

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

Finanční analýza vybraných podnikatelských subjektů

Bc. Jana Prošková

© 2021 ČZU v Praze

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Jana Prošková

Ekonomika a management
Provoz a ekonomika

Název práce

Finanční analýza vybraných podnikatelských subjektů

Název anglicky

Financial analysis of selected business entities

Cíle práce

Cílem diplomové práce je analyzovat a vyhodnotit hospodaření vybraných společností za roky 2010 – 2019 za využití metod finanční analýzy. V závěru práce budou shrnuty výsledky analýz a formulována doporučení pro podniky.

Metodika

První, teoretická část slouží k seznámení se s tématem finanční analýzy. Jsou zde popsány nezbytné podkladové údaje, ukazatele a modely pro vyhodnocení úrovně hospodaření. Jedná se o představení rozdílových a poměrových ukazatelů, bonitních a bankrotních modelů.

V druhé, praktické části jsou představeny jednotlivé podniky, u kterých je provedena finanční analýza. Za pomoci výše uvedených ukazatelů a modelů dochází k vyhodnocení úrovně hospodaření sledovaných společností. Následně je provedeno jejich porovnání a jsou uvedena doporučení, která by mohla jejich situaci vylepšit.

K provedení finanční analýzy tří sledovaných subjektů je využito podkladových údajů z rozvah a výkazů zisku a ztráty za období 2010 – 2019.

Doporučený rozsah práce

60-80

Klíčová slova

finanční analýza, podnik, společnost, rozdílové ukazatele, podílové ukazatele, hospodaření, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita

Doporučené zdroje informací

- KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – REMEŠ, D. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, D. – JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SYNEK, M. – KOPKÁNĚ, H. – KUBÁLKOVÁ, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.
- Varian, H. R. 1996. *Computational economics and finance: modeling and analysis with mathematica*. New York: Springer, 1996. ISBN 0-387-94518-0

Předběžný termín obhajoby

2020/21 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Zdeňka Náglová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 27. 2. 2021

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 1. 3. 2021

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 30. 03. 2021

Čestné prohlášení

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

V Praze dne 31. 3. 2021

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala své vedoucí diplomové práce paní Ing. Zdeňce Náglové, Ph.D., za odborné a užitečné rady, které mi k vypracování diplomové práce poskytla. Dále bych chtěla poděkovat hodnoceným společnostem za poskytnutí jejich podkladů nezbytných pro vypracování praktické části. V neposlední řadě bych ráda poděkovala rodině a přátelům, kteří mi byli oporou.

Finanční analýza vybraných podnikatelských subjektů

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá finanční analýzou tří vybraných společností realizujících svoji podnikatelskou činnost v marketingovém oboru. V teoretické části je na základě literární rešerše charakterizována samotná finanční analýza. Jsou zde představeny primární zdroje dat a popsány základní druhy rozdílových a poměrových ukazatelů, bonitních a bankrotních modelů. Praktická část je věnována představení hodnocených společností. Dle výše zmíněných metod se posuzuje celkové finanční zdraví a efektivita podniků. Výsledné hodnoty vybraných ukazatelů jsou pro účel mezipodnikového srovnání převedeny na celkové bodové ohodnocení. Závěrem diplomové práce je vyhodnocení a porovnání úrovně hospodaření všech sledovaných společností, kterým jsou dle výsledné analýzy poskytnuta doporučení, jež by mohla přinést zlepšení finanční situace a míry efektivity.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční zdraví, efektivita, marketingová společnost, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, bonitní modely, bankrotní modely

Financial analysis of selected business entities

Abstract

The diploma thesis deals with the financial analysis of three selected companies running their business in the field of marketing. In the theoretical part of the thesis, the financial analysis itself is characterized on the basis of a literature research. In the same part, the primary data are introduced and the basic types of differential and ratio indicators, creditworthiness and bankruptcy models are described. The practical part deals with the introduction of evaluated companies. The overall financial health and efficiency of the companies is assessed according to the above-mentioned methods. Resulting values of selected indicators are converted into an overall score for the purpose of intercompany comparison. In the conclusion of the diploma thesis, the evaluation and comparison of the level of management of all monitored companies is made. In accordance with the resulting analysis, the companies are provided with recommendations that could improve their financial situation and efficiency.

Keywords: financial analysis, financial health, efficiency, marketing company, difference indicators, ratio indicators, creditworthiness models, bankruptcy models

Obsah

1 Úvod.....	12
2 Cíl práce a metodika	13
2.1 Cíl práce	13
2.2 Metodika	13
3 Teoretická východiska	14
3.1 Finanční analýza.....	14
3.1.1 Vznik finanční analýzy, její vývoj a pojetí.....	14
3.1.2 Funkce finanční analýzy	16
3.1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	17
3.1.4 Cíle finanční analýzy	19
3.1.5 Zdroje dat pro tvorbu finanční analýzy.....	20
3.1.5.1 Rozvaha	21
3.1.5.2 Výkaz zisku a ztráty	24
3.1.5.3 Výkaz peněžních toků (Cash-flow).....	26
3.1.5.4 Nesprávnost vstupních údajů.....	27
3.2 Klasifikace analýz	27
3.3 Finanční analýza absolutních ukazatelů.....	30
3.3.1 Finanční analýza horizontální.....	30
3.3.2 Finanční analýza vertikální.....	31
3.4 Elementární (základní) metody finanční analýzy	32
3.4.1 Rozdílové ukazatele	33
3.4.1.1 Ukazatele fondů finančních prostředků.....	33
3.4.1.2 Ukazatele zisku na různých úrovních.....	37
3.4.1.3 Ukazatele na bázi přidané hodnoty.....	38
3.4.2 Poměrové ukazatele	39
3.4.2.1 Ukazatele rentability.....	41
3.4.2.2 Ukazatele aktivity	44
3.4.2.3 Ukazatele zadluženosti	46
3.4.2.4 Ukazatele likvidity.....	48
3.4.2.5 Ukazatele s využitím cash-flow.....	50
3.5 Souhrnné (vyšší) metody hodnocení finanční analýzy	51
3.5.1 Bonitní a bankrotní modely	52
3.5.1.1 Kralickův rychlý test (Quick test) – bonitní model.....	53

3.5.1.2	Tafflerův model – bankrotní model	54
4	Vlastní práce	56
4.1	Podstata marketingu	56
4.2	Představení společností	57
4.3	Vývoj a hodnocení rozvah a VZZ	58
4.4	Rozdílové ukazatele	66
4.5	Ukazatelé rentability.....	72
4.6	Ukazatelé aktivity.....	77
4.7	Ukazatelé zadluženosti	83
4.8	Ukazatelé likvidity	87
4.9	Ukazatelé na bázi cash-flow	91
4.10	Souhrnné metody hodnocení	95
4.10.1	Kralickův quick-test.....	95
4.10.2	Tafflerův model (modifikovaný)	97
5	Zhodnocení výsledků a doporučení	100
6	Závěr.....	106
7	Seznam použitých zdrojů.....	108
8	Přílohy	110

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Čistý pracovní kapitál kladný ve skladbě rozvahy.....	35
Obrázek 2 - Čistý pracovní kapitál záporný ve skladbě rozvahy.....	35

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Rozvaha	22
Tabulka 2 - Stupnice bodového hodnocení Kralickova testu	54
Tabulka 3 - Změny rozvahových položek, podnik A.....	59
Tabulka 4 - Změny rozvahových položek, podnik B.....	62
Tabulka 5 - Změny rozvahových položek, podnik C.....	65
Tabulka 6 - Rozdílové ukazatele, Podnik A	67
Tabulka 7 - Rozdílové ukazatele, Podnik B.....	68
Tabulka 8 - Rozdílové ukazatele, Podnik C.....	70
Tabulka 9 - Ukazatelé rentability, Podnik A.....	72
Tabulka 10 - Ukazatelé rentability, Podnik B.....	74
Tabulka 11 - Ukazatelé rentability, Podnik C.....	75
Tabulka 12 - Ukazatelé aktivity, Podnik A.....	77
Tabulka 13 - Ukazatelé aktivity, Podnik B.....	79
Tabulka 14 - Ukazatelé aktivity, Podnik C	81
Tabulka 15 - Zadluženost, Podnik A	83
Tabulka 16 - Zadluženost, Podnik B.....	85

Tabulka 17 - Zadluženost, Podnik C	86
Tabulka 18 - Likvidita, Podnik A	88
Tabulka 19 - Likvidita, Podnik B	89
Tabulka 20 - Likvidita, Podnik C	90
Tabulka 21 - Ukazatelé z cash-flow, Podnik A	92
Tabulka 22 - Ukazatelé z cash-flow, Podnik B	93
Tabulka 23 - Ukazatelé z cash-flow, Podnik C	94
Tabulka 24 - Kralickův quick-test, Podnik A	95
Tabulka 25 - Kralickův quick-test, Podnik A	96
Tabulka 26 - Kralickův quick-test, Podnik C	97
Tabulka 27 - Tafflerův model, Podnik A	98
Tabulka 28 - Tafflerův model, Podnik B	98
Tabulka 29 - Tafflerův model, Podnik C	99
Tabulka 30 - Celkové hodnocení podniků	101

Seznam grafů

Graf 1 - Změny rozvahových položek, podnik A	60
Graf 2 - Změny rozvahových položek, podnik B	63
Graf 3 - Změny rozvahových položek, podnik C	65
Graf 4 - Rozdílové ukazatele, Podnik A	67
Graf 5 - Rozdílové ukazatele, Podnik B	69
Graf 6 - Rozdílové ukazatele, Podnik C	70
Graf 7 - Rentabilita, Podnik A	73
Graf 8 - Rentabilita, Podnik B	74
Graf 9 - Rentabilita, Podnik C	76
Graf 10 - Rychlost obratu, Podnik A	77
Graf 11 - Doba obratu, Podnik A	78
Graf 12 - Rychlost obratu, Podnik B	79
Graf 13 - Doba obratu, Podnik B	80
Graf 14 - Rychlost obratu, Podnik C	81
Graf 15 - Rychlost obratu, Podnik C	82
Graf 16 - Zadluženost, Podnik A	84
Graf 17 - Zadluženost, Podnik B	85
Graf 18 - Zadluženost, Podnik C	86
Graf 19 - Likvidita, Podnik A	88
Graf 20 - Likvidita, Podnik B	89
Graf 21 - Likvidita, Podnik C	90

Seznam použitých zkratek

ČSÚ – Český statistický úřad

VZZ – Výkaz zisku a ztráty

CF – Cash-flow

1 Úvod

Propracovaná finanční analýza je dnes nepostradatelnou součástí řádného vyhodnocení finančního stavu a celkové úrovně hospodaření podnikatelských subjektů. Společnosti vykonávající svoji podnikatelskou činnost s cílem maximalizace zisku či efektivního zhodnocení vložených prostředků, se musejí potýkat s nejrůznějšími obtížemi, ať už se jedná o vnitřní prostředí firmy (finanční situace, vybavenost, strategie) či vnější prostředí (konkurenti, dodavatelé, veřejnost). Proto je důležité, aby se podnikům dařilo vykazovat dobré finanční zdraví a vysokou míru efektivity. Právě finanční analýza, která se skládá z jednotlivých ukazatelů a metod, dokáže důkladně ohodnotit a posoudit veškeré stránky podniku. Díky tomu lze odhalit nedostatky, na kterých je zapotřebí zapracovat.

V praxi se nejběžněji využívají jednotlivé rozdílové a poměrové ukazatele sloužící k posouzení výnosnosti, přidané hodnoty, efektivnosti práce se složkami majetku či kapitálu, složení kapitálové struktury nebo schopnosti dostát svým krátkodobým závazkům. Velmi používané jsou i bonitní a bankrotní modely, které hodnotí finanční stabilitu podniku nebo posuzují jeho ohrožení bankrotem.

Na základě výsledků analyzování vybraného podniku a následné komparaci s údaji konkurentů tvoří řídicí pracovníci příslušná opatření a budoucí strategie. Nicméně výsledná analýza slouží i potenciálním obchodním partnerům či investorům, kteří tak posuzují výhodnost partnerského vztahu a další spolupráce. Bankám a dalším úvěrovým institucím poskytujícím úvěrové půjčky, pomáhá ukazatel zadluženosti rozhodnout o udělení či neudělení cizích zdrojů, případně o výši úroku.

Pro důsledné a kvalitní vypracování finanční analýzy je nezbytný přístup k interním informacím hodnocené společnosti. Široké veřejnosti jsou však dostupné pouze finanční účetní výkazy (externí výkazy; sloužící i pro interní účely společnosti), mezi které patří například rozvaha, výkaz zisku a ztráty nebo výkaz cash-flow.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem diplomové práce je zanalyzovat a následně vyhodnotit úroveň hospodaření tří vybraných společností za sledované období 2010-2019. Hodnocení bude provedeno prostřednictvím metod finanční analýzy, mezi které se řadí rozdílové a poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely. Hodnoty jednotlivých ukazatelů budou převedeny na výsledné bodové ohodnocení, díky čemuž dojde k celkové komparaci analyzovaných společností. Dílčím cílem práce je nabídnout doporučení, která by vedla ke zlepšení finančního zdraví a míry efektivity všech sledovaných společností.

2.2 Metodika

Teoretická východiska, jež budou charakterizovat pojetí finanční analýzy, budou zpracována na základě literární rešerše. Budou zde popsány počátky analyzování a jejich vývoj a dojde k představení nezbytných podkladových výkazů. Dále bude proveden rozbor prostředků finanční analýzy, mezi které patří poměrové a rozdílové ukazatele, bonitní a bankrotní modely.

Praktická část se nejprve bude zabývat přiblížením marketingové oblasti, ve které vybrané společnosti, které zde dále budou představeny, podnikají. Na základě účetních výkazů a dostupných informací bude vymezena jejich detailní charakteristika. Poté zde budou aplikovány získané poznatky z teoretické části, prostřednictvím kterých dojde k provedení finanční analýzy všech hodnocených subjektů, čímž bude vyhodnoceno finanční zdraví a míra efektivnosti podnikatelské činnosti. V závěru práce budou hodnoty ukazatelů jednotlivých společností převedeny pomocí hodnotící tabulky na výsledné body a dojde tak k jejich celkovému ohodnocení a vzájemné komparaci. S ohledem na dosažené výsledky budou podnikům poskytnuta doporučení, která by vedla k vylepšení jejich dosavadní situace.

K provedení finanční analýzy sledovaných subjektů bude využito podkladových údajů z rozvah a výkazů zisku a ztráty za období 2010-2019.

3 Teoretická východiska

3.1 Finanční analýza

Jednotlivé podniky musí být schopné obstát v konkurenčním prostředí. Proto je důležité, aby se jim kromě samostatné podnikatelské činnosti dařilo naplňovat i stránku finanční, která neodmyslitelně k samotnému podnikání patří. Podstatné je, aby docházelo ke správnému vedení a zaznamenávání v účetnictví, protože právě to má schopnost nejvíce napovědět o finanční situaci podniku. Je v něm zaznamenána a ukryta celá řada jednotlivých informací, které napomáhají k tvorbě jednotlivých druhů analýz. Ty slouží nejen samotnému podniku, ale i dalším subjektům (finanční úřad, správa sociálního zabezpečení, ČSÚ apod.). Finanční analýza nabízí celou škálu různých metod, pomocí kterých lze otestovat, jak si samotný podnik stojí, jestli je finančně zdravý a nezávislý. Tyto analýzy slouží jak pro jednotlivé plánování a tvorbu strategie uvnitř podniku, tak i pro různé činnosti vně podniku, jako jsou například žádosti o poskytnutí bankovních úvěrů nebo prezentace investorům proto, aby mohl podnik v budoucnu bezpečně hospodařit s těmito financemi. Je proto tedy absolutně nezbytné a důležité, aby docházelo ke správnému chápání mezi jednotlivými ukazateli a jejich podkladovými údaji (Růčková, 2015).

Díky finanční analýze získává podnik další z druhů nástrojů, pomocí kterého se lze podílet na řízení celého chodu podniku, neboť díky ní podnik zná a je schopen měřit výkonnost svojí činnosti a sledovat její dopady. Právě zásluhou finanční analýzy, která poskytuje kvalitní diagnostické nástroje, je možné, aby docházelo ke včasnému pochopení současné situace, ve které se firma nachází. Zda se například nepohybuje v úpadku a není zapotřebí přejít na nové strategie (Kubíčková a kol., 2015).

3.1.1 Vznik finanční analýzy, její vývoj a pojetí

Napříč jednotlivými skupinami a národy se vedou různé diskuze ohledně specifikace finanční analýzy. Avšak všechny se shodují na tom, že právě správně vedené účetnictví je nezbytným a velmi důležitým faktorem. Jde o reálné a systematické zachycování a následné ohodnocování ekonomických procesů probíhajících uvnitř dané jednotky, které se sledují za přesně vymezené období.

Někteří autoři hovoří o tom, že finanční analýzy slouží především pro oceňování jednotlivých činností, a i pro celkové ocenění hodnoty podniku. Jiní odborníci vidí hlavní přínos u těchto analýz jako získávání nástrojů pro plánování a tvorbu strategií a rozhodování o řízení korporace (Kubíčková a kol., 2015).

V současné chvíli však nejde pouze o jednoduchou analýzu jednotlivých dat, které jsou obsaženy právě v účetnictví, ale musí se uvažovat i o dalších faktorech (jak ekonomických či mimoekonomických, vnitropodnikových či mimopodnikových), při kterých firma realizuje svoji činnost. V dnešní době již tedy nelze říct, že je možné měřit výkonnost podniku pouze mírou dosaženého zisku. Vždy je důležité zahrnout i další ukazatele – ať už měřitelné, tak i neměřitelné, které se zahrnují jako neznámé proměnné (Kubíčková a kol., 2015).

Finanční analýzu provádí celá řada subjektů, které hodnotí podnik na různých úrovních. Zásluhou spojení všech úrovní analýzy lze dojít k posouzení celkové situace, která je označována jako finanční zdraví (Kubíčková a kol., 2015).

Pro finančně zdravý podnik je v dnešní době důležité, aby splňoval:

- finanční stabilitu s nízkou mírou zadluženosti,
- bezpečné plnění svých závazků v předem stanovený čas,
- dostatečné zhodnocování vloženého kapitálu (výnosnost, rentabilita)

(Kubíčková a kol., 2015).

Za samotný vznik finanční analýzy lze považovat období vzniku peněz. Nejdříve se pokusy o způsob prověřování finančního zdraví objevily ve Spojených státech amerických. Ovšem ze začátku se ani zdaleka nedalo hovořit o zvlášť kvalitní finanční analýze, jako spíše o různých teoretických pracích, které tehdy tuto myšlenku teprve rozvíjely. Samotné provádění finanční analýzy a její vývoj se vyvíjel až s nastalou dobou, která postupně přicházela. Největší pokrok lze zařadit do období počítačů, kdy bylo mnohem jednodušší zaznamenávat a analyzovat všechny informace. Zprvu se jednalo o pouhé posuzování jednotlivých absolutních (statických) ukazatelů, které příliš velkou výpovědní hodnotou nedisponovaly. Později se ovšem zjistilo, že je finanční analýza dobrá i v bankovním sektoru při posuzování úvěruschopnosti jednotlivých subjektů. V České republice se začala finanční analýza objevovat až o nějakou dobu později. První zmínky o ní se objevují až s používáním výrazu **bilanční analýza**, která se zde objevila těsně před druhou

světovou válkou. Již po válce se spíše přistoupilo ke slovnímu spojení finanční analýza, kdy se první firmy snažily hodnotit svoji finanční situaci. Ovšem největší rozmach přišel na našem území až po roce 1989. V dnešní době je finanční analýza naprosto nezbytná v těch zemích, ve kterých se nachází rozvinutá tržní ekonomika. Pro jednotlivé podniky představuje nezbytný dlouhodobý standard, který má vypovídající hodnotu a zároveň slouží i jako nedílný prvek v podnikovém řízení (Růčková, 2015).

3.1.2 Funkce finanční analýzy

Jednotlivých funkcí, které finanční analýza poskytuje, je celá řada. Je proto důležité, aby osoba, která je využívá, přesně věděla, v jaké oblasti se pohybuje a k čemu slouží. Mezi hlavní funkce lze řadit:

- Valuační funkce – na základě vypočtených hodnot dochází ke srovnání několika různých podniků, které se nacházejí v konkurenčním prostředí. Využívá se i porovnání s jednotlivými průměrnými hodnotami daného odvětví.
- Deskripční funkce – díky výpočtům dochází k rozšíření, doplnění nebo zjednodušení jednotlivých procesů v podniku. Na základě dat pak dochází ke zjednodušení v rozhodování, orientaci na budoucnost a plánování.
- Explanační funkce – primárně poukazuje na jednotlivé příčinné souvislosti mezi jednotlivými položkami v účetnictví. Poukazuje se na podněty, které měly různé důsledky a díky tomuto uvažování se snaží zabránit vzniku nežádoucích jevů.
- Predikční funkce – s využitím této funkce lze predikovat možný budoucí vývoj, který nastane za splnění určitých podmínek. S ohledem na předem stanovené scénáře pak může podnik pružněji a efektivněji jednat, když nastanou nějaké neočekávané situace či obtíže. Napomáhá to i k tvorbě kapitálové struktury podniku

(Grasseová a kol., 2012; Kubíčková a kol., 2015).

Způsob, kterým je finanční analýza zpracována, záleží na osobě, která byla k jejímu sestavení zvolena. Z tohoto hlediska by se mohlo na funkci analýzy pohlížet ve dvou různých směrech:

- Interní finanční analýza – bývá prováděna především interním firemním analytikem, který má k dispozici pro řádné zhodnocení finanční situace dostupné veškeré nezbytné informace a podklady z podnikových systémů. Ve většině případech se provádí na žádost vrchních představitelů firmy a slouží právě pro tyto důležité osoby ve vedení podniku nebo pro jeho samotného majitele. S jejím využitím dochází ke zhodnocení současného stavu, ale především slouží jako podkladový materiál, který je využíván při kladení otázek ohledně plánování budoucího vývoje.
- Externí finanční analýza – provádí se osobou, která nepracuje uvnitř vybraného podniku a má tedy k dispozici pouze takové podkladové informace, které jsou veřejně dostupné nebo ty, které mu firma ochotně poskytne. Primárně se jedná o údaje, které jsou dostupné v různých finančních výkazech. Provádí se především na žádost různých externích uživatelů, mezi které spadají různí investoři, věřitelé a banky. Slouží především k tomu, aby jednotliví uživatelé ohodnotili, zda jsou ochotni vytvořit nějaký závazkový či pohledávkový vztah s analyzovanou společností, zda jsou ochotni podstoupit riziko jejich finančního zdraví

(Kubíčková a kol., 2015).

3.1.3 Uživatelé finanční analýzy

Jak již bylo zmíněno, finanční analýza se využívá v několika různých úrovních. Vždy při jejím hodnocení záleží na tom, co je pro daného uživatele analýzy podstatné. Zda se posuzuje zdraví podniku s ohledem na potenciální navázání vztahu či se jedná o uživatele, který se má s jejím přispěním pokusit orientovat na stanovení budoucí strategie firmy.

Z tohoto hlediska jsou tedy výsledky finanční analýzy nezbytné především pro tyto subjekty:

- Podnikový management – využívá výsledky analýzy především pro své operativní a strategické řízení, dochází zde i zásluhou jeho využití k plánování budoucího vývoje, rozhoduje se zde o jednotlivé skladbě majetku ve firmě a jeho způsobu financování a v neposlední řadě zde přispívá i k tvorbě rozhodnutí ohledně způsobu využití vytvořeného zisku.
- Podnikoví vlastníci (akcionáři, společníci) – tyto subjekty se především zajímají o to, jak se podařilo firmě zhodnotit jimi vložený kapitál do společnosti. Chtějí především vědět, kolik se jim podařilo utržit a zda se, s ohledem na vytvořené plány, bude v budoucnu dosahovat podobných výsledků.
- Banky – především se snaží posoudit, do jaké míry je podnik schopný splácet své úvěry, nebo co může naopak nabídnout jako záruku svého splácení. Hodnotí riziko, které je spjaté s poskytnutím cizích zdrojů. Pro samotný podnik je důležité, aby toto hodnocení vyznívalo kladně a díky tomu mohla společnost alespoň uvažovat o financování svého majetku a činnosti za pomoci využití cizích zdrojů.
- Obchodní věřitelé – především se zaměřují na to, jakou má podnik pověst ohledně splácení svých závazků nebo jak je podnik spolehlivý.
- Investoři – podnik se snaží svojí příznivou finanční analýzou získat i cizí zdroje z řad lidí a organizací mimo bankovní sektory. Naopak investoři se s ohledem na riziko, které jsou ochotni podstoupit, snaží na trhu najít ten nejideálnější a nejvýnosnější podnik, ve kterém by se jim co nejrychleji podařilo zhodnotit svoje vložené finanční prostředky.
- Věřitelé úvěrových cenných papírů – finanční analýza zde slouží především pro zájemce o nákup cenných papírů. Ti hodnotí nejen ziskovou stránku podniku, ale i to, v jaké výši vyplácí podnik podíl na zisku svým akcionářům.

- Firmy v konkurenčním prostředí – u těchto uživatelů dochází zejména k porovnání s okolím a následné stanovení vlastní budoucí strategie za účelem ovládnout co nejširší oblast na trhu.
- Zaměstnanci – využívají ji především pro posouzení firemní stability, která primárně u nich souvisí s odhadem možných předpokládaných rizik ze ztráty zaměstnání a odhadu případného růstu mezd.
- Státní orgány – využívají finanční analýzy jednotlivých podniků především pro tvorbu státních statistik a statistických ročenek. Tvoří se zde průměrné ukazatele za určité období či za určité odvětví. Dochází i k výpočtu dalších ukazatelů týkajících se národního hospodářství.
- Veřejnost a regionální orgány – slouží k posouzení stability podniků z pohledu rozvoje regionu, k tvorbě přehledu potenciálních volných pracovních pozic nebo k posouzení ochrany životního prostředí (Kubičková a kol, 2015; Kalouda, 2016; Špička, 2017).

3.1.4 Cíle finanční analýzy

Při vytváření finanční analýzy je důležité, aby byly hned na začátku správně definované otázky a úlohy, na které nám má analýza odpovědět. S ohledem na tuto přípravu a s ohledem na typ podniku jsou aplikovány různé metody, které poslouží ke zjištění skutečného finančního zdraví.

Jedním z primárních cílů je celkově zhodnotit celou společnost, ať už z interního či externího prostředí společnosti. Analyzuje se například dosavadní rozvoj firmy, srovnávají se výsledky analýz napříč jednotlivými roky nebo napříč konkurenčními podniky, zkoumají se vztahy a vazby mezi jednotlivými ukazateli a v neposlední řadě slouží všechny tyto zjištěné informace pro orientaci na budoucnost a s tím spojené plánování, organizování a rozhodování. Důležité pro naplnění všech vytyčených cílů je to, aby měl analytik k dispozici všechna nezbytná data, která se ve většině případech získávají z jednotlivých účetních výkazů (Sedláček, 2011).

Většina expertů se shoduje, že právě tím nejdůležitějším cílem je připravit správné podkladové materiály, které pak slouží pro zlepšení rozhodovacího procesu uvnitř společnosti. Protože účetnictví podává společnosti pouze informace a hodnoty

o peněžních tocích, které se vztahují k určitému časovému momentu, je nutné tato separovaná data nadále zpracovávat a vytvářet potřebné zprávy s využitím různých analýz (Růčková, 2015).

Nezbytností pro úspěšnou firmu je to, aby za pomoci finanční analýzy dosahovala peněžní stability, která se posuzuje dle různých základních kritérií:

- Schopnost tvořit zisk, zvyšovat hodnotu majetku firmy a zhodnocovat vložený kapitál do společnosti – dle těchto kritérií je důležité, aby docházelo k rozšiřování hodnoty podniku zásluhou správně nastavené a prováděné provozní a investiční činnosti.
- Zajišťování platební schopnosti podniku – je důležité, aby měl podnik k dispozici takový dostupný objem finančních prostředků, aby byl schopný dostát v předem stanovený čas a ve stanovené výši veškerým svým závazkům, které mu plynou z obchodních vztahů se svými partnery

(Růčková, 2015).

Důležité ovšem je snažit se dosahovat vyváženosti mezi těmito dvěma kritérii.

3.1.5 Zdroje dat pro tvorbu finanční analýzy

K primárním a nejpodstatnějším zdrojům dat, které slouží pro tvorbu kvalitních finančních analýz, je účetní závěrka, která se musí zpracovávat každý rok pod vedením auditorů. Jedná se o činnost, která má přesně nadefinovaný obsahový rámec, který je zachycen v zákoně o účetnictví. (Růčková, 2015)

Když se nahlédne na finanční analýzu obecně, dá se říct, že čerpá z různých druhů finančních výkazů, které můžeme rozdělovat na dvě různé části:

- Finanční účetní výkazy – bývají označovány i jako externí výkazy, protože poskytují informace i uživatelům, kteří ve vybrané společnosti nepracují. Jsou ovšem důležité i pro interní účely, protože slouží jako podkladové informace pro tvorbu kvalitních finančních analýz. Pro tyto výkazy je charakteristické, že jsou volně dostupné a firmy jsou povinné tato data zveřejňovat. Především se jedná o přehled majetku firmy a náhled na jeho aktuální stav, přehled o způsobu financování a

také zachycení výsledku hospodaření a peněžního toku za určité období.

- Vnitropodnikové účetní výkazy – jejich specifikací je především to, že nejsou přesně právně specifikovány a každý podnik si je tedy vytváří v případě potřeby dle svých požadavků. Znalost těchto citlivějších informací se využívá především pro interní členy a díky jejich využití dochází ke zpřesnění analýz a eliminace potenciálních možných odchylek. Vždy záleží na podniku, zda je ochotný se i o tyto informace podělit s veřejností, ale ve většině případech se tomu tak neděje

(Synek a kol., 2009).

3.1.5.1 Rozvaha

Tento druh finančního výkazu zachycuje stav majetku podniku na jedné straně oproti zdrojům financování tohoto pořízeného majetku. Tento stav se udává k určitému časovému okamžiku. Zpravidla se sestavuje na začátku a na konci účetního období, kterým bývá zpravidla kalendářní rok. Důležitou podmínkou je takzvané bilanční pravidlo, která říká, že se hodnota majetku v podobě aktiv musí rovnat hodnotě pasiv, které znázorňují způsoby financování. V rozvaze se zaznamenává na straně pasiv i hodnota hospodářského výsledku. Když je to zisk, zapisuje se jako položka kladná, v případě ztráty se tato částka zapisuje jako položka záporná (Kislingerová, 2010; Knápková a kol., 2013).

Hodnota jednotlivých položek obsažených v rozvaze je stanovena k určitému časovému období, ke kterému se sestaví rozvaha. Je tedy nutné ji sestavovat neustále. Zpravidla to bývá jednoróčně, objevují se ovšem i případy kdy se sestavuje častěji (měsíčně, čtvrtletně, půlročně). Je dále možné, že se musí rozvaha sestavit i v důledku mimořádných událostí, které nastaly. Mezi takové události lze řadit samotný vznik podniku, fúzi (sloučení několika podniků v jeden), rozdělení podniku či likvadaci. V takovém případě se mluví o rozvaze mimořádné (Kislingerová, 2010).

Tabulka 1 - Rozvaha

ROZVAHA	
AKTIVA	PASIVA
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Rezervní fondy a fondy tvořené ze zisku
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Krátkodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky
Dlouhodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Zásoby	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení – aktivní účty	Časové rozlišení – pasivní účty

Zdroj: vlastní zpracování

Aktiva představují majetek celé společnosti a jejich členění se řídí především dle doby použitelnosti, rychlosti obratu a možnosti přeměněny na peníze v případě potřeby urgentně splatit své závazky. Člení se do základních skupin:

- Pohledávky za uspaný kapitál – zde je zaznamenán stav nesplacených podílů a akcií společníků podniku, které vykazují ke dni tvorby rozvahy. Jedná se tedy o pohledávky společnosti za svými společníky, akcionáři či členy družstva. Podstatou této položky rozvahy je, že se postupem času její hodnota nuluje.
- Dlouhodobý majetek – jedná se o majetek, který může mít několik forem, ovšem doba jeho použitelnosti je delší než jeden rok. Jedná se o majetek hmotný, nehmotný či finanční. Tento majetek se navíc nespotřebovává najednou, ale opotřebovává se postupně, což je v účetnictví vyjádřeno ve formě odpisů, které vstupují do nákladů. I tady se však objevují mimořádnosti, které odepisovat nejdou (např: patenty, ochranné známky...).

- Oběžná aktiva – v této kategorii se objevuje krátkodobý majetek, který se v podniku vyskytuje v různých formách, je stále v pohybu a často mění svoji podobu. Doba použitelnosti se zde pohybuje pod hranicí jednoho roku. Hodnota této skupiny se využívá při výpočtu ukazatele likvidity společnosti. Patří sem položky od materiálu, polotovaru, přes pohledávky až po cenné papíry ve vlastnictví společnosti a peněžní prostředky, které má podnik v pokladně či na účtu.
- Časové rozlišení aktiv – do této kategorie spadají položky, které budou využity až v příštím časovém období. Jedná se o náklady příštích období (např.: zaplacený nájem za leden placen v prosinci minulého roku) a příjmy příštích období (obdržené peníze v prosinci za pronájem za leden v příštím roce)

(Bokšová, 2013).

