

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

Finanční analýza vybraného subjektu

Bc. Sabina Křížová

© 2022 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Sabina Křížová

Hospodářská politika a správa
Podnikání a administrativa

Název práce

Finanční analýza vybraného subjektu

Název anglicky

Financial analysis of selected subject

Cíle práce

Hlavním cílem této diplomové práce je zhodnocení finančního zdraví podniku, a to za pomoci zvolených metod finanční analýzy v letech 2013-2020. Na základě výsledků budou navržena případná opatření ke zlepšení finanční situace podniku.

Metodika

Diplomová práce je rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou. Teoretická část je zpracována na základě samostatného studia odborných zdrojů a literatury. V teoretické části jsou vysvětleny základní pojmy spjaté s danou problematikou, její význam a metody. V praktické části je představen konkrétní podnikatelský subjekt a následně je provedena finanční analýza. Finanční analýza je zpracována na základě účetních výkazů (rozhaha, VZZ) získané z veřejného rejstříku, a to za období 2013–2020. V rámci finanční analýzy je provedena vertikální a horizontální analýza aktiv a pasiv. Dále je provedena analýza poměrových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza bonitních a bankrotních modelů. Na závěr je zhodnocena finanční situace firmy a popřípadě navrhnuty opatření či změny, pro zlepšení hospodaření vybraného podniku.

Doporučený rozsah práce

50-80

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, vertikální analýza, horizontální analýza, analýza poměrových ukazatelů, bonitní a bankrotní modely

Doporučené zdroje informací

- HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- 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.
- MALÍKOVÁ, Olga, 2010. Účetnictví včera a dnes: kolektivní monografie. V Liberci: Technická univerzita. Ekonomie, C.H. Beck. ISBN 978-80-7372-696-6.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
- SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
- VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Předběžný termín obhajoby

2021/22 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Josef Slaboch, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 28. 8. 2021

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 19. 10. 2021

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 26. 10. 2021

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Finanční analýza vybraného subjektu" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce, 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 30. 11. 2022

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Josefu Slabochovi, Ph.D., za konzultace, trpělivost, ochotu, odborné rady a věcné připomínky, které vedly k dokončení této diplomové práce.

Finanční analýza vybraného subjektu

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá problematikou finanční analýzy vybraného subjektu, jejímž cílem je komplexní zhodnocení finanční situace podniku MARTIN UHER, spol. s r. o., v letech 2013–2020. V teoretické části práce je vymezen pojem finanční analýza, její význam, cíl, uživatelé, zdroje a metody, které jsou aplikovány na konkrétní společnost v praktické části. V praktické části práce je představen podnik MARTIN UHER a následně jsou aplikovány metody finanční analýzy, a to horizontální a vertikální, poměrové a rozdílové ukazatele a bankrotní a bonitní modely. V závěru praktické části je komparován vybraný subjekt s průměrnými výsledky za odvětví. V závěru práce jsou zhodnoceny výsledky a navržena případná opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku.

Z horizontální a vertikální analýzy bylo zjištěno, že podnik disponuje především dlouhodobým hmotným majetkem (76 %), který potřebuje v rámci svého předmětu podnikání. Dále bylo zjištěno že podnik upřednostňuje k financování svého majetku vlastní kapitál (93 %) před kapitálem cizím (7 %). Ukazatelé rentability prokazují kolísavý vývoj kladných hodnot, které jsou ve srovnání s odvětvím výrazně vyšší. Ukazatel likvidity indikuje, že podnik váže přebytečné množství finančních prostředků, které by mohl investovat a tím generovat další výnosy. To potvrzuje i čistý pracovní kapitál, který vykazuje vysoké hodnoty v rozmezí od 7 051 tis. Kč do 22 420 tis. Kč. Ze zadluženosti byl zjištěn vysoký podíl vlastního kapitálu nad cizími zdroji, který průměrně činí 93,47 %. Obrat aktiv vykazuje nižší hodnoty, než jsou doporučeny, přesto ale podnik dosahuje vyšších hodnot ve svém odvětví. Průměrná doba obratu pohledávek činí 28 dní a průměrná doba závazků 36 dní, to znamená, že podnik hraří své závazky až po inkasování svých pohledávek. Společnost MARTIN UHER vykazuje pozitivní finanční zdraví a nebyla za celé sledované období ohrožena bankrotem.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, bankrotní a bonitní modely

Financial analysis of selected subject

Abstract

The diploma thesis deals with the issue of financial analysis of a selected subject, the aim of which is a comprehensive evaluation of the financial situation of the company MARTIN UHER, spol. s r. o. in the years 2013–2020. The theoretical part of the thesis defines the concept of financial analysis, its meaning, goal, users, resources and methods that are applied to specific company in the practical part. In the practical part of the work, the company MARTIN UHER is introduced and subsequently the methods of financial analysis are applied, namely horizontal and vertical analysis, ratio and difference indicators and bankruptcy and creditworthiness models. At the end of the practical part, the selected subject is compared with the average results for the industry. At the end of the work, the results are evaluated, and possible measures are proposed that will lead to the improvement of the company's financial situation.

From the horizontal and vertical analysis, it was found that the company primarily disposes of tangible fixed assets (76%), which it needs within its scope of business. It was also found that the company prefers equity to finance its assets (93%) over debt (7%). Profitability indicators show fluctuating development of positive values, which are significantly higher compared to the industry. The liquidity ratio indicates that the company is tying up excess funds that it could invest and thus generate additional income. This is also confirmed by net working capital, which shows high values in the range of 7,051 thousand CZK up to 22,420 thousand CZK. From the indebtedness, a high share of equity capital over foreign resources was found, which on average amounts to 93.47%. Asset turnover shows lower values than recommended, yet the company achieves higher values in the sector. The average receivables turnover period is 28 days, and the average payables period is 36 days, which means that the company pays its obligations only after its receivables have been collected. MARTIN UHER shows good financial health and has not been threatened with bankruptcy during the entire period under review.

Keywords: financial analysis, financial statements, balance sheet, profit and loss statement, horizontal analysis, vertical analysis, ratio index, difference index, bankruptcy and credit models.

Obsah

1 Úvod.....	12
2 Cíl práce a metodika.....	13
2.1 Cíl práce.....	13
2.2 Metodika.....	13
3 Teoretická východiska.....	23
3.1 Finanční analýza – význam, definice, cíl.....	23
3.2 Uživatelé finanční analýzy.....	24
3.2.1 Interní uživatelé finanční analýzy.....	24
3.2.2 Externí uživatelé finanční analýzy.....	25
3.3 Zdroje finanční analýzy.....	26
3.3.1 Rozvaha.....	28
3.3.2 Výkaz zisků a ztrát.....	32
3.3.3 Výkaz cash flow.....	33
3.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	35
3.3.5 Provázanost účetních výkazů.....	36
3.3.6 Příloha k účetní závěrce.....	36
3.4 Metody finanční analýzy.....	37
3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	38
3.4.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	39
3.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	45
3.4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	46
4 Vlastní práce.....	49
4.1 Charakteristika podniku.....	49
4.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	51
4.2.1 Horizontální analýza aktiv.....	51
4.2.2 Horizontální analýza pasiv.....	53
4.2.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	55
4.2.4 Vertikální analýza aktiv.....	59
4.2.5 Vertikální analýza pasiv.....	61
4.2.6 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	64
4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	66
4.3.1 Ukazatele rentability.....	66
4.3.2 Ukazatele likvidity.....	68
4.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	69
4.3.4 Ukazatele aktivity.....	71
4.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	73

4.4.1	Čistý pracovní kapitál.....	74
4.4.2	Čisté pohotové prostředky.....	75
5	Bankrotní a bonitní modely.....	77
5.1	Altmanovo Z-skóre.....	77
5.2	Model IN05 – index důvěryhodnosti.....	79
6	Meziodvětvové srovnání.....	80
7	Zhodnocení výsledků a doporučení.....	84
7.1	Absolutní ukazatele.....	84
7.2	Poměrové ukazatele.....	84
7.2.1	Rentabilita.....	84
7.2.2	Likvidita.....	85
7.2.3	Zadluženost.....	85
7.2.4	Aktivita.....	86
7.3	Rozdílové ukazatele.....	87
7.4	Bankrotní a bonitní modely.....	87
8	Závěr.....	88
9	Seznam použitých zdrojů.....	92
10	Přílohy.....	97

Seznam obrázků

Obrázek č. 1 – Logo společnosti.....	49
--------------------------------------	----

Seznam tabulek

Tabulka č. 1 – Struktura aktiv.....	30
Tabulka č. 2 – Struktura pasiv.....	31
Tabulka č. 3 – Struktura výkazu cash flow.....	34
Tabulka č. 4 – Interpretace výsledků Altmanova Z-skóre.....	47
Tabulka č. 5 – Interpretace výsledků indexu IN05.....	48
Tabulka č. 6 – Průměrný počet zaměstnanců v souvislosti s mzdovými náklady v letech 2013–2020.....	50
Tabulka č. 7 – Horizontální analýza aktiv v letech 2013–2020 (absolutní změna v tis. Kč).....	51
Tabulka č. 8 – Horizontální analýza aktiv v letech 2013–2020 (relativní změna v %).....	52
Tabulka č. 9 – Horizontální analýza pasiv v letech 2013–2020 (absolutní změna v tis. Kč).....	54
Tabulka č. 10 – Horizontální analýza pasiv v letech 2013–2020 (relativní změna v %).....	54
Tabulka č. 11 – Horizontální analýza VZZ v letech 2013–2020 (absolutní změna v tis. Kč).....	56
Tabulka č. 12 – Horizontální analýza VZZ v letech 2013–2020 (relativní změna v %).....	57
Tabulka č. 13 – Vertikální analýza VZZ v letech 2013–2020 (v %).....	65
Tabulka č. 14 – Analýza ukazatele rentability v letech 2013–2020 (v %).....	66

Tabulka č. 15 – Analýza likvidity v letech 2013–2020.....	68
Tabulka č. 16 – Analýza ukazatele zadluženosti v letech 2013–2020 (v %).....	70
Tabulka č. 17 – Analýza ukazatele aktivity v letech 2013–2020.....	71
Tabulka č. 18 – Analýza ČPK v letech 2013–2020 (v tis. Kč).....	74
Tabulka č. 19 – Analýza ČPP letech 2013–2020 (v tis. Kč).....	76
Tabulka č. 20 – Analýza Altmanova Z-skóre v letech 2013–2020.....	77
Tabulka č. 21 – Analýza indexu IN05 v letech 2013–2020.....	79
Tabulka č. 22 – Meziodvětvové srovnání v letech 2013–2020.....	82

Seznam schémat

Schéma č. 1 – Provázanost účetních výkazů.....	36
Schéma č. 2 – Metody finanční analýzy.....	38
Schéma č. 3 – Členění poměrových ukazatelů.....	39

Seznam grafů

Graf č. 1 – Struktura celkových aktiv v letech 2013–2020 (v %).....	59
Graf č. 2 – Struktura oběžných aktiv v letech 2013–2020 (v %).....	60
Graf č. 3 – Struktura celkových pasiv v letech 2013–2020 (v %).....	61
Graf č. 4 – Struktura vlastního kapitálu v letech 2013–2020 (v %).....	63
Graf č. 5 – Vývoj ČPK v letech 2013–2020 (v tis. Kč).....	75
Graf č. 6 – Vývoj ČPP v letech 2013–2020 (v tis. Kč).....	76
Graf č. 7 – Vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2013–2020.....	78
Graf č. 8 – Vývoj indexu IN05 v letech 2013–2020.....	79
Graf č. 9 – Průměrné meziodvětvové srovnání v letech 2013–2020.....	81

Seznam vzorců

Vzorec č. 1 – Absolutní změna.....	14
Vzorec č. 2 – Relativní změna.....	14
Vzorec č. 3 – Vertikální analýza.....	14
Vzorec č. 4 – Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	15
Vzorec č. 5 – Rentabilita celkového kapitálu (ROA).....	15
Vzorec č. 6 – Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE).....	15
Vzorec č. 7 – Rentabilita tržeb (ROS).....	16
Vzorec č. 8 – Likvidita III. stupně.....	16
Vzorec č. 9 – Likvidita II. stupně.....	16
Vzorec č. 10 – Likvidita I. stupně.....	17
Vzorec č. 11 – Celková zadluženost.....	17
Vzorec č. 12 – Míra zadluženosti.....	17
Vzorec č. 13 – Koeficient samofinancování.....	18
Vzorec č. 14 – Úrokové krytí.....	18
Vzorec č. 15 – Obrat aktiv.....	18
Vzorec č. 16 – Obrat zásob.....	19
Vzorec č. 17 – Doba obratu zásob.....	19
Vzorec č. 18 – Doba obratu pohledávek.....	19
Vzorec č. 19 – Doba obratu závazků.....	20
Vzorec č. 20 – Čistý pracovní kapitál.....	20
Vzorec č. 21 – Čisté pohotovostní prostředky.....	20

Vzorec č. 22 – Altmanovo Z-skóre.....	21
Vzorec č. 23 – Model IN05.....	21

Seznam použitých zkratk

VZZ – výkaz zisku a ztrát
EAT – zisk po zdanění nebo čistý zisk
EBT – zisk před zdaněním
EBIT – zisk před odečtením úroků a daní
EBDIT – zisk před odpisy, úroky a zdaněním
ROE – rentabilita vlastního kapitálu
ROA – rentabilita celkového kapitálu
ROCE – rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROS – rentabilita tržeb
ČPK – čistý pracovní kapitál
ČPP – čisté pohotové prostředky
PID – pražská integrovaná doprava
ADSSS – asociace dopravních, spedičních a servisních společností středních Čech
DM – dlouhodobý majetek
DNM – dlouhodobý nehmotný majetek
DHM – dlouhodobý hmotný majetek
DFM – dlouhodobý finanční majetek
KFM – krátkodobý finanční majetek
VH – výsledek hospodaření
SZ – sociální zabezpečení
ZP – zdravotní pojištění
N – náklady

1 Úvod

Diplomová práce se zabývá problematikou finanční analýzy, která je důležitým nástrojem finančního řízení každého podniku. Podává informace o tom, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu a mnoho dalších významných údajů. Tyto informace jsou velice cenné pro management podniku, jemuž pomáhají při rozhodování, při získání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury a při rozdělování zisku. Výsledky finanční analýzy jsou důležité nejen pro management a samotné vedení podniku, ale i pro mnoho dalších uživatelů, kteří výsledná data využijí například ke zhodnocení spolehlivosti a platební schopnosti firmy.

Finanční analýza zkoumá finanční zdraví podniku na základě dat z minulosti. Dále hodnotí ekonomickou stabilitu a výkonnost podniku, poskytuje tak informace o vývojovém trendu, podle něhož lze předpokládat budoucí vývoj. Zjištěné výsledky mohou včas upozornit na chyby hospodářské činnosti, signalizovat příčiny jejich vzniku, vyhnout se potenciálním problémům a tím zvýšit efektivnost výkonnosti podniku.

Pro zpracování finanční analýzy jsou zapotřebí kvalitní a komplexní vstupní data, která jsou primárně čerpána z účetních výkazů. Ty jsou veřejně dostupné z veřejných zdrojů či z interních zdrojů poskytnutých přímo od vedení společnosti. Poněvadž je autorka diplomové práce výhradně externí uživatelkou a není nijak spjata s podnikem, budou k sestavení finanční analýzy použita pouze veřejně dostupná data. Mezi účetní výkazy patří výroční zpráva, kterou tvoří především rozvaha, výkaz zisků a ztrát, dále výkaz cash flow, výkaz o kapitálové struktuře podniku a také příloha.

Diplomová práce se zabývá problematikou uvedeného tématu vybraného podniku. Za vybraný subjekt byla zvolena společnost MARTIN UHER, spol. s r. o. Autorka práce si vybrala zvolený subjekt, jelikož podnik sídlí v místě jejího bydliště a ona sama využívá jeho služby bezmála denně. Dalším důvodem výběru bylo odvětví a skutečnost, že vybraný podnik představuje jediného dopravce, který se nachází v daném městě, proto bezpochyby představuje významného přepravce ve Středočeském kraji v okrese Praha-západ. Zkoumaný subjekt je hodnocen za sledované období 2013–2020, a to za pomoci externí finanční analýzy.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem této diplomové práce je zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku, a to za pomoci zvolených metod finanční analýzy za období let 2013–2020. Na závěr práce budou výsledky vyhodnoceny a popřípadě budou navržena opatření ke zlepšení finanční situace podniku.

K naplnění cíle diplomové práce jsou stanoveny následující dílčí cíle:

- ✚ Studium odborné literatury a zpracování literární rešerše;
- ✚ Stručné představení vybraného podniku;
- ✚ Analýza absolutních ukazatelů – vertikální a horizontální analýza aktiv, pasiv a VZZ;
- ✚ Analýza poměrových ukazatelů – rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity;
- ✚ Analýza rozdílových ukazatelů – čistý pracovní kapitál, čisté pohotovové prostředky;
- ✚ Analýza soustav ukazatelů – bankrotní a bonitní metody;
- ✚ Meziodvětvové srovnání;
- ✚ Zhodnocení, případné návrhy a doporučení.

2.2 Metodika

Diplomová práce je rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou. Teoretická část je zpracována na základě samostatného studia odborných zdrojů a literatury. Jsou zde vysvětleny základní pojmy spjaté s danou problematikou, její význam a metody.

V praktické části je představen konkrétní podnikatelský subjekt, a to MARTIN UHER, spol. s r. o., a následně je provedena finanční analýza. Je zpracována na základě účetních výkazů (rozvaha, VZZ) získaných z veřejného rejstříku, a to za období 2013–2020. V rámci finanční analýzy je provedena vertikální a horizontální analýza aktiv a pasiv, dále analýza poměrových a rozdílových ukazatelů, analýza bonitních a bankrotních modelů. Následně jsou výsledky finanční analýzy vybraného podniku porovnány s výsledky za odvětví. Na závěr práce je zhodnocena finanční situace firmy a popřípadě navržena opatření či změny pro zlepšení hospodaření vybraného podniku.

Podrobný popis jednotlivých analýz je popsán v teoretické části. Použité vzorce jsou zobrazeny níže.

Absolutní ukazatele:

Analýza absolutních ukazatelů bude zpracována na základně horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv a VZZ. S jejich pomocí lze sledovat intenzitu vývoje veličin za sledované časové období.

Horizontální analýza

Vzorec č. 1 – Absolutní změna

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel } t - \text{ukazatel } t-1$$

Vzorec č. 2 – Relativní změna

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel } t-1} \times 100$$

Výsledek horizontální analýzy představuje, o kolik se změnily jednotlivé položky v daném roce oproti předchozím letům. Změna může být vyjádřena buďto absolutně, nebo relativně.

Vertikální analýza

Vzorec č. 3 – Vertikální analýza

$$P_i = \frac{B_i}{\Sigma B_i} \times 100$$

kde:

P_i – podíl *i*-té položky;

B_i – velikost *i*-té položky;

ΣB_i – souhrn položek;

i – pořadové číslo položky.

Výsledek vertikální analýzy vyjadřuje procentní podíl konkrétních položek na celkovém souhrnu. Analýza bude provedena jako podíl jednotlivých položek aktiv, pasiv, výnosů a nákladů na celkový souhrn aktiv, pasiv, výnosů a nákladů.

Poměrové ukazatele:

Poměrové ukazatele slouží k hodnocení vzájemného poměru dvou či více položek účetního výkazu mezi sebou. Porovnání položek z účetních výkazů umožňuje posoudit finanční situaci podniku a příčinné souvislosti. Analýza poměrových ukazatelů bude zpracovaná prostřednictvím zvolených ukazatelů, a to rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Ukazatele rentability

Vzorec č. 4 – Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \times 100(\%)$$

kde:

EAT – výsledek hospodaření za účetní období (VZZ řádek č. 55)

Vlastní kapitál – Rozvaha řádek č. 79

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl do podniku vložen vlastníky. Doporučený výsledek by měl být co největší, jelikož kladný rozdíl představuje odměny pro vlastníky za to, že podstupují riziko podnikání. Výsledná hodnota indikuje, kolik Kč zisku připadá na jednu Kč investovaného kapitálu.

Vzorec č. 5 – Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \times 100(\%)$$

kde:

EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky (VZZ řádek č. 49 + 43)

Celková aktiva – Rozvaha řádek č. 1

Rentabilita celkového vloženého kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, a to bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována. ROA měří celkovou efektivnost firmy.

Vzorec č. 6 – Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}} \times 100(\%)$$

kde:

EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky (VZZ řádek č. 49 + 43)

Dlouhodobý kapitál – vlastní kapitál + dlouhodobé závazky (Rozvaha řádek č. 79 + 108)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu vypovídá o schopnosti podniku využívat dlouhodobě investovaný kapitál.

Vzorec č. 7 – Rentabilita tržeb (ROS)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \times 100 (\%)$$

kde:

EAT – výsledek hospodaření za účetní období (VZZ řádek č. 55)

Tržby – VZZ řádek č. 1 + 2

Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik čistého zisku podnik dosáhl při jedné Kč tržeb. ROS lze vypočítat ve dvou podobách, a to jako provozní rentabilitu tržeb a jako čistý ziskový rozpětí. V této práci bude použita podoba čistého ziskového rozpětí, jež se vypočítá na základně hodnoty EAT neboli čistého zisku.

Ukazatele likvidity

Vzorec č. 8 – Likvidita III. stupně

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

kde:

Oběžná aktiva – Rozvaha řádek č. 37

Krátkodobé závazky – Rozvaha řádek č. 123

Běžná likvidita neboli likvidita III. stupně vyjadřuje schopnost podniku uhradit své splatné závazky do jednoho roku. Za prostředek úhrady závazků jsou považována oběžná aktiva. Ukazatel udává, kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky.

Vzorec č. 9 – Likvidita II. stupně

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

kde:

Oběžná aktiva – Rozvaha řádek č. 37

Zásoby – Rozvaha řádek č. 38

Krátkodobé závazky – Rozvaha řádek č. 123

Likvidita II. stupně neboli pohotová likvidita vypovídá o schopnosti podniku hradit krátkodobé závazky s vyloučením objemu zásob.

Vzorec č. 10 – Likvidita I. stupně

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

kde:

Krátkodobý finanční majetek – Rozvaha řádek č. 68

Peněžní prostředky – Rozvaha řádek č. 71

Krátkodobé závazky – Rozvaha řádek č. 123

Okamžitá likvidita nebo také peněžní likvidita je nejpřísnější ukazatel likvidity. Tento ukazatel poměřuje pouze ty nejlídnější složky oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Likvidita I. stupně vyjadřuje, jak je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky.

Ukazatele zadluženosti

Vzorec č. 11 – Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100(\%)$$

kde:

Cizí zdroje – Rozvaha řádek č. 101

Celková aktiva – Rozvaha řádek č. 1

Celková zadluženost patří mezi základní ukazatele při vyhodnocování zadluženosti podniku. Výsledná hodnota vyjadřuje, z kolika procent jsou aktiva podniku hrazená cizími zdroji. Udává se, že čím vyšší je výsledná hodnota, tím vyšší riziko věřitelé podstupují.

Vzorec č. 12 – Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100(\%)$$

kde:

Cizí zdroje – Rozvaha řádek č. 101

Vlastní kapitál – Rozvaha řádek č. 79

Tento ukazatel vyjadřuje procentuální podíl, z něhož je tvořen vlastní kapitál, k poměru cizích zdrojů. Výsledná hodnota by neměla dosahovat více než 100 %, kdy věřitelé podstupují riziko nedostatku finančních prostředků na úhradu dlouhodobých dluhů.

Vzorec č. 13 – Koefficient samofinancování

$$\text{Koefficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100(\%)$$

kde:

Vlastní kapitál – Rozvaha řádek č. 79

Celková aktiva – Rozvaha řádek č. 1

Koefficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů by měl dát 100 %. Ukazatel vyjadřuje, z kolika procent je podnik financován z vlastních finančních prostředků.

Vzorec č. 14 – Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \times 100(\%)$$

kde:

EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky (VZZ řádek č. 49 + 43)

Nákladové úroky – VZZ řádek č. 43

Ukazatel indikuje schopnost podniku vytvářet zdroje na úhradu úroků. Udává, o kolik je zisk vyšší než nákladové úroky. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím vyšší je schopnost podniku splácet úroky.

Ukazatele aktivity

Vzorec č. 15 – Obrat aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

kde:

Tržby – VZZ řádek č. 1 + 2

Celková aktiva – Rozvaha řádek č. 1

Obrat aktiv vyjadřuje, jak je podnik majetkově vybaven a zda je jeho vybavenost úměrná k realizovaným tržbám. Jinak řečeno ukazatel vykazuje schopnost podniku si na tržbách vydělat na hodnotu svých celkových aktiv. Výsledná hodnota by měla dosahovat alespoň hodnoty 1.

Vzorec č. 16 – Obrat zásob

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

kde:

Tržby – VZZ řádek č. 1 + 2

Zásoby – Rozvaha řádek č. 38

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění do peněžních prostředků až po další nákup zásob. Výsledná hodnota uvádí, kolik obrátek za rok zásoby vykonají. Vyšší obratovost zásob vypovídá o lepší situaci podniku.

Vzorec č. 17 – Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \text{ (dny)}$$

kde:

Zásoby – Rozvaha řádek č. 38

Tržby – VZZ řádek č. 1 + 2

Doba obratu zásob udává dobu, po kterou jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. Výsledná hodnota je doba obratu ve dnech. Doporučuje se kratší doba obratu zásob, kdy je situace podniku v oblasti zásob lepší.

Vzorec č. 18 – Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \text{ (dny)}$$

kde:

Krátkodobé pohledávky – Rozvaha řádek č. 57

Tržby – VZZ řádek č. 1 + 2

Ukazatel vyjadřuje počet dní, kdy podnik po prodeji výrobků či služeb čeká na zaplacení od svých zákazníků.

Vzorec č. 19 – Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 (\text{dny})$$

kde:

Krátkodobé závazky – Rozvaha řádek č. 123

Tržby – VZZ řádek č. 1 + 2

Doba obratu zásob vyjadřuje ve dnech dobu, která uplyne od nákupu materiálu či služeb a jejich úhradou. Hodnota doby obratu závazků by měla být stejná, nebo delší než doba obratu pohledávek.

