

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

Finanční analýza vybraného subjektu

Bc. Kamila Hlavsová

© 2020 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Kamila Hlavsová

Hospodářská politika a správa
Veřejná správa a regionální rozvoj

Název práce

Finanční analýza vybraného subjektu

Název anglicky

Financial analysis of selected enterprise

Cíle práce

Hlavním cílem této diplomové práce je zjistit finanční zdraví a ekonomickou situaci firmy Material & Technology s.r.o. a to s využitím metod finanční analýzy v období let 2012 – 2018. Dalším cílem je případné navržení opatření, které povede ke zlepšení celkové finanční situace vybraného subjektu.

Metodika

Diplomová práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou. Teoretická část vychází především ze samostatného studia odborných publikací, které se vážou vybrané problematice. V úvodu praktické části je popsána charakteristika vybraného podnikatelského subjektu. Dále je zde uvedena analýza vývoje hospodaření firmy v letech 2012 – 2018. Jako hlavní nástroj, který je použit pro zpracování vlastní práce je finanční analýza. Do finanční analýzy spadá vertikální a horizontální analýza aktiv a pasiv a analýza poměrových ukazatelů. Závěr práce je věnován výsledkům zhodnocení analýzy a navržením případných doporučení a zlepšení hospodaření vybraného podniku. Veškeré zdroje informací vycházejí účetních výkazů, výročních zpráv a interních informací podniku.

Doporučený rozsah práce

50-80

Klíčová slova

Finanční analýza, podnik, rozvaha, zadluženost, rentabilita, výkaz zisku a ztrát, horizontální a vertikální analýza

Doporučené zdroje informací

ČECHOVÁ, Alena, 2011. Manažerské účetnictví. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2831-2.
KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a Karel ŠTEKER, 2013. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4456-8.
KUDERA, J. Moderní teorie firmy. Praha: Grada, 2000. ISBN 80-7169-954-3.
PETŘÍK, T. Ekonomické a finanční řízení firmy : manažerské účetnictví v praxi. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1046-3.
RŮČKOVÁ, Petra, 2010. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3308-1.
SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
SYNEK, M. Manažerská ekonomika. Praha: Grada, 2001. ISBN 80-247-9069-6.

Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Josef Slaboch, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 5. 11. 2019

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 7. 11. 2019

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 29. 11. 2020

Čestné prohlášení

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

V Praze dne 29.10.2020

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Josefu Slabochovi, Ph.D. za odbornou metodickou pomoc a vedení při vypracování této diplomové práce. Dále bych ráda poděkovala Ivu Ulichovy, generálnímu řediteli společnosti Material & Technology s.r.o. za ochotu při dodání potřebných interních informací.

Finanční analýza vybraného ekonomického subjektu

Abstrakt

Diplomová práce se orientuje na zhodnocení finanční a ekonomické situace společnosti Material & Technology s.r.o., která sídlí v Dobrušce, v Královehradeckém kraji. Finanční analýza se zaměřuje na zvolené období 2012 – 2019 a je provedena pomocí vybraných poměrových, rozdílových, absolutních a bonitních a bankrotních modelů. Potřebná data jsou čerpána z finančních výkazů společnosti, mezi které patří rozvaha aktiv a pasiv, výkaz zisku a ztráty a účetní závěrky. Krok finanční analýzy jsou diskutovány s generálním ředitelem firmy panem Ivo Ulichem.

Z výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že rok 2015 byl pro společnost poměrně kritickým rokem a vyšlo nejvíce záporných výsledných hodnot. Společnost v tomto roce investovala do nové haly, vybavení administrativních prostor, montážní haly a komplexní výrobní linky. Dále je zřejmé, že po této nákladné inovaci M & T s.r.o. vykazovala progresivní růst tržeb, které začínaly v roce 2012 na 51 958 tis. Kč a v roce 2019 končily s celkovou částkou 121 412 tis. Kč. Investiční akce pozitivně ovlivnila i výsledek hospodaření za účetní období, který je zaznamenán v roce 2018 s částkou 19 961 tis. Kč. Společnost si ve většině let udržovala dobré finanční zdraví a bankrotem či úpadkem byla ohrožena pouze v letech 2014 a 2015. Výsledky analýz nevykazují kritické problémy, které by mohly ohrožovat chod společnosti či její působení na trhu v letech budoucích.

Klíčová slova: finanční analýza, bonitní a bankrotní modely, horizontální a vertikální analýza, hodnocení podniku, výkonnost podniku, výkaz zisku a ztrát, rozvaha, poměrové ukazatele

Financial analysis of a selected economic entity

Abstract

The diploma thesis focuses on the evaluation of the financial and economic situation of the company Material & Technology s.r.o., which is based in Dobruška city, in the Hradec Králové region. The financial analysis focuses on the selected period 2012 - 2019 and is performed using selected ratio, difference, absolute and creditworthiness and bankruptcy models. The necessary data is drawn from the company's financial statements, which include a balance sheet of assets and liabilities, a profit and loss statement and financial statements. The financial analysis step is discussed with the company's CEO, Mr. Ivo Ulich.

The results of the financial analysis revealed that 2015 was a relatively critical year for the company and the most negative results came out. This year, the company invested in a new hall, office equipment, assembly hall and a comprehensive production line. Furthermore, it is clear that after this costly innovation, M & T s.r.o. showed a progressive growth in sales, which began in 2012 to 51,958 thousand CZK and in 2019 ended with a total amount of 121,412 thousand CZK. The investment project also had a positive effect on the profit for the accounting period, which is recorded in 2018 with the amount of 19,961 thousand CZK. The company maintained good financial health in most years and was threatened with bankruptcy only in 2014 and 2015. The results of the analyses do not show critical problems that could jeopardize the company's operations or its operation on the market in future years.

Keywords: financial analysis, credit models, bankruptcy models, horizontal and vertical analysis, company evaluation, company performance, profit and loss statement

Obsah

1 Úvod	12
2 Cíl práce a metodika	14
2.1 Cíl práce.....	14
2.2 Metodika.....	14
3 Teoretická východiska	24
3.1 Finanční analýza	24
3.1.1 Uživatelé finanční analýzy	25
3.2 Zdroje finanční analýzy	27
3.2.1 Rozvaha	28
3.2.2 Výkaz zisku a ztrát	31
3.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	32
3.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	33
3.2.5 Příloha k účetní závěrce	34
3.3 Metody finanční analýzy	35
3.3.1 Absolutní ukazatele	36
3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	37
3.3.3 Poměrové ukazatele	38
3.3.4 Analýza soustav ukazatelů.....	47
4 Vlastní práce	55
4.1 Představení analyzovaného subjektu.....	55
4.1.1 Stručná charakteristika společnosti Material & Technology s.r.o.	56
4.1.2 Produktové portfolio	57
4.2 Finanční analýza	59
4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	59
4.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	71
4.2.3 Poměrové ukazatele	74
4.2.4 Bankrotní modely a bonitní modely.....	86
5 Srovnání s odvětvím a budoucí vývoj.....	93
5.1 Finanční analýza odvětví.....	93
5.2 Předpokládaný budoucí vývoj a aktivity v oblasti ochrany životního prostředí	95
6 Závěr	96
7 Seznam použitých zdrojů	103

8 Přílohy106

Seznam grafů

Graf 1 Vývoj stálých aktiv v letech 2012 – 2019 (v tis. Kč)	62
Graf 2 Struktura oběžných aktiv v letech 2012 – 2019 (v%).	64
Graf 3 Struktura položek vlastního kapitálu v letech 2012 – 2019 (v%)	70
Graf 4 Struktura položek cizího kapitálu v letech 2012 - 2019 (v%)	70
Graf 5 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2012 – 2019 (v tis. Kč)	72
Graf 6 Vývoj čistých peněžních prostředků v letech 2012 – 2019 (v tis. Kč).....	74
Graf 7 Vývoj ukazatelů rentability v analyzovaném období 2012 - 2019 (v %).....	78
Graf 8 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2012 - 2019	80
Graf 9 Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2012 – 2019 (v %) %)	82
Graf 10 Vývoj míry zadluženosti v letech 2012 – 2019 (V %)	83
Graf 11 Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v letech 2012 – 2019 (ve dnech)	86
Graf 12 Vývoj Tafflerova modelu v letech 2012 - 2019	88
Graf 13 Kralickův Quicktest - výsledné hodnoty v letech 2012 - 2019.....	90
Graf 14 Vývoj hodnoty IN05 v letech 2012 - 2019	92

Seznam obrázků

Obrázek 1 Logo M&T kliky	55
Obrázek 2 Sídlo firmy v Dobrušce na mapě ČR.....	55
Obrázek 3 Manufaktura společnosti M & T s.r.o. v Dobrušce	56
Obrázek 4 Produkt z vítězné řady na Red Dot Award	57
Obrázek 6 Kliky s podsvícenými prvky kliky	58
Obrázek 5 Kliky Industry Squelette	58
Obrázek 7 Neviditelné zárubně	58

Seznam tabulek

Tabulka 1 Členění rozvahy	29
Tabulka 2 Podnik a jeho klasifikace dle Altmanova modelu	51

Tabulka 3 Interpretace Tafflerova indexu	51
Tabulka 4 Interpretace modelu IN05.....	52
Tabulka 5 Bodová tabulka Kralickova Quicktestu	53
Tabulka 6 Vývoj mzdových nákladů v souvislosti s počtem zaměstnanců v letech 2012 - 2019	57
Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv - absolutní změna (v tis. Kč).....	60
Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv - relativní změna (v %).....	60
Tabulka 9 Vertikální analýza aktiv (v %).....	63
Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv - absolutní změna (v tis. Kč)	65
Tabulka 11 Horizontální analýza pasiv - relativní změna (v %)	65
Tabulka 12 Vertikální analýza pasiv (v %)	67
Tabulka 13 Analýza rozdílových ukazatelů – čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	71
Tabulka 14 Analýza rozdílových ukazatelů – čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)	72
Tabulka 15 Ukazatele rentability (v%).....	75
Tabulka 16 Výsledek hospodaření ve formě EBIT a EAT v letech 2012 - 2019 (v tis. Kč)	75
Tabulka 17 Ukazatele likvidity	78
Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti (v %)	81
Tabulka 19 Ukazatele aktivity	84
Tabulka 20 Tafflerův model, výsledné hodnoty v letech 2012 - 2019	87
Tabulka 21 Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu v letech 2012 - 2019.....	89
Tabulka 22 Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu.....	89
Tabulka 23 Výsledné hodnoty indexu IN05 v letech 2012 - 2019	91
Tabulka 24 Finanční analýza odvětví v porovnání se společností M & T s.r.o. v letech 2012 - 2019.....	93

Seznam schémat

Schéma 1 Členění výsledku hospodaření	32
Schéma 2 Provázanost účetních výkazů	35
Schéma 3 Základní rozdělení metod	36
Schéma 4 Du Pont - pyramidový rozklad ROE	49

Seznam vzorců

Vzorec 1 - Vertikální analýza	15
Vzorec 2 - Výpočet absolutní změny	15
Vzorec 3 - Výpočet relativní změny	15
Vzorec 4 - Výpočet ČPK	16
Vzorec 5 - Výpočet ČPP	16
Vzorec 6 - Výpočet ROE	16
Vzorec 7 - Výpočet ROA	17
Vzorec 8 - Výpočet ROCE	17
Vzorec 9 - Výpočet ROS	17
Vzorec 10 - Výpočet likvidity I. stupně	17
Vzorec 11 - Výpočet likvidity II. stupně	18
Vzorec 12 - Výpočet likvidity III. stupně	18
Vzorec 13 - Výpočet celkové zadluženosti	18
Vzorec 14 - Výpočet míry zadluženosti	18
Vzorec 15 - Výpočet koeficientu samofinancování	19
Vzorec 16 - Výpočet úrokového krytí	19
Vzorec 17 - Výpočet obratu aktiv	19
Vzorec 18 - Výpočet obratu zásob	19
Vzorec 19 - Výpočet doby obratu zásob	19
Vzorec 20 - Výpočet doby obratu pohledávek	20
Vzorec 21 - Výpočet doby obratu závazků	20
Vzorec 22 - Rozklad ukazatele ROE	20
Vzorec 23 - Výpočet Altmanova Z-skóre pro podniky nevystupující na kapitálovém trhu	21
Vzorec 24 - Výpočet Tafflerova modelu/indexu	21
Vzorec 25 - Výpočet Modelu IN05	22
Vzorec 26 - Výpočet Kralickova Quicktestu (modifikovaná verze Quicktest „Kislingerová“)	22
.....	22

1 Úvod

Tato diplomová práce se zaměřuje na finanční analýzu, která je velice významným nástrojem sloužícím k řízení podniku. Potřebou každé společnosti je úspěch a především stabilní postavení na trhu. Společnost je součástí rozsáhlého ekonomického, regionálního, národního či celosvětového prostředí. Tato prostředí ovlivňují celkový chod a fungování a zároveň udávají různé podmínky. Aby společnost dlouhodobě a účinně fungovala bez finančních problémů, je nutné jednotlivé negativní aspekty rozpoznat, spravovat a v neposlední řadě eliminovat. Aby byla společnost v neustále měnícím se konkurenčním prostředí úspěšná, je nutné, aby byla finanční situace neustále vyhodnocována.

Právě finanční analýza podává managementu podniku komplexní přehled o celkové finanční situaci, o prosperitě a úpadcích, ale i o přednostech a nedostacích analyzované společnosti. Posuzuje finanční zdraví firmy, hodnotí ekonomickou výkonnost a poskytuje informace o vývojovém trendu, který se odehrál v minulosti. Zároveň však umí nahlédnout do budoucnosti a predikovat případný další chod podniku.

Pro zpracování informací k finanční analýze je nutné porozumět obsahové náplni účetních výkazů, které jsou stěžejními zdroji informací a dat. Tato data jsou čerpána především z veřejných zdrojů, interních údajů a informací poskytnutých od vedení společnosti. Mezi tyto zdroje patří výroční zprávy a finanční výkazy společnosti – rozvaha, výkaz zisku a ztrát. Údaje získané pomocí finanční analýzy jsou velice důležité a nepostradatelné nejen pro podnik ale i pro řadu dalších uživatelů, kteří podle vyhodnocených dat zvažují spolehlivost firmy, její platební schopnost a další rizika, která z nich plynou.