Pasiva představují způsob financování majetku firmy. Je zde tedy zachyceno, z jakých různých finančních zdrojů získal podnik peníze na provoz chodu celé společnosti. Rozčleňují se do několika kategorií:

- Vlastní kapitál – do této celé kategorie spadá hodnota základního kapitálu, který upsali zakladatelé podniku při samotném založení. V položce kapitálových fondů je zachycena hodnota vkladu společníků, emisního ážia a rozdílu při oceňování majetku společnosti. Nadále se zde zachycuje i dosažený výsledek hospodaření jak z minulých, tak i ze současných let a ten se může využít i pro tvorbu různých fondů ze zisku, jejichž existence je zakotvena v podnikových smlouvách a listinách.
- Cizí zdroje – představují způsob financování od externích partnerů. Objevují se zde jak krátkodobé, tak i dlouhodobé závazky, které vznikají vůči vlastním obchodním partnerům, ale i vůči svým zaměstnancům, institucím či jednotlivým společníkům ve formě závazku na výplatě podílu na dosaženém zisku. Patří sem i tvorba rezerv, které slouží jako prostředek pro snížení položky s dosaženým

ziskem, a jeho využití je přesně podmíněno účelem tvorby rezervy (např.: rezervy tvořené na opravu dlouhodobého hmotného majetku).

- Časové rozlišení pasiv – zde se zachycují výdaje na příští období (např.: hodnota nájmu za prosinec, která se bude platit v lednu v příštím roce) a výnosy příštích období (např.: přijatá částka v prosinci za pronájem za leden příštího roku)

(Bokšová, 2013).

3.1.5.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento speciální druh účetního výkazu slouží k rozvedení jedné rozvahové položky, kterou je výsledek hospodaření, přesněji výsledek hospodaření za běžné účetní období. Zpracovává se především proto, aby bylo patrné, zda je podnik ziskový nebo ne, ale také pro třídění různých druhů výnosů a druhů nákladů, které tento výsledek ovlivňují (Synek a kol., 2009).

Výkaz zisku a ztráty musí věrohodně zaznamenávat podrobný přehled o jednotlivých výnosech a nákladech, které podnik vykazuje za určitý časový interval. Proto je důležité správné rozlišování mezi výnosy a příjmy a mezi náklady a výdaji. Hlavním rozdílem výkazu oproti rozvaze je to, že se nejedná pouze o statické ukazatele, protože se v tomto výkazu jednotlivé položky zpracovávají průběžně za zvolené účetní období. Výsledkem za toto sledované období mohou být různé scénáře, kdy závisí na výsledném součtu výnosů a nákladů. Dosahovat zisku lze za podmínky, kdy souhrn všech výnosů převyší hodnotu nákladů, v opačném případě dosahuje hospodářská jednotka ztráty. V některých případech se mohou objevit i velmi vzácné případy, kdy se souhrn hodnot výnosů a nákladů rovná. Za toto období nevykazuje tedy subjekt ani zisk ani ztrátu, ale jeho výsledek hospodaření je roven nule (Bokšová, 2013).

Způsoby účtování do tohoto účetního výkazu jsou dvojího typu a záleží vždy na konkrétní účetní jednotce, který z těchto způsobů zvolí:

- Druhový – sleduje povahu jednotlivých nákladů (na co byly použity). Díky tomu se vykazují v průběhu sledovaného období vždy k tomu datu, kdy jejich potřeba vznikla. Aby bylo v konečném důsledku zajištěno správné propojení mezi náklady a výnosy je nutné, aby se

při účtování využívalo účtu aktivace a změna stavu zásob. (Příklad: Výroba stolu: Spotřeba dřeva v podobě materiálu se v den jeho zpracování v účetnictví projeví na účtu spotřeba materiálu a podvojně i na účtu aktivace a změna stavu zásob. Na tomto účtu se postupně objeví všechny náklady na výrobek, a při prodeji výrobků dojde k ponížení hodnoty na tomto výnosovém účtu o hodnotu, kterou mají prodané výrobky).

- Účelový – tento způsob zajímá příčina vzniku celkových nákladů, tedy na co se použily. V účetním výkazu se ovšem jejich spotřeba zaznamená až v době, kdy se vykážou příslušné výnosy, které se zásluhou spotřeby těchto nákladů utržily. (Příklad: Veškerá spotřeba materiálu na tvorbu výrobku bude zaúčtována až souběžně s prodejem tohoto výrobku)

(Bokšová, 2013).

Jednotlivé položky jsou ve výkazu zisku a ztráty označovány dle příslušných předpisů. Mezi toto označení spadá označení velkými písmeny pro jednotlivé nákladové položky za pomoci využití písmen, např. A (výkonová spotřeba), D (osobní náklady). Jednotlivé druhy výnosů jsou rozčleněny s využitím římských číslic. Od římské číslovky I. (tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb) až po číslovku VII. (ostatní finanční výnosy). Pomocí provedení součtu těchto jednotlivých skupin (písmen či číslovek) lze získat souhrnný údaj pro celou sledovanou skupinu za zvolené období (Synek a kol., 2009).

Jelikož byla v roce 2016 provedena rozsáhlá novelizace zákona o účetnictví, dopadly nějaké změny i na tento druh účetního výkazu. Došlo k přejmenování některých položek výkazu zisku a ztráty. Další položky byly úplně odstraněny (obchodní marže, výkony), ačkoliv jejich hodnotu lze díky využití hodnot, které jsou ve výkazu zobrazené, dopočítat. Došlo i k přesunu jednotlivých položek z výnosů mezi náklady (aktivace vnitropodnikových služeb).

Výsledek hospodaření se ve výkazu dělí na dvě dílčí skupiny:

- Provozní výsledek hospodaření – považuje se za nejdůležitější. Vyjadřuje vývoj ekonomiky v podniku a slouží i jako poměrový ukazatel úspěchu tohoto podniku.

- Finanční výsledek hospodaření – znázorňuje především způsob financování v podniku a jeho činnost v oblasti investic. Především poměruje jednotlivé utržené a zaplacené úroky (Bokšová, 2013; Knápková a kol., 2017).

Ukázka výkazu zisku a ztráty viz příloha 1 a příloha 2.

3.1.5.3 Výkaz peněžních toků (Cash-flow)

Díky tomuto finančnímu podkladu dostává podnik podrobný přehled o peněžních pohybech, které se v podniku odehrávají. Poukazuje se na to, za co a zároveň na co byly jednotlivé finanční prostředky použity. Díky části tohoto přehledu dokážeme porovnat, zda již zaznamenané výnosy a náklady z výkazu zisku a ztrát zhruba odpovídají skutečným hodnotám peněžních toků firmy nebo zda zisk odpovídá skutečně vydělaným penězům (Růčková, 2015).

Tento druh výkazu je specifický tím, že je dobrovolný a není specificky upraven žádným zákonem či předpisem. Každý subjekt či účetní jednotka si ho tedy přizpůsobuje dle svých vlastních potřeb a přání. Nejčastěji se ovšem využívá klasické členění na *běžnou* činnost (*provozní* činnost), *investiční* činnost a *finanční* (externí) činnosti. I u tohoto výkazu, jako již u toho předešlého platí, že za nejdůležitější oblast je považována **provozní činnost**. Její výsledek je podstatný a zároveň klíčový pro celý podnik, pro jeho samostatnou existenci. Započítávají se sem ty oblasti, které se podílejí především na tvorbě zisku, a proto je důležité, aby hodnoty příjmů v této oblasti převyšovaly jejich výdaje. Pakliže nastane situace, kdy samotný podnik bude po nějaké časové období (př. několik měsíců či let) vykazovat v této oblasti záporné výsledky, signalizuje to na velké problémy a předpoklady vedoucí k zániku společnosti. V **investiční oblasti** se především zaznamená nákup a další výdaje na pořízení dlouhodobého majetku (přeprava, montáž), ale i výdaje na poskytnutí finančních možností pro financování tohoto majetku (půjčky, úroky, úvěry). Pakliže se nachází v této oblasti příjem, signalizuje to pro podnik, že došlo k odprodeji některého z dlouhodobého majetku firmy. Poslední z těchto oblastí – **finanční činnost**, se popisuje jako přehled peněžních toků, které vedou ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (vklady společníků, vydání podílových akcií...) (Růčková, 2015; Vorbová, 1999).

K sestavování tohoto finančního podkladu si může účetní jednotka vybrat mezi dvěma metodami, které jsou k dispozici:

- Přímá metoda – vychází z porovnání skutečných příjmů a výdajů, které se v podniku za zvolené sledované období uskutečnily. Výhodou této metody je to, že je zde věrně zaznamenáno provedení veškerých pohybů finančních prostředků.
- Nepřímá metoda – vychází z výsledku hospodaření. Využívá se především u takových jednotek, které si v průběhu roku nevedou podrobný detailní přehled o pohybu peněžních prostředků. Výsledek hospodaření se přetransformovává, a to především o takové položky, které ve výkazu zisku a ztrát představují výnosy, ale nejsou to příjmy, a o položky, které představují náklady, ovšem nejsou to výdaje

(Bokšová, 2013).

3.1.5.4 Nesprávnost vstupních údajů

Je nutné vědět, že i u jednotlivých dat, které nám do analýz vstupují, je možné, že se objeví určité nepřesnosti a chyby. To je zapříčiněno zejména tím, že jednotlivá data některých účetních výkazů se vztahují k minulosti, neodpovídají tedy přítomnosti, a proto dochází ke zkreslení. Jeden z velkých nedostatků se objevuje u rozvahy. Tento problém je především kvůli statické podobě dat, kdy je jednotlivý majetek podniku oceněn v cenách minulých, nikoliv v těch současných. Další výrazný vliv na ekonomické hledisko analýz má inflace, díky které dochází ke zvyšování jednotlivých cen všech výrobků a materiálů, a tím pádem se znehodnocuje kupní síla peněz (za hotovost si podnik nakoupí už méně materiálu a dalšího majetku, než by si ho nakoupil v minulosti). Pozitivní vliv má inflace ovšem na hrazení závazků společnosti, kdy se hradí za příslušné služby či výrobky v cenách minulých (nižších), než v cenách, které by výrobky či služby stály v současnosti (Kubičková a kol., 2015).

3.2 Klasifikace analýz

Nejenom samotné vytyčení cílů a použití zdrojů dat je při provádění finanční analýzy nejednotné, ale i samotný způsob jejich zpracování je různý. Prvotní obrázek

a náhled do ekonomické situace podniku poskytují základní primární data, která jsou obsažena v účetních výkazech. Tato samotná data se označují jako absolutní a slouží k pochopení vztahů mezi jednotlivými ukazateli. Mají ovšem velké množství nedostatků (složitost pro porovnání s ostatními podniky, srovnání za více období), a proto se v praxi využívá jejich převod na procentuální počet (podíl jednotlivých údajů na celku). Ze samotných absolutních dat je pak možné přistoupit k výpočtům různých jednotlivých ukazatelů, které jsou označovány jako poměrové či podílové (Kubíčková a kol., 2015).

V ekonomii se pak rozlišují zejména dva přístupy pro klasifikaci ekonomických procesů uvnitř společnosti. Především se jedná o takzvané fundamentální (kvalitativní) a technickou (kvantitativní) analýzu (Sedláček, 2011).

Pro **fundamentální (kvalitativní)** provedení jsou nezbytným požadavkem velké znalosti analytiků, kteří analýzy provádějí. Musejí totiž zohledňovat při analyzování různé souvislosti a vazby údajů na jednotlivé ekonomické aspekty (inflace, nezaměstnanost, HDP), ale aby byl kladen i nezbytný důraz na neekonomické jevy, které se společnosti také dotýkají (politická situace, zdravotní a bezpečnostní situace, konkurence). Vstupuje zde velmi rozsáhlý objem vstupních dat, která mají svůj různorodý charakter, a je nezbytné, aby byly všechny jejich vlastnosti a důsledky pečlivě zaznamenány a zapojeny do výstupních analytických zpráv. Data pocházejí jak z vnitřního, tak ale i z vnějšího prostředí (i tato jsou neméně důležitá). Je tedy nezbytné, aby analytik vycházel z vnitřních zdrojů firmy, nebo aby měl alespoň ke všem těmto interním a externím datům přístup, znal současnou situaci uvnitř společnosti, rozuměl, znal jejich vize a cíle a současně dokázal pochopit a zohlednit situaci v ekonomickém prostředí, ve kterém se podnik nachází. Nezbytné a velmi důležité je, aby docházelo ke správnému zhodnocení všech vlivů a faktorů pocházejících z:

- mikroekonomického prostředí,
- makroekonomického prostředí,
- fáze firmy, ve které se nachází, vnitřní stav ekonomiky podniku,
- cíle jednotlivých vlastníků a podílníků ve firmě, požadavky všech zúčastněných lidí v podniku

(Sedláček, 2011).

Pro **technické (kvantitativní)** analyzování není zapotřebí žádných detailních zpráv od analytiků, ani se nezohledňují vlivy z prostředí, které na podnik působí. Vychází se pouze z jednotlivých ekonomických dat z účetních výkazů, které se pouze zpracovávají za pomoci využití jednotlivých matematických, statistických a ekonometrických metod. (Sedláček, 2011)

Technická analýza se skládá z několika etap, u kterých je nezbytné, aby byl kladen důraz a pečlivost na každou z nich.

- Definice firemního prostředí a zdrojů dat:
 - zvolení podobných podniků jako je ten analyzovaný, zjištění průměrných hodnot odvětví, technologií v odvětví,
 - obstarání si potřebných dat a ukazatelů, které především pocházejí z jednotlivých účetních výkazů,
 - ověření správnosti těchto obstaraných dat, jejich částečné zpracování a příprava pro jejich využití v jednotlivých metodách.
- Výběr nejvhodnějších metod pro analyzování a zpracování základních dat:
 - výběr nejlepších metod vedoucích ke zjištění potřebných cílů finanční analýzy, výběr jednotlivých ukazatelů těchto metod,
 - výpočet vybraných ukazatelů,
 - klasifikace analyzované společnosti, porovnání s konkurencí, s průměrem odvětví.
- Pokročilejší zpracování dat:
 - správná identifikace dynamiky modelu,
 - rozklad těchto vypočtených ukazatelů,
 - odhalení jednotlivých odchylek ukazatelů, identifikace krizových a problémových míst.
- Návrh, jakým postupovat k dosažení vnitropodnikových vizí a cílů vedoucích k ekonomické stabilitě a rozvoji společnosti (Sedláček, 2011).

Samotná finanční analýza se díky svým postupům a používání jednotlivých matematických operací řadí mezi analýzy technické (Sedláček, 2011).

Dle jednotlivých využitých matematických operací, pomocí kterých se zpracovávají prvotní data se finanční analýza rozlišuje na několik jednotlivých druhů (Sedláček, 2011).

3.3 Finanční analýza absolutních ukazatelů

3.3.1 Finanční analýza horizontální

Tento druh analýzy patří mezi takzvané elementární (primární) metody, které slouží především k popisu vývoje u pozorované, sledované veličiny. Slouží pro poskytnutí podrobných informací ohledně vývoje situace finanční a majetkové struktury v podniku, ale i jejich výnosů a nákladů. Sledují se a číselně se vyhodnocují změny u jednotlivých položek, díky čemuž lze sledovat i jednotlivé vývojové trendy v podniku. Společně s vertikální analýzou slouží jako výchozí bod pro provedení správné, kvalitní finanční analýzy. Obě tyto metody totiž dokážou kvalitně propojit jednotlivé údaje z účetnictví v určitém interním vztahu a kontextu. Pro provedení této analýzy je důležité vycházet z údajů, které jsou zaznamenány v jednotlivých účetních výkazech a ve výročních zprávách. Základy tohoto druhu analýzy pochází z popisné statistiky, která se promítá především při popisu a sledování změn u jednotlivých položek za dvě či více sledovaných období (Kubíčková a kol., 2015).

Dochází tedy ke sledování absolutního ukazatele (jednoho řádku v rozvaze či výkazu zisku a ztráty) napříč jednotlivými obdobími, k identifikaci jednotlivých změn. Důležité je dostat se k nezbytným datům z účetních podkladů, ale i si je správně porovnat, sloučit, upravit a v některých případech i správně doplnit.

- Absolutní ukazatele (rozdílové) – nachází se přímo v jednotlivých účetních výkazech a sleduje se vývoj u jedné položky a její změna v rámci dvou či více účetních období, která se počítá jako rozdíl hodnot v těchto rozdílných období. Tento druh absolutního ukazatele má především velkou vypovídající hodnotu pro porovnání vývoje sledované položky (Kubíčková a kol., 2015).

$$\text{Absolutní ukazatel změny} = \text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i \quad (1)$$

- Podílové ukazatele (indexy) – tyto ukazatele vycházejí z podílu obou absolutních hodnot v jednotlivých obdobích. Výsledky se nazývají indexy, a mohou být převedeny i na procentní vyjádření. Výsledná hodnota tedy poukazuje na změnu dané hodnoty ve sledovaném období oproti předchozímu. Indexy jsou jak řetězové (srovnáváme období s předchozím), tak i bazické (je zvoleno výchozí období, ze kterého se vychází a veškeré porovnání se provádí s ním) (Kubíčková a kol., 2015).

$$\text{Index změny (v \%)} = \frac{\text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i}{\text{ukazatel}_i} * 100 \quad (2)$$

$$\text{Podílový ukazatel (v \%)} = \frac{\text{ukazatel}_{i+1}}{\text{ukazatel}_i} * 100 \quad (3)$$

3.3.2 Finanční analýza vertikální

Při provádění této analýzy bývá u účetních výkazů využívána jako hodnota souhrnu suma bilančních položek, ke kterým se jednotlivé položky vztahují. Tuto analýzu je možné sestavit dvěma různými způsoby. Závisí vždy na tom, jaký je cíl analýzy a jakou si zvolí analytik souhrnnou položku.

- Bilanční suma – bývá nejčastěji využívána jako souhrnná položka. Jedná se o hodnotu aktiv, nebo hodnotu tržeb za příslušné období.
- Souhrnná položka o stupeň vyšší – jako bilanční suma se u takovýchto analýz využívá celková hodnota nadřazené skupiny, pro kterou je tento poměr počítán (např. souhrn stálých aktiv pro výpočet složek dlouhodobého majetku, souhrn oběžných aktiv pro jednotlivé složky oběžného majetku)

(Kubíčková a kol, 2015).

$$\text{Podíl (i - té) složky (v \%)} = \frac{\text{Velikost (i - té) složky}}{\text{Souhrn položek}} * 100 \quad (4)$$

Analýzovat lze jak poměry majetku a způsoby financování podniku, tak lze i analyzovat ukazatele a položky obsažené ve výkazu zisku a ztrát. Ovšem u nich je

těžké správně zvolit a identifikovat správnou souhrnnou položku. Může, proto tedy být využito hned několik řešení:

- pro analýzu jednotlivých položek výnosů je využita jako souhrnná položka celková suma výnosů, u struktury jednotlivých nákladů se využívá celková hodnota nákladů za sledované období,
- pro hodnocení celkových nákladů a výnosů může být jako souhrnná položka využita velikost tržeb za výkony,
- pro hodnocení celkových nákladů a výnosů může být použita jako souhrnná položka hodnota veškerých tržeb, kterých podnik dosáhl ve sledovaném období,
- za souhrnnou položku pro obě tyto kategorie lze využít i hodnotu celkového objemu výnosů

(Kubíčková a kol, 2015).

Je tedy velmi důležité a nezbytné, aby byl správně nadefinovaný požadovaný cíl, na který má analýza najít odpověď. Podle toho se až tehdy dá správně zvolit konkrétní souhrnná položka. Aby bylo možné provádět stejný výpočet jednotlivých ukazatelů, je nezbytné, aby se napříč jednotlivými lety neměnil druh souhrnné položky, protože právě díky tomu lze dodržet vazbu mezi hodnotami jednotlivých ukazatelů v čase. Různé druhy ukazatelů v konkrétním období mají mezi sebou tu vlastnost, že součet jejich spočtených podílů musí dohromady dávat opět jeden celek, tedy 100 %. Tento druh analýzy bývá využíván nejen k vnitropodnikovým účelům, jako je sledování vývoje společnosti, ale může s jeho využitím docházet i k mezipodnikovému porovnání (Růčková, 2015).

3.4 Elementární (základní) metody finanční analýzy

Tyto metody patří mezi jedny z nejvíce využívaných a nejběžnějších nástrojů, které jsou při provádění finančních analýz na různých úrovních aplikovány. Nezbytné údaje a podkladová data se pro provedení těchto analýz ukrývají v různých účetních výkazech, v rozvaze a ve výkazu zisku a ztrát. K provedení výpočtu jednotlivých ukazatelů stačí pouze základní využití jednoduchých matematických operací (Sedláček, 2011).

Dle způsobu jejich výpočtu se dělí elementární metody na dvě základní skupiny ukazatelů:

- Rozdílové ukazatele – sleduje se rozdíl mezi dvěma nebo několika sledovanými položkami za jednotlivá účetní období. Hodnotí se trend vývoje těchto sledovaných položek, tempo jejich růstu či poklesu.
- Poměrové ukazatele – ty se primárně orientují na propočet podílu mezi jednotlivými sledovanými veličinami. Ve většině případech dochází k procentuálnímu vyjádření těchto poměrů

(Sedláček, 2011).

3.4.1 Rozdílové ukazatele

Primárním zdrojem pro výpočty těchto jednotlivých ukazatelů jsou údaje, které jsou obsaženy v jednotlivých účetních výkazech. Samotné rozdílové ukazatele pak rozdělujeme ještě do 3 specifických skupin. Díky nim se pak rozšiřuje sledovaná oblast společnosti i do dalších oblastí a nedochází tak pouze k hodnocení podniku už jen pomocí dosaženého zisku (Sedláček, 2011).

Jednotlivé skupiny rozdílových ukazatelů:

- ukazatele fondů finančních prostředků,
- ukazatele zisku na různých úrovních,
- ukazatele na bázi přidané hodnoty

(Sedláček, 2011).

3.4.1.1 Ukazatele fondů finančních prostředků

Jedná se o souhrnnou částku jednotlivých podnikových disponibilních likvidních prostředků, které mají různý stupeň likvidity (schopnost majetku přeměnit se na peníze co nejrychleji s co nejmenšími ztrátami). Díky tomuto pak dokáže každý podnik stanovit přibližný časový horizont, během kterého je schopen uhradit své závazky. Pro výpočet je nezbytné znát hodnoty různých částí oběžných aktiv, které se budou snižovat o hodnotu krátkodobých závazků. V praxi se nejběžněji využívají ukazatele, kterými jsou čistý pracovní kapitál, čisté peněžní pohledávkové fondy nebo čisté pohotovové prostředky (Kubičková a kol., 2015).

Čistý pracovní (provozní) kapitál je v praxi nejvyužívanější druh ukazatele z této skupiny. Vychází z porovnání rozdílu mezi celkovou hodnotou oběžných aktiv a celkovými krátkodobými závazky společnosti. Samotné závazky je pak ještě možné rozlišovat podle doby splatnosti (od splatnosti 1 roku, které nejsou pro podnik tak naléhavě k řešení, až po splatnost do 3 měsíců, které jsou neodkladné k řešení), aby bylo pro podnik lépe poznatelné, který ze závazků je nutné uhradit v co nejbližší době, od těch, které lze v současné chvíli opomenout a vyřešit je později. Z finančního pohledu se za čistý pracovní kapitál považuje ta část oběžného majetku, která je financována zdroji z dlouhodobého kapitálu. Pomocí správného finančního řízení podniku by tedy mělo docházet k:

- usměrňování a optimalizaci velikosti jednotlivých složek oběžných aktiv (materiálu, zásob, polotovarů, peněžních prostředků na běžném účtu, v pokladně...),
- doplňování jednotlivých zdrojů financování těchto složek oběžného majetku (financovat vše ze správných zdrojů, dobrý poměr mezi vlastními a cizími zdroji)

(Kubičková a kol., 2015; Hnilica a kol., 2005).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (5)$$

Samotná hodnota výsledku ukazatele čistého pracovního kapitálu může tedy nabývat jak kladných, tak ale i záporných hodnot. Pakliže se daří podniku udržovat hodnotu oběžných krátkodobých aktiv na vyšší úrovni, než je hodnota krátkodobých závazků, disponuje tak dostatkem peněžních prostředků, pomocí kterých může reagovat na případný výskyt různých nepříznivých okolností, které by mohly v podniku či jeho okolí nastat. Jedná se o takzvaný finanční polštář. Jeho velikost zcela závisí na tom, jak se samotná společnost rozhodne, zda si ho bude udržovat či nikoliv a v jaké výši. Do jeho velikosti se pak zohledňují faktory, které mohou nastat jak uvnitř podniku (možnost poruchy strojů, nedodání materiálu pro výrobu včas), tak ale i faktory vně společnosti (poptávka na trhu, konkurence, přírodní klimatické překážky, př. povodně...). V opačném případě, kdy dochází k tomu, že hodnota oběžných aktiv je nižší, než je celková hodnota krátkodobých závazků, vykazuje společnost zápornou hodnotu čistého pracovního kapitálu. A právě tento stav je

velmi rizikový, protože své krátkodobé závazky společnost kryje i dlouhodobým majetkem, a proto musí občas k pokrytí těchto závazků odprodat část svého majetku, aby mohla tyto dluhy vyrovnat (Kubíčková a kol., 2015; Sedláček, 2011).

V samotné skladbě rozvahy se tyto stavy čistého pracovního kapitálu projevují tímto způsobem:

Obrázek 1 - Čistý pracovní kapitál kladný ve skladbě rozvahy

Stálá aktiva	Vlastní kapitál
	Cizí kapitál (dlouhodobý)
Čistý pracovní kapitál (kladný)	
Oběžná aktiva	Cizí kapitál (krátkodobý)

Zdroj: vlastní zpracování podle Sedláčka (2011)

Obrázek 2 - Čistý pracovní kapitál záporný ve skladbě rozvahy

Stálá aktiva	Vlastní kapitál
	Cizí kapitál (dlouhodobý)
Čistý pracovní kapitál (záporný)	
Oběžná aktiva	Cizí kapitál (krátkodobý)

Zdroj: vlastní zpracování podle Sedláčka (2011)

Čistý pracovní kapitál lze díky porozumění těchto tabulek zjistit nejen z hodnoty oběžných aktiv, ale taky za pomoci znalosti pasiv a stálých aktiv (Sedláček, 2011).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí kapitál dlouhodobý} - \text{Stálá aktiva} \quad (6)$$

Interpretace výsledné hodnoty vychází z principu financování, který říká, že je dobré, aby se životnost aktiv udržovala alespoň v takové délce jako je doba splatnosti pasiv. Proto je dobré, aby čistý pracovní kapitál nabýval kladných hodnot nebo nuly. Je-li ovšem jeho hodnota až příliš vysoká signalizuje to, že se oběžná aktiva nevyužívají dostatečně efektivně a mohlo by se tedy s nimi manipulovat lépe. Důsledek příliš neveliké efektivity je to, že existuje v podniku již zmíněný finanční

polštář pro vypořádání se s potenciálními problémy. Záporná hodnota čistého pracovního kapitálu je mnohem větší problém, než když je jeho hodnota kladná. Záporná hodnota totiž poukazuje na tu skutečnost, že by v nedaleké budoucnosti mohla mít společnost velký problém s likviditou a k úhradě krátkodobých zdrojů by pak muselo dojít za pomoci prodeje stálých aktiv. Je ale nezbytné podotknout, že velikost čistého pracovního kapitálu zcela závisí na rozhodnutí každé společnosti a na tom, v jakém oboru společnost realizuje svojí podnikatelskou činnost, jaké panují politické podmínky, stav konkurenčního prostředí včetně dalších vlivů působících na podnik a v neposlední řadě i ochota majitelů podniku podstupovat určité podnikatelské riziko (Sedláček, 2011).

Čistý peněžní pohledávkový fond je poupravenou verzí ukazatele čistého pracovního kapitálu. V praxi jeho využití už není zcela tak běžné. Při výpočtu a zkoumání hodnoty tohoto ukazatele se totiž z oběžných aktiv vylučují některé hodnoty položek, které do oběžných aktiv spadají. Teprve od takto očištěné hodnoty se odečítají krátkodobé závazky společnosti (Kubíčková a kol., 2015; Sedláček, 2011).

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky} \quad (7)$$

Díky porozumění tomuto ukazateli a pochopení ukazatele čistého pracovního kapitálu může dojít i k úpravě tohoto vzorce, a vytvoření vzorce nového pro výpočet čistého peněžního pohledávkového fondu za využití hodnoty čistého pracovního kapitálu (Kubíčková a kol., 2015; Sedláček, 2011).

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{Čistý pracovní kapitál} - \text{Zásoby} \quad (8)$$

Čisté pohotové prostředky jsou využívány jako nejstriktnější (nejpřísnější) z hlediska posuzování likvidity společnosti. Namísto oběžných aktiv se zde zohledňují pouze peněžní prostředky jak na běžném účtu, tak i v pokladně, krátkodobý finanční majetek společnosti a cenné papíry splatné do 1 roku, které má společnost ve svém vlastnictví. Zjednodušeně lze říct, že se jedná o součet těchto položek, které se upravují (tedy odečítají) o hodnotu krátkodobých závazků. Je důležité, aby se tento ukazatel nebral jako primární ukazatel likvidity, protože je zde několik sporných věcí, které se týkají oceňování jednotlivých složek, které vstupují

do vzorce. Samotný výpočet přes tyto jednotlivé položky se tedy může různě lišit vlivem problematiky oceňování (problém oceňovat cenné papíry), a proto je daleko využívanější výpočet tohoto ukazatele prostřednictvím znalosti čistého pracovního kapitálu (Kubičková a kol., 2015; Sedláček, 2011).

$$\begin{aligned} & \textbf{\textit{Čistý Pohotove penežni prostředky}} & (9) \\ & = \textbf{\textit{Čistý pracovní kapitál}} - \textbf{\textit{Zásoby}} - \textbf{\textit{Krátkodobé pohledávky}} \end{aligned}$$

3.4.1.2 Ukazatele zisku na různých úrovních

Položka výsledku hospodaření se řadí mezi ty nejdůležitější částky a údaje, které se objevují v účetních výkazech, a především právě tato položka zajímá největší část uživatelů. Zjišťuje se tak, že se porovnávají výnosy a náklady, a podle výsledné hodnoty z rozdílu těchto položek lze zjistit, zda společnost dosáhla zisku nebo zda se nachází ve ztrátě. Jeho výsledná hodnota je ovšem ovlivňována i dalšími jednotlivými věcmi, který na něj působí. Ovlivňuje ho účetní činnost (např. zařazení výnosů do správného období), daňová činnost (např. odvod daně ze zisku), investiční činnost společnosti (např. snížení zisku prostřednictvím investování do nových technologií), či politika společnosti (např. využití výsledku hospodaření). Hodnota zisku se ve finanční analýze využívá především při výpočtech jednotlivých ukazatelů rentability, které hodnotí, jaká je ziskovost na určitý druh majetku či kapitálu (např. kolik korun zisku dokázala vytvořit 1 koruna investovaného vlastního kapitálu). Výsledek hospodaření se ve výkazu zisku a ztrát rozděluje do 2 dílčích částí (provozní a finanční), kde je sečtením těchto dvou oblastí možné zjistit celkový výsledek hospodaření. Pakliže se tyto dvě oblasti sečtou, dochází ke zjištění výsledku hospodaření za běžnou činnost za účetní období před zdaněním, který je podkladem pro výpočet daně z příjmu z běžné činnosti. Od tohoto se následně odečte daň a získá se tak výsledek hospodaření po zdanění. Dříve v tomto výkazu existovala ještě poslední, třetí dílčí činnost (mimořádná činnost, která existovala do roku 2016), která se vždy určovala samostatně, nenabývala příliš vysokých hodnot a pro podnik neměla moc velkou vypovídající hodnotu. (Kubičková a kol, 2015; Růčková, 2015).

Při provádění finanční analýzy hraje zisk primární a velmi zásadní roli při charakterizaci finančního zdraví společnosti a plní i řadu dalších dílčích funkcí:

- hlavní motivační nástroj pro provádění podnikové činnosti,

- přelévání kapitálu, tj. rozdělování dosaženého zisku do jednotlivých příslušných fondů a rezerv nebo výplat podílů na zisku,
- reprodukce a rozšiřování aktiv, nákup nových strojů namísto již opotřebovaných, rozšíření výrobní činnosti společnosti,
- výnosy pro jednotlivé vlastníky, podíly na zisku pro jednotlivé akcionáře,
- zhodnocení vložených finančních prostředků

(Kubíčková a kol., 2015).

Pakliže se zisk využívá pro jednotlivé poměrové ukazatele rentability, využívá se nejčastěji zisku před zdaněním. V praxi se označuje jako zisk na úrovni EBT (earning before tax) (Kubíčková a kol., 2015).

