniku k nějakým nahodilým či mimořádným událostem. Zjištěné údaje poskytují výborný přehled pro podnikový management o průběhu hospodaření podniku. Tyto údaje ale mají své

omezení. Je třeba si uvědomit, že je dobré brát ohled například na velikost podniku. Srovnávat by se tedy daly například stejně velké podniky, operující za obdobných podmínek. Mohou se srovnávat i podniky rozdílných velikostí z jiných oborů, ale vždy je dobré jasně definovat, co se takto zjištěnou analýzou chce zjistit (Jelínková, 2018).

### **Horizontální analýza**

Při horizontální analýze absolutních ukazatelů zjišťujeme, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní výši, tak i v relativní (percentuální výši). Porovnávání položek účetních výkazů mezi jednotlivými roky se provádí po řádcích, horizontálně – proto hovoříme o horizontální analýze (Máče, 2013).

Horizontální analýza firmy hledá odpověď na otázky: o kolik se změnily jednotlivé položky finančních výkazů v čase, anebo o kolik procent se změnily jednotlivé položky v čase. Relativní vyjádření je vhodnější v okamžiku, kdy hodláme uskutečňovaný rozbor podrobit hlubšímu zkoumání – tedy oborovému srovnání, navíc procentní vyjádření nám umožní rychlejší orientaci v číslech. Vyjádření v absolutních číslech však nezavrhuje, neboť nám umožní objektivnější pohled na jednotlivé položky z hlediska jejich absolutní důležitosti. Rozbor může být zpracován buď v meziročním srovnání jako řetězový index, nebo může být uskutečněno srovnání s výchozím obdobím pomocí bazického indexu. Cílem horizontální analýzy je však v obou případech absolutně i relativně změřit intenzitu změn jednotlivých položek. V praxi je běžnější využití řetězových indexů, neboť meziroční srovnání má vyšší vypovídající schopnost (Růčková, 2021).

Horizontální analýza je finančně – analytická technika, která je v podnicích nasazována naprosto běžně, též pod označením analýza časových řad. Jde tedy o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase. Obvyklým výstupem je časový trend analyzovaného ukazatele, využitelný speciálně pro predikci jeho budoucího vývoje. Z minulého vývoje libovolného ukazatele však pro současnost nemusí vyplývat téměř žádné důsledky. Především totiž nemusí být splněn požadavek *ceteris paribus*. Za druhé, pro statistickou významnost získaných výsledků by dvojic ukazatelů hodnota / čas muselo být velké množství (desítky až stovky). A konečně se dnes v teorii finančního řízení podniku objevuje s novou naléhavostí staronový předpoklad o posloupnosti

hospodářských výsledků podniku jako o markovském procesu, kdy budoucí (či aktuální) výsledek není v zásadě nijak ovlivněn výsledky dosaženými v minulosti (Kalouda, 2017).

### **Vertikální analýza**

Vertikální analýza pracuje se strukturou zvolených ukazatelů. Předpokládá se přitom, že tato struktura se bude v čase měnit. Kupříkladu se podnik stává finančně lehčím čili poměr fixních oběžných aktiv se mění ve prospěch naposled zmíněných aktiv. V každém případě se jako základ (v procentním vyjádření tedy 100%) bere celková suma analyzovaného ukazatele. V případě analýzy struktury aktiv, ale jen v tomto případě, je to tedy suma aktiv. Názor, že jako základ se pro všechny analyzované ukazatele bere suma aktiv, je naprosto neudržitelný a svědčí o absolutním nepochopení tohoto metodického nástroje. I v tomto případě se obvykle obě metodiky kombinují, což se ostatně nabízí už při velmi povrchním hodnocení jejich potenciálu (Kalouda, 2017).

Vertikální analýza představuje procentní rozbor základních účetních výkazů. Cílem vertikálního rozboru je zjistit, jak se jednotlivé části podílely např. na celkové bilanční sumě a z hlediska časového zjištění pohybu v nastavení majetkového a finančního portfolia. Vzhledem k tomu, že vertikální rozbor je vyjadřován relativně (v procentním vyjádření) a je tedy možné jej využít také pro srovnání s firmami v rámci stejného oboru podnikání, anebo obecně s odvětvovými průměry (Ručková, 2021).

U vertikální analýzy při výpočtu postupujeme tak, že jednotlivé položky daného účetního období rozvahy vztahujeme k celkové bilanční sumě. Vypočítané hodnoty je pak důležité správně interpretovat. Postupujeme od zdrojů financování (tedy majetkové struktury – straně aktiv) Tento postup je samozřejmě doporučením, nicméně vyplývá z logické podstaty, neboť i z pohledu finančního plánování je potřeba vyhodnotit zdroje financování, které jsou nebo mohou být k dispozici, a ty jsou dále investovány do různých složek aktiv (Ručková, 2021).



### 3.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Konstrukce je založena na rozlišení oběžného a dlouhodobého majetku a na rozlišení dlouhodobě a krátkodobě vázaného kapitálu. Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (Knápková, 2017).

#### Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Analýza čistých pohotových prostředků je založena na obdobných východiscích jako analýza čistého pracovního kapitálu s tím, že zohledňuje vývoj vysoce likvidních peněžních prostředků, resp. jejich ekvivalentů a závazků s okamžitou splatností. Výpočet čistých pohotových prostředků:

$$\text{ČPP} = \text{peněžní prostředky} + \text{ostatní krátk. fin. majetek} - \text{splatné závazky}$$

Text i vzorec (Vavřina, 2019).

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě a okamžitě splatnými závazky. Zahrneme-li do peněžních prostředky pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se často zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze (Knápková, 2017).

#### Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Se zjistí jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Souvisí tedy s krátkodobým financováním podniku a zajišťováním plynulosti hospodářské činnosti. Představuje tu část oběžných aktiv, která je financována z dlouhodobých zdrojů. Čistý pracovní kapitál se může chápat jako část prostředků, jež by podniku po určité době

umožnily přežít, pokud by byl nucen zaplatit část nebo všechny krátkodobé závazky (Jelínková, 2018).

Vypočítává se z manažerského hlediska jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Z konstrukce tohoto ukazatele vyplývá, že má nejbližší k běžné likviditě, která je konstruována na základě stejných údajů pouze jako poměrový ukazatel. Čistý pracovní kapitál je část oběžných aktiv krátkodobého majetku, který je financován dlouhodobými finančními zdroji a podnik s ním může volně disponovat při realizaci svých záměrů. Čistý pracovní kapitál však můžeme také chápat jako část prostředků, které by podniku dovolily v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti, pokud by byl nucen splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky (Růčková, 2021).

### 3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Základem finanční analýzy jsou finanční poměrové ukazatele, ty vznikají jako podíl dvou absolutních ukazatelů. Např. zadluženost podniku vyjádříme jako podíl celkových dluhů na celkových zdrojích v %, rentabilitu tržeb jako podíl zisku připadajícího na 1 Kč tržeb (obvykle v %), obratovost zásob jako počet obrátek za rok nebo ve dnech apod. Poměrové ukazatele umožňují srovnání určitého podniku s jinými podniky (mezipodnikové srovnání) nebo s odvětvovým průměrem, resp. konkurenčními podniky. Finanční analytik při analýze podniku musí přihlížet i k ekonomickému okolí podniku, především k tomu, na jakém typu trhu působí (zda má monopolní postavení, nebo působí v silně konkurenčním prostředí), zda dodává na místní trh nebo zda své výrobky vyváží, zda jeho výroba a prodej je sezonní, zda jde o podnik s vysokým podílem stálých aktiv apod. (Synek, 2010).

K tomu, aby bylo možné analyzovat vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli, dáváme jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů. Pro potřeby finanční analýzy se obvykle setkáváme s utříděním ukazatelů do skupin, které měří určitou stránku finančního zdraví podniku. Tyto skupiny jsou vnímány jako stejně důležité a rovnocenné. Jedná se o analýzu ukazatelů (Scholleová, 2017):

- Likvidity
- Rentability
- Aktivity

- Zadluženosti
- Kapitálového trhu

### **Ukazatel likvidity**

Měří schopnost podniku hradit své závazky, přičemž likvidita je definována jako míra schopnosti a připravenosti podniku hradit své krátkodobé závazky včas a v plné výši do dne jejich splatnosti. Velmi spolehlivě vypovídají o finanční situaci v podniku, neboť indikují schopnost podniku hradit své závazky (Šoltés, 2017).

Ukazatele likvidity sledují míru, v jaké je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky, a to v daných termínech. Tento ukazatel udává, kolikrát je podnik schopen uspokojit požadavky věřitelů (poskytovatelů krátkodobého cizího kapitálu) v případě, že promění veškerá oběžná aktiva (nebo jejich určitou část) v daném okamžiku na peněžní prostředky. V případě ukazatelů likvidity je dobré si uvědomit, že se jedná o majetek, který neprodukuje žádný zisk, ale v tomto majetku má podnik vázané zdroje. Je tedy logické, že se podnik bude snažit najít rozumný poměr likvidity. Při konstruování tohoto ukazatele se vychází v čitateli z oběžného majetku, který je uspořádán od nejméně likvidních zásob přes nejvíce likvidní položky oběžných aktiv (peníze). Ve jmenovateli jsou krátkodobé závazky. Při stanovení správné výše krátkodobých závazků podnik je třeba nezapomínat na skutečnost, že do této položky se řadí nejen krátkodobé závazky z obchodních vztahů, ale také třeba krátkodobé finanční výpomoci (Jelínková, 2018).

Dle Vochozky (2021, s. 45) Likvidita je důležitým faktorem pro dlouhodobé fungování podniku. Je však v přímém střetu s rentabilitou. K tomu, aby byl podnik likvidní, musí mít vázány určité finanční prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtech. Tyto prostředky na sebe váží kapitál, a tudíž musí být profinancovány, a to i s náklady, které jsou s profinancováním spojeny. Oběžný majetek z hlediska likvidnosti dělíme do tří stupňů:

- Krátkodobý finanční majetek (nejvyšší)
- Krátkodobé pohledávky
- Zásoby

Při sestavování ukazatelů likvidity se v čitateli vychází z oběžného majetku, který je uspořádán z pohledu likvidity, a to od nejméně likvidních (zásoby) přes pohledávky až po nejlikvidnější peníze v pokladně. Níže jsou uvedeny základní ukazatele, se kterými se lze setkat (Vochozka, 2021):

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Hotovostní (peněžní) likvidita

Rentabilita, resp. výnosnost kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové efekty, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability poměřují výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené srovnávací základně. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem. Ve všech ukazatelích rentability poměrujeme ukazatel, který je tokovou veličinou za období (výsledkové veličiny), a stavovou hodnotu (rozvahové veličiny). Je třeba se rozhodnout, zda stavovou veličinu (aktiva, vlastní kapitál) brát v úvahu jako hodnotu, ze které byl zisk tvořen. Správnější by bylo brát v úvahu vždy stavovou veličinu (aktiva, vlastní kapitál apod.) předchozího roku, ale vzhledem k tomu, že většina podniků, ale i státních institucí, které shromažďují data, poměřují vždy údaje z konce období, je lepší z důvodu vzájemné srovnatelnosti také postupovat tímto způsobem (Scholleová, 2017).

### **Běžná likvidita**

Vypovídající schopnost tohoto ukazatele závisí na struktuře a likvidnosti jednotlivých aktiv. Má-li účetní jednotka nadměrné množství zásob, mnoho obtížně vymahatelných pohledávek a pouze malý stav peněžních prostředků, může vyšší hodnota tohoto ukazatele zastírat skutečné problémy, ve kterých se účetní jednotka v souvislosti se svou platební neschopností nachází (Máče, 2005).

Běžná likvidita je stanovena jako podíl krátkodobého majetku podniku a příslušných krátkodobých zdrojů jeho financování. Obecná doporučená hodnota pro ukazatel běžné likvidity je v intervalu 2-3. Za hraniční lze považovat hodnotu 1, kdy při dalším snižování běžné likvidity hrozí platební neschopnost podniku. Ukazatel likvidity je možno stanovit následovně: (Vavřina, 2019)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Čížinská, 2018).

Je-li ukazatel běžné likvidity nižší než 1, hovoříme o agresivní strategii financování.

Naopak likvidita vyšší než 1 je známkou strategie vyvážené či konzervativní

(Čížinská, 2018)

### **Pohotová likvidita**

Je v literatuře označována jako likvidita 2. stupně (L2) nebo také ACID TEST. Pro pohotovou likviditu platí, že čitatel by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, případně až 1,5:1. Z doporučených hodnot je patrné, že pokud by byl poměr 1:1, podnik by byl schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby (Růčková, 2021).

*Pohotová likvidita*

$$= \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Knápková, 2017).

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita se vypočte jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Finančním majetkem se rozumí nejen peněžní prostředky v pokladnách a na účtech, ale i další krátkodobé obchodovatelné cenné papíry

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Doporučená hodnota by se měla pohybovat na úrovni 0,2-0,5.

Text (Scholleová, 2017) vzorec (Knápková, 2017).

### **Ukazatel rentability**

Tato skupina ukazatelů měří výnosnost kapitálu, tedy schopnost podniku dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability poměrují zisk vůči zdrojům, které byly vynaloženy na vytvoření zisku. Neexistuje doporučení hodnoty, čím

vyšší výnosnosti podnik dosahuje, tím pro něj lépe. Používají se pro posouzení zhodnocení využití kapitálu podniku. Lze vyjmenovat hned několik ukazatelů rentability. Ty se od sebe liší tím, jaký zisk se dosadí do čitatele, a samozřejmě tím, jaký vložený kapitál je ve jmenovateli. V rámci těchto ukazatelů se používají různé kategorie zisku, nejčastěji se jedná o kategorii EAT (čistý zisk po zdanění), nebo EBIT (zisk před zdaněním a úroky) (Jelínková, 2018)

Dle Jelínkové (2018, s. 145) a Fotra (2011, s.69) se rozlišují následující ukazatele:

- Rentabilita aktiv
- Rentabilita vlastního kapitálu
- Rentabilita tržeb

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy – důraz klademe samozřejmě na výkaz zisku a ztráty, neboť v některých pramenech bývá rentabilita zaměňována za výraz „ziskovost“. Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření (obvykle se jedná o tokovou veličinu) a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu (což je stavová veličina), respektive tržby (což je veličina toková). Co lze ještě říci obecně je fakt, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Jedná se o ukazatele, které jednoznačně budou nejvíce zajímat akcionáře a potenciální investory, avšak i pro ostatní skupiny mají svůj nesporný význam. Ukazatele rentability by v časové řadě měly mít obecně rostoucí tendenci. Jiné doporučené hodnoty nebývají u většiny běžně užívaných ukazatelů uváděny (Růčková, 2021).

Pod pojmem rentabilita uvažujeme výnosnost vloženého kapitálu (v různých variantách). Toto tvrzení je uvedeno samozřejmě spíše pro inspiraci – v ekonomické praxi jsou definice rentability konstruovány podle konkrétních potřeb podniku, a tedy v nejrůznějších podobách (Kalouda, 2017).

Obecně je zisk definován poměrem:

$$rentabilita = \frac{\text{zisk (čistý, upravený)}}{\text{vložený kapitál}}$$

(Kalouda, 2017)

### **Rentabilita celkových aktiv**

ROA měří hrubou produkční sílu účetní jednotky, její celkovou výdělečnou schopnost. Hodnota ukazatele udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Poměruje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů (Máče, 2005).

Je klíčovým měřítkem rentability. Poměruje zisk podniku s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního, nebo cizího kapitálu. S rentabilitou aktiv se lze setkat v několika tvarech ale jako nejvhodnější se jeví tvar s EBIT, kde:

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

Text (Scholleová, 2017) Vzorec (Jelínková, 2018)

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Vyjadřuje skutečnou míru zisku a tedy míru zhodnocení vlastního kapitálu. Tento ukazatel umožňuje srovnání celkové výkonnosti vlastního kapitálu ve srovnání s výnosností celkového a potažmo cizího kapitálu. Kromě toho umožňuje porovnat zhodnocení vlastního kapitálu s mírou inflace a úrokovou mírou za půjčený cizí kapitál (Nývtová, 2010)

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

(Jelínková, 2018)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje ziskovost podnikového kapitálu z pohledu zájmové skupiny vlastníků, neboť vychází z poměru mezi ziskem po zdanění (tzv. čistý zisk) a vlastním kapitálem podniku k příslušnému časovému okamžiku. Rentabilita

vlastního kapitálu je fakticky ovlivňována ziskovostí podnikových tržeb, obratovostí celkového kapitálu vzhledem k dosahovaným tržbám a finanční strukturou využívaných zdrojů podniku (Vavřina, 2019).

### **Rentabilita tržeb**

Ukazuje, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. Pokud se tento ukazatel nevyvíjí dobře, lze předpokládat, že ani v ostatních ukazatelích nebude situace dobrá. V praxi se opět používá s EBIT nebo EAT. Představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, opět různým způsobem upravované podle účelu analýzy. Vzorec a text (Scholleová, 2017):

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby z prodeje výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}}$$

Do položky tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale je možné zahrnout tržby veškeré, zejména použijeme-li namísto provozního výsledku hospodaření čistý zisk. Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Tomuto ukazateli se v praxi někdy také říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže (Růčková, 2021).

### **Ukazatel aktivity**

Dle Vavřiny (2019, s. 176) Ukazatelé aktivity poskytují informace o využívání příslušných složek majetku podnikem. Za tímto účelem jsou jednotlivé složky majetku poměřovány typicky s tržbami, případně dalšími ocenitelnými výkony podniku. Výpočetně se využívají dva metodicky obdobné přístupy – aktivita měřená jako počet obrátů majetku za rok nebo jako doba obratu sledovaných složek majetku ve dnech. Alternativně lze ukazatele aktivity stanovovat taktéž vzhledem k závazkům podniku. Interpretace naměřených hodnot příslušných ukazatelů aktivity je doporučována v rámci prostorového srovnání, tj. např. mezi podnikem a jeho konkurenty. Mezi frekventovaně používané ukazatele aktivity v podnikové praxi je možno zařadit:

- Obrat celkových aktiv
- Obrat zásob
- Doba obratu pohledávek



- Doba obratu závazků

Tyto ukazatele zkoumají, jak podnik využívá vybrané majetkové části. Ukazatel je konstruován tak, že pracuje s jednotlivými majetkovými částkami a poměřuje se zpravidla k tržbám. Při výpočtu lze pracovat se skupinou aktiv od celkových či stálých aktiv až po zásoby či pohledávky. Nejčastěji se objevují ukazatele týkající se skupiny oběžného majetku. Vypočítané ukazatele poskytují podniku informace o tom, jak nakládá se svým majetkem, respektive zda disponuje přebytečnými kapacitami či naopak. Ukazatele aktivity lze rozdělit na dvě skupiny. První skupina zkoumá počet obrátek majetku za určité období, druhá dobu obratu, respektive průměrnou dobu jedné obrátky majetku. Čím vyššího počtu obrátek podnik dosáhne, tím pro něj lépe. Znamená to, že se mu daří majetek dobře využívat a tím navyšovat jeho tržby. Naopak čím nižší hodnoty doby obratu podnik dosáhne, tím pro něj lépe. Nižší hodnota signalizuje, že se podniku daří využívat majetek v kratším časovém úseku, může tedy uskutečnit i větší počet obrátek (Vavřina, 2019).