Finanční analýza se od konce 19. století vyvíjela a přinesla s sebou nespočet ukazatelů a metod potřebných ke kvalitnímu vyhodnocení situace. V dnešní době jsou společnostmi a odbornou literaturou doporučovány metody technické finanční analýzy. Tyto metody diferencují podle použitých dat a účelu různé druhy analýz. Mezi nejčastěji používané analýzy patří analýza ukazatelů absolutních, poměrových, rozdílových a jejich soustav a bankrotní a bonitní modely.

Diplomová práce se zabývá problematikou uvedeného tématu a je rozdělena na dvě hlavní části – literární a praktickou. Literární rešerše definuje základní pojmy finanční analýzy, jejích zdrojů, nástrojů a metod. Praktická část je zaměřena na charakteristiku společnosti Material & Technology s.r.o. a její finanční zdraví, stabilitu v letech 2012 až 2019. Analýza je vyhotovena pomocí vybraných ukazatelů, které se k dané problematice vztahují.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem předložené diplomové práce je s pomocí získaných dat a poznatků z finanční analýzy zhodnotit finanční a ekonomickou situaci vybraného subjektu Material & Technology s.r.o. Finanční analýza je tvořena v letech 2012 – 2019 na základě jednotlivých ukazatelů, metod a soustav ukazatelů. Dílčími cíli této práce jsou: zpracování literární rešerše, seznámení se společností Material & Technology s.r.o., analýza absolutních ukazatelů, pod kterou spadá horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv. Dalšími dílčími cíli jsou: analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů (rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita) a analýza soustav ukazatelů. Výstupem této diplomové práce je celkové zhodnocení finanční situace podniku ve vybraných analyzovaných letech a následné doporučení.

2.2 Metodika

Diplomová práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou, obě části jsou rozděleny na konkrétní subkapitoly pro lepší orientaci. Teoretická část se zaměřuje na definici základních pojmů a dále na popis problematiky finanční analýzy, její metody, nástroje, zdroje a další. Výchozím pramenem, ze kterého jsou čerpána veškerá fakta a informace, je odborná literatura.

V úvodní části vlastní práce je představen vybraný ekonomický subjekt Material & Technology s.r.o., který je podrobněji rozebrán ve zkoumaných letech 2012-2019. V další části je provedena finanční analýza, která je zpracována na základě získaných dat z podnikových finančních dokumentů. Mezi tyto dokumenty spadá rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Veškerá data jsou zpracována do tabulek a vybraná i graficky. Dále je zhotovena komparace výsledků z vybraných analýz s průměry za odvětví.

Popis jednotlivých analýz je podrobněji popsán v kapitolách teoretické části, konkrétní výpočty jsou vyobrazeny níže:

Absolutní ukazatele:

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje v této diplomové práci vertikální a horizontální analýzu rozvahy aktiv a pasiv a výkazu zisku a ztrát. Pomocí těchto ukazatelů jsou zjišťovány tendence a zákonitosti vybraného podniku.

Vertikální analýza

Vzorec 1 - Vertikální analýza

$$\text{Procentní podíl} = \left(\frac{\text{sledovaná položka}}{\text{základní položka}} \right) \times 100$$

Vyjadřuje procentní podíl konkrétních položek k základní položce. Vertikální analýza zkoumá strukturu jednotlivých položek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát.

Horizontální analýza

Vzorec 2 - Výpočet absolutní změny

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v roce } n - \text{hodnota v roce } (n - 1)$$

Vzorec 3 - Výpočet relativní změny

$$\text{Relativní změna} = \left(\frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota v roce } (n - 1)} \right) \times 100$$

Horizontální analýza zkoumá, jak se změnila konkrétní položky z rozvahy či z výkazu zisku a ztráty v daném roce v komparaci s rokem předchozím. Změna může mít hodnotu buď absolutní, nebo relativní viz vzorce.

Analýza rozdílových ukazatelů:

Ke zhodnocení finanční situace společnosti slouží rozdílové ukazatele neboli fondy finančních prostředků, jenž prezentují rozdíl mezi vybranými absolutními ukazateli. Pro tuto práci byl zvolen Čistý pracovní kapitál a Čisté pohotové prostředky.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Vzorec 4 - Výpočet ČPK

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva (R037)} - \text{krátkodobé závazky (R123)}$$

Tento ukazatel informuje, kolik podniku zůstane peněžních prostředků poté, co uhradí své krátkodobé závazky. Informuje tedy společnost o tom, kolik finančních prostředků firmě zůstane po splacení krátkodobých závazků.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Vzorec 5 - Výpočet ČPP

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky (R068 + R071)} - \text{krátkodobé závazky (R123)}$$

Výsledek toho ukazatele vyjadřuje okamžitou likviditu krátkodobých závazků splatných.

Poměrové ukazatele:

Analýza poměrových ukazatelů umožňuje vyhodnotit různé sektory finanční situace firmy. V rámci poměrových ukazatelů jsou v práci využity ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Ukazatele rentability

Vzorec 6 - Výpočet ROE

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT (VZZ039)}}{\text{Vlastní kapitál (R079)}}$$

- $\text{EAT} = \text{výsledek hospodaření za účetní období}$

Výsledek ukazatele ROE (rentabilita vlastního kapitálu) hodnotí, kolik čistého zisku spadá na 1 Kč investovaného kapitálu. Jinými slovy hodnotí efektivnost při generování zisku prostřednictvím vlastního kapitálu.

Vzorec 7 - Výpočet ROA

$$ROA = \frac{EBIT (VZZ034 + 030 + 036)}{\text{Celková aktiva (R001)}}$$

- $EBIT = \text{Výsledek hospodaření před zdaněním} + \text{nákladové úroky} + \text{splatná daň z příjmu}$

Ukazatel ROA (rentabilita aktiv neboli rentabilita vloženého kapitálu) udává výkonnost vloženého kapitálu, u kterého se nehledí na zdroj. Vyjadřuje efektivnost při generování zisku s pomocí celkových aktiv.

Vzorec 8 - Výpočet ROCE

$$ROCE = \frac{EBIT (VZZ034 + 030 + 036)}{\text{Dlouhodobý kapitál (R079 + R108)}}$$

- $EBIT = \text{Výsledek hospodaření před zdaněním} + \text{nákladové úroky} + \text{splatná daň z příjmu}$

Ukazatel ROCE (rentabilita dlouhodobého kapitálu) svědčí o tom, jak je podnik schopen využívat vložený dlouhodobý kapitál (dlouhodobé cizí zdroje a vlastní kapitál).

Vzorec 9 - Výpočet ROS

$$ROS = \frac{EAT (VZZ039)}{\text{Tržby (VZZ001 + VZZ002)}}$$

- $EAT = \text{výsledek hospodaření za účetní období}$

Ukazatel ROS (rentabilita tržeb) říká, kolik je podnik schopen vytvořit čistého zisku na jednu Kč tržeb.

Ukazatele likvidity

Vzorec 10 - Výpočet likvidity I. stupně

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek (R068 + R071)}}{\text{krátkodobé závazky (R123)}}$$

Likvidita I. stupně neboli okamžitá likvidita ukazuje, jak je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky.

Vzorec 11 - Výpočet likvidity II. stupně

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}\text{z}n\acute{a} aktiva (R037) - z\acute{a}soby (R038)}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky (R123)}}$$

Likvidita II. stupně neboli pohotov\acute{a} likvidita vypov\acute{ı}d\acute{a} o tom, jak je podnik schopen dost\acute{a}vat sv\`ym kr\`atkodob\`ym z\`avazk\`um s vylou\`en\`im objemu z\`asob.

Vzorec 12 - Výpočet likvidity III. stupně

$$\text{B\`ezn\`a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}\text{z}n\acute{a} aktiva (R037)}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky (R123)}}$$

Ukazatel likvidity III. stupně neboli b\`ezn\`a likvidita r\`ık\`a, kolikr\`at hodnota ob\`ezn\`ych aktiv pokryje objem kr\`atkodob\`ych z\`avazk\`u.

Ukazatel zadluženosti

Vzorec 13 - Výpočet celkové zadluženosti

$$\text{Celkov\`a zadlu\`zenost} = \frac{\text{ciz\`ı zdroje (R101)}{\text{celkov\`a aktiva (R001)}}$$

Tento ukazatel patr\`ı mezi z\`akladn\`ı ukazatele p\`ri vyhodnocov\`an\`ı zadlu\`zenosti podniku a ukazuje z kolika procent jsou podnikov\`a aktiva hrazena ciz\`ım kapit\`alem.

Vzorec 14 - Výpočet m\`ıry zadluženosti

$$\text{M\`ıra zadlu\`zenosti} = \frac{\text{ciz\`ı zdroje (R101)}{\text{vlastn\`ı kapit\`al (R079)}}$$

Ukazatel m\`ıra zadlu\`zenosti m\`e r\`ı, z kolika procent je tvo\`ren vlastn\`ı kapit\`al v pom\`eru ke kapit\`alu ciz\`ımu.

Vzorec 15 - Výpočet koeficientu samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál (R079)}}{\text{celková aktiva (R001)}}$$

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Součet těchto ukazatelů by se měl rovnat 100 %.

Vzorec 16 - Výpočet úrokového krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT (VZZ034 + 030 + 036)}}{\text{nákladové úroky (VZZ030)}}$$

- $\text{EBIT} = \text{Výsledek hospodaření před zdaněním} + \text{nákladové úroky} + \text{splatná daň z příjmu}$

Úrokové krytí podává informace o schopnosti podniku splácet úroky.

Ukazatele aktivity

Vzorec 17 - Výpočet obratu aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby (VZZ001 + VZZ002)}}{\text{celková aktiva (R001)}}$$

Výsledkem obratu aktiv je, kolik Kč tržeb připadá na 1 Kč aktiv podniku.

Vzorec 18 - Výpočet obratu zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby (VZZ001 + VZZ002)}}{\text{zásoby (R038)}}$$

Ukazatel obrat zásob řeší, kolikrát za rok je podnik schopen přeměnit své zásoby na tržby.

Vzorec 19 - Výpočet doby obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby (R038)}}{\text{tržby (VZZ001 + VZZ002)}} \times 365$$

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které se v podniku zdržují zásoby, než se spotřebují nebo prodají.

Vzorec 20 - Výpočet doby obratu pohledávek

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\textit{krátkodobé\ pohledávky\ (R057)}}{\textit{tržby\ (V001 + V002)}} \times 365$$

Ukazatel, doba obratu pohledávek, vyjadřuje dobu, po kterou se majetek v podniku drží jako pohledávky.

Vzorec 21 - Výpočet doby obratu závazků

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\textit{krátkodobé\ závazky\ (R123)}}{\textit{tržby\ (V001 + V002)}} \times 365$$

Tento výpočet udává průměrný počet dní, za které je podnik schopen svým dodavatelům splatit závazky. Vypovídá tedy o platební morálce ekonomického subjektu.

Analýza soustav ukazatelů:

Pyramidové soustavy ukazatelů

Vzorec 22 - Rozklad ukazatele ROE

$$ROE = \frac{\textit{čistý\ zisk}}{\textit{vlastní\ kapitál}} = \frac{\textit{čistý\ zisk}}{\textit{tržby}} \times \frac{\textit{tržby}}{\textit{aktiva}} \times \frac{\textit{aktiva}}{\textit{vlastní\ kapitál}}$$

Předchozí vzorec zobrazuje rozklad ukazatele ROE (rentabilita vlastního kapitálu) na konkrétní části, přičemž dochází k identifikování jednotlivých faktorů, které působí na ukazatel na vrcholu pyramidy.

Bankrotní a bonitní modely:

Bankrotní modely

Vzorec 23 - Výpočet Altmanova Z-skóre pro podniky nevystupující na kapitálovém trhu

$$Z = 6,56X_1 + 3,36X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4$$

- $Z = \text{ZETA Z-skóre}$
- $X_1 = \text{ČPK} / \text{celková aktiva}$
- $X_2 = \text{zadržené zisky} / \text{celková aktiva}$
- $X_3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$
- $X_4 = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje}$

- $\text{ČPK} = \text{Čistý pracovní kapitál}$
- $\text{EBIT} = \text{Výsledek hospodaření před zdaněním} + \text{nákladové úroky} + \text{splatná daň z příjmů za běžnou činnost}$

Výsledek interpretuje finanční zdraví vybraného podniku a doporučené hodnoty jsou uvedeny v teoretické části práce.

Vzorec 24 - Výpočet Tafflerova modelu/indexu

$$T2 = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4$$

- $T2 = \text{Tafflerův model}$
- $X_1 = \text{zisk před zdaněním} / \text{krátkodobé závazky}$
- $X_2 = \text{oběžná aktiva} / \text{cizí zdroje}$
- $X_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{celková aktiva}$
- $X_4 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$

Tafflerův model/index udává jak moc je pravděpodobné, že podnik bankrotuje. Výsledné doporučené hodnoty jsou sepsány v teoretické části této diplomové práce.

Vzorec 25 - Výpočet Modelu IN05

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5$$

- X_1 = celková aktiva / cizí zdroje
- X_2 = EBIT / nákladové úroky
- X_3 = EBIT / celková aktiva
- X_4 = výnosy / celková aktiva
- X_5 = běžná likvidita (oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry)

Model/index IN05 je kombinací bankrotního i bonitního modelu a vyhodnocuje finanční zdraví vybraného ekonomického subjektu prostřednictvím jednoho čísla.