Rozdílové ukazatele:

Při analýze rozdílových ukazatelů budou využity ukazatele fondů finančních prostředků, a to čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Ukazatelé slouží k hodnocení podniku a jeho finanční situace a jeho schopnosti hradit závazky.

Čistý pracovní kapitál

Vzorec č. 20 – Čistý pracovní kapitál

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

kde:

Oběžná aktiva – Rozvaha řádek č. 37

Krátkodobé závazky – Rozvaha řádek č. 123

Čistý pracovní kapitál představuje peněžní prostředky, které podniku zůstanou potom, co uhradí své krátkodobé závazky. Ukazatel indikuje platební schopnost podniku.

Čisté pohotové prostředky

Vzorec č. 21 – Čisté pohotové prostředky

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{krátkodobé závazky}$$

kde:

Pohotové peněžní prostředky – Rozvaha řádek č. 71

Krátkodobé závazky – Rozvaha řádek č. 123

Výsledek ukazatele ČPP vyjadřuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků neboli kolik má podnik finančních prostředků, ze kterých může okamžitě uhradit své splatné závazky.

Bankrotní a bonitní modely

Vzorec č. 22 – Altmanovo Z-skóre

$$Z\text{-skóre} = 6,56 \times 1 + 3,26 \times 2 + 6,72 \times 3 + 1,05 \times 4$$

kde:

x_1 – pracovní kapitál (Rozvaha řádek č. 37–123) / celková aktiva (Rozvaha řádek č. 1)

x_2 – nerozdělený zisk (Rozvaha řádek č. 95) / celková aktiva (Rozvaha řádek č. 1)

x_3 – EBIT (VZZ řádek č. 49 + 43) / cizí zdroje (Rozvaha řádek č. 101)

x_4 – vlastní kapitál (Rozvaha řádek č. 79) / cizí zdroje (Rozvaha řádek č. 101)

Ukazatel slouží k odlišení podniků, které jsou ohroženy bankrotem od podniků ohrožených pouze minimálně. Doporučené hodnoty jsou uvedeny v teoretické části v kapitole č. 3.4.4.

Vzorec č. 23 – Model IN05

$$\text{Index 05} = 0,13 \times 1 + 0,04 \times 2 + 3,97 \times 3 + 0,21 \times 4 + 0,09 \times 5$$

kde:

x_1 – celková aktiva (Rozvaha řádek č. 1) / cizí zdroje (Rozvaha řádek č. 101)

x_2 – EBIT (VZZ řádek č. 49 + 43) / nákladové úroky (VZZ řádek č. 43)

x_3 – EBIT (VZZ řádek č. 49 + 43) / celková aktiva (Rozvaha řádek č. 1)

x_4 – výnosy (VZZ řádek č. 1 + 2) / celková aktiva (Rozvaha řádek č. 1)

x_5 – oběžná aktiva (Rozvaha řádek č. 37) / krátkodobé závazky (Rozvaha řádek č. 123)

Tento ukazatel je kombinací bankrotního a bonitního modelu. Vyhodnocuje finanční zdraví podniku za pomoci jednoho čísla. Doporučené hodnoty jsou uvedeny v teoretické části v kapitole č. 3.4.4.

Meziodvětvové srovnání:

Meziodvětvové srovnání porovnává společnost MARTIN UHER, spol. s r. o., s vybranými poměrovými ukazateli finanční analýzy za odvětví. Odvětvové hodnoty jsou čerpány z finančních analýz Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. Vybrané poměrové ukazatele společnosti MARTIN UHER jsou vypočítány podle vzorců č. 4, 5, 7, 8, 9, 10, 13 a 15 a jsou porovnány s hodnotami vypočtenými dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. Data jsou čerpána z dostupných webových stránek: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

3 Teoretická východiska

Teoretická část práce se zabývá objasněním základních pojmů finanční analýzy, jejího významu a cíle. Dále se práce zaměřuje na uživatele finanční analýzy a její zdroje. V závěru jsou vysvětleny jednotlivé metody finanční analýzy. Teoretická část práce je zpracovávána na základě studia odborné literatury a následně poslouží jako podklad pro zpracování praktické části.

3.1 Finanční analýza – význam, definice, cíl

Finanční analýza představuje nedílnou součást finančního řízení podniku, a to zejména proto, že poskytuje zpětné informace o hospodaření podniku nejen manažerům a vlastníkům firmy, ale i externím uživatelům, jako jsou banky, státní instituce, obchodní partneři atd. Dále také mohou výsledky finanční analýzy poskytnout cenné informace pro budoucí činnost podniku. Celkově se dá říct, že finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Podle Kubičkové a Jindřichovské (2015) existuje v odborné literatuře nespočet definic finanční analýzy. Autorky definují v širším pojetí finanční analýzu jako *„nástroj hodnocení procesů probíhajících v podniku především pro účely řízení a rozhodování o podniku managementem a vlastníky a dalšími subjekty bez ohledu na to, zde subjekt stojí uvnitř nebo vně podniku“*.

Nobles a Parker (2008) interpretují finanční analýzu jako *„proces čerpající nejen z údajů účetnictví, ale i z dalších informačních zdrojů (finančních i nefinančních) uvnitř i vně podniku. Tento proces obsahuje analýzu a hodnocení finanční situace podniku a jeho výstupy pak slouží k finančním a dalším typům rozhodování cílových skupin uživatelů“*.

Holečková (2008) popisuje finanční analýzu jako *„formalizovanou metodu, která poměřuje získávané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídající schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření, využít tyto informace pro řízení a rozhodování“*. Z toho vyplývá, že finanční analýza hodnotí hospodaření minulé, současné a doporučuje vhodné řešení do budoucna.

Cílem finanční analýzy je zjistit a zhodnotit celkové finanční zdraví podniku, stanovit slabé stránky, které by mohly vést k problémům, a determinovat silné stránky, připravit tak kvalitní podklady pro budoucí rozhodování podniku (Holečková, 2008).

Podle Sedláčka (2007) mezi cíle finanční analýzy patří:

- Posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku;
- Analýza dosavadního vývoje podniku;
- Komparace výsledků analýzy v prostoru;
- Analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady);
- Poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti;
- Analýzy variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty;
- Interpretace výsledků včetně návrhů pro finanční plánování a řízení podniku.

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu pro své potřeby využívají různé subjekty, tedy nejen akcionáři a věřitelé, ale i další externí uživatelé, přičemž každý subjekt preferuje odlišné informace. Z tohoto důvodu je důležité vědět, kdo bude s výsledky finanční analýzy dále pracovat. Podle toho, kdo provádí a využívá finanční analýzu, ji lze rozdělit na interní a externí (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

3.2.1 Interní uživatelé finanční analýzy

Mezi interní uživatele patří subjekty, jež mají přístup ke všem informacím, a to jak k externím, tak i k interním, které nejsou veřejnosti volně přístupné. Jedná se především o majitele, manažery a zaměstnance podniku (Holečková, 2008).

Vlastníci podniku (akcionáři, společníci)

Vlastníky podniku zajímají výsledky finanční analýzy pro posouzení míry zhodnocení kapitálu, který sami do podniku vložili. Dále se zajímají o hospodaření a efektivnost práce managementu a o budoucí potenciální vývoj podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Manažeři

Manažeři bývají ve většině případů samotnými zpracovateli finanční analýzy, protože mají přístup k informacím, které jinak nejsou volně přístupné externím uživatelům. Výsledky z finanční analýzy využívají pro dlouhodobé strategické a operativní finanční řízení podniku. Rozhodují o rozdělení zisku a o plánování základních podnikových cílů podniku (Vochozka, 2011; Brealey, Myers, Allen, 2014).

Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají o finanční zdraví podniku z hlediska jeho prosperity, stability práce, kariérního růstu či mzdového ohodnocení (Sedláček, 2004; Černožorský, Teplý, 2011).

3.2.2 Externí uživatelé finanční analýzy

K externím uživatelům patří subjekty, které nejsou žádným způsobem spjaty s podnikem. Zdrojem finanční analýzy jsou veřejně dostupné účetní výkazy, podle nichž externí uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Do této skupiny patří především banky a jiní věřitelé, investoři, konkurenti, dodavatelé a odběratelé (Holečková, 2008).

Investoři

Investoři neboli poskytovatelé kapitálu využívají výsledky finanční analýzy, aby získali dostatek informací pro rozhodování o potenciálních investicích. Nejvíce se zajímají o ziskovost vloženého kapitálu, stabilitu a likviditu podniku. Také je zajímá, jak podnik nakládá s vloženými prostředky, a to hlavně u akciových společností, kdy vlastníci kontrolují management (Vochozka, 2011; Černožorský, Teplý, 2011).

Banky a jiní věřitelé

Banky a jiní věřitelé využívají výsledky finanční analýzy k získání představy o finančním zdraví potenciálního nebo již stávajícího dlužníka. Jejich výsledky jim poslouží při rozhodování o poskytnutí úvěru a schopnosti podniku splácet úvěr. Zajímají se

především o ziskovost, stabilitu, zadlužení a likviditu podniku (Vochozka, 2011; Černohorský, Teplý, 2011).

Obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)

Obchodní partnery nejvíce zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům z daných obchodních vztahů, a proto sledují zadluženost, solventnost a likviditu podniku (Vochozka, 2011; Černohorský, Teplý, 2011).

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány využívají informace především k vykazování daní, rozhodování o státních dotacích a ke kontrole podniků se státní účastí, kterým byly svěřeny státní zakázky. Dále shromažďuje a vykazuje data pro různé statistické průzkumy (Vochozka, 2011; Peterson, Fabozzi, 2013).

Konkurenti

Konkurenti se zajímají o výsledky finanční analýzy u podniků jim podobných nebo celého odvětví. Tyto výsledky využívají pro srovnání s jejich výsledkem hospodaření. Důležité je pro ně sledovat rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu apod. (Holečková, 2008).

3.3 Zdroje finanční analýzy

Kvalitní zpracování finanční analýzy vyžaduje vstupní data. Základní zdroj představují účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Jednotlivé účetní výkazy tvoří účetní závěrku.

Další doplňková data lze získat z výroční zprávy, ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku a z nezávislých hodnocení a prognóz (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Tato data dělí Kubičková a Jindřichovská (2015) podle toho, jak se jejich rozsah mění v závislosti na cíli prováděné analýzy. Zdroje pak lze rozdělit do následujících skupin – účetnictví, ostatní data podnikového informačního systému a externí data.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, definuje, v jakých případech je nutné účetní závěrku sestavit. Účetní jednotky sestavují účetní závěrku podle účetních standardů, jež definují její formu, rozsah a obsah. Lze je rozdělit do čtyř následujících kategorií:

- Mikro účetní jednotka – subjekt k rozvahovému dni nepřekračuje alespoň 2 z uvedených hraničních hodnot:
 - aktiva celkem 9 000 000 Kč;
 - roční úhrn čistého obratu 18 000 000 Kč;
 - průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 10.
- Malá účetní jednotka – subjekt k rozvahovému dni nepřekračuje alespoň 2 z uvedených hraničních hodnot:
 - aktiva celkem 100 000 000 Kč;
 - roční úhrn čistého obratu 200 000 000 Kč,
 - průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 50.
- Střední účetní jednotka – subjekt k rozvahovému dni nepřekračuje alespoň 2 z uvedených hraničních hodnot:
 - aktiva celkem 500 000 000 Kč,
 - roční úhrn čistého obratu 1 000 000 000 Kč,
 - průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 250.
- Velká účetní jednotka – subjekt k rozvahovému dni překračuje alespoň 2 hraniční hodnoty:
 - aktiva celkem 500 000 000 Kč,
 - roční úhrn čistého obratu 1 000 000 000 Kč,
 - průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 250 (Špička, 2017; Hruška, 2021; Pilařová, Pilátová, 2018).

Povinnost nechat si ověřit účetní závěrku auditorem mají dle § 20 zákona o účetnictví tyto účetní jednotky:

- velké účetní jednotky s výjimkou vybraných účetních jednotek, které nejsou subjekty veřejného zájmu;
- střední účetní jednotky;
- malé účetní jednotky, pokud jsou akciovými společnostmi nebo svěřenskými fondy podle občanského zákoníku a k rozvahovému dni účetního období, za nějž se účetní závěrka ověřuje, a účetního období bezprostředně předcházejícího, překročily, nebo již dosáhly alespoň jednu z uvedených hodnot:
 - aktiva celkem 40 000 000 Kč;
 - roční úhrn čistého obrátu 80 000 000 Kč;
 - průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 50;
- ostatní malé účetní jednotky, pokud k rozvahovému dni účetního období, za nějž se účetní závěrka ověřuje, a účetního období bezprostředně předcházejícího, překročily, nebo již dosáhly alespoň 2 hodnoty uvedené u malých účetních jednotek (Hruška, 2017; Malíková, 2010; Pilařová, Pilátová, 2018).

Vochozka (2011) rozlišuje tři základní typy účetní závěrky:

- Řádná účetní závěrka – zpracovávání k poslednímu dni běžného účetního období, kdy se uzavírají účetní knihy;
- Mimořádná účetní závěrka – závislá na mimořádných událostech, např. vstup společnosti do insolvenčního řízení;
- Mezitímní účetní závěrka – sestavuje se v průběhu běžného období a nedochází k uzavírání účetních knih, sestavuje se např. při přeměně společnosti.

Dnem 1. 1. 2016 vešla v platnost vyhláška č. 250/2015 Sb., kterou se mění vyhláška č. 500/2002 Sb., pro účetní jednotky podnikatele účtující v soustavě podvojného účetnictví, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

Hlavní změny, které touto novelizací nastaly, jsou kategorizace účetních jednotek, nové uspořádání a označování položek v účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisku a ztráty), úprava účtového rozvrhu podnikatele, vykazování zřizovacích výdajů,

mimořádných nákladů, resp. výnosů, a změna metody účtování změny stavu zásob vytvořených vlastní činností (Portál Pohoda, online, 2016).

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha představuje základní účetní výkaz a podává informace o majetku podniku a jeho finanční situaci. Výkaz je vždy sestavován k určitému datu a zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku, kdy aktiva představují majetek, který podnik vlastní, a pasiva zdroj kapitálu, ze kterého byl majetek financován. Základním principem je bilanční rovnice, kdy se hodnota aktiv musí rovnat hodnotě pasiv.

Struktura rozvahy je upravená vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, která podrobně popisuje jednotlivé položky rozvahy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Aktiva

Aktiva představují vložené finanční zdroje, které mají přinést podniku určitý zisk. Podstatným hlediskem aktiv je jejich upotřebitelnost, rychlost a obtížnost jejich přeměny v peněžní prostředky (likvidity) a schopnost uhradit své splatné závazky (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Dle Malíkové (2010) lze aktiva členit do následujících skupin:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál;
- Dlouhodobý majetek;
- Oběžný majetek;
- Časové rozlišení.

Pohledávky za upsaný základní kapitál tvoří nesplacené akcie a podíly, pohledávky jsou za společníky, akcionáře, členy družstva (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Dlouhodobý majetek slouží podniku déle než 1 rok a postupně se opotřebovává. Dále je tvořen dlouhodobým majetkem hmotným, nehmotným a finančním. Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje pozemky, budovy, stavby, dopravní prostředky, umělecká díla a samostatné movité věci. Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje zřizovací výdaje, software, patenty, licence, ocenitelná práva a goodwill. Dlouhodobý finanční majetek

zahrnuje nakoupené dluhopisy, vkladové listy, termínované vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikům (Vochozka, 2011).

Oběžná aktiva představují majetek krátkodobé povahy, který je neustále v pohybu. Mezi oběžná aktiva patří zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Zásoby představují skladovaný materiál, nedokončenou výrobu, polotovary vlastní výroby, výrobky vlastní výroby a zboží nakoupené k prodeji. Pohledávky se třídí podle času na krátkodobé a dlouhodobé a podle účelu na pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům a sdružení, pohledávky v podnicích s rozhodujícím a s podstatným vlivem. Krátkodobý finanční majetek představuje peníze v hotovosti, účty v bankách a pořizovaný krátkodobý finanční majetek (krátkodobé obchodovatelné cenné papíry, vkladové listy, směnky apod.).

Časové rozlišení se týká nákladů příštích období, příjmů příštích období a komplexních nákladů příštích období (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

V následující tabulce č. 1 je podle Pilařové a Pilátové (2016) zobrazena struktura aktiv.

Tabulka č. 1 – Struktura aktiv

Aktiva	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek
C.	Oběžná aktiva
C.I.	Zásoby
C.II.	Dlouhodobé pohledávky
C.III.	Krátkodobé pohledávky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek
D.	Časové rozlišení

Zdroj: Vlastní zpracování dle Pilařové, Pilátová (2016)

Pasiva

Pasiva ukazují, jakým způsobem jsou aktiva podniku financována. Při členění pasiv je základním kritériem vlastnictví, podle kterého rozlišujeme zdroje vlastní a cizí (Malíková, 2010; Růčková, 2019).

Vochozka (2011) člení pasiva do následujících skupin:

- Vlastní kapitál;
- Cizí zdroje;
- Časové rozlišení.

Vlastní kapitál je tvořen zdroji, které byly do podniku vloženy, nebo byly vytvořeny hospodářskou činností podniku. Součástí vlastního kapitálu je základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření za běžné období. Základní kapitál představuje peněžní vyjádření peněžitých i nepeněžitých vkladů všech společníků ve společnosti. Kapitálové fondy představují vklady společníků nad rámec základního kapitálu, např. emisní ážio, dary a dotace. Fondy ze zisku se vytváří pro rozdělení zisku, např. rezervní fond, statutární fond a ostatní fondy. VH z minulých let je část zisku před zdaněním, který nebyl přidělen do fondů a nebyl vyplacen v podobě dividend, ale byl převeden do dalšího období. VH za účetní období je zisk určený k rozdělení, nebo k ponechání v podniku (Holečková, 2008; Růčková, 2019).

Cizí zdroje jsou zdroje půjčené od jiných právnických či fyzických osob na dobu určitou a za stanovenou cenu neboli úrok. Cizí zdroje tvoří rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Rezervy jsou tvořeny na vrub nákladů a představují dluh podniku. Slouží ke krytí výdajů z dlouhodobých rizik a z budoucích závazků. Dlouhodobé závazky představují závazky z obchodního styku delší než jeden rok a patří sem emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě apod. Krátkodobé závazky tvoří závazky vůči dodavatelům kratší než jeden rok, tj. krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé zálohy od odběratelů a závazky vůči institucím. Bankovní úvěry a výpomoci zahrnují úvěry dlouhodobé, běžné úvěry a krátkodobé finanční výpomoci (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013; Růčková, 2019).

Časové rozlišení se týká výdajů příštích období a výnosů příštích období (Holečková, 2008).

V následující tabulce č. 2 je podle Růčkové (2019) zobrazena podrobná struktura pasív.

Tabulka č. 2 – Struktura pasiv

Pasiva	
A.	Vlastní kapitál
A.I.	Základní kapitál
A.II.	Ážio a kapitálové fondy
A.III.	Fondy ze zisku
A.IV.	VH z minulých let
A.V.	VH z běžného účetního
B. + C.	Cizí zdroje
B.	Rezervy
C.	Závazky
C.I.	Dlouhodobé závazky
C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení

Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčkové (2019)

3.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je dalším důležitým výkazem účetní závěrky. Může být sestaven buďto v plném, nebo zkráceném rozsahu. Holečková (2008) definuje výkaz zisků a ztrát jako „vztah mezi výnosy, kterých podnik dosáhl v určitém období, a náklady spojenými s jejich vytvoření“.

Výkaz zisků a ztráty se řídí principem akruálnosti, to znamená že jsou transakce zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově a věcně týkají, tzn. že se výnosy uznávají v období, kdy byly realizovány bez ohledu na to, zda byly ve stejném období inkasovány (Holečková, 2008).

Knápková, Pavelková, Šteker (2013) vyjadřují vztah mezi výnosy a náklady následovně:

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (zisk, ztráta)}$$

Výnosy představují peněžitou částku, kterou podnik získal z činnosti za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jeho inkasu.

Náklady naopak představují peněžitou částku, kterou podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, ale k jejich inkasování nemusí dojít ve stejném

období. Z toho vyplývá, že se výnosy a náklady neopírají o skutečné peněžní toky (příjmy a výdaje), a proto není výsledný zisk skutečnou hotovostí dosaženou hospodařením podniku (Vochozka, 2011).

Výkaz zisků a ztrát může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění zachycuje, jaké konkrétní náklady byly vynaloženy, a to podle jejich druhu – provozní, finanční a mimořádné. Náklady se během sledovaného období zachycují ve výkazu zisku a ztrát podle časového hlediska, tedy v okamžiku, kdy byly vynaloženy, a to bez věcného hlediska, tzn. na co byly vynaloženy. Pro tyto operace jsou používány položky upravující výnosy – aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby.

Účelové členění sleduje důvod vzniku nákladů, přesněji řečeno, na jaký účel byly vynaloženy. Mezi tyto účely patří náklady na prodej, odbytové náklady, správní náklady a ostatní provozní náklady. Do výkazu jsou náklady promítnuty v okamžiku vykázání výnosu, k jehož uskutečnění přispěly (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013; Malíková, 2010).

Změny, které nastaly v roce 2016 s novelizací zákona o účetnictví, ovlivnily i změny struktury výkazu zisků a ztrát. Došlo k přesunutí či zrušení některých položek, např. „změny stavu zásob“ a „aktivace“ byly přesunuty z provozních výnosů do provozních nákladů, položka mimořádné náklady byla zrušena a při vzniku mimořádných událostí jsou vykazována v provozních výnosech a nákladech. Také vznikly nové termíny pro „odpisy“ a „opravné položky“, a to „trvalá úprava hodnot“ a „dočasná úprava hodnot“ (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Zrušením mimořádných položek lze výsledek hospodaření dělit pouze na provozní výsledek hospodaření a finanční výsledek hospodaření. Součtem těchto výsledků hospodaření získáme výsledek hospodaření před zdaněním

3.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je doplňujícím výkazem k rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Výkaz cash flow zachycuje pohyby použitých peněžních prostředků a tím zaznamenává přehled o příjmech a výdajích podniku za dané období. Slouží k hodnocení finanční stability účetní jednotky, kdy žádoucím stavem je zisk. Zatímco se výkaz zisků a ztrát zabývá analýzou výnosů a nákladů, výkaz cash flow porovnává příjmy a výdaje podniku. Tento výkaz

sleduje peněžní toky retrospektivně neboli sleduje tok peněz v minulosti. Na základě analýzy minulých událostí výkaz cash flow umožňuje:

- Posoudit schopnost účetní jednotky generovat v budoucnu peněžní toky a přizpůsobit se měnícím podmínkám;
- Analyzovat vztah mezi ziskovostí a peněžními toky;
- Srovnávat výsledky provozní výkonnosti, protože peněžní toky nejsou ovlivněny různými účetními metodami a přístupy (Máče, 2013, Malíková, 2010).

Peněžní prostředky představují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty jsou naopak krátkodobý likvidní majetek, který lze snadno a pohotově směnit za předem dohodnutou částku peněžních prostředků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Struktura výkazu cash flow nemá danou pevnou podobu. Lze ji strukturovat jakýmkoliv způsobem, tak aby přinesla tu nejlepší vypovídající schopnost pro uživatele. Postupem času byla vyvinuta struktura, která je obecně přijímána (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013):

- Provozní činnost – základní výdělečná činnost podniku, jako jsou úhrady od odběratelů, příjmy z prodeje výkonů, platby dodavatelům za materiál, zboží a služby, vyplácené mzdy zaměstnancům, platba daně z příjmů apod.;
- Investiční činnost – týká se příjmů z prodeje dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv, platby za pořízení dlouhodobých aktiv hmotných, nehmotných, finančních, výdaje spojené s poskytnutím dlouhodobých půjček a příjmy ze splátek těchto půjček;
- Finanční činnost – vede ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků, zahrnuje příjmy z přijatých úvěrů a půjček, příjmy z emise akcií či dlouhodobých dluhopisů, výdaje na úhradu splátek dlouhodobých úvěrů a půjček, výplatu dividend či podílů na zisku.

Výkaz cash flow lze sestavit pomocí dvou metod – přímé a nepřímé. Přímá metoda je sestavena na základě skutečně provedených plateb, zatímco nepřímá metoda je založena na

výsledku hospodaření, který se transformuje na tok peněz. Nepřímá metoda je nejčastěji používaná pro kvantifikaci cash flow (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Podle Růčkové (2019) je v následující tabulce č. 3 zobrazena struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků.

Tabulka č. 3 – Struktura výkazu cash flow

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, – přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+
cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek z vlastního jmění z titulu emise
- výplata dividend
cash flow z finanční činnosti

Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková (2019)

3.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu patří stejně jako rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow do základních účetních výkazů. Povinnost sestavovat přehled o změnách vlastního kapitálu mají velké a střední účetní jednotky. Na rozdíl od ostatních účetních předpisů nestanovují české účetní předpisy přesnou formu přehledu o změnách vlastního kapitálu (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Přehled zachycuje veškeré změny, které ovlivnily jednotlivé položky vlastního kapitálu neboli vysvětluje rozdíl mezi počátečním a konečným stavem každé položky vlastního kapitálu. Změny vlastního kapitálu se promítají v transakcích s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu, výběry dividend) anebo z ostatních operací (např. změny

z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo prostřednictvím dosaženého výsledku hospodaření).

Přehled o změnách vlastního kapitálu je důležitý zejména pro externí uživatele, protože mohou odkrýt operace podniku, které by mohly být pro uživatele významné (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

3.3.5 Provázanost účetních výkazů

Ve výše uvedených kapitolách byly popsány jednotlivé základní účetní výkazy, které tvoří účetní závěrku. Podle Růčkové (2019) existuje mezi těmito účetními výkazy vzájemná provázanost, kterou znázorňuje schéma č. 1.

Schéma č. 1 – Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Vlastní zpracování, dle Knápková, Pavelková, Šteker (2013)

Dominantní místo zaujímá rozvaha, od níž jsou ostatní výkazy odvozené a vypovídají podrobněji o některých položkách rozvahy (Kubíčková, Jindřichovská, 2015):

- Výkaz zisku a ztrát vypovídá podrobněji o tvorbě zisku (ztráty) – položky na straně pasiv v rozvaze;
- Výkaz cash flow vypovídá podrobněji o „tvorbě“ položky finanční majetek na straně aktiv v rozvaze;
- Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu vypovídá přehledně o změnách jednotlivých forem vlastního kapitálu, k nimž došlo za sledované období.