### **Obrat celkových aktiv**

Tento ukazatel je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu (z aktiv v bilanci) a je součástí klasického pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. V zásadě vyjadřuje, jak podnik generuje tržby za využití různých druhů aktiv, tedy jak využívá svá aktiva. Jeho hodnotu nejde zobecnit. Hodnoty jsou závislé na druhu podnikatelské činnosti. Čím blíže je podnik výrobní činnosti, tím pravděpodobněji se budou aktiva obracet pomaleji. Vysoké hodnoty však nutně nemusí znamenat pozitivní situaci. Doporučená hodnota je ta nejvyšší

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Vochozka, 2020) (Čížinská, 2018)

### **Obrat zásob**

Přináší přehled, kolikrát je každá položka zásob v průběhu běžného období prodána a znovu naskladněna. Pokud je hodnota ukazatele vyšší než průměry, nemá firma zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. V opačném

případě disponuje podnik přebytečnými zásobami, které jsou neproduktivní a vážou na sebe prostředky, které musí být profinancovány. Tím se zároveň zvyšuje vázanost kapitálu, který nepřináší podniku žádný výnos. Obrat zásob má být  $\geq 1$

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec a text (Vochozka, 2020), (Scholleová, 2017)

### **Doba obratu zásob**

Je poměrem průměrné celkové zásoby a průměrných denních nákladů na zásoby. Doba obratu zásob tedy udává, za jak dlouho (za kolik dnů) se průměrně „obratí“ zásoby. Celková zásoba je pak výsledkem součinu doby obratu zásob a denních nákladů na zásoby. Někdy se namísto denních nákladů pracuje s denními tržbami, které lze jednodušeji vyčíst z výkazu zisku a ztráty. Doporučená hodnota je co nejmenší.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{celkové tržby}}{360}\right)}$$

Text a vzorec (Čížinská, 2018)

### **Ukazatel zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti především poměřují cizí a vlastní zdroje, ale zabývají i se schopností hradit náklady dluhu. Při analýze zadluženosti je dobré zjistit i objem majetku, který má firma pořízený na leasing. Aktiva získaná prostřednictvím leasingu se totiž neobjevují v rozvaze, ale pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztráty (služby). V takovém případě nám ukazatele zadluženosti neprozradí celou zadluženost podniku, a tu pak musíme hledat právě u ukazatelů na bázi výsledovky (Scholleová, 2017).

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří. Určitá výše zadlužení je však obvykle pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to dáno skutečností, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok

jako součást nákladu snižuje zisk, ze kterého se platí daně – jde o tzv. daňový efekt nebo daňový štít (Knápková, 2017).

### **Celková zadluženost**

Zapojením cizích zdrojů do financování podniku můžeme snížit náklady za použití kapitálu v podniku, které vyjadřujeme pomocí WACC. Ukazatele zadluženosti jsou ovlivňovány především čtyřmi faktory: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku

$$\text{celková zadluženost} = \text{celkové dluhy} / \text{celková aktiva}$$

Text (Scholleová, 2017) Vzorec (Jelínková, 2018)

Někdy je vhodnější brát v úvahu jen dlouhodobé cizí zdroje a podobným způsobem vyjádřit dlouhodobou zadluženost. Doporučená hodnota se pohybuje od 30% do 60% (Knápková, 2017), (Scholleová, 2017).

### **Ukazatel úrokového krytí**

Ukazatel úrokového krytí hodnotí dluhovou schopnost podniku, kdy vyjadřuje míru schopnosti podniku hradit úroky generovaným výsledkem hospodaření před nákladovými úroky a zdaněním. Hodnota úrokového krytí by měla být vyšší, kdy obecně doporučitelná hodnota tohoto ukazatele je hodnota 3 do 6. Při vysoké hodnotě ukazatele TIE v souvislosti s vyšší mírou ziskovosti, může být vhodné zvyšovat také celkovou zadluženost, měřenou ukazatelem DR. Výpočet ukazatele:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{výsledek hospodaření před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec i text (Vavřina, 2019).

## 4 Vlastní práce

Praktická část bakalářské práce obsahuje představení a charakteristiku vybraného podniku. Současné tato část také obsahuje aplikaci finanční analýzy na vybraný podnik a využívá mimo jiné i absolutní a poměrové ukazatele například horizontální a vertikální analýzy. Finanční analýza vychází z teoretických hledisek a výpočtů, které jsou uvedeny v předchozí části této práce. Data, která jsou použita k finanční analýze jsou z let 2018-2022. V závěru této práce jsou analyzovány hodnoty z jednotlivých analýz a posouzeno finanční zdraví podniku a také jsou zde obsažena doporučení na zlepšení finanční situace vybraného podniku.

### 4.1 Charakteristika podniku

#### Základní údaje

Jméno společnosti	Ramia s.r.o.
Předmět podnikání	Truhlářství
Datum vzniku a zápisu	26.5.2005
Právní forma	Společnost s ručením omezením
IČO	27248976
Sídlo	Ocelkova 643/20
Základní kapitál	200 000,- Kč

Zdroj: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=488618&typ=UPLNY>

#### Historie podniku

Společnost RAMIA s.r.o. byla založena za účelem výroby masivních dřevěných truhlářských hoblic. Jedná se o tradiční výrobu speciálního pracovního stolu pro truhláře a kutily. Historie výroby hoblic sahá do období první republiky, kdy v Písku započala jednoduchá výroba truhlářských stolů a hoblíků. Truhlářské hoblice jsou vyráběny z kvalitní bukové spárovky. Nutnými doplňky pro konečnou montáž výrobku jsou speciální trapézové svěráky a poděráky, které významně zajišťují funkčnost stolů. Produkty společnosti RAMIA s.r.o. jsou svým způsobem unikátní, neboť ve střední a východní Evropě neexistuje konkurence ve formě obdobného výrobku, či společnosti specializující se v takovém rozsahu na tento typ výroby. Společnost RAMIA s.r.o. zahájila svou činnost v roce 2005 nejprve v pronajatých výrobních prostorách. Tato skutečnost však přinášela obvyklé těžkosti, plynoucí ze vztahu nájemce – pronajímatel. Z tohoto důvodu společnost zakoupila v roce 2009 starší nevyužívaných objekt v rozsahu 1 000 m<sup>2</sup> v Zátaví u Písku. Vzhledem k tehdejšímu stavu

zakoupené nemovitosti bylo nutné ji od základu zrekonstruovat a přizpůsobit danému účelu. Tato rekonstrukce byla ukončena a výroba v ní zahájena v roce 2012. V roce 2015 se společnosti podařilo zakoupit i další, sousední budovu, taktéž nevyužívanou stávajícím majitelem. Po nezbytné rekonstrukci byla část výroby truhlářských hoblic přemístěna do nové budovy. V současnosti společnost RAMIA s.r.o. využívá výrobní plochu cca 2 000 m<sup>2</sup>, která byla nezbytná pro neustále se rozšiřující výrobu. (Vnitropodnikový zdroj, 2023)

Po ukončení rekonstrukce nové výrobní haly, zahájila společnost další výrobní program, a to výrobu bukové spárovky. Tento výrobní program byl nezbytný pro udržení chodu výroby truhlářských hoblic, neboť výroba bukové spárovky předchází základnímu výrobnímu programu. Vzhledem k časté nespolehlivosti základních dodavatelů výrobního materiálu (bukové spárovky) vedlo rozhodnutí k vlastní výrobě k posílení postavení společnosti na mezinárodním trhu. Technologické vybavení společnosti RAMIA s.r.o. je v současné době na nadprůměrné úrovni. Vzhledem ke skutečnosti, že společnost disponuje nejmodernějšími CNC obráběcími centry a veškerou na trhu dostupnou dřevoobráběcí technologií, poskytuje služby i dalším regionálním dřevařským i truhlářským společnostem. (Vnitropodnikový zdroj, 2023)

Za dobu svého působení na trhu, vyvinula společnost RAMIA s.r.o. tři základní produktové řady, které jsou dále členěny podle jednotlivých modelů, uzpůsobených požadavkům konečných zákazníků:

- řada PROFI – určena především pro profesionální zákazníky
- řada HOBBY – určená kutilům a poloprofesionálním zákazníkům
- řada SCHOOL – určená především pro školní výukové programy a pro profesionály

Zdroj: <https://www.ramia.cz/hobllice>

Společnost RAMIA s.r.o. je z 90 ti% objemu celkové produkce zaměřena na zahraniční trhy. Jejimi zákazníky jsou zahraniční wholesalers i retailers, v České republice je struktura zákazníků definována především odbornými školami, truhlářskými dílnami a drobnými kutily. Společnost v současnosti exportuje prakticky do celého světa, jejími zákazníky jsou společnosti v USA, Austrálii, Jižní Korey, Velké Británii, EU i Africe. Struktura dodavatelů je již delší dobu konstantní. klíčovými dodavateli jsou společnosti z České republiky, Slovenska, Polska a Indie. Velký důraz je kladen na zastupitelnost dodavatelů jednotlivých

komponentů, a tedy na eliminaci možných obtíží plynoucích z eventuálního nedodržení kvality či lhůty dodání (Vnitropodnikový zdroj, 2023)

Pro společnost RAMIA s.r.o. je klíčovým faktorem rozvoje a získávání nových zákazníků pozornost věnovaná marketingu. Z tohoto důvodu byl v roce 2018 zahájen provoz e-shopu, dostupného ze všech zemí EU a USA. Z téhož důvodu je společnost pravidelným vystavovatelem na světových veletrzích, např. PRACTICAL WORLD v Kolíně nad Rýnem, XYLEXPO Milán, LIGNA Hannover, INTERNATIONAL WOODWORKING FAIR IWF ATLANTA, W14 Birmingham a další. V rámci ČR se společnost zapojila do programu SUSO, který nabízí výrobním společnostem oslovení cílové skupiny mladých řemeslníků, škol a veřejnosti. V návaznosti na tuto spolupráci se společnost zúčastňuje oborových výstav FOR ARCH, PVA EXPO Praha, HOBBY a ZEMĚ ŽIVITELKA, LIGNA Lysá nad Labem a WOODTEC Brno (Vnitropodnikový zdroj, 2023).

Pro vyloučení negativních dopadů sezónnosti prodeje základních produktů (letní měsíce) byla navázána spolupráce s prověřenými zpracovateli jednotlivých dřevěných komponentů, tzv. outsourcing, který umožňuje flexibilitu výroby jednotlivých typů produktů a současně vylučuje nepřiměřeně dlouhé dodací lhůty. Společnost rovněž neustále vyvíjí nové produkty dle požadavků zákazníků a inovuje základní modely. Pro zjednodušení spolupráce s odběrateli byl zaveden systém tzv. dropshipment, kdy velkoodběratel objedná zboží, které společnost RAMIA s.r.o. doručí přímo k zákazníkovi, tedy bez dalšího skladování a dopravy u odběratele. Tento postup se velmi osvědčil při spolupráci s wholesalers, neboť ti inzerují produkty na svých webech a e-shopech bez nutnosti skladování výrobků a jejich další přepravy (Vnitropodnikový zdroj, 2023).

Nejvýznamnějším cílem společnosti je v současnosti další navýšení obrátu, maximální využití nových výrobních prostor, udržení stabilizovaného cash flow a tím i eliminace obtíží plynoucích ze sezónnosti odbytu produktů základního výrobního programu. Rovněž realizací nového programu výroby spárovky byly splněny stanovené cíle, tedy dokonalá kontrola kvality vstupního materiálu a odstranění nákladů spojených s nákupem, dopravou a reklamací u dodavatelů (Vnitropodnikový zdroj, 2023).

## 4.2 Analýza absolutních ukazatelů

### 4.2.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 2 Vstupní hodnoty pro horizontální analýzu aktiv rozvahy (tis. Kč.)

Položka	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Aktiva celkem</b>	27 005	32 788	41 082	29 819	30 897
<b>B. Stálá aktiva</b>	16 354	20 499	22 803	4 543	4 177
<b>B.I. DNM</b>	178	178	119	291	783
<b>B.II. DHM</b>	16 176	20 321	22 684	4 252	3 394
<b>B.III. DFM</b>	0	0	0	0	0
<b>C. Oběžná aktiva</b>	10 403	12 064	18 238	25 182	26 626
<b>C.I. Zásoby</b>	1 162	1 621	978	2429	2297
<b>C.II. Pohledávky</b>	6 391	7 245	7 657	8 862	16 471
<b>C.II.1. DI. Pohledávky</b>	0	0	0	0	0
<b>C.II.2. Kr. pohledávky</b>	6 391	7 245	7 657	8 662	16 471
<b>C.III. Kr. fin. Majetek</b>	0	0	0	0	0
<b>C.IV. Peněžní prostředky</b>	2 850	3 198	9 603	14 091	7 858
<b>D. Časové Rozlišení Aktiv</b>	248	225	41	94	94

Zdroj: Vlastní zpracování

Z této tabulky č. 2 lze vyčíst, že stálá aktiva vykazují klesající tendenci, zatímco oběžná aktiva vykazují rostoucí tendenci. To je způsobeno především výrazným propadem hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a současně výrazným nárůstem krátkodobých pohledávek. V souvislosti s překvapivým snížením hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, je nutné uvést závažnou skutečnost, že v období mezi roky 2020 a 2021 společnost prošla transformací, která v sobě zahrnovala fúzi společnosti sloučením a současně fúzi společnosti rozdělením. V rámci této fúze byla společnost Ramia s.r.o. sloučena s další výrobní společností a jejími aktivy a současně byla fúze rozdělena na dvě společnosti: společnost výrobní, která je analyzována v této práci a společnost majetkovou. Tuto skutečnost je nutné zdůraznit, neboť v dalších prováděných finančních analýzách je tato operace v období mezi lety 2020 a 2021 jednoznačně patrná.

Tabulka č. 2 současně dokládá, že stálá aktiva jsou tvořena především dlouhodobým hmotným majetkem, následuje dlouhodobý nehmotný majetek. Firma nedisponuje dlouhodobým finančním majetkem.

Rovněž lze říci, že u položky časové rozlišení aktiv firma disponuje hodnotami, které se oproti stálým a oběžným aktivům pohybují jen ve velmi malém množství.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv rozvahy (absolutní změna) (tis. Kč.)

Položka	Absolutní změna			
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
<b>Aktiva celkem</b>	5 783	8 294	-11 263	1 078
<b>B. Stálá aktiva</b>	4 145	2 304	-18 260	-366
B.I. DNM	0	-59	172	492
B.II. DHM	4 145	2 363	-18 432	-858
B.III. DFM	0	0	0	0
<b>C. Oběžná aktiva</b>	1 661	6 174	6 944	1 444
C.I. Zásoby	459	-643	1 451	-132
C.II. Pohledávky	854	412	1 205	7 609
C.II.1. DI. Pohledávky	0	0	0	0
C.II.2. Kr. pohledávky	854	412	1 005	7 809
C.III. Kr. fin. Majetek	0	0	0	0
C.IV. Peněžní prostředky	348	6 405	4 488	-6 233
<b>D. Časové Rozlišení Aktiv</b>	-23	-184	53	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Níže uvedený graf č. 1 znázorňuje přehled aktiv, kterými firma disponuje. Z grafu č. 1 je vidět, že výjimkou roku 2021 aktiva neustále rostla. Mezi roky 2018 a 2019 byl zaznamenán významný a druhý nejvyšší růst aktiv, který činil v absolutní hodnotě nárůst o 5 783 tis. Kč nebo také o 21,41% na hodnotu 32 788 tis. Kč. Tento nárůst byl zapříčiněn zejména nárůstem krátkodobých pohledávek a také dlouhodobým hmotným majetkem.

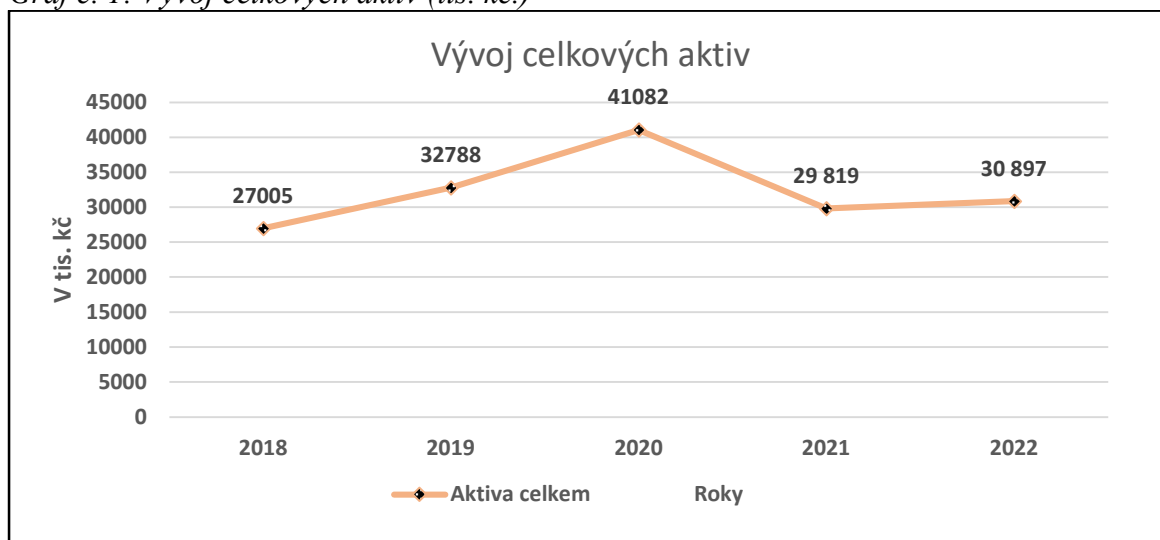
V letech 2019 a 2020 byl nárůst celkových aktiv ještě výraznější. V absolutních číslech aktiva narostla o 8 294 tis. Kč. neboli o 25,30% na hodnotu 41 082 tis. Kč. Tento nárůst celkových aktiv byl nejvyšší v celém sledovaném období z důvodu 200,28% nárůstu peněžních prostředků společnosti z předcházející úrovně 3 198 tis Kč na hodnotu 9 603 tis. Kč.