Bonitní modely

Vzorec 26 - Výpočet Kralickova Quicktestu (modifikovaná verze Quicktest „Kislingerová“)

$$Kralickův\ Quicktest = (R_1 + R_2 + R_3 + R_4) / 4$$

- Ukazatele hodnotící finanční stabilitu:

- **Koeficient samofinancování**

$$R_1 = \frac{\text{vlastní kapitál (R079)}}{\text{celková aktiva (R001)}}$$

- **Doba splácení dluhů z cash flow**

$$R_2 = \frac{\text{cizí kapitál (R101)} - \text{peněžní prostředky (R068 + R071)}}{\text{cash flow (VZZ039 + VZZ012 + VZZ024)}}$$

- Ukazatele hodnotící výnosovou situaci:

- **Rentabilita aktiv**

$$R_3 = \frac{\text{EBIT (VZZ034 + 030 + 036)}}{\text{Celková aktiva (R001)}}$$

- **Cash flow z tržeb**

$$R_4 = \frac{\text{cash flow (VZZ039 + VZZ012 + VZZ024)}}{\text{výkony (VZZ001 + VZZ002)}}$$

Kralickův Quicktest spadá mezi bonitní modely a je založen na rychlém posouzení podnikové finanční stability a výnosové situace. V teoretické části je vyobrazena bodová tabulka výsledných hodnot. Pro tuto diplomovou práci byla použita modifikovaná verze od autorky Kislíngerové, která Quicktest přizpůsobila prostředí České republiky.

3 Teoretická východiska

V teoretické části jsou obsaženy postupy, základní pojmy a ukazatele finanční analýzy. Veškeré informace o dané problematice jsou zpracovány na základě literární rešerše odborné literatury. Tento přehled bude nadále použit jako podklad k vypracování a pochopení praktické části diplomové práce. Teoretická část je vyčleněna na subkapitoly, kde je popsán účel, cíl a uživatelé finanční analýzy. Dále jsou zde vypsány zdroje a vysvětleny základní principy finanční analýzy. Veškeré použité vzorce jsou popsány v metodice diplomové práce.

3.1 Finanční analýza

Díky konkurenčnímu prostředí dnešní doby je pro podniky velice důležité výborně ovládat obchodní stránku firmy a vědět, jak si vede po finanční stránce.

Finanční analýzu lze označit za tzv. metodický nástroj, který je důležitý k hodnocení ekonomických výsledků a celkové finanční situace konkrétní společnosti. Proto tvoří tato finanční analýza důležitou součást finančního řízení společnosti. Dále diagnostikuje, jak podnik hospodaří a následně přispívá k identifikaci slabších a silných stránek firmy. Snaží se předpovědět, se kterými slabšími stránkami by mohl mít podnik v budoucnosti problém a naopak, jaké silné stránky by mu mohly být za případné špatné finanční situace prospěšné (Růčková 2011).

Podle Holečkové (2015) zní nejužitečnější definice finanční analýzy takto: „finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům, a determinovat silné stránky.“

3.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční stav firmy a informace s tím spojené jsou velice důležité nejen pro vlastníky firmy jako takové, ale také pro finanční zřizence a pro další subjekty podniku, kteří se zajímají především o prosperitu a finanční zdraví celé společnosti. Podle vztahu k určitému podniku se uživatelé finanční analýzy dělí na externí a interní (Kislingerová a kol., 2010).

- Externí uživatelé finanční analýzy

Uživateli externí analýzy jsou banky a věřitelé, stát a jeho orgány, investoři, obchodní partneři a konkurenční podniky.

Banky a věřitelé

Informace, které se týkají finanční analýzy, užívají věřitelé především proto, aby si vytvořili představu o finančním zdraví stávajícího či budoucího dlužníka. Věřitel se v prvotní fázi rozhoduje, zda úvěr podniku poskytne či neposkytne. Dále si stanoví v jaké výši a za jakých podmínek úvěr dlužníkovi (podniku) udělí. Jedním z prvků úvěrových smluv bývá opakované poskytování zpráv ze strany podniku o jeho finanční situaci (Vochozka, 2011).

Věřitelé se z časového hlediska dělí do dvou kategorií, a to na krátkodobé a dlouhodobé (Valach a kol., 1997).

- **Krátkodobí věřitelé:** pro tyto uživatele jsou podstatné ukazatele likvidity a zaměřují se především na informace, které se týkají způsobilosti firmy dostát svým závazkům v brzkých termínech. Krátkodobými závazky jsou například krátkodobé úvěry, závazky vůči dodavatelům apod.
- **Dlouhodobí věřitelé:** tato skupina věřitelů se zaměřuje především na ukazatele dlouhodobé likvidity společnosti a ukazatele, které indikují míru zadluženosti. K dlouhodobým věřitelům se řadí leasingové společnosti, banky apod.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány řeší převážně problematiku spjatou s kontrolou vykazovaných daní a informace, které o podniku získá, dále zpracovává pro různé statistické šetření. Tyto informace využívá na rozdělování finančních příspěvků (dotace, subvence, atd.). Orgány státu kontrolují podniky, kterým byly v rámci soutěže svěřeny státní zakázky (Vochozka, 2011).

Investoři

Investory lze definovat jako poskytovatele kapitálu, kteří využívají zprávy o finanční produktivitě společnosti. Tyto informace následně zpracovávají pro rozhodování o možných budoucích investicích. Investoři sledují převážně míru rizika a výnosů spjatých s vloženým kapitálem. Dále také řeší informace, které se týkají toho, jak podnik hospodaří s finančními prostředky, které investoři sami do podniku vložili. Toto se týká především akciových společností, kde se kontroluje, jak hospodaří manažeři (Vochozka, 2011).

Obchodní partneři

Hlavním předmětem k řešení je pro obchodní partnery především solventnost, zadluženost a likvidita společnosti. Tato skupina uživatelů řeší zejména schopnost podniku dostát svým závazkům, které mají z určitých obchodních vztahů (Vochozka, 2011).

Konkurenční podniky

Pro konkurenční podniky je důležité získávat informace, které dále používají k porovnání ukazatelů s vlastními výsledky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Informace mohou využívat i za účelem inspirace či přímo kopírování osvědčených praktik ve své vlastní firmě (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

- Interní uživatelé finanční analýzy (zaměstnanci, manažeři a vlastníci podniku)

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku se soustředí na výsledky finanční analýzy, které dále zpracovávají a využívají ke zhodnocení celkové stability firmy. Řeší perspektivnost zaměstnavatele a možný růst mezd (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Manažeri

Finanční analýza je pro manažery přínosná k efektivnímu krátkodobému a dlouhodobému finančnímu rozhodování a dále k plánování základních cílů podniku. Manažeri jsou v mnoha podnicích i zpracovateli finanční analýzy a to díky přístupu k informacím, které nejsou běžně veřejné pro externí uživatele, mezi které patří například stát, banky či investoři (Vochozka, 2011).

Vlastníci podniku

Majitelé vkládají do podniku vlastní kapitál, a proto mají zájem o chod a finanční zdraví podniku. Kladou důraz na zhodnocení rentability vlastního kapitálu. Ne vždy se vlastníci podniku přímo podílejí na jeho řízení (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

3.2 Zdroje finanční analýzy

Úspěšná finanční analýza je založena především na kvalitních vstupních informacích, a proto je vysoká kvalita vstupních dat a jejich komplexnost jedním z hlavních požadavků. Díky těmto nárokům je velice důležité zaznamenat všechny informace a data, která by mohla nějakým způsobem ovlivnit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. V současné době je díky pokročilým technologiím a možnostem finančních analytiků možné využít větší počet aspektů a to i těch více problematických (Růčková, 2015). Vstupní data získávají analytici z účetních výkazů, mezi které se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztrát, příloha k účetní závěrce, přehled o peněžních tocích (cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu (Kislingerová a kol., 2010).

Informace k finanční analýze se dají čerpat i z finančního a manažerského účetnictví. Tyto podklady jsou kvalitní pro strategické a taktické rozhodování. Data z manažerského

účetnictví nejsou běžně k dispozici pro externí uživatele. Podnik si je střeží a přístup k nim mají pouze interní uživatelé, mezi které patří manažeři a zaměstnanci. Zdrojem pro finanční analýzu mohou být i data, která nejsou vedena v účetnictví a jsou nazývána nefinanční informace. Tyto informace se týkají podnikových plánů, podnikových a ekonomických statistik, nákladových a cenových kalkulací, data o spotřebě energií, apod. (Holečková, 2008).

3.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz každého podniku. Bilanční formou zachycuje stav majetku ve vlastnictví podniku (aktiva), a dále stav zdrojů (pasiva), které majetek podniku financují. Rozvaha se povětšinou sestavuje k poslednímu dni kalendářního roku, tento den se nazývá rozvahovým dnem. Vždy musí platit základní vztah bilanční rovnosti, to znamená, že se aktiva musí rovnat pasivům. Rozvaha přináší základní přehled o majetkové situaci podniku, finanční situaci podniku a o zdrojích financování (Růčková, 2015).

- Majetková situace podniku
 - Konkrétní druhy majetku
 - Formy ocenění majetku
 - Míra opotřebení majetku
 - Optimálnost složení majetku
- Finanční situace podniku
 - Výše zisku
 - Výše ztráty
 - Rozdělení zisku/ztráty
 - Schopnost společnosti hradit své závazky
- Zdroje financování
 - Zdroje pořízení majetku
 - Výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura

Tabulka 1 Členění rozvahy

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy tvořené ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
		A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B. + C.	Cizí zdroje
C. I.	Zásoby	B.	Rezervy
			Závazky
		C.	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	C. I.	Dlouhodobé závazky
C. III.	Krátkodobé pohledávky	C. II.	Krátkodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek		
D.	Časové rozlišení	D.	Časové rozlišení
Aktiva celkem		Pasiva celkem	

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017)

Aktiva

Aktiva představují majetkovou strukturu podniku a třídíme je dle doby upotřebitelnosti, rychlosti a obtížnosti jejich přeměny na finanční prostředky, do konkrétních skupin, viz tabulka uvedená výše (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

- **Pohledávky za upsaný základní kapitál:** mezi tyto pohledávky se řadí nesplacené akcie a podíly, pohledávky za akcionáři, členy družstva a společníky. Tato položka bývá často nulová.

- **Dlouhodobý majetek:** zahrnuje dlouhodobý hmotný majetek (DHM), dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM). Dlouhodobý majetek je podstatou majetkové struktury podniku a slouží mu déle než jeden rok. Postupně je dlouhodobý majetek opotřebováván.
 - DNM – ocenitelná práva (např.: licence, know-how, autorská práva), software, goodwill, nehmotné výsledky výzkumné činnosti apod. Tyto položky musí být starší než 1 rok.
 - DHM – budovy, pozemky, stavby a hmotné movité věci s dobou použitelnosti delší než 1 rok s hodnotou převyšující 40. tis. Kč.
 - DFM – termínované vklady, dluhopisy, vkladové listy apod. Dlouhodobý finanční majetek musí mít dobu splatnosti vyšší než 1 rok a neodepisuje se.
- **Oběžná aktiva:** tvoří krátkodobý majetek, který je neustále v pohybu. Čím rychleji se oběžný majetek obrací, tím vyšší zisk podniku přináší. Doba použitelnosti je kratší než 1 rok. Mezi oběžná aktiva řadíme:
 - Zásoby
 - Pohledávky
 - Krátkodobý finanční majetek
 - Peněžní prostředky
- **Časové rozlišení:** zobrazuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období. Mezi náklady příštích období patří například předem zaplacené nájemné a do příjmů příštích období se řadí pro příklad zhotovené a doposud nevyúčtované práce.

Pasiva

Finanční strukturu podniku představují pasiva, která se člení do následujících třech skupin (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

- **Vlastní kapitál:** je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy a dalšími fondy, výsledkem hospodaření z minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období.

- **Cizí zdroje:** obsahují v rozvaze rezervy, závazky (krátkodobé i dlouhodobé) a bankovní úvěry. Cizí zdroje jsou nedílnou součástí podnikové finanční struktury.
- **Časové rozlišení:** tvoří výdaje a výnosy příštích období.

3.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát, neboli „výsledovka“, je přehled v písemné formě, který udává informace o výnosech a nákladech firmy za určité období. Zaznamenává tedy pohyb výnosů a nákladů, ne pohyb příjmů a výdajů, jak je často chybně tvrzeno. Tento účetní výkaz se nejčastěji sestavuje v ročních intervalech, ale je možné ho vytvořit například i za měsíc nebo za čtvrtletí (Růčková, 2015).

Výnosy představují veškeré peněžní částky, kterých podnik dosáhl ze všech svých činností za určité časové období. Na fakt, zda došlo k inkasu těchto peněžních částek, se ohled nebere. Výnosy jsou ve výkazu uvedeny a seřazeny podle konkrétního zdroje, ze kterého vznikají (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

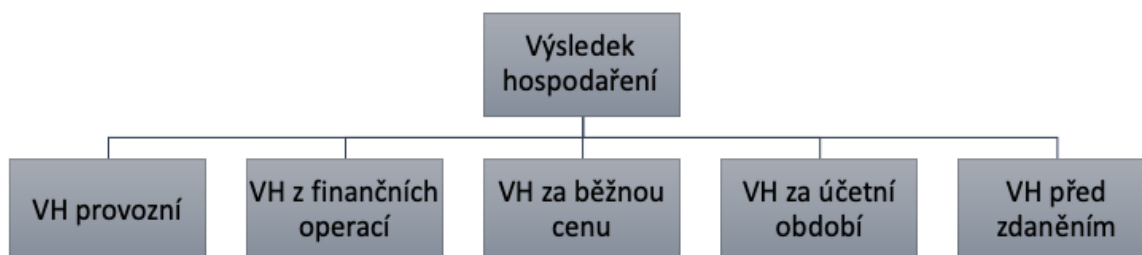
Náklady představují finanční prostředky, které podnik účelně vynaložil za účelem zisku v určitém období, bez ohledu na to, zda došlo k jejich skutečnému zaplacení. Náklady se ve výkazu řadí podle účelového či druhového členění (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Rozdíl mezi výnosy a náklady účetní jednotky vyjadřuje výsledek hospodaření za určité období. V případě, že jsou výnosy větší než náklady, vykazuje výsledek hospodaření zisk. Pokud je tomu naopak, jedná se o ztrátu (Vochozka, 2011).