3.3.6 Příloha k účetní závěrce

Příloha poskytuje cenná data a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Informace do přílohy k účetní závěrce musí vstupovat ve stejném pořadí, v němž vstoupily do rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Přílohu lze sestavit buď ve zkráceném, nebo v plném rozsahu, a to podle velikosti účetní jednotky. Mikro a malé účetní jednotky bez povinnosti kontroly auditorem mohou sestavovat přílohu ve zkráceném rozsahu, zatímco ostatní účetní jednotky sestavují přílohu v plném rozsahu. Příloha může být sestavena buď v tabulkové formě, nebo popisným způsobem, přičemž přesný či závazný formát přílohy není stanoven (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017; Malíková, 2010).

Vyhláška č. 500/2002 Sb. vymezuje doplňkové informace v příloze k účetní závěrce. Mezi tyto informace patří například obecné údaje, účetní zásady, účetní metody, způsob oceňování, výše pohledávek, závazků, nákladů a výnosů. Dále obsahuje informace o zálohách, závdavcích, zápůjčkách, úvěrech, závazcích a o průměrném přepočítaném počtu zaměstnanců v průběhu účetního období (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

3.4 Metody finanční analýzy

Podle Růčkové (2019) existuje v dnešní době hned několik metod pro hodnocení finančního zdraví podniku, a proto je velice důležité dbát na výběr správné metody analýzy. Při výběru metody se musí zohlednit následující hlediska:

- ❖ Účelnost – musí odpovídat předem určenému cíli;
- ❖ Nákladnost – hloubka a rozsah musí odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojeným s rozhodováním;
- ❖ Spolehlivost – čím spolehlivější vstupní data, tím spolehlivější výsledky analýzy.

Kubíčková a Jindřichovská (2015) člení metody finanční analýzy z hlediska způsobu práce se vstupními daty na:

- Metody finanční analýzy fundamentální – vychází ze zkušeností, intuicí, informací finančních, technických, ekonomických, politických apod.;
- Metody finanční analýzy technické – založené na matematicko-statistických vstupních datech (účetní výkazy);

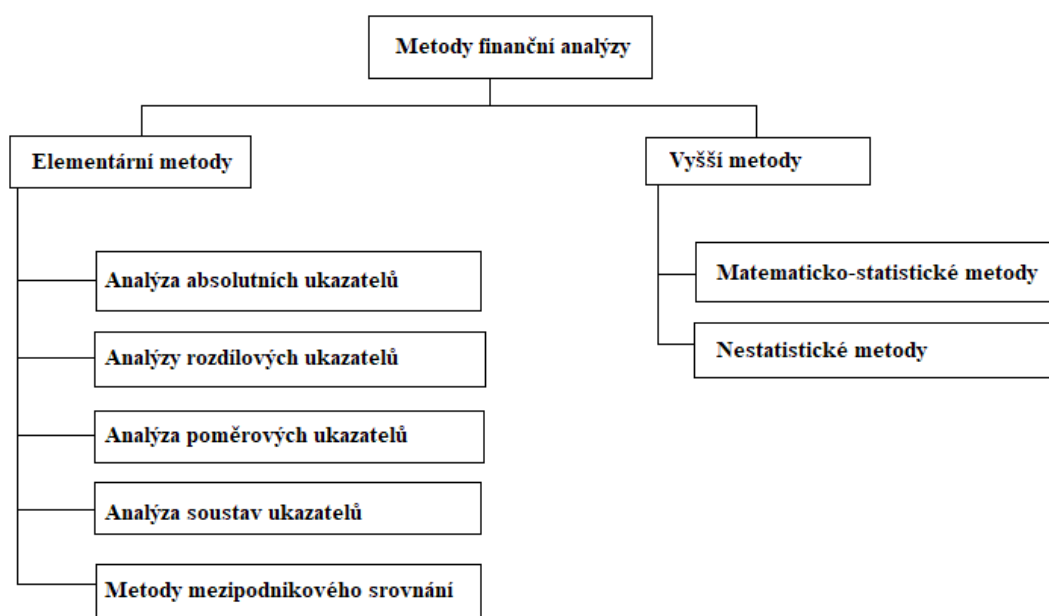
- Metody finanční analýzy kauzální – odhalují a měří příčinné a důsledkové vazby mezi jevy náhodnými a jednoznačnými, významnou metodu představuje pyramidový rozklad ukazatelů;
- Metody finanční analýzy komparační – doplňují technickou analýzu, založenou na komparaci výsledků se standardními hodnotami ukazatelů.

Kraftová (2002) dále rozděluje metody finanční analýzy v závislosti na časových faktorech následovně:

- Finanční analýza ex post – pracuje s daty minulého období;
- Finanční analýza ex ante – orientace do budoucna na 1 až 3 období a maximálně na 5 let, tvoří základ pro predikční (bankrotní a bonitní) modely.

Mezi nejčastější členění, které zohledňuje nejvíce metod, jež mohou být použity pro finanční analýzu, patří podle Mrkvičky a Koláře (2006) metody elementární (základní) a vyšší. Podrobné členění je uvedeno na obrázku č. 2.

Schéma č. 2 – Metody finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčkové (2019)

3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí přímo ze základních účetních výkazů a posuzují jednotlivé položky. První krok analýzy bývá zhodnocením výše a struktury jednotlivých ukazatelů. Druhým krokem pak zpravidla bývá implementace metod horizontální a vertikální analýzy. Díky těmto metodám je možné odhalit počáteční problémové aspekty (Růčková, 2019; Kubíčková, Kotěšovcová, 2006).

Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza vývojových trendů zkoumá změny jednotlivých položek v účetních výkazech za určité období a vyjadřuje změnu v určité položce. Analýzy se provádí porovnáním jednotlivých položek výkazů v čase a po řádcích. Proto je důležité zpracovávat analýzu s dostatečně dlouhou časovou řadou, aby nedošlo k nepřesnostem. Cílem horizontální analýzy je změření pohybu a intenzity jednotlivých veličin, a to buď absolutně, nebo relativně. Meziroční změny lze vyjádřit jak v procentech, tak i v následujících indexech (Grünwald, Holečková, 2007; Rejnuš, 2014):

- Řetězové indexy – srovnávané období je období právě předcházející srovnávanému;
- Bazické indexy – srovnávané období je období jediné, zvolené jako základní, používané pro srovnání všech ostatních období.

Vertikální analýza

Vertikální analýzy neboli také procentní rozbor komponent nebo strukturální analýza se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů a zkoumá objem jednotlivých položek základních účetních výkazů k jejich celkové sumě aktiv a pasiv. Při procentním vyjádření jednotlivých položek se postupuje v jednotlivých letech odshora dolů, nikoliv napříč jednotlivými roky. Výhodou této metody je snadnější srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím (Sedláček, 2007; Růčková, 2019).

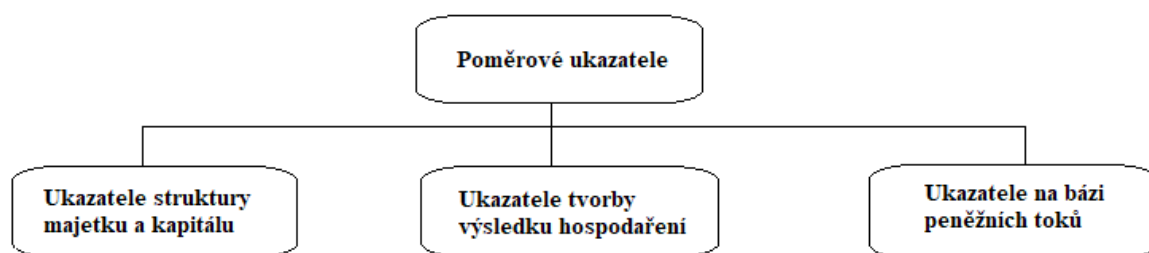
3.4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejčastěji používané metody k rozboru účetních výkazů. Využívají výhradně údaje ze základních účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné, tak k nim mají přístup jak interní, tak i externí uživatelé.

Poměrový ukazatel je vypočítán poměrem jedné nebo několika účetních položek k jiné položce nebo k jejich skupině. Jinak řečeno charakterizují vztah mezi dvěma či více absolutními ukazateli vyjádřený jejich podílem. Metoda umožňuje získání snadného a rychlého přehledu o finančním zdraví podniku (Růčková, 2019; Kalouda 2011).

Podle Růčkové (2019) lze rozlišovat různé skupiny poměrových ukazatelů, schéma uvedené níže zobrazuje jednu z možností členění.

Schéma č. 3 – Členění poměrových ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování, dle Růčkové (2019)

Existuje mnoho poměrových ukazatelů. Pro tuto práci budou použity ukazatele, které jsou používány nejčastěji a mají nejširší vypovídací schopnost (Kalouda, 2011):

- ❖ Rentabilita;
- ❖ Likvidita;
- ❖ Zadluženost;
- ❖ Aktivita.

Ukazatele rentability

Rentabilita, také označovaná jako výnosnost vloženého kapitálu, měří schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu. Tento ukazatel nejčastěji vychází z hodnot obsažených v rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Rentabilita hodnotí celkovou efektivnost hospodaření podniku (Mrkvička, Kolář, 2006; Růčková, 2019).

Ukazatel je vyjadřován poměrem zisku k hodnotě vloženého kapitálu. Zisk může vstupovat do jednotlivých ukazatelů rentability v následujících kategoriích (Procházková, Jelínková, 2018; Rejnuš, 2014):

- ❖ EAT – zisk po zdanění nebo čistý zisk;
- ❖ EBT – zisk před zdaněním;
- ❖ EBIT – zisk před odečtením úroků a daní;
- ❖ EBDIT – zisk před odpisy, úroky a zdaněním.

V následující části jsou podle Růčkové (2019) vysvětleny nejčastěji využívané ukazatele rentability v praxi:

- ❖ Rentabilita vlastního kapitálu (ROE);
- ❖ Rentabilita celkového kapitálu (ROA);
- ❖ Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE);
- ❖ Rentabilita tržeb (ROS).

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku neboli kolik čistého zisku připadá na 1 Kč kapitálu vloženého akcionářem. Výsledkem je účetní hodnota, nikoli tržní hodnota investovaného kapitálu. Ukazatel ROE je pro investory či vlastníky důležitý, jelikož jim umožňuje sledovat, zda je jejich kapitál reprodukováný s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Růst ukazatele představuje např. zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě anebo pokles úročení cizího kapitálu (Kislingerová, 2010; Růčková, 2019).

Rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita aktiv napomáhá managementu podniku k hodnocení celkové efektivnosti, výdělečné schopnosti a produkční síle. Ukazatel ROA sleduje celkovou výnosnost vloženého kapitálu, a to bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly vypracovány (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých) (Hrdý, Krechovská, 2013).

Rentabilitu dlouhodobého kapitálu nebo také rentabilitu celkového investovaného kapitálu lze odvodit z ukazatele ROA. Ukazatel ROCE vyjadřuje výnosnost dlouhodobého kapitálu (dlouhodobé cizí zdroje + vlastní kapitál) vloženého do podniku neboli kapitálu vloženého na dobu delší než jeden rok. Tento ukazatel disponuje kvalitnějšími

schopnostmi pro zhodnocení vloženého kapitálu než ukazatel ROA. Je důležitý nejen pro investory a vlastníky, ale také především pro banky (Sedláček, 2007; Růčková, 2019).

Rentabilita tržeb vyjadřuje poměr zisku k tržbám. Udává, jakého zisku je podnik schopný dosáhnout při dané úrovni tržeb, tedy kolik Kč zisku dokáže získat z 1 Kč tržeb. Výsledek se nejčastěji uvádí v procentech. Ukazatel ROS vypovídá o schopnosti podniku vyrobit výrobek nebo službu za relativně nízké náklady a prodávat za relativně vysokou cenu (Holečková, 2008; Hobza, Schwartzhoffová, 2015).

Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity je chápán jako schopnost firmy uhradit své závazky. To znamená, že podnik dokáže zajistit dostatečný objem majetku v takové formě, ve které lze uhradit své závazky. Pomocí tohoto ukazatele je možné určit rizika podniku. Mezi hlavní patří platební neschopnost, jež se projeví v případě, kdy podnik není schopen řádně a včas hradit své závazky (Špička, 2017; Král, 2018).

Pro správné pochopení problematiky je důležité objasnění i dalších pojmů, jako jsou solventnost a likvidnost. Solventnost je schopnost podniku hradit své závazky ve stanovené formě, na stanoveném místě a v termínu splatnosti závazku. Likvidnost představuje schopnost přeměny aktiv na peněžní formu (Kislingerová, 2010; Růčková, 2019; Král, 2018).

Podle Růčkové (2019) lze likviditu členit na tři základní ukazatele podle podílu toho, čím je možné zaplatit, k tomu, co je nutné zaplatit:

- ❖ Běžná likvidita;
- ❖ Okamžitá likvidita;
- ❖ Pohotová likvidita;

Běžná likvidita nebo také likvidita 3. stupně udává, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. Vyjadřuje tedy, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby přeměnil veškerá svá aktiva na hotovost (Špička, 2017; Kapková, Pavelková, Šteker, 2013). Růčková (2019) uvádí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je větší pravděpodobnost, že si podnik uchová platební schopnost. Dále uvádí, že doporučená hodnota je v rozmezí 1,5–2,5 a někdy je uváděna hodnota 2. Podle Vochozky (2011) by hodnota ukazatele nikdy neměla klesnout pod hodnotu 1. Dále Kubíčková a Jindřichovská

(2015) varují před hodnotou 4, která signalizuje možnost neefektivního řízení pracovního kapitálu.

Pohotovává likvidita, označována jako likvidita 2. stupně, vyjadřuje poměr oběžných aktiv bez nejméně likvidních zásob ke krátkodobým závazkům očištěných o nedobytné pohledávky (Růčková, 2019). Kubičková a Jindřichovská (2015) uvádí doporučenou hodnotu v rozmezí 0,5–1,5. Autorky také uvádějí, že další často zmiňované rozmezí je od 1–1,5, kdy hodnota 1 je mezní hodnota a dosahovaná hodnota by měla být vyšší než hodnota 1.

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně představuje nejpřísnější ukazatel likvidity, protože do ní vstupují jen ty nejlikvidnější složky z rozvahy. Jinak řečeno hodnotí schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky v daný okamžik. Poměruje pohotové platební prostředky (peníze v pokladně, na účtu, krátkodobé cenné papíry apod.) ke krátkodobým závazkům. Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu se podle americké literatury pohybuje v rozmezí 0,9–1,1 (Mrkvička, 2006; Kubičková, Jindřichovská, 2015). Podle Růčkové (2019) se pro Českou republiku pohybují hodnoty v dolních mezích, a to okolo 0,6. Ministerstvo průmyslu udává ještě nižší hodnotu – 0,2, která je z psychologického hlediska označována jako hodnota kritická.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti charakterizuje vztah mezi vlastními a cizími zdroji pro financování podniku a posuzuje, v jakém rozsahu využívá k financování dluhy. V praxi nefunguje financování aktiv podniku pouze z vlastních, nebo jen z cizích zdrojů, a proto je důležitou funkcí managementu stanovení optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem (Růčková, 2019; Kislíngerová, Hnilica, 2004).

Podle Růčkové (2019) má zadluženost mnoho ukazatelů, které lze odvodit ze základního účetního výkazu rozvahy. V následující části práce jsou popsány základní poměrové ukazatele zadluženosti:

- ❖ Celková zadluženost;
- ❖ Koeficient samofinancování;
- ❖ Úrokové krytí;
- ❖ Míra zadluženosti.

Celková zadluženost neboli také ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje celkovou zadluženost, vyjádřenou poměrem cizího kapitálu (celkového dluhu) k celkovým aktivům. Obecně je dáno, že čím větší je hodnota celkové zadluženosti, tím je riziko pro věřitele vyšší (Máče, 2013; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013). Vochozka (2011) uvádí doporučený poměr 1:1 a bezpečnostní míru zadlužení bere jako 40 % cizího kapitálu v poměru k vlastnímu.

Míra zadluženosti neboli koeficient zadluženosti vyjadřuje poměr cizího kapitálu k vlastnímu. U tohoto ukazatele je velice důležitý časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje, a tak varuje věřitele do jaké míry mohou být ohroženy jejich nároky. Ukazatel je významný pro banky, když se rozhodují, zda poskytnout podniku nový úvěr, nebo ne (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a jejich součet by měl přibližně dát 1. Ukazatel vyjadřuje finanční nezávislost podniku a využívá poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům (Růčková, 2019; Hobza, Schwartzhoffová, 2015).

Úrokové krytí podniku říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky a jak je podnik dluhově zatížený. Ukazatel se vyjadřuje poměrem zisku (EBIT) k nákladovým úrokům. Pokud se hodnota rovná 1, pak je celý zisk podniku použit k úhradě úroků (Hobza, Schwartzhoffová, 2015). Podle Růčkové (2019) je jako doporučená hodnota trojnásobek nebo i více, aby i po splacení úroků zbyl dostatečný efekt pro akcionáře.

Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity vypovídá o schopnosti podniku hospodařit se svými aktivy. Pracuje se dvěma formami ukazatele, a to buď s dobou obratu, nebo s počtem obratu. Doba obratu vyjadřuje počet dní a počet obratu vyjadřuje počet obrátů za rok (Černohorský, Teplý, 2011; Holečková 2008).

Podle Vochozky (2011) pracují ukazatelé s jednotlivými částmi majetku, které jsou poměřovány k tržbám, výnosům či jiným položkám.

V následující části budou popsány některé základní ukazatele aktivity:

- ❖ Obrat aktiv;
- ❖ Obrat zásob;
- ❖ Doba obratu zásob;

- ❖ Doba obratu pohledávek;
- ❖ Doba obratu závazků.

Obrat aktiv vyjadřuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu a informuje podnik, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Ukazatel by měl dosahovat co nejvyšších hodnot a minimální hodnota by měla být rovna 1 (Vochozka, 2011; Procházková, Jelínková, 2018).

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát je během roku jednotlivá položka zásob prodána a následně znovu uskladněna. Jinak řečeno je to doba, která je nutná k tomu, aby peněžní prostředky přešly přes výrobky či zboží znovu do peněžní formy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013; Procházková, Jelínková, 2018).

Doba obratu zásob je odvozená od ukazatele obratu zásob. Vyjadřuje průměrný počet dnů, po který jsou zásoby vázány v podniku, a to do té doby, než se spotřebují, nebo prodají. Ukazatel je spjat s likviditou, jelikož vyjadřuje počet dnů, za kterých se zásoby přemění na hotovost nebo pohledávku (Vochozka, 2011; Hobza, Schwartzhoffová, 2015).

Doba obratu pohledávek podobně jako doba obratu zásob vyjadřuje počet dnů, než se pohledávky přemění na hotovost. Také se dá říct, že se jedná o průměrnou dobu, za niž byly pohledávky v daném období uhrazeny (Sedláček, 2007; Procházková, Jelínková, 2018).

Doba obratu závazků je založena na stejném principu jako doba obratu zásob a pohledávek, tzn. že zjišťuje a měří dobu, za kterou jsou v průměru krátkodobé závazky uhrazeny neboli kolikrát může podnik uhradit ze svých tržeb krátkodobé závazky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015; Hobza, Schwartzhoffová, 2015).

3.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Ukazatel lze označovat také jako fondy finančních prostředků neboli finanční fond a vyjadřuje rozdíl mezi souhrnem položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. Mezi nejčastější ukazatele patří čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky (Sedláček, 2007; Král, 2010).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál patří mezi nejzákladnější rozdílové ukazatele a má významný vliv na platební schopnost podniku. Vypočítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (dluhy). Pokud má podnik přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými zdroji, pak je podnik likvidní (Petřík, 2009; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky neboli peněžní finanční fond tvoří finanční prostředky, které jsou bezprostředně k dispozici k úhradě závazků. Tento fond je používán pro nejpřísnější posouzení likvidity podniku. ČPP je vypočítán jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (Petřík, 2009; Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

3.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Na rozdíl od poměrových ukazatelů, které vyjadřují a hodnotí dílčí stránky finančního zdraví podniku, analýza soustav ukazatelů hodnotí finanční zdraví podniku komplexně. Analýza soustav ukazatelů patří mezi složitější rozborové metody, které mají za cíl komplexně vyjádřit finanční situaci a výkonnost podniku, a to za pomoci jednoho čísla (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Podle Růčkové (2019) má funkční model tři základní funkce:

- Vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy;
- Ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku;
- Poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů.

Dále lze podle Růčkové (2019) rozdělit analýzu soustav ukazatelů na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a na účelově vybrané skupiny ukazatelů. V rámci této práce budou popsány a použity účelově vybrané skupiny ukazatelů, a to bankrotní a bonitní modely.

Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely jsou důležité zejména pro banky a jiné věřitele, protože na základně výsledků mohou posoudit, zda je podnik schopný splácet své závazky a zda je podnik ohrožen bankrotem (Růčková, 2019; Vochozka, 2011).

Modely vychází z předpokladu, že každý podnik před bankrotem vykazuje symptomy, které jsou typické pro tuto událost. Mezi ty nejčastější patří problémy s běžnou likviditou, čistým pracovním kapitálem a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2019; Rejnuš, 2014).

V následující části práce budou popsány dva nejčastěji využívané modely, a to Altmanovo Z-skóre a index důvěryhodnosti.

Altmanovo Z-skóre

Hlavním záměrem Altmanova modelu je zjistit, jak jednoduše odlišit firmy ohrožené bankrotem od firem, které jsou bankrotem ohroženy minimálně. Tento model lze definovat jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha. Největší váhu má rentabilita celkového kapitálu (Růčková, 2019; Caouette, Altman, Narayanan, 1998).

Altman třídí pozorované objekty do dvou nebo více definovaných skupin podle určitých charakteristik. Mezi některé lze řadit akciové společnosti s veřejně obchodovanými akciemi, společnosti neobchodovatelné na finančních trzích apod. (Růčková, 2019; Caouette, Altman, Narayanan, 1998).

Pro české prostředí je nejlepší zvolit verzi pro rozvojové trhy, kde není kladen velký důraz na kapitálové trhy. Pro tyto podmínky existuje modifikovaný Altmanův index v podobě Z-skóre. Tento index není vázán na znalost tržní hodnoty podniku a využívá informace ze základních účetních výkazů. Hodnoty Z-skóre a interpretace jednotlivých hodnot jsou uvedeny v následující tabulce č. 3 (Růčková, 2019; Synek, Kopkáně, Kubálková, 2009).

Tabulka č. 4 – Interpretace výsledků Altmanova Z-skóre

Hodnota indexu	Interpretace
Z-skóre >2,6	Uspokojivá finanční situace
1,1 < Z-skóre < 2,6	„Šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
Z-skóre < 1,1	Firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Zdroj: Vlastní zpracování, dle Růčkové (2019)

Model IN – Index důvěryhodnosti

První model indexu důvěryhodnosti vznikl v roce 1995 a jeho autory byli manželé Neumairovi. Model vznikl pro účely zhodnocení finančního zdraví firem v českém prostředí. Stejně jako Altmanův model je i model IN vyjádřen poměrovými ukazateli, kterým je přiřazena váha, tvořená váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele (Růčková, 2019).

Existují celkem čtyři modifikované modely indexu důvěryhodnosti. Členit je lze podle roku, kdy byly zkonstruovány (Růčková, 2019):

- ❖ Index IN95;
- ❖ Index IN99;
- ❖ Index IN01;
- ❖ Index IN05.

V této diplomové práci bude aplikován index IN05, který vznikl jako poslední a je nejčastěji využíván.

Tabulka č. 5 – Interpretace výsledků indexu IN05

Hodnota indexu	Interpretace
$IN05 < 0,9$	Bankrotní model
$0,9 < IN05 < 1,6$	„Šedá zóna“
$IN05 > 1,6$	Bonitní model

Zdroj: Vlastní zpracování, dle Synek, Kopkáně, Kubálková (2009)

4 Vlastní práce

Tato kapitola obsahuje praktickou část, ve které je provedena samotná aplikace finanční analýzy vybraného podniku, a to konkrétně dopravní společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o., za období 2013–2020. V první části bude představen sledovaný podnik a následně budou aplikovány metody finanční analýzy, které byly popsány v teoretické části diplomové práce. Data obsažená v tabulkách a použítá pro výpočty jsou zveřejňována na volně přístupném webovém portálu www.justice.cz.

4.1 Charakteristika podniku

V této kapitole je stručně popsán vybraný podnik, a to MARTIN UHER, spol. s r. o. Nejdříve jsou uvedeny základní údaje a následně je popsán samotný podnik a jeho stručná historie.

Základní údaje:

Obchodní firma:	MARTIN UHER, spol. s r. o.
Sídlo společnosti:	Řevnická 605, 252 10 Mníšek pod Brdy
Identifikační číslo:	267 39 135
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Datum vzniku a zápisu:	2. prosince 2002
Předmět podnikání:	silniční motorová doprava osobní
Základní kapitál:	6 525 000 Kč

Obrázek č. 1 – Logo společnosti



MARTIN UHER

Zdroj: Vlastní zpracování, dle www.kurzy.cz

O společnosti

MARTIN UHER, spol. s r. o., je silniční, motorová a dopravní společnost. Jednatel společnosti a největším vlastníkem podílu základního kapitálu je Martin Uher s 90% podílem, zbylých 10 % vlastní Hana Uhrová. Podnik provozuje autobusové linky v rámci systému Pražské integrované dopravy, a to od oblasti Prahy po Mníšecko. Dále poskytuje svoje služby v oblastech Vltavy a Berounky jižně od Prahy. Podnik je členem středočeského profesního sdružení ADSSS.

Podnik v roce 2018 vybavil své autobusy moderním odbavovacím zařízením MOS, které například umožňuje cestujícím platit platební kartou. V roce 2019 společnost nakoupila 5 nových autobusů a v současnosti vlastní kolem 40 autobusů.