V období 2020 a 2021 firma zaznamenala dramatický pokles celkových aktiv o 11 263 tis. Kč, tedy o 80,08%, na hodnotu 29 819 tis. Kč, což je nejvýznamnější pokles v celém sledovaném období zejména díky poklesu hodnoty dlouhodobého hmotného majetku



v důsledku fúze společnosti rozděleným Ve zbývajícím roce 2022 byl evidován mírný nárůst celkových aktiv o 3,62% neboli o 1 078 tis. Kč.

Graf č. 1: Vývoj celkových aktiv (tis. Kč.)



Zdroj: Vlastní zpracování

Stálá aktiva měla zpočátku rostoucí tendenci, ale ke konci sledovaného období spíše klesající průběh. V letech 2018 až 2020 byla evidována rostoucí tendence, která se pohybovala od hodnoty 12 354 tis. Kč až na nejvyšší naměřenou hodnotu 22 803 tis. Kč. Na této hodnotě se podílela především položka dlouhodobý hmotný majetek. V dalších sledovaných letech 2021 a 2022 byla zaznamenána klesající tendence z nejvyšší dosažené hodnoty v roce 2020 až na hodnotu 4 543 tis. Kč v roce 2021 a v posledním sledovaném roce 2022 dokonce byl zaznamenán propad dokonce až na hodnotu 4 177 tis. Kč, a to z důvodu propadu hodnoty dlouhodobého hmotného majetku v důsledku transformace společnosti fúzí rozdělením.

U položky oběžných aktiv byla zaznamenána růstová tendence především díky postupnému nárůstu krátkodobých pohledávek a také nárůstu peněžních prostředků s výjimkou roku 2022, kdy peněžní prostředky zaznamenaly pokles. Nejvýraznější meziroční nárůst oběžných aktiv firma zaznamenala v letech 2020 a 2021, kdy celková aktiva narostla o 58,07% tedy o 6 944 tis. Kč. V této položce firma dosáhla svého maxima v roce 2022, kdy se společnost dostala na úroveň 26 626 tis. Kč. Avšak v tomto roce byl registrován nejmenší nárůst oběžných aktiv ze všech sledovaných let o pouhých 5,73% neboli o 1 444 tis. Kč.

Naopak minimum oběžných aktiv bylo registrováno v roce 2018, kdy firma neměla příliš velké množství peněžních prostředků v porovnání s nejméně úspěšným rokem 2022.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv rozvahy (relativní změna) (%)

Položka	Relativní změna			
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
<b>Aktiva celkem</b>	21,41%	25,30%	-27,42%	3,62%
<b>B. Stálá aktiva</b>	25,35 %	11,24%	-80,08%	-8,06%
B.I. DNM	0,00%	-33,15%	144,54%	169,07%
B.II. DHM	25,62%	11,63%	-81,26%	-20,18%
B.III. DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>C. Oběžná aktiva</b>	15,97%	51,18%	58,07%	5,73%
C.I. Zásoby	39,50%	-39,67%	148,36%	-5,43%
C.II. Pohledávky	13,36%	5,69%	15,74%	85,86%
C.II.1. DI. Pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.2. Kr. pohledávky	13,36%	5,69%	13,13%	90,15%
C.III. Kr. fin. Majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.IV. Peněžní prostředky	12,21%	200,28%	46,74%	-44,23%
<b>D. Časové Rozlišení Aktiv</b>	-9,27%	-81,78%	129,27%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.2.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 5: Vstupní hodnoty pro horizontální analýza pasiv rozvahy (tis. Kč)

Položka	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Pasiva celkem</b>	27 005	32 788	41 082	29 819	30 897
<b>A. Vlastní kapitál</b>	14 955	17 171	21 479	20 309	24 057
A.I. Základní kapitál	200	200	200	200	250
A.II. Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	100	100
A.III. Fondy ze zisku	241	241	241	241	241
A.IV. VH minulých let	10 740	14 514	16 730	14 173	20 116
A.V. VH běžného úč. Období	3 774	2 216	4 308	5 595	3 350
<b>B. + C. Cizí zdroje</b>	12 050	15 617	19 603	9 510	6 840
B. Rezervy	0	0	0	0	0
C. Závazky	12 050	15 617	19 603	9 510	6 840
C.I. Dlouhodobé závazky	10 136	12 571	15 583	-665	1 949
C.II. Krátkodobé závazky	1 914	3 046	4 020	10 175	4 891
<b>D. Časové rozlišení pasiv</b>	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Výše uvedená tabulka č. 4 zobrazuje vstupní hodnoty pasiv rozvahy, kterými firma disponovala v období 2018 až 2022. Jsou zde zobrazeny hodnoty v absolutních číslech. Také jsou zde znázorněny i nenulové položky. Z této tabulky jsou použity hodnoty pro provedení horizontální a vertikální analýzy pasiv rozvahy.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv (absolutní změna) (tis. Kč.)

Položka	Absolutní změna			
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
<b>Pasiva celkem</b>	5 783	8 294	-11 263	1 078
<b>A. Vlastní kapitál</b>	2 216	4 308	-1 170	3 748
<b>A.I. Základní kapitál</b>	0	0	0	50
<b>A.II. Ážio a kapitálové fondy</b>	0	0	100	0
<b>A.III. Fondy ze zisku</b>	0	0	0	0
<b>A.IV. VH minulých let</b>	3 774	2 216	-2 557	5 943
<b>A.V. VH běžného úč. období</b>	-1 558	2 092	1 287	-2 245
<b>B. + C. Cizí zdroje</b>	3 567	3 986	-10 093	-2 670
<b>B. Rezervy</b>	0	0	0	0
<b>C. Závazky</b>	3 567	3 986	-10 093	-2 670
<b>C.I. Dlouhodobé závazky</b>	2 435	3 012	-16 248	2 614
<b>C.II. Krátkodobé závazky</b>	1 132	974	6 155	-5 284
<b>D. Časové rozlišení pasiv</b>	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková pasiva vykazovala ve sledovaném období 2018 až 2020 růst. Nejvyšší meziroční nárůst zaznamenala společnost v letech 2019 až 2020 kdy firma zaznamenala nárůst pasiv o 25,30% neboli o 8 294 tis. Kč, přičemž největší vliv na tuto částku měly závazky.

Naopak největší meziroční propad celkových pasiv následoval v letech 2020 až 2021 o 27,42%. Významným faktorem tohoto poklesu celkových aktiv byl výrazný úbytek dlouhodobých závazků. Tato skutečnost byla opět vyvolána fúzí společnosti rozdělením, kdy řada dlouhodobých aktiv spolu s dlouhodobými závazky byla převedena na majetkovou společnost.

Vlastní kapitál vykazoval ve sledovaných letech růstovou trajektorii. Největšího meziročního nárůstu firma dosáhla v letech 2019/2020 o 25,09 neboli o 4 308 tis. Kč.

Nejvyšší hodnota vlastního kapitálu byla zachycena v roce 2022, kdy firma disponovala vlastním kapitálem v hodnotě 24 057 tis. Kč.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv (relativní změna) (%)

Položka	Relativní změna			
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
<b>Pasiva celkem</b>	21,41%	25,30%	-27,42%	3,62%
<b>A. Vlastní kapitál</b>	14,82%	25,09%	-5,45%	18,45%
A.I. Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	25,00%
A.II. Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
A.III. Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV. VH minulých let	35,14%	15,27%	-15,28%	41,93%
A.V. VH běžného úč. období	-41,28%	94,40%	29,87%	-40,13%
<b>B. + C. Cizí zdroje</b>	29,60%	25,52%	-51,49%	-28,08%
B. Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>C. Závazky</b>	29,60%	25,52%	-51,49%	-28,08%
C.I. Dlouhodobé závazky	24,02%	23,96%	-104,27%	393,08%
C.II. Krátkodobé závazky	59,14%	31,98%	153,11%	-51,93%
<b>D. Časové rozlišení pasiv</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

U cizích zdrojů byl ve sledovaných letech 2018 až 2020 evidován postupný nárůst cizích zdrojů, avšak v letech 2021 a 2022 byla evidována klesající tendence. Nejvýraznější propad byl v roce 2021, kdy se cizí zdroje, zejména položka závazky propadly o 51,49% a to v důsledku fúze rozdělením

#### 4.2.3 Horizontální analýza výnosů

Tabulka č. 8: Vstupní hodnoty pro horizontální a vertikální analýzu výnosů (tis. Kč.)

Položka	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Výnosy celkem</b>	38 446	41 316	58 888	83 217	71 597
<b>I. Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	34 972	38 305	54 811	75 787	64 799
II. Tržby za prodej zboží	1	1	0	0	5
III. Ostatní provozní výnosy	2 245	1 835	1 866	4 061	3 001
IV. Výnosy z DFM – podíly	200	107	0	23	83
V. Výnosy z ostatního DFM	300	488	1 792	2 204	2 319
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	0	87	0	0	0
<b>VII. Ostatní finanční výnosy</b>	728	493	419	1 142	1 390

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 8 ilustruje vstupní hodnoty výnosů, kterých společnost dosáhla ve sledovaných letech 2018 až 2022. V této tabulce jsou hodnoty vyjádřené v absolutních číslech. Tyto údaje byly použity pro provedení horizontální a vertikální analýzy výnosů podniku. Jsou zde zachyceny i nenulové položky. Hodnoty jsou zde vyjádřeny v tis. Kč. Hodnoty byly získány z účetních závěrek společnosti Ramia s.r.o. na Justice.cz

Tabulka č. 9: Horizontální analýza výnosů (absolutní vyjádření) (tis. Kč.)

Položka	Absolutní změna			
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
<b>Výnosy celkem</b>	2 870	17 572	24 329	-11 620
<b>I. Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	3 333	16 506	20 976	-10 988
<b>II. Tržby za prodej zboží</b>	0	-1	0	5
<b>III. Ostatní provozní výnosy</b>	-410	31	2 195	-1 060
<b>IV. Výnosy z DFM – podíly</b>	-93	-107	23	60
<b>V. Výnosy z ostatního DFM</b>	188	1 304	412	115
<b>VI. Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	87	-87	0	0
<b>VII. Ostatní finanční výnosy</b>	-235	-74	723	248

Zdroj: Vlastní zpracování

Celkové výnosy sledovaného podniku vykazovaly v analyzovaném období 2018 až 2022 postupný nárůst až do roku 2021, kdy byl meziroční nárůst o 41,31% a tím dosáhly svého maxima, až na hodnotu 83 217 tis. Kč. Ovšem v období 2019/2020 dosáhla firma nejvyššího meziročního nárůstu výnosů, a to o 42,53%. U tržeb za prodej výrobků a služeb zaznamenala firma nejvyšší nárůst v období 2019/2020 o 43,09%. Firma ale dosáhla nejvyšších tržeb za prodej výrobků a služeb až v roce 2021, kdy hodnota činila 75 787 tis. Kč. V následujícím roce 2022 si podnik připisoval mírný pokles tržeb o 14,50% tj. 64 799 tis. Kč.

Zkoumaná společnost se téměř nezabývá prodejem zboží, protože hlavní náplní této společnosti je především výrobní činnost a prodej vlastních výrobků, tedy u položky Tržby za prodej zboží jsou jen malé přírůstky k celkovým výnosům. Zboží ve skutečnosti tvoří jen marginální doplněk vlastních produktů společnosti. Ostatní provozní výnosy zaznamenaly velmi významný meziroční růst v období 2020/2021 o 117,63%, tedy o 2195 tis. Kč na nejvyšší dosazenou hodnotu 4 061 tis. Kč. V následujícím období byl evidován pokles provozních výnosů o 26,10% na hodnotu 3 001 tis. Kč. Společnost evidovala ve výnosech z dlouhodobého finančního majetku nejvyšší nárůst hodnoty v období 2021/2022 o 260,87% na hodnotu 83 tis. Kč, ale nejvyšší absolutní hodnoty podnik dosáhl v období 2018, kdy absolutní hodnota výnosů dosahovala 200 tis. Kč. U výnosů z ostatního dlouhodobého

finančního majetku byl zaznamenán dramatický nárůst zejména v období 2019/2020 a to dokonce až o 267,21% na hodnotu 1 792 tis. Kč. Tato hodnota se v průběhu následujících let zvyšovala až na její vrchol 2 319 tis. Kč. Výnosové úroky byly, kromě jednoho roku, nulové, ovšem v roce 2019 firma evidovala výnosové úroky v hodnotě 87 tis. Kč. U ostatních finančních výnosů byl zachycen nejvyšší meziroční nárůst o 172,55% na hodnotu 1142 tis. Kč, ale v následujícím roce se hodnota zvedla o dalších 21,72% na hodnotu 1 390 tis. Kč, což byla i nejvyšší hodnota ve sledovaném období.

Tabulka č. 10: Horizontální analýza výnosů (relativní vyjádření) (%)

Položka	Relativní změna			
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
<b>Výnosy celkem</b>	7,47%	42,53%	41,31%	-13,96%
<b>I. Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	9,53%	43,09%	38,27%	-14,50%
<b>II. Tržby za prodej zboží</b>	0,00%	-100,00%	0,00%	500,00%
<b>III. Ostatní provozní výnosy</b>	-18,26%	1,69%	117,63%	-26,10%
<b>IV. Výnosy z DFM – podíly</b>	-46,50%	-100,00%	0,00%	260,87%
<b>V. Výnosy z ostatního DFM</b>	62,67%	267,21%	22,99%	5,22%
<b>VI. Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%
<b>VII. Ostatní finanční výnosy</b>	-32,28%	-15,01%	172,55%	21,72%

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.2.4 Horizontální analýza nákladů

Tabulka č. 11: Vstupní hodnoty pro provedení horizontální analýzy nákladů (tis. Kč.)

Položka	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Náklady celkem</b>	34 372	38 505	52 788	75 395	65 845
<b>A. Výkonová spotřeba</b>	23 176	26 660	37 137	55 846	47 261
<b>B. Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	0	0	0	0	0
<b>C. Aktivace</b>	0	0	0	0	0
<b>D. Osobní náklady</b>	7 371	8 321	9 333	14 339	13 695
<b>E. Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	1 454	1 621	2 533	1 012	1 143
<b>F. Ostatní provozní náklady</b>	371	387	594	947	1 194
<b>G. Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	0	0	0	0	0
<b>H. Náklady související s DFM</b>	0	0	0	0	0
<b>I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	0	0	0	0	0
<b>J. Nákladové úroky a podobné náklady</b>	372	386	458	467	310
<b>K. Ostatní finanční náklady</b>	735	589	1 700	1 448	1 440
<b>L. Daň z příjmů</b>	893	541	1 033	1 336	802
<b>M. Převod podílu na VH společníkům</b>	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 9 znázorňuje vstupní hodnoty, které byly použity k výpočtu horizontální analýzy nákladů. Částky jsou uváděny v absolutních hodnotách a v tis. Kč.

Tabulka č. 12: Horizontální analýza nákladů (absolutní vyjádření) (tis. Kč.)

Položka	Absolutní změna			
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
<b>Náklady celkem</b>	4 133	14 283	22 607	-9 550
<b>A. Výkonová spotřeba</b>	3 484	10 477	18 709	-8 585
<b>B. Změna stavu zásob vlastní činností</b>	0	0	0	0
<b>C. Aktivace</b>	0	0	0	0
<b>D. Osobní náklady</b>	950	1 012	5 006	-644
<b>E. Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	167	912	-1 521	131
<b>F. Ostatní provozní náklady</b>	16	207	353	247
<b>G. Náklady vynaložené na PP.</b>	0	0	0	0
<b>H. Náklady související s DFM</b>	0	0	0	0
<b>I. Úpravy hodnot a rezervy v FO</b>	0	0	0	0
<b>J. Nákladové úroky a podobné náklady</b>	14	72	9	-157
<b>K. Ostatní finanční náklady</b>	-146	1 111	-252	-8
<b>L. Daň z příjmů</b>	-352	492	303	-534
<b>M. Převod podílu na VH společníkům</b>	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota celkových nákladů měla růstovou trajektorii a nejvyšší meziroční nárůst firma evidovala v období 2020/2021, kdy náklady vyrostly až o 22 607 tis. Kč, tedy o 42,83%. V následujícím roce firma evidovala výrazný pokles nákladů o 12,67%, tedy o 9 550 tis. Kč na hodnotu 65 865 tis. Kč. Na nárůstu hodnoty výkonové spotřeby měla vliv zásadní položka spotřeba materiálu a energie. Hodnota výkonové spotřeby rostla v období 2018-2021, přičemž nejvýznamnější meziroční nárůst byl zaznamenán v období 2020/2021 o 50,38% tedy o 18 709 tis. Kč. Firma o rok později zaznamenala pokles hodnoty výkonové spotřeby o 15,37% tedy o 8 585 tis. Kč.

Osobní náklady od sledovaného roku 2018 až do 2021 rostly především z důvodu zvyšování mzdových nákladů na zaměstnance. V roce 2021 se firma dostala na maximální hodnotu osobních nákladů, a to na hodnotu 14 339 tis. Kč. V roce 2022 došlo ke snížení hodnoty o 644 tis. Kč, tedy o 4,49%, především z důvodu snížení mzdových nákladů společnosti. Daň z příjmů měla v průběhu sledovaných let 2018-2022 kolísavý trend, kdy firmě nejvíce meziročně narostly daně z příjmu v roce 2021 o 90,94% z hodnoty 541 tis. Kč

na hodnotu 1033 tis. Kč. Nejvyšších daní z příjmu firma dosáhla v roce 2021 v hodnotě 1 336 tis. Kč.