Pro všechny společnosti je výsledek hospodaření základním motivem podnikání. Výsledek hospodaření tvoří základ pro rozdělování důchodů mezi vlastníky, investory (zákazníky) a stát a dále je pramenem tvorby finančních prostředků pro budoucí vývoj podniku (Synek, 2011).

Výsledek hospodaření je ve struktuře výkazu zisku a ztrát rozdělen na několik stupňů. Dílčí stupně výsledku hospodaření se od sebe liší podle toho, jaké náklady a výnosy do jejich struktury vcházejí. Členění výsledku hospodaření je znázorněno ve schématu níže.

Schéma 1 Členění výsledku hospodaření



Zdroj: vlastní zpracování podle (Růčková, 2015)

V současnosti se už nepracuje s mimořádným výsledkem hospodaření, který zanikl podle novelizace vyhlášky č. 500/2002 Sb. z roku 2016.

Ze schématu je pro společnost nejdůležitějším výsledkem hospodaření ten z provozní činnosti. Tento VH se týká hlavní činnosti společnosti a pokud je kladný, je důvodem proč společnost podniká.

3.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow zaznamenává vznik peněžních prostředků a jejich následné použití. Jedná se tedy o přehled příjmů a výdajů za určité období a doplňuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a slouží k vyhodnocení skutečné finanční situace podniku (Vochozka, 2011).

Růčková (2015) uvádí, že výkaz o peněžních tocích udává informace o struktuře finančních zdrojů, které byly společností v daném období získány. Dále tento výkaz poskytuje informace o finančně-hospodářské politice a o struktuře využívání finančních prostředků ve společnosti. Autorka dále píše, že tento výkaz má výhodu v tom, že není ovlivňován metodou odepisování majetku a nezkrsluje ho ani systém a výše časového rozlišení.

$$\text{cash flow} = \text{příjmy} - \text{výdaje}$$

Peněžní prostředky jsou tvořeny penězi, které mohou být buď v hotovosti, nebo na bankovních účtech dále ceninami a případně penězi na cestě. Účetní jednotky si podle svého

uvážení definují peněžní ekvivalenty, které představují krátkodobý likvidní majetek (majetek, který je podnik schopen snadno a rychle přeměnit na peníze).

Přehled o peněžních tocích (cash flow) se skládá z těchto částí (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017):

- **Provozní činnost** – do této kategorie řadíme základní výdělečnou činnost podniku.
- **Investiční činnost** – obsahuje činnosti jako je nakoupení a vyřazení dlouhodobého majetku z titulu prodeje, ale i činnosti spojené s poskytováním úvěrů, půjček a dalších výpomocí.
- **Finanční činnost** – patří sem činnosti způsobující změny ve velikosti a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Výkaz cash flow lze sestavit na základě dvou metod, a to metodou přímou nebo nepřímou. U metody přímé se používají reálné platby příjmů a výdajů a u nepřímé se výsledek hospodaření mění na tok peněžních prostředků.

3.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Součástí výkazů účetní závěrky je vedle rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow i přehled o změnách vlastního kapitálu. Tento výkaz slouží podnikům jako klíčový zdroj pro předpověď budoucího vývoje. Podle (Knápkové a kol., 2017) se v rámci jednoho účetního období celkové bohatství podniku buď zvýší, nebo sníží. To díky změnám, které nastanou ve vlastním kapitálu v průběhu tohoto samého období. Změny vlastního kapitálu mohou vycházet buď ze **změny vyplývající z transakcí s vlastníky** (například: výběry formou dividend nebo vklady do vlastního kapitálu), nebo ze **změny vyplývající z ostatních operací** (například: přesuny mezi fondy, které jsou tvořeny ze zisku nebo pomocí dosaženého VH, změny z přecenění nějakých finančních aktiv a závazků).

Informace, které plynou z tohoto výkazu, jsou významné především pro externí uživatele, jelikož mohou přinést informace, které by zmíněným uživatelům mohli zůstat ukryté.

3.2.5 Příloha k účetní závěrce

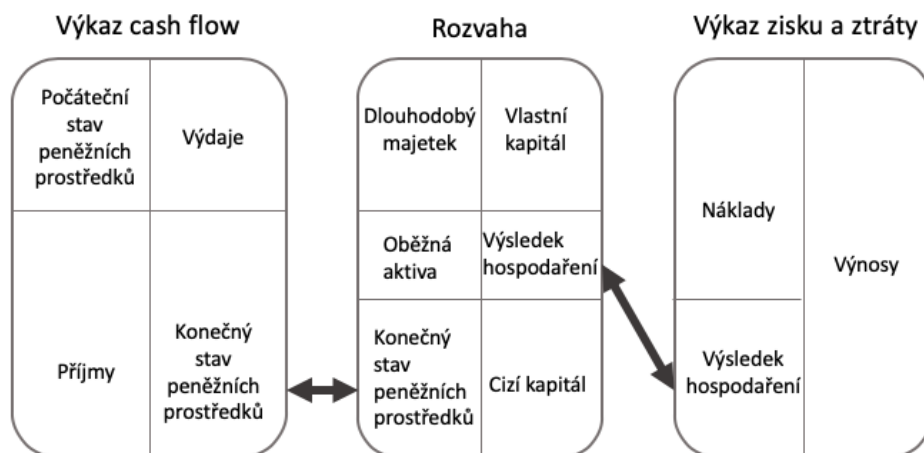
Dalším hodnotným zdrojem pro vypracování finanční analýzy je příloha k účetní závěrce, která obsahuje informace doplňující výkazy: rozvaha a výkaz zisku a ztráty. V této příloze je možno nalézt důležité informace týkající se podniku (např.: popis organizační struktury, změny a dodatky provedeny v uplynulém období, údaje o fyzické osobě a právnické osobě, které mají významný vliv v podniku atd.). Informace, které do přílohy v účetní závěrce vstupují, musí vstupovat ve stejném pořadí, ve kterém vstupují do rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Podle velikosti účetní jednotky může být výkaz vytvořen buď ve zkráceném, nebo plném rozsahu. Pokud je účetní jednotka mikro nebo malá a nemusí mít účetní závěrku zkontrolovanou a schválenou auditorem, může si výkaz zhotovit v rozsahu zkráceném. Zbývající účetní jednotky vypracovávají výkaz v plném rozsahu, podoba přílohy v účetní závěrce je ale dále rozdělena pro: **velké účetní jednotky, střední účetní jednotky a malé a mikro účetní jednotky**. Tyto jednotky musí mít závěrku odsouhlasenou auditorem (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017; Máče 2013).

Provázanost mezi účetními výkazy

Účetní výkazy již byly jednotlivě popsány výše. Mezi výkazy však existuje reálná provázanost a souvztažnost. Základním účetním výkazem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu společnosti a zdroje, ze kterého je majetek financován. Provázanost spočívá v převedení výsledku hospodaření z VZZ do rozvahy – VH za běžné účetní období, zároveň je rozvaha podkladem pro výpočet CF a to včetně VZZ.

Na následujícím schéma č. 2 je zachycena provázanost mezi účetními výkazy.

Schéma 2 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: vlastní zpracování podle (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

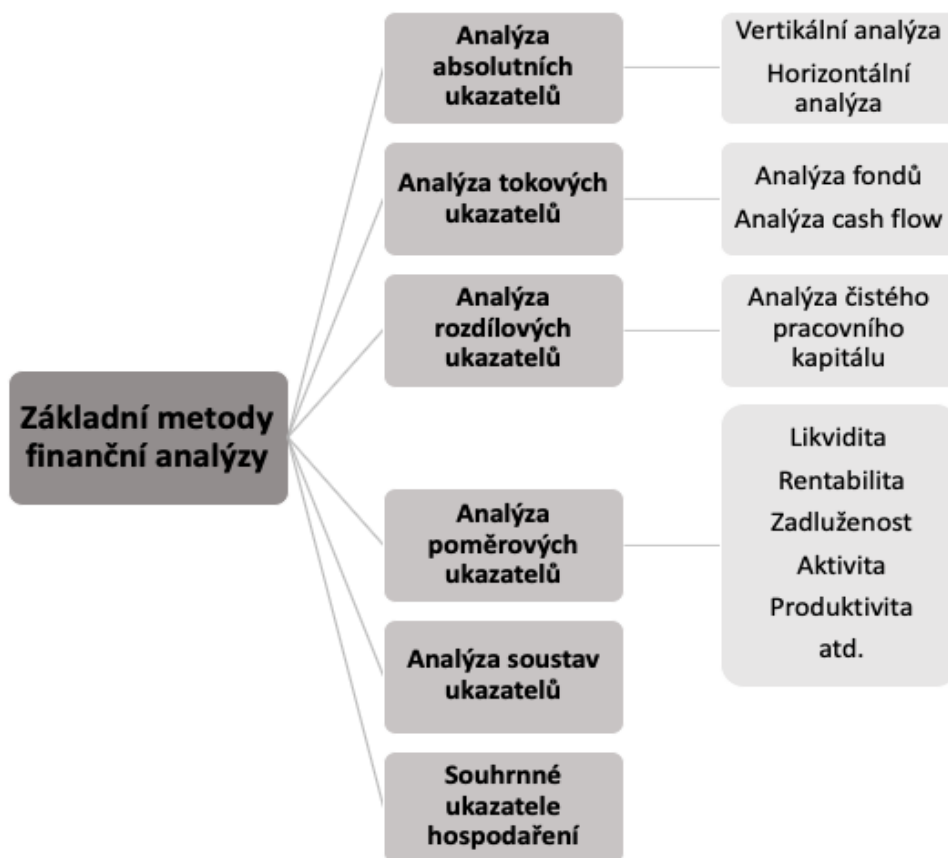
3.3 Metody finanční analýzy

V dnešní době je možné, pro zpracování finanční analýzy a ke zhodnocení celkového finančního zdraví firmy, aplikovat hned několik metod. Při realizaci je důležité dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Aby byla metoda vhodně a správně zvolena, je nezbytné brát ohled na nadcházející faktory (Růčková, 2015):

- **účelnost:** u zvolené metody je nutné aby korespondovala s předem zvoleným specifikovaným cílem a účelem.
- **nákladnost:** provedená analýza s sebou nese časovou náročnost ale i kvalifikovanou práci. Tento fakt je spojený s vynaloženými náklady, které by měly být přiměřeně návratné.
- **spolehlivost:** nelze vždy úplně zajistit, ale čím kvalitnější jsou vstupní informace, tím jsou spolehlivější výsledky z plynoucí analýzy. Pokud je zvolena správná metoda, závěry jsou spolehlivé a hrozí menší riziko chybného rozhodnutí a roste možnost úspěchu (Růčková, 2015).

K finanční analýze se využívá celá řada metod. V následujícím schéma je vyobrazeno je se Podle (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017) člení hlavní metody finanční analýzy.

Schéma 3 Základní rozdělení metod



Zdroje: Vlastní zpracování podle (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017).

3.3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele zkoumají údaje a data, která jsou obsažena přímo ve finančních výkazech podniku. Prvním krokem bývá zhodnocení výše a struktury jednotlivých ukazatelů této analýzy. Dalším krokem je implementace dvou metod a to vertikální a horizontální analýzy. Tyto metody zpřesňují počáteční odhady a vyjadřují intenzitu změn účetních výkazů. Díky způsobilosti měřit rychlost změn účetních dat je možné, aby tyto metody odhalily první problémové aspekty (Růčková, 2015).

Vertikální analýza

Vertikální analýza je také označována jako analýza komponent či procentní rozbor. Analýza se věnuje vnitřní struktuře absolutních ukazatelů a zkoumá objem jednotlivých

položek, které porovnává s celkovým zvoleným objemem. To znamená, že vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek z finančních výkazů k jednomu konkrétnímu vybranému základu, který znázorňuje 100%. Výpočet, který se používá k vertikální analýze je znázorněn v následujícím vzorci a je uveden v metodice práce. (Knápková, Pavelková, 2010).

Horizontální analýza

Tato analýza je často označována i jako analýza trendů a zkoumá vývoj a změny jednotlivých položek v účetních výkazech a to v časové posloupnosti. Cílem je změřit intenzitu buď absolutní, nebo relativní změny vybraných položek. Analýzu je možno zhotovit v meziročním srovnání coby řetězový index, nebo lze zpracovat srovnání s počátečním obdobím jako index bazický. Aby byla tato analýza správně interpretována, je nezbytné pracovat nejen s dostatečně rozsáhlou časovou řadou zdrojových dat, ale brát v potaz i možné ekonomické a politické změny, které mohly ve sledovaném období ovlivnit zdrojová data (Růčková, 2015).

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Podle (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017) se analýza rozdílových ukazatelů soustředí na analýzu a řízení likvidity v podniku ale i na celkovou finanční situaci podniku. Jako ty zásadní uvádí čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky, které jsou popsány níže.

- **Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

Literárních rešerších je čistý kapitál někdy označován i jako čistý provozní kapitál a řadí se mezi nejčastěji využívaná rozdílové ukazatel. Ovlivňuje platební schopnost firmy a představuje fond, který obstarává plynulost provozní činnosti v případě, že firma musí uhradit veškeré krátkodobé závazky nebo jejich větší část. Dá se tedy říci, že tento ukazatel svědčí o solventnosti podniku. Čistý pracovní kapitál je vyjádřen jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji.

- **Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

V odborné literatuře je tento rozdílový ukazatel nazývám i jako čisté peněžní prostředky a představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Výstupem čistých pohotových prostředků je vyjádřit okamžitou likviditu podniku. Pod tento rozdílový ukazatel spadá zůstatek na běžném účtu, hotovost a krátkodobé cenné papíry a termínované vklady.

3.3.3 Poměrové ukazatele

Pomocí analýzy poměrových ukazatelů, která je základním a zároveň nejčastěji užívaným nástrojem používaným k vyhotovení finanční analýzy, lze rychle zjistit finanční situaci podniku.