Firma se během let stejně jako i ostatní autobusoví dopravci potýká s nedostatkem řidičů a s jejich vysokým průměrným věkem. Postupný přehled průměrného počtu zaměstnanců a mzdových nákladů lze vidět v grafu č. 1, kde je vidět pomalý nárůst počtu řidičů od roku 2017. Mzdové náklady rostly od roku 2017 v závislosti na nárůstu zaměstnanců. V roce 2020 podnik dosáhl nejvyšších hodnot – zaměstnával 65 řidičů a mzdové náklady tvořily celkem 38 575 tis. Kč. Podnik i nadále hledá nové řidiče a řidičky.

Tabulka č. 6 – Průměrný počet zaměstnanců v souvislosti s mzdovými náklady v letech 2013–2020

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Průměrný počet zaměstnanců	49	49	50	49	53	54	58	65
Mzdové náklady (v tis. Kč)	21 088	21 686	22 478	24 451	27 851	29 667	36 660	38 575

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Historie

Martin Uher začal podnikat v roce 1991 jako smluvní řidič pro dopravce FEDOS. Od 1. října 1992 působil jako přímý subdodavatel Dopravního podniku hl. m. Prahy a získal vlastní licenci na značku „Martin Uher – autobusová doprava“. Pod touto značkou zajišťoval celotýdenní provoz jen jedním pronajatým autobusem. První autobus podnik zakoupil počátkem roku 1993 a již v roce 1994 vlastnil 4 autobusy.

V roce 1995 získal podnik novou linku PID, která se stala historicky první příměstskou linkou PID, kterou neprovozoval Dopravní podnik hl. m. Prahy a. s. Dále se

podnik v tomto roce příležitostně podílel na zajišťování náhradní autobusové dopravy za pražské tramvaje a vozový park se rozšířil na 6 autobusů.

V roce 1996 byl vozový park rozšířen na 12 autobusů a následně v roce 1997 pak na 16 autobusů. V roce 1997 koupil podnik v Mníšku pod Brdy vlastní objekt, jehož část pronajímá velkoobchodní firmě, od níž nakupuje náhradní díly.

V roce 2000 podnik vlastnil už 25 autobusů a v roce 2011 se podílel z 2,33 % na dopravních výkonech v rámci autobusové dopravy PID.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole je provedena analýza absolutních ukazatelů, která umožňuje se lépe seznámit s účetními výkazy společnosti MARTIN UHER. Mezi tyto výkazy patří rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Pro hodnocení jednotlivých položek jsou využity horizontální a vertikální analýzy, zachycující trend vývoje jednotlivých položek účetních výkazů v letech 2013–2020.

4.2.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulky č. 7 a 8 zobrazují rozvahu ve zkráceném rozsahu. Tabulky uvádí meziroční změny vybraných položek aktiv v absolutním a relativním vyjádření v letech 2013–2020. Pro výpočet byly využity vzorce č. 1 a 2 – viz metodika.

Tabulka č. 7 – Horizontální analýza aktiv v letech 2013–2020 (absolutní změna v tis. Kč)

Aktiva	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Aktiva celkem	1 937	4 020	7 892	5 904	6 118	8 426	6 171
Stálá aktiva	1 426	4 376	1 621	4 415	-891	13 038	2 477
DNM	0	0	0	0	0	0	0
DHM	1 426	4 376	1 621	4 415	-891	13 038	2 477
DFM	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	494	-331	6 180	1 455	7 017	-5 879	4 105
Zásoby	-35	-31	-150	-170	76	193	-222
Pohledávky	-1 783	-400	-1 081	-416	1 263	1 671	-585
KFM	2 312	100	-9 054	0	0	0	0
Peněžní prostředky	825	-2 650	15 422	2 041	5 678	-7 743	4 912
Časové rozlišení aktiv	17	-25	91	34	-8	1 267	-411

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Tabulka č. 8 – Horizontální analýza aktiv v letech 2013–2020 (relativní změna v %)

Aktiva	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Aktiva celkem	2,92	5,89	10,93	7,37	7,11	9,14	6,14
Stálá aktiva	2,70	8,07	2,76	7,33	-1,38	20,44	3,22
DNM	0	0	0	0	0	0	0
DHM	2,70	8,07	2,76	7,33	-1,38	20,44	3,22
DFM	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	3,68	-2,38	45,52	7,36	33,08	-20,83	18,32
Zásoby	-6,10	-5,75	-29,53	-47,49	40,43	73,11	-48,58
Pohledávky	-28,77	-9,06	-26,93	-14,18	50,18	44,21	-10,73
KFM	34,81	1,12	-100	0	0	0	0
Peněžní prostředky	28,77	-71,76	1	12,40	30,68	-32,02	29,88
Časové rozlišení aktiv	43,59	-44,64	293,55	27,87	-5,13	856,08	-29,05

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Z výsledných hodnot provedené horizontální analýzy, viz výše, je zřejmé, že meziroční vývoj celkových aktiv vykazuje převážně stabilní vývoj. Nejpriznivější vliv na vývoj celkových aktiv mají s výjimkou roku 2018 stálá aktiva. Nejvyšší nárůst celkových aktiv nastal v roce 2019, kdy jejich hodnota vzrostla oproti roku 2018 o 8 426 tis. Kč, což je v relativní změně růst o 9,14 %. Tento nárůst zapříčinila stálá aktiva, která vykazují kolísavý charakter a jsou tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem. Ve zmíněném roce 2019 vzrostla položka DHM o nejvyšší částku oproti předešlému roku 2018, a to o 13 038 tis. Kč neboli o 20,44 %. Nejnižší nárůst DHM nastal v roce 2018, kdy oproti roku 2017 klesla položka o 891 tis. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku klesla v roce 2018 oproti roku 2017 z 64 664 tis. Kč na 63 773 tis. Kč. Položky dlouhodobého nehmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku vykazují hodnoty 0, jelikož podnik MARTIN UHER nevykazuje žádné hodnoty v těchto položkách.

Oběžná aktiva vykazují rovněž kolísavý charakter. Nejvyšší nárůst v absolutní změně oběžných aktiv nastal v roce 2018, kdy hodnota položky vzrostla oproti roku 2017 o 7 017 tis. Kč, což činí v relativním vyjádření 33,08 %. Nejvyšší vliv na tento růst zapříčinil nárůst peněžních prostředků, které oproti roku 2017 vzrostly o 5 678 tis. Kč. V relativním vyjádření vzrostla hodnota peněžních prostředků o 30,68 %. Samostatně vykazují peněžní prostředky nejvyšší nárůst v roce 2016, kdy hodnota položky vzrostla oproti roku 2015 o 15 422 tis. Kč neboli o 1 478,62 %. Tato změna představuje nejvyšší nárůst za celé sledované období, zapříčiněný vysokým nárůstem peněžních prostředků z 1 043 tis. Kč na 16 465 tis. Kč. Naopak nejnižší nárůst oběžných aktiv nastal v roce 2019, kdy hodnota položky klesla oproti roku 2018 o 5 879 tis. Kč neboli o 20,83 %.

Změna byla zapříčiněna poklesem hodnot peněžních prostředků, které klesly oproti předchozímu roku o 7 743 tis. Kč, což činí v relativním vyjádření 32,02 %. Zásoby spolu s pohledávkami vykazovaly kromě roku 2018 a 2019 konstantní pokles hodnot. Zásoby vykazují nejvyšší nárůst v roce 2019, kdy hodnota položky dosáhla nejvyšší úrovně, a to 457 tis. Kč, to činí oproti roku 2018 nárůst o 193 tis. Kč. Nejnižší nárůst vykazují zásoby v roce 2020, kdy jejich hodnota klesla z 457 tis. Kč na 235 tis. Kč. V relativním vyjádření to představuje pokles o 48,58 %. V absolutní změně dosáhly pohledávky nejvyššího nárůstu v roce 2018, kdy hodnota vzrostla oproti předešlému roku o 1 671 tis. Kč. Nejnižšího nárůstu dosáhly pohledávky v roce 2014, kdy oproti roku 2013 klesla hodnota o 1 783 tis. Kč, to je v relativní změně pokles o 28,77 %. KFM vykazují od roku 2016 do konce sledovaného období nulové hodnoty, a to kvůli změně účetních předpisů, které nastaly v roce 2016. Následně byla položka vyčleněna na peněžní prostředky.

Časové rozlišení je položkou, jež má nejnižší vliv na celková aktiva. Nejvyšší nárůst vykazala položka v roce 2019, kdy oproti roku 2018 vzrostla její hodnota o 1 267 tis. Kč neboli o 856,08 %. Nejnižší nárůst hodnoty položky časového rozlišení nastal v roce 2015, kdy hodnota klesla oproti roku o 25 tis. Kč, což je v relativním vyjádření o 44,64 %.

4.2.2 Horizontální analýza pasiv

V tabulkách č. 9 a 10 jsou uvedeny meziroční změny vybraných položek pasiv, a to v absolutním a relativním vyjádření ve sledovaném období 2013–2020. Výsledné tabulky jsou zobrazeny ve zkráceném rozsahu a pro jejich výpočet byly využity vzorce č. 1 a 2 – viz metodika.

Tabulka č. 9 – Horizontální analýza pasiv v letech 2013–2020 (absolutní změna v tis. Kč)

Pasiva	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Pasiva celkem	1 937	4 020	7 892	5 904	6 118	8 426	6 171
Vlastní kapitál	3 862	3 866	7 424	6 605	4 629	8 068	5 916
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	1	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	1	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	5 980	1 186	6 542	5 043	6 209	7 405	8 069
VH běžného účetního období	-2 119	2 680	1 633	811	-1 580	663	-2 153
Cizí zdroje	-1 979	182	451	-686	1 476	313	382
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0
Závazky	-1 979	182	451	-686	1 476	313	382
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	-1 979	182	451	-686	1 476	313	382
Časové rozlišení pasiv	54	-28	17	-15	13	45	-127

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Tabulka č. 10 – Horizontální analýza pasiv v letech 2013–2020 (relativní změna v %)

Pasiva	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Pasiva celkem	3	6	11	7	7	9	6
Vlastní kapitál	6	6	11	8,81	6	9	6
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0,15	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	13	2	12	8	9	10	10
VH běžného účetního období	-35	69	25	10	-18	9	-27
Cizí zdroje	-31	4	10	-14	34	5	6
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0
Závazky	-31	4	10	-14	34	5	6
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	-31	4	10	-14	34	5	6
Časové rozlišení pasiv	50	-17,28	12,69	-9,93	9,56	30,20	-65,46

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Výsledné hodnoty horizontální analýzy pasiv vykazují, že meziroční vývoj celkových pasiv má podobně jako u aktiv stabilní vývoj. Za celé sledované období vykazují celková pasiva kladné hodnoty. Nejvyšší nárůst celkových pasiv nastal v roce 2016, kdy jejich hodnota vzrostla z 72 235 tis. Kč na 80 127 tis. Kč, což znamená nárůst o 7 892 tis. Kč neboli v relativním vyjádření o 11 %.

Podobně je na tom i vlastní kapitál, který taktéž vyazuje za celé sledované období kladné hodnoty. Nejvyšší procentní nárůst položky vlastního kapitálu nastal v roce 2016, kdy oproti předchozímu roku 2015 hodnota vzrostla o 11 % neboli o 7 424 tis. Kč.

Základní kapitál vykazuje hodnotu 0 z důvodu konstantní neměnné částky, a to 6 525 tis. Kč. Stejně jsou na tom i kapitálové fondy a fondy ze zisku, jež vykazují rozdílnou hodnotu pouze v roce 2013. Výsledek hospodaření minulých let vykazuje nejvyšší nárůst v roce 2014, kdy hodnota vzrostla o 5 980 tis. Kč. Nejnižší nárůst hodnoty nastal v následujícím roce 2015, kdy hodnota vzrostla o pouhých 1 186 tis. Kč neboli o 2 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období vykázal propad hodnot v letech 2014 a 2018. V roce 2013 vykazuje položka nejvyšší propad o 2 119 tis. Kč, což činí v relativním vyjádření propad o 35 %. Následující rok 2015 vykazuje v porovnání s minulým rokem nárůst o 2 680 tis. Kč, což je nejvyšší nárůst, a to o 69 %. V roce 2018 klesl výsledek hospodaření běžného účetního období o 1 580 tis. Kč neboli o 18 %.

Cizí zdroje vykazují v letech 2014 a 2017 záporné hodnoty, jež jsou ovlivněny poklesem závazků, respektive krátkodobých závazků. V roce 2014 klesla hodnota krátkodobých závazků o 1 979 tis. Kč a v roce 2017 o 686 tis. Kč v porovnání s předcházejícími roky. V roce 2014 činil propad 31 % a v roce 2017 14 %. Nejvyšší nárůst vykázal podnik v roce 2018, kdy v porovnání s předchozím rokem vzrostla hodnota o 1 476 tis. Kč, což činí 34 %. Položky rezerv a dlouhodobých závazků vykazují hodnoty 0, jelikož podnik MARTIN UHER nevykazuje během sledovaného období žádné hodnoty těchto položek.

Časové rozlišení v roce 2014 vykazuje nejvyšší nárůst hodnoty o 54 tis. Kč, které činí v relativním vyjádření nárůst o 50 %. Největší propad firma zaznamenala v roce 2020, kdy hodnota výdajů příštích období klesla ze 194 tis. Kč na 67 tis. Kč. Tento rozdíl představuje pokles o 127 tis. Kč neboli v relativní změně o 65,46 %.

4.2.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulky č. 11 a 12 zobrazují výkaz zisku a ztrát ve zkráceném rozsahu. V tabulkách jsou uvedeny meziroční změny vybraných položek VZZ jak v absolutním, tak v relativním vyjádření, a to v letech 2013–2020. Pro výpočet byly využity vzorce č. 1 a 2 – viz metodika.

Tabulka č. 11 – Horizontální analýza VZZ v letech 2013–2020 (absolutní změna v tis. Kč)

VZZ	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 810	1 375	695	341	-2 127	10 892	-10 198
Výkonová spotřeba	2 098	-634	-706	-791	2 050	6 023	-590
Spotřeba mat. a Energie	275	-2 562	-645	427	1 322	2 561	-1 558
Služby	1 823	1 028	-61	-1 218	728	3 462	470
Přidaná hodnota	-288	2 009	1 401	1 132	-4 177	4 869	-9 608
Osobní náklady	879	767	2 588	4 641	2 396	9 143	2 503
Mzdové náklady	598	792	1 973	3 400	1 816	3 933	4 975
Náklady na SZ, ZP a ostatní N	227	-157	1 461	1 241	580	2 150	588
Úpravy hodnot v provoz. oblasti	986	-92	980	659	1 268	1 172	1 083
Ostatní provozní výnosy	4 679	-2 820	4 035	5 554	6 108	6 052	11 406
Tržby z prodaného DM	50	30	-50	405	155	-560	-80
Jiné provozní výnosy	-7 479	6 935	33 410	5 153	5 956	6 612	11 464
Provozní VH	151	691	2 206	734	-1 394	586	-1 995
Finanční VH	-124	-272	-36	117	-159	-162	-424
VH před zdaněním	-2 451	2 897	2 170	851	-1 553	424	-2 379
VH za účetní období	-2 119	2 680	1 633	811	-1 580	663	-2 153

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Tabulka č. 12 – Horizontální analýza VZZ v letech 2013–2020 (relativní změna v %)

VZZ	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4	3	1	1	-4	21	-16
Výkonová spotřeba	6	-2	-2	-2	6	16	-1
Spotřeba mat. a energie	1,03	-10	-3	2	5	10,04	-6
Služby	22	10	-1	-10	7	30	3
Přidaná hodnota	6	5	15	25	12	59	12
Osobní náklady	3	3	9	14	6	23	5
Mzdové náklady	3	4	9	14	7	13	15
Náklady na SZ, ZP a ostatní N	3	-2	22	15	6	22	5
Úpravy hodnot v provoz. oblasti	42	-1	8	5	9	8	7
Ostatní provozní výnosy	15	-8	12	15	14	12	21
Tržby z prodaného DM	71	25	-33	405	31	-85	-80
Jiné provozní výnosy	-23,64	19,12	99,98	14	14	14	21
Provozní VH	2	9	27	7	-12	6	-19
Finanční VH	-20,53	-37,36	-4	11	-17,30	-15	-34
VH před zdaněním	-36	66	30	9	-15	5	-26
VH za účetní období	-35	69	25	10	-18	9	-27

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Meziroční vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb vykazuje během sledovaných let kolísavý trend. Jejich hodnota vykazuje převážně meziroční růst, výjimkou jsou roky 2018 a 2020. Nejvyšší nárůst hodnoty tržeb z prodeje výrobků a služeb nastal v roce 2019, kdy tržby vzrostly z 52 485 tis. Kč na 63 377 tis. Kč, to je oproti předešlému roku nárůst o 10 892 tis. Kč neboli o 21 %. Největší propad tržeb z prodeje výrobků a služeb nastal v roce 2020. Hodnota klesla oproti předešlému roku celkem o 10 198 tis. Kč, z 63 377 tis. Kč na 53 179 tis. Kč, to činí celkem pokles o 16 %.

Výkonová spotřeba vykazuje klesající trend od roku 2015 do roku 2017. V roce 2017 nastal nejvyšší pokles, a to o 791 tis. Kč, což činí pokles o 2 %. Naopak nejvyšší nárůst hodnoty výkonové spotřeby nastal v roce 2019, kdy hodnota vzrostla z 36 862 tis. Kč na 42 885 tis. Kč, což znamená nárůst o 6 023 tis. Kč neboli o 16 %. Výkonová spotřeba zahrnuje spotřebu materiálu a energie a služby.

Z porovnání výsledných hodnot v čase vyplývá, že položka osobní náklady vykazuje během sledovaných let příznivý růst. Mezi osobní náklady patří mzdové náklady a náklady na SZ, ZP a ostatní náklady. Jediný pokles nastal v roce 2015, kdy položka nákladů na SZ, ZP a ostatních nákladů klesla z 6 855 tis. Kč na 6 698 tis. Kč, to činí pokles o 157 tis. Kč neboli pokles o 2 %.

Úpravy hodnot v provozní oblasti a ostatní provozní činnosti vykazují příznivý meziroční vývoj. Obě položky vykazují až na rok 2015 rostoucí trend. Hodnota položky hodnoty úprav v provozní oblasti klesla ve zmíněném roce z 12 085 tis. Kč na 11 993 tis. Kč, což je pouhý 1% pokles a hodnota položky ostatní provozní činnosti klesla z 36 387 tis. Kč na 33 567 tis. Kč, tj. pokles o 8 %.

Provozní výsledek hospodaření má v meziročním srovnáním kromě let 2018–2017 a 2020–2019 rostoucí tendenci. Nejvyšší nárůst hodnoty nastal v roce 2016, a to z 8 286 tis. Kč na 10 492 tis. Kč, tj. celkový nárůst o 2 206 tis. Kč neboli o 27 %. Naopak k nejvyššímu propadu hodnoty nastal mezi lety 2020–2019, kdy hodnota klesla celkem o 1 995 tis. Kč. Pokles byl zapříčiněn propadem hodnoty provozního výsledku hospodaření z 10 418 tis. Kč na 8 463 tis. Kč.

Finanční výsledek hospodaření vykazuje převážně klesající meziroční vývoj. Jediný meziroční nárůst hodnoty nastal v roce 2017, kdy hodnota položky finančního výsledku hospodaření vzrostla z –1 036 tis. Kč na –919 tis. Kč, to je celkový nárůst o 117 tis. Kč. V ostatních letech podnik vykazuje pokles, který dosáhl svého maxima v roce 2020, kdy hodnota celkem klesla o 424 tis. Kč, v relativním vyjádření o 34 %.

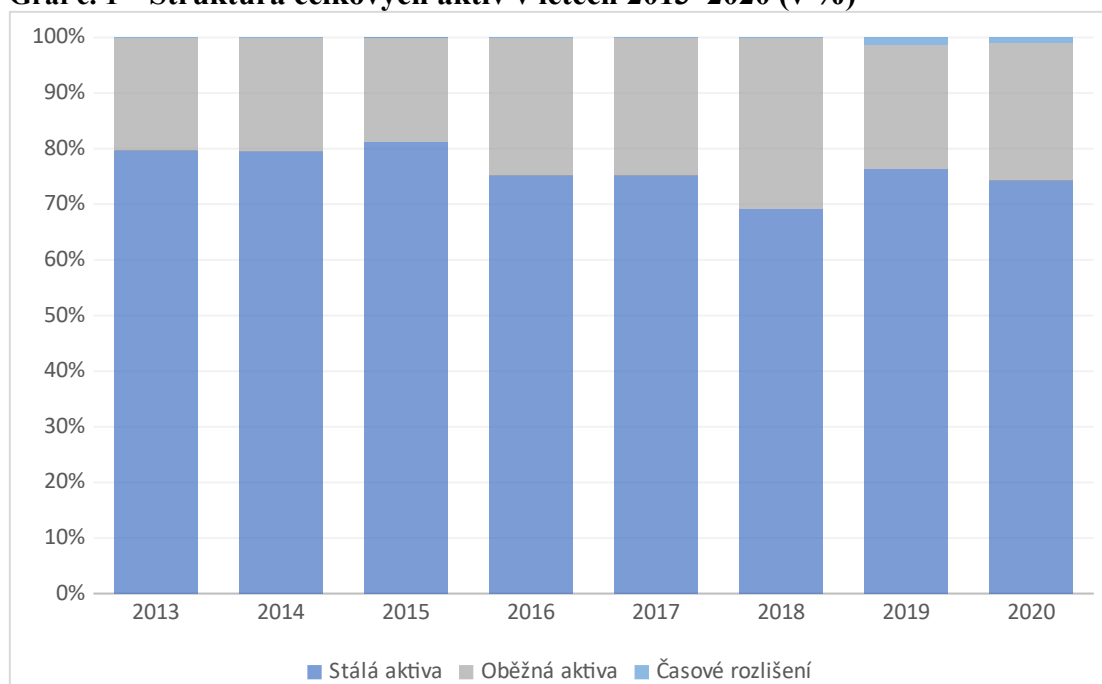
Položky výsledek hospodaření před zdaněním a výsledek hospodaření za účetní období vykazují stejný meziroční vývoj. Obě vykazují v meziročním srovnání nárůst hodnot kromě let 2014, 2018 a 2020. K nejvyššímu nárůstu hodnot došlo v roce 2015, kdy obě položky vykazují celkový nárůst o 66 % a 69 %. Hodnota položky VH před zdaněním vzrostla z 4 389 tis. Kč na 7 286 tis. Kč a hodnota položky VH za účetní období vzrostla z 3 862 tis. Kč na 6 542 tis. Kč. Nejvyšší propad hodnot nastal v roce 2014, kdy hodnota výsledku hospodaření před zdaněním klesla z 6 840 tis. Kč na 4 389 tis. Kč a hodnota

položky výsledku hospodaření za účetní období klesla z 5 981 tis. Kč na 3 862 tis. Kč. Pokles u položky VH před zdaněním činí 2 451 tis. Kč, tj. 36 %, a u položky VH za účetní období činí pokles 2 199 tis. Kč, což je o 35 %.

4.2.4 Vertikální analýza aktiv

Grafy č. 1 a č. 2 zobrazují výsledné hodnoty vertikální analýzy aktiv v letech 2013–2020. Graf č. 1 znázorňuje procentní zastoupení stálých aktiv, oběžných aktiv a časové rozlišení na celkové hodnotě aktiv. Graf č. 2 zobrazuje procentní podíl zásob, pohledávek, krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků na oběžná aktiva. Hodnoty jsou vypočítány podle vzorce č. 3 – viz metodika.

Graf č. 1 – Struktura celkových aktiv v letech 2013–2020 (v %)

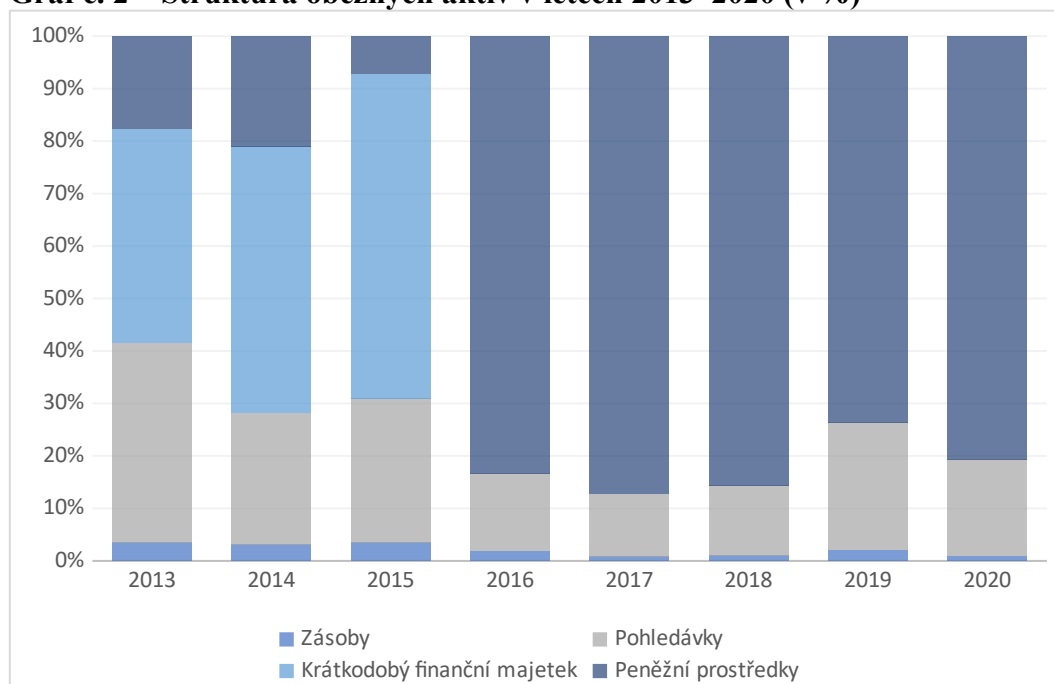


Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Z provedené vertikální analýzy aktiv je zřejmé, že největší podíl celkových aktiv tvoří za celé sledované období stálá aktiva. Stálá aktiva byla za celou sledovanou dobu tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, kdy hodnotu DHM představovala položka hmotné movité věci a jejich soubory, podílející se ve sledovaném období více než 99 % na DHM. Stálá aktiva vykazují kolísavý charakter a pohybují se v rozmezí od 69–81 %. Nejnižšího podílu na celkových aktivech dosáhla stálá aktiva v roce 2018, a to 69 %. V

tomto roce klesla hodnota DHM z 64 664 tis. Kč na 63 773 tis. Kč. Naopak nejvyššího podílu dosáhla stálá aktiva na celková aktiva v roce 2015, a to 81 %, kdy došlo k poklesu oběžných aktiv.