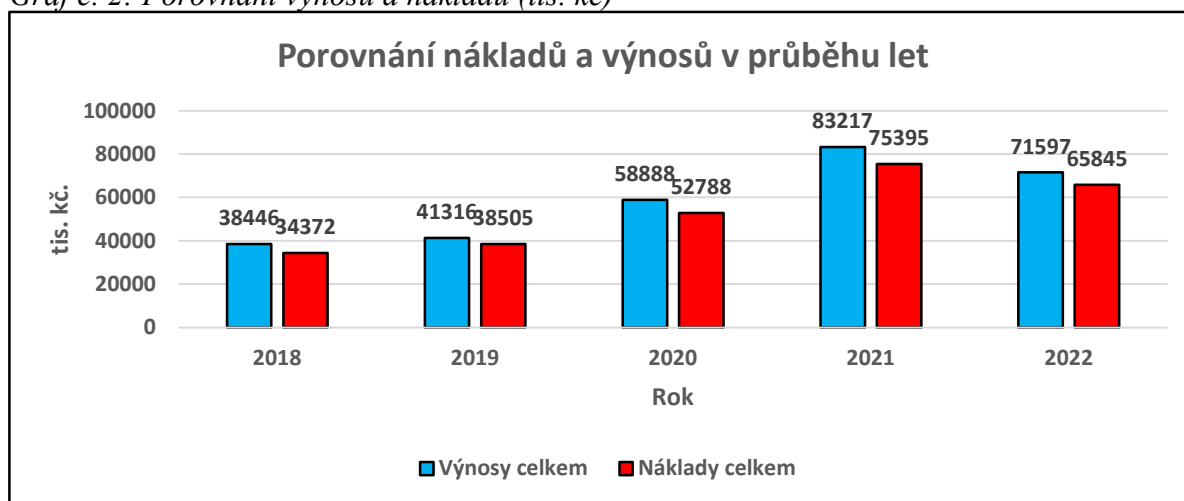
Tabulka č. 13. Horizontální analýza nákladů (relativní vyjádření) (%)

Položka	Relativní změna			
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
<b>Náklady celkem</b>	12,02%	37,09%	42,83%	-12,67%
<b>A. Výkonová spotřeba</b>	15,03%	39,30%	50,38%	-15,37%
<b>B. Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>C. Aktivace</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>D. Osobní náklady</b>	12,89%	12,16%	53,64%	-4,49%
<b>E. Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	11,49%	56,26%	-60,05%	12,94%
<b>F. Ostatní provozní náklady</b>	4,31%	53,49%	59,43%	26,08%
<b>G. Náklady vynaložené na prod. podíly</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>H. Náklady související s DFM</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>I. Úpravy hodnot a rezervy v F.O.</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>J. Nákladové úroky a podobné náklady</b>	3,76%	18,65%	1,97%	-33,62%
<b>K. Ostatní finanční náklady</b>	-19,86%	188,62%	-14,82%	-0,55%
<b>L. Daň z příjmů</b>	-39,42%	90,94%	29,33%	-39,97%
<b>M. Převod podílu na VH společníkům</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 2 je patrné, že podnik dokáže uhradit své závazky a současně také generovat zisk. Také lze vyvodit, že podniku každým rokem rostly jak výnosy, tak také náklady. Průměrný rozdíl mezi náklady a výnosy se zde pohybuje okolo 6 000 tisíc Kč.

Graf č. 2: Porovnání výnosů a nákladů (tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování



#### 4.2.5 Vertikální analýza aktiv rozvahy

Tabulka č 14. Vertikální analýza aktiv rozvahy (%)

Položka	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Aktiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>A. Pohledávky za upsaný ZK</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>B. Stálá aktiva</b>	60,56%	62,52%	55,51%	15,24%	13,52%
<b>B.I. DNM</b>	0,66%	0,54%	0,29%	0,98%	2,53%
<b>B.II. DHM</b>	59,90%	61,98%	55,22%	14,26%	10,98%
<b>B.III. DFM</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>C. Oběžná aktiva</b>	38,52%	36,79%	44,39%	84,45%	86,18%
<b>C.I. Zásoby</b>	4,30%	4,94%	2,38%	8,15%	7,43%
<b>C.II. Pohledávky</b>	23,67%	22,10%	18,64%	29,72%	53,31%
<b>C.II.1. DI. Pohledávky</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>C.II.2. Kr. pohledávky</b>	23,67%	22,10%	18,64%	29,72%	53,31%
<b>C.III. Kr. fin. Majetek</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>C.IV. Peněžní prostředky</b>	10,55%	9,75%	23,38%	47,26%	25,43%
<b>D. Časové Rozlišení Aktiv</b>	0,92%	0,69%	0,10%	0,32%	0,30%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z předcházející tabulky č. 14 je zřejmé, že na celkových aktivech se do roku 2020 převážně podílela stálá aktiva, ale od roku 2021 se poměr složení celkových aktiv změnil tak, že začala převažovat oběžná aktiva, zejména tedy krátkodobé pohledávky a také byl evidován dramatický pokles stálých aktiv. Na poklesu stálých aktiv se podílí především pokles dlouhodobého hmotného majetku, který v roce 2018 tvořil 59,90% podílu na celkových aktivech, ale v roce 2022 tvořil pouhých 10,98%. Tato skutečnost byla vyvolána již zmiňovanou fúzí rozdělením společnosti.

Další položkou, která tvoří celková aktiva je položka oběžná aktiva. Na nárůstu oběžných aktiv se ve sledovaných letech se nejvíce podílely zejména pohledávky a také peněžní prostředky. Na nárůstu pohledávek se podílela zejména položka krátkodobé pohledávky. U krátkodobých pohledávek byl zaznamenán kolísavý trend, ale neklesly pod hodnotu 22%. Stejně tak u peněžních prostředků byl zaznamenán kolísavý trend, který dosáhl maxima v roce 2021, kdy se na oběžných aktivech podílel ze 47,26%. U časového rozlišení aktiv se hodnoty pohybovaly v zanedbatelných procentech, a tedy nemají významný podíl na tvorbě celkových aktiv.

#### 4.2.6 Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 15: Vertikální analýza pasiv rozvahy (%)

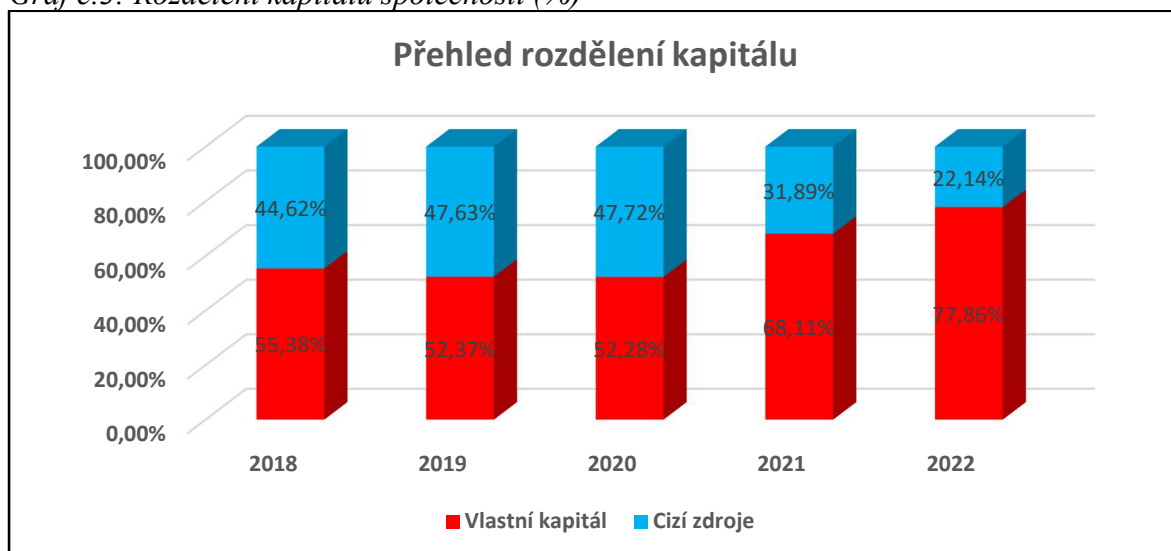
Položka	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Pasiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>A. Vlastní kapitál</b>	55,38%	52,37%	52,28%	68,11%	77,86%
<b>A.I. Základní kapitál</b>	0,74%	0,61%	0,49%	0,67%	0,81%
<b>A.II. Ážio a kapitálové fondy</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,34%	0,32%
<b>A.III. Fondy ze zisku</b>	0,89%	0,74%	0,59%	0,81%	0,78%
<b>A.IV. VH minulých let</b>	39,77%	44,27%	40,72%	47,53%	65,11%
<b>A.V. VH běžného úč. období</b>	13,98%	6,76%	10,49%	18,76%	10,84%
<b>B. + C. Cizí zdroje</b>	44,62%	47,63%	47,72%	31,89%	22,14%
<b>B. Rezervy</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>C. Závazky</b>	44,62%	47,63%	47,72%	31,89%	22,14%
<b>C.I. Dlouhodobé závazky</b>	37,53%	38,34%	37,93%	-2,23%	6,31%
<b>C.II. Krátkodobé závazky</b>	7,09%	9,29%	9,79%	34,12%	15,83%
<b>D. Časové rozlišení pasiv</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Dle tabulky č. 15 lze říci, že na celkových pasivech se ve všech sledovaných letech podílely především dvě položky. První položka je vlastní kapitál, který se na celkových pasivech podílel více než z 50% procent a má rostoucí trend. Největší položkou, která tvoří vlastní kapitál je jednoznačně výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období. Lze tedy říci, že firma se spoléhá spíše na vlastní kapitál než na cizí zdroje. Základní kapitál, ážio, kapitálové fondy a fondy ze zisku se na vlastním kapitálu podílejí jen minimálně.

Druhou položkou jsou cizí zdroje, které v průběhu let snižovaly svůj podíl na celkových pasivech a tedy nepřesáhly 50%. Největšími položkami, které tvoří jejich podstatnou část jsou dlouhodobé a krátkodobé závazky s tím, že poměr mezi dlouhodobými a krátkodobými závazky se v průběhu sledovaných let vzájemně vyrovnával. Je důležité říct, že firma nedisponuje žádnými rezervami. U časového rozlišení pasiv byly hodnoty nulové.

Graf č.3: Rozdělení kapitálu společnosti (%)



Zdroj: Vlastní zpracování

Zde je graf č.3 zobrazující poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů v období 2018 až 2022, tedy z grafu je zřejmé, že firma disponuje spíše vlastním kapitálem, který se ve sledovaném období zvyšoval až na maximální hodnotu 77,86% v porovnání s cizími zdroji. S tím se také do roku 2020 se zvyšovaly i cizí zdroje, které se v tomto roce dostaly na své maximum a to na 47,72%. V následujícím roce 2021 zaznamenaly dramatický propad až na nejnižší hodnotu cizích zdrojů, a to 22,14%. V souvislosti s fúzí společnosti rozdělením je však tento propad pochopitelný, neboť aktiva financovaná cizím kapitálem byla, spolu se závazky, převedena na majetkovou společnost.

#### 4.2.7 Vertikální analýza výnosů

Tabulka č. 16: Vertikální analýza výnosů (%)

Položka	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Výnosy celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>I. Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	90,96%	92,71%	93,08%	91,07%	90,51%
<b>II. Tržby za prodej zboží</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
<b>III. Ostatní provozní výnosy</b>	5,84%	4,44%	3,17%	4,88%	4,19%
<b>IV. Výnosy z DFM – podíly</b>	0,52%	0,26%	0,00%	0,03%	0,12%
<b>V. Výnosy z ostatního DFM</b>	0,78%	1,18%	3,04%	2,65%	3,24%
<b>VI. Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	0,00%	0,21%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>VII. Ostatní finanční výnosy</b>	1,89%	1,19%	0,71%	1,37%	1,94%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 16 reprezentuje vertikální analýzu výnosu s tím, že lze vyvodit, že na celkových výnosech se podílela zejména položka tržby za prodej výrobků, jejíž podíl za sledované roky 2018/2022 neklesl pod 90% a je nutné říci, že tato hodnota má kolísavý trend. Další položka, která ovlivňuje celkové výnosy, je položka ostatní provozní výnosy, které pohybovaly okolo 4% s výjimkou v roce 2018, kdy hodnota ostatních provozních výnosů dosáhla hodnoty 5,84%. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku měly v průběhu let rostoucí trend a v roce 2022 dosáhly svého maxima, kdy se na celkových výnosech podílely z 3,24%. Avšak nejnižší se podnik pohyboval v roce 2020, kdy se hodnota výnosů z dlouhodobého finančního majetku pohybovala na hodnotě 0,00%, tedy firma neměla žádné výnosy. Ostatní finanční výnosy měly spíše rostoucí trend. Nejvyšší hodnotu podnik zaznamenal v posledním sledovaném roce 2022, kdy se hodnota ostatních finančních výnosů pohybovala na úrovni 1,94%. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2020, kdy se ostatní výnosy pohybovaly na úrovni 0,71%

Tabulka č. 17 Vertikální analýza nákladů (%)

Položka	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Náklady celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>A. Výkonová spotřeba</b>	67,43%	69,24%	70,35%	74,07%	71,78%
<b>B. Změna stavu zásob vlastní činností</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>C. Aktivace</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>D. Osobní náklady</b>	21,44%	21,61%	17,68%	19,02%	20,80%
<b>E. Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	4,23%	4,21%	4,80%	1,34%	1,74%
<b>F. Ostatní provozní náklady</b>	1,08%	1,01%	1,13%	1,26%	1,81%
<b>G. Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>H. Náklady související s DFM</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>I. Úpravy hodnot a rezervy v F.O.</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>J. Nákladové úroky a podobné náklady</b>	1,08%	1,00%	0,87%	0,62%	0,47%
<b>K. Ostatní finanční náklady</b>	2,14%	1,53%	3,22%	1,92%	2,19%
<b>L. Daň z příjmů</b>	2,60%	1,41%	1,96%	1,77%	1,22%
<b>M. Převod podílu na VH společníkům</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky č. 17 je zřejmé, že na celkových nákladech se podílí především položka výkonová spotřeba, v celkových nákladech na úrovni 70-ti%. Hlavní položkou výkonové spotřeby, která zvyšuje hodnotu výkonové spotřeby je především spotřeba materiálu a energie a poté účet služby. Výkonová spotřeba v průběhu sledovaných let vykazuje rostoucí trend až do roku 2021, kdy její hodnota dosáhla maxima a poté v roce 2022 došlo k redukci nákladů na hodnotu 71,78%.

Další hodnotou, která má významný vliv na celkové náklady jsou osobní náklady, které se zásadně podílí na nárůstu celkových nákladů. Tato položka má kolísavý trend a pohybuje se od hodnoty nejmenší tj. 17,68% až do maximální hodnoty, kterou podnik zaznamenal v roce 2019, a to 21,61%. Položka, která se také mírně podílí na hodnotě celkových nákladů jsou úpravy hodnot v provozní oblasti. Tato hodnota zaznamenala dramatický pokles v roce 2020 z úrovně 4,80% na úroveň 1,34%. Ovšem v následujícím roce 2022 tato hodnota opět zaznamenala nárůst na výši 1,74%. Položky, které se jen mírně podílejí na tvorbě celkových nákladů jsou ostatní finanční náklady a daň z příjmů, které se pohybovaly okolo 2% a měly kolísavý trend.

### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

#### 4.3.1 Ukazatel rentability

Tabulka č. 18: Ukazatelé rentability včetně vstupních hodnot (tis. Kč.) (%)

Vstupní položky	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
Výsledek hospodaření před zdaněním	4 667	2 757	5 341	6 931	4 152
Nákladové úroky	372	386	458	467	310
EBIT	5 039	3 143	5 799	7 398	4 462
Celková aktiva	27 005	32 788	41 082	29 819	30 897
EAT	3774	2 216	4 308	5 595	3 350
Vlastní kapitál	14 955	17 171	21 479	20 309	24 057
Tržby za výrobky	34 972	38 305	54 811	75 787	64 799
Tržby za zboží	1	1	0	0	5
Roční tržby	34 973	38 306	54 811	75 787	64 804
<b>Ukazatelé rentability (%)</b>					
ROA	18,66%	9,59%	14,12%	24,81%	14,44%
ROE	25,24%	12,91%	20,06%	27,55%	13,93%
ROS	10,79%	5,78%	7,86%	7,38%	5,17%

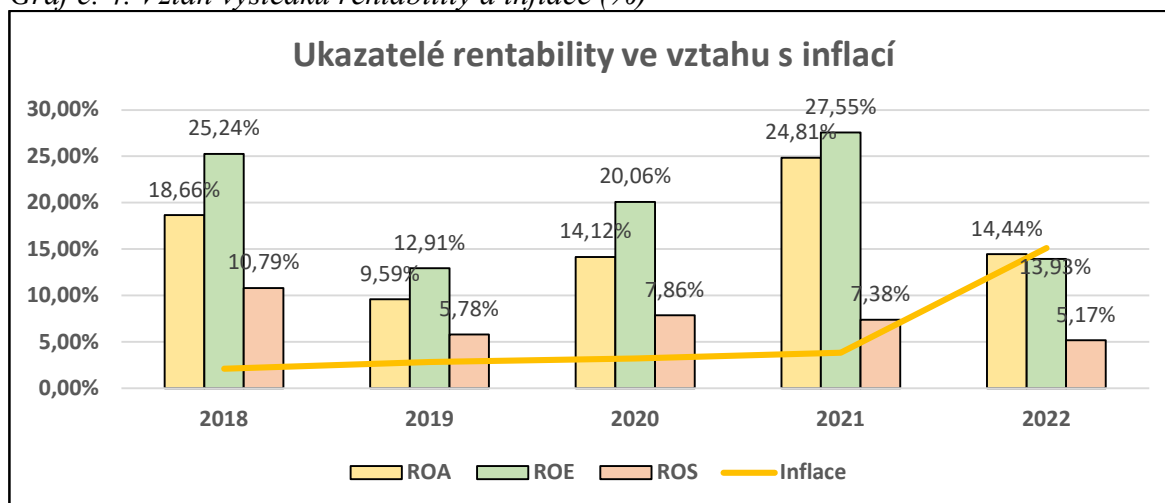
Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita aktiv (ROA) ve sledovaných letech 2018/2022 eviduje kolísavou tendenci s tím, že v roce 2021 zaznamenala společnost nejvyšší hodnotu 24,81%, což znamená, že firma překonala inflaci a tedy dodržela doporučenou hodnotu. V roce 2022 ale společnost dosahovala rentability aktiv pouze 14,44%, tudíž firma nepřekonala inflaci, která ve zmíněném roce byla rekordní, a to 15,10%, tedy nebyla splněna doporučená hodnota.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) měla také kolísavý trend, ale v roce 2021 byla zaznamenána rekordní hodnota 27,55%. To tedy znamená, že pokud by byla do společnosti vložena 1 Kč kapitálu, pak by zisk měl hodnotu téměř 28 Kč. Nejnižší takový zisk by byl v roce 2019, kdy nejnižší hodnota rentability kapitálu činila pouhých 12,91%. Společnost velmi těsně nepřekonala inflaci pouze v jediném roce, a to v roce 2022, kdy rentabilita vlastního kapitálu dosáhla pouhých 13,93%.

Rentabilita tržeb (ROS) měla zde opět kolísající trend, ovšem je třeba dodat, že firma opět s výjimkou roku 2022 překonávala inflaci, tedy doporučenou hodnotu dodržela. Nejvýrazněji doporučenou hodnotu překonala v roce 2018, kdy rentabilita tržeb dosahovala rekordní hodnoty 10,79%. Ovšem pokud by byla vložena 1 Kč. v roce 2022, pak by zisk činil pouhých 5 Kč oproti roku 2018, kdy zisk z vložené 1 Kč. činil téměř 11 Kč.