V komparaci s analýzou absolutních ukazatelů, která se zabývá vývojem konkrétní položky ve vztahu k základní položce nebo v čase se poměrové ukazatele počítají jako poměr singulárních položek mezi sebou. Tímto způsobem dostaneme přehlednější představu a další informace o finanční situaci podniku (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Poměrových ukazatelů bylo postupem času vytvořeno velké množství, některé z nich lze použít k posouzení totožné charakteristiky. Podle (Růčková, 2015) se tyto ukazatele dají rozdělit do tří skupin. Řadí se podle toho, ze kterého účetního výkazu konkrétní informace plynou. Rozdělení je následovné:

- **Ukazatele struktury majetku a kapitálu**

Tyto ukazatele jsou konstruovány z dat rozvahy a vztahují se především k ukazatelům zadluženosti a likvidity.

- **Ukazatele tvorby výsledku hospodaření**

Data plynou z výkazu zisku a ztráty a jsou použita ke zkoumání struktury nákladů a výnosů a výsledku hospodaření.

- **Ukazatele na bázi peněžních toků**

Zdrojem potřebných informací je cash flow a ukazatele řeší, jak se pohybují peněžní prostředky.

Růčková (2015) uvádí i další způsob členění těchto ukazatelů:

- Rentabilita
- Likvidita
- Zadluženost
- Aktivita
- Tržní hodnota
- Cash flow

Ukazatele rentability

Rentabilita je jedním z nejvýznamnějších ukazatelů, které měří jak kondici podniku, tak jeho finanční zdraví a vyjadřuje schopnost podniku zhodnotit vložené prostředky formou zisku. Rentabilita často bývá označována i jako ukazatel výnosnosti nebo návratnosti vloženého kapitálu. Výchozím zdrojem potřebných dat jsou základní účetní výkazy a to rozvaha a výkaz zisku a ztráty (Růčková, 2015).

Ukazatel rentability lze obecně vyjádřit poměrem zisku k různým veličinám, které jsou označovány jako vynaložené prostředky. Výsledkem je kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Variant rentability je hned několik a rozlišujeme je podle toho, co dosadíme jako vynaložené prostředky (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Zisk lze roztrždit do několika kategorií, které je nutné rozlišit, aby byl výpočet rentability proveden správně. Konkrétní zisky se dají vyčíst z výkazu zisku a ztráty. Kategorie zisků:

- **EAT** - zisk po zdanění neboli čistý zisk z výkazu zisku a ztráty, který odpovídá výsledku hospodaření z běžného účetního období. Používá se především k vyhodnocení výkonnosti firmy.
- **EBT** - zisk před zdaněním, který je tvořen čistým ziskem a daní z příjmu.
- **EBIT** - jedná se o zisk před zdaněním s nákladovými úroky. Je využíván hlavně k mezipodnikovému srovnání (Růčková, 2015).

- **EBDIT** – skládá se ze zisku před zdaněním, z úroků a z odpisů (Procházková, Jelínková, 2018).

V následující části jsou podle (Kubíčková, Jindřichovská, 2015) rozděleny nejčastěji používané ukazatele rentability:

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu je také často označována jako rentabilita celkových aktiv, zkratka ROE vychází z anglického názvu *Return on equity*. Tento ukazatel měří výkonnost vlastního kapitálu, který byl vložen vlastníky či investory. Zkoumá tedy, kolik Kč zisku po zdanění připadá na jednu Kč vloženého kapitálu. Výstupem pak není tržní hodnota investovaného kapitálu, ale účetní hodnota. Důležité pro investory či vlastníky je, aby byl vývoj hodnoty ROE náležitě intenzivní s dostatečným výnosem, který odpovídá riziku investice. Ukazatel rentability vlastního kapitálu se v praxi například používá k hodnocení nákladů na cizí kapitál či pro rozhodování o samofinancování investičních projektů.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Tento ukazatel se nazývá také jako rentabilita celkového kapitálu a zkratku ROA převzal z anglického názvu *Return on Assets*. Ukazatel ROA pomáhá managementu k posuzování výkonnosti investovaného kapitálu a nebere ohled na to, ze kterých zdrojů plyne. Řeší kolik korun zisku připadá na 1 Kč vloženým aktiv. Hodnota rentability vlastního kapitálu (ROE) by měla podle závěrů finanční teorie být větší, než hodnota rentability celkových aktiv (ROA).

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE)

Bývá také označována jako rentabilita dlouhodobého kapitálu a nese zkratku ROCE podle *Return on Capital Employed*. Zkoumá výkonnost dlouhodobého kapitálu, který je v podniku déle než jeden rok (vlastní kapitál + cizí zdroje). Ukazatel je významný nejen pro

vlastníky a investory ale i pro banky a to z důvodu, že měří jak je podnik schopen zhodnotit vložené zdroje.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel ROS – *Return on Sales* také nazýván jako ukazatel ziskovosti tržeb nebo ziskového rozpětí měří, jak je podnik způsobilý nabývat zisku při určité úrovni tržeb neboli kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity zkoumají, jak se podniku daří dostat svých krátkodobých závazků, zobrazuje tedy platební schopnost podniku. Likvidita je pro finanční stabilitu společnosti velice důležitá, a jestliže podnik není schopen svým závazkům dostatečně rychle dostat, pak má problémy i s rychlým reagováním na možné další příležitosti zisku. Pokud však podnik váže příliš mnoho finančních prostředků v podobě likvidní, je možné, že způsobí nedostačující rentabilitu kapitálu. V čase se kapitál vázaný vysokou mírou v podobě likvidní moc nezhodnocuje a je potřeba najít určitý balanc mezi požadovanou rentabilitou kapitálu a likvidností majetku (Růčková, 2011).

Podle (Kislingerová a kol., 2010) je od platební schopnosti odvozeno několik pojmů. Patří mezi ně již zmíněná likvidita a dále likvidnost a solventnost. Solventnost charakterizuje způsobilost firmy těžit prostředky pro účely splácení svých závazků. Mezi podmínky solventnosti spadá likvidita, která znamená okamžitou způsobilost podniku vyhovět závazkům a uhradit krátkodobé dluhy. Likvidnost uvádí, jak rychle jsou jednotlivé složky majetku přeměněny na peněžní prostředky. Čím efektivněji a rychleji je tato přeměna v podniku realizována, tím likvidnější aktivum je. Mezi nejčastější ukazatele likvidity v praxi patří právě tyto:

- **Okamžitá likvidita – likvidita I. stupně**

Tento ukazatel poměřuje finanční majetek krátkodobý s krátkodobými závazky. Poskytuje informace o tom, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy, neboli kolikrát může podnik uspokojit při přeměně všech oběžných

aktiv na hotovost své věřitele. Do krátkodobého finančního majetku řadíme peníze na účtech a v hotovosti, krátkodobé cenné papíry a směnky. Ideální hodnota toho ukazatele by se měla pohybovat v intervalu od 0,2 do 0,7 (Vochozka, 2011). Z pohledu dalšího autora (Staňková, 2007) je vhodné, aby se oběžná aktiva a krátkodobé závazky udržovaly v poměru 2:1. Dále uvádí, že čím vyšší tento poměr je, tím je silnější i finanční pozice podniku.

- **Pohotová likvidita – likvidita II. stupně**

Ukazatel pohotové likvidity se zaměřuje na podnik a jeho schopnost splatit své krátkodobé závazky prodejem pohledávek, odevzdáním disponibilních prostředků a prodejem krátkodobého finančního majetku. Stejně jako u předchozího ukazatele jsou doporučeny hodnoty, které by se měly pohybovat v intervalu 0,5 – 1,5. Tyto hodnoty mohou být i trochu pozměněny, důležité však je, aby se vždy pohybovaly okolo 1 (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017) udávají výsledné doporučené hodnoty v rozmezí 1 – 1,5. Pokud by byla hodnota poměru menší než 1, podnik bude muset zvážit prodej svých zásob. V případě, že je výsledná hodnota větší než 1, podnik je schopen hradit své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob.

- **Běžná likvidita – likvidita III. stupně**

Likvidita III. stupně neboli ukazatel běžné likvidity uvádí, kolikrát hodnota oběžných aktiv pokrývá objem krátkodobých závazků. Udává tedy poměr hodnot oběžných aktiv a hodnot krátkodobých závazků (cizích zdrojů). V průběhu výpočtu je nutné, aby vstupující hodnota zásob byla řádně promyšlena. Hodnota zásob by měla být, pokud možno, co nejvíce realistická a měla by od ní být odečtena i hodnota neprodejných zásob, jelikož tyto zásoby nenesou podniku žádný přínos co se týče výpočtu likvidity. Aby byl výpočet co nejpřesnější, není vhodné, aby do výpočtu vstupovaly pohledávky, které jsou po splatnosti a neodbytné pohledávky (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

V odborné literatuře autoři uvádějí různé ideální intervaly hodnot běžné likvidity. Například Růčková (2015) uvádí, že by se hodnota ukazatele běžné

likvidity měla pohybovat v intervalu od 1,5 do 2. Dále uvádí, že je hodnota ovlivněna různými nástroji financování. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017) ale udávají ideální hodnotu tohoto ukazatele v intervalu mezi 1,5 až 2,5. Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015) je důležité brát v potaz to, že je hodnota ukazatele ovlivněna oborem vybraného podniku, hospodářským cyklem či finanční strategií managementu. Dále zmiňují, že hodnoty, které jsou větší než 4, mohou být známkou neefektivního řízení čistého pracovního kapitálu.

Ukazatele zadluženosti

Dlouhodobá finanční stabilita neboli ukazatel zadluženosti udává informace o tom, jak je podnik úvěrově zatížený. Poměruje tedy cizí a vlastní zdroje firmy. Do určité míry je zadluženost podniku žádoucí, je ale důležité, aby si management podniku našel vhodný poměr mezi zdroji cizími a zdroji vlastními. V praxi není možné, aby podnik financoval svá aktiva pouze z vlastních zdrojů, nebo naopak pouze z těch zdrojů cizích. Pokud podnik využívá k financování pouze vlastní zdroje, může dojít ke snížení rentability. Na druhou stranu, kdyby podnik chtěl svou činnost financovat pouze z cizích zdrojů, nebylo by vůbec jednoduché tyto zdroje získat. Každopádně tato varianta není ani zákonem povolena (Vochozka, 2011).

Ukazatel zadluženosti značí míru rizika, které podnik podstupuje při konkrétním uspořádání a poměru mezi cizím a vlastním kapitálem. To znamená, že čím zadluženější podnik je, tím se zvyšuje riziko nezpůsobilosti podniku splácet své dluhy a závazky. Nekritičtější jsou pak především období, kdy se podniku tolik nedaří (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017). Tito autoři ale dodávají, že určitá zadluženost může být i do jisté míry pozitivní a to z důvodu, že cizí kapitál nebývá tak drahý jako ten vlastní, protože úroky redukuje daňové zatížení.

Základní a nejčastěji používané ukazatele zadluženosti jsou vypsány zde:

- Celková zadluženost
- Míra zadluženosti
- Koeficient samofinancování

- Úrokové krytí

Celková zadluženost

Tento ukazatel je také označován jako ukazatel věřitelského rizika a patří mezi ty základní ukazatele zadluženosti. Vypovídá o solventnosti firmy a vyjadřuje poměr kapitálu cizího k celkovým aktivům. Čím je hodnota celkové zadluženosti větší, tím stoupá i věřitelské riziko. Je však důležité posuzovat výsledek i v souvislosti s celkovou výnosností firmy a dále se stavbou cizího kapitálu (Růčková, 2015).

Preferovány jsou především nízké hodnoty ukazatele a většina autorů doporučuje ideální hodnotu mezi 30-60%.

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti navazuje na celkovou zadluženost a řeší poměr mezi cizím a vlastním kapitálem.

Pro správnou interpretaci toho ukazatele je důležitý časový vývoj, to znamená, jestli se meziroční podíl cizích zdrojů snižuje nebo zvyšuje. Míra zadluženosti vyjadřuje úroveň ohrožení nároků věřitelů. Z toho důvodu je tento ukazatel přínosný pro banky v čase, kdy provádějí analýzu a zda je pro ně bezpečné poskytnout úvěr vybranému podniku (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu je doporučen na 50%. Bezpečná míra zadluženosti je pak uváděna na zhruba 40% (Vochozka, 2011).

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel formuluje podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Je velice podstatný při posuzování samostatnosti a finančního zdraví a stability podniku. Je důležité ho posuzovat společně s výkonností vybraného podniku. Koeficient samofinancování udává míru související s potřebami podniku, které jsou financovány vlastními zdroji (Růčková, 2015).

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí je klíčovým ukazatelem zadluženosti a používá se za účelem určení únosnosti úrokového zatížení podniku. Do poměru se dávají nákladové úroky a zisk (EBIT). Dále řeší o kolik je větší zisk než úrok (Růčková, 2015). Stejná autorka uvádí a doporučuje, aby byl zisk minimálně 3x větší než je úrok. Důvodem je dostatečný a uspokojivý efekt, který mohou akcionáři po splacení všech úroků vidět. Znakem blížícího se úpadku je, když podnik není schopen platit své úrokové platby ziskem (Růčková, Roubíčková, 2012).

Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity (obratovosti) podává informace o efektivnosti hospodaření s majetkem podniku. Na základě těchto informací se dá posoudit, jestli jsou aktiva přiměřeně velká, či nikoliv (Černohorský, Teplý, 2011).

K základním ukazatelům aktivity se řadí:

- Obrat aktiv
- Obrat zásob
- Doba obratu zásob
- Doba obratu pohledávek
- Doba obratu závazků

Obrat aktiv

Obrat celkových aktiv udává podíl tržeb a aktiv. Podnik po výpočtu tohoto ukazatele může určit, kolikrát za rok jsou celková aktiva podniku pokryta tržbami. Hodnota, která je pro tento ukazatel doporučena je 1 a neměla by klesnout. V případě, že hodnota bude menší než 1, znamená to neúměrnou majetkovou vybavenost a také jeho neefektivní zužitkovávání. Z toho vyplývá, že čím je výsledná hodnota vyšší, tím lepší (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Obrat zásob

Obrat zásob sděluje intenzitu využití jednotlivých položek zásob za rok. To znamená, že měří kolikrát do roka jsou zásoby naskladněny a prodány. Porovnává tržby a stav zásob jednoručně (Sedláček, 2011).