3.4.1.3 Ukazatele na bázi přidané hodnoty

Tyto ukazatele, jejichž výsledná hodnota se počítá jako rozdíl mezi dvěma položkami, slouží k porovnání efektivity hospodaření uvnitř společnosti. Je důležité, aby docházelo ke správnému porovnávání efektivity na té úrovni, se kterou korespondují zdroje dat. Výsledná přidaná hodnota totiž znázorňuje hodnotu, kterou svou podnikovou činností dokázala společnost přidat k hodnotě, kterou dostala od svých dodavatelů (př. nakoupila materiál za 100 Kč, svojí výrobou vyrobila výrobek a prodala ho za 250 Kč, v tom případě je přidaná hodnota společnosti 150 Kč). Ke svým výstupům totiž každá společnost přidává práci svých zaměstnanců, opotřebení vlastního majetku, který byl pro výkon této činnosti nezbytný a také svoji marži. Při posledním důležitém kroku, kterým je prodej, získá společnost úhradu všech těchto svých položek. Samotná přidaná hodnota se tedy stanovuje jako rozdíl mezi hodnotou prodaného zboží a náklady na nákup jednotlivých částí (Kubíčková a kol., 2015).

$$\begin{aligned}
 & \textbf{Přidaná hodnota} && (10) \\
 & = \textbf{Tržby z prodeje zboží a vlastních výrobků a služeb} \\
 & - \textbf{Náklady na pořízení a prodej zboží, osobní náklady}
 \end{aligned}$$

Čím větší podíl má přidaná hodnota na celkovém výkonu podniku, tím je podnik aktivnější, výkonnější a provádí svoji činnost efektivněji. Pro výpočet

přidaného hodnoty, které se používají pro hodnocení výkonu podniku, lze použít 2 modifikace:

- ekonomická přidaná hodnota (economic value added, EVA),
- tržní přidaná hodnota (market value added, MVA)

(Kubičková a kol., 2015).

3.4.2 Poměrové ukazatele

Tato skupina ukazatelů patří mezi nejběžněji a nejčastěji využívané ukazatele, které slouží pro provedení finanční analýzy a zhodnocení finančního zdraví podniku. Pro své výpočty využívají především různé druhy účetních výkazů, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash-flow. Tato skupina ukazatelů je v praxi označována jako jádro pro tvorbu finanční analýzy, a to především hned z několika různých důvodů:

- Jejich zpracování je časově nenáročné.
- V případě zjištění různých finančních problémů je snadné dohledat informace, odkud problém pochází, tedy kde vznikl a na čem je třeba zapracovat.
- Poskytují nezbytné podklady, které jsou důležité pro provedení dalších podrobnějších a hlubších podnikových analýz.
- Umožňují sledovat vývoj jednotlivých ukazatelů napříč jednotlivými roky, tedy provést analýzu ukazatele v čase (tzv. trendová analýza).
- Jsou výhodné i pro mezipodnikové srovnávání (tzv. komparativní analýzy), díky tomu lze poznat silné i slabé stránky uvnitř společnosti a snažit se je zlepšovat.
- Jejich hodnoty lze využít při modelaci různých matematických modelů. Sledovat při tom závislost mezi jednotlivými jevy, a nalézt tak potenciální možnosti pro zlepšení.
- Jsou dobré pro tvoření strategie zaměřující se na budoucnost. Dochází k tvorbě podnikových cílů a tvoří se tak i různá opatření k jejich naplnění

(Kubičková a kol., 2015; Růčková, 2015; Sedláček, 2011).

Samotné poměrové ukazatele, jak už název napovídá, se počítají jako poměr mezi jednou či více položkami, které pocházejí ze základních účetních výkazů. Člení se na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele tržní hodnoty,
- provozní ukazatele,
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash-flow

(Kubíčková a kol., 2015; Sedláček, 2011).

Poměrové ukazatele se dále mohou rozdělovat do dalších jednotlivých skupin, vždy totiž záleží, z jakého hlediska se na dělení nahlíží:

- Podle finanční situace podniku:
 - provozní ukazatele – hodnotí především výkonnost podniku s ohledem na používání jednotlivých prostředků, které má společnost k dispozici,
 - finanční ukazatele – sledují závislost společnosti na financování své činnosti prostřednictvím cizích zdrojů a zajímají se i o schopnost tyto závazky vůči dodavatelům naplňovat.
- Podle zdrojů dat:
 - z údajů, které jsou obsaženy v rozvaze (zde se jedná zejména o ukazatele zadluženosti),
 - z údajů, které se objevují ve výkazu zisku a ztrát (ukazatel rentability),
 - z údajů, které pocházejí z obou z těchto výkazů (ukazatel rentability vloženého kapitálu),
 - z údajů obsažených ve výkazu CF a rozvahy,
 - z údajů obsažených v CF a výkazu zisku a ztrát

(Kubíčková a kol., 2015).

3.4.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, která se také běžně označuje jako výnosnost vloženého kapitálu, slouží v praxi pro měření toho, jak je podnik schopný vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku za pomoci využití již vloženého kapitálu. Pro výpočet většiny ukazatelů rentability je zapotřebí vycházet ze dvou účetních výkazů, kterými jsou rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Tyto druhy ukazatelů mají ve svém čitateli položku, která odpovídá určité úrovni výsledku hospodaření (př. zisk před zdaněním) a ve jmenovateli se nachází hodnota určité položky kapitálu (př. vlastní kapitál). Tyto ukazatele slouží především pro hodnocení, protože mají schopnost posoudit, jak efektivně s ohledem na zisk dokázala společnost využít vloženého kapitálu. Napříč jednotlivými léty by výsledné hodnoty těchto ukazatelů měly mít rostoucí tendenci, aby bylo jasné, že uvnitř podniku dochází k růstu společnosti a že své zdroje využívá společnost zcela efektivně (Růčková, 2015; Doucha, 1996).

Pro to, aby bylo možné správně provádět analýzy, jsou důležité hned 3 úrovně zisku, které se dají zjistit právě z výkazu zisků a ztrát:

- EBIT (zisk před odečtením daní a úroků),
- EBT (zisk před zdaněním, provozní zisk) – pro porovnání firem, které mají různé daňové zatížení,
- EAT (zisk po zdanění, čistý zisk) – v účetním výkazu je označen jako výsledek hospodaření za běžné účetní období

(Růčková, 2015).

V praxi se nejběžněji využívají tyto druhy ukazatelů:

- **Rentabilita celkového kapitálu (ROI)** patří mezi nejdůležitější druhy ukazatele rentability, protože se ním hodnotí samotná činnost společnosti, tedy jak dokáže podnik pracovat s kapitálem. Ve vzorci pro výpočet tohoto ukazatele se může nacházet kterýkoliv z druhů zisků a v čitateli se nachází celková hodnota kapitálu společnosti. Samotná volba vždy závisí na tom, kdo analýzu provádí. Svoji výslednou hodnotou říká, kolik korun zisku dokázala vytvořit 1 koruna vloženého kapitálu (Sedláček, 2011).

$$ROI = \text{Zisk (EBIT, EBT, EAT)} / \text{Celkový kapitál} \quad (11)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** slouží pro poukázání na schopnost tvorby zisku za pomoci využití vlastního kapitálu, který do společnosti vložili vlastníci (podílníci, akcionáři, investoři). Na tomto ukazateli zkoumají, zda jsou jejich vložené finanční prostředky výnosové, a zda jsou efektivně zhodnocovány společností s přihlédnutím na investiční riziko, které podstupují. Je pro ně důležité, aby zhodnocení jejich prostředků vykazovalo větší úroveň, než na kterou by mohli dosáhnout prostřednictvím jiné investiční příležitosti. Do vlastního kapitálu se započítávají nejenom vklady těchto subjektů, ale i položky, jako jsou fondy tvořené ze zisku, zisk z minulých let, či výsledek hospodaření za běžné období. Nejčastěji se ve vzorci využívá zisku po zdanění, ovšem v některých případech lze spatřit i využití zisku před zdaněním (Sedláček, 2011; Růčková, 2015).

Po vynásobení výsledku *100 se převádí výsledná hodnota ukazatele na procentuální podobu.

$$ROE = \text{Zisk (EBT, EAT)} / \text{Vlastní kapitál} \quad (12)$$

- **Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)** slouží především jako ukazatel pro samotný management podniku. Hodnotí se totiž výkonnost veškerého kapitálu bez toho, aniž by se hledělo na jeho původ. Dochází zde k takzvaně měření produkční síly aktiv. Tato produkční síla se může měřit buď jako hrubá, a to v případě, že v čitateli figuruje v pozici zisku EBIT. Pakliže se dosadí za zisk EAT a přičtou se k němu úroky očištěné o daňovou povinnost, hovoří se pak o zdaněné rentabilitě. V častých případech se zaměňuje či ztotožňuje ROA s ROI, ovšem rozdíl je takový, že u ukazatele ROA patří do jmenovatele hodnota aktiv, které se skutečně podílely na tvorbě příslušného zisku (Kubičková a kol., 2015; Sedláček, 2011).

Po vynásobení výsledku *100 se převádí výsledná hodnota ukazatele na procentuální podobu.

$$ROA = EBIT / \text{Celková aktiva} \quad (13)$$

$$ROA \text{ zdaněná} = (EAT + \text{Úroky} * (1 - t)) / \text{Celková aktiva} \quad (14)$$

- **Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)** slouží k měření výkonnosti kapitálu, který je dlouhodobě vázán uvnitř společnosti. V rozvaze se tento dlouhodobý kapitál vykazuje pod položkou dlouhodobé cizí zdroje a skládá se z částí jako jsou dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé emitované dluhopisy či dlouhodobé půjčky a rezervy. Jeho vypovídající schopnost je daleko větší a přínosnější než rentabilita celkového kapitálu. Tento ukazatel je především důležitý pro různé investory, věřitele a banky, aby věděli, zda je bezpečné jít do dodavatelsko-odběratelského vztahu s analyzovanou společností. I u tohoto ukazatele je možné sledovat rentabilitu jak ve zdaněné, tak ale i v nezdaněné podobě (Kubíčková a kol., 2015; Sedláček, 2011).

Po vynásobení výsledku *100 se převádí výsledná hodnota ukazatele na procentuální podobu.

$$ROCE = EBIT / \text{Dlouhodobý kapitál} \quad (15)$$

$$ROCE \text{ zdaněná} = (EBIT + \text{Úroky} * (1 - t)) / \text{Dlouhodobý kapitál} \quad (16)$$

- **Rentabilita tržeb (ROS)** se běžně využívá pro posouzení schopnosti a způsobilosti firmy dosahovat zisku při určité úrovni tržeb (zkoumá se, zda se z tržeb dosahuje zisk a zda nejsou příliš vysoké náklady, které by tyto tržby převýšily). Tržby, které v tomto případě vystupují ve jmenovateli, totiž slouží k ohodnocení výkonů společnosti, které vykonaly za určité období. Samotné tržby pak musí sloužit k pokrytí nákladů a zbytek pak připadá na tvorbu zisku, proto je důležité, aby tržby byly vyšší než náklady. Výsledná hodnota ukazuje, kolik zisku bylo utrženo v jedné koruně tržeb (výnosů) (Kubíčková a kol., 2015; Sedláček, 2011).

Po vynásobení výsledku *100 se převádí výsledná hodnota ukazatele na procentuální podobu.

$$ROS = Zisk (EBIT, EBT, EAT) / Tržby (výnosy) \quad (17)$$

$$\begin{aligned} \text{Provozní rentabilita tržeb} & \quad (18) \\ & = EBT / Tržby za vlastní výkony a zboží \end{aligned}$$

- **Rentabilita ostatních vstupů** porovnává hladinu dosaženého zisku s různými veličinami, které se v podniku objevují (například s náklady, mzdy, počty pracovníků...). Nejběžněji se používá rentabilita nákladů, která dokáže říct, kolik korun zisku přinesla jedna koruna vynaložených nákladů. Pomocí rentability mezd dokáže podnik určit, kolik korun zisku dokázala vytvořit jedna koruna vyplacených mezd. V neposlední řadě se i pozoruje rentabilita pracovníků, která odpovídá na otázku, kolik zisku dokázal vytvořit jeden pracovník (Kubíčková a kol., 2015).

Po vynásobení výsledku *100 se převádí výsledná hodnota ukazatele na procentuální podobu.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilita vstupní veličiny} & \quad (19) \\ & = Zisk (EBT, EAT) / (Náklady, Mzdy, Počet pracovníků...) \end{aligned}$$

- **Nákladovost tržeb** je další z ukazatelů, který se používá kromě předešlých ukazatelů rentability (ziskovosti). Znárodnuje podíl nákladů na jedné koruně tržeb (Kubíčková a kol., 2015).

$$\text{Nákladovost tržeb} = Náklady / Tržby \quad (20)$$

3.4.2.2 Ukazatele aktivity

Pomocí těchto ukazatelů je snadné změřit schopnost firmy, tedy jak využívá své investované finanční prostředky. V praxi si spousta lidí myslí, že čím více aktiv firma má, tím je na tom lépe, ovšem pravda je zcela jiná. Nejideálnější je takový stav, kdy se daří společnosti generovat příjmy, aniž by měla nějaká aktiva nebo pokud by jich měla minimum. Pakliže dochází právě k takovéto situaci, lze říci, že podnik využívá svůj kapitál velmi intenzivně (tedy správně hospodaří se svým majetkem). Pokud ale podnik vlastní až příliš velké množství aktiv (má jich přebytek), vznikají mu další dodatečné náklady v souvislosti s tímto majetkem (náklady na údržbu, opravy...), a tím mu klesá zisk. V podniku dále může nastat

situace, že bude mít nedostatek kapitálu. I v tomto případě je stav podniku nepříznivý a společnost tak musí obětovat nějaké podnikatelské příležitosti, čímž se připraví o potenciální vyšší úroveň zisku. Jednotlivé ukazatele aktivity se v praxi zaznamenávají jako obratovost jednotlivých položek aktiv či pasiv (např. kolikrát se vejde hodnota aktiv do ročních tržeb) nebo se zaznamenávají jako doba obratu těchto jednotlivých položek (např. kolik času zabere, aby se pomocí tržeb vrátila do podniku hodnota aktiv) (Kubíčková a kol., 2015; Růčková, 2015; Sedláček, 2011).

Mezi základní ukazatele aktivity lze řadit:

- **Celkový obrat aktiv** (total assets turnover ratio) je ukazatel, který udává počet obrátek aktiv v podniku za určitý časový interval (kolikrát se otočí hodnota aktiv v podniku za 1 rok) (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat celkový aktiv} = \text{Roční tržby} / \text{Celková hodnota aktiv} \quad (21)$$

- **Obrat zásob** (inventory turnover ratio) je ukazatel, který se vyjadřuje pomocí poměru mezi ročními tržbami a stavem zásob. Od tohoto ukazatele vznikl i odvozený ukazatel, který se jmenuje **doba obratu zásob** (inventory turnover, stock turnover ratio). Tato hodnota naopak říká, kolik dní jsou oběžná aktiva vázaná v podobě zásob (tedy jak dlouho jsou peníze vázány v podobě zásob jako je materiál; lze ji spočítat pomocí dvou vzorců). Díky vztahu mezi těmito dvěma ukazateli je možné říct, že čím je obratovost zásob vyšší a zároveň tím i kratší doba jejího obratu, tím se společnost nachází v lepší situaci. Důležité ovšem je, aby docházelo i ke správné organizaci a optimalizaci stavu zásob, protože jsou situace, ve kterých se společnosti bez skladových zásob neobejdou (Sedláček, 2011; Růčková, 2015).

$$\text{Obrat zásob} = \text{Roční tržby} / \text{Celková hodnota zásob} \quad (22)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Rok (365)} / \text{Obrat zásob} \quad (23)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Celková hodnota zásob} / \frac{\text{Tržby}}{\text{Rok (365)}} \quad (24)$$

- **Obrat pohledávek** je další z ukazatelů aktivity a vyjadřuje se jako poměr tržeb společnosti vůči pohledávkám. I u tohoto ukazatele je doplňkový ukazatel, který se označuje jako **doba obratu pohledávek**. Ten informuje, jak dlouho jsou aktiva analyzované společnosti vázána v podobě pohledávek (tedy na jak dlouho má společnost vázána svůj majetek v pohledávkách; lze ji spočítat pomocí dvou vzorců) (Sedláček, 2011; Růčková, 2015).

$$\begin{aligned} \text{Obrat pohledávek} & & (25) \\ & = \text{Roční tržby} / \text{Celková hodnota pohledávek} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu pohledávek} & & (26) \\ & = \text{Rok (365)} / \text{Obrat pohledávek} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu pohledávek} & & (27) \\ & = \text{Celková hodnota pohledávek} / \frac{\text{Tržby}}{\text{Rok (365)}} \end{aligned}$$

- **Vázanost celkových aktiv** (total assets turnover) je ukazatel aktivity, který informuje o výkonnosti společnosti. O tom, jak dokáže společnost efektivně využívat svá vlastní aktiva, aby dosahovala tržeb. Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím je to pro firmu lepší (Sedláček, 2011).

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \text{Aktiva} / \text{Roční tržby} \quad (28)$$

- **Doba obratu závazků** (payables turnover ratio) je ukazatel, který říká, jak dlouho podnik odkládá proplácení faktur svým dodavatelům (Sedláček, 2011).

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu závazků} & & (29) \\ & = \text{Závazky vůči dodavatelům} / \frac{\text{Tržby}}{\text{Rok (365)}} \end{aligned}$$

3.4.2.3 Ukazatele zadluženosti

Skupina ukazatelů zkoumá vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování aktiv. Hodnotí se, jak moc podnik využívá pro svoji činnost externí finanční zdroje. V praxi je velmi důležité, aby se investovalo z obou zdrojů a nastavil se optimální

poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Pakliže dochází k využívání výhradně vlastního kapitálu, má to v budoucnu vliv na snižování výnosnosti společnosti. Proto je důležité, aby i cizí zdroje hrály roli při financování. Pokud by měl podnik ale moc velký podíl cizích zdrojů, bude pro něj obtížnější a nákladnější získat další cizí zdroje ve formě úvěrů či půjček, ovšem i tak by mohl podnik normálně fungovat. Pro finanční analýzu zadluženosti se využívá celá řada ukazatelů, jejichž vstupní hodnoty pocházejí především z rozvahy (Sedláček, 2011; Růčková, 2015; Kubíčková a kol., 2015).

Mezi základní ukazatele zadluženosti lze řadit:

- **Ukazatel věřitelského rizika** (debt ratio) porovnává hodnotu celkových závazků (cizího kapitálu) vůči celkové hodnotě aktiv společnosti. Jeho výsledná hodnota ukazuje, jak velké je riziko věřitelů, že jim nebudou proplaceny jejich pohledávky. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím je riziko větší. V dnešní době nabývá tento ukazatel poměrně vyšších hodnot, a to kvůli tomu, že většina firem využívá pro financování svých aktiv krátkodobé cizí zdroje (krátkodobé úvěry) (Růčková, 2015; Sedláček, 2011).

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} \quad (30) \\ = \text{Cizí kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

- **Koeficient samofinancování** (equity ratio) slouží jako doplňující ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Součet těchto dvou ukazatelů musí být okolo 1. Tento druh ukazatele poukazuje na to, z jak velké části si podnik hradí svoje aktiva z vlastních zdrojů (z peněz od akcionářů, z fondů ze zisku, z výsledku hospodaření za běžné období) (Růčková, 2015; Sedláček, 2011).

$$\text{Koeficient samofinancování} \quad (31) \\ = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

- **Úrokové krytí** (interest coverage) je ukazatel, který říká, kolikrát převyšuje hodnota zisku vyplácené úroky společnosti. Je velmi důležité, aby část zisku, kterou se podařilo získat díky využití cizího kapitálu, dokázala pokrýt náklady na zapůjčené cizí zdroje. Pakliže je

výsledná hodnota 1, je veškerý dosažený zisk použit na splacení úroků a pro využití zisku v podniku již nic nezbude. Nedojde tak k výplatě dividend, ani k tvorbě různých fondů, které mohou být ze zisku tvořeny. Proto je důležité, aby výsledná hodnota byla větší než 1. Doporučuje se, že by měla být alespoň trojnásobná v porovnání s úroků z cizích zdrojů (Sedláček, 2011; Růčková, 2015).

$$\begin{aligned} \text{Úrokové krytí} & \quad (32) \\ & = \text{Zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / Úroky} \end{aligned}$$

- **Dlouhodobá zadluženost** ukazuje, jak velká hodnota aktiv podniku je kryta jejími dlouhodobými cizími zdroji. Díky tomuto ukazateli by mělo dojít k tomu, aby byl stanoven nejvhodnější poměr mezi dlouhodobými a krátkodobými cizími zdroji (Sedláček, 2011).

$$\begin{aligned} \text{Dlouhodobá zadluženost} & \quad (33) \\ & = \text{Dlouhodobý cizí kapitál / Celková aktiva} \end{aligned}$$

- **Běžná zadluženost** naopak zkoumá, jak velká hodnota aktiv podniku je kryta jejími krátkodobými cizími zdroji (Sedláček, 2011).

$$\begin{aligned} \text{Běžná zadluženost} & \quad (34) \\ & = \text{Krátkodobý cizí kapitál / Celková aktiva} \end{aligned}$$

3.4.2.4 Ukazatele likvidity

Samotná likvidita se při zkoumání a posuzování finančního zdraví hodnocené společnosti vyjadřuje jako schopnost uhrazovat své závazky ve stanovené výši a v předem stanovený termín. Je zde důležité mít zajištěnou dostatečnou hodnotu krátkodobého majetku, aby bylo možné tyto své krátkodobé závazky uhradit. Likvidita jako pojem znamená schopnost určité složky (majetku) se v co nejkratší době a s co nejmenší ztrátou přeměnit na peněžní prostředky (nejlikvidnější jsou peníze na běžných účtech a v pokladně). Tento samotný pojem úzce souvisí i se solventností (schopnost dostát svým závazkům). Proto je možné říct, že podmínkou solventnosti je likvidita. Likvidita může nabývat různých hodnot. Čím vyšší výsledný údaj vykazuje, tím je doba přeměny majetku na peníze kratší a zároveň tím dochází i k menším ztrátám, které se během této přeměny stávají. Naopak nízká

likvidita signalizuje pro potenciální obchodní partnery varovný signál, že může dojít k platební neschopnosti a sama analyzovaná společnost může být ohrožena bankrotem. Samotná požadovaná úroveň likvidity vždy záleží na cílové skupině. Management podniku preferuje likviditu vyšší, protože nízká úroveň likvidity by mohla signalizovat snížení ziskovosti či ztrátu kontroly nad samotným podnikem. Vlastníci podniku naopak chtějí tuto úroveň likvidity držet na co nejnižší úrovni, a to z toho důvodu, že čím je její hodnota větší, tím více dochází k neefektivnímu vázání finančních prostředků a nevyužívá se tedy veškerý potenciál, který majetek společnosti nabízí. Obchodní partneři si zase představují úroveň likvidity na co nejvyšší úrovni, aby nedocházelo k platební neschopnosti, ovšem kdyby k ní došlo, mají tuto skutečnost většinou pojištěnou existencí úroků, které jsou ve smlouvě zahrnuty (Kubíčková a kol., 2015; Růčková, 2015; Sedláček, 2011).

Likvidita se rozlišuje na 3 základní stupně:

- **Běžná likvidita** (3. stupeň, current ratio) ukazuje, kolikrát dokáží oběžná aktiva podniku pokrýt jeho krátkodobé závazky. Čím vyšší hodnotu ukazatel vykazuje, tím je nižší riziko platební neschopnosti společnosti. Ovšem příliš velká hodnota signalizuje neefektivní zacházení s majetkem, a proto je nejideálnější takový scénář, kdy se konečná hodnota tohoto ukazatele pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5 (Kubíčková a kol., 2015; Růčková, 2015).

$$\text{Běžná likvidita} \quad (35) \\ = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$$

- **Pohotová likvidita** (2. stupeň, quick ratio) snižuje položku oběžných aktiv o hodnotu zásob, které jsou uvnitř společnosti k dispozici (o hodnotu materiálu a dalších prostředků k výrobě). Dobrý je takový stav, kdy se výsledná hodnota nachází v intervalu od 0,5 do 1,5. Samotná výše ukazatele ovšem závisí na mnoha dalších faktorech, kterými jsou obor podnikání, situace na trhu nebo strategie, kterou si podnik prosazuje a další různé faktory (Kubíčková a kol., 2015; Růčková, 2015).

$$\text{Pohotová likvidita} \quad (36) \\ = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

- **Okamžitá likvidita** (1. stupeň, cash ratio) slouží pro změření schopnosti společnosti uhradit své krátkodobé závazky prostřednictvím finanční hotovosti, kterou má aktuálně k dispozici. Doporučuje se, aby se výsledná hodnota pohybovala v intervalu od 0,2 do 0,5 (Kubíčková a kol., 2015; Růčková, 2015).

$$\begin{aligned} \text{Okamžitá likvidita} & \quad (37) \\ & = \text{Peněžní prostředky} / \text{Krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

3.4.2.5 Ukazatele s využitím cash-flow

Jednotlivé druhy poměrových ukazatelů, jako jsou například ukazatelé rentability, ukazatelé obratovosti či dluhové schopnosti lze vypočítávat i za pomoci využití informací z údajů obsažených ve výkazu cash-flow. Cash-flow, které porovnává rozdíl mezi příjmy a výdaji, se u těchto modifikovaných vzorců používá namísto hodnot jednotlivých úrovní zisku (Kubíčková a kol., 2015).

Mezi základní ukazatele vycházející z výkazu cash-flow řadíme:

- **Ukazatele rentability z CF** jsou ukazatele, které dokážou pro společnost přinést informace o tom, jak velký přírůstek peněz dokázala společnosti přinést 1 koruna vloženého kapitálu (ROA). Další z nich napovídá o přírůstku peněz způsobeným vložením 1 koruny kapitálu vlastního (ROE). Poslední z těchto ukazatelů říká, kolik přinesla 1 koruna tržeb peněžních prostředků (ROS) (Kubíčková a kol., 2015).

$$\begin{aligned} \text{ROA z CF} & \quad (38) \\ & = (\text{CF z provozní činnosti}) / \text{Celková hodnota aktiv} \end{aligned}$$

$$\text{ROE z CF} = (\text{Celkový CF}) / \text{Vlastní kapitál} \quad (39)$$

$$\text{ROS z CF} = (\text{CF z provozní činnosti}) / \text{Tržby} \quad (40)$$

- **Ukazatele dluhové schopnosti z CF** přinášejí společnosti informace o možnostech hradit své cizí zdroje (závazky) z přírůstku peněžních prostředků za sledované období (ukazatel stupně oddlužení z CF)

nebo podávají informace o schopnosti společnosti hradit úroky plynoucí z úvěrů pomocí svého peněžního přírůstku (ukazatel úrokového krytí z CF) (Kubičková a kol., 2015).

$$\begin{aligned} & \textbf{Ukazatel stupně oddlužení z CF} & (41) \\ & = CF \text{ z provozní činnosti} / \text{Cizí kapitál} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \textbf{Ukazatel úrokového krytí z CF} & (42) \\ & = CF \text{ z provozní činnosti} / \text{Nákladové úroky} \end{aligned}$$

- **Ukazatel likvidity z CF** slouží pro sdělení informace o tom, jak je podnik schopen hradit svoje krátkodobé závazky z vlastních peněžních přírůstků (kolik korun z přírůstku peněžních prostředků připadá na 1 korunu krátkodobých závazku) (Kubičková a kol., 2015).

$$\begin{aligned} & \textbf{Ukazatel likvidity z CF} & (43) \\ & = CF \text{ z provozní činnosti} / \text{Krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

- **Ukazatele krytí cizích zdrojů** se používají pro změření možnosti společnosti zabezpečit své cizí zdroje (dluhy), pomocí vytváření peněžních přírůstků za sledované období (dynamické krytí úvěrů). Dokáží i změřit, jak velkou část z hodnoty vlastního kapitálu je podnik schopen vytvořit za sledované období pomocí přírůstku peněz (Kubičková a kol., 2015).

$$\begin{aligned} & \textbf{Ukazatel dynamického krytí úvěrů z CF} & (44) \\ & = CF \text{ z provozní činnosti} / (\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \textbf{Ukazatel dynamického krytí vlastního kapitálu z CF} & (45) \\ & = CF \text{ z provozní činnosti} / \text{Vlastní kapitál} \end{aligned}$$

3.5 Souhrnné (vyšší) metody hodnocení finanční analýzy

Tyto druhy metod se pro hodnocení v praxi používají především proto, že dokáží poskytnout velmi rychlý a jednoduchý obrázek o tom, jaké je celkové finanční zdraví a ekonomický stav uvnitř sledované společnosti. Pro svoji jednoduchost se spíše využívají jako orientační základ a slouží tak pro další obtížnější a podrobnější výpočty. Usilují o sepsání a sestavení modelu, který by

dokázal zobrazit a popsat vlivy mezi jednotlivými ukazateli (Kubíčková a kol., 2015; Růčková, 2015).

Pomocí těchto modelů by mělo dojít k naplnění základních funkcí. V první řadě je důležité, aby byl popsán vliv změny jednotlivých ukazatelů a jak se tato změna projeví na celkovém hospodaření společnosti. Slouží i pro usnadnění a zvýšení přehlednosti celkové finanční analýzy společnosti. Poslední, ale neméně důležité je i to, aby podnik pomocí těchto metod dostal podklady, pomocí kterých se bude moct rozhodovat ohledně své budoucí strategie, tedy o tom, jak bude v budoucnu postupovat (Kubíčková a kol., 2015; Růčková, 2015).

Mezi hlavní metody, které se řadí do této skupiny souhrnných metod lze řadit bonitní a bankrotní modely (Kubíčková a kol., 2015).

3.5.1 Bonitní a bankrotní modely

Jejich hlavním cílem je to, aby se pomocí měření kvality podniku a jeho finančního zdraví podařilo určit, zda se jedná o společnost, která patří mezi ty lepší nebo horší. Bonitní druhy modelů slouží především pro investory a vlastníky, protože mají za hlavní cíl odpověď na otázku, zda je podnik schopný dosahovat zisku. Jednotlivé metody těchto modelů využívají pro své výpočty stanovení vah jednotlivých kritérií. Tyto váhy si pak určují autoři daných analýz sami, proto lze říci, že ačkoliv budou dva autoři analýz vycházet ze stejných dat a používat stejný model, jejich výsledná hodnota se bude velmi pravděpodobně lišit (Kubíčková a kol., 2015; Růčková, 2015; Vochozka, 2011).

Bankrotní modely slouží naopak pro subjekty, které by chtěly vstoupit do partnerského vztahu s analyzovanou společností. Posuzují potenciální riziko ohrožení analyzovaného podniku bankrotem. Jsou tedy důležité v otázce platební schopnosti, zda podnik dokáže uhradit své závazky včas a v předem stanoveném rozsahu. Tyto modely vycházejí z předpokladu, že každý podnik, který je ohrožen bankrotem, vykazuje již před vznikem této nepříjemné situace náznaky, které jsou pro bankrot typické (Kubíčková a kol., 2015; Růčková, 2015; Vochozka, 2011).

Nejběžněji používané bonitní modely:

- Kralickův rychlý test (Kralickův Quick test),
- Tamariho model,

- Index bonity
(Sedláček, 2011).

Nejběžněji používané bankrotní modely:

- Tafflerův model,
- Altmanovo Z-score,
- Beermanova diskriminační funkce,
- Indexy IN
(Sedláček, 2011).

3.5.1.1 Kralickův rychlý test (Quick test) – bonitní model

Jak již samotný název této metody napovídá, jedná se o velmi rychlý a poměrně dobrý způsob, jak zanalyzovat společnost. Pro sestavení tohoto modelu se využívají jednotlivé ukazatele, které plně zastupují vybrané údaje obsažené v hlavních účetních výkazech, jako jsou výkaz zisku a ztrát a rozvaha. Samotný model se primárně skládá ze 4 základních rovnic, pomocí kterých se následně hodnotí situace uvnitř společnosti. Zásadou těchto 4 základních rovnic dochází následně ke zhodnocení finanční stability společnosti a její výnosové situace (Kubičková a kol., 2015; Varian, 1996).

4 základní rovnice:

- Ukazatel kvóty vlastního kapitálu
 $R1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$ (46)

- Ukazatel doby splácení nekrytých dluhů z cash-flow
 $R2 = (\text{Cizí zdroje} - \text{Peníze} - \text{Účty u bank}) / \text{Provozní CF}$ (47)

- Ukazatel rentability aktiv
 $R3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$ (48)

- Ukazatel rentability tržeb
 $R4 = \text{Provozní CF} / \text{Tržby}$ (49)

(Kubičková a kol., 2015).

Takto vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů se za pomoci převodní tabulky upravují na bodové ohodnocení.

Tabulka 2 - Stupnice bodového hodnocení Kralickova testu

Ukazatel	Výborně 1	Velmi dobře 2	Dobře 3	Špatně 4	Ohrožení 5
R1	> 0,3	> 0,2	> 0,1	> 0	záporná hodnota
R2	< 3	< 5	< 12	< 30	> 30
R3	> 0,1	> 0,08	> 0,05	> 0	záporná hodnota
R4	> 0,15	> 0,12	> 0,08	> 0	záporná hodnota

Zdroj: vlastní zpracování podle Kislingerové (2010)

Na základě těchto obodovaných 4 primárních ukazatelů se přistupuje k provedení celkového zhodnocení analyzované společnosti:

$$\mathbf{Finanční\ stabilita} = (R1 + R2) / 2 \quad (50)$$

$$\mathbf{Výnosová\ situace} = (R3 + R4) / 2 \quad (51)$$

$$\mathbf{Celková\ situace} \quad (52)$$

$$= (\mathbf{Finanční\ stabilita} + \mathbf{Výnosová\ situace}) / 2$$

(Kubíčková a kol., 2015).