Graf č. 2 – Struktura oběžných aktiv v letech 2013–2020 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Oběžná aktiva mají druhý největší podíl na celkových aktivech. I tato položka stejně jako předchozí vykazuje kolísavý charakter za celé sledované období. Hodnoty se pohybují v rozmezí od 19–31 %. Nejnižšího podílu na celkových aktivech dosáhla v roce 2015 položka oběžných aktiv, a to pouhých 19 %, přičemž hodnota oběžných aktiv mírně klesla z 13 907 tis. Kč na 13 576 tis. Kč. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2018, kdy podíl oběžných aktiv na celkových aktivech tvořil 31 %. V tomto roce výrazně vzrostla hodnota oběžných aktiv z 21 211 tis. Kč na nejvyšší hodnotu oběžných aktiv vůbec, a to 28 228 tis. Kč. Nejvyšší podíl oběžných aktiv tvořil od začátku sledovaného období do roku 2015 krátkodobý finanční majetek. Hodnoty položky krátkodobého finančního majetku se pohybují v rozmezí od 50–67 %. Od roku 2016 do konce sledovaného období je tato položka nulová, a to kvůli změně účetních předpisů, k níž došlo v roce 2016. Následně byla položka vyčleněna na peněžní prostředky, které od roku 2016 do konce sledovaného období tvoří nejvyšší podíl oběžných aktiv. Nejvyšší podíl vznikl v roce 2017, kdy peněžní prostředky tvořily celkem 87 % z oběžných aktiv. Tento růst byl

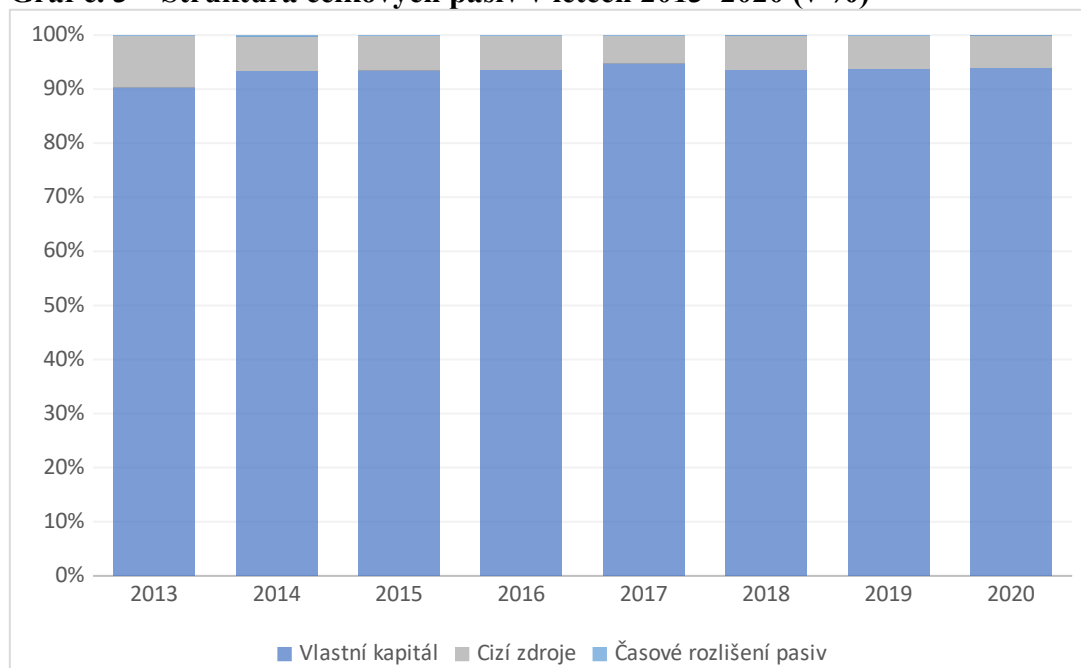
zapříčiněn poklesem jak hodnoty závazků, tak i hodnoty pohledávek. Hodnota peněžních prostředků je převážně tvořena podílem peněžních prostředků na účtech, přičemž nejvyšší podíl peněžních prostředků na účtech nastal v roce 2019, kdy byl tento podíl na celkových peněžních prostředcích 94 %. Pohledávky začátkem sledovaného období tvořily nemalý podíl – v roce 2013 to bylo 46 % k oběžným aktivům. Následující roky podíl klesá, důvodem je pokles hodnot pohledávek, kdy z nejvyšší hodnoty 6 197 tis. Kč, vykázané v roce 2013, klesla hodnota pohledávek na nejnižší hodnotu za celé sledované období, a to na 2 517 tis. Kč vykázaných v roce 2017. Pohledávky jsou za celé sledované období tvořeny položkou krátkodobými pohledávkami. Zásoby představují nejmenší podíl na oběžných aktivech, kdy se jeho hodnoty pohybují v rozmezí od 0,89–4,28 %. U zásob podobně jako u pohledávek spíše dochází k postupnému poklesu hodnot zásob. Nejvyšší hodnoty položka dosáhla v roce 2013, a to 574 tis. Kč, kdy tvořila také nejvyšší podíl zásob na oběžná aktiva, konkrétně 4,28 %. V roce 2017 dosáhla položka zásob nejnižší hodnoty vůbec, a to 188 tis. Kč. Podíl v tomto roce tvořil pouze 0,89 % zásob k oběžným aktivům. Za celé sledované období jsou zásoby 100 % tvořeny položkou materiál.

Časové rozlišení se podílí na celkových aktivech nejméně. Hodnoty vykazují kolísavý charakter a pohybují se v rozmezí od 0,04–1 %. Nejnižšího podílu na celkových aktiv dosáhla položka časové rozlišení v roce 2015, a to 0,04 %, kdy hodnota klesla z 56 tis. Kč na 31 tis. Kč. Následný rok 2016 položka časového rozlišení výrazně vzrostla na 122 tis. Kč. Nejvyšší podíl na celkových aktivech je vykázán v roce 2019, kdy oběžná aktiva tvoří 1% podíl z celkových aktiv. V tomto roce dosáhla položka časového rozložení nejvyšší hodnoty, a to 1 415 tis. Kč. Časové rozlišení je ze 100 % tvořené položkou náklady příštích období, které tvoří náklady na pojistné, nakoupené dálniční známky a náklady za umístění reklamního poutače.

4.2.5 Vertikální analýza pasiv

V grafech č. 3, 4 a 5 jsou zobrazeny výsledné hodnoty vertikální analýzy pasiv v letech 2013–2020. Výsledné hodnoty zobrazené v grafu č. 3 hodnotí procentní podíl konkrétních položek pasiv tj. – vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení na celkové hodnotě pasiv. Graf č. 4 Výpočet je proveden podle vzorce č. 3 – viz metodika.

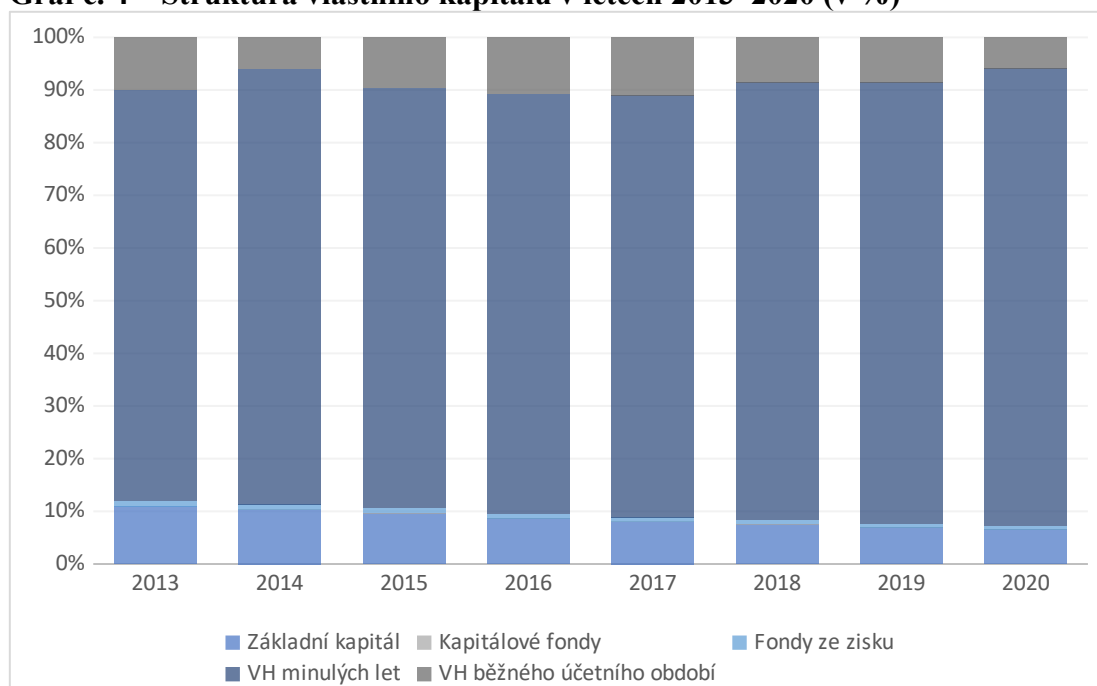
Graf č. 3 – Struktura celkových pasiv v letech 2013–2020 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Výsledné hodnoty zobrazené v grafu č. 3 vykazují, že největší podíl celkových pasiv tvoří za celé sledované období vlastní kapitál. Hodnoty položky vlastního kapitálu vykazují kolísavý charakter a pohybují se v rozmezí 90–95 %. Nejnižší podíl vlastního kapitálu na celková pasiva byl vykázán v roce 2013, kdy činil 90 %. Hodnota vlastního kapitálu v tomto roce byla 59 806 tis. Kč a následný rok vzrostla na 67 534 tis. Kč. Nejvyššího podílu dosáhl podnik v roce 2017, kdy vlastní kapitál tvořil 95% podíl celkových pasiv. Hodnota položky vlastního kapitálu činila celkem 81 563 tis. Kč.

Graf č. 4 – Struktura vlastního kapitálu v letech 2013–2020 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Z grafu č. 4 lze vidět, že je vlastní kapitál tvořen položkami základní kapitál, fondy ze zisku, výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření za běžné účetní období. Nejvyšší podíl vlastního kapitálu tvoří VH minulých let, jehož hodnoty mají kolísavou tendenci a pohybují se v rozmezí od 78–87 %. Nejnižší dosaženou hodnotu vykazuje podnik v roce 2013, kdy podíl VH minulých let tvoří 78% podíl k vlastnímu kapitálu. Hodnota této položky činí 46 647 tis. Kč. V následném roce hodnota VH minulých let výrazně vzrostla na 52 627 tis. Kč. Nejvyššího podílu VH minulých let na vlastní kapitál podnik dosáhl v roce 2020, kdy tento podíl činil 86,93 %. Hodnota položky VH minulých let neustále rostla až do roku 2020, kdy dosáhla svého maxima, a to 87 081 tis. Kč. VH minulých let je po celé sledované období tvořeno položkou nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let. Méně výrazný podíl na vlastním kapitálu tvoří položky základní kapitál a VH běžného účetního období. Základní kapitál vykazuje klesající tendenci, která je způsobena rostoucím podílem vlastního kapitálu na neměícím se základním kapitálu. VH běžného účetního období vykazuje kolísavou tendenci. Hodnoty výše zmíněných položek se pohybují v rozmezí od 5–11 %. Základní kapitál vykázal nejnižší podíl na vlastním kapitálu v roce 2020, konkrétně 6,51 %. VH běžného období vykázal nejnižší podíl na vlastní kapitál taktéž v roce 2020, a to 5,91 %, kdy hodnota položky VH běžného období klesla z 8 069 tis. Kč na 5 916 tis. Kč. Položka základní

kapitál spolu s položkou VH běžného účetního období dosáhly stejného nejvyššího podílu na vlastním kapitálu, a to 11 %. Základní kapitál tohoto podílu dosáhl v roce 2013, zatímco VH běžného období v letech 2016 a 2017. Nejnižší podíl na vlastním kapitálu mají fondy ze zisku, které mají klesající charakter a pohybují se v rozmezí 0,65–1,09 %. Pokles je způsoben obdobně jako u základního kapitálu zvyšujícím se podílem vlastního kapitálu na neměnicích se fondech ze zisku. Nejnižší hodnoty tedy podnik dosáhl v roce 2020, a to 0,65 %, kdy fondy ze zisku činily 653 tis. Kč, zatímco nejvyšší 1,09% podíl fondů ze zisků k vlastnímu kapitálu vznikl v roce 2013.

Druhá položka, která má nejvyšší podíl na celkových pasivech, jsou cizí zdroje. Tato položka má kolísavý charakter a výsledné hodnoty se pohybují v rozmezí od 5–10 %. Nejnižší, a to 5% podíl byl vykázán v roce 2017, kdy hodnota cizích zdrojů klesla z 5 018 tis. Kč na 4 332 tis. Kč. Nejvyšší, tj. 10% podíl byl vykázán v roce 2013, kdy hodnota položky cizích zdrojů činila 6 364 tis. Kč. Cizí zdroje jsou za celou sledovanou dobu tvořeny 100 % položkou krátkodobými závazky.

Položka s nejmenším podílem k celkovým pasivům je časové rozlišení. Položka má kolísavý charakter a dosahuje hodnot od 0,06–0,24 %. Podnik dosáhl nejnižšího podílu v roce 2020, kdy hodnota klesla z 194 tis. Kč na 67 tis. Kč. Tento podíl činil 0,06 %. Nejvyššího, 0,24% podílu podnik dosáhl v roce 2014, kdy hodnota časového rozlišení činila 162 tis. Kč. Časové rozlišení je tvořeno pouze položkou výdaje příštích období, do nichž patří především náklady na odvod zákonného povinného podílu za zaměstnance.

4.2.6 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

V následující tabulce č. 13 jsou zobrazeny výsledné hodnoty vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát v letech 2013–2020. Základní položkou jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, s nimiž jsou následně porovnávány důležité položky VZZ. Výpočet je proveden podle vzorce č. 1 – viz metodika.

Tabulka č. 13 – Vertikální analýza VZZ v letech 2013–2020 (v %)

VZZ	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a sl.	100	100	100	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	69	71	68	66	64	70	68	80
Spotřeba materiálu a energie	76,58	73	67	67	69	69,18	65	63
Služby	23	27	33	33	31	31	35	37
Přidaná hodnota	31	29	32	34	36	30	32	20
Osobní náklady	56	56	56	60	68	76	77	96
Mzdové náklady	74	74	75	75	75	75	69	75
N na SZ, ZP a ostatní N	23	23	22	25	25	25	25	25
Úpravy hodnot v pro. oblast.	22	23	22	24	25	28	25	32
Ostatní provozní výnosy	63	70	63	69	79	94	87	125
Tržby z prodaného DM	0	0	0	0	1	1	0	0
Jiné provozní výnosy	100	100	100	100	99	99	100	100
Provozní VH	15	15	15	19	21	19	16	16
Finanční VH	-1,20	-1,39	-2	-2	-1,68	-2	-2	-3
VH před zdaněním	14	8	14	17	19	17	14	13
VH za účetní období	12	7	12	15	16	14	13	11

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Nejvyšší podíl na tržbách z prodeje výrobků a služeb mají ostatní provozní výnosy, které mají kolísavý charakter a v roce 2020 dosáhly až 125,47 % podílu. V letech 2017 a 2018 tvořily tržby z prodaného dlouhodobého majetku pouze 1% podíl z ostatních provozních výnosů, kdy hodnota položky vzrostla z 505 tis. Kč na 660 tis. Kč. V letech 2013, 2014, 2015, 2016 a 2019 tvořily jiné provozní výnosy 100% podíl k ostatním provozním výnosům.

Další položkou s významným podílem jsou osobní náklady. Tato položka má rostoucí tendenci a nejvyššího podílu dosáhla v roce 2020, a to 96,45 %. Osobní náklady jsou z většího podílu tvořeny mzdovými náklady, které se pohybují okolo 75 %. Menší podíl tvoří náklady na SZ, ZP a ostatní náklady, které představují podíl zhruba 25 %.

Položka výkonová spotřeba představuje další položku, která má výrazný podíl. Vykazuje kolísavý charakter, který se pohybuje v rozmezí od 64–80 %. Výkonová spotřeba je převážně tvořena položkou spotřeba materiálu a energie, která zaujala v roce 2013 nejvyšší podíl, a to 76,58 %, hodnota položky činila 26 684 tis. Kč. Podíl položky spotřeba materiálu a energie následovně převážně klesal, a to kvůli růstu hodnot položky služby, jež dosáhla svého maximálního podílu v roce 2020, a to 37,34 %. Hodnota položky činila 15 791 tis. Kč.

Méně významné položky jsou úpravy hodnot v provozní oblasti, provozní výsledek hospodaření, výsledek hospodaření před zdaněním a výsledek hospodaření za účetní období. Tyto položky se pohybují v rozmezí od 7–32,26 %.

Položka finanční výsledek hospodaření vykazuje za celé sledované období záporné hodnoty. Nejnižší podíl vykazuje v roce 2020, a to konkrétně –3,13 %. To znamená, že se položka finanční výsledek hospodaření vůbec nepodílela na tržbách z prodeje výrobků a služeb.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V následující kapitole jsou hodnoceny základní nástroje finanční analýzy, a to poměrové ukazatele. Analýza poměrových ukazatelů je jeden z nejpoužívanějších nástrojů pro zhodnocení finančního zdraví podniku. Pro účely této práce jsou použity následující ukazatele poměrových ukazatelů – rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Tyto ukazatele hodnotí hospodářský stav, finanční stabilitu a platební schopnost společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o., za sledované období 2013–2020.

4.3.1 Ukazatele rentability

Tabulka č. 14 zobrazuje výsledné hodnoty ukazatelů rentability, a to v letech 2013–2020. V tabulce jsou zhodnoceny čtyři základní ukazatele rentability, které jsou detailněji popsány v teoretické části. Mezi ně patří rentabilita celkového kapitálu (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) a rentability tržeb (ROS). Výsledné hodnoty ukazatelů jsou vypočteny na základě vzorců č. 4, 5, 6 a 7 – viz metodika.

Tabulka č. 14 – Analýza ukazatele rentability v letech 2013–2020 (v %)

Rentabilita	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ROA	10,33	6,43	10,26	11,80	11,98	9,50	9,13	6,37
ROE	10,00	6,07	9,69	10,91	11,02	8,59	8,56	5,91
ROCE	11,45	6,89	10,98	12,62	12,64	10,16	9,74	7,21
ROS	11,87	7,40	12,21	14,97	16,56	14,11	12,73	11,12

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Z tabulky je zjevné, že podnik za celé sledované období dosahoval kladných hodnot, což vypovídá o schopnosti podniku efektivně hospodařit. Výsledné hodnoty mají během sledovaného období kolísavý průběh. Největší pokles nastal na začátku sledovaného období, a to v letech 2013–2014. Od roku 2014 do roku 2017 výsledné hodnoty rostly a následně od roku 2017 až do konce sledovaného období mírně klesaly.

Rentabilita celkového kapitálu má během let kolísavý průběh. Kladné hodnoty tohoto ukazatele vypovídají o schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Výsledné hodnoty se pohybují v rozmezí od 6,37–11,98 %. Od roku 2014 do roku 2017 hodnota ukazatele rostla a v roce 2017 vykazuje ukazatel ROA nejvyšší výslednou hodnotu, kdy podnik z každé koruny investovaného kapitálu dosáhl 0,11 Kč zisku. Důvodem byl nejvyšší dosažený výsledek hospodaření před zdaněním, který činil 10 307 tis. Kč. Nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2020, a to 6,37 %, hodnota výsledku hospodaření před zdaněním klesla z 9 178 tis. Kč na 6 799 tis. Kč.

Rentabilita vlastního kapitálu má stejný průběh jako rentabilita celkového kapitálu. Za celé sledované období dosahuje kladných hodnot. Nejnižší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2020, a to 5,91 %. Tato hodnota je také za celé sledované období ze všech ukazatelů. Podnik v tomto roce dosáhl nejnižšího čistého zisku, který činil 5 916 tis. Kč. Následovně od roku 2015 do roku 2017 výsledné hodnoty rostly. Tento růst je zapříčiněn mírným růstem vlastního kapitálu a výrazným růstem čistého zisku. V roce 2017 dosahuje podnik nejvyšší výsledné hodnoty ukazatele ROE, kdy jedna investovaná koruna vynesla podniku 0,11 Kč a kdy podnik dosahoval nejvyššího čistého zisku 8 986 tis. Kč. V letech 2018–2020 výsledné hodnoty mírně klesají, a to kvůli poklesu čistého zisku.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu má stejný průběh jako předchozí dva ukazatele, jedná se tedy o kolísavý průběh. Ukazatel vyjadřuje výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do podniku. Tento ukazatel je v porovnání s ostatními složitější svým výpočtem, jelikož do něj vstupuje více položek. Položka dlouhodobé závazky po celé sledované období vykazovala nulové hodnoty. V roce 2014 vykazuje ukazatel ROCE nejnižší hodnoty, a to 6,89 %, nízká výsledná hodnota byla zaviněna poklesem výsledku hospodaření před zdaněním z 6 845 tis. Kč na 4 389 tis. Kč. Podobně jako u předchozích ukazatelů následoval mírný růst, a to do roku 2017, kdy podnik z jedné vložené koruny vyprodukoval 0,12 Kč zisku. Do konce sledovaného období následoval mírný pokles, zaviněný kolísavým charakterem výsledku hospodaření před zdaněním.

Rentabilita tržeb je poslední ukazatelem, který má stejnou tendenci jako předchozí ukazatele. Ukazatel ROS proti ostatním ukazatelům dosahoval během sledovaných let nejvyšších hodnot, výsledné hodnoty se pohybovaly v rozmezí od 7,40–16,56 %. I tento ukazatel dosahoval v roce 2014 nejnižší výsledné hodnoty. Tato skutečnost byla zapříčiněna poklesem čistého zisku z 5 981 tis. Kč na 3 862 tis. Kč. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2017, a to 16,56 %, nejvyšší čistý zisk byl v hodnotě 8 986 tis. Kč. To znamená, že podnik z jedné koruny tržeb dosáhl 0,16 Kč zisku. Pokles od roku 2018 do konce sledovaného období byl zapříčiněn kolísavým charakterem jak tržeb z prodeje výrobků a služeb, tak i hodnoty EAT neboli čistého zisku.

4.3.2 Ukazatele likvidity

V tabulce č. 15 jsou uvedeny výsledné hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2013–2020. Mezi tyto ukazatele likvidity patří běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Jednotlivé ukazatele jsou detailněji popsány v teoretické části. Ukazatele jsou vypočteny na základě vzorců č. 8, 9 a 10 – viz metodika.

Tabulka č. 15 – Analýza likvidity v letech 2013–2020

Likvidita	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Dop. hodnota
Běžná	2,11	3,17	2,97	3,94	4,90	4,86	3,65	4,07	1,5–2,5
Pohotová	2,02	3,05	2,86	3,87	4,85	4,81	3,58	4,03	0,5–1,5
Okamžitá	1,04	2,04	1,98	3,28	4,27	4,16	2,69	3,28	0,2–0,6

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Výsledné hodnoty informují o platební schopnosti společnosti MARTIN UHER dostát svým krátkodobým závazkům za pomoci krátkodobého majetku. Vykázané hodnoty mají během sledovaných let převážně rostoucí charakter, a to kromě roku 2015 a mezi lety 2018–2019.

Běžná likvidita, jak už bylo uvedeno v teoretické části, říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Podle Růčkové (2019) by se doporučená hodnota měla pohybovat v rozmezí 1,5–2,5. Společnosti se podařilo dosáhnout hodnoty v tomto rozmezí pouze v jednom roce, a to v roce 2013. V tomto roce podnik dostal všech svých krátkodobých závazků. Od roku 2014 až do konce sledovaného období byla doporučená hranice překročena. Nejvyšší výsledné hodnoty podnik dosáhl v roce 2017, a to 4,90. Vysoká výsledná hodnota je způsobena stálým růstem oběžných aktiv a poklesem

krátkodobých závazků, které klesly za celé sledované období na nejnižší hodnotu, a to na 4 332 tis. Kč. Vyšší hodnoty ukazatele ukazují na to, že si podnik ponechává platební schopnost a váže finanční prostředky, které by bylo vhodné investovat, jinak by mohlo dojít k neefektivnímu řízení pracovního kapitálu.

Pohotovává likvidita je druhým zkoumaným ukazatelem, jehož doporučená hodnota, jak uvádí Kubíčková a Jindřichovská (2015), je v rozmezí 0,5–1,5. Ukazatel pohotovává likvidity má stejný vývoj jako ukazatel běžné likvidity, jelikož oba poměřují oběžná aktiva s krátkodobými závazky. Pohotovává likvidita je na rozdíl od předešlého ukazatele očištěna o zásoby. Podnik za celé sledované období dosahuje vyšších hodnot, než je doporučeno. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2017, a to 4,85. Vysoká výsledná hodnota je zapříčiněna podobně jako u předchozího ukazatele růstem oběžných aktiv očištěných o nízkou hodnotu zásob a poklesem krátkodobých závazků. To znamená, že je podnik schopen dostát svým krátkodobým závazkům, ale také i to, že je velká část oběžných aktiv vázána ve formě peněžních prostředků. To signalizuje malou výkonnost podnikání a neefektivní hospodaření podniku. Proto je nutné, aby si podnik stanovil optimální strukturu oběžných aktiv.