Podle autorky Kislíngrové a kol. (2010) nemá podnik nelikvidní zásoby, a to v případě, když je výsledná hodnota v komparaci s průměry lepší. Neproduktivními zásobami jsou zásoby, které jsou přebytečné. Ty musí být profinancovány a to není pro podnik žádoucí, jelikož dochází k vazbě kapitálu netvořící výnos.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vychází z výše zmíněného ukazatele obratu zásob a určuje průměrnou dobu (počet dnů) jednoho obratu. Růčková (2015) uvádí, že doba obratu zásob je formulována jako poměr tržeb, které jsou rozpočítané na konkrétní dny a průměr stavu zásob. Poměr doby obratu zásob je 365 dní k obratovosti zásob a doba obratu zásob uvádí, jakou dobu jsou oběžná aktiva vázána v zásobách. Pro podniky je co nejkratší doba obratu výhodná a efektivní, je však důležité, aby podniky braly v potaz optimální velikost vytvořených zásob. Pokud je tato velikost markantně překročena, nebývá to pro podnik vhodné.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel se vypočítá srovnatelně jako předchozí ukazatel doba obratu zásob a může být označen i jako doba splatnosti pohledávek. Doba obratu pohledávek určuje dobu, po kterou je podnikový majetek vázán v pohledávkách. To znamená dny, které uběhnou od vystavení faktury až do doby, kdy jsou finanční prostředky připsány na účet firmy (Vochozka, 2011). Růčková (2015) doporučuje hodnotu stejnou, jako je doba splatnosti faktur.

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků, neboli doby úhrady závazků, svědčí o platební morálce firmy. Ukazuje za jakou dobu je podnik způsobilý splácet své závazky vůči jeho dodavatelům. Interpretace hodnoty je provedena ve dnech. Aby byla zachována finanční stabilita podniku, je dobré, aby byla doba obratu závazků delší než doba splatnosti pohledávek (Růčková, 2015).

3.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů řeší finanční situaci v podniku komplexně. K hodnocení a vysvětlení využívá vzájemné souvislosti jednotlivých ukazatelů. Zobrazení situace je tím detailnější, čím více ukazatelů vstupuje do souboru. Zároveň je ale celkové hodnocení složitější a hůře se v něm orientuje. Z toho důvodu se používají modely, které mají větší počet ukazatelů a modely, které ústí do jednoho čísla (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Růčková (2015) rozděluje typy soustav na dva základní. Dělí se následovně:

- **Hierarchicky uspořádané soustavy ukazatelů**

Mezi hierarchicky uspořádanými soustavami ukazatelů existují určité matematické vazby a jejich charakteristickým výkladem jsou pyramidové ukazatele. Podstatou pyramidových ukazatelů je dopodrobna provedený rozbor ukazatele, stojícího na vrcholu pyramidy. Prezentace rozkladů je většinou provedena v podobě grafu, který napomáhá přehlednějšímu pozorování dynamiky vývoje každého z ukazatelů. Tyto ukazatele se dají rozložit dvěma různými způsoby: aditivně (součet, rozdíl) a multiplikativně (součin, podíl).

- **Účelově vybrané skupiny ukazatelů**

Tento typ soustav je určen k vyhodnocení celkové finanční situace podniku a k předpovězení dalšího možného vývoje jen jedním číslem. K zástupcům účelově vybraných skupin ukazatelů se řadí dva typy modelů: bonitní a bankrotní (Vochozka, 2011).

Pyramidové soustavy ukazatelů

Jak už bylo výše popsáno, pyramidové ukazatele jsou výkladem hierarchicky uspořádaných soustav ukazatelů a jejich cílem je rozložit ukazatele, který stojí na vrcholu pyramidy na další singulární ukazatele. Ukazatel, který by měl stát na samotném vrcholu pyramidy, by měl vyjadřovat cíl zkoumaného podniku. Nejčastěji se do ukazatelů, které vystihují cíle podniku, řadí ROE či ROA ukazatele. Vazby v pyramidě jsou složité, a pokud se do nějakého s ukazatelů zasáhne, ovlivní to celou pyramidu (Růčková, 2015).

Synek a kol. (2007) uvádí, že každý ukazatel v grafu (pyramidě) má své specifické místo a význam. Dále uvádí, že ani jedna oblast, která souvisí s finančním zdravím podniku, nesmí být opomenuta. Je povinností, aby byly ukazatele propojeny podle analytičnosti a příčinnosti.

Jelikož je primárním cílem většiny podniků dosažení zisku, tak k velmi často využívaným rozkladům patří rozklad Du Pont, který má na vrcholu pyramidy ukazatel ROE. Z vrcholu pyramidy se poměrový ukazatel ROE dále dělí na další dva ukazatele, kterými je doba obrátu aktiv a rentabilita tržeb. Následně se rozklad Du Pont rozdělí na pravou a levou část, přičemž napravo je charakterizován ukazatel pákového efektu a nalevo je vyvozována velikost ziskové marže. Díky těmto ukazatelům je možné ovlivnit ziskovost vlastního kapitálu (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Výstup tohoto rozkladu by měl varovat management analyzovaného subjektu na potenciální krizové okruhy, které by v případě zlepšení mohly pozitivně působit na zvýšení rentability (Sedláček, 2011).

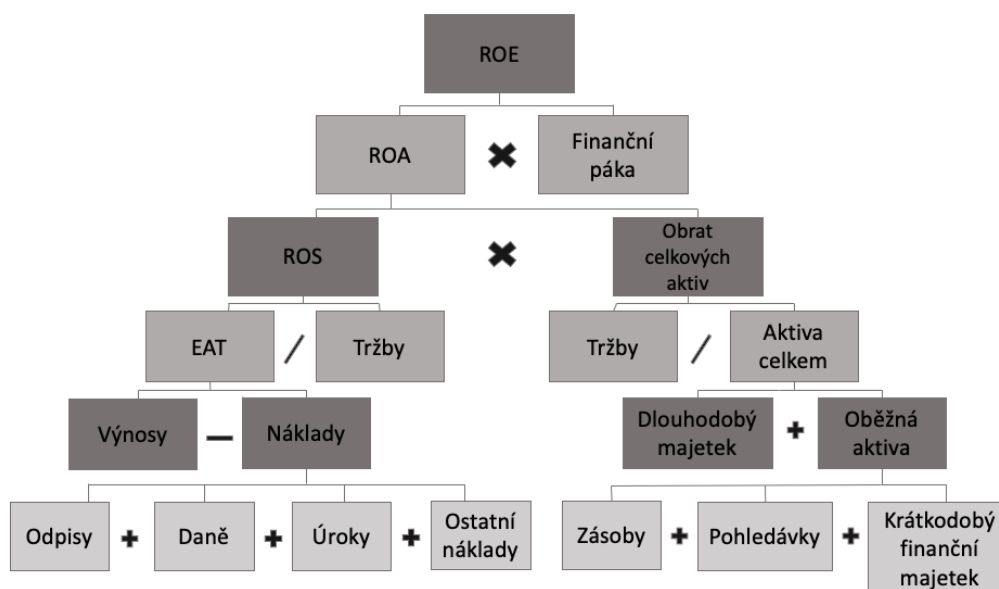
V odborné literatuře je možné nalézt několik úrovní rozkladu ukazatele ROE. V následující části jsou znázorněny dva různé způsoby tohoto rozkladu:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

V předchozí rovnici je vyjádřen součin tří dílčích částí, ke kterým patří rentabilita zisku, obrát aktiv a finanční páka.

V následujícím schéma je vyobrazena pyramida rozkladu ROE, která vyjadřuje jakousi cestu od celku až k detailnějšímu a podrobnějšímu porozumění celé struktury.

Schéma 4 Du Pont - pyramidový rozklad ROE



Zdroj: Vlastní zpracování podle (Jindřichovská, 2013)

Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely jsou jedny z nejsložitějších metod finanční analýzy a spadají do soustav účelově vybraných ukazatelů. Oba modely analyzují finanční zdraví vybraného podniku na bázi jediné číselné charakteristiky, to znamená, že podnik je posuzován konečným koeficientem. Diference mezi modelem bankrotním a bonitním je v rozdílném účelu, kvůli kterému byly zhotoveny. Modely jsou často označovány i jako modely včasné výstrahy nebo predikční modely a to z důvodu, že by měly sdělit informace o možných nežádoucích symptomech, které značí budoucí nesolventnost firmy (Růčková, 2015).

Bankrotní modely

Jak už název napovídá, bankrotní modely se používají v podnicích, ve kterých v budoucnu hrozí krach či bankrot. Předpokladem jsou určité problémy a anomálie, které budoucí krach podniku už předem signalizují. Nejvíce běžných problémů je zachyceno v oblasti čistého provozního kapitálu, rentabilitě celkového kapitálu či v běžné likviditě (Vochozka, 2011). Stejný autor uvádí tři různé bankrotní modely:

- Altmanův model – Z-skóre
- Tafflerův model/index
- Model IN

Altmanův model – Z-skóre

Altmanův model byl koncipován profesorem Altmanem roku 1968 a vypočítá se součtem 5 hodnot poměrových ukazatelů, ke kterým je přiřazena stanovená váha. Podstatou Altmanova Z-skóre je odhalit, jestli je zkoumaný podnik ohrožen bankrotem či je jeho finanční zdraví v dobré kondici. K výpočtu se dají použít dvě formy a to podle toho, jestli je firma veřejně obchodovatelná na burze či není. V prostředí České republiky není využití tohoto modelu úplně převratné. A to z důvodu, že schopnosti, které vypovídají z výsledného koeficientu jsou diskutabilní, a proto je doporučeno v českém prostředí použít výpočet, který není určen pro kapitálový trh. Rovnice (Z-skóre), která je představena v metodice se používá u firem, se kterými se nedá na burze veřejně obchodovat a její hodnoty byly upraveny na české prostředí (Sedláček, 2011; Růčková, 2015).

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty a jejich interpretace (Růčková, 2015):

Tabulka 2 Podnik a jeho klasifikace dle Altmanova modelu

Výsledné hodnoty	Interpretace
$Z > 2,6$	Finanční situace podniku je uspokojivá
$1,1 < Z < 2,6$	Podnik leží v „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků
$Z < 1,1$	Podnik je v ohrožen vážnými finančními problémy

Zdroj: Přepracováno podle (Růčková, 2015)

Tafflerův model/index

Roku 1977 byl profesorem Tafflerem, jako reakce na Altmanův index zhotoven Tafflerův model. Model existuje ve dvou odlišných variantách, které jsou interpretovány čtyřmi poměrovými ukazateli s přidělenými váhami. Tvary modelu (indexu) jsou: základní neboli původní a modifikovaný. V metodice práce je popsán modifikovaný tvar modelu (Vochozka, 2011; Růčková, 2015).

Následující tabulka interpretuje výsledné doporučené hodnoty Tafflerova indexu následovně (Vochozka, 2011):

Tabulka 3 Interpretace Tafflerova indexu

Výsledné hodnoty	Interpretace
$T2 > 0,3$	Jde o podnik bonitní
$0,2 < T2 < 0,3$	Podnik leží v „šedé zóně“
$T2 < 0,2$	Podnik je bankrotní a má finanční problémy

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Vochozka, 2011)

Růčková (2015) na rozdíl od Vochozky (2011) u modifikovaného modelu již nepracuje se „šedou zónou“. Hraniční hodnotou v její publikaci je tedy hodnota 0,3 a to znamená, že přesahuje-li výsledná hodnota hodnotu 0,3 je v podniku malá pravděpodobnost možného bankrotu.

Modely IN

Modely IN vznikly za účelem hodnocení finančního zdraví vybraných českých ekonomických subjektů a jsou určeny pro podmínky v rámci tuzemského prostředí. Indexy zpracovali manželé Neumaierovi a jsou vyobrazeny ve čtyřech různých formách (Růčková, 2015; Váchal, Vochozka a kol., 2013):

- **Index IN95:** je prvním sestaveným indexem a je také označován jako index věřitelský, jelikož řeší hlediska věřitele a je schopen až s více než 70 % spolehlivostí odhadnout možnou platební nezpůsobilost (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).
- **Index IN99:** je doplňkovým indexem indexu IN95 a díky svému charakteru je součástí bonitních modelů. Analyzuje a řeší hlavně výkonnost firmy z pohledu jejího vlastníka (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).
- **Index IN01:** tento index propojuje indexy IN95 a IN99 (bankrotní a bonitní model) (Růčková, 2015).
- **Index IN05:** je posledním aktualizovaným indexem manželů Neumaierových a byl zhotoven z průmyslových dat, které plynou z roku 2004. Jeho výhodou je, že propojuje bankrotní model s bonitním a řeší problém jak z věřiteli tak z vlastníkoví strany. Index IN05 vyhodnocuje schopnost podniku splácet své závazky a hodnotí, jestli je pro vlastníky tvořena nějaká hodnota. Rovnice indexu je uvedena v metodice této diplomové práce (Sedláček, 2011).

Váchal a Vochozka (2013) interpretuje doporučené výsledné hodnoty následujícím způsobem:

Tabulka 4 Interpretace modelu IN05

Výsledné hodnoty	Interpretace
$IN05 > 1,6$	Podnik je mimo ohrožení bankrotem a má dobré finanční zdraví
0,9 - 1,6	Stav „šedé zóny“, nelze o ohrožení jasně rozhodnout
$IN05 \leq 0,9$	Podnik je ohrožen bankrotem a má špatné finanční zdraví

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Váchal, Vochozka, 2013)

Bonitní modely

Bonitní modely se používají ke vzájemné komparaci podniků stejného oboru a hodnotí, jestli je podnik schopen splácet své závazky. Bodovým hodnocením udávají bonitu firmy, k tomu použijí jeden koeficient. Modely tak na jednu stranu dávají podniky, které si vedou špatně a druhou ty, kterým se daří lépe. Bonitní modely jsou podstatné pro banky, jelikož jim napomáhají diagnostikovat, jak podnik bude splácet jistinu a úroky. Pro správnou analýzu je velice důležité pracovat s kvalitně a výstižně zpracovanými poměrovými ukazateli (Růčková, 2015, Holečková, 2008).