Graf č. 4. Vztah výsledků rentability a inflace (%)



Zdroj: Vlastní zpracování

Data o výši inflaci v jednotlivých sledovaných letech 2018 až 2022 byla použita z Českého statistického úřadu.

### 4.3.2 Ukazatel aktivity

#### Rychlost obratu aktiv

Tabulka č.19: Ukazatelé rychlosti obratu včetně vstupních hodnot (tis. Kč.) (x krát)

Vstupní položky	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Roční tržby</b>	34 973	38 306	54 811	75 787	64 804
<b>Zásoby</b>	1 162	1 621	978	2 429	2 297
<b>Kr. Pohledávky</b>	6 391	7 245	7 657	8 662	16 471
<b>Celková aktiva</b>	27 005	32 788	41 082	29 819	30 897
<b>Celkové DM</b>	16 354	20 499	22 803	4 543	4 177
<b>Ukazatelé aktivity (x. krát)</b>					
<b>Rychlost obratu zásob</b>	30,10	23,63	56,04	31,20	28,21
<b>Rychlost obratu Kr. Pohledávek</b>	5,47	5,29	7,16	8,75	3,93
<b>Rychlost aktiv</b>	1,30	1,17	1,33	2,54	2,10
<b>Rychlost DM</b>	2,14	1,87	2,40	16,68	15,51

Zdroj: Vlastní zpracování

Výše uvedená tabulka č.19 interpretuje výsledky rychlosti obratu zásob. Sledovaná společnost dosáhla nejvyšší hodnoty obratu zásob v roce 2020, kdy společnost dokázala obrátit své zásoby 56,04krát. Dále lze vyčíst, že rychlost obratu zásob má také kolísavý trend, ale v posledních dvou sledovaných letech je patrné, že se rychlost obratu snižuje až na hodnotu 28,21krát. Dle Jelínkové (2018) je doporučená hodnota 1. Tuto hodnotu firma překonala ve všech sledovaných letech.

Z této tabulky č.19 je zřejmé, že u rychlosti obratu dosáhla firma ze všech sledovaných let nejvyšší hodnotu v roce 2021, kdy se firmě podařilo obrátit krátkodobé pohledávky celkem 8,75krát. V následujícím roce 2022 zaznamenala firma pokles v rychlosti vymáhání krátkodobých pohledávek z důvodu dvojnásobného nárůstu počtu pohledávek. Doporučená hodnota je také stanovena na více než 1, kterou firma i v tomto roce splňuje. U rychlosti obratu aktiv lze říci, že má flukтуаční trend a také z tabulky vyplývá, že v roce 2020 dokázal sledovaný podnik obrátit celková aktiva pouze 1,33krát, ale v následujícím roce byl zaznamenán nárůst obratu aktiv o dvojnásobek, tedy na hodnotu 2,54krát. Ovšem po zbytek sledovaného období firma evidovala mírný pokles obratu celkových aktiv. V tomto případě se dle Jelínkové (2018) doporučuje hodnota tohoto ukazatele alespoň 1.

Z výše uvedené tabulky č.19 vyplývá, že v roce 2020 firma obrátila celkový dlouhodobý majetek pouze 2,40krát. V následujícím roce firma zaznamenala až osminásobný nárůst obrátu dlouhodobého majetku. To bylo způsobeno zejména dramatickým úbytkem, který firma zaznamenala v roce 2021 v důsledku fúze rozdělením a také v roce 2022, ale je nutné říci, že v roce 2022 firmě opět začala růst aktiva, proto byl zaznamenán mírný pokles obrátu dlouhodobého majetku.

## Ukazatel doby obrátu

Tabulka č. 20: Ukazatelé doby obrátu a vstupní hodnoty (tis. Kč.) (Dny)

Vstupní položky	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Roční tržby</b>	34 973	38 306	54 811	75 787	64 804
<b>Kr. Pohledávky</b>	6 391	7 245	7 657	8 662	16 471
<b>Celková aktiva</b>	27 005	32 788	41 082	29 819	30 897
<b>Celkové DM</b>	16 354	20 499	22 803	4 543	4 177
<b>Zásoby</b>	1 162	1 621	978	2 429	2 297
<b>Ukazatelé aktivity (Dny)</b>					
<b>Doba obrátu zásob</b>	11,96	15,23	6,42	11,54	12,76
<b>Doba obrátu Kr. Pohledávek</b>	65,79	68,09	50,29	41,15	91,50
<b>Doba obrátu Aktiv</b>	277,98	308,14	269,83	141,64	171,64
<b>Doba obrátu DM</b>	168,34	192,65	149,77	21,58	23,20

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č.20 lze vyčíst, že v analyzovaném období společnost prodala a znovu vytvořila své zásoby v horizontu od 11,96 do 15,23 dní. Ovšem v roce 2020 se doba obrátu zásob zkrátila na rekordních 6,42 dne, ale firma se nedokázala udržet na této úrovni a v dalších sledovaných letech je vidět, že firmě opět postupně roste doba obrátu na druhou nejvyšší úroveň v analyzovaném období, a to na hodnotu 12,76 dní.

Doba obrátu krátkodobých pohledávek se v letech 2018 a 2019 prodlužovala, neboli firmě trvalo delší průměrné časové období vymáhat své pohledávky od odběratelů, a to v časovém úseku doby od 65,79 do 68,09 dní. V roce 2020 se firmě podařilo zkrátit dobu vymáhání pohledávek od odběratelů o téměř 20 dní na hodnotu 50,29, v dalším roce 2021 se podařilo zkrátit dobu vymáhání až na hodnotu 41,15 dní. Tuto trajektorii snižování doby vymáhání pohledávek se bohužel v roce 2022 nepodařilo udržet a firma se dostala na

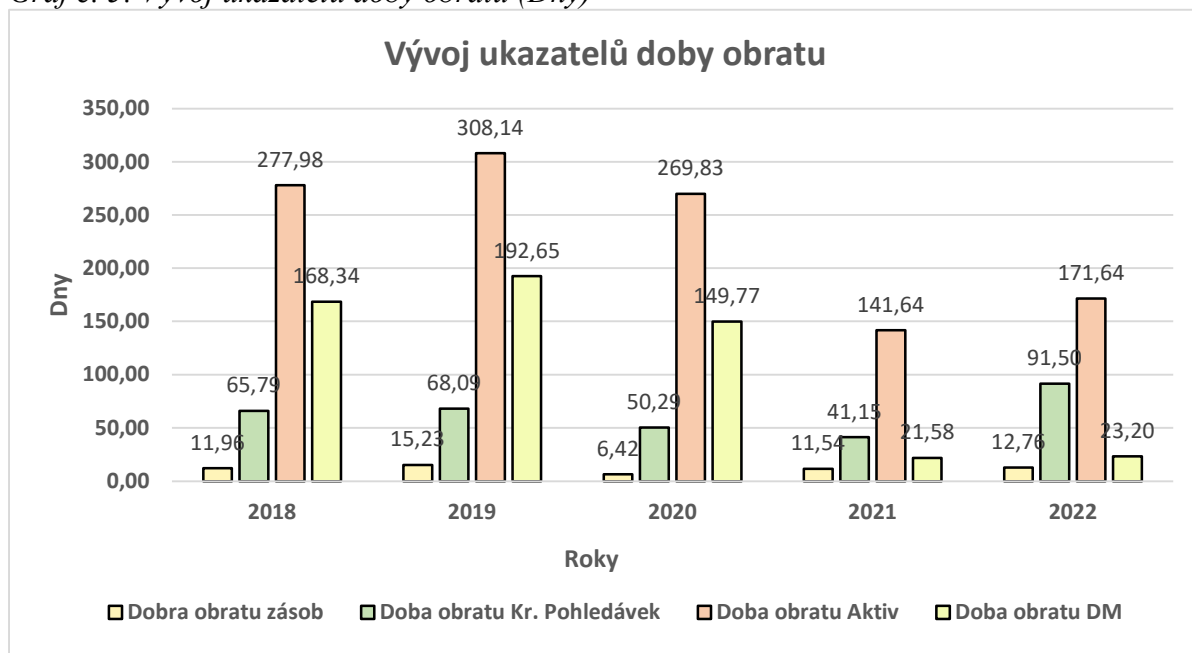


doposud nejvyšší dobu vymahatelnosti a to na 91,50 dní především z důvodu dvojnásobného meziročního nárůstu krátkodobých pohledávek.

Doba obratu aktiv v letech 2018 a 2019 zaznamenala nárůst z hodnoty 277,98 na 308,14 dní, což byla nejvyšší zaznamenaná hodnota. V následujících roce 2020 zaznamenal podnik zkrácení doby obratu aktiv na 269,83 dní, avšak v roce 2021 se firmě úspěšně povedlo obrátit svá aktiva na hotovost za 141,6 dní a také to byla nejkratší naměřené období společnosti. Rok 2022 opět navýšil dobu obratu na hodnotu 171,64 a nedokázal udržet trend klesajícího charakteru.

Doba obratu dlouhodobého majetku vykazovala v letech 2018 a 2019 nárůst doby, kdy firma dokázala obrátit dlouhodobý majetek na hotovost, v prvním sledovaném roce za 168,34 dní, ve druhém sledovaném roce dokonce až za 192,65 dní. Velký pokles byl evidován v letech 2021 a 2022, kdy se obrat dlouhodobého majetku pohyboval v hodnotách 21,58 a 23,20 dní. Tento výrazný pokles se odehrál zejména z důvodu z významného poklesu dlouhodobého majetku ve výše zmíněných letech, a to z důvodu transformace společnosti.

Graf č. 5: Vývoj ukazatelů doby obratu (Dny)



Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.3.3 Ukazatel likvidity

#### Okamžitá likvidita

Tabulka č. 21: Okamžitá likvidita (tis. Kč.) (koeficient)

Vstupní hodnoty	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	2 850	3 198	9 603	14 091	7 858
Kr. závazky	1 914	3 046	4 020	10 175	4 891
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>1,49</b>	<b>1,05</b>	<b>2,39</b>	<b>1,38</b>	<b>1,61</b>

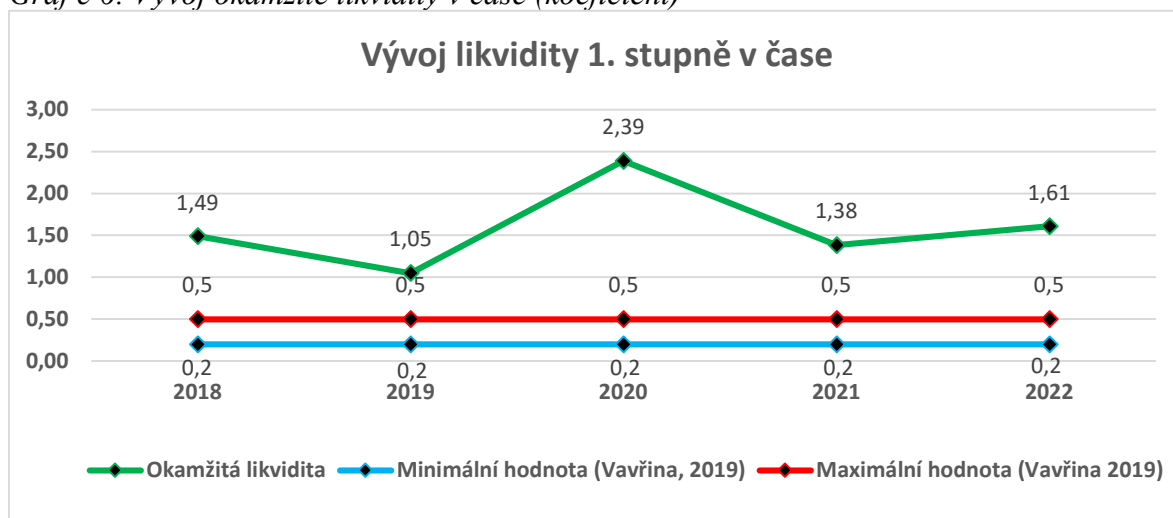
Zdroj: Vlastní zpracování

U analýzy likvidity 1. stupně neboli okamžité likvidity, byly dle Knápkové (2017) vymezeny doporučené hodnoty od 0,2 od 0,5. U sledované společnosti je vidět, že její hodnoty okamžité likvidity velmi významně přesahují doporučené hodnoty. Nejbližší k doporučeným hodnota se společnost dostala v roce 2019, kdy se hodnota okamžité likvidity pohybovala na úrovni 1,05 z důvodu náhlého nárůstu krátkodobých závazků. V následujícím roce 2020 se podnik dostal na nejvyšší dosaženou hodnotu 2,39, jinak řečeno podnik byl schopen případně potřeby uhradit i dvojnásobné množství krátkodobých závazků z důvodu velkého nárůstu peněžních prostředků společnosti. V roce 2021 zaznamenala společnost další významný nárůst peněžních prostředků, ale současně také nárůst krátkodobých závazků, a proto také okamžitá likvidita zaznamenala pokles na hodnotu 1,38. Firma tedy byla schopna okamžitě uhradit své krátkodobé závazky

V roce 2022 byla zaznamenána narůstající hodnota okamžité likvidity, což bylo způsobeno především díky velkému úbytku krátkodobých pohledávek, které meziročně zaznamenaly pokles o 5 284 tis. a proto se hodnota okamžité likvidity pohybovala na hodnotě 1,61. Je možné říci, že ve sledovaných letech 2018 až 2022 společnost vykazovala data, ze kterých bylo patrné, že společnost ve všech zmíněných letech byla schopna hradit své krátkodobé závazky, tedy firma měla vynikající platební schopnost.

V níže přiloženém grafu č. 6 je podrobněji zobrazen vývoj okamžité likvidity v čase

Graf č 6: Vývoj okamžité likvidity v čase (koeficient)



Zdroj: Vlastní zpracování

### Pohotová likvidita

Tabulka č. 22 Pohotová likvidita (tis. Kč.) (koeficient)

Vstupní hodnoty	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	2 850	3 198	9 603	14 091	7 858
Kr. Pohledávky	6 391	7 245	7 657	8 662	16 471
Kr. závazky	1 914	3 046	4 020	1 0175	4 891
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>4,83</b>	<b>3,43</b>	<b>4,29</b>	<b>2,24</b>	<b>4,97</b>

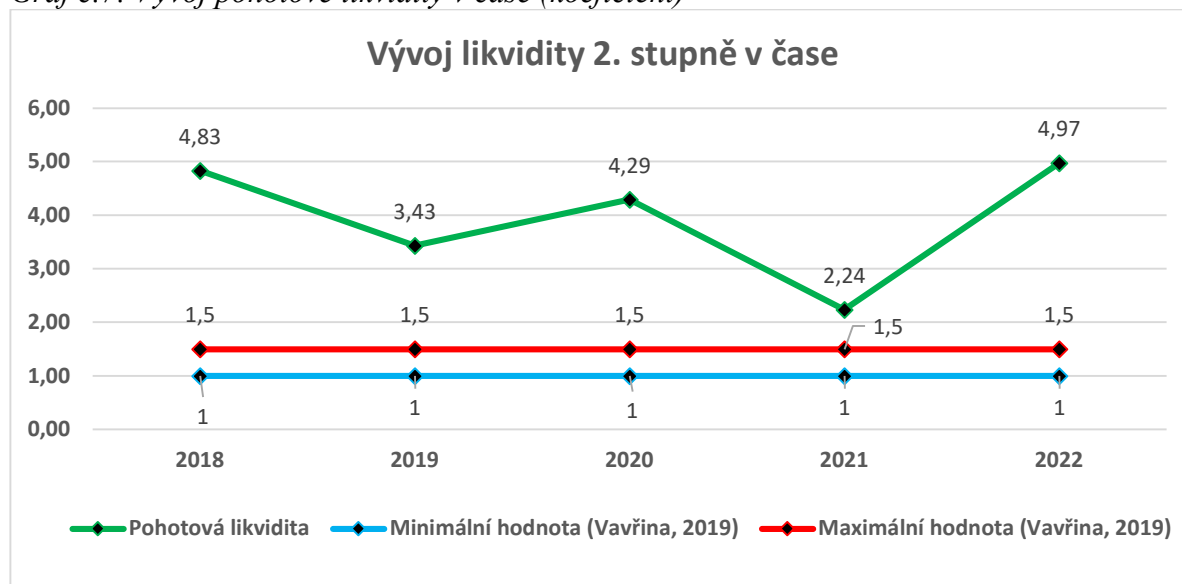
Zdroj: Vlastní zpracování

Analýza likvidity 2. stupně, jinak řečeno pohotové likvidity má, dle Knápkové (2017), definované doporučené hodnoty, kterými by se společnost měla řídit. Doporučené hodnoty se pohybují od 1 do 1,5. Pozorovaný podnik poskytuje data, která vypovídají, že pohotová likvidita významně převyšuje doporučené hodnoty. Nejvíce se od doporučených hodnot podnik odchýlil v posledním roce sledovaného období, a to v roce 2022, kdy pohotová likvidita dosáhla úrovně 4,97. Toto číslo tedy vyjadřuje, že podnik dokázal hradit své závazky, aniž by musel narušit provoz prodejem zásob. Na tuto hodnotu se podnik dostal především díky poklesu krátkodobých závazků meziročně v absolutních hodnotách o 5 284 tis. Kč. V předchozím evidovaném roce 2021 byla evidována hodnota pohotové likvidity na hodnotu 2,24, a to především z důvodu velkého množství neuhrazených krátkodobých závazků. I v tento rok byla sledovaná společnost schopna hradit své krátkodobé závazky.

V letech 2018 až 2020 hodnota pohotové likvidity klesla likvidita pod úroveň 4 pouze jednou, a to v roce 2019 na hodnotu 3,43. Firma by tedy v nejnútnejším případě dokázala uhradit trojnásobné krátkodobé závazky, aniž by musela narušit provoz a prodat své zásoby nebo materiál.

V prvním měřeném roce 2018 dosáhla pohotová likvidita druhé nejvyšší hladiny 4,83. Důvodem tak vysoké pohotové likvidity byla velmi nízká hodnota krátkodobých závazků a vysokých krátkodobých pohledávek. Na základě provedené analýzy získaných dat lze říci, že společnost ve všech sledovaných letech dokázala hradit své krátkodobé závazky bez nutnosti prodeje zásob.