Okamžitává likvidita má stejně jako dva předchozí ukazatele podobný vývoj. Doporučená hodnota by se měla podle Růčkové (2019) a Ministerstva průmyslu pohybovat v rozmezí 0,2–0,6. Této doporučené hodnoty podnik nedosáhl ani jednou za celé sledované období. Výsledné hodnoty se pohybují nad doporučenou hodnotou. Nejblíže byl podnik k doporučené hodnotě v roce 2013, kdy dosáhl hodnoty 1,04. V tomto roce podnik disponoval menším objemem peněžních prostředků a nejvyšším objemem závazků za celé sledované období. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2017, a to 4,27, kdy vzrostly peněžní prostředky z 16 465 tis. Kč na 18 506 tis. Kč a klesly krátkodobé závazky z 5 018 tis. Kč na 4 332 tis. Kč. Výsledné hodnoty ukazatele okamžitává likvidity vypovídají o schopnosti podniku hradit své krátkodobé závazky za pomoci pohotovává peněžních prostředků. Avšak vysoké hodnoty nad doporučenou hodnotu jsou nežádoucí, jelikož indikují, že má podnik dostatek peněžních prostředků a tím dochází k jejich neefektivnímu využití.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Následující tabulka č. 16 obsahuje výsledné hodnoty vybraných ukazatelů zadluženosti za období 2013–2020. Mezi tyto ukazatele patří celková zadluženost, míra zadluženosti, koeficient samofinancování a úrokové krytí. Jednotlivé ukazatele jsou popsány v teoretické části. Výpočty jsou provedeny podle vzorců č. 11, 12, 13 a 14 – viz metodika.

Tabulka č. 16 – Analýza ukazatele zadluženosti v letech 2013–2020 (v %)

Zadluženost	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Celková	9,62	6,44	6,33	6,27	5,04	6,31	6,10	6,10
Míra zadluženosti	10,64	6,89	6,76	6,69	5,31	6,74	6,49	6,49
Koeficient	90,38	93,56	93,67	93,73	94,96	93,69	93,90	93,90
Úrokové krytí	1 369	0	57,92	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Výsledné hodnoty během sledovaných let vykazují kolísavý charakter. Ukazatele celkové zadluženosti a míry zadluženosti projevují stejnou tendenci výsledných hodnot, přičemž od roku 2013 až do roku 2017 hodnoty klesají, v roce 2018 vzrostly a v roce 2019 znovu klesají. Výsledné hodnoty koeficientu samofinancování od roku 2013 do roku 2017 rostly, zatímco v následujícím roce mírně klesly a od roku 2019 hodnoty opět rostou. Úrokové krytí zobrazuje výsledné hodnoty pouze ve dvou letech, a to 2013 a 2015. V ostatních letech podnik nečerpal žádný bankovní úvěr, a proto nemohly vzniknout žádné nákladové úroky.

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti, který je velice důležitý pro věřitele podniku, preferující nižší hodnoty. Obecně je dáno, že čím je vyšší hodnota celkové zadluženosti, tím je vyšší riziko pro věřitele. Podle Vochozky (2011) je doporučovaný podíl zadluženosti 50 %, vyšší hodnoty znamenají zadluženost podniku. Během let podnik vykazuje kolísavé hodnoty. Je patrné, že od roku 2013 do roku 2017 podnik snižoval podíl cizích zdrojů. V roce 2018 jejich hodnota mírně vzrostla a následující rok opět klesla. K největšímu poklesu celkové zadluženosti došlo mezi lety 2013 a 2014, kdy podnik omezil financování cizími zdroji o 33 %, tím hodnota klesla z 9,62 na 6,44. V roce 2017 podnik dosáhl nejnižší hodnoty, a to 5,04 %, šlo o nejnižší hodnoty cizích zdrojů za celé sledované období, a to 4 332 tis. Kč. Výsledné hodnoty celkové zadluženosti vypovídají o nízké zadluženosti podniku, což představuje dobrou zprávu pro věřitele, jelikož nižší hodnoty pro ně představují nižší riziko.

Míra zadluženosti vyjadřuje poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. Ukazatel je důležitý jak pro věřitele, tak pro banky. Věřitele ukazatel informuje o růstu či poklesu podílu cizích zdrojů, tím je varuje před ohrožením. Bankám ukazatel napomáhá při rozhodování o poskytnutí úvěru. Obecně je dáno, že by cizí zdroje neměly překračovat 1,5násobek vlastního kapitálu a že je nutné porovnat hodnoty v čase. Z výsledných hodnot je patrné, že mají kolísavý charakter. Stejně jako u celkové zadluženosti výsledné hodnoty od roku 2013 až do roku 2017 klesají. V roce 2018 hodnota nepatrně vzrostla a následně opět klesla. K největšímu poklesu míry zadluženosti došlo rovněž mezi roky 2013 a 2014, kdy hodnota klesla celkem o 35 %. Tento propad byl rovněž zapříčiněn poklesem cizích zdrojů. Nejnižší hodnoty podnik dosáhl v roce 2017, a to 5,31 %, důvodem byl totožný pokles cizích zdrojů jako u předchozího ukazatele. Z výsledných hodnot lze konstatovat, že je podnik zadlužen jen minimálně.

Koeficient samofinancování představuje doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Součet těchto ukazatelů by se měl rovnat 1, respektive 100 %. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejvyšší a měla by mít opačný průběh než celková zadluženost. Tyto podmínky koeficient samofinancování podle výsledných hodnot splňuje. Výsledné hodnoty se pohybují v rozmezí od 90,38–94,96 %. Od roku 2013 do roku 2017 hodnoty rostou. V roce 2018 hodnota mírně klesla a od roku 2019 výsledné hodnoty zase stoupají. Nejnižší výsledné hodnoty dosáhl podnik v roce 2013, a to 90,38 %. Naopak nejvyšší hodnoty vykázal podnik v roce 2017, a to 94,96 %. Výsledné hodnoty ukazatele koeficientu samofinancování vypovídají o finanční nezávislosti podniku a o jeho schopnosti financovat aktiva z vlastních zdrojů.

Úrokové krytí je posledním ukazatelem zadluženosti, který nám říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Podnik v letech 2014, 2016, 2017, 2018, 2019 a 2020 nevyužíval žádné bankovní úvěry, a tak mu nemohly vzniknout žádné nákladové úroky. Proto se hodnota v těchto letech rovná nule. Podnik čerpal bankovní úvěr pouze v letech 2013 a 2015. Nejvyšších výsledných hodnot podnik dosáhl v roce 2013, kdy hodnota EBIT převýšila nákladové úroky celkem 1 369krát. Výsledné hodnoty v těchto dvou letech vypovídají, že je výsledek hospodaření před zdaněním několikanásobně vyšší, než jsou nákladové úroky. To znamená, že má podnik dostatečný množství zdrojů na úhradu úroků z poskytnutých úvěrů.

4.3.4 Ukazatele aktivity

Tabulka č. 17 zobrazuje výsledné hodnoty ukazatelů aktivity za sledované období 2013–2020. Patří mezi ně obrat aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Jednotlivé ukazatele jsou popsány v teoretické části a jsou vypočteny dle vzorců 15, 16, 17, 18 a 19 – viz metodika.

Tabulka č. 17 – Analýza ukazatele aktivity v letech 2013–2020

Aktivita	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	0,76	0,77	0,74	0,68	0,63	0,57	0,63	0,50
Obrat zásob	87,7	96,85	105,46	152,55	288,68	198,81	138,68	226,29
Doba obratu zásob (dny)	4	4	3	2	1	2	3	2
Doba obratu pohledávek	44	30	27	19	17	26	31	33
Doba obratu závazků	45	30	31	33	29	40	35	44

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Zobrazené hodnoty vykazují během sledovaných let kolísavé tendence. Obrat aktiv a zásob jsou vyjádřené v obrátkách za rok a doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků jsou vyjádřeny ve dnech.

Obrat aktiv informuje, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Doporučená hodnota by neměla klesnout pod hodnotu 1. Nižší výsledná hodnota indikuje, že podnik disponuje neúměrně se svým majetkem. Během sledovaných let nedosáhl ani jednou doporučené hodnoty a výsledné hodnoty mají během let kolísavý trend. Nejnižší hodnoty dosáhl podnik v roce 2020, a to 0,50, kdy hodnota aktiv neustále rostla, zatímco hodnota tržeb v tomto roce mírně klesla z 63 377 tis. Kč na 53 179 tis. Kč. Nejblíže se podnik přiblížil k doporučené hodnotě v roce 2014, kdy společnost obrátila aktiva celkem 0,77krát. Z výsledných hodnot je zřejmé, že společnost MARTIN UHER nevyužívá svá aktiva efektivně.

Obrat zásob říká, kolikrát se zásoby ročně přemění na tržby. Výsledné hodnoty se pohybují v rozmezí od 87,79 do 288,68. V rámci předmětu podnikání podnik neváže velké množství zásob, a proto jsou vysoké hodnoty příznivé. Ukazatel projevoval od začátku sledovaného období stabilní růst, a to až do roku 2017. Mezi lety 2018 a 2019 dochází k poklesu hodnoty, která však od roku 2020 opět roste. Nejnižší hodnoty podnik dosáhl v roce 2013, kdy se zásoby obrátily celkem 87,79krát. Podnik měl v tomto roce nejvyšší počet zásob za celé sledované období, a to 574 tis. Kč. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2017, kdy se zásoby celkem obrátily 288,68krát, a to z důvodu poklesu zásob

z 358 tis. Kč na 188 tis. Kč. Následující roky 2018 a 2019 došlo k výraznému poklesu, jelikož hodnota zásob vzrostla z 188 tis. Kč na 457 tis. Kč.

Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou vázána oběžná aktiva ve formě zásob, než dojde k jejich prodeji. Podnik vykazuje nízké hodnoty v rozmezí – 1–4 dny. Nižší výsledné hodnoty vypovídají o vyšším využívání zásob. Hodnoty ukazují kolísavý trend, od roku 2014 do roku 2017 hodnoty klesají a od roku 2018 do roku 2019 naopak rostou. V roce 2020 dochází k poklesu. Nejvyšších hodnot podnik dosáhl na začátku sledovaných let, a to 2013 a 2014, kdy hodnota tohoto ukazatele činila 4 dny. V těchto dvou letech podnik vlastnil nejvíce zásob a dosahoval nejnižších tržeb. Nejnižší hodnoty podnik dosáhl v roce 2017, a to pouze 1 dne. V tento rok podnik vlastnil 188 tis. Kč zásob, což činí nejnižší množství zásob za sledované období. Následující roky dochází k růstu zásob, a proto roste i výsledná hodnota.

Doba obratu pohledávek podává informace, kolik dní bude trvat, než dojde k úhradě pohledávek. Hodnoty se pohybují v rozmezí od 17 do 44 dní a projevují kolísavý charakter. V prvním sledovaném roce 2013 podnik vykázal nejvyšší hodnoty, a to 44 dní. V tomto roce podnik vykazuje nejvyšší hodnoty pohledávek, a to 6 197 tis. Kč. Do roku 2017 doba splatnosti pohledávek klesala a v tomto roce dosáhla svého minima splatnosti, a to 17 dní, kdy hodnota pohledávek činila 2 517 tis. Kč. Mezi lety 2018 a 2020 dochází k pomalému růstu, roste hodnota pohledávek.

Doba obratu závazků naopak od doby obratu pohledávek informuje, kolik dní podniku trvá, než splatí své závazky. Je obecně dáno, že by tyto ukazatele měly vykazovat podobné hodnoty, což podle výsledných hodnot podnik splňuje. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí od 29 do 45 dní a vykazují kolísavou tendenci. Na začátku sledovaného období podnik vykazoval nejvyšší hodnotu, a to 45 dní. V následném roce hodnota klesla o 15 dní, hodnota závazků klesla z 6 364 tis. na 4 385 tis. Do roku 2016 hodnota postupně rostla s růstem závazků. V roce 2017 dosáhl podnik nejkratší doby splatnosti závazků, a to 29 dnů, přičemž vázal nejnižší hodnotu závazků za sledované období, a to 4 332 tis. Kč. Následné roky 2018, 2019 a 2020 dochází ke kolísání. Výsledné hodnoty v letech 2018 a 2019 jsou ovlivněny vývojem zásob, zatímco hodnoty v roce 2020 jsou ovlivněny položkou tržby z prodeje výrobků a služeb, kdy hodnota této položky klesla v roce 2020 z 63 377 tis. Kč na 53 179 tis. Kč.

4.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Dalším dílčím krokem finanční analýzy je analýza rozdílových ukazatelů, jež je důležitým nástrojem k řízení finanční situace podniku s orientací na likviditu. Analýza je provedena na základě vzorců č. 20 (Čistý pracovní kapitál) a 21 (Čisté pohotové prostředky) – viz metodika.

4.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vypovídá o platební schopnosti podniku. ČPK se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Žádoucí výsledná hodnota je kladná, oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky.

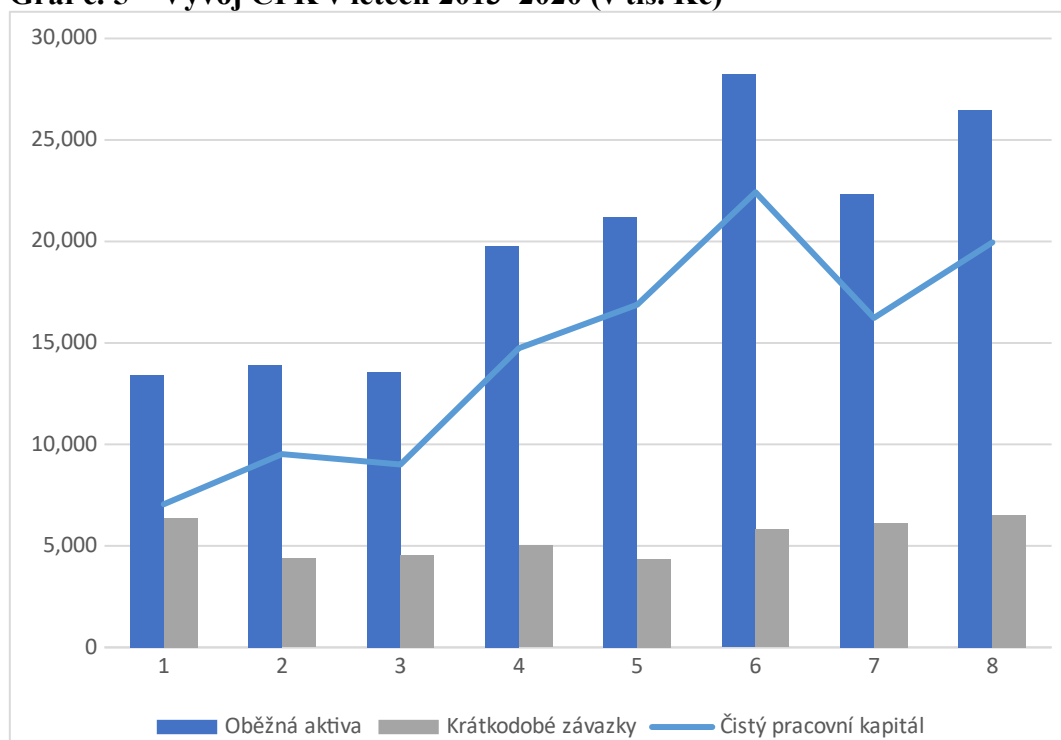
Tabulka č. 18 – Analýza ČPK v letech 2013–2020 (v tis. Kč)

ČPK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	13 415	13 907	13 576	19 756	21 211	28 228	22 349	26 454
Krátko. závazky	6 364	4 385	4 567	5 018	4 332	5 808	6 121	6 503
ČPK	7 051	9 522	9 009	14 738	16 879	22 420	16 228	19 951

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Tabulka č. 18 obsahuje výsledné hodnoty čistého pracovního kapitálu, kde lze vidět, že podnik za celé sledované období dosahoval kladných hodnot. Z výsledků vyplývá, že hodnota oběžných aktiv je vyšší než hodnoty krátkodobých závazků. To vypovídá o tom, že má podnik dostatek zdrojů ke krytí svých závazků. Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu zobrazuje graf č. 5.

Graf č. 5 – Vývoj ČPK v letech 2013–2020 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Čistý pracovní kapitál má během roku spíše rostoucí tendenci, a to kromě let 2015 a 2019. Nejnižší hodnoty dosáhl ČPK v prvním roce – 7 051 tis. Kč. V roce 2015 klesla hodnota z 9 522 tis. Kč na 9 009 tis. Kč a další rok prudce vzrostla na 14 738 tis. Kč. Hodnota rostla do roku 2018, kdy také dosáhla svého maxima, a to 22 420 tis. Kč. V tomto roce podnik dosáhl nejvyšší hodnoty svých oběžných aktiv, jež činila 28 288 tis. Kč. Následný rok hodnota klesla na 16 228 tis. Kč. Pokles byl zaviněn snížením hodnoty oběžných aktiv z 28 288 tis. Kč na 22 349 tis. Kč. V roce 2020 dochází k mírnému růstu čistého pracovního kapitálu, kdy ČPK vzrostl z 16 228 tis. Kč na 19 551 tis. Kč. Tato změna je zapříčiněna růstem oběžných aktiv z 22 349 tis. Kč na 26 454 tis. Kč. Vývoj čistého pracovního kapitálu svědčí o platební schopnosti firmy, přičemž platí, že čím vyšší je výsledná hodnota, tím vyšší má firma finanční rezervy pro nepříznivé podmínky.

4.4.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky vypovídají o likviditě jako předchozí ukazatel, ale tvoří ji jen peněžní prostředky, jež jsou okamžitě k dispozici. Mezi tyto peněžní prostředky patří peníze v pokladně a peněžní prostředky na účtech.

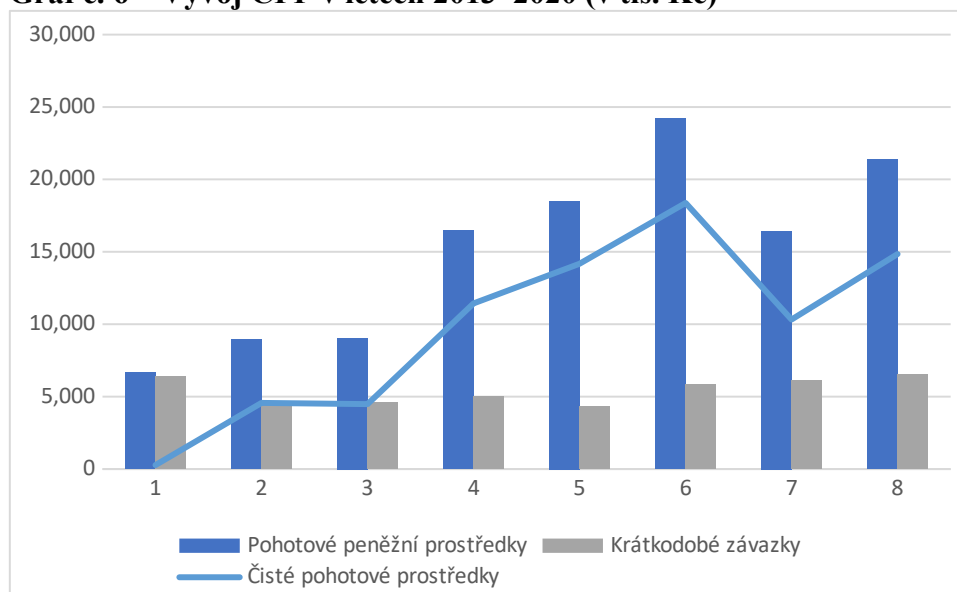
Tabulka č. 19 – Analýza ČPP letech 2013–2020 (v tis. Kč)

ČPP	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Pohotové peněžní prostředky	6 642	8 954	9 054	16 456	18 506	24 184	16 441	21 353
Krátkodobé závazky	6 364	4 385	4 567	5 018	4 332	5 808	6 121	6 503
ČPP	278	4 569	4 487	11 438	14 174	18 376	10 320	14 850

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Podobně jako u čistého pracovního kapitálu lze v tabulce č. 19 sledovat kladné výsledné hodnoty čistých pohotových prostředků, které vypovídají o schopnosti firmy dostát svým krátkodobým závazkům pomocí pohotových peněžních prostředků. Průběh vývoje ukazatele ČPP zobrazuje graf č. 6.

Graf č. 6 – Vývoj ČPP v letech 2013–2020 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Čisté pohotovými prostředky navazují na čistý pracovní kapitál, a proto mají podobnou tendenci. V roce 2013 ČPP dosáhly nejnižší hodnoty 278 tis. Kč, kdy byly tvořeny pohotovými peněžními prostředky v hodnotě 6 642 tis. Kč a krátkodobými závazky v hodnotě 6 364 tis. Kč. V roce 2015 mírně klesla hodnota z 4 569 tis. Kč na 4 487 tis. Kč, tato situace byla způsobena nevýznamným růstem pohotovými peněžních prostředků a stabilním růstem krátkodobých závazků. Následně rostla hodnota ČPP do roku 2018, kdy dosáhla svého maxima, a to 18 376 tis. Kč. Této hodnoty bylo dosaženo díky vysoké

hodnotě pohotových peněžních prostředků, které činily 24 184 tis. Kč. V roce 2019 klesla hodnota na 10 320 tis. Kč, kdy hodnota pohotových peněžních prostředků vzrostla z 24 184 tis. Kč na 16 441 tis. Kč. V posledním sledovaném roce dochází k růstu hodnoty čistých pohotových prostředků z 10 320 tis. Kč na 14 850 tis. Kč. Kladné hodnoty ČPP dokazují, že je podnik schopný uhradit své krátkodobé závazky z peněz v pokladně či na účtech.

5 Bankrotní a bonitní modely

V poslední části finanční analýzy budou aplikovány bankrotní a bonitní modely. Modely byly vybrány pro ověření, zda je společnost MARTIN UHER ohrožena bankrotem. V rámci bankrotních modelů byl vybrán model Altmanovo Z-skóre. Jako další model byl vybrán index důvěryhodnosti neboli také model IN05, jenž je kombinací bankrotně-bonitních modelů. Modely jsou vypočítány podle vzorců č. 22 (Altmanovo Z-skóre) a č. 23 (Model IN05) – viz metodika.

5.1 Altmanovo Z-skóre

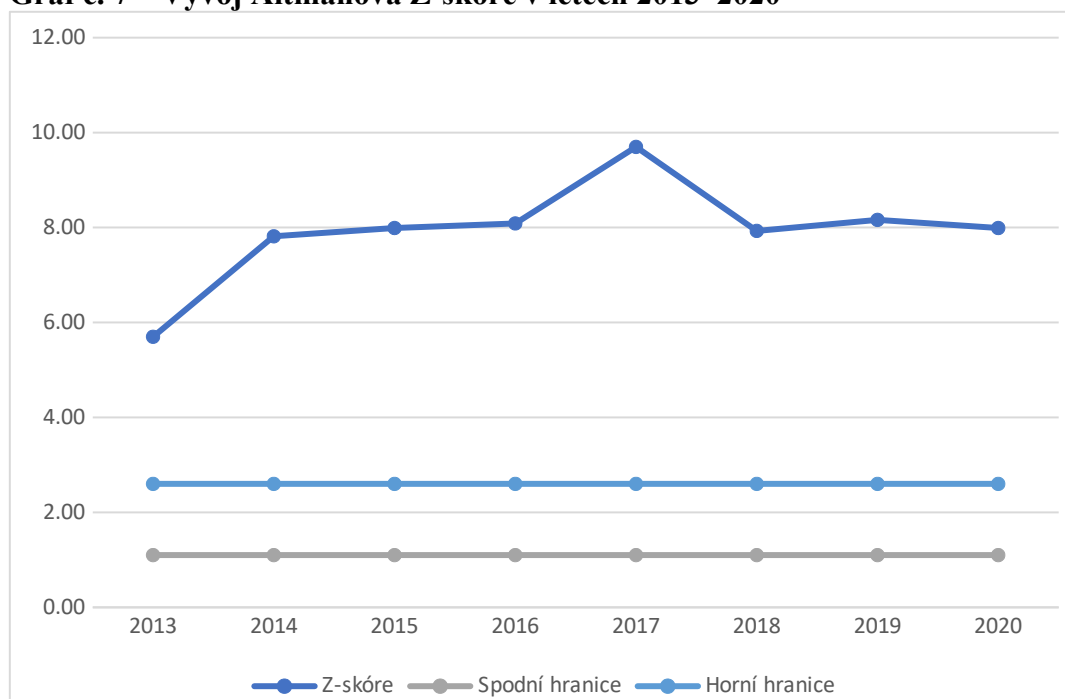
Za zvolený bankrotní model byl vybrán Altmanův model neboli Z-skóre, speciálně upravený pro české prostředí. Výsledné hodnoty Z-skóre za jednotlivé roky jsou uvedeny v tabulce č. 20 a průběžný vývoj, rovněž za jednotlivé roky, je znázorněn v grafu č. 7.