Základní nástroje bonitních modelů jsou (Růčková, 2015):

- Soustava bilančních analýz (dle R. Douchy)
- Kralickův Quicktest
- Tamariho model

Kralickův Quicktest

Tento nástroj se skládá ze 4 rovnic (ukazatelů podílových) hodnotících z výsledků výnosovou situaci a finanční stabilitu firmy. Ukazatele, které jsou vybrány k vyhodnocení, musí být co nejvíce informativní. První dvě rovnice posuzují finanční stabilitu podniku a ty zbylé dvě řeší výnosovou situaci podniku. Rovnice, které jsou potřebné k výpočtu tohoto modelu, jsou uvedeny v metodické části práce (Růčková, 2015):

Po vypočítání a získání výsledných hodnot z rovnic se dále pracuje s touto tabulkou bodového hodnocení (Kubíčková, Jindřichovská, 2015):

Tabulka 5 Bodová tabulka Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R_1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R_2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R_3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R_4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: Vlastní zpracování podle předlohy (Růčková, 2015)

Další hodnocení probíhá ve třech fázích. V první fázi se součtem bodových hodnot R_1 a R_2 a následným vydělením 2 zhodnotí finanční stabilita. V druhé fázi se hodnotí výnosová situace a to tak, že sečtou body R_3 a R_4 , které se stejně jako u první fáze vydělí číslem 2. Konečnou fází je celkové zhodnocení podniku, při které se sečtou výsledné body z první a druhé fáze, výsledek znovu vydělíme 2.

Interpretace výsledků je následující: pokud celková hodnota vyjde 3 a více, finanční situace firmy je v pořádku, hodnota od 1 do 3 značí neurčitou zónu a je-li hodnota menší než 1, zkoumaný subjekt má problémy s finančním hospodařením (Růčková, 2015).

4 Vlastní práce

Praktická část této diplomové práce se zaměřuje na popis vybraného ekonomického subjektu a jeho finanční analýzu, která je provedena na základě ekonomických analýz pospaných v teoretické části. Veškerá data byla získána z finančních výkazů. Zdrojem jsou tedy výkazy zisku a ztráty, rozvahy a přílohy k účetní závěrce. Finanční zdraví této společnosti je hodnoceno v letech 2012 – 2018.

4.1 Představení analyzovaného subjektu

Název společnosti – Material & Technology
s.r.o.

Datum vzniku společnosti – 13. listopadu 2006

Základní kapitál – 32 820 000,- Kč

Identifikační číslo – 27504522

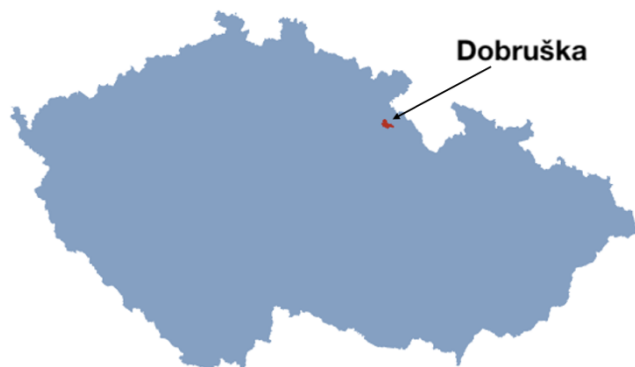
Sídlo společnosti – Čs. odboje 1044, 518 01
Dobruška

Právní norma – Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání – Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární orgán – Ivo Ulich (spoluzakladatel, generální ředitel), Roman Ulich (spoluzakladatel, vývojář), Petr Ulich (provozní ředitel)

Obrázek 2 Sídlo firmy v Dobrušce na mapě ČR



Obrázek 1 Logo M&T kliky



Zdroj: Upraveno podle obrázku z webové stránky (www.kurzy.cz)

Obrázek 3 Manufaktura společnosti M & T s.r.o. v Dobrušce



Zdroj: Webová stránka (www.architectureweek.cz)

4.1.1 Stručná charakteristika společnosti Material & Technology s.r.o.

Analyzovaná společnost se nachází v Dobrušce, která leží v Královéhradeckém kraji v podhůří Orlických hor a zabývá se designovou výrobou a následným prodejem dveřních a okenních klik, které nesou vlastní značku M&T. Výrobky této společnosti můžeme najít ve známých českých sídlech firem, mezi které patří například Agrofert či PPF. Kliky jsou oblíbené i v mnoha domácnostech, kancelářích ale i v různých zahraničních luxusních resortech na Seychelách, Maledivách, Mauriciu a v mnoha dalších.

Historie Material & Technology s.r.o. sahá až do roku 1997, kdy Roman Ulich (bratr momentálního majitele Ivo Ulicha) dostal nápad koupit veškeré odběratelské vztahy a zásoby od jedné krachující společnosti, která se v té době zabývala prodejem klik. V prvopočátcích se firma zabývala pouze obchodní činností. Časem se však pustila i do vlastní výroby a dnes na trhu figuruje pod svou vlastní značkou M&T, která disponuje jako čistě výrobní společnost s vlastním vývojem.

V současnosti firma nabízí dveřní kliky, které s sebou nesou různorodé povrchové úpravy a příslušenství. V roce 2018 představila společnost koncept neviditelných zárubní. Jejich kvalita, preciznost a nadčasový design byl v roce 2013 dokonce oceněn prestižní světovou Red Dot Design Award.

Tři bratři Ulichové udávají směr společnosti M&T a působí na místech generálního ředitele, výrobního ředitele a kreativního ředitele.

Tabulka 6 Vývoj mzdových nákladů v souvislosti s počtem zaměstnanců v letech 2012 - 2019

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Průměrný počet zaměstnanců	14	16	15	15	23	30	34	36
Mzdové náklady (v tis. Kč)	4 960	4 394	4 748	4748	6 307	10 081	13 692	16 076

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z finančních výkazů společnosti M & T s.r.o.

V přechodí tabulce č. 6 je znázorněn vývoj počtu zaměstnanců za analyzované období 2012 – 2019. Z tabulky je zřejmé, že se počet zaměstnanců začal v roce 2015 zvedat a k poslednímu roku analýzy má společnost celkem 36 zaměstnanců. Mzdové náklady rostly v závislosti na počtu zaměstnaných osob. Největší náklady na mzdy tedy byly v roce 2019, kdy tvořily celkem 16 076 tis. Kč.

4.1.2 Produktové portfolio

Dveřní a okenní kliky

Portfolio obsahuje produkty, které jsou sestaveny z více než 40 modelových řad. V každé řadě je několik modelů s různorodými povrchovými úpravami, mezi které patří například mosaz, chrom nebo nikl. Celkem tak nabídka čítá stovky produktů. Veškeré výrobky disponují nadčasovým designem a přidanou hodnotou. Jak už bylo zmíněno, řada Design 2013 dostala uznávané ocenění Red Dot Award. Výrazná byla i řada Design 2018, které je inspirována industriální architekturou a kliky z této řady lze najít i v Praze na

Obrázek 4 Produkt z vítězné řady na Red Dot Award



Národní třídě a to konkrétně v budově Drn. Společnost své produkty prodává většinou skrze B2B kanály (90%), primárně to jsou výrobci dveří. Zbytek je prodávám na různých showroomech a přes e-shop.

Zdroj: Oficiální webová stránka M & T s.r.o. (www.kliky-mt.cz)

Společnost vyniká svým vlastním vývojem a výrobou a má celkem zaregistrováno 138 různých průmyslových patentů a vzorů. Nejvýznamnější podíl a zodpovědnost za návrhy klik má výše zmíněný Roman Ulich, který spolupracuje s výraznými osobnostmi českého architektonického a designového prostředí (například architekt Stanislav Fiala či designérka Barbora Škorpilová).

Obrázek 5 Kliky s podsvícenými prvky



Obrázek 6 Kliky Industry Squelette



Zdroj obrázku 5, 6: Oficiální webová stránka M & T s.r.o. (www.kliky-mt.cz)

Ostatní produkty

Společnost také vyrábí další příslušenství související s klikami. Toto příslušenství tvoří téměř třetinu tržeb. Majoritou však zůstávají tržby z prodeje klik (70%). V portfoliu lze nalézt například novinku neviditelné zárubně nebo magnetický systém zavírání dveří.

Obrázek 7 Neviditelné zárubně



Zdroj: Oficiální webová stránka M & T s.r.o. (www.kliky-mt.cz)

4.2 Finanční analýza

V následující části této práce jsou využity analýzy popsané v teoretické části, které jsou dále aplikovány na vybraný ekonomický subjekt M & T kliky s.r.o.

4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

V následující kapitole je provedeno prvotní seznámení s účetními výkazy společnosti, mezi které patří rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Jednotlivé položky z těchto výkazů jsou hodnoceny na základě horizontální a vertikální analýzy, jejímž cílem je zachytit trend vývoje konkrétních položek v účetních výkazech a rozpoznat jak významné tyto položky pro vybranou společnost jsou. Položky a jejich změny jsou uvedeny v absolutním a relativním vyjádření. K vyhotovení horizontální a vertikální analýzy byly použity finanční výkazy společnosti M & T kliky s.r.o. z let 2012 – 2019.

Horizontální analýza a vertikální analýza aktiv

V této části je předmětem horizontální analýza. Nejprve je hodnocena horizontální analýza aktiv neboli majetková část firmy. Poté horizontální analýza pasiv, kde je zkoumáno kapitálové krytí majetku firmy. Data použita k vyhotovení tohoto rozboru jsou získána z rozvah společnosti v letech 2012 – 2019.

Horizontální analýza aktiv

Tabulky číslo 7 a 8, které je vyobrazena níže, uvádí meziroční změny konkrétních položek aktiv v absolutním a relativním vyjádření v letech 2012 – 2019. Výsledné hodnoty jsou spočítány na základě vzorců č. 2 a 3, které jsou uvedeny v metodické části této diplomové práce.

Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv - absolutní změna (v tis. Kč)

Horizontální analýza - absolutní změna (v tis. Kč)	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018
Aktiva celkem	7 338	62 051	-27 012	6 755	-4 856	46 224	141 319
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	4 814	34 908	3 182	4 980	-1 397	-5 897	1 087
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	178	-24	-2	-33	-294	-87	51
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	4 636	34 932	3 184	5 013	-1 102	-5 810	1 035
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	3 480	27 227	-29 782	1 763	-3 505	51 878	134 919
C.I. Zásoby	3 438	6 305	-9 456	1 748	-1 175	6 209	3 227
C. II. Pohledávky	119	21 054	-21 013	566	-2 278	45 716	64 149
C.II.1 Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2 Krátkodobé pohledávky	119	21 054	-21 013	566	-2 278	45 716	64 149
C.III. Krátkodobý finanční majetek	-77	-132	0	0	0	0	0
C.IV. Peněžní prostředky	0	0	687	-551	-140	42	67 543
D. Časové rozlišení aktiv	-956	-84	-412	12	46	242	5 314

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv - relativní změna (v %)

Horizontální analýza – relativní změna (v %)	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018
Aktiva celkem	11,25	85,5	-20,06	6,28	-4,25	42,21	90,74
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	16	100,03	4,56	6,82	-1,79	-7,70	1,54
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	59,53	-5,03	-0,44	-7,32	-70,33	-70,16	137,84
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	15,63	101,85	4,56	6,92	-1,42	-7,61	1,47
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	10,42	73,84	-46,46	5,14	-9,71	159,25	159,75
C.I. Zásoby	13,73	22,14	-27,18	6,90	-4,34	23,97	10,05
C. II. Pohledávky	1,48	258,49	-71,96	6,91	-26,03	706,15	122,91

C.II.1 Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2 Krátkodobé pohledávky	1,48	258,49	-71,96	6,91	-26,03	706,15	122,91
C.III. Krátkodobý finanční majetek	-23,77	-53,44	0	0	0	0	0
C.IV. Peněžní prostředky	0	0	597,39	-68,7	-55,78	37,84	44145,75
D. Časové rozlišení aktiv	-54,35	-10,46	-57,3	3,91	14,42	66,3	875,45