Graf č.7: Vývoj pohotové likvidity v čase (koeficient)



Zdroj: Vlastní zpracování

## Běžná likvidita

Tabulka č. 23: Běžná likvidita (tis. Kč.) (koeficient)

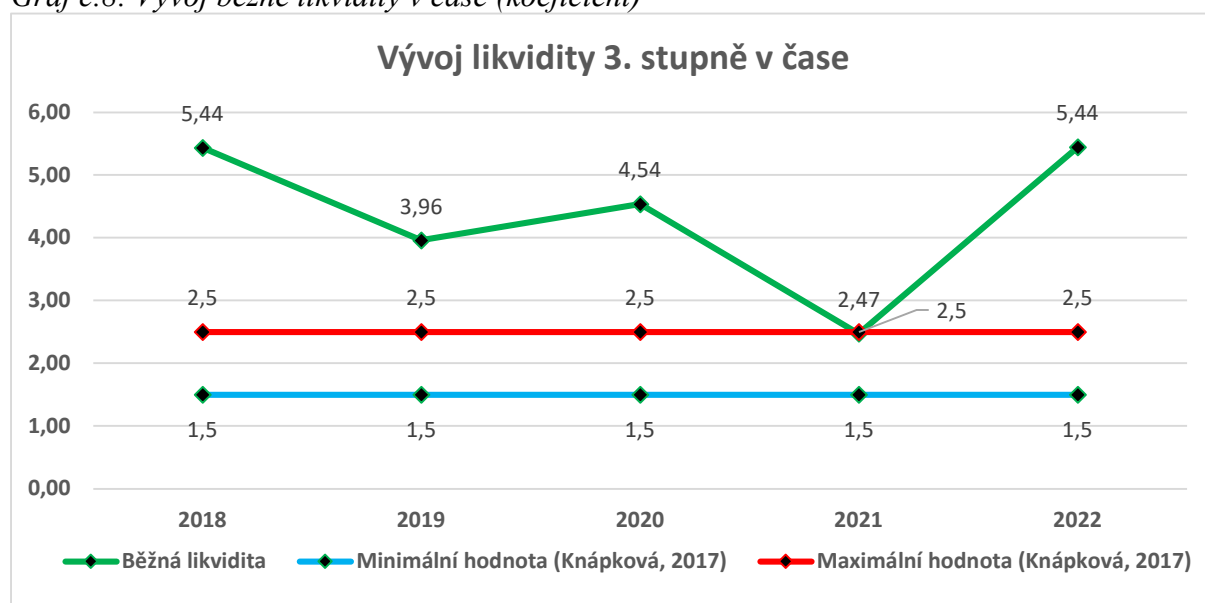
Vstupní data	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
DI. Pohledávky	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	10 403	12 064	18 238	25 182	26 626
Kr. závazky	1 914	3 046	4 020	10 175	4 891
<b>Běžná likvidita</b>	<b>5,44</b>	<b>3,96</b>	<b>4,54</b>	<b>2,47</b>	<b>5,44</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Likvidita 3. stupně, známá také pod názvem běžná likvidita, by měla dosahovat dle Knápkové (2017) doporučených hodnot v rozmezí 1,5 až 2,5. Monitorovaný podnik dosáhl doporučených hodnot pouze v jednom sledovaném roce, a to v roce 2021. Dostupné informace vypovídají, že hodnota běžné likvidity byla ve zmíněném roce na hodnotě 2,47 a maximální doporučená hodnota je 2,50. Lze konstatovat, že se podnik pohyboval v doporučených mezích.

V letech 2018 a 2022 byla naměřena nejvyšší běžná likvidita z celého sledovaného časového rozmezí. Pohybovala se na úrovni 5,44, a to z důvodu velkého množství oběžných aktiv a nízkého množství neuhrazených krátkodobých závazků. Ve zbývajících letech 2019 a 2020 byl zaznamenán pokles likvidity, i přesto se podnik nedostal na doporučená čísla. Tento pokles byl následkem nárůstu krátkodobých závazků meziročně o průměrných 1 000 tis. Kč. V roce 2021 se podnik pohyboval velmi těsně na horní hranici doporučených hodnot, ale v posledním sledovaném roce 2022 firma opět zvýšila svou běžnou likviditu na více než dvojnásobek, tzn. že podnik se nedokázal udržet v doporučených hodnotách a dále pokračoval v narůstajícím trendu, což znamená, že podnik dokáže přeměnit svá aktiva na hotovost bez velkých problémů. Lze tedy z příložených údajů konstatovat, že podnik na sebe neefektivně váže velké množství peněžních prostředků. Je však nutné říci, že podnik rozhodně nemá problém s úhradou krátkodobých závazků a v celém sledovaném období let 2018 až 2022 firma neměla problémy se splácením jakýchkoli závazků. Níže příložený graf č.8 jsou podrobně zobrazeny údaje běžné likvidity ve sledovaném období.

Graf č.8: Vývoj běžné likvidity v čase (koeficient)



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.3.4 Ukazatel zadluženosti

##### Celková zadluženost

Tabulka č. 24: Ukazatel celkové zadluženosti (tis. Kč.) (%)

Vstupní data	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
Cizí zdroje	12 050	15 617	19 603	9 510	6 840
Celková aktiva	27 005	32 788	41 082	29 819	30 897
<b>Celková zadluženost</b>	<b>44,62%</b>	<b>47,63%</b>	<b>47,72%</b>	<b>31,89%</b>	<b>22,14%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Z analýzy dostupných dat v tabulce č.24 je jasné, že firma své celkové zadlužení, až na jednu výjimku, udržuje v doporučených hodnotách, které se dle Knápkové (2017) pohybují v rozmezí od 30 do 60%. Ramia s.r.o. se nejvíce spoléhala na cizí zdroje v časovém rozmezí 2018 až 2020. V té době měla společnost nejvyšší hodnoty celkového zadlužení v celém sledovaném období, a to v rozmezí od 44,62 do 47,72%. I v tomto zmíněném období se společnost pohybovala v doporučených hodnotách. V dalším sledovaném roce 2021 výrazně klesla úroveň cizích zdrojů v absolutní hodnotě o 10 093 tis. Kč. Z téhož důvodu tedy celková zadluženost poklesla z předchozích 47,72% na 31,89%% zadlužení, neboli firma se i v tomto roce pohybovala nad doporučenou hodnotou 30%. Ovšem v posledním sledovaném období opět klesla úroveň cizích zdrojů, a proto se celkové zadlužení meziročně snížilo o 9,75% na úroveň 22,14%. V tomto případě se společnosti nepodařilo udržet celkové zadlužení na doporučených hodnotách, tedy nebyla dodržena úroveň 30% zadlužení. Jak již ale bylo výše uvedeno, transformací společnosti prostřednictvím fúze rozdělením, nově vzniklá majetková společnost, přebírající dlouhodobá aktiva analyzované společnosti, převzala i závazky související s převáděnými aktivy, které měly formu financování z cizích zdrojů.

##### Koeficient samofinancování

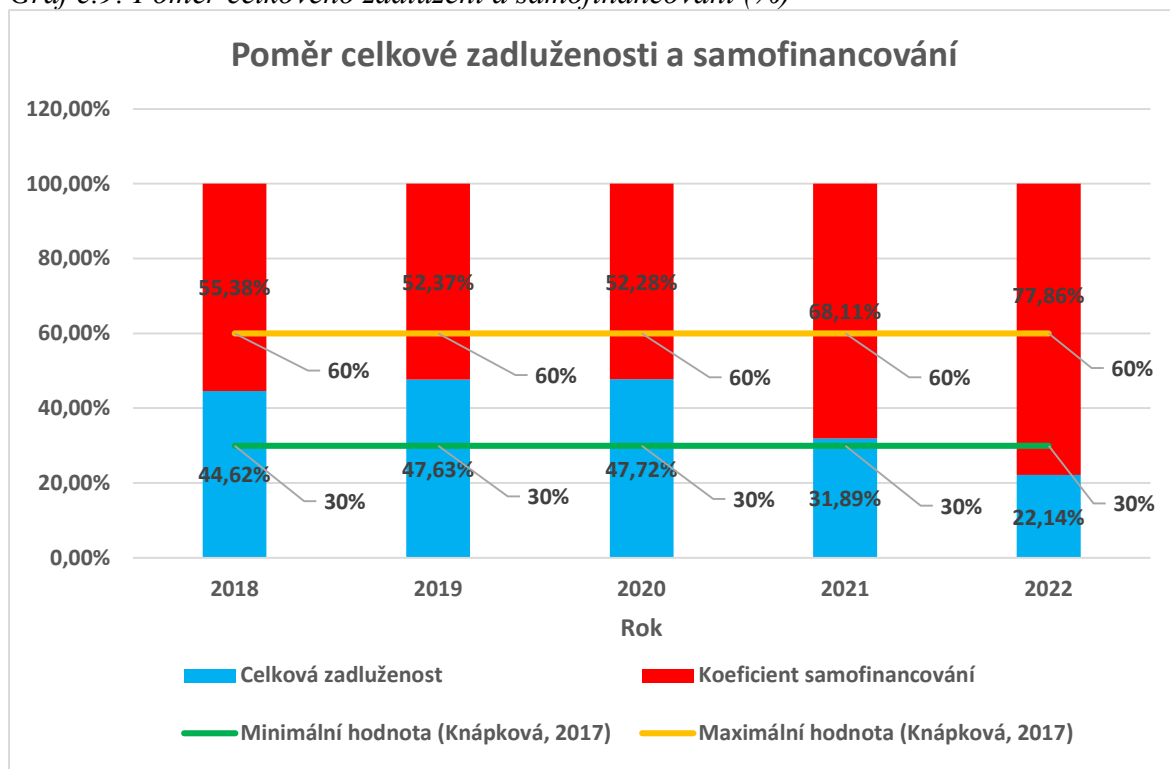
Tabulka č. 25: Ukazatel samofinancování (tis. Kč.) (%)

Vstupní data	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
Vlastní kapitál	14 955	17 171	21 479	20 309	24 057
Celková aktiva	27 005	32 788	41 082	29 819	30 897
<b>Koeficient samofinancování</b>	<b>55,38%</b>	<b>52,37%</b>	<b>52,28%</b>	<b>68,11%</b>	<b>77,86%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Výše je přiložena tabulka č. 25, která zobrazuje z kolika procent si firma hradí své investice ze zdrojů, které pochází z vlastní činnosti. Nejvyšší měrou společnost hradila své investice ze zdrojů z vlastní činnosti v roce 2022, kdy úroveň samofinancování dosáhla 77,86%. Nejméně byly investice financovány z vlastních zdrojů v roce 2020, kdy hodnota činila 52,28%

Graf č.9: Poměr celkového zadlužení a samofinancování (%)



Zdroj: Vlastní zpracování

### Koeficient úrokového krytí

Tabulka č .27: Ukazatel úrokového krytí (tis. Kč.) (koeficient)

Vstupní data	Rok				
	2018	2019	2020	2021	2022
VH před zdaněním	4 667	2 757	5 341	6 931	4 152
Nákladové úroky	372	386	458	467	310
<b>Úrokové krytí</b>	<b>13,55</b>	<b>8,14</b>	<b>12,66</b>	<b>15,84</b>	<b>14,39</b>

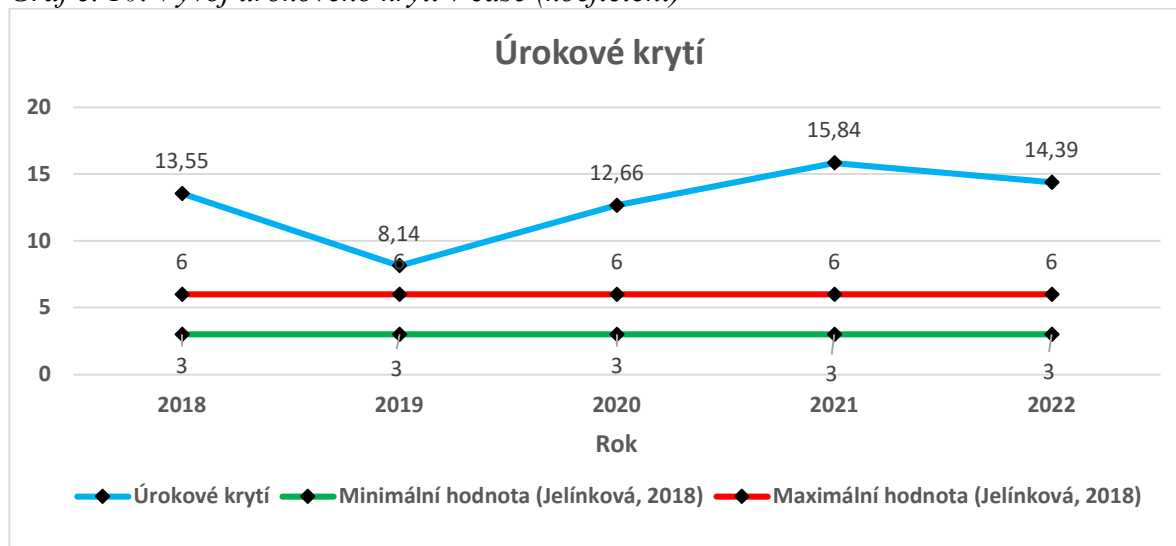
Zdroj: Vlastní zpracování

Zde uvedená tabulka č. 27 reprezentuje data, která naznačují, že téměř ve všech sledovaných letech od 2018 až do 2022 měl podnik, s výjimkou jednoho roku 2019, vždy více než čtyřnásobné krytí, než jsou dle Jelínkové (2018) doporučené hodnoty, které se

pohybují v rozmezí od 1 do 3. V analyzovaných letech 2018 a 2019 byl zaznamenán klesající trend hodnoty úrokového krytí. V roce 2019 byla dokonce zaznamenána nejnižší úroveň úrokového krytí a to 8,14, což je oproti ostatním datům pouze 2,5krát více, než je doporučená hodnota.

V následujících sledovaných letech 2020 a 2021 byl zaznamenán meziroční nárůst z 8,14 na hodnotu 12,66, což byla druhá nejmenší naměřená hodnota z celého zkoumaného období. V roce 2021 byl opět evidován meziroční nárůst na nejvyšší hodnotu úrokového krytí, lépe řečeno firma měla 15,84krát vyšší zisky než úroky. V posledním sledovaném roce data ukazují, že díky poklesu výsledku hospodaření byl zaznamenán pokles úrokového krytí na druhou nejvyšší zaznamenanou úroveň 14,39.

Graf č. 10: Vývoj úrokového krytí v čase (koeficient)



Zdroj: Vlastní zpracování



## 5 Výsledky a diskuse

Získaná data z horizontální analýzy aktiv rozvahy informují o tom, že celková aktiva vykazují růstový trend a také lze vidět, že v prvních dvou sledovaných letech 2018 a 2019 se na výši celkových aktiv podílí především stálá aktiva, která rostla až do svého maxima 22 803 tisíc Kč. a na celkových aktivech se podílela z 51,55% Ve zbývajících sledovaných letech 2021 a 2022 se na celkových aktivech začal významně podílet oběžný majetek, který dosáhl svého maxima 26 626 tisíc Kč, který tvořil podíl 86,18% V roce 2020 se celková aktiva dostala na nejvyšší úroveň 41 082 tisíc Kč. Především z důvodu 51,18% nárůstu oběžných aktiv o 6 944 tisíc Kč.

U horizontální analýzy pasiv získaná data naznačují, že průběh celkových pasiv je spíše rostoucí. Celková pasiva se u sledované společnosti ve všech sledovaných letech 2018 až 2022 skládají především z vlastního kapitálu, který vykazuje rostoucí trend až do svého maxima, a to na úroveň 24 057 tisíc Kč v roce 2022 a na celkových pasivech se podílí ze 77,84% oproti roku 2018, kdy podíl činil pouhých 55,4%. Cizí zdroje vykazovaly v období 2018 až 2020 rostoucí trend, kdy se z hodnoty 12 050 tisíc Kč dostaly na úroveň 19 603 tisíc Kč, což je meziroční průměrný nárůst o 27,75%, poté úroveň cizích zdrojů dramaticky klesla především z důvodu snížení dlouhodobých závazků. . Jak již bylo zmiňováno, tento trend byl důsledkem fúze rozdělením společnosti, kdy dlouhodobá aktiva byla spolu se závazky, financovanými z cizích zdrojů, převedena na majetkovou společnost.

Z provedené horizontální analýzy výnosů vyšlo najevo, že celkové výnosy firmy ve sledovaných letech 2018 až 2021 rostly průměrně meziročně o 30,44%, ale v roce 2022 byl evidován pokles o 13,96%. Stejný trend byl zaznamenán u tržeb za prodej výrobků a služeb, jehož hodnota meziročně rostla průměrně o 7 456 tisíc Kč. U ostatních provozních výnosů lze pozorovat flukтуаční trend. V roce 2021 byla absolutní hodnota 4 061 tisíc Kč, což je od předcházejícího roku nárůst o 117,63% z důvodu nárůstu jiných provozních výnosů. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku zaznamenaly rostoucí trend a evidovaly meziroční průměrný nárůst o 89,52%. Nejvyšší hodnota byla evidována v roce 2022 na úroveň 2 319 tisíc Kč. Ostatní finanční výnosy měly mírně rostoucí tendenci vyjma roku 2019 a 2020,

kdy se hodnota posunula z hodnoty roku 2018, tedy ze 728 tisíc Kč na 493 tisíc Kč a o rok později na hodnotu 419 tisíc Kč, což je průměrný pokles o 47,29%. Ve zbývajících letech 2021 a 2022 hodnota opět narostla o 194,27% na konečnou a nejvyšší hodnotu 1 390 tisíc Kč.

Celkové náklady vykazují rostoucí tendenci a na jejím růstu se podílí zejména výkonová spotřeba a osobní náklady. Data naznačují, že položka výkonová spotřeba rostla až do roku 2021 o průměrně 34,90% na úroveň 55 846 tisíc Kč, avšak v posledním roce 2022 byl evidován pokles o 8 585 tisíc Kč na hodnotu 47 261 tisíc Kč. Osobní náklady vykazují stejný trend jako výkonová spotřeba. Trendy od roku 2018 až do 2021 mají rostoucí průběh meziročně o průměrných 26,23% až na maximální dosaženou hodnotu 14 339 tisíc Kč, ale v období 2021/2022 došlo k poklesu o 15,37% na hodnotu 13 695 tisíc Kč. Ostatní finanční náklady měly flukuační průběh, avšak nejvyšší dosaženou hodnotu podnik zaznamenal v roce 2020, kdy bylo dosaženo úrovně 1 700 tisíc Kč, což představuje meziroční nárůst o 1 111 tisíc Kč neboli o 188,62%. Tyto náklady klesaly průměrně o 11,75%. Daně z příjmů se pohybovaly velmi kolísavě, ale nejvíce firma zaplatila v roce 2021, kdy bylo zapláceno 1 336 tisíc Kč. Nejvýraznější pokles platby daně z příjmů firma zaznamenala v období 2021/2022, kdy platba poklesla o 39,97%.