Tabulka č. 20 – Analýza Altmanova Z-skóre v letech 2013–2020

Ukazatel	Váha	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
x ₁	0,717	0,08	0,10	0,09	0,13	0,14	0,17	0,12	0,13
x ₂	0,847	1	1	1	1	1	1	1	0,69
x ₃	3,107	0,32	0,20	0,32	0,37	0,37	0,30	0,28	0,20
x ₄	0,42	4	6	6	6,27	8	6	6	6,47
x ₅	0,998	1	1	1	1	1	1	1	0,50
Z-skóre		5,70	7,82	7,99	8,09	9,70	7,93	8,16	7,99

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Graf č. 7 – Vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2013–2020



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Z výše uvedené tabulky č. 20 a grafu č. 7 je zřejmé, že se podnik za celé sledované období pohyboval nad horní hranicí, a proto je možné konstatovat, že společnost nebyla mezi lety 2013–2020 ohrožena bankrotem a že je finančně zdravá. Největší vliv na výsledné hodnoty má ukazatel x_4 , který má ze všech ukazatelů nejmenší váhu. Vyjadřuje zadluženost, způsobil rostoucí tendenci od začátku sledovaného období 2013 až do roku 2017. Pokles ukazatele v letech 2018 a 2020 byl zaviněn vyššími hodnotami cizích zdrojů, konkrétně položkou krátkodobých závazků. Ukazatelé x_2 a x_5 vykazují kromě roku 2020 naprosto totožné hodnoty. V roce 2020 došlo u obou ukazatelů k poklesu, který byl především u ukazatele x_5 zapříčiněn poklesem tržeb z prodeje výrobků a služeb. Ukazatel x_3 , jemuž je přidělena nejvyšší váha a který nejvíce ovlivňuje výsledné hodnoty Z-skóre, představuje rentabilitu celkových aktiv. Tento ukazatel vykazuje kolísající charakter, přičemž od začátku sledovaného období zaznamenává propad mezi lety 2013 a 2014, následně hodnoty rostou do roku 2017 a poté do konce sledovaného období klesá. Proměnlivý průběh ukazatele je ovlivněn měnícím se ziskem před zdaněním a úroky. Nejmenší vliv na výsledné hodnoty má ukazatel x_1 , který vykazuje kolísavou tendenci a dosáhl nejvyšší hodnoty 0,17. Důvodem neustále se měnících hodnot ukazatele x_1 jsou především změny hodnot položek oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

5.2 Model IN05 – index důvěryhodnosti

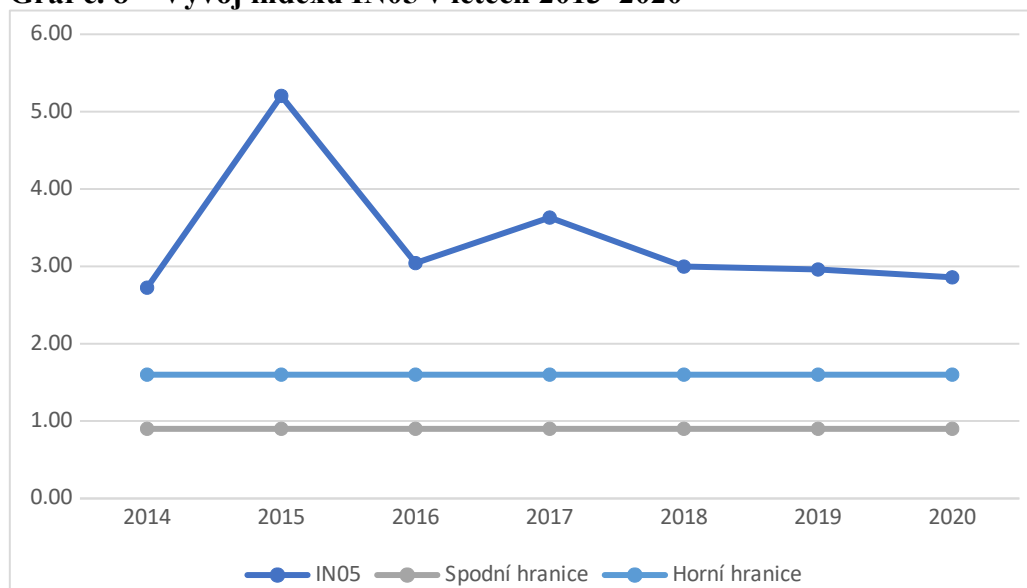
Posledním provedeným ukazatelem finanční analýzy je model IN05, představující spojení mezi bankrotními a bonitními modely. Toto specifické propojení poskytuje informace jak vlastníkov, tak i věřitel. V tabulce č. 21 jsou vypočítány výsledné hodnoty modelu IN05 za celé sledované období. Graf č. 8 zobrazuje vývoj za jednotlivé roky kromě roku 2013, který byl vynechám pro přehlednější znázornění zbylých sledovaných hodnot.

Tabulka č. 21 – Analýza indexu IN05 v letech 2013–2020

Ukazatel	Váha	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
x_1	0,13	1,35	2,02	2,06	2,08	2,58	2,06	2,14	2,13
x_2	0,04	54,76	0	2,32	0	0	0	0	0
x_3	3,97	0,41	0,26	0,41	0,47	0,48	0,38	0,36	0,25
x_4	0,21	0,16	0,16	0,16	0,14	0,13	0,12	0,13	0,10
x_5	0,09	0,19	0,29	0,27	0,35	0,44	0,44	0,33	0,37
IN05		56,87	2,72	5,20	3,04	3,63	3,00	2,96	2,86

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

Graf č. 8 – Vývoj indexu IN05 v letech 2013–2020



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

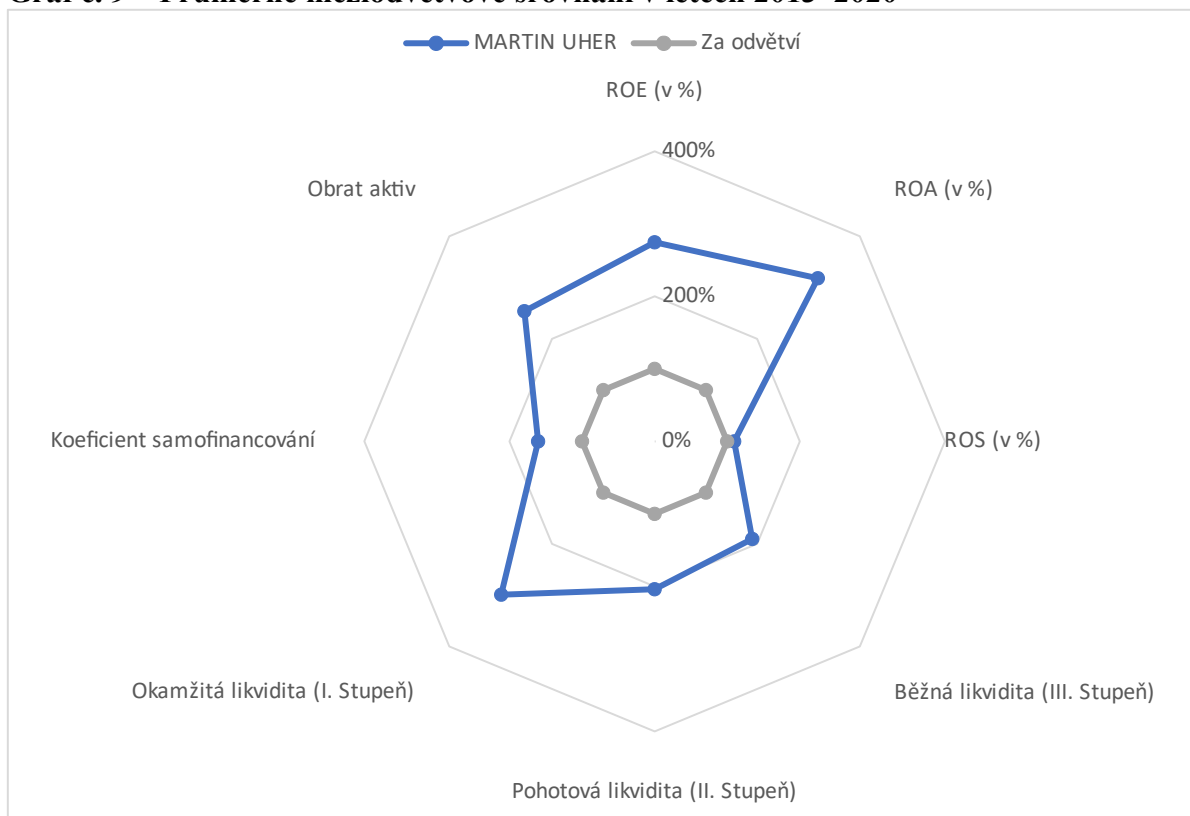
Výsledné hodnoty indexu IN05 znázorněné v tabulce č. 21 a grafu č. 8 potvrzují analýzu Altmanova Z-skóre. Zjištěné hodnoty jsou vyšší než 1,6, což indikuje to, že podnik není ohrožen bankrotem a je finančně zdravý. Nejvýznamnějším ukazatelem je x_1 , který poměřuje celková aktiva a cizí zdroje. Ukazatel do roku 2017 vykazuje rostoucí trend

a pokles je v následujícím roce způsoben růstem cizích zdrojů. Další významný ukazatel je x_3 , tomu je přiřazena největší váha a představuje ukazatel rentability aktiv. Mezi lety 2013 a 2014 došlo k poklesu, způsobenému poklesem zisku před zdaněním a úroky. Následně hodnota ukazatele rostla do roku 2017, a to díky rostoucím tržbám před zdaněním. V posledních třech letech vykazuje podnik kolísavé hodnoty, jež se také odvíjí od výše hodnoty EBIT. Vysokých hodnot dosahuje i ukazatel x_5 , který má vyjma roku 2015 a 2019 rostoucí charakter. Pokles ve zmíněných letech je zapříčiněn poklesem oběžných aktiv a nárůstem krátkodobých závazků. Ukazatel x_2 , který představuje podíl zisku před zdaněním a úroky na nákladové úroky, vykazuje v roce 2013 vysokou hodnotu 54,76. Podnik v tomto roce čerpal vysoký bankovní úvěr na nákup nového autobusu, který záhy splatil, a následující roky podnik měl buď minimální nákladové úroky, nebo žádné. Poslední ukazatel je ukazatel x_4 , jehož hodnoty i přes vysokou váhu podnik výrazně neovlivňovaly. Ukazatel vykazuje spíše kolísavé hodnoty, které se během sledovaných let výrazně neměnily. Mezi lety 2016 a 2018 dochází k mírnému poklesu, který je zapříčiněn nižšími výnosy. Pokles také nastává v roce 2020, který je rovněž vyvolán poklesem výnosů.

6 Meziodvětvové srovnání

Tato kapitola se zabývá porovnáním společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o., s vybranými ukazateli finanční analýzy za odvětví. Společnost MARTIN UHER je silniční, motorová a dopravní společnost, a proto je dle klasifikace ekonomických činností CZ – NACE zařazena do sekce G – Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel číslo 49 – Pozemní a potrubní doprava. Hodnoty za odvětví jsou čerpány z finančních analýz, dostupné jsou na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. Vybrané poměrové ukazatele společnosti MARTIN UHER jsou porovnány s průměrnými hodnotami Ministerstva průmyslu a obchodu ČR a zobrazeny v tabulce č. 22. Za rok 2020 nejsou dostupné průměrné hodnoty za odvětví, a proto jsou označeny jako x. V grafu č. 9 je za pomoci spider grafu znázorněné průměrné srovnání za odvětví v letech 2013–2020.

Graf č. 9 – Průměrné meziodvětvové srovnání v letech 2013–2020



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o. a dle www.mpo.cz

Tabulka č. 22 – Meziodvětvové srovnání v letech 2013–2020

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ROE (v %)								
MARTIN UHER	10,00	6,07	9,69	10,91	11,02	8,59	8,56	5,91
Za odvětví	1,62	3,58	2,74	3,63	3,47	3,63	3,84	x
ROA (v %)								
MARTIN UHER	10,33	6,43	10,26	11,80	11,98	9,50	9,13	6,37
Za odvětví	2,31	3,06	2,78	3,5	2,85	3,10	3,23	x
ROS (v %)								
MARTIN UHER	11,87	7,40	12,21	14,97	16,56	14,11	12,73	11,12
Za odvětví	8,44	11,73	10,49	13,96	11,53	11,82	12,62	x
Běžná likvidita (III. stupeň)								
MARTIN UHER	2,11	3,17	2,97	3,94	4,90	4,86	3,65	4,07
Za odvětví	1,72	1,57	2,14	2,18	2,08	2,04	1,89	x
Pohotová likvidita (II. stupeň)								
MARTIN UHER	2,02	3,05	2,86	3,87	4,85	4,81	3,58	4,03
Za odvětví	1,59	1,43	1,96	2,00	1,90	1,86	1,72	x
Okamžitá likvidita (I. stupeň)								
MARTIN UHER	1,04	2,04	1,98	3,28	4,27	4,16	2,69	3,28
Za odvětví	0,62	0,74	1,14	1,18	1,07	0,92	1,00	x
Koeficient samofinancování								
MARTIN UHER	90,38	93,56	93,67	93,73	94,96	93,69	93,90	93,90
Za odvětví	66,23	53,33	52,87	57,06	58,88	60,03	59,1	x
Obrat aktiv								
MARTIN UHER	0,76	0,77	0,74	0,68	0,63	0,57	0,63	0,50
Za odvětví	0,27	0,26	0,26	0,25	0,25	0,26	0,26	x

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o.

a dle www.mpo.cz

V rámci meziodvětvového odvětví byly porovnávány ukazatele rentability aktiv (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE), rentability tržeb (ROS), všechny ukazatele likvidity, koeficient samofinancování a obrat aktiv.

První zkoumaný ukazatel ROE vybraného podniku vykazuje za celé sledované období nadprůměrné hodnoty. Nejlépe si podnik vedl oproti odvětvovým hodnotám v roce 2013, kdy je rozdíl hodnot ukazatele ROE vyčíslen o 8,38 %. To znamená, že analyzovaný podnik má o 8,38 % větší zisk z jedné koruny investovaného do vlastního kapitálu než jiné podniky v odvětví. Ukazatel ROA se podobně jako předchozí ukazatel pohybuje v nadprůměrných hodnotách a zároveň vykazuje největší rozdíl v rámci ukazatelů rentability. Rozdíl oproti průměru odvětví činí 9,13 %, podnik ho dosáhl v roce 2017. Tento rozdíl znamená, že zvolený podnik má o 9,13 % vyšší zisk z jedné investované

koruny aktiv, než je průměr za odvětví. Jediný zkoumaný poměrový ukazatel, který se pohybuje pod průměrnou hodnotou, je ukazatel ROS, a to v letech 2014 a 2020. Nejvíce klesl ukazatel pod průměrnou hodnotu odvětví v roce 2014, kdy tento rozdíl činil 4,33 %, což znamená, že analyzovaný podnik dosahuje o 4,33 % nižšího čistého zisku z jedné koruny celkových tržeb, než je průměr za odvětví.

Všechny úrovně likvidity se pohybovaly nad průměrnou hodnotou, což vypovídá o schopnosti firmy pokrýt své krátkodobé závazky ze svých oběžných aktiv. Nejvyššího rozdílu v rámci ukazatelů likvidity dosáhla okamžitá likvidita (likvidita I. stupně). V roce 2018 převyšuje daný podnik průměrné hodnoty za odvětví o 3,24. Pohotová likvidita (likvidita II. stupně) a běžná likvidita (likvidita III. stupně) vykazují nejvyšší rozdíl ve stejných letech, a to v roce 2017 a 2018. Rozdíl u pohotové likvidity činil 2,95 zatímco u běžné likvidity činil rozdíl 2,82, kdy podnik převyšoval konkurenční podniky. Avšak výsledné hodnoty zkoumaného podniku všech stupňů likvidity se pohybují nad doporučenou hodnotu. Odvětví dosahuje doporučených hodnot pouze u běžné likvidity a u zbylých dvou likvidit také dosahuje vyšších hodnot, než jsou doporučené. Vysoké hodnoty nad doporučenou hodnotu svědčí o tom, že podniky mají přebytek finančních prostředků, které neefektivně využívají, a to vede ke znehodnocování kapitálu firmy.

Koeficient samofinancování říká, z kolik procent je podnik financován z vlastního kapitálu. Porovnáním hodnot v tabulce č. 24 se ukazuje, že se podnik MARTIN UHER pohybuje celé sledované období v nadprůměrných hodnotách. Výsledné hodnoty podniku se během let pohybují ve vysokých hodnotách, a to v rozmezí 90–95 %. Nejlépe byl na tom podnik oproti odvětví v roce 2015, kdy tento rozdíl činil 40,80 %.

Posledním ukazatelem v mezipodnikovém srovnání je obrat aktiv, který zastupuje skupinu z ukazatelů aktiv. Tento ukazatel je vhodné posuzovat v souvislosti s odvětvím, ve kterém analyzovaný podnik působí. Podnik MARTIN UHER neváže velké množství aktiv z důvodu jeho předmětu podnikání a podobně jsou na tom i ostatní podniky z odvětví. Proto zkoumaný podnik a odvětvové hodnoty nedosahují minimální doporučené hodnoty 1. V rámci mezipodnikového srovnání je na tom analyzovaný podnik podobně jako předchozí ukazatele, které dosahují nadprůměrných hodnot. Výsledné hodnoty podniku se pohybují v rozmezí od 0,50–0,77 % zatímco hodnoty za odvětví se pohybují v rozmezí od 0,25–0,27 %. Největšího rozdílu dosáhl podnik v roce 2014, a to 0,50 %.

Porovnáním hodnot společnosti MARTIN UHER s průměrnými hodnotami za odvětví lze konstatovat, že si podnik MARTIN UHER vedl ve většině ukazatelů nadprůměrně.

7 Zhodnocení výsledků a doporučení

V této kapitole jsou shrnuty výsledky vlastní práce, která byla zpracována na základě aplikace vzorců uvedených v metodice a na základě poznatků získaných z teoretické části. Dále budou hodnoceny dosažené výsledky podle toho, zda jsou pro podnik pozitivní, nebo negativní. Na základě zjištěných negativních výsledků budou navržena opatření pro lepší budoucí vývoj společnosti.

7.1 Absolutní ukazatele

Výsledky horizontální a vertikální analýzy prokázaly, že nedochází k zásadním změnám ve struktuře aktiv, pasiv a ani ve VZZ. Dále bylo zjištěno, že podnik váže převážně aktiva v podobě dlouhodobého hmotného majetku, tvoří dlouhodobé pohledávky a snaží se o postupné snižování krátkodobých pohledávek. Nejvíce pasiv podnik váže v podobě vlastního kapitálu, jehož největší podíl produkuje výsledek z hospodaření minulých let a meziročně se zvyšuje. Podnik tedy financuje svá aktiva především z vlastního kapitálu. Společnost MARTIN UHER nedisponuje žádnými rezervami a dlouhodobými závazky. Z největší části poskytuje podnik služby, které doplňuje prodejem z dlouhodobého majetku a z jiné provozní činnosti. Výkony představují největší náklad společnosti, konkrétněji se jedná o spotřebu materiálu a energie. Dále podnik vynakládá nemalou část peněžních prostředků na mzdy, které meziročně rostou spolu s počtem zaměstnanců. Pozitivně lze hodnotit výsledek hospodaření, který kromě let 2013, 2018 a 2020 rostl a po celou sledovanou dobu dosahoval kladných hodnot.

7.2 Poměrové ukazatele

7.2.1 Rentabilita

Prvním hodnoceným poměrovým ukazatel je rentabilita. Rentabilita celkového kapitálu dosahuje kladných hodnot a má během sledovaných let kolísavý průběh, způsobený proměnlivou tendencí výsledku hospodaření před zdaněním. Ukazatel se celé sledované období pohyboval nad průměrem za odvětví. Na základě zjištěného lze říci, že podnik pozitivně zhodnocuje vložený kapitál. Rentabilita vlastního kapitálu má stejný průběh jako rentabilita celkového kapitálu, kdy dosahuje kladných kolísavých hodnot a pohybuje se nad průměrem za odvětví. Na základě výsledků lze říct, že podnik účinně nakládal z cizími zdroji a to vedlo k růstu výnosnosti vlastního kapitálu. Rentabilita dlouhodobého kapitálu je na tom stejně jako předchozí ukazatele. Vykazuje kladné hodnoty s kolísající tendencí. Pro tento ukazatel nejsou k dispozici údaje za odvětví, a proto nelze podnik porovnat s konkurenčními podniky. Rentabilita tržeb během let prokazuje kladné kolísavé hodnoty a pod průměrem odvětví se ocitl jediný ukazatel v letech 2014 a 2020. V této době podnik vykázal nižší výsledek po zdanění než v předešlých letech. Přesto rentabilita tržeb dosahovala oproti ostatním ukazatelům nejvyšší hodnoty. V rámci všech sledovaných rentabilit byly zaznamenány nejlepší výsledky v roce 2017, kdy výsledek hospodaření vykázal nejvyšší zisk za celé sledované období, což se pozitivně projevilo na jednotlivých ukazatelích rentability. Na základě zkoumaných výsledků lze hodnotit rentabilitu jako pozitivní.

7.2.2 Likvidita

Dalším zkoumaným ukazatelem je likvidita. Výsledná hodnota všech tří stupňů likvidity prokázala, že podnik disponuje vysokými hodnotami, které se pohybují jak nad hranicí doporučené hodnoty, tak i nad průměrem za odvětví. To znamená, že podnik váže velké množství krátkodobého finančního majetku, který ovlivňuje ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity, a to tak, že se položka objevuje v čitateli všech stupňů likvidity. Pouze běžné likviditě se podařilo dosáhnout doporučené hodnoty, a to v roce 2013. V tomto roce vykázala hodnotu 2,11, která byla ovlivněna především vyššími krátkodobými závazky. V dalších letech opět vzrostla hodnota běžné likvidity nad doporučenou hranici 1,5–2,5. Z výše zmíněného je patrné, že podnik disponuje velkým

objemem finančních prostředků, které by bylo vhodné investovat a tím zamezit neefektivnímu řízení pracovního kapitálu. Investováním části peněžních prostředků by mohl podnik generovat další peníze a tím eliminovat riziko platební neschopnosti.

7.2.3 Zadluženost

Ze zkoumaných ukazatelů zadluženosti je patrné, že celková zadluženost je co nejnižší. Během sledovaných let nepřesáhla 10 % celkových aktiv, což vypovídá o tom, že podnik využívá především vlastní zdroje, nikoliv cizích. Výsledné hodnoty míry zadluženosti jsou téměř totožné, jako jsou u celkové zadluženosti. Oba ukazatele lze hodnotit kladně, protože se pohybují pod spodní hranicí doporučeného rozmezí. Koeficient samofinancování doplňuje celkovou zadluženost. Z analýzy ukazatele vychází, že je podnik financován z 90–95 % z vlastních zdrojů, což potvrzuje výsledky celkové zadluženosti, která nepřesáhla více než 10% zadlužení. V odvětvovém srovnání se nachází podnik v nadprůměrných hodnotách. V roce 2014 byl dokonce podnik samofinancován o 40 % více než jiné podniky v odvětví. Ukazatel úrokové krytí byl vykázán pouze v letech 2013 a 2015, kdy podnik čerpal bankovní úvěr. V ostatních letech byl ukazatel nulový, protože podnik nečerpal žádné bankovní úvěry. V obou letech, kdy podnik čerpal bankovní úvěr, byl schopen několikanásobně pokrýt své nákladové úroky výsledkem hospodaření před zdaněním. To vypovídá o tom, že má podnik dostatek zdrojů na úhradu úroku z poskytnutých úvěrů. Nízká zadluženost může být pro podnik výhodná, pokud by se v budoucnosti rozhodl čerpat další úvěry u bankovních institucí.

7.2.4 Aktivita

Posledním pozorovaným poměrovým ukazatelem je aktivita. Všechny zkoumané ukazatele vykazují během sledovaných let kolísavý charakter. Obrat aktiv vykazuje průměrnou dosaženou hodnotu 0,65, jež neodpovídá doporučené hodnotě. Hodnoty nižší než doporučené indikují o tom, že získané tržby nepokryjí celková aktiva. Avšak při porovnání s hodnotami za odvětví se podnik celé sledované období nachází nad průměrem, což lze hodnotit pozitivně. Obrat zásob vykazuje vysoké hodnoty, které jsou zapříčiněny předmětem podnikání podniku, a proto jsou vysoké hodnoty příznivé. Průměrný obrat

zásob je 161 a průměrná doba obratu zásob jsou 3 dny. To znamená že podnik ročně přemění zásoby na tržby 161krát a průměrně jsou v podniku vázány 3 dny. Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků vykazují téměř stejnou dobu, kterou trvá, než podnik dostane zaplacené nebo než podnik splatí své závazky. Doba obratu pohledávek se pohybuje v rozmezí od 17 do 44 dnů a doba obratu závazků se pohybuje v rozmezí od 29 do 45 dnů. Obecně platí, že by tyto dva ukazatele měly vykazovat podobné hodnoty, což v tomto případě podnik splňuje. Průměrně však trvá 28 dní, než dostane podnik zaplacené, zatímco podniku trvá 36 dní, než splatí své závazky. Avšak i tato situace je pro podnik příznivá, jelikož tak jsou pohledávky i zásoby financovány prostřednictvím dodavatelských úvěrů.

7.3 Rozdílové ukazatele

V rámci rozdílových ukazatelů byly aplikovány ukazatele čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Tyto ukazatele s orientací na likvidity vypovídají o platební schopnosti podniku. Čistý pracovní kapitál vykazuje za celé sledované období kladné hodnoty, kdy převažují oběžná aktiva krátkodobé závazky. Čisté pohotové prostředky navazují na čistý pracovní kapitál, a proto ukazatel vykazuje totožný kladný průběh. Proto lze říct, že má podnik dostatek zdrojů ke krytí svých závazků a může tak dostát svým platebním povinnostem.

7.4 Bankrotní a bonitní modely

Pro posouzení finančního zdraví podniku byly použity bankrotní a bonitní modely. Zkoumanými modely je Altmanovo Z-skóre a model IN05. Výsledky obou modelů vykazaly příznivou finanční situaci podniku, kdy výsledné hodnoty obou modelů byly ve sledovaném čase vcelku stabilní a pohybovaly se v obou případech nad horní hranicí šedé zóny. Zkoumané modely jsou důležité pro banky a další věřitele, protože na základě výsledných hodnot mohou usuzovat na finanční zdraví podniku. Z výsledných hodnot obou modelů lze konstatovat, že je podnik finančně zdravý, schopný splácet své závazky a není ohrožen bankrotem.

8 Závěr

Hlavním cílem diplomové práce bylo provedení finanční analýzy vybraného subjektu v časové řadě 8 let, tj od roku 2013 do roku 2020. Vybraným subjektem je podnik MARTIN UHER, spol. s r. o., který se zabývá silniční a motorovou dopravou. Pro účely naplnění hlavního cíle byly stanoveny dílčí cíle práce.

Finanční analýza byla sestavena na základě podkladových dat společnosti MARTIN UHER, a to především z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy. Veškerá data potřebná pro provedení finanční analýzy byla čerpána z veřejně dostupných zdrojů, konkrétně z veřejného rejstříku, kde každoročně společnost zveřejňuje výroční zprávu.

Nejprve byla v práci charakterizována daná problematika, její význam, definice, uživatelé, zdroje a metody. Informace byly čerpány z odborné literatury a na základě jejich studia pak byla zpracována.

V další části práce byl charakterizován analyzovaný podnik MARTIN UHER a následně byly aplikovány dílčí cíle finanční analýzy. Mezi tyto cíle patří horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty, vybrané poměrové a rozdílové ukazatele, bankrotní a bonitní modely. Dále mezi dílčí cíle patří meziodvětvové srovnání daného podniku s průměrnými výsledky za odvětví. To následovalo po provedené analýze, kdy byl podnik komparován s výsledky dosaženými v odvětví podle klasifikace CZ-NACE, kam spadá předmět činnosti zkoumané společnosti. Na závěr práce byl splněn poslední dílčí cíl, a to zhodnocení výsledků a případné navrzení doporučení pro lepší budoucí vývoj podniku. Níže jsou shrnuty nejdůležitější informace z jednotlivých dílčích cílů finanční analýzy.