Na základě výsledků těchto ukazatelů se pak hodnotí situace společnosti. Pakliže vykazuje výsledná hodnota daného ukazatele hodnotu nižší než 2, nachází se společnost v dobré finanční situaci. Je-li však jeho výsledná hodnota v takzvané šedé zóně (v intervalu od 2 do 3), pak nelze přesně říct, v jaké je podnik situaci. Ovšem nastane-li situace, že je výsledná hodnota vyšší, než je tento interval, nachází se podnik v obtížích a je ohrožen na svém finančním zdraví (Kubíčková a kol., 2015; Růčková, 2015; Kislingerová, 2010).

3.5.1.2 Tafflerův model – bankrotní model

Tento model sloužící k posouzení finančního zdraví byl zkonstruován v roce 1977 a pro svůj výpočet využívá 4 základních poměrových ukazatelů. V praxi se lze setkat jak se základní, tak i s modifikovanou verzí. Rozdíl mezi těmito dvěma

verzemi je ve výpočtu čtvrtého z poměrových ukazatelů a následně v konečné interpretaci výsledků (Růčková, 2015; Sedláček, 2011).

Poměrové ukazatele:

$$R1 = EBT / \text{Krátkodobé závazky} \quad (53)$$

$$R2 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Cizí kapitál} \quad (54)$$

$$R3 = \text{Krátkodobé závazky} / \text{Celková aktiva} \quad (55)$$

$$R4 \quad (56)$$

$$= (\text{Finanční majetek} \\ - \text{Krátkodobé dluhy}) / \text{Provozní náklady}$$

$$(R4 = \text{Tržby celkem} / \text{Celková aktiva}) \quad (57)$$

(ukazatel R4 v závorce slouží pro modifikovanou verzi modelu).

Rovnice na posouzení celkového skóre Tafflerova modelu pak je:

$$T = 0,53 * R1 + 0,13 * R2 + 0,18 * R3 + 0,16 * R4 \quad (58)$$

Pakliže je výsledná hodnota nižší než 0 (u modifikovaného modelu nižší než 0,2-0,3) je velká šance, že analyzovanou společnost postihne bankrot. Naopak je-li výsledná hodnota vyšší, než jsou tyto uvedené hranice, je riziko bankrotu minimální (Růčková, 2015; Sedláček, 2011).

4 Vlastní práce

Ke zpracování praktické části diplomové práce byly zvoleny 3 společnosti realizující svoji podnikatelskou činnost v oboru Marketing. Portfolio jejich nabízených služeb či samotných výrobků je rozmanité, avšak s ohledem na to, že se jedná o jeden konkrétní obor, je možné říci, že jsou podniky pro sebe vzájemnými konkurenty. Díky této skutečnosti je možné provést vzájemnou komparaci jednotlivých společností a posoudit, který z podniků realizuje svoji činnost nejefektivněji a nejideálněji. Samotné společnosti si nepřály být v práci jmenovány, proto je zde přistoupeno k označení společností jako **Podnik A**, **Podnik B** a **Podnik C**.

4.1 Podstata marketingu

Marketing představuje činnost, jehož hlavním předmětem zájmu je zákazník. Úkolem marketingu je nabídnout zákazníkovi takovou spotřebu, která mu poskytne nezapomenutelný zážitek – tedy hodnotu. Důležité je i to, aby nedocházelo k opomenutí významných potřeb jednotlivých zákazníků (např. při slavnostní příležitosti bude neopomenutelným produktem například víno, avšak bude-li zde někdo, kdo z jakéhokoliv důvodu nemůže pít alkohol, vyvstane zde potřeba i vína nealkoholického) (Foret, 2011).

V marketingové oblasti je pro manažery povinnost zjistit potřeby zákazníka, stanovit rozsah a intenzitu těchto potřeb a určit, zda toto dosáhne požadovaného zisku. Zisk spočívá v udržení stávajících zákazníků a roste přilákáním nových. Udržení dlouhodobých ziskových vztahů je pro firmy důležité jednak proto, že náklady na upoutání nového zákazníka jsou podle Kotlera až pětinasobné (Kotler, 2007; Karlíček, 2013).

Lze tedy říci, že marketing je činnost soustřeďující se na plnění potřeb jednotlivých zákazníků a následné udržení jejich vzájemných vztahů. Taktéž se zaměřuje na přilákání nových a v nejlepším případě dokáže marketing udělat prodej nabízených produktů či služeb nadbytečným. K tomu slouží tvorba marketingové strategie následně uskutečněná za pomoci různých marketingových nástrojů.

4.2 Představení společností

Podnik A je první z hodnocených společností. Počátky vzniku této společnosti se datují k začátkům tohoto století, konkrétně k roku 2002. Tento podnik se prvotně specializoval na tvorbu reklamních předmětů, mezi které lze řadit různé zápisníky, sešity, dárkové sady, batohy, deštníky, hrnečky, nově například i dezinfekční gely a spousta dalších. V posledních letech se jejich nabízené služby rozrostly a podnik se začal specializovat i na tvorbu reklamních potisků na různé předměty. Mimo jiné se například jedná o zhotovení a následné polepy na podnikové automobily. Podnik založil 1 majitel a v současné době zde pracuje 7 dalších zaměstnanců. Tato společnost se nachází ve středočeském kraji, kde je zároveň i velká část jejich klientů. Významné množství zákazníků této společnosti pochází také z Prahy.

Podnik B byl založen obdobně jako předchozí společnost, avšak již o rok dříve, konkrétně tedy v první polovině roku 2001. Společnost vznikla s vizí stanovení a následné realizace různých marketingových kampaní pro potenciální zákazníky. Vytváří nezbytné marketingové strategie a za pomoci různých marketingových nástrojů se snaží vytvořit kvalitní marketingovou kampaň pro svého zákazníka. Cílem společnosti je, aby dokázala přilákat co největší množství zákazníků na propagované předměty. Ke své činnosti využívají některé nástroje komunikačního mixu. V případě reklamy se jedná o různé druhy reklamního sdělení. Například provádí online reklamu uskutečňovanou v podobě videí publikovaných na některých internetových platformách nebo tiskovou reklamu ve formě novinových inzercí. Z nástrojů dále využívají i podporu prodeje formou tvorby různých reklamních předmětů (např. podnikové zápisníky, vizitky...). Podnik byl založen 2 členy a v současnosti se jejich kreativní tým sestává již ze 14 zaměstnanců. Sídlem společnosti je hlavní město Praha, odkud mají také nejvíce svých obchodních partnerů, zakázky však realizují pro veškeré zákazníky z celého území České republiky.

Podnik C, poslední z hodnocených podniků, představuje nejmenší z analyzovaných společností. Jeho založení se datuje k roku 1997. Tato společnost vznikla především s vidinou tvorby různých druhů propagačních materiálů. Jejich první a zároveň jedinou činností byla tvorba reklamních marketingových předmětů

jako jsou například firemní předměty v podobě klíčenek, hrnečků, batohů a dalších upomínkových předmětů. Podnik založil samotný majitel a v současné chvíli je uvnitř společnosti celkem 5 dalších zaměstnanců, kteří se společně s majitelem podílí na celkové výrobě ve společnosti. Sídlo se nachází ve středočeském kraji a převážně se orientuje na poptávku právě z tohoto kraje a z hlavního města Prahy.

4.3 Vývoj a hodnocení rozvah a VZZ

Podnik A

První z hodnocených společností vykazuje velmi zajímavé rozvahové údaje, které je možné zhlédnout viz. příloha 3 a 4. Napříč sledovaným obdobím se podařilo podniku velmi výrazně navýšit hodnotu svého celkového majetku. Dokázal ho více než zdvojnásobit. Majetek drží z největší části v podobě oběžných aktiv. Konkrétně mají největší zastoupení zásoby a peněžní prostředky na účtu nebo v pokladně. Právě peněžní prostředky prokazují zvlášť pozoruhodný vývoj. Společnost zprvu sledovaného období držela většinu svých peněz v pokladně, nicméně s postupem času od tohoto stavu opustila a v současné době se jejich peněžní prostředky nacházejí téměř z poloviny na účtu v bance, zatímco druhá polovina je v hotovostní podobě v pokladně. Podnik má dále část svých oběžných aktiv i v pohledávkách. Avšak jejich částka při porovnání s ostatními položkami oběžného majetku nepředstavuje nikterak výraznou položku. Maximální hodnota pohledávek, které podnik vykazoval, dosáhla hranici půl milionu korun. Velmi zajímavý je fakt, že veškerou hodnotu svých pohledávek má společnost v krátkodobé podobě. Složky dlouhodobého majetku nepředstavují moc velkou část z celkového majetku této společnosti. Na počátku sledovaného období podnik dokonce nevlastnil žádný dlouhodobý majetek a začal do něho investovat až v roce 2011. Dalšími postupnými investicemi ho poté pomalu rozšiřoval, až se mu podařilo dosáhnout jeho současné hodnoty, která se nachází těsně nad hranicí půl milionu. Veškerý dlouhodobý majetek má hmotnou podobu, jelikož se jedná především o stroje a počítače, které jsou nezbytné pro fungování společnosti, a proto, aby mohla realizovat své zakázky.

Při pohlednutí na pasiva je vidět, že společnost byla založena základním kapitálem v hodnotě 200 000 Kč. Pozoruhodné také je, že se společnosti daří financovat svůj majetek z větší části z vlastních zdrojů. Za tuto skutečnost může to,

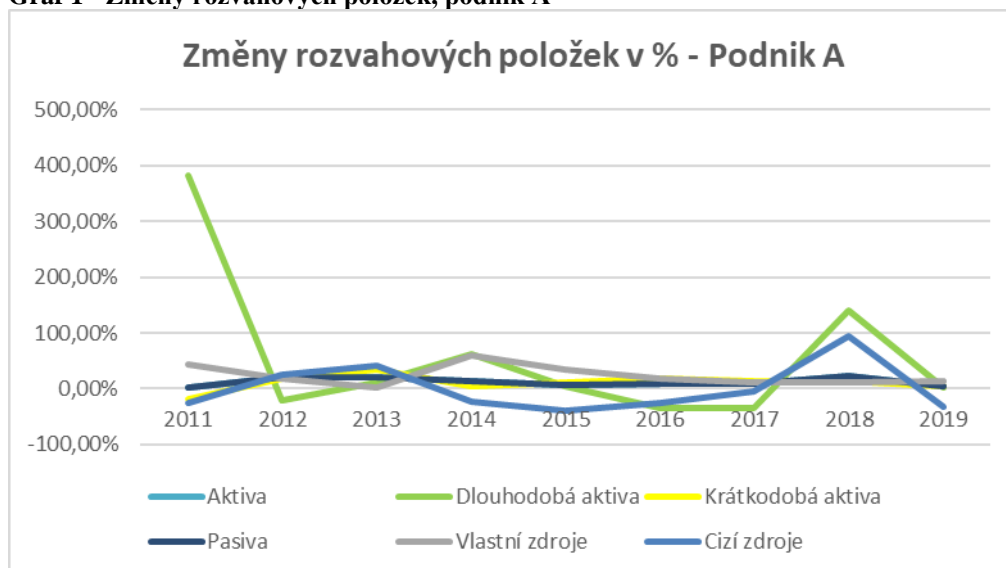
že se podniku daří v průběhu jednotlivých let dosahovat kladných částek v položce výsledku hospodaření a dosahuje tak zisku. Ten pak nadále využívá právě k financování svého majetku a neuchyluje se tím k využití cizích zdrojů. Ty společnost vykazuje pouze v podobě krátkodobých závazků, které se převážně skládají ze závazků vůči svým vlastním dodavatelům. V některém případě se však jedná i o krátkodobou finanční výpomoc od úvěrových institucí (bank), za kterou se v příslušných letech platí úroky.

Tabulka 3 - Změny rozvahových položek, podnik A

Vyjádření změn v korunách						
	Aktiva	Dlouhodobá aktiva	Krátkodobá aktiva	Pasiva	Vlastní zdroje	Cizí zdroje
2019	229 000	8 000	197 000	229 000	542 000	-313 000
2018	906 000	328 000	567 000	906 000	420 000	486 000
2017	368 000	-131 000	485 000	368 000	391 000	-23 000
2016	335 000	-196 000	534 000	335 000	514 000	-179 000
2015	209 000	26 000	288 000	209 000	680 000	-471 000
2014	374 000	203 000	98 000	374 000	755 000	-381 000
2013	492 000	31 000	625 000	492 000	39 000	453 000
2012	416 000	-80 000	282 000	416 000	191 000	225 000
2011	18 000	382 000	-364 000	18 000	316 000	-298 000
Procentní vyjádření změn						
	Aktiva	Dlouhodobá aktiva	Krátkodobá aktiva	Pasiva	Vlastní zdroje	Cizí zdroje
2019	4,56 %	1,42 %	4,46 %	4,56 %	13,46 %	-31,39 %
2018	22,00 %	139,57 %	14,71 %	22,00 %	11,64 %	95,11 %
2017	9,81 %	-35,79 %	14,40 %	9,81 %	12,15 %	-4,31 %
2016	9,81 %	-34,88 %	18,84 %	9,81 %	19,02 %	-25,11 %
2015	6,52 %	4,85 %	11,31 %	6,52 %	33,61 %	-39,78 %
2014	13,20 %	60,96 %	4,00 %	13,20 %	59,54 %	-24,35 %
2013	21,02 %	10,26 %	34,27 %	21,02 %	3,17 %	40,74 %
2012	21,61 %	-20,94 %	18,29 %	21,61 %	18,40 %	25,37 %
2011	0,94 %	382,00 %	-19,10 %	0,94 %	43,77 %	-25,15 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Graf 1 - Změny rozvahových položek, podnik A



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Záporné změny rozvahových ukazatelů vykazuje společnost pouze u 2 položek. První z nich je dlouhodobý majetek, u kterého je tato záporná změna způsobena odpisy majetku, které znázorňují jeho opotřebení, což je v účetnictví velmi běžné. Druhou zápornou změnu vykazuje podnik u cizích zdrojů, což je pozitivní úkaz, protože se tak společnosti daří likvidovat své závazky a stává se více finančně nezávislou.

I položky z výkazu zisku a ztráty, které je možné sledovat v příloze 5 a 6, vykazují poměrně zajímavé změny. Napříč jednotlivými lety dochází k poklesům a nárůstům celkových výnosů a nákladů v řádu statisíců, maximálně do milionu a půl korun. Nicméně v roce 2017 se podniku nepodařilo dosáhnout na takové množství zakázek, jakých dosahoval v minulých letech, a tak se objevil velmi výrazný pokles výnosů. Souběžně s tím se ale společnosti podařilo dosáhnout i na výrazný pokles celkových nákladů. Díky této součinnosti společnost nabyla zisku i v tomto sledovaném období. Zisku tak firma dosahovala v každém hodnoceném roce. Nejnižší hodnota společnosti byla na úrovni několika desetitisíců a její nejvyšší částka přesáhla hranici půl milionu korun.

Podnik B

Podnik B představuje největší hodnocenou společnost, u které dochází k analyzování na základě rozvahových údajů (viz. příloha 7 a 8). Hodnota jeho majetku se napříč sledovaným obdobím zvýšila, ačkoliv docházelo v průběhu jednotlivých let i k záporným výkyvům, tedy k poklesům. V současné situaci má podnik hodnotu majetku přesahující 10 milionů korun. Přibližně 10 % - 20 % majetku má podnik v podobě stálých aktiv, a to v podobě dlouhodobého hmotného majetku. Zbývající část připadá na oběžná aktiva. Společnost se snaží u svých zásob o metodu JIT (just in time), tedy netvořit si nikterak velké skladové zásoby. Dochází pouze k nakupování takového množství zásob, které se ihned spotřebuje, ve skladu se tudíž udržuje minimální rezerva materiálových zásob pro případ nečekaných výpadků. Právě kvůli této skutečnosti společnost nedisponuje nikterak velkou položkou v kolonce zásob. Jeho oběžný majetek se tak rozděluje mezi pohledávky a peněžní prostředky. Samotnou hodnotu pohledávek se podniku podařilo výrazně snížit a nevykazuje tím velkou hodnotu této položky, která by signalizovala neefektivní vázání prostředků. Malá část pohledávek měla v jednotlivých letech dlouhodobou podobu, nicméně v dnešní době má společnost všechny své pohledávky ve formě krátkodobé. Výraznou specifikací této jednotky je fakt, že společnost drží velkou část svých peněžních prostředků v hotovostní podobě. Na účtech oproti pokladně nedrží nikterak velké množství svých financí.

I tato společnost, stejně jako tomu bylo u podniku A, začínala podnikat se základním kapitálem ve výši 200 000 Kč. Nicméně oproti předchozí společnosti podnik využívá pro financování svého majetku výrazně odlišný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Z větší části, konkrétně až ze tří čtvrtin, uplatňuje jako zdroj financování cizí zdroje. Vlastní kapitál dosahuje v posledním hodnoceném roce hodnoty, která přesahuje 2 miliony korun, tedy oproti výchozímu roku, kterým je zde rok 2010, se jedná až o dvojnásobné zlepšení. Toto zvýšení vlastního kapitálu má na svědomí dosahování peněžních přírůstků v podobě zisků z minulých let. Samotná hodnota vlastního kapitálu mohla být i vyšší, avšak tuto potenciální hodnotu snížila skutečnost, že se tomuto podniku, na rozdíl od prvně hodnoceného, nevyhnula ztráta. S přihlédnutím na tento fakt není celková hodnota vlastního kapitálu při porovnání s cizím kapitálem až tak velká. Cizí zdroje vykazuje společnost v podobě závazků.

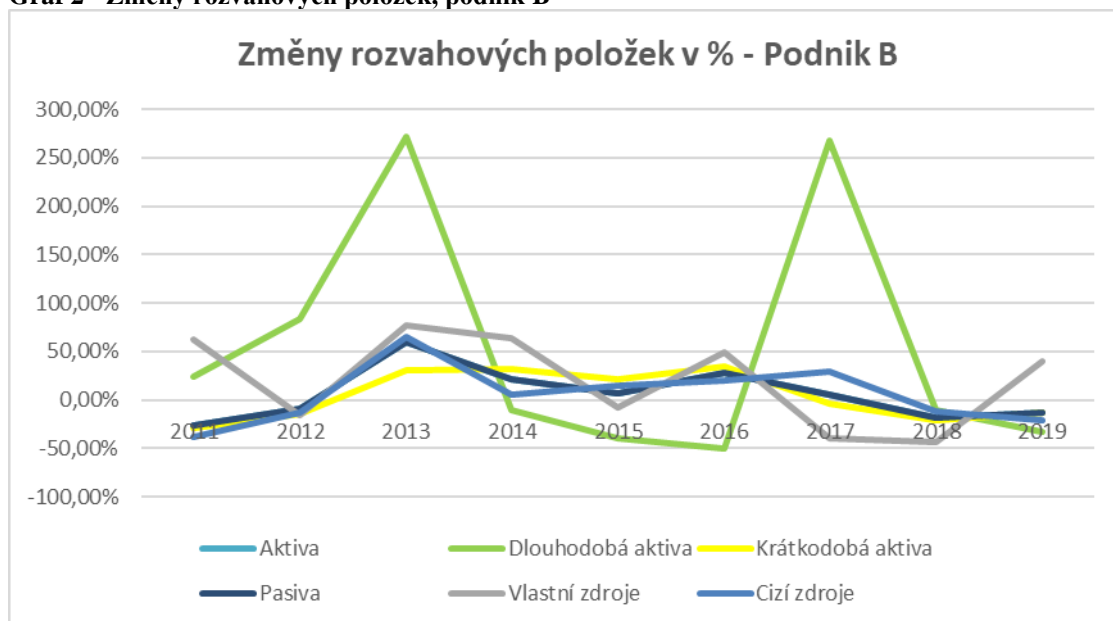
Ty se skládají jak z dlouhodobé, tak ale i z krátkodobé povahy. Zajímavá je skutečnost, jak firma změnila v průběhu let poměr mezi touto dlouhodobou a krátkodobou formou. Ačkoliv se ze začátku podnik přikláněl ke krátkodobým závazkům, v dnešní době je tomu jinak. Jejich dlouhodobá podoba dnes velmi výrazně převyšuje tu krátkodobou.

Tabulka 4 - Změny rozvahových položek, podnik B

Vyjádření změn v korunách						
	Aktiva	Dlouhodobá aktiva	Krátkodobá aktiva	Pasiva	Vlastní zdroje	Cizí zdroje
2019	-1 534 000	-670 000	-1 250 000	-1 534 000	675 000	-2 095 000
2018	-2 657 000	-224 000	-2 520 000	-2 657 000	-1 311 000	-1 255 000
2017	737 000	1 654 000	-546 000	737 000	-1 928 000	2 442 000
2016	2 997 000	-606 000	3 228 000	2 997 000	1 634 000	1 390 000
2015	735 000	-800 000	1 605 000	735 000	-288 000	899 000
2014	1 725 000	-236 000	1 853 000	1 725 000	1 389 000	339 000
2013	3 021 000	1 652 000	1 351 000	3 021 000	947 000	2 307 000
2012	-492 000	277 000	-755 000	-492 000	-219 000	-562 000
2011	-2 008 000	65 000	-2 061 000	-2 008 000	560 000	-2 541 000
Procentní vyjádření změn						
	Aktiva	Dlouhodobá aktiva	Krátkodobá aktiva	Pasiva	Vlastní zdroje	Cizí zdroje
2019	-13,15 %	-32,70 %	-13,23 %	-13,15 %	40,35 %	-21,60 %
2018	-18,55 %	-9,85 %	-21,05 %	-18,55 %	-43,93 %	-11,46 %
2017	5,43 %	267,21 %	-4,36 %	5,43 %	-39,25 %	28,69 %
2016	28,31 %	-49,47 %	34,75 %	28,31 %	49,85 %	19,52 %
2015	7,46 %	-39,51 %	20,89 %	7,46 %	-8,08 %	14,45 %
2014	21,23 %	-10,44 %	31,78 %	21,23 %	63,80 %	5,76 %
2013	59,18 %	271,26 %	30,16 %	59,18 %	76,99 %	64,51 %
2012	-8,79 %	83,43 %	-14,42 %	-8,79 %	-15,11 %	-13,58 %
2011	-26,40 %	24,34 %	-28,25 %	-26,40 %	62,99 %	-38,04 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Graf 2 - Změny rozvahových položek, podnik B



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Podnik B vykazuje výrazně větší výkyvy v jednotlivých položkách než podnik A. Zde nedochází pouze ke kladnému postupnému růstu, ale ke kolísání hodnot, které však mají za následek dlouhodobý nárůst hodnot těchto položek. Nejvýraznější změny, které lze sledovat, nastávají u dlouhodobých aktiv, tedy u dlouhodobého hmotného majetku. Ty jsou spojené s investicemi do tohoto majetku, jeho renovací a rozšiřování jednotlivých výrobních strojů.

Výkaz zisku a ztráty (viz. příloha 9 a 10) vykazuje méně příznivé informace než předchozí podnik. Ačkoliv se společnosti dařilo v průběhu jednotlivých let postupně navyšovat množství svých tržeb (výnosů), zvyšovaly se zhruba ve stejném tempu i jejich náklady. V některých případech se však tyto náklady zvyšovaly výrazně rychleji, a proto podnik dosáhl v některých letech i na ztrátu. Nejvýraznější zisk dosáhl na hodnotu přes 1,8 milionu korun a největší zaznamenaná ztráta dosáhla téměř 1,5 milionu korun. U tohoto analyzovaného podniku je z dokladu viditelné, jak pro svoji činnost využívá cizí zdroje. Vykazuje totiž vcelku značné finanční náklady, které zahrnují úroky plynoucí z cizích zdrojů.

Podnik C

Poslední z hodnocených podniků představuje nejmenší společnost, zejména při pohledu na hodnotu jeho majetku a jeho porovnání s předchozími podniky (viz. příloha 11 a 12). Napříč jednotlivými roky se společnosti podařilo rozšířit svůj majetek, nicméně tomu nebylo v řádu milionů jako u předchozích společností, ale v řádu statisíců. Třebaže zde růst není tak veliký, je postupný a nevykazuje nijak závažné propady napříč jednotlivými roky. K propadu došlo maximálně o 300 000 Kč. Nejvýraznější růst, kterého bylo dosaženo rok před tímto propadem, přesáhl hranici 700 000 Kč. Společnost drží přibližně čtvrtinu svého majetku v podobě dlouhodobého hmotného majetku. Jedná se o strojní zařízení, která jsou nezbytná k tvorbě propagačních materiálů. Zbylá část majetku spadá do oběžných aktiv. Ani u podniku C nedochází k nijak velkému hromadění zásob. Nejvýraznější položku oběžného majetku je možné sledovat v podobě peněžních prostředků, které si společnost v převážné míře udržuje na svých bankovních účtech. Pohledávky společnosti jsou pouze v krátkodobé podobě.

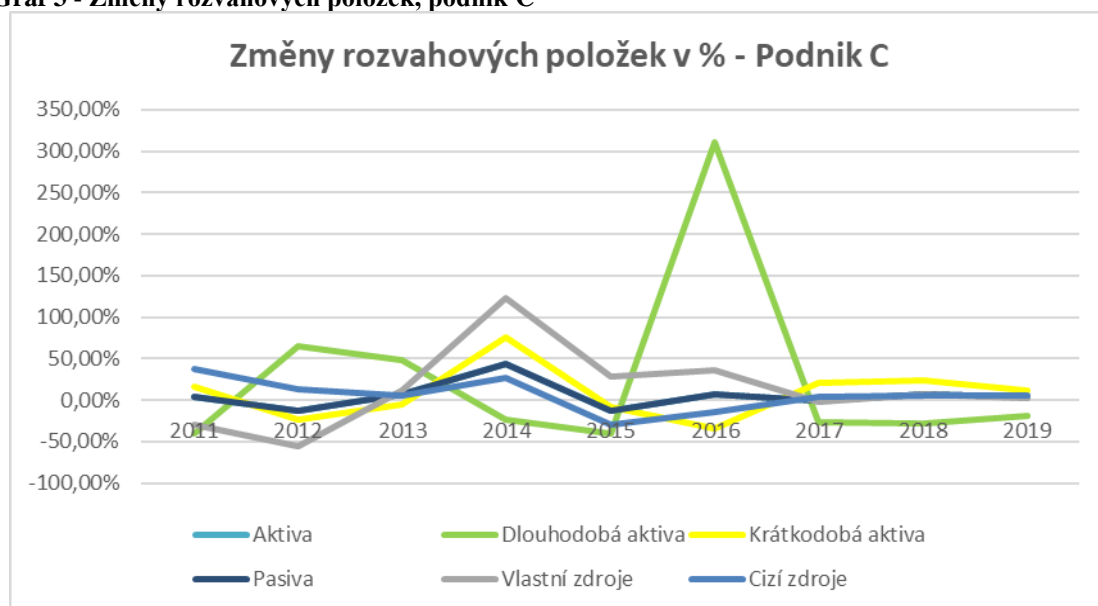
Podnik C byl založen s nižší hodnotou základního kapitálu než předchozí společnosti, ve výši 102 000 Kč. Zajímavý je pohled na poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Napříč lety si společnost převážně snaží udržovat spravedlivý poměr mezi těmito složkami, ačkoliv se najdou i roky, kdy se od tohoto vyrovnaného poměru odchyluje. Za růstem vlastního kapitálu stojí skutečnost, že se v každém sledovaném roce společnosti podařilo dosáhnout zisku. Ačkoliv není v posledních letech nijak velký, stále se jedná o zisk, díky kterému se vlastní zdroje i nadále rozšiřují. Oproti předchozím podnikům si tato společnost dosud udržuje částku ve fondu tvořeném ze zisku (ostatní podniky ho měly zavedeny také, nicméně ho v průběhu období využily). Za růst cizích zdrojů může zvyšující se množství závazků. Většina závazků představovala v průběhu jednotlivých let krátkodobou podobu, nicméně v posledních dvou letech se začaly objevovat výraznější hodnoty i v položce dlouhodobých závazků.

Tabulka 5 - Změny rozvahových položek, podnik C

Vyjádření změn v korunách						
	Aktiva	Dlouhodobá aktiva	Krátkodobá aktiva	Pasiva	Vlastní zdroje	Cizí zdroje
2019	90 000	-101 000	194 000	90 000	22 000	68 000
2018	143 000	-205 000	348 000	143 000	75 000	59 000
2017	0	-258 000	253 000	0	-33 000	33 000
2016	127 000	742 000	-619 000	127 000	303 000	-176 000
2015	-316 000	-160 000	-156 000	-316 000	184 000	-500 000
2014	719 000	-128 000	847 000	719 000	365 000	354 000
2013	101 000	172 000	-64 000	101 000	29 000	72 000
2012	-230 000	139 000	-360 000	-230 000	-340 000	147 000
2011	67 000	-144 000	219 000	67 000	-263 000	306 000
Procentní vyjádření změn						
	Aktiva	Dlouhodobá aktiva	Krátkodobá aktiva	Pasiva	Vlastní zdroje	Cizí zdroje
2019	3,88 %	-19,50 %	10,82 %	3,88 %	1,85 %	6,08 %
2018	6,57 %	-28,35 %	24,08 %	6,57 %	6,71 %	5,57 %
2017	0,00 %	-26,30 %	21,22 %	0,00 %	-2,87 %	3,21 %
2016	6,20 %	310,46 %	-34,18 %	6,20 %	35,77 %	-14,63 %
2015	-13,36 %	-40,10 %	-7,93 %	-13,36 %	27,75 %	-29,36 %
2014	43,66 %	-24,29 %	75,63 %	43,66 %	122,48 %	26,24 %
2013	6,53 %	48,45 %	-5,41 %	6,53 %	10,78 %	5,64 %
2012	-12,95 %	64,35 %	-23,32 %	-12,95 %	-55,83 %	13,01 %
2011	3,92 %	-40,00 %	16,53 %	3,92 %	-30,16 %	37,14 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Graf 3 - Změny rozvahových položek, podnik C



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Podnik C vykazoval převážně ve všech hodnocených položkách kladné změny. Objevily se zde však i roky, kde jednotlivé ukazatele dosáhly na záporné změny, ovšem jednalo se o ojedinělé případy. Nicméně jedinou položkou, která vykazuje pravidelné záporné změny, jsou dlouhodobá aktiva. Úbytky jejich hodnot jsou způsobeny odpisy, kterým tento majetek dle zákona podléhá. Za to je z grafu evidentní, kdy dosáhla dlouhodobá aktiva kladného přírůstku, z čehož je patrné, že v tomto období provedla společnost do majetku investici.

Výkaz zisku a ztráty (viz. příloha 13 a 14) nevykazuje nijak velké změny v průběhu jednotlivých let. Tržby i náklady se mění v řádech desetitisíců. Nicméně je zde postřehnutelné, že se objevují roky, kdy rostou náklady, ale nedochází k růstu výnosů. To je způsobeno tím, že podražily výrobní faktory, což představuje zvýšení ceny práce (tj. vyplácené mzdy zaměstnancům) nebo zvýšení ceny materiálu pro výrobu. I přes tuto skutečnost se společnosti podařilo dosáhnout ve všech hodnocených letech kladného výsledku hospodaření. Neobyčejné ovšem je, že v každém hodnoceném roce dosahuje společnost ztráty v položce finančního výsledku hospodaření. Ta je způsobena náklady, které souvisí s cizími zdroji, jež podnik pro svoji činnost využívá.

4.4 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele jsou takové druhy ukazatelů, které mezi sebou při svých výpočtech odčítají dvě či více položek z účetních výkazů. V praxi se nejběžněji využívá ukazatel čistého pracovního kapitálu, který ukazuje, jak velký finanční polštář si společnost tvoří k úhradě svých závazků. Od něj jsou odvozeny další přidružené ukazatele.