Při analýze výsledků vertikální analýzy aktiv rozvahy vyšlo najevo, že v prvním sledovaném roce 2018 byl podíl na tvorbě celkových aktiv mezi stálými aktivy a oběžnými aktivy v poměru 60,56 : 38,52% pro stálá aktiva. V roce 2020 se poměr na tvorbě celkových aktiv začal vyrovnávat na 55,51 : 44,39% také pro stálá aktiva, ale v roce 2022 se poměr opět rozdělil díky poklesu dlouhodobého majetku o 88,14%, tedy celková aktiva byla tvořena ze 13,52% ze stálých aktiv a z 86,18% z oběžného majetku. Bylo zde také časové rozlišení aktiv, ale tyto hodnoty se na tvorbě celkových aktiv podílely jen minimálně.

Výsledky z provedené vertikální analýzy ukazují, že celková pasiva se skládají především z vlastního kapitálu, který má ve všech sledovaných letech spíše rostoucí tendenci oproti cizím zdrojům, které se na tvorbě podílí každým rokem méně. Například v prvním roce 2018 byl poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů téměř

vyrovnán a pohyboval se v poměru 55,38 : 44,62% pro vlastní kapitál, ale v prostředním roce 2020 byl podíl velmi vyrovnán a pohyboval se v 52,28 : 47,72% opět pro vlastní kapitál, avšak v letech 2021 a 2022 se podíl vlastního kapitálu na tvorbě celkových pasiv dramaticky zvýšil na poměr 68,11 : 31,89% a v posledním roce 2022 poměr dokonce činil 77,86 : 22,14% pro vlastní kapitál. Zde se časové rozlišení nepodílelo na tvorbě celkových pasiv.

Z dat získaných z provedené vertikální analýzy výnosů lze vyvodit, že tržby za prodej výrobků a služeb měly velmi zásadní podíl na tvorbě celkových výnosů, který ve sledovaných letech 2018 až 2022 neklesl pod úroveň 90%, proto nejnižší hodnota byla na úrovni 90,51% a to v roce 2020. Naopak nejvyšší dosažená hodnota byla naměřena v roce 2020, kdy se podíl pohyboval na úrovni 93,08%. Lze zde tedy říct, že tržby za prodej výrobků měly kolísavý trend. Vertikální analýza nákladů vykazovala fakt, že na celkových nákladech se zásadně podílí dvě položky, a to jsou osobní náklady a výkonová spotřeba, která má spíše rostoucí trend a osobní náklady spíše klesající trend. V prvním sledovaném roce 2018 byl podíl výkonové spotřeby a osobních nákladů v mezích 67,43 : 21,43% ve prospěch výkonové spotřeby. Uprostřed všech sledovaných období, tedy v roce 2020 se podíl na tvorbě celkových nákladů pohyboval v poměru 70,35 : 17,68% rovněž ve prospěch výkonové spotřeby. V posledním sledovaném roce 2022 se podíl pohyboval téměř beze změny v poměru 71,78 : 20,80% pro výkonovou spotřebu. Na základě těchto dat lze říci, že podíl na celkových nákladech se také v jednotkách procent podílí i úpravy hodnot v provozní oblasti. Tyto hodnoty se pohybovaly v rozpětí od 1,34 do 4,80%.

Další kapitola je věnována analýze poměrových ukazatelů. Jako první byla provedena analýza rentability aktiv. Výsledky u této analýzy říkají, že rentabilita aktiv rostla ve sledované období 2018 až 2022 průměrně meziročně o 16,32%. Téměř ve všech sledovaných letech kromě roku 2022 dokázala společnost překonat inflaci. Nejvýraznější byl rok 2021, kdy se rentabilita pohybovala na úrovni 24,81% a dokázala překonat inflaci o 21,01%, ale v roce 2022 byla inflace na úrovni 15,10% a tedy podnik nedokázal překonat inflaci o 0,66%. Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje, že má spíše kolísavý trend. Nejvýrazněji dokázala společnost překonat inflaci (3,80%) v roce 2021, kdy rentabilita vlastního kapitálu činila 27,55% a společnost

překonal inflaci o 23,75%. Avšak v roce 2022 rentabilita vlastního kapitálu nedokázala překonat inflaci o 1,17%. Rentabilita tržeb také zaznamenala flukтуаční trend. Téměř ve všech letech dokázala společnost překonat inflaci, nejvýrazněji v roce 2018, kdy inflace činila 2,10% a rentabilita tržeb byla na úrovni 10,79%. Společnost tedy překonal inflaci o 8,69%. Firma nepřekonal inflaci pouze v roce 2022, kdy inflaci činila 15,10% a rentabilita byla na úrovni 5,17% neboli firma nedokázala porazit inflaci o 9,93%. %. V této souvislosti je však nutné upozornit, že v roce 2022 se již započal projevovat flagrantní nárůst cen energií, což v konečném důsledku nastartovalo i nárůst inflace. Na tento trend však nebyla téměř žádná výrobní společnost dostatečně připravena.

Vyhotovená analýza aktivity ukázala, že položky rychlost obratu zásob společnost dokázala obrátit své zásoby průměrně 33,84krát. Nejvíce krát se firmě podařilo obrátit své zásoby v roce 2020, kdy se zásoby obrátily celkem 56,04krát, ovšem v předcházejícím roce 2019 firma obrátila své zásoby nejméně krát z celého sledovaného období a to 23,63krát. U obratu krátkodobých pohledávek firma s výjimkou roku 2022 zaznamenala rostoucí průběh. Také dokázala obrátit své pohledávky nejvíce krát v roce 2021, kdy obrátila své pohledávky 8,75krát, avšak v následujícím roce 2022 firmě dvojnásobně narostly pohledávky na hodnotu 16 471 tisíc Kč oproti roku 2021, kdy pohledávky činily pouze 8 662 tisíc Kč. Proto firmě klesla rychlost obratu na hodnotu 3,93krát. Rychlost obratu aktiv ve všech sledovaných letech 2018 až 2022 splňovala doporučenou hodnotu 1. Nejvíce firma obrátila aktiva 2,54krát, což je téměř o 100% více než je hodnota 1,33 v předešlém roce 2021. Naopak nejméně v roce 2019, kdy firma obrátila svá aktiva celkem 1,17krát. Rychlost obratu dlouhodobého majetku se v prvních letech 2018 až 2020 pohybovala okolo hodnoty 2, poté ve zbývajících letech 2021 a 2022 se rychlost obratu dostala na 16,68 a v posledním roce 2022 na hodnotu 15,51 z důvodu poklesu celkových aktiv o 23,80%. Všechny zmíněné ukazatele se držely nad doporučenou hodnotou 1.

Doba obratu zásob měla konstantní průběh a firma se drží na průměrné hodnotě 11,58 dní. Nejdéle měla společnost své zásoby ve skladu v roce 2019, kdy doba obratu činila 15,23 dní, naopak nejkratší doba byla zaznamenána v roce 2022 a činila 6,42

dní. Doba obratu pohledávek trvala v průměru 63,36 dní. Firma evidovala klesající dobu vymáhání pohledávek z doby 65,79 dní na 41,15 dní. Poté přišel rok 2022, kdy se společnost dostala z předcházející hodnoty 41,15 dní na téměř 2,5násobek na 91,50 dní. Doba obratu aktiv trvala v průměru 233,85 dní. Nejdelší časový úsek firma zaznamenala v roce 2019, a to 308,14 dní, nejkratší dobu v roce 2021, kdy doba obratu činila 141,64 dní. Doba obratu dlouhodobého majetku trvala v prvních letech 2018 až 2020 celkem 170,25 dní, ale v posledních letech 2021 a 2022 průměrná doba obratu činila 22,39 dní z důvodu již zmíněného poklesu celkových aktiv, mimo jiné v důsledku fúze společnosti rozdělením

Následuje analýza likvidity. V této práci jsou použity a analyzovány všechny typy likvidity: okamžitá, pohotová, běžná. U první, tedy okamžité likvidity jsou definovány doporučené hodnoty, které se pohybují v rozpětí od 0,2 do 0,5. Sledovaná firma tyto hodnoty pravidelně překračuje v průměru o 1,58. Nejdále od doporučených hodnot byla společnost v roce 2020, kdy likvidita dosahovala úrovně 2,39. Naopak nejbliže k doporučeným hodnotám firma byla v přechozím roce 2019, kdy se likvidita pohybovala na úrovni 1,05, což je stále vysoko nad doporučenými hodnotami. Pohotová likvidita měla mírně růstovou trajektorii. I zde se firma nachází vysoko nad doporučenými hodnotami, které jsou v rozpětí od 1 do 1,5. Nejbliže k těmto hodnotám se firma přiblížila v roce 2021, kdy dosahovala hodnoty 2,24 a nejdále v roce 2022, kdy dosáhla hodnoty 4,97, což je o 3,47 více než je doporučená úroveň. Stejně jako u dvou předchozích analýz se i běžná likvidita pohybuje nad doporučenými hodnotami, které jsou stanoveny v rozpětí 1,5 až 2,5. Firma se pouze jednou přiblížila doporučené úrovni, a to v roce 2021, kdy dosáhla hodnoty 2,47. Nejdále byla společnost v roce 2018 a 2022 s hodnotou 5,44. Lze tedy říct, že je zde kolísavý trend.

U zhotovené analýzy zadluženosti byly provedeny analýzy celkového zadlužení, úrokového krytí a koeficient zadluženosti. Dostupné výsledky z provedené analýzy zadluženosti ukazují, že společnost Ramia s.r.o. se, kromě roku 2022, pohybuje v doporučených hodnotách od 30 do 60% s tím, že průměrná celková zadluženost byla na úrovni 42,97%, nicméně v roce 2022 se podnik pohyboval pod nejnižší doporučenou hodnotou (30%), a to na úrovni 22,14%, což byla nejmenší naměřená hodnota ve sledovaném období 2018 až 2022. Nejvyššího procenta zadlužení dosáhla

firma v letech 2019 a 2020, kdy se hodnoty pohybovaly na úrovních 47,63 a 47,72% zadlužení. Koefficient samofinancování je vlastně opak zadlužení společnosti. Firma si své investice hradila z vlastních zdrojů nejvíce v posledním sledovaném roce 2022, kdy bylo procento samofinancování vůbec nejvyšší a dosahovalo hodnoty 77,86%. V ostatních sledovaných letech 2018 až 2021 průměrné procento samofinancování se pohybovalo na úrovni 57,03%, ale v posledních letech 2021 a 2022 se začalo procento samofinancování zvyšovat. Stupeň úrokového krytí se pohybuje nad doporučenými hodnotami, které jsou dle Jelínkové (2018) v rozmezí od 1 do 3, sledovaný podnik dosahuje průměrné hodnoty 12,92. Nejdále od doporučení se firma ocitla v roce 2021, kdy se hodnota úrokového krytí dostala na úroveň 15,84, což je o 12,84 více, než je doporučováno. Naopak nejbliže k doporučeným hodnotám měla společnost v roce 2019 hodnotou 8,14.

Dle výsledků provedené finanční analýzy je nutné říct, že sledovaný podnik Ramia s.r.o. je prosperující podnik, který dokáže hradit své závazky a současně tvořit zisk, což vychází ze skutečnosti, že podniku stále rostly tržby, kromě roku 2022, kdy zaznamenala pouze mírný pokles. Společnost si také může dovolit financovat své investice z cizích zdrojů, což vychází ze skutečnosti, že podnik je jen velmi mírně zadlužený, protože své investice se snaží hradit spíše z vlastních zdrojů. Je také nutné říci, že podniku se zvyšuje doba vymáhání krátkodobých pohledávek, tedy podnik by se měl zaměřit na snížení doby vymáhání svých pohledávek na doporučenou hodnotu 30 dní. Podniku se také daří snižovat dobu obratu celkových aktiv, což je patrné z analýzy doby obratu aktiv. Ohledně rentability měl podnik s výjimkou roku 2022, kdy nastartovala rekordní inflace, vynikající výsledky. Co se týče likvidity, podnik disponuje velmi vysokým stupněm všech druhů likvidity, což značí, že váže příliš mnoho peněžních prostředků. Na druhou stranu by podniku nedělalo problém okamžitě zaplatit všechny své závazky a pokračovat ve své hlavní činnosti podnikání.

## 6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu vybraného rodinného podniku Ramia s.r.o. a na základě získaných dat z let 2018 až 2022 doporučit návrhy, které by mohly vést ke zlepšení ekonomické situace podniku.

V teoretické části byli představeny a podrobně vysvětleny analýzy, které byly použity v praktické části této práce. První kapitola praktické části se věnuje analýze rozvahy a výkazu zisků a ztrát a také výkazu cash flow. Z finanční analýzy vybraného podniku jednoznačně vyplývá, že tato společnost je plně etablovaná na poli výroby svého stěžejního produktu a stejně tak i v oblasti obchodních činností souvisejících s jeho realizací.

V letech 2018 až 2020 společnost zaznamenala významný nárůst stálých aktiv, což v praxi značí rozvoj společnosti, jehož důsledkem je nákup nových technologií a nemovitostí. Současně tato skutečnost s sebou zákonitě nese nárůst pasív, v tomto případě v oblasti cizích zdrojů. Společnost tedy nespolehněla pouze na vlastní zdroje, ale využívala i zdroje bankovní, a to v míře zcela přiměřené, jak dotvrzují výsledky provedené analýzy. Rovněž byl v těchto letech zaznamenán růst výnosů, a to především v oblasti tržeb za prodej vlastních výrobků a tržeb. S tímto trendem pochopitelně souvisí i nárůst nákladů, zejména v oblasti výkonové spotřeby a osobních nákladů. Tato skutečnost vyjadřuje fakt, že v důsledku zvýšeného objemu výroby, společnosti narůstaly i náklady na spotřebu materiálu a energií, rostl počet zaměstnanců i výše jejich odměňování. V období 2018 - 2020 měla rentabilita aktiv, vlastního kapitálu i tržeb rostoucí trend a bez problémů překonávala úroveň inflace. Rychlost obratu zásob a pohledávek v daném období konstantně rostla a splňovala tak doporučenou hodnotu, případně ji mírně převyšovala. V rámci analýzy všech typů likvidity se podnik pohyboval poměrně vysoko nad doporučenými hodnotami, což signalizuje, že disponuje dostatkem aktiv k pokrytí svých krátkodobých závazků a tato skutečnost je pozitivním identifikátorem finančního zdraví. Analýzou zadlužení bylo zjištěno, že společnost se v letech 2018 až 2020 pohybuje v doporučených hodnotách, tedy v poměru zadlužení/samofinancování v úrovni cca 50% : 50%.

Období let 2021 až 2022 bylo svým ojedinělým způsobem výjimečné, neboť k počátku roku 2021 společnost prošla transformací formou fúze sloučením s další výrobní společností a současně fúzí rozdělením na společnost výrobní a společnost majetkovou. Tento proces je zachycen v rozvaze náhlým úbytkem stálých aktiv a s nimi souvisejících pasiv, které byly převedeny na společnost majetkovou. Nicméně je nutné konstatovat, že trend všech analýz provedených za období 2018–2020 byly i v roce 2021 zachovány a společnost vykazovala rostoucí finanční zdraví.

Z hlediska celospolečenského ekonomického vývoje byl výjimečný i rok 2022. Z horizontální analýzy aktiv vyplývá, že na celkových aktiv se větší měrou začal podílet oběžný majetek. Tato skutečnost byla zaznamenána už v roce 2021, a to z výše uvedených důvodů transformace. Pokles pasiv v oblasti cizích zdrojů byl způsoben z téhož důvodu. Celkové výnosy a s nimi související náklady začaly mít klesající trend, a to v důsledku snížené koupěschopnosti zákazníků vlivem rostoucí inflace. Podíl vlastního kapitálu na tvorbě celkových pasiv se výrazně zvýšil, což značí rostoucí opatrnost společnosti ohledně nejasných obchodních vyhlídek do budoucnosti. Tato opatrnost byla na místě, neboť rentabilita aktiv, vlastního kapitálu a rentabilita tržeb nedokázala v tomto roce překonat míru inflace. Doba obratu zásob a pohledávek si však udržela rostoucí trend, neboť se podnik soustředil na spotřebu dlouhodobých zásob materiálu, spíše než na nákup zásob nových. Tento postup se ukázal velmi pozitivním krokem v udržení finanční situace pod kontrolou. Z téhož důvodu analýza všech tří typů likvidity prokázala, že i v roce 2022 firma dosáhla pozitivního indikátoru finančního zdraví. S kroky podniknutými pro zachování finančního zdraví firmy souvisí i výsledek analýzy zadluženosti. V roce 2022 procento zadluženosti kleslo a naopak začal stoupat koeficient samofinancování, neboť společnost poněkud omezila rozvoj nákupem technologií a v nutných případech se snažila spolehnout spíše na vlastní zdroje.

Závěrem lze říci, že společnost téměř ve všech analyzovaných aspektech splňuje doporučené limity. V mnohých případech je převyšuje, což samozřejmě může vést ke stagnaci společnosti. Nicméně i v těchto ohledech znamená nedodržení doporučených hodnot spíše orientaci a spolehnutí se na vlastní schopnost vytvoření nadstandardního zisku z provozní činnosti, tedy na vlastní zdroje financování.



Je samozřejmě nutné vzít v úvahu i období, za které společnost byla analyzována. Roky 2018 až 2019 nebyly ničím výjimečně, kromě všeobecné ekonomické prosperity. Nástupem roku 2020 byl zahájen proces lockdownu celé společnosti v důsledku pandemie COVID-19 a tržby analyzované společnosti zaznamenaly až neobvyklý růst. V témže roce byl současně zahájen proces fúze společnosti sloučením a rozdělením na společnost majetkovou a společnost výrobní. Tato skutečnost se samozřejmě projevila výrazným snížením dlouhodobých aktiv a s nimi souvisejícím využitím cizích zdrojů v pasívech. Nicméně na obrat a ziskovost analyzované společnosti v letech 2020 až 2021 tato skutečnost neměla téměř žádný vliv. Výjimečným rokem v analýze je rok 2022, kdy došlo k výraznému nárůstu cen energií, který se promítl do všech složek ekonomiky společnosti. V tomto roce společnost zaznamenala snížení obratu i ziskovosti, neboť rychle rostoucí inflace vyvolala ekonomické obavy velké části společnosti, a to nejen v segmentu zákazníků společnosti Ramia s.r.o.