V rámci horizontální analýzy aktiv lze sledovat meziroční nárůst aktiv, který v roce 2013 činil 66 278 tis. Kč a v roce 2020 již 106 746 tis. Kč, což představuje nárůst o 40 468 tis. Kč. Tento růst byl způsoben nárůstem dlouhodobého hmotného majetku, který od začátku do konce sledovaného období vzrostl o 26 462 tis. Kč, což představuje více než 65% podíl na celkový růst aktiv. Dále se podnik snaží o snižování svých pohledávek. V roce 2013 vykazoval pohledávky v hodnotě 6 197 tis. Kč a v roce 2020 to bylo 4 866 tis. Kč, kdy s výjimkou roků 2018 a 2019 došlo ke snížení krátkodobých pohledávek celkem o 4 265 tis. Kč.

Horizontální analýza pasiv prokázala meziroční růst vlastního kapitálu, jehož hodnota v roce 2013 činila 59 806 tis. Kč a v roce 2020 už 100 176 tis. Kč. To představuje

celkový nárůst o 40 370 tis. Kč. Příznivý růst vlastního kapitálu byl způsoben růstem výsledku hospodaření z minulých let, který za celé sledované období vzrostl o 40 434 tis. Kč. Podnik po celou sledovanou dobu vykazoval neměnný základní kapitál o hodnotě 6 525 tis. Kč. Společnost se celé sledované období pohybovala na podobné hladině krátkodobých závazků, jež v roce 2013 dosahovaly výše 6 364 tis. Kč a v roce 2020 to bylo 6 503 tis. Kč.

Co se týče horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty, ve značné části zkoumané doby lze sledovat meziroční růst tržeb z prodeje výrobků a služeb, jejichž výše v roce 2013 dosáhla 50 391 tis. Kč a v roce 2020 už 53 179 tis. Kč. Podnik se v této době snažil o snížení svých výkonů, což se mu podařilo v letech 2015, 2016, 2017 a 2020. Náklady, kterým podnik nemohl zabránit, byly vynaloženy na osobní náklady, které rostly nabíráním nových zaměstnanců a obecným zvyšováním platů. Osobní náklady činily v roce 2013 28 376 tis. Kč a v roce 2020 už 38 575 tis. Kč, tj. celkový růst o 22 917 tis. Kč.

Z vertikální analýzy aktiv je na první pohled zřejmé, že celková aktiva jsou tvořena především dlouhodobým hmotným majetkem, který tvořil během sledovaných let 74–81 % podíl na celkových aktivech. Oběžná aktiva měla jen 23% podíl na celkových aktivech. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv představují peněžní prostředky, které v roce 2017 tvořily až 87% podíl. Druhou významnou položkou oběžných aktiv jsou pohledávky, konkrétněji to jsou krátkodobé pohledávky, jejichž podíl se od roku 2013, kdy byl tento podíl ve výši 46 %, snížil na 18 %, a to v roce 2020.

Vertikální analýza pasiv prokázala, že největší podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál, jehož podíl za celé sledované období neklesl pod 90 %. Vlastní kapitál byl z největší části tvořen výsledkem hospodaření za minulé období, jehož podíl v roce 2013 činil 78 % a v roce 2020 téměř 87 %. Cizí kapitál byl tvořen pouze krátkodobými závazky, které však činily v průměru pouze 7% podíl na celkových pasivech.

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty byly tržby z prodeje výrobků a služeb stanoveny jako základ, na jehož podílu byly zastoupeny položky výkonová spotřeba, osobní náklady a ostatní provozní výnosy. Výkonová spotřeba tvořila významnou položku, která se ve sledovaném období pohybovala v rozmezí 64–80 %. Osobní náklady tvořily v roce 2013 podíl o výši 56 %, zatímco v roce 2020 byl tento podíl až 96 %. Podobně jsou na tom i ostatní provozní výnosy, které na začátku sledovaného období měly podíl 63 % a na konci sledovaného období tvořila položka nepřehlédnutelně největší podíl vůbec, a to 125 %.

Dále jsou uvedeny poměrové ukazatele, které byly porovnány s dostupnými průměrnými hodnotami za odvětví. Analýza rentability vykazuje pokles všech druhů rentability od roku 2017, ale i přesto podnik vykazuje nadprůměrné hodnoty s porovnáním za odvětví. Pouze rentabilita tržeb vykazuje pokles hodnot pod průměr za odvětví, a to v letech 2014 a 2020. Tento pokles je zaviněn poklesem výsledku hospodaření po zdanění. I přes kolísavé hodnoty lze hodnotit ukazatel kladně, jelikož je výsledek hospodaření po celou sledovanou dobu kladný a pozitivně ovlivňuje ukazatele rentability.

Z analýzy likvidity vyplývá, že je zkoumaný podnik schopen hradit své krátkodobé závazky a uspokojovat své věřitele. Avšak vysoké hodnoty všech stupňů likvidity, které podnik vykazuje, převyšují jak doporučené hodnoty, tak i hodnoty za odvětví. Pouze v jednom roce se podařilo běžné likviditě dosáhnout doporučené hodnoty. Vykazované vysoké hodnoty znamenají, že podnik disponuje nadměrným množstvím krátkodobých finančních prostředků v oběžných aktivech, což indikuje neefektivní využití finančních prostředků.

Zadluženost podniku vykazuje pozitivní výsledky, podnik se pohybuje pod spodní hranicí doporučeného podílu zadluženosti, což je 50 %. Podnik nabyl nejvyšší hodnoty v roce 2013, a to necelých 10 %. Podnik je jen minimálně financován cizími zdroji, průměrně je z 93 % financován vlastními zdroji. Podnik je na tom velice dobře i při srovnání s odvětvím, jelikož se pohybuje za celou sledovanou dobu nad průměrem.

Ani ukazatele aktivity neprokázaly žádný závažný stav společnosti. Obrat aktiv se sice pohybuje pod doporučenou hodnotou, ale dosahuje příznivých hodnot při porovnání s odvětvím. Doba obratu zásob se pohybuje v rozmezí od 1–4 dnů, doba obratu pohledávek je 17–44 dnů a doba obratu závazků je mezi 29–45 dny. Z porovnání průměrné doby obratu pohledávek (28 dní) a průměrné doby závazků (36 dní) je zřejmé, že podnik hradí své závazky až po inkasování svých pohledávek. To vypovídá o tom, že zkoumaný podnik hospodaří se svým majetkem efektivně.

Rozdílové ukazatele zahrnují čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Analýza těchto dvou ukazatelů prokázala, že se podnik za celou sledovanou dobu pohyboval v kladných a vysokých hodnotách. Čistý pracovní kapitál vytvořil v roce 2013 hodnotu ve výši 7 051 tis. Kč a do roku 2020 vzrostl na 19 951 tis. Kč. Pozitivní růst prokázaly i čisté pohotové prostředky, které v roce 2013 činily 278 tis. Kč a v roce 2020 už 14 850 tis. Kč. Výsledné hodnoty signalizují, že má podnik dostatek finančních prostředků pro zajištění chodu činnosti a že je solventní.

V rámci bankrotních a bonitních modelů byl zkoumán model IN05 a Altmanovo Z-skóre. Při srovnání výsledků obou modelů lze sledovat, že se podnik za celé sledované období pohyboval nad hranicí šedé zóny. Ze zjištěných výsledků lze konstatovat, že podnik MARTIN UHER nebyl za celé sledované období ohrožen bankrotem a byl finančně zdravý.

Z komplexního pohledu na výsledky finanční analýzy lze říci, že byl podnik MARTIN UHER, spol. s r. o., z dlouhodobého hlediska úspěšný a perspektivní. To dokazují kladné a vysoké hodnoty tržeb i výsledků hospodaření. Jak už bylo zmíněno, podnik by se měl zaměřit na oblast likvidity, která vykazuje za celé sledované období vysokých hodnot. Ty naznačují nedostatečné využití likvidních prostředků, kdy podnik váže velké množství finančních prostředků. Společnost by měla přebytečnou likviditu použít například na investování do nových projektů či na tvorbu rezerv apod.

Podnik MARTIN UHER, spol. s r. o., by měl brát v úvahu možné zdražování pohonných hmot, a to kvůli šíření pandemie covidu-19, která začala na začátku roku 2020. Dále by měl podnik počítat s možností menšího počtu cestujících, a to z důvodu vysokého počtu nakažených či různých omezení týkajících se pohybu osob. Společnost by na takovéto situace mohla zareagovat tím, že omezí časovou frekvenci některých spojů či spoje, které mají podobné trasy, spojí dohromady. Tím by podnik mohl zamezit nejen přebytečné spotřebě pohonných hmot, ale také by mohl ušetřit náklady týkající se zaměstnanců.

V této diplomové práci byla provedena finanční analýza společnosti MARTIN UHER, spol. s r. o., za období 2013–2020. Na základě výsledků zjištěných z provedené finanční analýzy autorka práce došla k závěrům, že hodnocený podnik byl veden korektně a že nevykazuje žádné známky finančních problémů, které by v dohledné době ohrožovaly jeho existenci a působení na trhu. Na závěr lze shrnout, že byla provedena komplexní finanční analýza vybraného subjektu a že byl splněn stanovený cíl této diplomové práce.

9 Seznam použitých zdrojů

Knižní zdroje

BREALEY, Richard A., MYERS, Stewart Clay a ALLEN, Franklin. 2014. Teorie a praxe firemních financí. [překl.] Zdeněk MUŽÍK a Liběna STIEBITZOVÁ. 2. aktualizované vydání. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-802-6500-285.

CAOUCETTE, John Brown, Edward I ALTMAN a Paul NARAYANAN, c1998. Managing credit risk: the next great financial challenge. New York: Wiley. ISBN 978-0471111894.

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. Základy financí. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOBZA, Vladimír, Vladimír HOBZA a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze: výkladový text, příklady a případové studie. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. ISBN 978-80-244-4889-3.

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

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.

HRUŠKA, Vladimír. Účetní případy pro praxi 2021. 6. vydání. Praha: Grada, 2021. ISBN 978-80-271-4115-9.

KALOUDA, František. Finanční řízení podniku. 2., rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. ISBN 978-80-7380-315-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. C. H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Manažerské finance: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. Ekonomie (C. H. Beck). ISBN 80-717-9802-9.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C. H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KRAFTOVÁ, Ivana. Finanční analýza municipální firmy. V Praze: C. H. Beck, 2002. C. H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9778-2.

KRÁL, Bohumil. Manažerské účetnictví. 3., dopl. a aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2010. ISBN 978-80-7261-217-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ, 2006. Finanční analýza. Praha: Vysoká škola finanční a správní. Eupress. ISBN 80-867-5457-X.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C. H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 2013. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4574-9.

MALÍKOVÁ, Olga, 2010. Účetnictví včera a dnes: kolektivní monografie. V Liberci: Technická univerzita. Ekonomie (C. H. Beck). ISBN 978-80-7372-696-6.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

NOBES, Christopher a Robert B. PARKER. Comparative International Accounting. Ilustrované vydání. Pearson Education, 2008. ISBN 9780273714767.

PETERSON, Pamela a Frank J. FABOZZI, 2013. Analysis of financial statements. Third edition. Hoboken, New Jersey: Wiley. ISBN 978-1-118-29998-2

PETŘÍK, Tomáš. Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0.

PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku ... Praha: 1. VOX, [2006] -. Účetnictví (VOX). ISBN 978-80-87480-50-2.

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetnictví podnikatelů: po vstupu do Evropské unie. Praha: C. H. Beck, 2004. C. H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9859-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. V Praze: C. H. Beck, 2009. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.

ŠPIČKA, Jindřich, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. V Praze: C. H. Beck. C. H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-664-7.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. Podniková ekonomika – klíčové oblasti. Praha: Grada Publishing, 2018. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0689-9.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-Ho247-3647-1.

Webové stránky

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Analytické materiály [online]. [cit. 2022-03-06]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Portál.POHODA: Přehled změn v účetnictví od roku 2016 [online]. 26. 1. 2016 [cit. 2022-03-06]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/prehled-zmen-v-ucetnictvi-od-roku-2016/>

Kurzycz: Martin Uher [online]. [cit. 2022-03-06]. Dostupné z: <https://oz.kurzy.cz/martin-uher-spol-sro/martin-uher-p184448z254664u.htm>

Zákony

ČESKÁ REPUBLIKA. Vyhláška č. 500/2002 Sb.: Vyhláška č. 500. In.: Česká republika: Sbírka zákonů, 2002, ročník 2002, číslo 500. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>

ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 563/1991 Sb.: Zákon o účetnictví. In.: Česká republika: Sbírka zákonů, 1991, ročník 1991, číslo 563. Dostupné také z: [https://www. Zakonyprolidi.cz/cs/1991-563](https://www.Zakonyprolidi.cz/cs/1991-563)

Účetní výkazy MARTIN UHER, spol. s r. o.:

Rozvaha 2013–2020

Výkaz zisků a ztráty 2013–2020

Příloha k účetní závěrce 2013–2020

10 Přílohy

Příloha A – Rozvaha společnosti MARTIN UHER v plném rozsahu za rok 2020.....	97
Příloha B – Výkaz zisků a ztrát společnosti MARTIN UHER v plném rozsahu za rok 2020	103
Příloha C – Přehled o peněžních tocích společnosti MARTIN UHER za rok 2020.....	105
Příloha D – Přehled o změnách vlastního kapitálu společnosti MARTIN UHER za rok 2020.....	107

Příloha A – Rozvaha společnosti MARTIN UHER v plném rozsahu za rok 2020

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2020
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2020		26739135

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

MARTIN UHER, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Řevnická 605
MNÍŠEK POD BRDY
252 10



Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM Součet A. až D.	1	264 683	157 937	106 746	100 575
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Stálá aktiva Součet B.I. až B.III.	3	237 225	157 937	79 288	76 811
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.5.	4				
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje	5				
B.I.2.	Ocenitelná práva	6				
B.I.2.1.	Software	7				
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8				
B.I.3.	Goodwill	9				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek a nedokončený dl. nehmotný majetek	11				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.5.	14	237 225	157 937	79 288	76 811
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	59	35	24	26
B.II.1.1.	Pozemky	16				
B.II.1.2.	Stavby	17	59	35	24	26
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	229 316	154 231	75 085	75 547
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	3 671	3 671		
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	3 671	3 671		
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný majetek	24	4 179		4 179	1 238
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	4 179		4 179	1 238
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	27				
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29				
B.III.3.	Podíly – podstatný vliv	30				

Označení a	AKTIVA b		čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
				Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv		31				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		32				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní		33				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek		34				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek		35				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		36				
C.	Oběžná aktiva	Součet C.I. až C.IV.	37	26 454		26 454	22 349
C.I.	Zásoby	Součet I.1. až I.5.	38	235		235	457
C.I.1.	Materiál		39	235		235	457
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary		40				
C.I.3.	Výrobky a zboží		41				
C.I.3.1.	Výrobky		42				
C.I.3.2.	Zboží		43				
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		44				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby		45				
C.II.	Pohledávky	Součet II.1. až II.3.	46	4 866		4 866	5 451
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky		47				
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		48				
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba		49				
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv		50				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka		51				
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní		52				
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky		53				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		54				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní		55				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky		56				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky		57	4 866		4 866	5 451
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		58	2 058		2 058	3 733
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba		59				
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv		60				
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní		61	2 808		2 808	1 718
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky		62				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		63				
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky		64	2 534		2 534	1 490
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		65	274		274	228
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní		66				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky		67				
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv		144				



Označení a	AKTIVA b	čís. řad. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.II.3.1.	Náklady příštích období	145				
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období	146				
C.II.3.3.	Příjmy příštích období	147				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek Součet III.1. až III.2.	68				
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70				
C.IV.	Peněžní prostředky Součet IV.1. až IV.2.	71	21 353		21 353	16 441
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	1 965		1 965	1 895
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	19 388		19 388	14 546
D.	Casové rozlišení aktiv Součet D.1. až D.3.	74	1 004		1 004	1 415
D.1.	Náklady příštích období	75	1 003		1 003	1 415
D.2.	Komplexní náklady příštích období	76				
D.3.	Příjmy příštích období	77	1		1	



Označení	PASIVA		čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b		c	5	6
	PASIVA CELKEM	Součet A. až D.	78	106 746	100 575
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.VI.	79	100 176	94 260
A.I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	80	6 525	6 525
A.I.1.	Základní kapitál		81	6 525	6 525
A.I.2.	Vlastní podíly (-)		82		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		83		
A.II.	Ažio a kapitálové fondy	Součet II.1. až II.2.	84	1	1
A.II.1.	Ažio		85		
A.II.2.	Kapitálové fondy		86	1	1
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		87	1	1
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		88		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		89		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		90		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		91		
A.III.	Fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	92	653	653
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy		93	653	653
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		94		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	Součet IV.1. až IV.2.	95	87 081	79 012
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)		96	87 081	79 012
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		98		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		99	5 916	8 069
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		100		
B. + C.	Cizí zdroje	Součet B. + C.	101	6 503	6 121
B.	Rezervy	Součet B.1. až B.4.	102		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		103		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů		104		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		105		
B.4.	Ostatní rezervy		106		



Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
C.	Závazky Součet C.I. až C.III.	107	6 503	6 121
C.I.	Dlouhodobé závazky Součet I.1. až I.9.	108		
C.I.1.	Vydané dluhopisy	109		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112		
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	114		
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	116		
C.I.7.	Závazky – podstatný vliv	117		
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118		
C.I.9.	Závazky – ostatní	119		
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	120		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	121		
C.I.9.3.	Jiné závazky	122		
C.II.	Krátkodobé závazky Součet II.1. až II.8.	123	6 503	6 121
C.II.1.	Vydané dluhopisy	124		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127		
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128		
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	2 382	1 873
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	131		
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv	132		
C.II.8.	Závazky ostatní	133	4 121	4 248
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	2 360	2 441
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 199	1 237
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	138	440	449
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	69	61
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	53	60



Označení a	PASIVA b		čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
C.III.	Časové rozlišení pasiv	Součet III.1. až III.2.	148		
C.III.1.	Výdaje příštích období		149		
C.III.2.	Výnosy příštích období		150		
D.	Časové rozlišení pasiv	Součet D.1. až D.2.	141	67	194
D.1.	Výdaje příštích období		142	67	194
D.2.	Výnosy příštích období		143		



Sestaveno dne: 31.05.2021		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
		<i>Marek Kratochvíl</i>
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání silniční motorová doprava osobní	Pozn.:

Příloha B – Výkaz zisků a ztrát společnosti MARTIN UHER v plném rozsahu za rok 2020

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT v plném rozsahu

ke dni **31.12.2020**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2020		26739135

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

MARTIN UHER, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Řevnická 605
MNÍŠEK POD BRDY
252 10



Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	53 179	63 377
II.	Tržby za prodej zboží	2		
A.	Výkonová spotřeba Součet A.1. až A.3.	3	42 295	42 885
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4		
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	5	26 504	28 062
A. 3.	Služby	6	15 791	14 823
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7		
C.	Aktivace (-)	8		
D.	Osobní náklady Součet D.1. až D.2.	9	51 293	48 790
D. 1.	Mzdové náklady	10	38 575	36 660
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	12 718	12 130
D. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	11 729	11 126
D. 2.2.	Ostatní náklady	13	989	1 004
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti Součet E.1. až E.3.	14	17 155	16 072
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	17 155	16 072
E. 1.1.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	17 155	16 072
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 Součet III.1. až III.3.	20	66 722	55 316
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	20	100
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	22	
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	66 680	55 216
F.	Ostatní provozní náklady Součet F.1. až F.5.	24	695	528
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F. 2.	Prodaný materiál	26		
F. 3.	Daně a poplatky	27	675	448
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	20	80
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) I. + II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F.	30	8 463	10 418

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	Součet IV.1. až IV.2.	31	
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	Součet V.1. až V.2.	35	
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba		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	Součet VI.1. až VI.2.	39	7
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba		40	
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		41	7
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		42	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	Součet J.1. až J.2.	43	
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	1 671
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	IV. - G. + V. - H. + VI. - I. - J. + VII. - K.	48	-1 664
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	* (ř. 30) + * (ř. 48)	49	6 799
L.	Daň z příjmů	Součet L.1. až L.2.	50	883
L. 1.	Daň z příjmů splatná		51	883
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)		52	
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	** (ř. 49) - L.	53	5 916
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		54	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	** (ř. 53) - M.	55	5 916
*	Cistý obrát za účetní období	I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	119 908
				118 696



Sestaveno dne: 31.05.2021		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou <i>Miloslav Kratochvíl</i>
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání silniční motorová doprava osobní	Pozn.:

Příloha C – Přehled o peněžních tocích společnosti MARTIN UHER za rok 2020

**PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
(CASH FLOW)**

ke dni **31.12.2020**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2020		26739135

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

MARTIN UHER, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

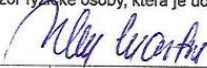
Řevnická 605
Mníšek pod Brdy
252 10



Označ.	TEXT	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	16 440	24 184
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním (do ukazatele nejsou zahrnuty příslušné účty účtové skupiny 59)	6 799	9 178
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	17 417	14 779
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a goodwillu (+/-)	17 155	16 102
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	284	-1 222
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")	-20	-100
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku (-)		
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku, a vyúčtované výnosové úroky (-)	-2	-1
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace		
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	24 216	23 957
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	306	-2 662
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	1 629	-879
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-1 545	-1 589
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	222	-194
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadajícího do peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	24 522	21 295
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku (-)		
A.4.	Přijaté úroky (+)	2	2
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky daně za minulá období (-)		
A.7.	Přijaté podíly na zisku (+)		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	24 524	21 297

Označ.	TEXT	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
	Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-19 631	-29 141
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	20	100
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-19 611	-29 041
	Peněžní toky z finančních činností		
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popřípadě takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (např. některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, ážia, popřípadě fondů ze zisku včetně složených záloh na toto zvýšení (+)		
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)		
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)		
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři u k.s. (-)		
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti		
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	4 913	-7 744
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	21 353	16 440



Sestaveno dne: 31.05.2021		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou: 
Právní forma účetní jednotky:	Předmět podnikání: Příměstská autobusová doprava	Pozn.:

Příloha D – Přehled o změnách vlastního kapitálu společnosti MARTIN UHER za rok 2020

Přehled o změnách vlastního kapitálu
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

ke dni **31.12.2020**

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2020		26739135

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

MARTIN UHER, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Řevnická 605
Mníšek pod Brdy
252 10



Označ.	TEXT	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
A.I.1.	Základní kapitál (411)		
A.I.1.1.	Počáteční stav	6 525	6 525
A.I.1.2.	Zvýšení		
A.I.1.3.	Snížení		
A.I.1.4.	Konečný stav	6 525	6 525
A.I.2.	Vlastní podíly (252)		
A.I.2.1.	Počáteční stav		
A.I.2.2.	Zvýšení		
A.I.2.3.	Snížení		
A.I.2.4.	Konečný stav		
A.I.3.	Změny základního kapitálu (419)		
A.I.3.1.	Počáteční stav		
A.I.3.2.	Zvýšení		
A.I.3.3.	Snížení		
A.I.3.4.	Konečný stav		
A.II.1.	Ážio (412)		
A.II.1.1.	Počáteční stav	1	1
A.II.1.2.	Zvýšení		
A.II.1.3.	Snížení		
A.II.1.4.	Konečný stav	1	1
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy (413)		
A.II.2.1.1.	Počáteční stav		
A.II.2.1.2.	Zvýšení		
A.II.2.1.3.	Snížení		
A.II.2.1.4.	Konečný stav		

Označ.	TEXT	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (414)		
A.II.2.2.1.	Počáteční stav		
A.II.2.2.2.	Zvýšení		
A.II.2.2.3.	Snížení		
A.II.2.2.4.	Konečný stav		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (418)		
A.II.2.3.1.	Počáteční stav		
A.II.2.3.2.	Zvýšení		
A.II.2.3.3.	Snížení		
A.II.2.3.4.	Konečný stav		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (417)		
A.II.2.4.1.	Počáteční stav		
A.II.2.4.2.	Zvýšení		
A.II.2.4.3.	Snížení		
A.II.2.4.4.	Konečný stav		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (416)		
A.II.2.5.1.	Počáteční stav		
A.II.2.5.2.	Zvýšení		
A.II.2.5.3.	Snížení		
A.II.2.5.4.	Konečný stav		
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy (421, 422)		
A.III.1.1.	Počáteční stav	653	653
A.III.1.2.	Zvýšení		
A.III.1.3.	Snížení		
A.III.1.4.	Konečný stav	653	653
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy (423, 427)		
A.III.2.1.	Počáteční stav		
A.III.2.2.	Zvýšení		
A.III.2.3.	Snížení		
A.III.2.4.	Konečný stav		

Označ.	TEXT	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (428, 429)		
A.IV.1.1.	Počáteční stav	79 012	71 606
A.IV.1.2.	Zvýšení	8 069	7 406
A.IV.1.3.	Snížení		
A.IV.1.4.	Konečný stav	87 081	79 012
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (426)		
A.IV.2.1.	Počáteční stav		
A.IV.2.2.	Zvýšení		
A.IV.2.3.	Snížení		
A.IV.2.4.	Konečný stav		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		
A.V.1.	Počáteční stav		
A.V.2.	Zvýšení	5 916	8 069
A.V.3.	Snížení		
A.V.4.	Konečný stav	5 916	8 069
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (432)		
A.VI.1.	Počáteční stav		
A.VI.2.	Zvýšení		
A.VI.3.	Snížení		
A.VI.4.	Konečný stav		
	CELKEM (Součet A.I.1. až A.VI.)		
	Počáteční stav	86 191	78 785
	Zvýšení	13 985	15 475
	Snížení		
	Konečný stav	100 176	94 260

Sestaveno dne: 31.05.2021		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou: <i>Miloslav Lučák</i>	
Právní forma účetní jednotky: —	Předmět podnikání: Příměstská autobusová doprava	Pozn.:	