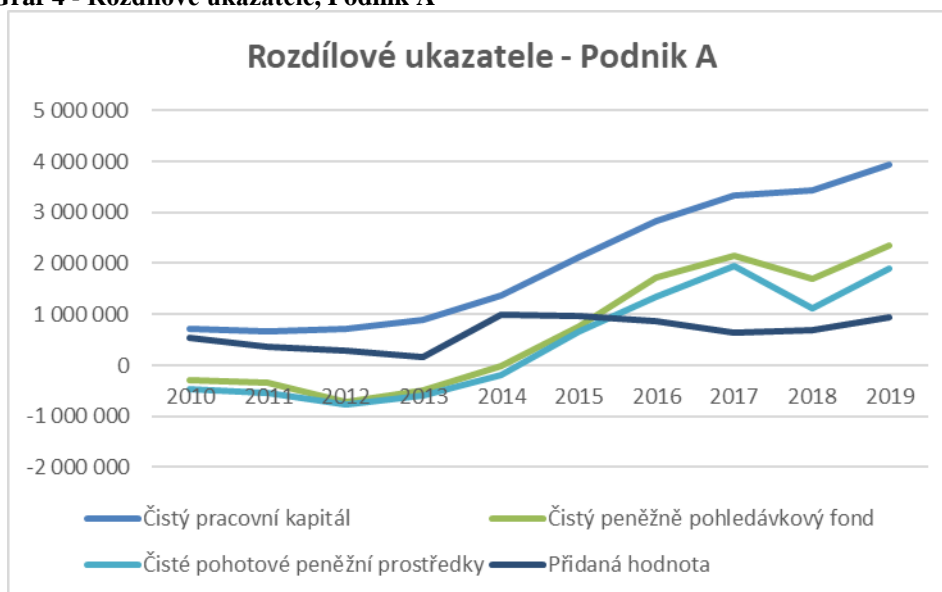
Podnik A

Tabulka 6 - Rozdílové ukazatele, Podnik A

	Čistý pracovní kapitál (Kč)	Čistý peněžně pohledávkový fond (Kč)	Čisté pohotové peněžní prostředky (Kč)	Přidaná hodnota (Kč)
2019	3 934 000	2 364 000	1 900 000	934 000
2018	3 424 000	1 692 000	1 121 000	697 000
2017	3 343 000	2 153 000	1 953 000	630 000
2016	2 835 000	1 720 000	1 353 000	878 000
2015	2 122 000	768 000	665 000	973 000
2014	1 363 000	-15 000	-199 000	989 000
2013	884 000	-501 000	-594 000	168 000
2012	712 000	-731 000	-774 000	281 000
2011	655 000	-330 000	-530 000	353 000
2010	721 000	-284 000	-456 000	535 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Graf 4 - Rozdílové ukazatele, Podnik A



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Podnik A vykazuje v průběhu období v ukazatelích čistého pracovního kapitálu, čistého peněžně-pohledávkového fondu i čistých pohotových peněžních prostředků konstantní pozvolný růst. Hodnotu čistého pracovního kapitálu se mu podařilo více než 5x zvýšit. Tím si tvoří bezpečný finanční polštář, který by v případě potřeby sloužil pro pokrytí závazků a potenciálních nepříznivých situací.

Finanční polštář se skládá ze všech druhů oběžného majetku. Společnost má tímto vytvořené bezpečné rezervy pro případ náhlého výpadku materiálových zásob, současně má i dostatek finančních prostředků, aby je mohla v případě naléhavé situace využít (př. náhrada vzniklé škody vlivem živelních pohrom). Zajímavé zde je, že na počátku sledovaného období podnik vykazoval záporné hodnoty u následujících ukazatelů – čistý peněžní pohledávkový fond a čisté pohotové peněžní prostředky. Postupem času se tyto hodnoty velmi výrazně změnily. V současné chvíli má podnik k dispozici takové množství čistých peněžních prostředků, že jimi lze až několikanásobně pokrýt své krátkodobé závazky. Z důvodu, že jsou tyto závazky pokryty hned několikrát, vyvstává zde otázka, zda nedochází k neefektivnímu vázání těchto prostředků. Na ukazateli přidané hodnoty je velmi dobře vidět, že se společnosti daří svojí činností tvořit kladné přírůstky, což signalizuje, že ve všech letech podnik jednal efektivně a dosahoval zisku.

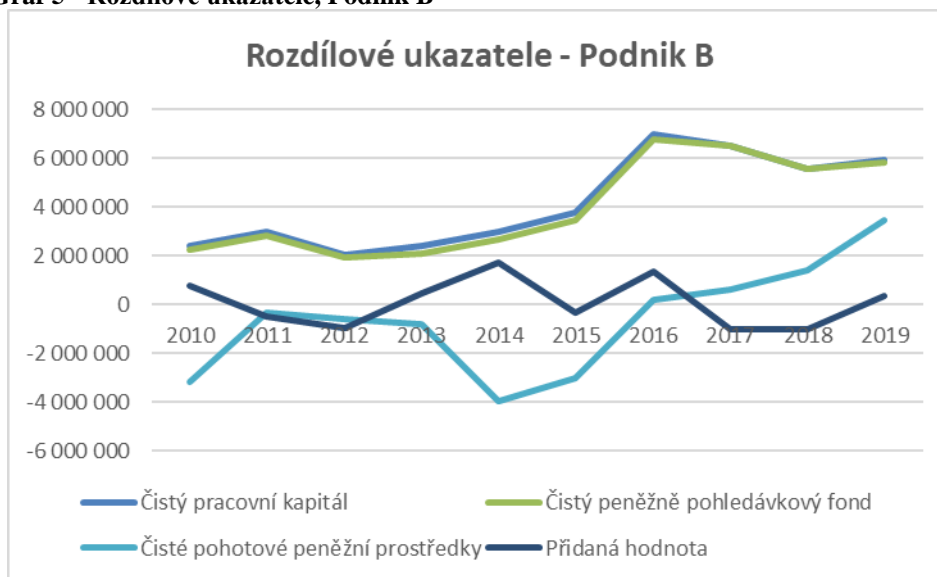
Podnik B

Tabulka 7 - Rozdílové ukazatele, Podnik B

	Čistý pracovní kapitál (Kč)	Čistý peněžně pohledávkový fond (Kč)	Čisté pohotové peněžní prostředky (Kč)	Přidaná hodnota (Kč)
2019	5 919 000	5 832 000	3 452 000	335 000
2018	5 559 000	5 550 000	1 390 000	-1 012 000
2017	6 522 000	6 514 000	633 000	-993 000
2016	6 985 000	6 792 000	204 000	1 369 000
2015	3 767 000	3 461 000	-3 006 000	-300 000
2014	2 971 000	2 683 000	-3 947 000	1 706 000
2013	2 425 000	2 098 000	-796 000	480 000
2012	2 056 000	1 933 000	-606 000	-938 000
2011	2 972 000	2 836 000	-322 000	-490 000
2010	2 427 000	2 264 000	-3 150 000	756 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Graf 5 - Rozdílové ukazatele, Podnik B



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Ukazatel čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně-pohledávkového fondu má dlouhodobou rostoucí tendenci. Ačkoliv se i u těchto ukazatelů v některých případech ukázaly mírné propady, stále lze vidět, že si společnost z dlouhodobého hlediska tvoří stále se zvětšující finanční polštář (zásoby pro vlastní bezpečí). Jelikož jsou tyto dva ukazatele prakticky identické, je evidentní, že si společnost nedrží nikterak velké skladové zásoby. V případě náhlého výpadku svých dodavatelů nemá tedy nijak velké množství zásob materiálu pro výrobu. To zde však nepředstavuje závažný problém, jelikož svoji činnost realizuje v takové oblasti, kde nepotřebuje nijak velké množství materiálu pro výrobu (př. pro tvorbu propagačních videí a reklamních spotů není zapotřebí mít na skladě jakýkoliv materiál). Materiál na skladě představuje pouze reklamní předměty v podobě různých upomínkových předmětů. Ukazatel čistých pohotových peněžních prostředků vykazuje poměrně proměnlivé údaje. Jeho kladné a záporné hodnoty se pohybují až okolo hranice 3,5 milionů korun. Velmi zajímavý je fakt, že ačkoliv dochází v některých letech u tohoto ukazatele ke zhoršení (tedy k poklesu), ostatní čisté ukazatele rostou. Z toho je zřejmé, že většina prostředků je vázána v podobě pohledávek, což mohlo mít v těchto letech výrazný vliv na platební schopnost podniku. Společnost neměla dostatek finančních prostředků na pokrytí krátkodobých závazků. Proto bylo pro její chod nezbytné, aby všichni její odběratelé hradili faktury včas a ona se tak mohla dostat k finanční hotovosti, kterou by využila právě k úhradě svých závazků. Také

ukazatel přidané hodnoty je velmi proměnlivý. V průběhu 10 hodnocených let vykazuje 5 kladných období, kdy se podniku vlastní činností dařilo jednat efektivně a tvořit si tak zisk. Naproti tomu je zde i stejný počet období, kdy si moc efektivně nepočínal, a proto na zisk nedosáhl.

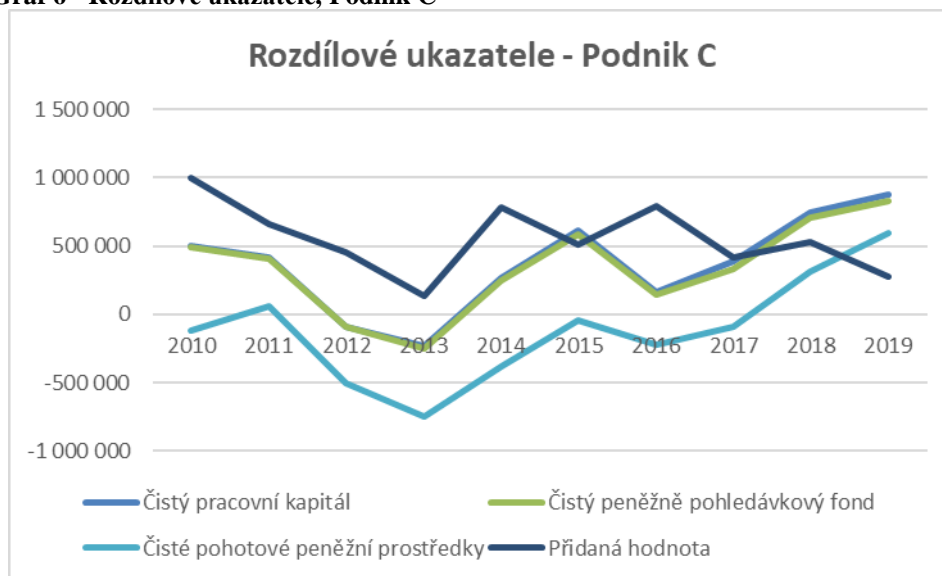
Podnik C

Tabulka 8 - Rozdílové ukazatele, Podnik C

	Čistý pracovní kapitál (Kč)	Čistý peněžně pohledávkový fond (Kč)	Čisté pohotové peněžní prostředky (Kč)	Přidaná hodnota (Kč)
2019	873 000	827 000	599 000	278 000
2018	750 000	709 000	316 000	528 000
2017	390 000	330 000	-90 000	419 000
2016	165 000	143 000	-223 000	792 000
2015	611 000	591 000	-43 000	509 000
2014	264 000	247 000	-381 000	781 000
2013	-229 000	-253 000	-748 000	135 000
2012	-88 000	-93 000	-502 000	458 000
2011	414 000	406 000	62 000	664 000
2010	501 000	488 000	-117 000	1 002 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Graf 6 - Rozdílové ukazatele, Podnik C



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Poslední hodnocená společnost vykazuje poměrně zajímavé kolísání ukazatele čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně-pohledávkového fondu. I přes tuto skutečnost se jí dařilo hodnoty těchto ukazatelů, s výjimkou dvou let, držet v kladných číslech. Měla tedy k dispozici finanční rezervu, kterou mohla využít na potenciální nepředvídatelné hrozby. Tak jako v případě předchozího podniku je viditelné z téměř identického průběhu těchto dvou ukazatelů, že skladové zásoby nepředstavují nikterak velkou část oběžného majetku při porovnání s jeho zbylými částmi. Ukazatel čistých peněžních prostředků už tak dobré výsledky nevykazuje. Je patrné, že společnost neměla k dispozici tak velké množství peněžních prostředků, aby stačily na celkové pokrytí veškerých svých krátkodobých závazků. Proto i zde bylo důležité, aby docházelo k včasnému proplácení faktur od jejích dodavatelů, protože peněžní prostředky za ně utržené sloužily k pokrývání těchto dluhů. Nicméně se tato skutečnost postupem času výrazně zlepšila a v posledním hodnoceném roce peněžní prostředky značně převyšovaly krátkodobé závazky. Ukazatel přidané hodnoty zde vykazuje v celém období kladné hodnoty, takže společnost pracuje zcela efektivně a zásluhou své podnikové činnosti se jí daří dosahovat zisku.

Komparace hodnocených podniků

Při porovnání rozdílových ukazatelů všech tří společností lze vidět pozoruhodné výsledky. Nejbezpečnější finanční polštář vykazuje podnik B, nicméně s ohledem na jeho velikost lze polemizovat, zda není příliš velký. Jistě by zde bylo lepším řešením využít některé nevyužité zdroje, které leží v oběžném majetku a investovat je do rozšíření společnosti, či do její modernizace. Tato činnost by následně mohla mít v důsledku pozitivní vliv, načež by společnost mohla pracovat efektivněji a snad by se jí dařilo tvořit převážně kladnou přidanou hodnotu a vyhnout se tím situacím, kdy se podnik nacházel ve ztrátě. Společnost A vychází z hlediska jejích ukazatelů velmi dobře. V průběhu jednotlivých let vykazovala konstantní růst a její přidaná hodnota vždy dosahovala kladných podob. Z důvodu stále se zvětšujícího finančního polštáře zde vyvstává obdobná myšlenka jako u podniku B, tedy nevázaní příliš velkého množství zdrojů v oběžném majetku s ohledem na její efektivnost. Podnik C vykazuje celkový růst svých ukazatelů, a to i navzdory

kolísání jeho hodnot. Při pohledu na výsledné hodnoty lze vidět, že u něho dochází k tvorbě finančního polštáře, který ovšem není přebytně velký. Dokonce i v ostatních čistých ukazatelích dokázala v posledním sledovaném roce společnost dosáhnout na optimální hodnoty, z čehož se dá usuzovat, že se jí výrazně daří. Podnik tedy jedná bezpečně, ale ne na úkor efektivit. O tom svědčí i jeho přidaná hodnota pohybující se dosud v kladných číslech, jejíž výše zdatně konkuruje předchozím dvěma podnikům (někdy je i převyšuje) a to i přes skutečnost, že je vůči nim majetek společnosti neporovnatelně menší.

4.5 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability posuzují, jak efektivně jsou vložené finanční prostředky, ať už celkové nebo vlastní, zhodnocovány. Tím znázorňují údaje o výnosnosti podniku. Potenciálním investorům poskytuje ukazatel informaci o tom, zda je výhodné do společnosti při určité úrovni rizika investovat nebo zda bude výhodnější vyhledat výnosnější investici.

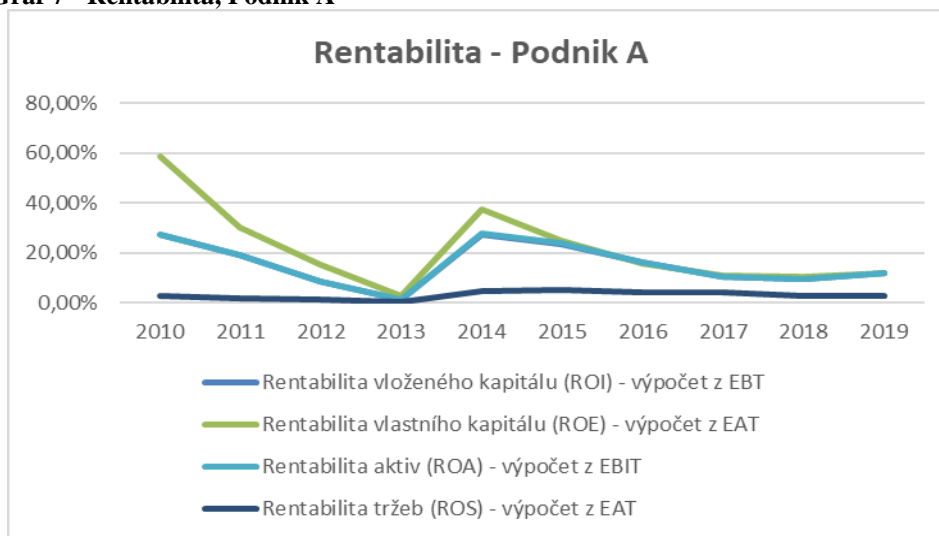
Podnik A

Tabulka 9 - Ukazatelé rentability, Podnik A

	Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) - výpočet z EBT	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) - výpočet z EAT	Rentabilita aktiv (ROA) - výpočet z EBIT	Rentabilita tržeb (ROS) - výpočet z EAT	Nákladovost tržeb
2019	12,24 %	11,84 %	12,24 %	2,99 %	96,45 %
2018	9,79 %	10,45 %	9,79 %	2,71 %	96,83 %
2017	10,61 %	10,81 %	10,63 %	4,07 %	95,44 %
2016	16,26 %	15,98 %	16,48 %	4,19 %	95,02 %
2015	23,48 %	25,19 %	23,89 %	5,02 %	94,08 %
2014	27,56 %	37,32 %	27,78 %	4,98 %	94,17 %
2013	1,45 %	3,08 %	1,45 %	0,29 %	99,69 %
2012	8,76 %	15,54 %	8,76 %	1,31 %	98,59 %
2011	19,01 %	30,44 %	19,01 %	2,08 %	97,60 %
2010	27,27 %	58,59 %	27,27 %	2,75 %	96,62 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Graf 7 - Rentabilita, Podnik A



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Podnik A vykazuje velmi dobré výsledky. Ve všech svých ukazatelích rentability se udržuje v kladných číslech, což signalizuje, že se jednalo v průběhu všech sledovaných let o společnost, které se dařilo zhodnocovat veškeré vložené prostředky. Rentabilita vloženého celkového kapitálu (ROI) dosáhla na největší hodnotu 27,56 %. Tato hodnota říká, že 1 vložená koruna dokázala přinést 0,2756 koruny zisku před zdaněním. Výborných výsledků dosahuje podnik zejména v ukazateli ROE, který slouží jako primární informace pro investory. Ten totiž říká, kolik korun zisku po zdanění dokázala vydělat 1 koruna vloženého vlastního kapitálu. Společnost, její majitelé a potenciální investoři chtějí, aby tento ukazatel dosahoval co největších hodnot. Ty se společnosti v průběhu celého sledovaného období, až na výjimku jednoho roku, daří udržovat nad hranicí 10 %, což představuje výrazné zhodnocení vložených peněz. Rentabilita aktiv, která také nabývá pouze kladných údajů, poukazuje, že s veškerým majetkem ve vlastnictví podniku se nakládá efektivně, tedy že zásluhou práce s tímto majetkem je podnik schopen dosahovat na zisk. Rentabilita tržeb u této společnosti vypovídá, že každá 1 koruna výnosů dokázala přinést společnosti zisk (tzn. výnosy převýšily náklady, a proto dokázala společnost vydělat). Doplnkový ukazatel nákladovosti tržeb vypovídá o skutečnosti, že aby se dosáhlo na 1 korunu tržeb (výnosů), je zapotřebí vynaložit jistou míru nákladů. Její nejvyšší hodnota 99,69 % říká, že proto, aby podnik dosáhl na 1 korunu tržeb, musí vynaložit 0,9969 Kč nákladů. Výnosy zde stále pokrývají náklady, a proto je tedy dosahován zisk.

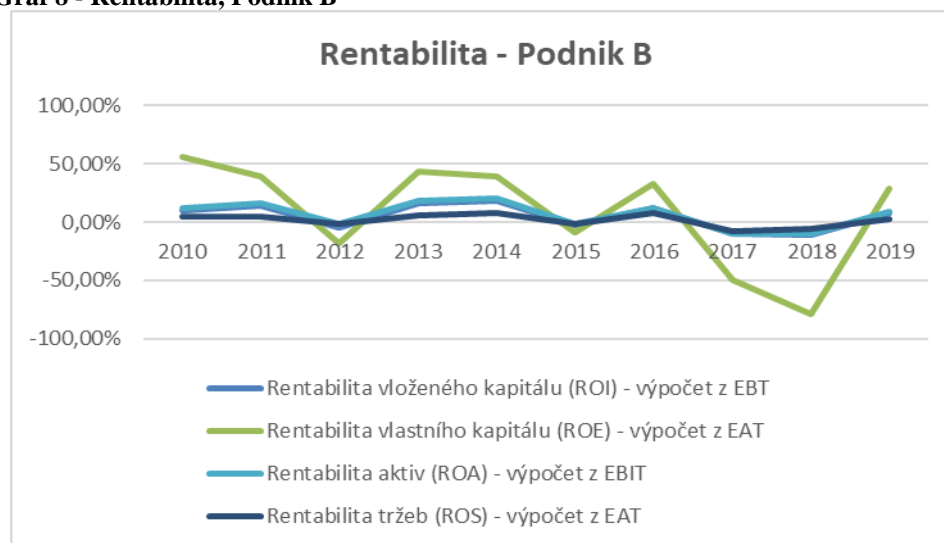
Podnik B

Tabulka 10 - Ukazatelé rentability, Podnik B

	Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) - výpočet z EBT	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) - výpočet z EAT	Rentabilita aktiv (ROA) - výpočet z EBIT	Rentabilita tržeb (ROS) - výpočet z EAT	Nákladovost tržeb
2019	7,35 %	28,71 %	8,71 %	3,12 %	96,55 %
2018	-11,24 %	-78,36 %	-10,00 %	-5,95 %	105,95 %
2017	-10,40 %	-49,90 %	-9,43 %	-7,30 %	107,30 %
2016	12,03 %	33,27 %	12,52 %	7,51 %	92,49 %
2015	-2,72 %	-8,79 %	-1,67 %	-1,76 %	101,76 %
2014	18,82 %	38,95 %	20,14 %	7,95 %	89,39 %
2013	16,69 %	43,45 %	18,29 %	5,57 %	92,01 %
2012	-4,29 %	-17,80 %	-1,57 %	-1,83 %	101,83 %
2011	13,70 %	38,72 %	15,94 %	4,85 %	93,37 %
2010	10,16 %	55,68 %	11,74 %	4,25 %	93,37 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Graf 8 - Rentabilita, Podnik B



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Výsledky druhé hodnocené společnosti nedosahují tak velkých hodnot a zároveň v některých letech vykazují záporná čísla, což značí, že se vložené prostředky podílely na tvorbě ztráty a tím se vůbec nezhodnocovaly. Nejvyšší dosažená hodnota ROI přesáhla 18 % (koruna celkového vloženého kapitálu přinesla 0,18 Kč zisku před zdaněním), nejnižší se pohybovala pod hranicí -11 % (koruna celkového vloženého kapitálu přinesla -0,11 Kč ztráty). ROE vykazuje extrémní ještě

větší. Ačkoliv výsledná hodnota 55,68 % představuje velmi optimistické zhodnocení vložených prostředků, ztráta, která v jiném roce dosahovala téměř -80 % již tak optimistická není. Z tohoto ukazatele investoři vidí riziko investování do společnosti, jelikož zde nemohou očekávat jen tvorbu zisku. ROA nenabízí tak extrémní hodnoty zhodnocování vloženého majetku, stále se zde ale objevují záporné hodnoty signalizující neefektivní zacházení s majetkem. ROS nabývající kladných hodnot (nejvyšší hodnota 7,95 %) říká, že koruna tržeb dokázala pro společnost přinést určitou hodnotu zisku po zdanění (1 koruna tržeb přinesla 0,0795 Kč zisku po zdanění). Záporné hodnoty (nejnižší hodnota -7,30 %) říkají, že koruna tržeb nedokázala pro podnik přinést zisk, ale přinesla ztrátu (1 koruna tržeb přinesla pro společnost -0,0730 Kč ztráty). Nákladovost tržeb, která přesahuje hranici 100 % vypovídá o tom, že pro dosažení 1 koruny tržeb je zapotřebí vynaložit více než 1 korunu nákladů, tudíž je zde dosahováno ztráty. Maximální hodnota 107,30 % říká, že na 1 korunu výnosů je zapotřebí 1,0730 Kč nákladů. Údaje pod hranicí říkají, že na 1 korunu výnosů stačí vynaložit méně než 1 korunu nákladů, čímž se dosahuje zisku.

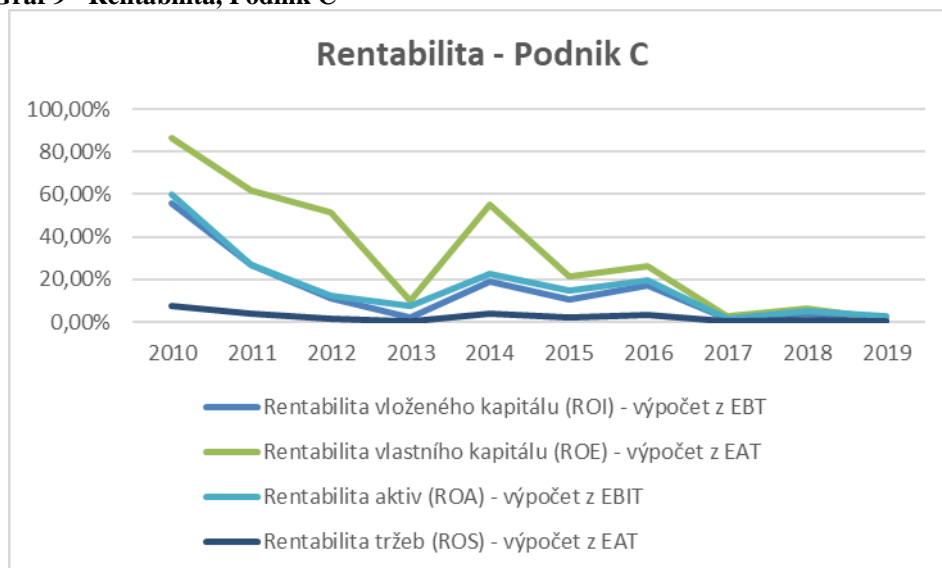
Podnik C

Tabulka 11 - Ukazatelé rentability, Podnik C

	Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) - výpočet z EBT	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) - výpočet z EAT	Rentabilita aktiv (ROA) - výpočet z EBIT	Rentabilita tržeb (ROS) - výpočet z EAT	Nákladovost tržeb
2019	1,37 %	1,81 %	2,99 %	0,25 %	99,63 %
2018	3,79 %	6,21 %	5,47 %	0,88 %	98,95 %
2017	1,70 %	2,51 %	1,70 %	0,35 %	99,54 %
2016	17,23 %	26,35 %	19,71 %	3,63 %	95,51 %
2015	10,54 %	21,72 %	14,68 %	2,25 %	97,36 %
2014	19,10 %	55,20 %	22,91 %	4,14 %	94,88 %
2013	2,19 %	9,73 %	7,65 %	0,37 %	99,54 %
2012	11,32 %	51,67 %	12,55 %	1,72 %	97,83 %
2011	26,80 %	61,90 %	26,75 %	4,24 %	94,65 %
2010	56,00 %	86,47 %	59,74 %	7,76 %	90,15 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Graf 9 - Rentabilita, Podnik C



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Podnik C vykazuje obdobný scénář jako první z hodnocených společností. Taktéž dosahuje pouze kladného zhodnocení vložených prostředků, nicméně to není v takové výši jako u podniku A. Ačkoliv se maximální hodnoty rentability pohybují poměrně vysoko, v průběhu let začaly tyto hodnoty klesat a ustálily se v rozmezí jednotek až po 2 desítky procent. To vypovídá o skutečnosti, že podnik stále dokáže vykonávat svou podnikatelskou činnost efektivně. Vložený kapitál společnosti přináší zisk (ROI), na kterém se podílí i vlastní kapitál (ROE). Zároveň je zde dostatečně efektivně využíván i majetek společnosti (ROA). Rentabilita tržeb (ROS) poukazuje na to, že díky tržbám se vždy dosahuje alespoň na minimální hodnotu zisku po zdanění. Nákladovost tržeb nepřesahuje 100 %, což svědčí o skutečnosti, že se podniku daří na 1 korunu výnosů vynakládat méně než 1 korunu nákladů a tvoří se tak zisk.

Komparace hodnocených podniků

S ohledem na rentabilitu vykazuje nejlepší výsledky podnik A. Vložené finanční prostředky i majetek využívá velmi efektivně a daří se mu pravidelně dosahovat zisku. Podnik C rovněž dosahuje pouze kladných hodnot ukazatelů, nicméně ty nedosahují tak vysokých hodnot jako v případě podniku A. Nejhůře hodnoceným je zde podnik B, který v některých letech nepracoval tak efektivně, čímž nedosahoval zisku, a proto se nezhodnocovaly jeho vložené prostředky.

4.6 Ukazatelé aktivity

Ukazatele aktivity říkají, jak efektivně podnik manipuluje s jednotlivými složkami majetku a se zdroji financování. Zda podnik nemá příliš dlouho uschovány své peněžní prostředky v různých podobách, např. zda se peníze dlouho nevážou v podobě zásob, pohledávek...

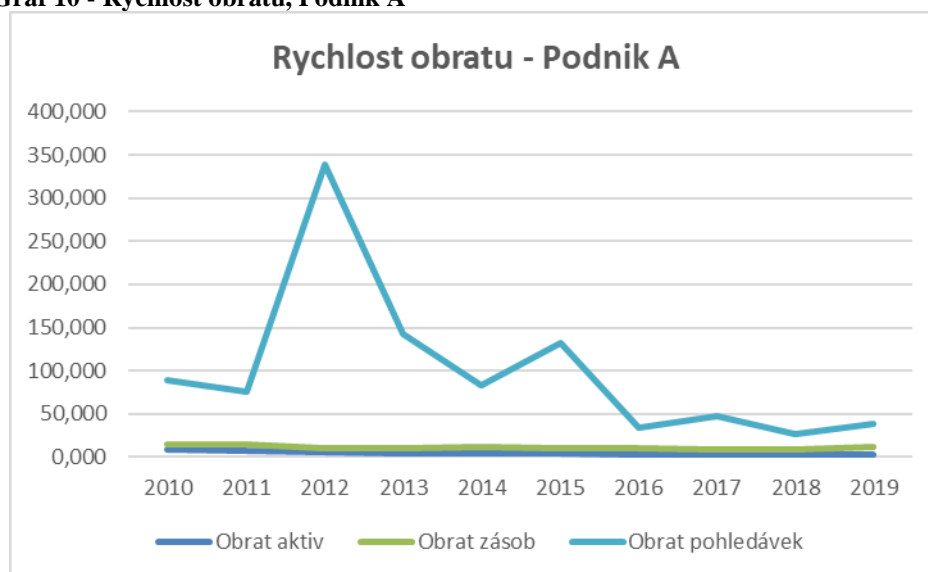
Podnik A

Tabulka 12 - Ukazatelé aktivity, Podnik A

	Obrat aktiv	Obrat zásob	Obrat pohledávek	Vázanost celkových aktiv	Doba obratu zásob (dny)	Doba obratu pohledávek (dny)	Doba obratu závazků (dny)
2019	3,443	11,522	38,985	0,290	31,7	9,4	13,8
2018	3,092	8,972	27,214	0,323	40,7	13,4	23,4
2017	2,327	8,053	47,915	0,430	45,3	7,6	19,5
2016	3,268	10,995	33,403	0,306	33,2	10,9	15,9
2015	3,969	10,013	131,621	0,252	36,5	2,8	19,2
2014	4,730	11,007	82,435	0,211	33,2	4,4	28,5
2013	4,667	9,547	142,172	0,214	38,2	2,6	43,2
2012	6,228	10,104	339,070	0,161	36,1	1,1	27,8
2011	7,910	15,459	76,135	0,126	23,6	4,8	21,3
2010	8,070	15,312	89,471	0,124	23,8	4,1	28,1

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

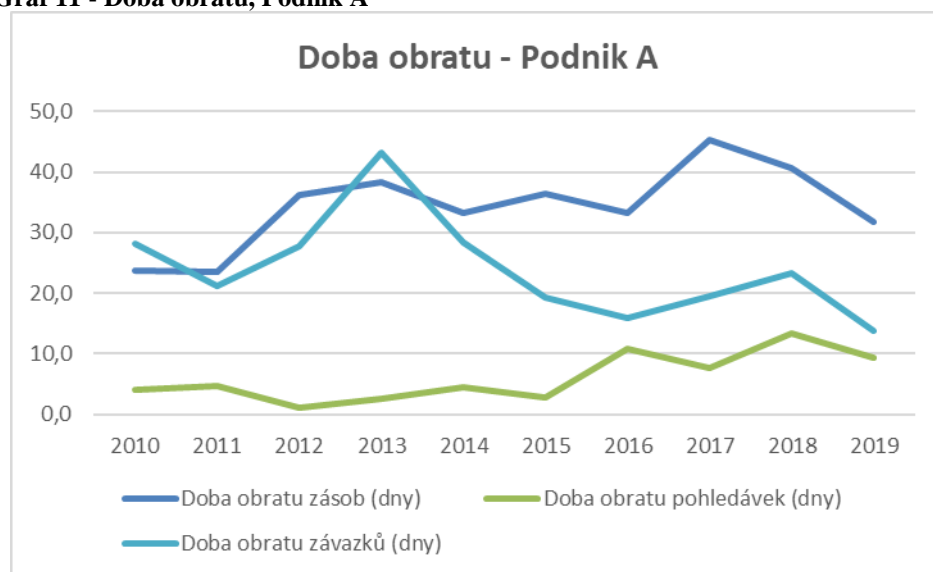
Graf 10 - Rychlost obratu, Podnik A



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Jak již samotná pravidla ukazatelů rychlosti obratu říkají, čím větší hodnotu vykazují, tím podnik zachází s majetkem efektivněji. Představují poměr mezi ročními tržbami společnosti a hodnotami konkrétních hodnocených složek majetku. Obrat aktiv se u společnosti pohyboval mezi 3 až 8, což znamená, že společnost dokázala svojí činností v průběhu jednoho roku 3 - 8x obrátit hodnotu aktiv. S ohledem na vývoj tohoto ukazatele je patrné, že se efektivita společnosti postupem času začala snižovat. Obrat zásob se pohybuje v průměru okolo 10 ročně, což představuje poměrně velkou efektivnost využití jejich zásob. Ukazatel obratovosti pohledávek zde dosahuje nejlepších hodnot, ačkoliv i ten měl klesající průběh. Vázanost celkových aktiv je druh ukazatele, který čím menší hodnotu vyazuje, tím společnost nakládá s vlastním majetkem efektivněji. Právě tento ukazatel utvrzuje, že se v průběhu období celková efektivnost podniku zhoršila, nicméně od roku 2017 se opět začala mírně zlepšovat.