Závěrem lze analyzované společnosti doporučit několik návrhů pro optimalizaci podnikových operací, a tudíž i pro zlepšení výsledků hospodaření. Především se jedná o možnost financování dlouhodobých aktiv z cizích zdrojů, neboť společnost realizuje své produkty především v zahraničí a její příjmy jsou definovány cizími měnami, zejména EUR a USD. Podnik má tudíž přístup k financování z cizích zdrojů v těchto měnách, kde úrokové sazby jsou stále pod úrovní sazeb v korunách. Tento způsob financování je pochopitelně podstatně levnější než financování z vlastních zdrojů. V této souvislosti je na místě upozornit na nutnost neustálé inovace technologií, neboť úspora z nich se výrazně projeví na snížení osobních nákladů společnosti.

Dalším návrhem ke zlepšení hospodářských výsledků je zkrácení lhůty splatnosti pohledávek z obchodního styku. Je zřejmé, že toto nemusí být snadno proveditelné, neboť řada velkoodběratelů trvá na dlouhé splatnosti (30-90 dnů), čímž podmiňuje svoje objednávky. Nicméně společnost tuto lhůtu splatnosti poskytuje i odběratelům,

kteří dlouhou splatnost nevyžadují a tímto krokem je možné zvýšit dobu obratu pohledávek.

S tímto návrhem souvisí rovněž poskytnutí nabídky splácení zakoupeného produktu prostřednictvím splátkových společností, např. Klarna. Tento způsob úhrady zaznamenal i u jiných společností významný nárůst zájmu o produkty, a tudíž i zvýšení obratu dané společnosti. Rovněž fixace kurzu cizí měny ve vhodné době přispěje ke zlepšení výsledků hospodaření, neboť nejen v dnešní turbolentní době může plovoucí kurz cizí měny výrazně negativně ovlivnit jak úhradu pohledávek, tak i tvorbu cen produktů.

Je samozřejmě nutné zmínit i prodej dlouhodobých neproduktivních zásob materiálu, neboť jejich nulová obrátkovost váže finanční prostředky společnosti a konečným důsledkem je neefektivní hospodaření se zásobami. Jejich odprodej i za nižší cenu naopak uvolní skladové prostory a v daném místě a čase se pozitivně projeví i na finančním toku podniku.

## **7 Seznam použitých zdrojů**

### **7.1 Knižní zdroje**

ČIŽINSKÁ, R. 2018. *Základy finančního řízení podniku*. 1. vydání. Praha Grada Publishing. 240 s. ISBN 978-80-271-2123-6

FOTR, J., SOUČEK, I. 2011. *Investiční rozhodování a řízení projektů: Jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. 1. vydání. Praha Grada Publishing. 416 s. ISBN 978-80-247-7433-6

JUREČKA, V. 2013. *Mikroekonomie*. 2. aktualizované vydání. Praha Grada Publishing. 368 s. ISBN 978-80-247-8664-3

KALOUDA, F. 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vydání. Plzeň: Aleš Čeněk. 328 s. ISBN 978-80-7380-644-0

KISELÁKOVÁ, D., ŠOLTÉS, M. 2017. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. 1. vydání. Praha Grada Publishing. 192 s. ISBN 978-80-271-0944-

KNÁPKOVÁ, A., REMEŠ, D., PAVELKOVÁ, D., ŠTĚKER, K. 2017. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3. vydání Praha Grada Publishing. 232 s. ISBN 987-80-271-0911-4

MÁČE, M. 2005. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vydání. Praha Grada Publishing. 156 s. ISBN 978-80-247-1558-9

MÁČE, M. 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. 1. vydání. Praha Grada Publishing. 552 s. ISBN 978-80-247-8385-7

MARTINOVIČOVÁ, D., KONEČNÝ, M., VAVŘINA, J. 2019. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 2. aktualizované vydání. Praha Grada Publishing. 224 s. ISBN 978-80-271-0366-9

NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. 2010. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. 1. vydání. Praha Grada Publishing. 208 s. ISBN 978-80-247-6701-7

RŮČKOVÁ, P. 2021. Finanční analýza. 7. aktualizované vydání. Praha Grada Publishing. 168 s. ISBN 987-80-271-4425-9

SCHOLLEOVÁ, H. 2017. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha Grada Publishing. 272 s. ISBN 978-80-271-9869-6

SYNEK, M. a kol. 2011. Manažerská ekonomika. 5. aktualizované vydání. Praha Grada Publishing. 480 s. ISBN 978-80-247-7528-9

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, P., JELÍNKOVÁ, E. 2018. Podniková ekonomika – klíčové oblasti. 1. vydání. Praha Grada Publishing. 256 s. ISBN 978-80-271-0944-9

ŠTĚKER, K., OTRUSINOVÁ, M. 2016. Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví. 2. aktualizované vydání. Praha Grada Publishing. 288 s. ISBN 978-80-271-9351-6

VOCHOZKA, M. 2021. Finance podniku: Komplexní pojetí. 1 vydání. Praha Grada Publishing. 312 s. ISBN 978-80-271-4633-8

VOCHOZKA, M. 2020. Metody komplexního hodnocení podniku. 2 aktualizované vydání. Praha Grada Publishing. 480 s. ISBN 978-80-271-1890-8

## **7.2 Internetové zdroje**

JUSTICE.CZ, 2024. Sbíрка listin Ramia s.r.o. Veřejný rejstřík a Sbíрка listin. [online]. [cit. 2023-12-20]. Dostupné na: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=488618&typ=UPLNY>

Ramia, 2023. Produkty. [online]. [cit. 2023-12-21]. Dostupné na: <https://www.ramia.cz/hoblice>

## **Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk**

### **7.3 Seznam obrázků**

Obrázek č. 1: Struktura rozvahy

### **7.4 Seznam tabulek**

Tabulka č.1: Seznam použitých vzorců

Tabulka č. 2: Vstupní hodnoty pro horizontální a vertikální analýzu aktiv rozvahy

Tabulka č. 3: Absolutní vyjádření horizontální analýzy aktiv

Tabulka č. 4: Relativní vyjádření horizontální analýzy aktiv

Tabulka č. 5: Vstupní hodnoty pro horizontální a vertikální analýzu pasiv rozvahy

Tabulka č. 6: Absolutní vyjádření horizontální analýzy pasiv

Tabulka č. 7: Relativní vyjádření horizontální analýzy pasiv

Tabulka č. 8: Vstupní hodnoty pro horizontální analýzu výnosů

Tabulka č. 9: Absolutní vyjádření horizontální analýzy výnosů

Tabulka č. 10: Relativní vyjádření horizontální analýzy výnosů

Tabulka č. 11: Vstupní hodnoty pro horizontální analýzu nákladů

Tabulka č. 12: Absolutní vyjádření horizontální analýzy nákladů

Tabulka č. 13: Relativní vyjádření horizontální analýzy nákladů

Tabulka č. 14: Vertikální analýza aktiv rozvahy

Tabulka č. 15: Vertikální analýza pasiv rozvahy

Tabulka č. 16: Vertikální analýza výnosů

Tabulka č. 17: Vertikální analýza nákladů

Tabulka č. 18: Ukazatelé rentability včetně vstupních hodnot

Tabulka č. 19: Ukazatelé rychlosti obratu včetně vstupních hodnot

Tabulka č. 20: Ukazatelé doby obratu včetně vstupních hodnot

Tabulka č. 21: Okamžitá likvidita včetně vstupních hodnot

Tabulka č. 22: Pohotová likvidita včetně vstupních hodnot

Tabulka č. 23: Běžná likvidita včetně vstupních hodnot

Tabulka č. 24: Ukazatel celkové zadluženosti

Tabulka č. 25: Koeficient samofinancování

Tabulka č. 26: Míra zadluženosti

Tabulka č. 27: Ukazatel úrokového krytí

## **7.5 Seznam grafů**

Graf č.1: Vývoj celkových aktiv

Graf č.2: Rozdělení kapitálu společnosti

Graf č.3: Porovnání výnosů a nákladů

Graf č.4: Ukazatelé rentability ve vztahu s inflací

Graf č.5: Vývoj ukazatelů doby obratu

Graf č.6: Vývoj okamžité likvidity v čase

Graf č.7: Vývoj pohotové likvidity v čase

Graf č.8: Vývoj běžné likvidity v čase

Graf č.9: Poměr celkového zadlužení a samofinancování

Graf č.10: Vývoj úrokového krytí v čase

## **7.6 Seznam použitých zkratk**

EAT = Zisk po zdanění

EBIT = Zisk před zdaněním a odečtením úroků

VH = Výsledek hospodaření

N = Aktuální účetní období

N-1 = Předchozí účetní období

DHM = Dlouhodobý hmotný majetek

DNM = Dlouhodobý nehmotný majetek

DFM = Dlouhodobý finanční majetek

ROA = Rentabilita aktiv

ROE = Rentabilita vlastního kapitálu

ROS = Rentabilita tržeb

## Přílohy

Příloha č.1: Rozvaha aktiv společnosti Ramia s.r.o. za roky 2018 až 2022

Příloha č.2: Rozvaha pasiv společnosti Ramia s.r.o. za roky 2018 až 2022

Příloha č.3: Výkaz zisků a ztrát společnosti Ramia s.r.o. za roky 2018 až 2022

*Příloha č.1: Rozvaha aktiv společnosti Ramia s.r.o. za roky 2018 až 2022*

Označení		AKTIVA	Rok				
			2018	2019	2020	2021	2022
		<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>27 005</b>	<b>32 788</b>	<b>41 082</b>	<b>29 819</b>	<b>30 897</b>
<b>A.</b>		<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0	0	0	0	0
<b>B.</b>		<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>16 354</b>	<b>20 499</b>	<b>22 803</b>	<b>4 543</b>	<b>4 177</b>
B. I.		Dlouhodobý nehmotný majetek	178	178	119	291	783
B. I.	1	Nehmotné výsledky vývoje	0	0	0	0	0
	2	Ocenitelná práva	0	0	119	59	0
	2.1	Software	0	0	119	59	0
	2.2	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
	3	Goodwill	0	0	0	0	0
	4	Ostatní DNM	0	0	0	0	0
	5	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	178	178	0	0	0
	5.1	Poskytnuté zálohy na DNM	178	178	0	0	0
	5.2	Nedokončený DNM	0	0	0	232	783
<b>B. II.</b>		<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>16 176</b>	<b>20 321</b>	<b>22 684</b>	<b>4 252</b>	<b>3 394</b>
B. II.	1	Pozemky a stavby	11 191	10 777	10 362	0	0
	1.1	Pozemky	69	69	69	0	0
	1.2	Stavby	11 122	10 708	10 293	0	0
	2	Hmotné movité věci a jejich soubory	4 627	4 643	9 398	2 450	3 327
	3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
	4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
	4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
	4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
	4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
	5	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	358	4 091	2 924	1 802	67
	5.1	Poskytnuté zálohy na DHM	358	4 091	0	0	0
	5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	2 924	1 802	67

B.	III.		<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.	III.	1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
		2	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
		3	Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0	0
		4	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0	0
		5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
		6	Zápůjčky a úvěry – ostatní	0	0	0	0	0
		7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
		7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
		7.2	Poskytnuté zálohy na DFM	0	0	0	0	0
C.			<b>Oběžná aktiva</b>	<b>10 403</b>	<b>12 064</b>	<b>18 238</b>	<b>25 182</b>	<b>26 626</b>
C.	I.		Zásoby	1 162	1 621	978	2 429	2 297
C.	I.	1	Materiál	1 005	1 486	886	2 213	2 212
		2	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
		3	Výrobky a zboží	157	135	92	216	85
		3.1	Výrobky	108	108	0	0	0
		3.2	Zboží	49	27	92	216	85
		4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
		5	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.	II.		<b>Pohledávky</b>	<b>6 391</b>	<b>7 245</b>	<b>7 657</b>	<b>8 662</b>	<b>16 471</b>
C.	II.	1	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
		1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
		1.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
		1.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
		1.4	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
		1.5	Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	0
		1.5.1	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
		1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
		1.5.3	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
		1.5.4	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C.	II.	2	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>6 391</b>	<b>7 245</b>	<b>7 657</b>	<b>8 662</b>	<b>5 573</b>
		2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	4 411	4 643	5 245	5 573	6 841
		2.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	2 000	7 001
		2.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
		2.4	Pohledávky – ostatní	1 980	2 602	2 412	1 089	2 629
		2.4.1	Pohledávky za společníky	500	100	0	0	1 000
		2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
		2.4.3	Stát – daňové pohledávky	142	1 164	179	1 089	1 620
		2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
		2.4.5	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	9
		2.4.6	Jiné pohledávky	1 338	1 338	2 233	0	0



	3	Časové rozlišení aktiv	0	0	0	0	0
	3.1	Náklady příštích období	0	0	0	0	0
	3.2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
	3.3	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0
C.	III.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C.	III.	1 Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>2 850</b>	<b>3 198</b>	<b>9 603</b>	<b>14 091</b>	<b>7 858</b>
C.	IV.	1 Peněžní prostředky v pokladně	313	258	312	165	249
	2	Peněžní prostředky na účtech	2 537	2 940	9 291	13 926	7 609
D.		<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>248</b>	<b>225</b>	<b>41</b>	<b>94</b>	<b>94</b>
D.	1	Náklady příštích období	248	225	41	94	94
	2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
	3	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování z dat z účetních závěrek firmy Ramia s.r.o.

Příloha č.2: Rozvaha pasiv společnosti Ramia s.r.o. za roky 2018 až 2022

Označení		Pasiva	Rok				
			2018	2019	2020	2021	2022
		<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>27 005</b>	<b>32 788</b>	<b>41 082</b>	<b>29 819</b>	<b>30 897</b>
A.		<b>Vlastní kapitál</b>	<b>14 955</b>	<b>17 171</b>	<b>21 479</b>	<b>20 309</b>	<b>24 057</b>
A.	I.	<b>Základní kapitál</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>250</b>
	1	Základní kapitál	200	200	200	200	250
	2	Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0
	3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.	II.	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
A.	II.	1 Ážio	0	0	0	100	100
	2	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
	2.1	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
	2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0	0	0	0
	2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách korporací (+/-)	0	0	0	0	0
	2.4	Rozdíly z přeměn korporací (+/-)	0	0	0	0	0
	2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.	III.	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>241</b>	<b>241</b>	<b>241</b>	<b>241</b>	<b>241</b>
A.	III.	1 Ostatní rezervní fondy	241	241	241	241	241
	2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.	IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	<b>10 740</b>	<b>14 514</b>	<b>16 730</b>	<b>14 173</b>	<b>20 116</b>
A.	IV.	1 Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulých let (+/-)	10 740	14 514	16 730	14 173	20 116
	2	Jiný VH minulých let	0	0	0	0	0

A.	V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3 774	2 216	4 308	5 595	3 350
A.	VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0
<b>B. + C.</b>		<b>Cizí zdroje</b>	<b>12 050</b>	<b>15 617</b>	<b>19 603</b>	<b>9 510</b>	<b>6 840</b>
B.		Rezervy	0	0	0	0	0
B.	1	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
	2	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
	3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
	4	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování z dat z účetních závěrek firmy Ramia s.r.o.

Příloha č.3: Výkaz zisků a ztrát společnosti Ramia s.r.o. za roky 2018 až 2022

Označení		Položka	Rok				
			2018	2019	2020	2021	2022
<b>I.</b>		<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>34 972</b>	<b>38 305</b>	<b>54 881</b>	<b>75 787</b>	<b>64 799</b>
<b>II.</b>		<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>A.</b>		<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>23 176</b>	<b>26 660</b>	<b>37 137</b>	<b>55 846</b>	<b>47 261</b>
	1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1	0	0	0	2
	2.	Spotřeba materiálu a energie	17 560	20 322	27 776	37 088	28 507
	3.	Služby	5 615	6 338	9 361	18 758	18 752
<b>B.</b>		<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.</b>		<b>Aktivace (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>		<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	<b>7 371</b>	<b>8 321</b>	<b>9 333</b>	<b>14 339</b>	<b>13 695</b>
	1.	Mzdové náklady	5 507	6 218	7 240	10 551	10 200
	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 864	2 103	2 093	3 788	3 495
	2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 864	2 087	2 021	3 650	3 326
	2. 2	Ostatní náklady	0	16	72	138	169
<b>E.</b>		<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>1 454</b>	<b>1 621</b>	<b>2 533</b>	<b>1 012</b>	<b>1 143</b>
	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 454	1 621	2 533	1 012	1 143
	1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	1 454	1 621	2 533	1 012	1 143
	1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	0	0
	2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
	3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	0
	III.	Ostatní provozní výnosy	2 445	1 835	1 866	4 061	3 001
	III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	200	107	0	23	83
	2	Tržby z prodaného materiálu	300	488	1 792	2 204	2 319
	3	Jiné provozní výnosy	1 945	1 240	74	1 834	599

<b>F.</b>		<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>371</b>	<b>387</b>	<b>594</b>	<b>947</b>	<b>1 194</b>
	1.	Zůstatková cena prodaného DM	43	0	0	0	25
	2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	99	183	510	414	1 127
	3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	45	158	50	28	13
	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	29
	5.	Jiné provozní náklady	184	46	34	505	0
<b>*</b>		<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>5 046</b>	<b>3 152</b>	<b>7 080</b>	<b>7 004</b>	<b>4 512</b>
IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0	0
IV.	1	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	2	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.		Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.	1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	2	Ostatní výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0
H.		Náklady související s ostatním DFM	0	0	0	0	0
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	87	0	0	0
VI.	1	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	87	0	0	0
I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.		Nákladové úroky a podobné náklady	372	386	458	467	310
	1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	372	386	458	467	310
VII.		Ostatní finanční výnosy	728	493	419	1 142	1 390
K.		Ostatní finanční náklady	735	589	1 700	1 448	1 440
<b>*</b>		<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-379</b>	<b>-395</b>	<b>-1 739</b>	<b>-773</b>	<b>-360</b>
<b>**</b>		<b>VH před zdaněním</b>	<b>4 667</b>	<b>2 757</b>	<b>5 341</b>	<b>6 931</b>	<b>4 152</b>
L.		Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	893	541	1 033	1 336	802
	1.	Daň z příjmů splatná	893	541	1 033	1 336	802
	2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	0	0	0	0	0
<b>**</b>		<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>3 774</b>	<b>2 216</b>	<b>4 308</b>	<b>5 595</b>	<b>3 350</b>
M.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
<b>***</b>		<b>VH za účetní období</b>	<b>3 774</b>	<b>2 216</b>	<b>4 308</b>	<b>5 595</b>	<b>3 350</b>
<b>*</b>		<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>38 146</b>	<b>40 721</b>	<b>57 096</b>	<b>80 990</b>	<b>69 195</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z dat z účetních závěrek firmy Ramia s.r.o.