Graf 11 - Doba obratu, Podnik A



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Ukazatele doby obratu naopak říkají, že čím nižší hodnoty vykazují, tím je podnik efektivnější a nedochází tak k dlouhodobému vázání vlastních peněžních zdrojů v jednotlivých podobách majetku. Doba obratu závazků znázorňuje, že se společnosti podařilo tento ukazatel snížit, čímž dochází k rychlejšímu proplácení závazků. Nicméně kvůli poklesu efektivity, která již byla zjištěná z ukazatelů rychlosti obratu a celkové vázanosti aktiv, vzrostla doba obratu složek oběžného

majetku. To pro společnost signalizuje, že dochází k prodlužování časového intervalu, během kterého se finanční prostředky společnosti vážou v různých podobách oběžných aktiv.

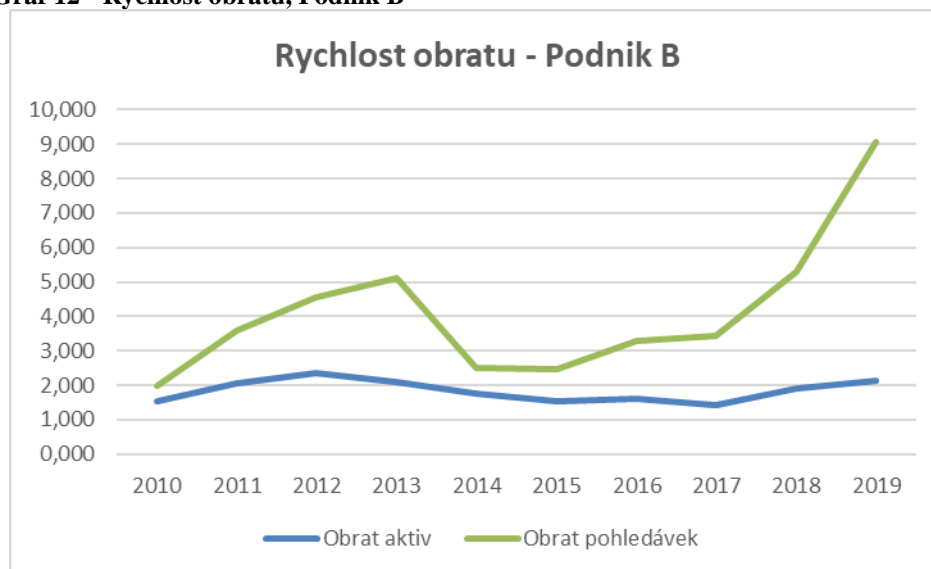
Podnik B

Tabulka 13 - Ukazatelé aktivity, Podnik B

	Obrat aktiv	Obrat zásob	Obrat pohledávek	Vázanost celkových aktiv	Doba obratu zásob (dny)	Doba obratu pohledávek (dny)	Doba obratu závazků (dny)
2019	2,132	248,184	9,072	0,469	1,5	40,2	128,5
2018	1,891	2450,222	5,301	0,529	0,1	68,9	160,5
2017	1,425	2550,875	3,448	0,702	0,1	105,9	195,9
2016	1,601	112,705	3,283	0,624	3,2	111,2	142,8
2015	1,548	53,539	2,458	0,646	6,8	148,5	158,7
2014	1,773	60,646	2,491	0,564	6,0	146,6	130,0
2013	2,089	51,911	5,113	0,479	7,0	71,4	126,5
2012	2,338	97,057	4,569	0,428	3,8	79,9	109,3
2011	2,066	85,015	3,597	0,484	4,3	101,5	130,6
2010	1,533	71,503	1,996	0,653	5,1	182,8	209,2

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Graf 12 - Rychlost obratu, Podnik B

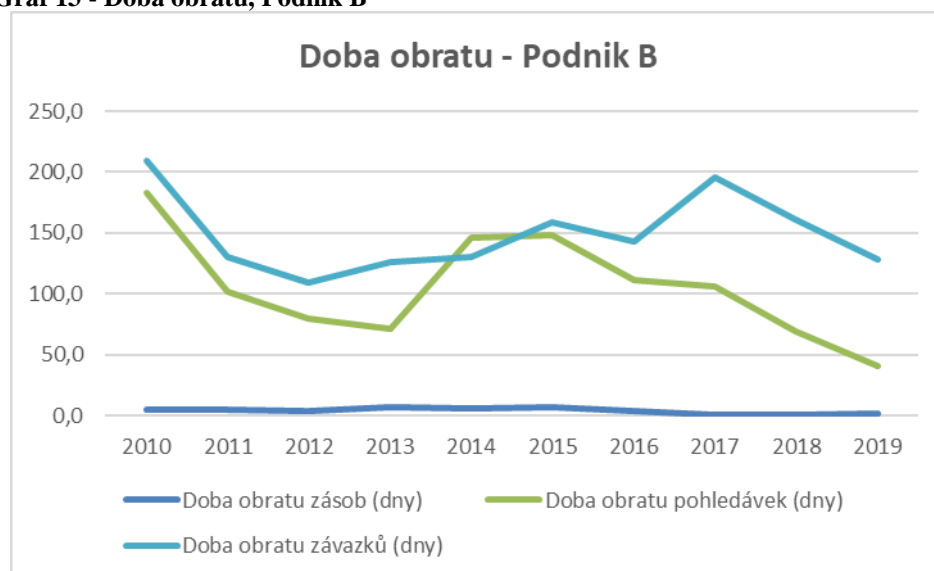


Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Podnik B vykazuje oproti původní hodnocené společnosti vcelku zajímavé údaje. V ukazatelích obratovosti aktiv a pohledávek oproti ní nedosahuje tak

efektivních výsledných hodnot. Nicméně s ohledem na vývoj těchto hodnot je možné sledovat jejich zlepšení v průběhu daného analyzovaného období. Společnosti se tak daří čím dál tím více zefektivňovat vlastní činnost a práci s podnikovým majetkem, nicméně stále nedosahuje na takovou míru efektivity, jako tomu bylo v případě první společnosti. Obratovost zásob je zde však na výrazně vyšší hodnotě. Příčinou tohoto faktu je skutečnost, že si podnik drží zcela minimální množství materiálových zásob, díky čemuž výsledné hodnoty říkají, že právě s tímto druhem oběžných aktiv pracuje velmi efektivně. Ukazatel vázanosti celkových aktiv poukazuje na zlepšení, což vypovídá o zvyšující se efektivnosti hospodaření a využívání majetku uvnitř společnosti.

Graf 13 - Doba obratu, Podnik B



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Vzhledem k rychlosti obratu zásob je velmi zřetelné, že doba jejich obratu nebude představovat příliš velký počet dní. S přihlédnutím na postupně se zvyšující efektivnost rychlosti obratu jednotlivých složek majetku je zřejmé, že bude docházet právě i k poklesu počtu dní u jednotlivých ukazatelích doby obratu. Ty se podniku podařilo snížit výrazně a díky tomu již nedochází k tak neefektivnímu vázání peněžních prostředků v oběžných aktivech. Dny, které společnost potřebuje k době obratu zásob se pohybují maximálně v řádu jednoho týdne, v některých případech na to postačují pouhé 1-2 dny. Také samotná doba obratu závazků se o několik desítek

dní snížila, což vypovídá o skutečnosti, že podnik začal plnit své závazky v kratších časových intervalech.

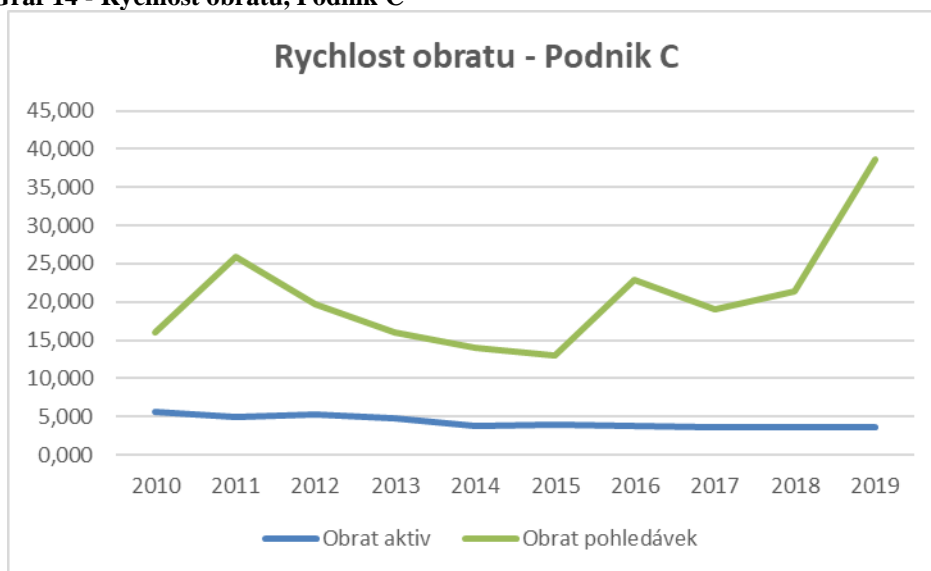
Podnik C

Tabulka 14 - Ukazatelé aktivity, Podnik C

	Obrat aktiv	Obrat zásob	Obrat pohledávek	Vázanost celkových aktiv	Doba obratu zásob (dny)	Doba obratu pohledávek (dny)	Doba obratu závazků (dny)
2019	3,661	191,826	38,702	0,273	1,9	9,4	49,1
2018	3,618	204,732	21,359	0,276	1,8	17,1	48,7
2017	3,679	133,483	19,069	0,272	2,7	19,1	48,3
2016	3,838	379,773	22,828	0,261	1,0	16,0	44,9
2015	3,993	409,300	12,912	0,250	0,9	28,3	53,6
2014	3,732	519,412	14,061	0,268	0,7	26,0	70,4
2013	4,804	329,667	15,984	0,208	1,1	22,8	62,2
2012	5,227	1616,200	19,758	0,191	0,2	18,5	57,7
2011	5,008	1111,750	25,855	0,200	0,3	14,1	46,4
2010	5,686	747,462	16,061	0,176	0,5	22,7	31,0

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Graf 14 - Rychlost obratu, Podnik C

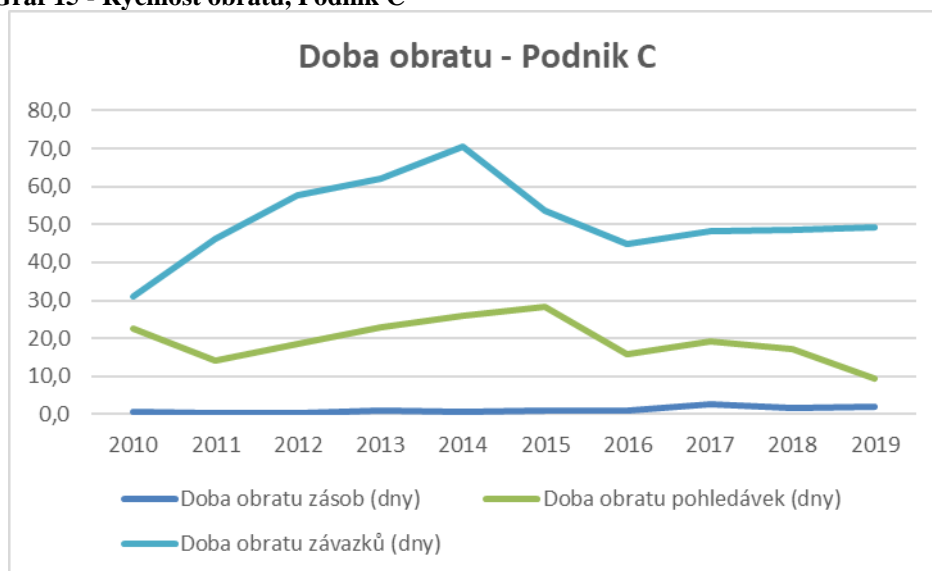


Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Poslední hodnocená společnost vykazuje postupné zhoršování vlastní efektivnosti v případě rychlosti obratu aktiv. Nicméně toto zhoršování nepředstavuje nikterak zásadní pokles, stále se podniku daří držet v této oblasti na první pozici

mezi hodnocenými společnostmi. Ukazatel obratu zásob vykazuje poměrně velké údaje, jenž jsou zapříčiněné malou hodnotou zásob. I zde dochází ke zhoršení efektivnosti, nicméně ta je způsobena tím, že v průběhu posledních 3 let došlo u společnosti k více jak 4 násobnému nárůstu skladových zásob oproti výchozímu roku. Naopak v ukazateli obratovosti pohledávek je vidět výrazné zlepšení, čímž nedochází ke zbytečnému vázání peněžních prostředků v podobě pohledávek a společnost tak může tyto své zdroje využít na jiné záměry. Ukazatel vázanosti celkových aktiv se v průběhu celého období zhoršil o několik setin, což značí mírný pokles efektivnosti.

Graf 15 - Rychlost obratu, Podnik C



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Doba obratu pohledávek se podařila sledovanému podniku snížit. Naopak doba obratu závazků se prodlužuje. To poukazuje na skutečnost, že hodnocené společnosti trvá déle, než proplatí své závazky. Doba obratu zásob se kvůli minimální hodnotě skladových materiálových zásob pohybuje v řádu jednotek dnů, dokonce nepřekračuje hranici 3 dnů, jako tomu bylo v případě předchozích podniků.

Komparace hodnocených podniků

S ohledem na ukazatele aktivity je možné posoudit následující vývoje firem. U podniku A a C dochází k postupnému poklesu efektivity, jelikož si nepočínají již tak úspěšně a výkonně, jak tomu bylo na počátku sledovaného období. U podniku B

Lze vidět pravý opak. Tomu se podařilo nepříliš dobré počáteční údaje zlepšit. Ačkoliv se efektivnost tohoto podniku zvyšuje, stále však nedosahuje na ostatní společnosti. Ty si vedou o výrazný kus lépe, protože se jim daří pracovat se svým majetkem efektivněji. Navíc poslední z hodnocených společností, která je hodnotou svého majetku nejmenší, vykazuje nejlepší výsledné ukazatele. Díky tomu je možné prohlásit, že se jedná o nejméně efektivnější z hodnocených společností.

4.7 Ukazatelé zadluženosti

Skupina ukazatelů zadluženosti slouží zejména k posouzení poměru mezi vlastními a cizími zdroji podniku. Příliš velké cizí zdroje mohou signalizovat možnou platební neschopnost. S těmito velkými zdroji je spojené navíc to, že čím více je podnik zadluženější, tím dražší je pro něj získání nových cizích zdrojů. Úvěrové instituce zadluženějším společnostem půjčují za větší úroky.

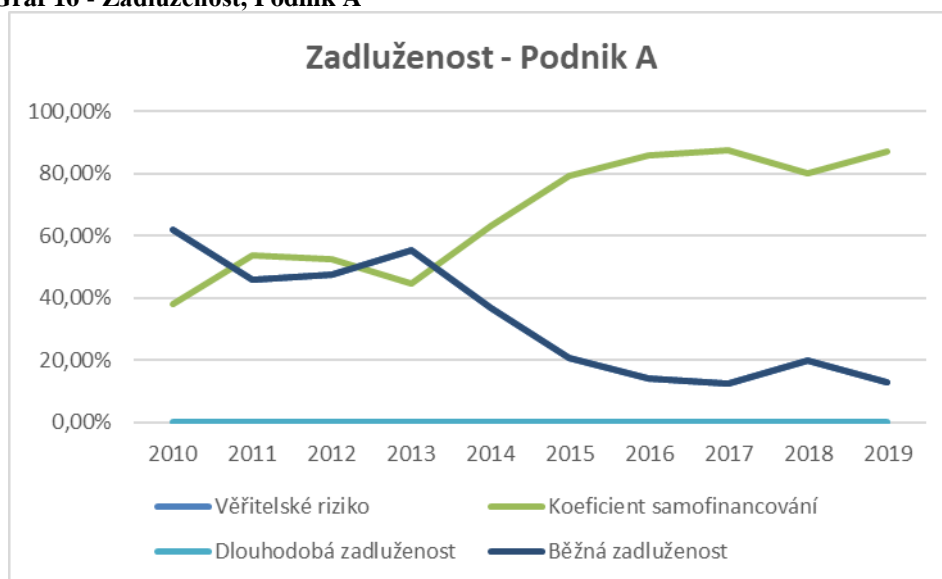
Podnik A

Tabulka 15 - Zadluženost, Podnik A

	Věřitelské riziko	Koeficient samofinancování	Dlouhodobá zadluženost	Běžná zadluženost
2019	13,02 %	86,98 %	0,00 %	13,02 %
2018	19,84 %	80,16 %	0,00 %	19,84 %
2017	12,41 %	87,59 %	0,00 %	12,41 %
2016	14,24 %	85,76 %	0,00 %	14,24 %
2015	20,87 %	79,13 %	0,00 %	20,87 %
2014	36,92 %	63,08 %	0,00 %	36,92 %
2013	55,24 %	44,76 %	0,00 %	55,24 %
2012	47,50 %	52,50 %	0,00 %	47,50 %
2011	46,08 %	53,92 %	0,00 %	46,08 %
2010	62,14 %	37,86 %	0,00 %	62,14 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Graf 16 - Zadluženost, Podnik A



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

První z hodnocených společností prokazuje v ukazatelích zadluženosti velmi zajímavý vývoj. Ze začátku sledovaného období podnik využíval spíše dostupnosti cizích zdrojů a svoji podnikatelskou činnost realizoval převážně díky nim. Nicméně postupem času se situace výrazně změnila a v dnešní době podnik využívá vlastní zdroje z více jak 85 %. Cizí zdroje již představují pouze závazky vůči svým obchodním partnerům. Z výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že se nejedná o žádné půjčky od úvěrových institucí. Veškeré cizí zdroje, které podnik využívá mají krátkodobou podobu, jsou tedy splatné do 1 roku. Nicméně s přihlédnutím na optimální rozložení mezi vlastními a cizími zdroji, které uvádí, že by poměr měl být vyvážený, se nabízí otázka, zda by podnik nemohl být v tomto směru efektivnější. Tedy obstarat si další cizí zdroje a ty investovat do rozšiřování vlastní výroby a snažit se tak dosahovat ještě lepších výsledků. Tímto by v položce zisku vykazoval větších částek. Proto, aby podnik mohl přistoupit k tomuto kroku, musel by mít potenciální vidinu toho, že se mu podaří vypůjčené cizí zdroje zhodnotit lépe, než jaké by byly jejich náklady (výnosy z využití dalších cizích zdrojů by převýšily náklady (úroky) na tyto půjčené finanční prostředky).

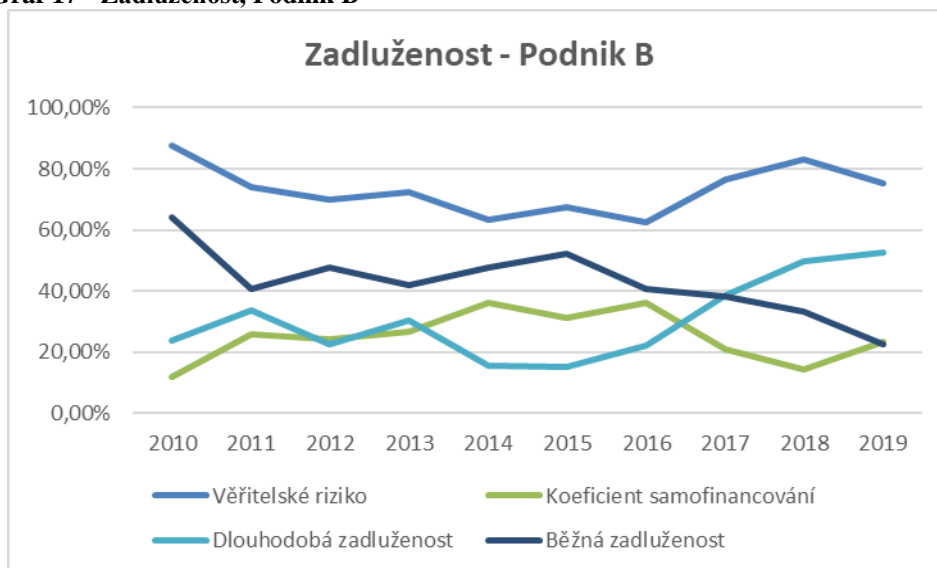
Podnik B

Tabulka 16 - Zadluženost, Podnik B

	Věřitelské riziko	Koeficient samofinancování	Dlouhodobá zadluženost	Běžná zadluženost
2019	75,06 %	23,18 %	52,53 %	22,53 %
2018	83,15 %	14,34 %	49,78 %	33,37 %
2017	76,49 %	20,84 %	38,44 %	38,05 %
2016	62,66 %	36,16 %	21,93 %	40,73 %
2015	67,27 %	30,97 %	15,10 %	52,16 %
2014	63,16 %	36,20 %	15,32 %	47,84 %
2013	72,40 %	26,79 %	30,48 %	41,91 %
2012	70,05 %	24,09 %	22,57 %	47,48 %
2011	73,93 %	25,89 %	33,50 %	40,43 %
2010	87,82 %	11,69 %	23,80 %	64,02 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Graf 17 - Zadluženost, Podnik B



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Podnik B již nevykazuje tak prudký vývoj. Na počátku období byl velmi zadlužený (přes 85 %), nicméně za sledované období se mu podařila hodnota věřitelského rizika snížit o více jak 10 %. Z těchto údajů lze vidět, že se postupnými kroky společnost snaží oddlužit. Nicméně k tomu, aby se podařilo podniku při současném stavu majetku dosáhnout optimálního rozložení mezi vlastním a cizím kapitálem, vede ještě dlouhá cesta. Dále je pozoruhodné, že podnik využívá pro své

cizí zdroje obě jejich formy. Tedy jak krátkodobou, kterou představují závazky vůči svým obchodním partnerům, tak i formu dlouhodobou, což jsou závazky vůči úvěrovým institucím. Zde již panuje poměrně zajímavý vývoj. V průběhu celého období se podnik přiklonil spíše k pořizování krátkodobých závazků namísto dlouhodobých. Avšak poměr mezi nimi se v posledních letech zcela otočil. Díky tomu podnik nemá až takové množství závazků splatných do 1 roku, tedy těch, které by bylo nutné neodkladně řešit a snažit se je likvidovat.

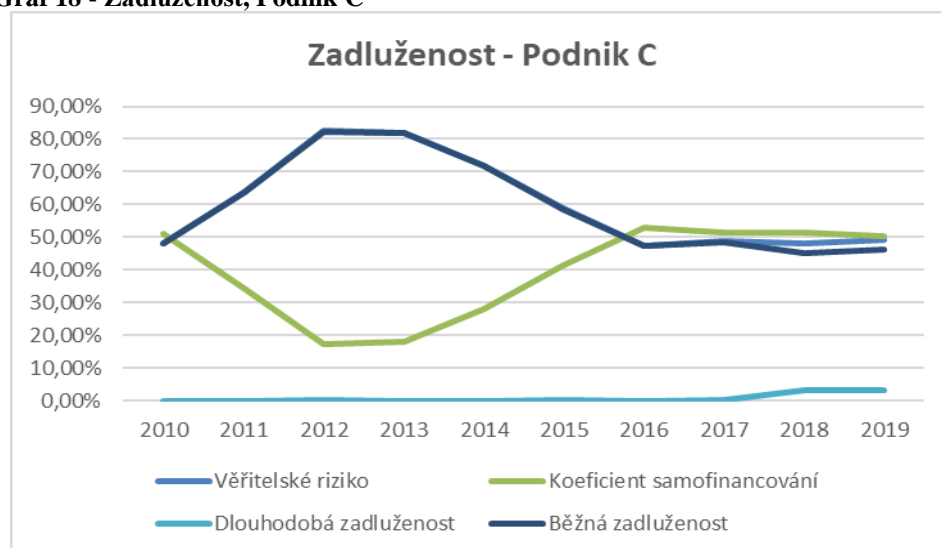
Podnik C

Tabulka 17 - Zadluženost, Podnik C

	Věřitelské riziko	Koeficient samofinancování	Dlouhodobá zadluženost	Běžná zadluženost
2019	49,25 %	50,37 %	3,03 %	46,22 %
2018	48,23 %	51,38 %	3,28 %	44,96 %
2017	48,69 %	51,31 %	0,23 %	48,46 %
2016	47,18 %	52,82 %	0,00 %	47,18 %
2015	58,68 %	41,32 %	0,15 %	58,54 %
2014	71,98 %	28,02 %	0,00 %	71,98 %
2013	81,91 %	18,09 %	0,00 %	81,91 %
2012	82,60 %	17,40 %	0,32 %	82,28 %
2011	63,63 %	34,29 %	0,00 %	63,63 %
2010	48,22 %	51,02 %	0,00 %	48,22 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Graf 18 - Zadluženost, Podnik C



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Podnik C se v praxi nejvíce přibližuje teoretickému optimu. Když se porovnájí hodnoty mezi prvním a posledním rokem sledovaného období, lze vidět, že jsou téměř identické. Přesto ani zde nechyběly výraznější výkyvy. V průběhu jednotlivých let se kvůli většímu množství neproplacených závazků vůči svým obchodním partnerům zvětšilo množství využívaných cizích zdrojů. Dokonce se podnik chvilkově ocitl na hranici zadluženosti dosahující 80 %. Tento výkyv se mu podařilo v průběhu pár let vrátit do optimálního rozložení a v posledních 4 letech se již nachází v rozmezí rovnoměrného poměru mezi vlastními a cizími zdroji. Společnost využívá téměř výhradně krátkodobé cizí zdroje, nicméně jsou zde i roky, kdy uplatňuje formy dlouhodobých závazků, které však nepředstavují nikterak velkou hodnotu.

Komparace hodnocených podniků

Na základě ukazatelů zadluženosti při porovnání všech sledovaných společností lze vidět, že podnik C zvolil nejideálnější poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, přestože v průběhu období vykazoval mírné výkyvy vedoucí k dočasnému nárůstu cizích zdrojů. Velmi obstojně si vede i společnost A, která v průběhu let zcela změnila poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Z poměrně dosti zadlužené společnosti se stala společnost finančně nezávislá, která realizuje podnikatelskou činnost převážně za pomoci vlastních zdrojů. To ovšem vede k otázce, zda je tento poměr ideální a efektivní a zda by nebylo možné dosahovat lepších finančních výsledků za pomoci zapojení většího množství cizích zdrojů. Nicméně společnost vykazuje bezproblémové finanční zdraví, navíc zde nejsou žádné pochybnosti o tom, že by mělo docházet k platební neschopnosti. Podnik B si v průběhu celého období udržuje větší množství cizích zdrojů při porovnání se zdroji vlastními. Tuto skutečnost se ale snaží postupnými kroky obracet. Samotnou míru zadlužení se mu podařilo snížit o více jak 10 %.

4.8 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity stanovují míru schopnosti podniku uhradit své závazky. Podle jejich likvidnosti se dělí na 3 základní stupně. Jednotlivé stupně vymezují krytí krátkodobých závazků společnosti. Okamžitá likvidita (1. stupeň) kryje své

krátkodobé závazky peněžními prostředky, je tedy nejlikvidnější. Pohotová likvidita (2. stupeň) je kryje peněžními prostředky a krátkodobými pohledávkami a běžná likvidita (3. stupeň) kryje tyto závazky celkovou hodnotou jejich oběžného majetku. Každý z jednotlivých stupňů má svoje optimální rozmezí, kde by se měla nacházet jejich výsledná hodnota (1. stupeň 0,2 – 0,5, 2. stupeň 0,5 – 1,5, 3. stupeň 1,5 – 2,5). Nachází-li se hodnota ukazatelů ve zmíněných intervalech, signalizuje to, že společnost není nikterak ohrožena s ohledem na proplácení svých krátkodobých závazků, a zároveň nedochází ke zbytečnému hromadění vlastních finančních prostředků v určité podobě oběžných aktiv.

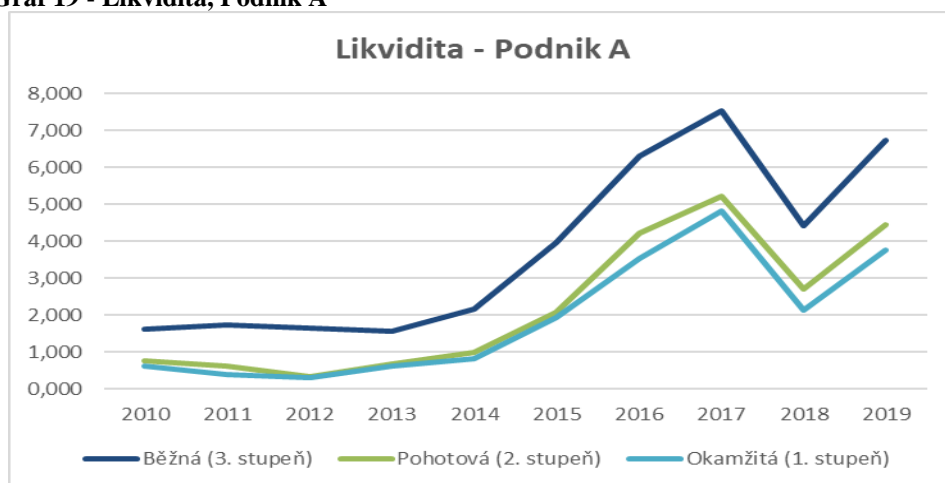
Podnik A

Tabulka 18 - Likvidita, Podnik A

	Běžná (3. stupeň)	Pohotová (2. stupeň)	Okamžitá (1. stupeň)
2019	6,751	4,456	3,778
2018	4,434	2,697	2,124
2017	7,542	5,213	4,822
2016	6,309	4,221	3,534
2015	3,976	2,077	1,933
2014	2,151	0,987	0,832
2013	1,565	0,680	0,620
2012	1,640	0,343	0,304
2011	1,738	0,628	0,402
2010	1,608	0,760	0,615

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Graf 19 - Likvidita, Podnik A



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Při pohledu na první hodnocenou společnost je zřejmé, že se v průběhu období vykazované údaje likvidity zvětšily. Na samotném počátku se jejich hodnoty nacházely v optimálních intervalech, svým vývojem je však začaly výrazně převyšovat. To má za důsledek až přílišné hromadění finančních prostředků v jednotlivých podobách oběžného majetku. Nedochází tak k plnému využívání potenciálu společnosti, která tímto jedná neefektivně. Nicméně je z vykazovaných údajů zřetelné, že společnosti nehrozí neschopnost splácet své krátkodobé závazky.

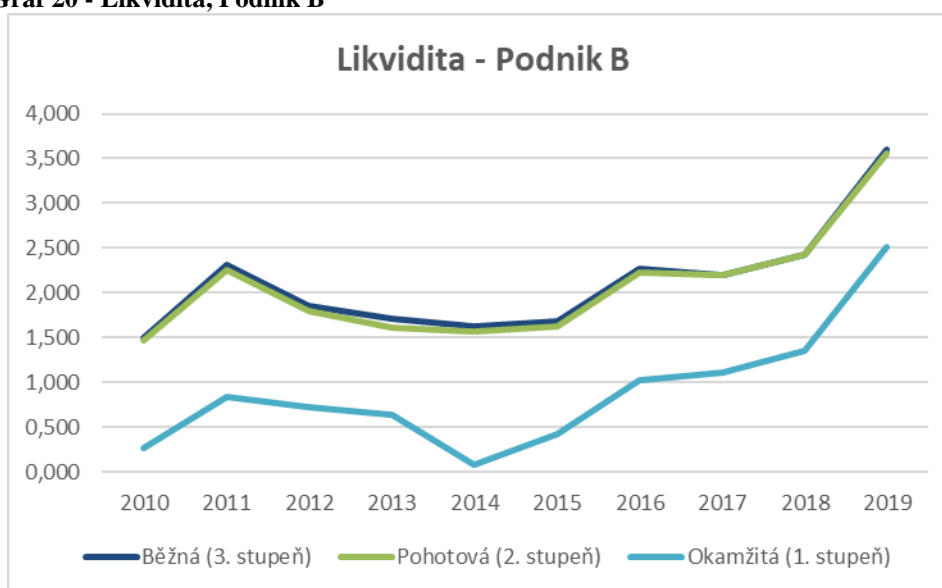
Podnik B

Tabulka 19 - Likvidita, Podnik B

	Běžná (3. stupeň)	Pohotová (2. stupeň)	Okamžitá (1. stupeň)
2019	3,594	3,556	2,513
2018	2,428	2,426	1,357
2017	2,197	2,195	1,109
2016	2,263	2,228	1,030
2015	1,682	1,627	0,420
2014	1,630	1,569	0,081
2013	1,712	1,616	0,641
2012	1,848	1,797	0,719
2011	2,313	2,253	0,833
2010	1,498	1,465	0,266

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Graf 20 - Likvidita, Podnik B



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

I druhá hodnocená společnost vykazuje podobný rostoucí průběh. Taktéž dostala svoje výchozí optimální hodnoty ukazatelů likvidity do výrazně vyšších hodnot. Jedná se tak o opětovné neefektivní využívání vlastních prostředků, které jsou vázány v jednotlivých podobách oběžného majetku. To, že se pohotová likvidita téměř celá překrývá s likviditou běžnou, je důsledek toho, že v podniku není nikterak velké množství zásob. I proto lze říct, že se prostředky společnosti vážou neefektivně především v podobě pohledávek a peněžních prostředků.

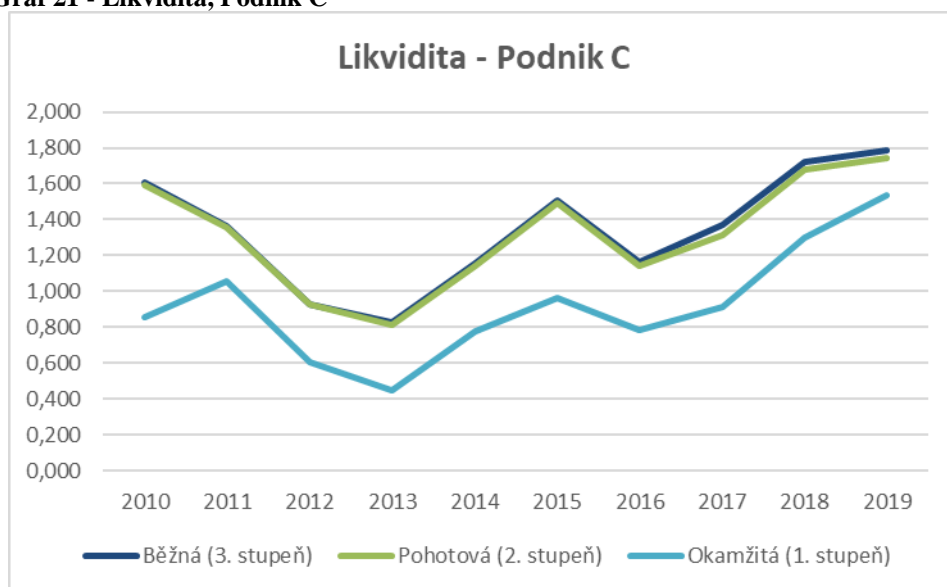
Podnik C

Tabulka 20 - Likvidita, Podnik C

	Běžná (3. stupeň)	Pohotová (2. stupeň)	Okamžitá (1. stupeň)
2019	1,784	1,742	1,538
2018	1,719	1,680	1,303
2017	1,370	1,313	0,915
2016	1,161	1,139	0,782
2015	1,509	1,493	0,964
2014	1,155	1,145	0,776
2013	0,830	0,812	0,446
2012	0,931	0,927	0,605
2011	1,366	1,359	1,055
2010	1,608	1,592	0,858

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Graf 21 - Likvidita, Podnik C



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Ukazatelé likvidity u podniku C už vykazují poměrně zajímavé výsledky. Hodnota běžné likvidity se pohybuje zčásti na spodní hranici intervalu optima, zčásti lehce pod ním, povětšinou kolem 1, což může signalizovat problém při placení krátkodobých závazků. Pohotová likvidita společnosti vykazuje téměř po celé období ideální výsledky. Daří se jí nabývat hodnot patřících do intervalu optima, avšak v posledních 2 letech ji o pár desetín přerostla. Ukazatel okamžité likvidity naopak vykazuje v průběhu celého období (s výjimkou roku 2013) vyšší výsledné hodnoty, než je rozmezí optimálního intervalu. Z toho lze usoudit, že nejméně efektivně se vážou prostředky v podobě finančních prostředků, ať už v pokladně nebo na běžném účtu.

Komparace hodnocených podniků

Při porovnání všech sledovaných podniků je zřejmé, že první dvě hodnocené společnosti vážou příliš velké množství svých prostředků v různých podobách oběžného majetku, čímž jednají neefektivně. Pokud by se jim podařilo toto nadměrné hromadění prostředků odstranit, měli by poměrně dobrou možnost celkové hospodaření podniku vylepšit a snad i dosáhnout na větší úroveň zisku, čímž by svoji efektivitu vylepšili. Nicméně díky současným výsledkům lze vidět, že právě těmto dvěma společnostem nehrozila platební neschopnost plnit své krátkodobé závazky. Ačkoliv poslední z hodnocených podniků vykazoval v průběhu období mírné výkyvy, jež se dostaly pod hranici intervalů optimálních hodnot, stále lze říct, že pracuje neefektivněji, jelikož tyto výkyvy nepředstavovaly nijak závažný problém. Avšak i tento podnik by mohl zlepšit některé své hodnoty, a to především v oblasti zbytečného hromadění zdrojů ve formě peněžních prostředků. Přesto se však po většinu období výsledné údaje tohoto podniku nejvíce přibližují intervalu optima.

4.9 Ukazatelé na bázi cash-flow

Ukazatelé na bázi cash-flow představují skupinu ukazatelů, které využívají pro výpočty svých hodnot údaje z výkazu cash-flow. Výsledná hodnota pak při výpočtu jednotlivých metod nahrazuje hodnotu zisku.

V praxi se pro sledování cash-flow využívá metoda přímá, která využívá přímé sledování příjmů a výdajů společnosti, nebo se využívá metoda nepřímá, kdy

se přistoupí k úpravě výsledku hospodaření o ty položky, které jsou výnosem, ale nepředstavují příjem a o položky, které jsou nákladem ale nepředstavují výdaj.

Pro sledování cash-flow společností je využita metoda nepřímá, kdy se samotný výsledek hospodaření podniku upraví o odpisy společností, které nepředstavují výdaj pro tyto podniky.

Tabulka cash-flow viz. příloha 15.

Podnik A

Tabulka 21 - Ukazatelé z cash-flow, Podnik A

	ROA z CF	ROE z CF	ROS z CF	Likvidita z CF
2019	14,26 %	16,39 %	4,14 %	1,095
2018	11,80 %	14,72 %	3,82 %	0,595
2017	12,65 %	14,44 %	5,44 %	1,020
2016	18,95 %	22,10 %	5,80 %	1,331
2015	25,03 %	31,63 %	6,31 %	1,199
2014	27,63 %	43,80 %	5,84 %	0,748
2013	4,59 %	10,25 %	0,98 %	0,083
2012	11,53 %	21,97 %	1,85 %	0,243
2011	17,09 %	31,70 %	2,16 %	0,371
2010	22,18 %	58,59 %	2,75 %	0,357

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Ukazatelé rentability z cash-flow informují, kolik korun peněžního přírůstku získala společnost s využitím aktiv (ROA) a vlastního kapitálu (ROE), a kolik korun peněžních přírůstků přinesla koruna tržeb (ROS). Rentabilita aktiv (ROA) z CF dosahovala v roce 2014 nejvyšší hodnoty 27,63 % (koruna aktiv přinesla pro společnost 0,2763 koruny peněžního přírůstku). Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) z CF dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2010 (nad hranici 50 %) a nejvyšší hodnotu rentability tržeb (ROS) vykazovala společnost v roce 2015 (6,31 %), která říká, že koruna tržeb přinesla pro společnost 0,0631 korun peněžního přírůstku. Ukazatel likvidity přesahující hodnotu 1 udává, že společnost může pokrýt veškeré své krátkodobé závazky prostřednictvím svých peněžních příjmů.

Podnik B

Tabulka 22 - Ukazatelé z cash-flow, Podnik B

	ROA z CF	ROE z CF	ROS z CF	Likvidita z CF
2019	12,83 %	55,37 %	6,02 %	0,570
2018	-5,29 %	-36,88 %	-2,80 %	-0,159
2017	-6,49 %	-31,13 %	-4,55 %	-0,170
2016	17,13 %	47,37 %	10,70 %	0,421
2015	6,63 %	21,42 %	4,28 %	0,127
2014	25,53 %	70,53 %	14,40 %	0,534
2013	20,81 %	77,68 %	9,96 %	0,496
2012	0,18 %	0,73 %	0,08 %	0,004
2011	15,56 %	60,11 %	7,53 %	0,385
2010	12,37 %	105,85 %	8,07 %	0,193

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Druhá hodnocená společnost vykazuje mimořádné kladné hodnoty v ukazatelích rentabilit z CF, které značí že se podařilo ať už za pomoci aktiv, vlastního kapitálu nebo tržeb dosahovat kladných peněžních přírůstků. Nicméně jsou zde i období, kdy se výsledné údaje nacházejí v záporných číslech. Nejnižší hodnota ROA z CF (-6,49 %) ukazuje, že koruna vložených aktiv přinesla pro společnost 0,0649 koruny peněžních úbytků (společnost tedy trátila). Nejnižší hodnota ROE z CF (-36,88 %) říká, že koruna vlastního kapitálu přinesla 0,3688 koruny peněžního úbytku. Záporné hodnoty ROS z CF říkají, že tržby v těchto letech nedokázaly pokrýt náklady, a proto koruna tržeb v roce 2017 přinesla pro společnost 0,0455 koruny peněžního úbytku (společnost vynaložila více korun, než kolik se jí vrátilo). Ukazatel likvidity z CF se po celou dobu pohybuje pod hranicí 1, což značí, že k proplacení krátkodobých závazků nestačí pouze peněžní přírůstky, kterými společnost disponuje. Je-li hodnota likvidity záporná, svědčí to o tom, že společnost neměla kladné peněžní přírůstky (měla tedy úbytky, tzn. že výdaje byly větší než příjmy), a proto z nich nemohla zaplatit ani korunu svých krátkodobých závazků.

Podnik C

Tabulka 23 - Ukazatelé z cash-flow, Podnik C

	ROA z CF	ROE z CF	ROS z CF	Likvidita z CF
2019	7,30 %	14,50 %	1,99 %	0,158
2018	20,30 %	39,51 %	5,61 %	0,452
2017	20,53 %	40,02 %	5,58 %	0,424
2016	30,55 %	57,83 %	7,96 %	0,648
2015	19,22 %	46,52 %	4,81 %	0,328
2014	24,51 %	87,48 %	6,57 %	0,341
2013	19,61 %	108,39 %	4,08 %	0,239
2012	25,74 %	147,96 %	4,93 %	0,313
2011	29,34 %	85,55 %	5,86 %	0,461
2010	50,61 %	99,20 %	8,90 %	1,050

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Společnost C dosahuje v hodnotách ukazatelů rentability z CF pouze kladných výsledků. Navíc se výsledné hodnoty ROA a ROE po většinu období pohybují v řádu desítek procent, což svědčí o velmi pozitivních výsledcích v oblasti cash-flow. Rentabilita tržeb vykazuje také velmi dobré výsledky, ačkoliv se již jedná pouze o jednotky procent. Samotná likvidita z CF se pohybuje zejména pod hranicí 1, díky čemuž lze vidět, že se společnosti dařilo hradit pouze část svých krátkodobých závazků prostřednictvím peněžních přírůstků.

Komparace hodnocených podniků

S ohledem na rentability z CF je patrné, že nejlepších výsledků dosahuje poslední z hodnocených společností. Podnik A dosahuje také pouze na kladné peněžní přírůstky, nicméně s ohledem na hodnotu majetku a vlastního kapitálu již nejsou tak velké. Podnik B jako jediný vykazuje v průběhu sledovaného období několik záporných hodnot, což značí, že tyto vložené prostředky nepřinesly žádné příjmy, ale pouze se podílely na tvorbě výsledné záporné hodnoty (větší výdaje než příjmy). Při pohlednutí na likviditu z CF je naopak zřetelné, že nejlepších výsledků dosahuje první hodnocená společnost, jejíž údaje se v některých letech pohybují dokonce nad úrovní 1, což značí, že veškeré krátkodobé závazky mohou být zaplacený prostřednictvím výsledné hodnoty cash-flow daného roku. Na druhém místě se pak v tomto ukazateli nachází společnost C a nejhůře si zde vede podnik B.

4.10 Souhrnné metody hodnocení

4.10.1 Kralickův quick-test

Jedná se o jeden z druhů souhrnných metod, který spadá mezi bonitní modely, s jehož pomocí se hodnotí finanční zdraví společnosti. Hodnocená společnost se posuzuje na základě výsledných ukazatelů, jimiž jsou finanční stabilita, výnosová situace a celková situace analyzované společnosti. Aby mohlo dojít k posuzování těchto tří ukazatelů, je nutné spočítat 4 jim předcházející poměrové rovnice, jejichž výsledné hodnoty se upravují dle převodní tabulky na bodové ohodnocení. Na základě něho pak dochází k posouzení společnosti dle zmiňovaných výsledných ukazatelů.

Je-li výsledná bodová hodnota ukazatele lepší než 2, jedná se o bonitní podnik. Pakliže je výsledek v intervalu od 2 do 3, nachází se podnik v tzv. šedé zóně a nedá se s přesností určit, jaká v podniku panuje situace. Je-li výsledná hodnota ukazatele horší než 3, nachází se společnost v problémech.

Podnik A

Tabulka 24 - Kralickův quick-test, Podnik A

	R1	R2	R3	R4	R1	R2	R3	R4	Finanční stabilita	Výnosová situace	Celková situace
2019	0,870	-2,537	0,122	0,041	1	1	1	4	1	2,5	1,75
2018	0,802	-1,890	0,098	0,038	1	1	2	4	1	3	2
2017	0,876	-3,749	0,106	0,054	1	1	1	4	1	2,5	1,75
2016	0,858	-1,903	0,165	0,058	1	1	1	4	1	2,5	1,75
2015	0,791	-0,778	0,239	0,063	1	1	1	4	1	2,5	1,75
2014	0,631	0,225	0,278	0,058	1	1	1	4	1	2,5	1,75
2013	0,448	4,569	0,014	0,010	1	2	4	4	1,5	4	2,75
2012	0,525	2,867	0,088	0,019	1	1	2	4	1	3	2
2011	0,539	1,611	0,190	0,022	1	1	1	4	1	2,5	1,75
2010	0,379	1,078	0,273	0,027	1	1	1	4	1	2,5	1,75

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

S ohledem na ukazatele finanční stability nevládnou ve společnosti žádné problémy. Výnosová situace již však vykazuje zhoršení, jelikož se výsledné hodnoty pohybují v tzv. šedé zóně. Pouze v roce 2013 je hodnota tohoto ukazatele horší, což svědčí o špatné výnosové situaci. Celková situace představuje průměr finanční

stability a výnosové situace. Zprůměrováním těchto hodnot je patrné, že výsledná hodnota se pohybuje buď v intervalu šedé zóny nebo v příznivých údajích finančního zdraví.

Podnik B

Tabulka 25 - Kralickův quick-test, Podnik A

	R1	R2	R3	R4	R1	R2	R3	R4	Finanční stabilita	Výnosová situace	Celková situace
2019	0,232	1,438	0,087	0,060	2	1	2	4	1,5	3	2,25
2018	0,143	-7,157	-0,100	-0,028	3	1	5	5	2	5	3,5
2017	0,208	-5,284	-0,094	-0,046	2	1	5	5	1,5	5	3,25
2016	0,362	1,209	0,125	0,107	1	1	1	3	1	2	1,5
2015	0,310	6,843	-0,017	0,043	1	3	5	4	2	4,5	3,25
2014	0,362	2,322	0,201	0,144	1	1	1	2	1	1,5	1,25
2013	0,268	2,187	0,183	0,100	2	1	1	3	1,5	2	1,75
2012	0,241	203,556	-0,016	0,001	2	5	5	4	3,5	4,5	4
2011	0,259	2,587	0,159	0,075	2	1	1	4	1,5	2,5	2
2010	0,117	5,722	0,117	0,081	3	3	1	3	3	2	2,5

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Podnik B vykazuje dle výsledné tabulky výrazné měnící se údaje. Již u finanční stability jsou hodnoty ukazatelů velmi odlišné. V letech 2014 a 2016 dosahuje společnost výborných výsledků, v roce 2012 se naopak hodnota pohybuje nad hranicí šedé zóny. Výnosová situace společnosti je však výrazně horší. Podnik se nachází buď v intervalu šedé zóny nebo vykazuje zjevné problémy. Jediným příznivým rokem byl zde rok 2014. Celková situace ohledně finančního zdraví tak není nikterak příhodná, střídají se zde příznivé údaje s těmi ze šedé zóny, ovšem nejčastější jsou takové hodnoty, které poukazují na ohrožení finančního zdraví.

Podnik C

Tabulka 26 - Kralickův quick-test, Podnik C

	R1	R2	R3	R4	R1	R2	R3	R4	Finanční stabilita	Výnosová situace	Celková situace
2019	0,504	-2,989	0,030	0,020	1	1	4	4	1	4	2,5
2018	0,514	-0,510	0,055	0,056	1	1	3	4	1	3,5	2,25
2017	0,513	0,213	0,017	0,056	1	1	4	4	1	4	2,5
2016	0,528	0,337	0,197	0,080	1	1	1	4	1	2,5	1,75
2015	0,413	0,117	0,147	0,048	1	1	1	4	1	2,5	1,75
2014	0,280	0,657	0,229	0,066	2	1	1	4	1,5	2,5	2
2013	0,181	2,316	0,077	0,041	3	1	3	4	2	3,5	2,75
2012	0,174	1,274	0,125	0,049	3	1	1	4	2	2,5	2,25
2011	0,343	-0,119	0,267	0,059	1	1	1	4	1	2,5	1,75
2010	0,510	0,135	0,597	0,089	1	1	1	3	1	2	1,5

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Poslední hodnocená společnost má výbornou finanční stabilitu. Její výsledné údaje dosahují velmi příznivých výsledků. Výnosová situace představuje průměrné hodnoty, které se nacházejí převážně uvnitř šedé zóny, nicméně v posledních 3 letech dosahuje výrazného zhoršení. Celková situace společnosti se v průběhu celého sledovaného období pohybuje buď v pozitivních číslech, které ukazují na bezproblémový chod společnosti, nebo spadají do šedé zóny.

Komparace hodnocených podniků

Při porovnání všech analyzovaných společností lze vidět, že podnik A a podnik C dosahují přibližně stejných hodnot, přesto si však podnik A vede o trochu lépe. Obě společnosti se v celkové situaci udržují nejhůře v intervalu šedé zóny nebo vykazují skvělých výsledných hodnot. Společnost B prokazuje poměrně proměnlivé údaje, jejíž hodnoty se velmi často nacházejí v intervalech, které signalizují problémy s ohledem na finanční stabilitu i výnosovou situaci.

4.10.2 Tafflerův model (modifikovaný)

Tafflerův model patří mezi vyšší metody, které mají za úkol zhodnotit potenciální ohrožení bankrotem pro vybrané společnosti. Pro svůj model využívá čtyř poměrových ukazatelů, kterým přisuzuje různé váhy. Na základě těchto ukazatelů a jejich vah dochází k celkovému posouzení ohrožení společnosti

bankrotem. Je-li výsledek Tafflerova modelu nižší než 0, hrozí společnosti potenciální bankrot. Pakliže je výsledná hodnota vyšší než 0, společnosti bankrot nehrozí. Tato hranice platí pro základní verzi modelu. Při výpočtu modifikovaného modelu, který byl v práci využit, je hranice pro posuzování rizika bankrotu 0,2-0,3.

Podnik A

Tabulka 27 - Tafflerův model, Podnik A

Rok	R1	R2	R3	R4	T
2019	0,940	6,751	0,130	3,443	1,950
2018	0,493	4,434	0,198	3,092	1,368
2017	0,855	7,542	0,124	2,327	1,828
2016	1,142	6,309	0,142	3,268	1,974
2015	1,125	3,976	0,209	3,969	1,786
2014	0,747	2,151	0,369	4,730	1,499
2013	0,026	1,565	0,552	4,667	1,063
2012	0,184	1,640	0,475	6,228	1,393
2011	0,413	1,738	0,461	7,910	1,793
2010	0,439	1,608	0,621	8,070	1,845

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Výsledné hodnoty modifikovaného Tafflerova modelu poukazují na fakt, že první hodnocená společnost není bankrotem vůbec ohrožena. Její výsledné hodnoty se nacházejí vysoko nad hranicí posuzující ohrožení společnosti bankrotem.

Podnik B

Tabulka 28 - Tafflerův model, Podnik B

Rok	R1	R2	R3	R4	T
2019	0,326	1,079	0,225	2,132	0,695
2018	-0,337	0,975	0,334	1,891	0,311
2017	-0,273	1,093	0,381	1,425	0,294
2016	0,295	1,471	0,407	1,601	0,677
2015	-0,052	1,304	0,522	1,548	0,483
2014	0,393	1,235	0,478	1,773	0,739
2013	0,398	0,991	0,419	2,089	0,750
2012	-0,090	1,253	0,475	2,338	0,575
2011	0,339	1,265	0,404	2,066	0,747
2010	0,159	1,092	0,640	1,533	0,587

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Podnik B již v některých letech vykazoval potenciální ohrožení bankrotem, nicméně se nejednalo o nijak závažné hodnoty. Jediný rok, kdy se hodnota vyskytla těsně pod hranicí posuzovaného modifikovaného modelu, byl rok 2017, kdy výsledný údaj nabýval čísla 0,294. V dalších letech se jim však podařilo postupně od příslušného čísla odchýlit, čímž se společnost úspěšně vyhnula potenciálnímu bankrotu. Za poslední rok tak vykazovala pro daný model uspokojivou hodnotu.

Podnik C

Tabulka 29 - Tafflerův model, Podnik C

Rok	R1	R2	R3	R4	T
2019	0,030	1,674	0,462	3,661	0,902
2018	0,084	1,602	0,450	3,618	0,913
2017	0,035	1,363	0,485	3,679	0,872
2016	0,365	1,161	0,472	3,838	1,043
2015	0,180	1,505	0,585	3,993	1,035
2014	0,265	1,155	0,720	3,732	1,018
2013	0,027	0,830	0,819	4,804	1,038
2012	0,138	0,927	0,823	5,227	1,178
2011	0,421	1,366	0,636	5,008	1,317
2010	1,161	1,608	0,482	5,686	1,821

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Poslední hodnocená společnost prokazuje postupně se zhoršující údaje Tafflerova modelu. Nicméně ani přes tento vývoj neexistuje jediný náznak bankrotu.

Komparace hodnocených podniků

Nejlepších výsledků dosahuje první hodnocená společnost. Podnik C vykazuje rovněž velmi příznivé výsledky, které ale nedosahují až takových hodnot, jako je tomu v případě podniku A. Nejhuře hodnocená je dle výsledných hodnot společnost B, která svými údaji ve vybraných letech poklesla až k potenciálnímu ohrožení bankrotem.

5 Zhodnocení výsledků a doporučení

Na základě vypočtených hodnot ukazatelů z předešlé kapitoly zde dochází ke zhodnocení těchto výsledných ukazatelů formou výsledné tabulky. Výsledná tabulka je vyhotovena dle subjektivního posouzení. Zahrnuje veškeré ukazatele, jež byly zapracovány ve vlastní práci, a které hrají nezbytnou roli při celkovém vyhodnocení stavů jednotlivých společností. Díky tomuto shrnutí lze snadněji provést komparaci sledovaných podniků. Při posuzování jsou udělovány hodnoceným společnostem body, podle toho, jak si v daném ukazateli vedly. Přidělený bod hodnotí kompletní zpracovanou tabulku příslušného ukazatele jako celek, tzn. že je pohlíženo na veškeré vykazované údaje. Sledují se všechny hodnocené roky, tedy to, jak si podnik vedl v celém sledovaném období. Je brán ohled na jeho vývoj, a hlavně na to, zda se hodnoty pohybují kolem optimálních hodnot či dosahují ztrát. V souvislosti s výsledky těchto metod je v následující tabulce přiřazen příslušnému ukazateli a odpovídajícímu podniku bod, podle toho, jak uspokojivých výsledků dosahoval. Tím dojde k přehlednému zhodnocení výsledků. Pro subjektivní posouzení je stanovena bodová stupnice, která je vymezena škálou od 1 do 5, přičemž 5 bodů představuje nejlepší možný výsledek. Jedná se tedy o maximalizační kritérium. Z toho vyplývá, že po součtu všech zapsaných bodů daného podniku prokazuje nejlepší finanční zdraví právě ta společnost, která dosahuje největšího počtu bodů. Za pomoci celkového hodnocení podniků, resp. následující stanovené tabulky dojde k zjevnému určení odpovídající úrovně hospodaření všech tří sledovaných společností. Takto vyhotovená tabulka udává jasné a zřetelné informace o tom, jak se společností daří. Tabulku následně doplňují náležité komentáře, které pojednávají o konkrétním zhodnocení výsledků. V závěru kapitoly jsou na základě patřičného zhodnocení poskytnuta doporučení, jež by mohla vylepšit jejich dosavadní situaci.

Tabulka 30 - Celkové hodnocení podniků

Ukazatele	Podnik A	Podnik B	Podnik C
Čistý pracovní kapitál	4	3	4
Čistý peněžně pohledávkový fond	4	3	4
Čisté pohotové peněžní prostředky	3	2	2
Přidaná hodnota	4	2	4
ROI	4	2	3
ROE	4	2	4
ROA	4	2	4
ROS	4	2	3
Obrat aktiv	4	3	4
Obrat zásob	4	5	5
Obrat pohledávek	5	4	5
Doba obratu zásob	3	5	5
Doba obratu pohledávek	5	3	4
Doba obratu závazků	5	3	4
Vázanost celkových aktiv	5	3	5
Zadluženost	4	3	5
Běžná likvidita	3	5	4
Pohotová likvidita	3,5	3	5
Okamžitá likvidita	3	3,5	4
Ukazatelé z Cash-flow	5	3	5
Kralickův quick-test	5	3	4
Tafflerův model	5	3	4
Celkem	90,5	67,5	91

Zdroj: Vlastní zpracování

Při posouzení ukazatele čistého pracovního kapitálu si vedou nejlépe podnik A a podnik C. Oba podniky si tvoří bezpečný finanční polštář, jenž slouží k pokrytí krátkodobých závazků a případných nepříznivých situací. Společnost C netvoří tyto rezervy nijak zbytečně velké, avšak v případě potřeby jich má dostatek. U společnosti A je tento finanční polštář poněkud větší, avšak z hlediska relativního srovnávání výsledných hodnot se nejedná o nijak velký rozdíl. Jistě by zde mohlo docházet k efektivnějšímu využívání některých nevyužitých zdrojů. Podnik B váže svá oběžná aktiva až příliš bezpečně. Důsledkem toho je výrazný nárůst finančního polštáře, který má za následek pokles efektivity. Čistý peněžně pohledávkový fond

vykazuje téměř totožné znaky jako čistý pracovní kapitál. V případě podniku B a podniku C je následkem toho fakt, že si společnosti nedrží nijak velké skladové zásoby. Z důvodu podobnosti ukazatele s ukazatelem předchozím vyplývá, že i zde dochází v případě podniku B až k příliš bezpečnému jednání. Uspokojivých hodnot v ukazateli čistých peněžních prostředků dosahuje společnost A. Podnik B vykazuje až příliš velké výkyvy a v posledním hodnoceném roce údaj nabývá obzvlášť vysoké hodnoty. Ačkoliv se podniku C v posledních dvou letech dařilo dosahovat optimální úrovně, v průběhu období vykazoval převážně záporných údajů. Především díky této skutečnosti má společnost C stejné bodové ohodnocení, jako společnost B.

S ohledem na hodnotu majetku vykazují nejlepší přidanou hodnotu podnik A a podnik C. Společnost B je hodnocena až o dva stupně hůře vinou negativních výsledků, na jejichž pokrytí nedosahují ani některá kladná čísla.

Při porovnání ukazatelů rentabilit mají podnik A a podnik C poměrně totožné výsledky. Nicméně společnost C má v průměru o pár jednotek procent nižší úroveň zhodnocení, proto je v ukazateli rentability celkového kapitálu a rentability tržeb ohodnocena méně body. Vlivem dosahování ztrát si společnost B vede v ziskovosti podstatně hůře než předcházející společnosti.

S ohledem na ukazatele aktivity prokazují všechny hodnocené společnosti příznivé výsledky. Nejlepších výsledků dosahuje podnik C, který má spolu s podnikem A obratovost jednotlivých položek na nejvyšších hodnotách, k čemuž se váže i nejkratší doba obratu. Společnost A však s ohledem na obratovost a dobu obratu zásob nabývá o trochu menší výsledné hodnoty. To je však způsobeno dražší hodnotou těchto zásob. Společnost B si v ukazatelích aktivity na rozdíl od předchozích ukazatelů vede v porovnání s ostatními společnostmi poměrně lépe, stále to však na dosažení jejich úrovně nestačí.

Nejlepší možné rozložení mezi vlastními a cizími zdroji představuje na základě ukazatele zadluženosti poslední z hodnocených společností, která jejich poměr udržuje převážně v rovnováze. Společnost A se snaží svoji činnost financovat z velké části z vlastních zdrojů. Pokud by se jí podařilo účelně začlenit i další cizí zdroje, došlo by ke zvýšení efektivity, což by přispělo k jejímu rozvoji a větším úrovním zisku. Nevyužití většího množství cizích zdrojů přispívá k nižšímu

bodovému ohodnocení. Společnost B je naopak až příliš zadlužená, nicméně v průběhu období se jí dařilo s výjimkou posledních let tento trend postupně mírnit.

Ukazatelé likvidity stanovující míru schopnosti splácet své krátkodobé závazky za pomoci využití složek oběžného majetku hovoří jednoznačně. Společnost C jedná nejefektivněji, jelikož se jí daří držet výsledné hodnoty v optimálních intervalech, nebo v jejich přibližné blízkosti. Podnik B jedná více opatrně, a tak dosahuje vyšších hodnot, než jakých nabývají intervaly optima, a proto je méně efektivní. Společnost A však ze všech sledovaných podniků jedná nejbezpečněji, vykazuje až příliš opatrné hospodaření, čímž dochází k přílišnému hromadění prostředků v jednotlivých podobách oběžného majetku, tudíž je ohodnocena nejnižšími výslednými body.

Nejpříznivějších výsledných hodnot vykazují při porovnání jednotlivých ukazatelů cash-flow společnosti A a C, kterým se daří za pomoci využití vlastních zdrojů dosahovat na kladné peněžní přírůstky, jenž dosahují velmi uspokojivých hodnot. Podnik B za to dosahuje i na peněžní úbytky, proto je obodován hůře.

Dle kritérií Kralickova quick-testu dosahuje nejlepších hodnot podnik A. Finanční stabilita a celková situace se pohybuje v hodnotách optimálních výsledků, které hovoří o prospěchu společnosti. Výnosová situace se převážně nachází v intervalu šedé zóny. Pro zefektivnění tohoto ukazatele by měl podnik dosahovat větších výnosů. Společnost B prokazuje ve všech 3 ukazatelích výrazné výkyvy. V celkové situaci ukazatel výnosové situace znehodnocuje finanční stabilitu, proto se zde často nacházejí úrovně signalizující problémy společnosti. Podnik C dosahuje oproti podniku B na příznivější výsledky. Oblast finanční stability přispívá ke zlepšení celkové situace, z čehož vyplývá, že výnosová situace oproti ní již tak pozitivní není. Zhoršení však zde není tak závažné jako v případě předcházejícího podniku. Celková situace nevykazuje horší úroveň, než je interval šedé zóny, což nepředstavuje nijak závažný problém, přesto by společnost mohla zlepšit výnosovou situaci podniku.

V Tafflerově modelu, který signalizuje ohrožení společností bankrotem, dosahuje nejlepších a nejbezpečnějších výsledků podnik A. Jeho výsledná hodnota je nejvíce vzdálena od hranice, která dělí finanční zdraví společnosti od potenciálního ohrožení bankrotem. Podnik C si od hranice udržuje také bezpečný odstup, přesto

nedosahuje takových čísel, jako první hodnocená společnost. Podnik B se v průběhu období pohyboval v těsné blízkosti od této hranice, nicméně pokud se mu podaří udržet nastolený trend z posledního roku, mohl by si v průběhu následujících let výrazně polepšit.

Vyhodnocení závěrečné tabulky sledovaných společností

Na základě porovnání dle tabulky celkového hodnocení podniků s ohledem na jednotlivé ukazatele finanční analýzy vychází, že nejzdravější a nejlepší společností je podnik C, který vykonává svou podnikovou činnost nejefektivněji, přestože představuje nejmenší z analyzovaných společností. Nepatrná odchylka mezi tímto podnikem a první hodnocenou společností však nepředstavuje pro výsledné hodnocení nijak razantní rozpor. Podnik A, který taktéž prokazoval velmi příznivé výsledky, lze hodnotit jako prakticky stejně úspěšný. Nejvýraznější odlišnosti mají společnosti ve vázání peněžních prostředků v podobě oběžného majetku, kdy by společnost A mohla vzhledem k přílišnému vázání lépe využít svého potenciálu a dosahovat tak vyšších hodnot, avšak mimoto jedná snad ve všech ohledech nejefektivněji. Na podobnou bodovací úroveň se společnost C dostala k takto velké firmě jednak kvůli efektivnějšímu vázání peněžních prostředků a jednak také proto, že se obě firmy pohybovaly kolem hodnot optima, kdy společnost C v některých případech dosahovala na tyto optimální hodnoty hůře, nežli podnik A, tudíž ve výsledku nedosáhla o to lepších výsledků. Nejhůře si z hlediska výsledného hodnocení vedl podnik B, který jako jediný v průběhu let nedosahoval pouze na zisk, ale vykazoval i ztrátu.

S ohledem na závěrečné vyhodnocení lze říct, že nejen podnik B, ale i zbylé dvě společnosti by mohly své výsledky ještě o něco vylepšit. V případě, že by se podnikům dařilo nabývat většího množství zakázek, mohlo by dojít ke zlepšení celkové efektivity jednotlivých společností. Dosáhnout však intenzivnějšího množství potenciálních zakázek je v oboru marketingu velmi složité, jelikož podobných podniků je na trhu v dnešní době spousta. Pro přilákání nových zákazníků je potřeba na trhu prorazit s novými či originálními nápady, případně by šlo využít již osvědčených praktik, jako je například rozšíření samotné působnosti či výhodné cenové akce pro jednotlivé výrobky či služby. Jakýkoliv potenciální krok

však nesmí mít vliv na neefektivní jednání daného podniku. Například investice do rozšíření samotného působení společnosti nemůže být na úkor přílišného nárůstu cizích prostředků, případně kvantita zakázek nemůže být upřednostňována na úkor kvality jednotlivých výrobků. Proto je třeba veškeré kroky provádět s důsledným posouzením jak společnosti, tak ale i konkurence. K tomu, aby mohlo dojít k řádnému vyhodnocení celkového finančního zdraví a míry efektivity je nezbytným požadavkem správné provedení finanční analýzy, na jejímž základě se vytvářejí příslušná doporučení a budoucí strategie.

6 Závěr

Hlavním cílem diplomové práce bylo zhodnocení finančního zdraví a míry efektivity vybraných společností prostřednictvím finanční analýzy. Na základě údajů o celkové a finanční situaci podniku sestavují řídící pracovníci marketingové plány a strategie a potenciální investoři a obchodní partneři se podle nich rozhodují, zda je výhodné do společnosti investovat či s ní utvářet partnerské vztahy. Neméně důležité jsou tyto informace pro úvěrové instituce (banky), které se na základě finanční stability rozhodují, zda společnosti půjčí peníze, případně za jaký úrok. Dílčím cílem bylo proto doporučit podnikům opatření, jež by dopomohla ke zlepšení celkového finančního zdraví.

Za pomoci získaných teoretických znalostí byly v práci zanalyzovány tři vybrané společnosti, jež realizují svoji podnikatelskou činnost v oboru Marketing. Díky tomu lze na ně pohlížet jako na konkurenty, a proto je možné provést vzájemnou komparaci podnikové efektivity a vyhodnotit tak, která ze společností si vede nejlépe. Dle podkladů byly využity vybrané ukazatele a metody, díky kterým došlo za pomoci výsledné hodnotící tabulky k celkovému vyhodnocení úrovně hospodaření všech tří sledovaných subjektů.

Na základě mezipodnikového srovnání bylo zjištěno, že nejpozoruhodnějších hodnot finančního zdraví a míry efektivity vykazuje podnik C, přestože se jedná o nejmenší z hodnocených společností. Podnik A dosahoval podobných výsledků, nicméně z důvodu příliš velkého vázání peněžních prostředků v různých podobách oběžného majetku jednal méně efektivně. Pro dosažení vyšších hodnot by mohl lépe využít potenciálu, který mu majetek nabízí. Nejhuře si dle výsledného hodnocení vedl podnik B, který měl nejen nejvýraznější výkyvy v jednotlivých ukazatelích, navíc jako jediný v průběhu let vykazoval nejenom zisku, ale i ztráty.

Z celkového hodnocení podniků vyplývá, že u všech sledovaných společností by mohlo dojít ke zlepšení. V případě podniku A nedochází k využití maximálního potenciálu společnosti, kvůli čemuž dochází k poklesu efektivity. Bylo by prospěšné takto neefektivně vázané finanční prostředky v podobě oběžných aktiv investovat, čímž by se rozšířila výroba a dosáhlo by se i větších zisků. Podnik B by měl minimalizovat některé výrazné výkyvy způsobující existenci ztrátových let, čímž by se výrazně urychlil proces oddlužení. Jedním z možných řešení je při poklesu výnosů

snižovat i hodnotu nákladů. Tím by došlo k lepšímu příznivému vývoji a podnik by se tak stal finančně stabilnějším. Společnost C by měla brát větší zřetel na svoji postupně se snižující efektivitu a snažit se vrátit k hodnotám, jež vykazovala na počátku sledovaných let. Tato skutečnost vyplývá z hodnot zisku či o tom vypovídají jednotliví ukazatelé.

Jednotným řešením pro všechny tři sledované společnosti se nabízí dosažení většího nárůstu objemu zakázek. Dosažení takového nárůstu je však s ohledem na existenci nemalé konkurence v marketingovém odvětví obtížné. Realizace by však byla možná při důsledném zanalyzování vlastních nedostatků i konkurence, následném detailním a propracovaném marketingovém plánu a promyšlenou strategií. Neméně důležitou a konečnou fází je pravidelná kontrola, která je pro posuzování ziskovosti podniku nezbytnou součástí. Na základě takto strategicky řízené firmy by měl být podnik schopen přijít na trh s novými nápady, které jsou nezbytné pro budoucí chod firmy, případně díky tomu bude provádět různá opatření, kroky, či výhody pro své klienty. Veškerá rozhodnutí ovšem nesmí mít vliv na neefektivní jednání podniku, i proto musí být strategie důkladně promyšlená. Kompletní a úspěšná strategie je však výsledkem správně provedené finanční analýzy.

7 Seznam použitých zdrojů

BOKŠOVÁ, Jiřina. 2013. *Účetní výkazy pod lupou.* Praha : Linde Praha, a.s., 2013. ISBN 978-80-720-1-921.

DOUCHA, Rudolf. 1996. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace.* Praha : VOX, 1996. ISBN 80-902111-2-7.

FORET, Miroslav. 2011. *Marketing pro začátečníky.* Brno : Computer Press, a. s., 2011. ISBN 978-80-7400-120-8.

GRASSEOVÁ, Monika, DUBEC, Radek a ŘEHÁK, David. 2012. *Analýza podniku v rukou manažera.* Brno : Bizbooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

HNILICA, Jiří a KISLINGEROVÁ, Eva. 2005. *Finanční analýza krok za krokem.* Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

KALOUDA, František. 2016. *Finanční analýza a řízení podniku.* Plzeň : Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

KARLÍČEK, Miroslav a kol. 2013. *Základy marketingu.* Praha : Grada Publishing, a. s., 2013. ISBN 978-80-247-4208-3.

KISLINGEROVÁ, Eva. 2010. *Manažerské finance.* Praha : C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-740-0194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana a kol. 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* Praha : Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra a ŠTEKER, Karel. 2013. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady.* Praha : Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOTLER, Philip. 2007. *Moderní marketing.* Praha : Grada Publishing, a. s., 2007. ISBN 978-80-247-1545-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. 2015. *Finanční analýzy a hodnocení výkonnosti firmy.* [překl.] 978-80-7400-538-1. Praha : C. H. Beck, 2015.

RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha : Grada Publishing, 2015. 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. 2011. *Finanční analýza podniku.* Brno : Computer Press, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miloslav, KOPKÁNĚ, Heřman a KUBÁLKOVÁ, Markéta. 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza.* Praha : C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.

ŠPIČKA, Jindřich. 2017. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin.* Praha : C. H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-664-7.

VARIAN, H. R. 1996. *Computational economics and finance: modeling and analysis with mathematica.* New York : Springer, 1996. ISBN 0-387-94518-0.

VOCHOZKA, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku.* Praha : Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

VORBOVÁ, Helena. 1999. *Výkaz cash flow a finanční analýza.* Praha : Linde, 1999. ISBN 80-86131-09-2.

Účtování. 2016. Výkaz zisku a ztráty, výsledovka. [online] Září 2016. Dostupné z WWW: <<https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Vykaz-zisku-a-ztrat-vysledovka-ke-stazeni&idc=273>>

Účetní výkazy. Podnik A – Rozvaha 2010 až 2019, Výkaz zisku a ztráty 2010 až 2019.

Účetní výkazy. Podnik B – Rozvaha 2010 až 2019, Výkaz zisku a ztráty 2010 až 2019.

Účetní výkazy. Podnik C – Rozvaha 2010 až 2019, Výkaz zisku a ztráty 2010 až 2019.

8 Přílohy

Příloha 1 - Výkaz zisku a ztráty, první strana	111
Příloha 2 - Výkaz zisku a ztráty, druhá strana	111
Příloha 3 - Údaje z rozvahy, podnik A, část 1	112
Příloha 4 - Údaje z rozvahy, podnik A, část 2	113
Příloha 5 - Údaje z VZZ, podnik A, část 1	114
Příloha 6 - Údaje z VZZ, podnik A, část 2	115
Příloha 7 - Údaje z rozvahy, podnik B, část 1	116
Příloha 8 - Údaje z rozvahy, podnik B, část 2	117
Příloha 9 - Údaje z VZZ, podnik B, část 1	118
Příloha 10 - Údaje z VZZ, podnik B, část 2	119
Příloha 11 - Údaje z rozvahy, podnik C, část 1	120
Příloha 12 - Údaje z rozvahy, podnik C, část 2	121
Příloha 13 - Údaje z VZZ, podnik C, část 1	122
Příloha 14 - Údaje z VZZ, podnik C, část 2	123
Příloha 15 - Cash-flow podniků (v Kč)	124

Příloha 1 - Výkaz zisku a ztráty, první strana

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31. prosince 2019 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
IČ				Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění					
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	1	2	
			sledovaném	minulém	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01			
II.	Tržby za prodej zboží	02			
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	0		0
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04			
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05			
A. 3	Služby	06			
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07			
C.	Aktivace	08			
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	0		0
D. 1.	Mzdové náklady	10			
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	0		0
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12			
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13			
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	0		0
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15			
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16			
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17			
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18			
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19			
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	0		0
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21			
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22			
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23			
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	0		0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25			
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26			
F. 3.	Daně a poplatky	27			
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady přičítané období	28			
F. 5.	Jiné provozní náklady	29			
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	0		0

Zdroj: (Výkaz zisku a ztráty, výsledovka, 2016)

Příloha 2 - Výkaz zisku a ztráty, druhá strana

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
			1	2	
a	b	c	sledovaném	minulém	
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0	
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32			
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33			
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34			
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0	
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37			
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38			
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	0	0	
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40			
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41			
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42			
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	0	0	
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44			
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45			
VII.	Ostatní finanční výnosy	46			
K.	Ostatní finanční náklady	47			
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	0	0	
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	0	0	
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	0	0	
L. 1	Daň z příjmů splatná	51			
L. 2	Daň z příjmů odložená	52			
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	0	0	
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	0	0	
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	0	0	
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou			

Zdroj: (Výkaz zisku a ztráty, výsledovka, 2016)

Údaje z rozvahy v Kč – Podnik A					
	2019	2018	2017	2016	2015
Aktiva celkem	5 254 000	5 025 000	4 119 000	3 751 000	3 416 000
Stálá aktiva	571 000	563 000	235 000	366 000	562 000
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	571 000	563 000	235 000	366 000	562 000
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	4 618 000	4 421 000	3 854 000	3 369 000	2 835 000
Zásoby	1 570 000	1 732 000	1 190 000	1 115 000	1 354 000
Pohledávky	464 000	571 000	200 000	367 000	103 000
<i>Dlouhodobé p.</i>	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé p.</i>	464 000	571 000	200 000	367 000	103 000
Krátkodobý finanční majetek (cenné papíry, spořicí účty)	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	2 584 000	2 118 000	2 464 000	1 887 000	1 378 000
<i>V pokladně</i>	1 364 000	1 529 000	1 965 000	1 783 000	698 000
<i>Na účtech</i>	1 220 000	589 000	499 000	104 000	680 000
Časové rozlišení aktiv	65 000	41 000	30 000	16 000	19 000
Pasiva celkem	5 254 000	5 025 000	4 119 000	3 751 000	3 416 000
Vlastní kapitál	4 570 000	4 028 000	3 608 000	3 217 000	2 703 000
Základní kapitál	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
Fondy ze zisku	0	0	0	0	20 000
Výsledek hospodaření minulých let	3 829 000	3 407 000	3 018 000	2 503 000	1 802 000
Výsledek hospodaření běžného období	541 000	421 000	390 000	514 000	681 000
Cizí zdroje	684 000	997 000	511 000	534 000	713 000
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	684 000	997 000	511 000	534 000	713 000
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé závazky</i>	684 000	997 000	511 000	534 000	713 000
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Údaje z rozvahy v Kč – Podnik A					
	2014	2013	2012	2011	2010
Aktiva celkem	3 207 000	2 833 000	2 341 000	1 925 000	1 907 000
Stálá aktiva	536 000	333 000	302 000	382 000	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	536 000	333 000	302 000	382 000	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	2 547 000	2 449 000	1 824 000	1 542 000	1 906 000
Zásoby	1 378 000	1 385 000	1 443 000	985 000	1 005 000
Pohledávky	184 000	93 000	43 000	200 000	172 000
<i>Dlouhodobé p.</i>	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé p.</i>	184 000	93 000	43 000	200 000	172 000
Krátkodobý finanční majetek (cenné papíry, spořicí účty)	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	985 000	971 000	338 000	357 000	729 000
<i>V pokladně</i>	632 000	971 000	336 000	352 000	726 000
<i>Na účtech</i>	353 000	0	2 000	5 000	3 000
Časové rozlišení aktiv	124 000	51 000	215 000	1 000	1 000
Pasiva celkem	3 207 000	2 833 000	2 341 000	1 925 000	1 907 000
Vlastní kapitál	2 023 000	1 268 000	1 229 000	1 038 000	722 000
Základní kapitál	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
Fondy ze zisku	20 000	20 000	20 000	20 000	10 000
Výsledek hospodaření minulých let	1 048 000	1 009 000	818 000	502 000	89 000
Výsledek hospodaření běžného období	755 000	39 000	191 000	316 000	423 000
Cizí zdroje	1 184 000	1 565 000	1 112 000	887 000	1 185 000
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	1 184 000	1 565 000	1 112 000	887 000	1 185 000
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé závazky</i>	1 184 000	1 565 000	1 112 000	887 000	1 185 000
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Údaje z VZZ v Kč – Podnik A					
	2019	2018	2017	2016	2015
Výnosy	18 089 000	15 539 000	9 583 000	12 259 000	13 557 000
Provozní výnosy celkem	18 082 000	15 527 000	9 578 000	12 259 000	13 557 000
Tržby za výrobky, služby a zboží	18 027 000	15 467 000	9 572 000	12 252 000	13 489 000
Ostatní provozní výnosy	55 000	60 000	6 000	7 000	68 000
Finanční výnosy	7 000	12 000	5 000	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	7 000	12 000	5 000	0	0
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Náklady	17 446 000	15 047 000	9 146 000	11 649 000	12 755 000
Provozní náklady celkem	17 429 000	15 037 000	9 140 000	11 637 000	12 736 000
Náklady na zboží a služby, mzdové náklady	17 093 000	14 770 000	8 942 000	11 374 000	12 516 000
Odpisy dlouhodobého majetku	208 000	172 000	131 000	197 000	174 000
Ostatní provozní náklady	128 000	95 000	67 000	66 000	46 000
Finanční náklady	17 000	10 000	6 000	12 000	19 000
Nákladové úroky	0	0	1 000	8 000	14 000
Ostatní finanční náklady	17 000	10 000	5 000	4 000	5 000
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	653 000	490 000	438 000	622 000	821 000
Finanční výsledek hospodaření	-10 000	2 000	-1 000	-12 000	-19 000
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)	643 000	492 000	437 000	610 000	802 000
Daň z příjmů	102 000	71 000	47 000	96 000	121 000
Výsledek hospodaření po zdanění (EAT)	541 000	421 000	390 000	514 000	681 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Údaje z VZZ v Kč – Podnik A					
	2014	2013	2012	2011	2010
Výnosy	15 168 000	13 222 000	14 580 000	15 227 000	15 389 000
Provozní výnosy celkem	15 168 000	13 222 000	14 580 000	15 227 000	15 389 000
Tržby za výrobky, služby a zboží	15 106 000	13 210 000	14 567 000	15 194 000	15 383 000
Ostatní provozní výnosy	62 000	12 000	13 000	33 000	6 000
Finanční výnosy	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Náklady	14 284 000	13 181 000	14 375 000	14 861 000	14 869 000
Provozní náklady celkem	14 271 000	13 176 000	14 370 000	14 856 000	14 849 000
Náklady na zboží a služby, mzdové náklady	14 117 000	13 042 000	14 286 000	14 841 000	14 848 000
Odpisy dlouhodobého majetku	131 000	91 000	79 000	13 000	0
Ostatní provozní náklady	23 000	43 000	5 000	2 000	1 000
Finanční náklady	13 000	5 000	5 000	5 000	5 000
Nákladové úroky	7 000	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	6 000	5 000	5 000	5 000	5 000
Mimořádné náklady	0	0	0	0	15 000
Provozní výsledek hospodaření	897 000	46 000	210 000	371 000	540 000
Finanční výsledek hospodaření	-13 000	-5 000	-5 000	-5 000	-5 000
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	-15 000
Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)	884 000	41 000	205 000	366 000	520 000
Daň z příjmů	129 000	2 000	14 000	50 000	97 000
Výsledek hospodaření po zdanění (EAT)	755 000	39 000	191 000	316 000	423 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku A

Údaje z rozvahy v Kč – Podnik B					
	2019	2018	2017	2016	2015
Aktiva celkem	10 129 000	11 663 000	14 320 000	13 583 000	10 586 000
Stálá aktiva	1 379 000	2 049 000	2 273 000	619 000	1 225 000
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1 379 000	2 049 000	2 273 000	619 000	1 225 000
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	8 201 000	9 451 000	11 971 000	12 517 000	9 289 000
Zásoby	87 000	9 000	8 000	193 000	306 000
Pohledávky	2 380 000	4 160 000	5 919 000	6 626 000	6 666 000
<i>Dlouhodobé p.</i>	0	0	38 000	38 000	199 000
<i>Krátkodobé p.</i>	2 380 000	4 160 000	5 881 000	6 588 000	6 467 000
Krátkodobý finanční majetek (cenné papíry, spořicí účty)	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	5 734 000	5 282 000	6 044 000	5 698 000	2 317 000
<i>V pokladně</i>	5 180 000	5 106 000	5 520 000	5 003 000	1 910 000
<i>Na účtech</i>	554 000	176 000	524 000	695 000	407 000
Časové rozlišení aktiv	549 000	163 000	76 000	447 000	72 000
Pasiva celkem	10 129 000	11 663 000	14 320 000	13 583 000	10 586 000
Vlastní kapitál	2 348 000	1 673 000	2 984 000	4 912 000	3 278 000
Základní kapitál	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
Fondy ze zisku	0	0	20 000	20 000	20 000
Výsledek hospodaření minulých let	1 474 000	2 784 000	4 253 000	3 058 000	3 346 000
Výsledek hospodaření běžného období	674 000	-1 311 000	-1 489 000	1 634 000	-288 000
Cizí zdroje	7 603 000	9 698 000	10 953 000	8 511 000	7 121 000
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	7 603 000	9 698 000	10 953 000	8 511 000	7 121 000
<i>Dlouhodobé závazky</i>	5 321 000	5 806 000	5 504 000	2 979 000	1 599 000
<i>Krátkodobé závazky</i>	2 282 000	3 892 000	5 449 000	5 532 000	5 522 000
Časové rozlišení pasiv	178 000	292 000	383 000	160 000	187 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Údaje z rozvahy v Kč – Podnik B					
	2014	2013	2012	2011	2010
Aktiva celkem	9 851 000	8 126 000	5 105 000	5 597 000	7 605 000
Stálá aktiva	2 025 000	2 261 000	609 000	332 000	267 000
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	2 025 000	2 261 000	609 000	332 000	267 000
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	7 684 000	5 831 000	4 480 000	5 235 000	7 296 000
Zásoby	288 000	327 000	123 000	136 000	163 000
Pohledávky	7 013 000	3 320 000	2 613 000	3 214 000	5 838 000
<i>Dlouhodobé p.</i>	383 000	426 000	74 000	56 000	424 000
<i>Krátkodobé p.</i>	6 630 000	2 894 000	2 539 000	3 158 000	5 414 000
Krátkodobý finanční majetek (cenné papíry, spořicí účty)	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	383 000	2 184 000	1 744 000	1 885 000	1 295 000
<i>V pokladně</i>	314 000	1 874 000	1 587 000	1 649 000	1 153 000
<i>Na účtech</i>	69 000	310 000	157 000	236 000	142 000
Časové rozlišení aktiv	142 000	34 000	16 000	30 000	42 000
Pasiva celkem	9 851 000	8 126 000	5 105 000	5 597 000	7 605 000
Vlastní kapitál	3 566 000	2 177 000	1 230 000	1 449 000	889 000
Základní kapitál	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
Fondy ze zisku	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Výsledek hospodaření minulých let	1 957 000	1 011 000	1 229 000	668 000	174 000
Výsledek hospodaření běžného období	1 389 000	946 000	-219 000	561 000	495 000
Cizí zdroje	6 222 000	5 883 000	3 576 000	4 138 000	6 679 000
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	6 222 000	5 883 000	3 576 000	4 138 000	6 679 000
<i>Dlouhodobé závazky</i>	1 509 000	2 477 000	1 152 000	1 875 000	1 810 000
<i>Krátkodobé závazky</i>	4 713 000	3 406 000	2 424 000	2 263 000	4 869 000
Časové rozlišení pasiv	63 000	66 000	299 000	10 000	37 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Údaje z VZZ v Kč – Podnik B					
	2019	2018	2017	2016	2015
Výnosy	21 592 000	22 052 000	20 407 000	21 752 000	16 383 000
Provozní výnosy celkem	21 592 000	22 039 000	20 407 000	21 752 000	16 381 000
Tržby za výrobky, služby a zboží	20 107 000	20 806 000	19 296 000	20 095 000	14 603 000
Ostatní provozní výnosy	1 485 000	1 233 000	1 111 000	1 657 000	1 778 000
Finanční výnosy	0	13 000	0	0	2 000
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	13 000	0	0	2 000
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Náklady	20 848 000	23 363 000	21 896 000	20 118 000	16 671 000
Provozní náklady celkem	20 684 000	23 185 000	21 547 000	19 886 000	16 364 000
Náklady na zboží a služby, mzdové náklady	19 772 000	21 818 000	20 289 000	18 726 000	14 903 000
Odpisy dlouhodobého majetku	626 000	694 000	560 000	693 000	990 000
Ostatní provozní náklady	286 000	673 000	698 000	467 000	471 000
Finanční náklady	164 000	178 000	349 000	232 000	307 000
Nákladové úroky	138 000	145 000	139 000	67 000	111 000
Ostatní finanční náklady	26 000	33 000	210 000	165 000	196 000
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	908 000	-1 146 000	-1 140 000	1 866 000	17 000
Finanční výsledek hospodaření	-164 000	-165 000	-349 000	-232 000	-305 000
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)	744 000	-1 311 000	-1 489 000	1 634 000	-288 000
Daň z příjmů	70 000	0	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění (EAT)	674 000	-1 311 000	-1 489 000	1 634 000	-288 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Příloha 10 - Údaje z VZZ, podnik B, část 2

Údaje z VZZ v Kč – Podnik B					
	2014	2013	2012	2011	2010
Výnosy	17 466 000	16 975 000	11 938 000	11 562 000	11 655 000
Provozní výnosy celkem	17 416 000	16 792 000	11 896 000	11 492 000	11 591 000
Tržby za výrobky, služby a zboží	15 702 000	14 845 000	10 265 000	9 445 000	10 754 000
Ostatní provozní výnosy	1 714 000	1 947 000	1 631 000	2 047 000	837 000
Finanční výnosy	47 000	183 000	42 000	70 000	58 000
Výnosové úroky	0	0	0	1 000	2 000
Ostatní finanční výnosy	47 000	183 000	42 000	69 000	56 000
Mimořádné výnosy	3 000	0	0	0	6 000
Náklady	15 612 000	15 619 000	12 157 000	10 795 000	10 882 000
Provozní náklady celkem	15 215 000	15 270 000	11 725 000	10 456 000	10 539 000
Náklady na zboží a služby, mzdové náklady	13 996 000	14 365 000	11 203 000	9 935 000	9 998 000
Odpisy dlouhodobého majetku	1 126 000	745 000	228 000	310 000	446 000
Ostatní provozní náklady	93 000	160 000	294 000	211 000	95 000
Finanční náklady	370 000	349 000	431 000	339 000	343 000
Nákladové úroky	130 000	130 000	139 000	126 000	122 000
Ostatní finanční náklady	240 000	219 000	292 000	213 000	221 000
Mimořádné náklady	27 000	0	1 000	0	0
Provozní výsledek hospodaření	2 201 000	1 522 000	171 000	1 036 000	1 052 000
Finanční výsledek hospodaření	-323 000	-166 000	-389 000	-269 000	-285 000
Mimořádný výsledek hospodaření	-24 000	0	-1 000	0	6 000
Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)	1 854 000	1 356 000	-219 000	767 000	773 000
Daň z příjmů	465 000	410 000	0	206 000	278 000
Výsledek hospodaření po zdanění (EAT)	1 389 000	946 000	-219 000	561 000	495 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku B

Údaje z rozvahy v Kč – Podnik C					
	2019	2018	2017	2016	2015
Aktiva celkem	2 410 000	2 320 000	2 177 000	2 177 000	2 050 000
Stálá aktiva	417 000	518 000	723 000	981 000	239 000
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	417 000	518 000	723 000	981 000	239 000
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	1 987 000	1 793 000	1 445 000	1 192 000	1 811 000
Zásoby	46 000	41 000	60 000	22 000	20 000
Pohledávky	228 000	393 000	420 000	366 000	634 000
<i>Dlouhodobé p.</i>	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé p.</i>	228 000	393 000	420 000	366 000	634 000
Krátkodobý finanční majetek (cenné papíry, spořicí účty)	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	1 713 000	1 359 000	965 000	803 000	1 157 000
<i>V pokladně</i>	102 000	59 000	67 000	116 000	4 000
<i>Na účtech</i>	1 611 000	1 300 000	898 000	687 000	1 153 000
Časové rozlišení aktiv	6 000	9 000	9 000	5 000	0
Pasiva celkem	2 410 000	2 320 000	2 177 000	2 177 000	2 050 000
Vlastní kapitál	1 214 000	1 192 000	1 117 000	1 150 000	847 000
Základní kapitál	102 000	102 000	102 000	102 000	102 000
Fondy ze zisku	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
Výsledek hospodaření minulých let	1 080 000	1 006 000	977 000	735 000	551 000
Výsledek hospodaření běžného období	22 000	74 000	28 000	303 000	184 000
Cizí zdroje	1 187 000	1 119 000	1 060 000	1 027 000	1 203 000
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	1 187 000	1 119 000	1 060 000	1 027 000	1 203 000
<i>Dlouhodobé závazky</i>	73 000	76 000	5 000	0	3 000
<i>Krátkodobé závazky</i>	1 114 000	1 043 000	1 055 000	1 027 000	1 200 000
Časové rozlišení pasiv	9 000	9 000	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Údaje z rozvahy v Kč – Podnik C					
	2014	2013	2012	2011	2010
Aktiva celkem	2 366 000	1 647 000	1 546 000	1 776 000	1 709 000
Stálá aktiva	399 000	527 000	355 000	216 000	360 000
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	399 000	527 000	355 000	216 000	360 000
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	1 967 000	1 120 000	1 184 000	1 544 000	1 325 000
Zásoby	17 000	24 000	5 000	8 000	13 000
Pohledávky	628 000	495 000	409 000	344 000	605 000
<i>Dlouhodobé p.</i>	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé p.</i>	628 000	495 000	409 000	344 000	605 000
Krátkodobý finanční majetek (cenné papíry, spořicí účty)	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	1 322 000	601 000	770 000	1 192 000	707 000
<i>V pokladně</i>	7 000	41 000	99 000	105 000	84 000
<i>Na účtech</i>	1 315 000	560 000	671 000	1 087 000	623 000
Časové rozlišení aktiv	0	0	7 000	16 000	24 000
Pasiva celkem	2 366 000	1 647 000	1 546 000	1 776 000	1 709 000
Vlastní kapitál	663 000	298 000	269 000	609 000	872 000
Základní kapitál	102 000	102 000	102 000	102 000	102 000
Fondy ze zisku	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
Výsledek hospodaření minulých let	185 000	157 000	18 000	120 000	6 000
Výsledek hospodaření běžného období	366 000	29 000	139 000	377 000	754 000
Cizí zdroje	1 703 000	1 349 000	1 277 000	1 130 000	824 000
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	1 703 000	1 349 000	1 277 000	1 130 000	824 000
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0	0	5 000	0	0
<i>Krátkodobé závazky</i>	1 703 000	1 349 000	1 272 000	1 130 000	824 000
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	37 000	13 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Údaje z VZZ v Kč – Podnik C					
	2019	2018	2017	2016	2015
Výnosy	8 824 000	8 394 000	8 009 000	8 355 000	8 186 000
Provozní výnosy celkem	8 824 000	8 394 000	8 007 000	8 315 000	8 186 000
Tržby za výrobky, služby a zboží	8 819 000	8 364 000	7 839 000	8 310 000	8 170 000
Ostatní provozní výnosy	5 000	30 000	168 000	5 000	16 000
Finanční výnosy	0	0	2 000	40 000	0
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	2 000	40 000	0
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Náklady	8 791 000	8 306 000	7 972 000	7 980 000	7 970 000
Provozní náklady celkem	8 733 000	8 264 000	7 967 000	7 920 000	7 878 000
Náklady na zboží a služby, mzdové náklady	8 541 000	7 836 000	7 420 000	7 518 000	7 661 000
Odpisy dlouhodobého majetku	154 000	397 000	419 000	362 000	210 000
Ostatní provozní náklady	38 000	31 000	128 000	40 000	7 000
Finanční náklady	58 000	42 000	5 000	60 000	92 000
Nákladové úroky	39 000	39 000	0	54 000	85 000
Ostatní finanční náklady	19 000	3 000	5 000	6 000	7 000
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	91 000	130 000	40 000	395 000	308 000
Finanční výsledek hospodaření	-58 000	-42 000	-3 000	-20 000	-92 000
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)	33 000	88 000	37 000	375 000	216 000
Daň z příjmů	11 000	14 000	9 000	72 000	32 000
Výsledek hospodaření po zdanění (EAT)	22 000	74 000	28 000	303 000	184 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Příloha 14 - Údaje z VZZ, podnik C, část 2

Údaje z VZZ v Kč – Podnik C					
	2014	2013	2012	2011	2010
Výnosy	8 830 000	7 912 000	8 081 000	8 894 000	9 717 000
Provozní výnosy celkem	8 830 000	7 912 000	8 078 000	8 893 000	9 717 000
Tržby za výrobky, služby a zboží	8 820 000	7 597 000	8 056 000	8 892 000	9 567 000
Ostatní provozní výnosy	10 000	315 000	22 000	1 000	150 000
Finanční výnosy	0	0	3 000	1 000	0
Výnosové úroky	0	0	0	1 000	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	3 000	0	0
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Náklady	8 378 000	7 876 000	7 906 000	8 418 000	8 760 000
Provozní náklady celkem	8 282 000	7 780 000	7 881 000	8 404 000	8 676 000
Náklady na zboží a služby, mzdové náklady	8 039 000	7 462 000	7 598 000	8 228 000	8 565 000
Odpisy dlouhodobého majetku	214 000	294 000	259 000	144 000	111 000
Ostatní provozní náklady	29 000	24 000	24 000	32 000	0
Finanční náklady	96 000	96 000	25 000	14 000	84 000
Nákladové úroky	90 000	90 000	19 000	0	64 000
Ostatní finanční náklady	6 000	6 000	6 000	14 000	20 000
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	548 000	132 000	197 000	489 000	1 041 000
Finanční výsledek hospodaření	-96 000	-96 000	-22 000	-13 000	-84 000
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)	452 000	36 000	175 000	476 000	957 000
Daň z příjmů	86 000	7 000	36 000	99 000	203 000
Výsledek hospodaření po zdanění (EAT)	366 000	29 000	139 000	377 000	754 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniku C

Příloha 15 - Cash-flow podniků (v Kč)

Cash-flow podniků (v Kč)			
	Podnik A	Podnik B	Podnik C
2019	749 000	1 300 000	176 000
2018	593 000	-617 000	471 000
2017	521 000	-929 000	447 000
2016	711 000	2 327 000	665 000
2015	855 000	702 000	394 000
2014	886 000	2 515 000	580 000
2013	130 000	1 691 000	323 000
2012	270 000	9 000	398 000
2011	329 000	871 000	521 000
2010	423 000	941 000	865 000

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových výkazů podniků A, B, C