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

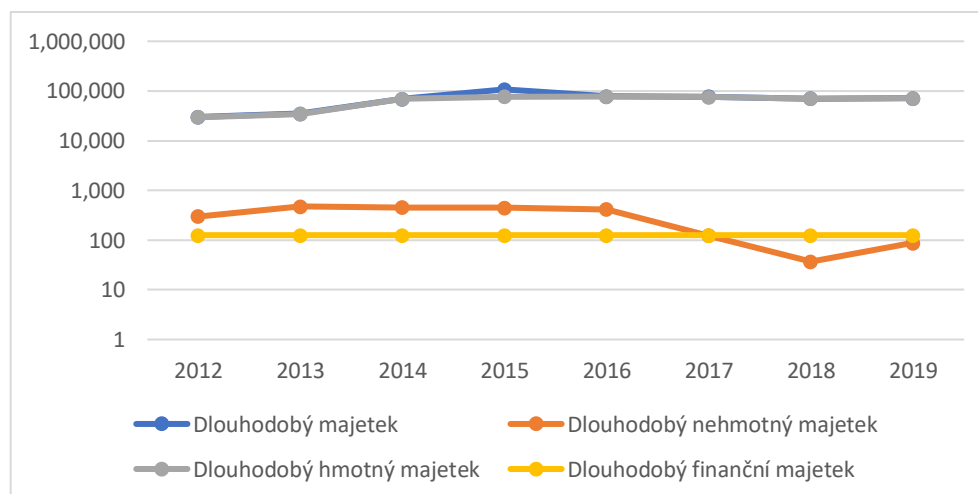
Z horizontálních analýz, které jsou provedeny v předešlých dvou tabulkách je patrné, že po celé sledované období byl meziroční vývoj aktiv převážně kolísavého charakteru. Celková aktiva společnosti zaznamenala největší propad v roce 2015, kdy oproti roku 2014 klesla o více než 27 000 tisíc Kč, a to v relativní změně čítá pokles o více než 20 %. Tento fakt zapříčinil výrazný pokles u mnoha sledovaných položek, například pohledávky se v tomto roce propadly o téměř 72 %. Naopak výrazný vzrůst celkových aktiv je zaznamenán v roce 2014, kdy oproti předešlému roku aktiva vzrostla o více než 62 000 tisíc Kč (85,5% relativní změna). Největší nárůst celkových aktiv proběhl mezi roky 2018 a 2019, aktiva vzrostla o téměř 91 %. Takto velký nárůst způsobil dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek je kromě let 2017 a 2018 rostoucího charakteru. Největší nárůst je zaznamenán v roce 2014, kdy vzrostl oproti roku 2013 o téměř 35 000 tisíc Kč. V roce 2015 se dlouhodobý majetek propadl o téměř 8 %. Dlouhodobý nehmotný majetek má v rámci analyzovaných let klesající charakter s výjimkou roku 2013 a 2019. V roce 2013 narostl oproti prvnímu sledovanému roku (2012) o skoro 60 %. V posledním sledovaném roce se DNM zvedl o 137,84 %. Oproti tomu dlouhodobý hmotný majetek v rámci sledovaného období převážně rostl. V roce 2014 je v tabulce zaznamenán nárůst o téměř 35 000 tisíc Kč, což představuje takřka 102 %. Dlouhodobý hmotný majetek začal lehce klesat v roce 2017, kdy oproti roku 2016 poklesl o bezmála 2 %, v roce 2018 klesl o dalších skoro 8 %. V roce 2019 je v tabulce opět uveden nárůst DHM o 1,47 %. Dlouhodobý finanční majetek vykazuje v horizontálních analýzách po celou dobu sledování hodnotu 0, stejně tak na tom jsou i pohledávky za upsaný základní kapitál. Oběžná aktiva měla na celkový stav aktiv v letech 2012 – 2019 výrazný vliv. Po celou dobu sledování měla kromě let 2015 a 2017 rostoucí tendenci. V roce 2015 byl zaznamenán pokles oběžných aktiv o skoro 47 % ve srovnání s předchozím hodnoceným rokem. V roce 2017 byl úpadek

značně menší (pouze o 10 % oproti roku 2016). Tento propad v obou letech (2015, 2017) ovlivnily především zásoby a krátkodobé pohledávky. V roce 2017 pak ještě peněžní prostředky. Krátkodobé pohledávky vykazují v roce 2014 nárůst o více než 21 000 Kč, což v relativní změně dělá více než 258 % oproti roku 2013. V roce 2015 klesly o více než 71 % a v roce 2017 o 21 %. Velký posun zaznamenaly pohledávky v předposledním roce analýzy, kdy se zvedly proti roku 2017 o bezmála 707 %. Krátkodobý finanční majetek první dva hodnocené roky klesá a poté je v tabulce až do konce období uvedena hodnota 0. Opačná situace je vyobrazena u peněžních prostředků, kdy se první dva roky z analyzované etapy vykazují hodnota 0. Peněžní prostředky zaznamenaly největší nárůst v roce 2015 (skoro 598%) a 2010 (44 145,75%). Naopak největší pokles je zaznamenán v roce 2016 (-68,7 %). Časové rozlišení je v první polovině horizontální analýzy klesajícího charakteru, v roce 2016 ale začíná stoupat, a to nejprve o takřka 4 %, v následujícím roce o více než 14 % a v roce 2018 o 66,3 %. V roce 2019 se však časové rozlišení aktiv zvedlo oproti roku 2018 o bezmála 876 %.

Na následujícím grafu je znázorněn podrobnější vývoj stálých aktiv.

Vývoj stálých aktiv

Graf 1 Vývoj stálých aktiv v letech 2012 – 2019 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti M & T s.r.o.

Vertikální analýza aktiv

V následující tabulce č. 9 je provedena vertikální analýza aktiv, která znázorňuje procentní zastoupení konkrétních položek v rozvaze na hodnotě celkových aktiv. Výsledné hodnoty byly vypočítány podle vzorce číslo 1 uvedeného v metodické části práce.

Tabulka 9 Vertikální analýza aktiv (v %)

Vertikální analýza aktiv (v %)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	46,12	48,09	51,85	67,82	68,17	69,92	45,38	24,16
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0,46	0,66	0,34	0,42	0,37	0,11	0,02	0,03
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	45,46	47,26	51,42	67,29	67,7	69,69	45,28	24,09
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0,19	0,17	0,09	0,12	0,11	0,12	0,08	0,04
C. Oběžná aktiva	51,19	50,81	47,61	31,89	31,55	29,75	54,23	73,85
C.I. Zásoby	38,39	39,24	25,84	23,54	23,68	23,65	20,62	11,90
C. II. Pohledávky	12,3	11,22	21,69	7,61	7,65	5,91	33,51	39,16
<i>C.II.1 Dlouhodobé pohledávky</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>C.II.2 Krátkodobé pohledávky</i>	12,3	11,22	21,69	7,61	7,65	5,91	33,51	39,16
C.III. Krátkodobý finanční majetek	0,5	0,34	0,09	0	0	0	0	0
C.IV. Peněžní prostředky	0	0	0	0,75	0,22	0,1	0,1	22,79
D. Časové rozlišení aktiv	2,7	1,11	0,53	0,29	0,28	0,33	0,39	1,99

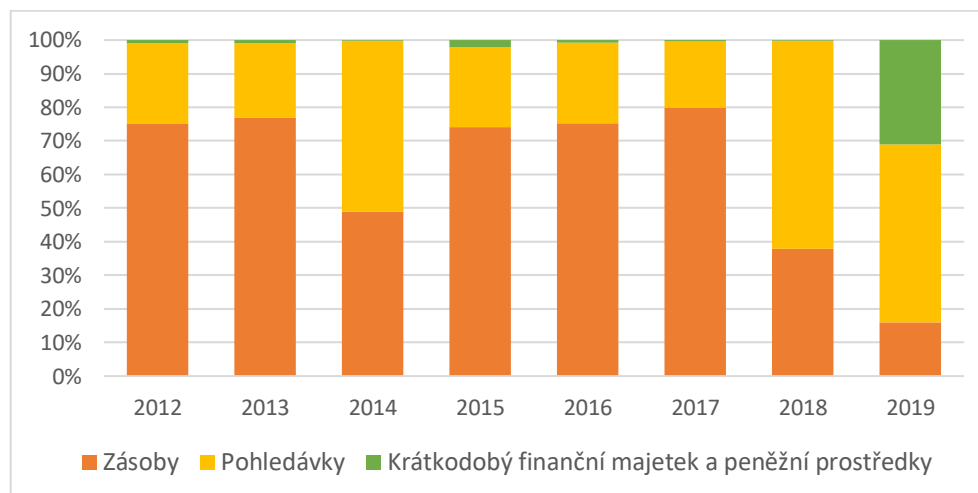
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Z vertikální analýzy zobrazené výše je zřejmé, že jsou celková aktiva v letech 2014 – 2017 tvořena převážnou částí z dlouhodobého majetku, který má po celou tuto dobu rostoucí charakter. Svého vrcholu dosáhl dlouhodobý majetek v roce 2017, kdy tvořil téměř 70 % z celkových aktiv. Oproti tomu je nejmenší podíl zaznamenám v posledním roce zhotovené analýzy (2019), kdy dlouhodobý majetek tvořil z celkových aktiv pouze 24,16 %. V roce 2012 a 2013 bylo procentní zastoupení dlouhodobého majetku na celkových aktivech

v průměru 47,1 %. Největší podíl na dlouhodobém majetku má podle tabulky dlouhodobý hmotný majetek, který má vyjma let 2018 a 2019, rostoucí charakter. Největší procentní podíl dosahoval v letech 2015 – 2017, kdy byla jeho průměrná hodnota bezmála 69 %. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku je tvořena především položkou pozemky a stavby, která v roce 2017 tvořila téměř 51 000 tisíc Kč z celkové hodnoty téměř 77 000 tisíc Kč. Velice podobně jsou na tom i roky 2014, 2015 a 2016. Oběžná aktiva mají největší procentní podíl v roce 2019, kdy tvořily něco přes 73 %. V období 2012 - 2017 vykazují oběžná aktiva klesající charakter. Nejdůležitější položkou oběžných aktiv jsou definitivně zásoby, které v prvních dvou letech sledovaného období tvoří v průměru 39 % z celkových aktiv. V následujících letech činí hodnoty v rozmezí od 20,62 % do 25,84 %. Položky krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky nepřesáhly v ani jednom sledovaném roce hodnotu 1 %. Časové rozlišení se také pohybovalo ve velice malém procentním zastoupení, nejvyšší byla hodnota v roce 2012 (2,7 %) a nejnižší pak v roce 2016 (0,28 %).

V následujícím grafu je vyobrazen poměr jednotlivých položek oběžných aktiv za analyzované období 2012 – 2019.

Graf 2 Struktura oběžných aktiv v letech 2012 – 2019 (v%).



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů firmy M & T s.r.o.

Horizontální a vertikální analýza pasiv

V tabulkách č. 10 a 11 jsou vyjádřeny meziroční změny jednotlivých položek rozvahy ve vybraných letech 2012 – 2019. Nejprve jsou položky pasiv vyjádřeny v absolutní změně (tabulka č. 9) a poté v relativní změně (tabulka č. 10). Veškeré hodnoty byly vypočítány podle vzorců uvedených v metodice práce (vzorec č. 2 a 3).

Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv - absolutní změna (v tis. Kč)

Horizontální analýza - absolutní změna (v tis. Kč)	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018
Pasiva celkem	7 338	62 051	-27 012	6 755	-4 856	46 224	141 319
Vlastní kapitál	246	3 486	-6 440	7 198	12 018	19 961	12 552
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-3 000	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	3 025	3 246	3 486	-6 440	6 291	12 925	19 961
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	221	240	-9 926	13 638	5 727	7 036	-7 410
Cizí zdroje	6 727	58 489	-20 508	-718	-16 427	26 072	128 982
Rezervy	0	0	0	0	0	0	450
Dlouhodobé závazky	-2 000	38 678	20 359	-13 733	-45 123	55 116	103 103
Krátkodobé závazky	4 598	6 338	-18 232	13 014	28 697	-29 044	25 429
Bankovní úvěry a výpomoci	4 129	13 473	-22 635	0	0	0	0
Časové rozlišení	365	76	-64	275	-447	191	-214

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Tabulka 11 Horizontální analýza pasiv - relativní změna (v %)

Horizontální analýza – relativní změna (v %)	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018
Pasiva celkem	11,25	85,50	-20,06	6,28	-4,25	42,21	90,74
Vlastní kapitál	0,58	8,16	-13,94	18,10	25,59	33,84	15,90
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0

Kapitálové fondy	-100	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	83,22	48,74	327,94	-48,09	90,49	97,60	76,28
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	7,31	7,39	-284,74	-211,77	79,56	54,44	-37,12
Cizí zdroje	29,66	198,89	-23,33	-1,07	-24,64	51,89	169,01
Rezervy	0	0	0	0	0	0	100
Dlouhodobé závazky	-58,93	2774,61	50,81	-22,73	-96,63	3499,43	181,87
Krátkodobé závazky	32,26	33,62	-72,38	187,04	143,69	-59,68	129,58
Bankovní úvěry a výpomoci	82,04	147,05	-100	0	0	0	0
Časové rozlišení	480,26	82,77	-12,38	60,71	-61,40	67,97	-45,34

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Z předchozích tabulek č. 10 a 11, které zobrazují výpočty horizontální analýzy pasiv absolutní a relativní změny je zřejmé, že celková pasiva byla stejně jako u aktiv převážně kolísavého charakteru. U celkových pasiv byly mínusové hodnoty zaznamenány pouze v letech 2015 a 2017. Největší procentní nárůst je pak v letech 2019, kdy se celková pasiva navýšila o téměř 91 % oproti předchozímu sledovanému roku. Vlastní kapitál má vyjma let 2015 a 2019 rostoucí tendenci. V roce 2015 nastal v porovnání s rokem minulým propad o téměř 6 500 tis. Kč, což je bezmála -14 %. Základní kapitál má po celou dobu hodnocení hodnotu 0, jelikož měl vždy celkovou hodnotu 32 820 tis. Kč. Podobně je to i s kapitálovými fondy, kdy byla hodnota vyjma roku 2013 na 0. V roce 2012 byla hodnota této položky 3000 tis. Kč, což znamená, že v roce 2013 nastal propad o 100 %. Výsledek hospodaření minulých let má v průběhu analýzy kolísavou tendenci. V roce 2016 se hodnota snížila o téměř 6 500 tis. Kč. Oproti tomu se hodnota v roce 2018 zvedla o více než 12 000 tis. Kč a sčítá tak v průběhu sledovaných let největší nárůst. Výsledek hospodaření běžného účetního období má za sledované období také kolísavý trend. V absolutní změně jsou záporné hodnoty zaznamenány v letech 2015 a 2019. V roce 2015 klesl výsledek hospodaření běžného účetního období o téměř 10 000 tis. Kč a v roce 2019 o více než 7 000 tis. Kč. Záporný výsledek ovlivnila hodnota VH běžného účetního období, která byla -6 440 tis Kč v roce 2015, to se promítlo i v relativní změně, kdy došlo oproti roku 2014 k propadu o bezmála

285 %. Propad nastal i v následujícím období 2016/2015, kdy byl VH běžného účetního období o 211,77 % nižší. Cizí zdroje vykazují v absolutní i relativní změně zápornou hodnotu v letech 2015, 2016 a 2017. V ostatních letech je zaznamenán spíše kolísavý trend. Rezervy mají v obou tabulkách vyjma roku 2019 uvedenou hodnotu 0. Dlouhodobé závazky v průběhu let kolísaly, významný posun nahoru je vykázán v roce 2018, kdy oproti roku předchozímu stouply o takřka 3 500 %. V tabulkách lze pozorovat i vývoj bankovních úvěrů a výpomocí, kterých společnost M & T s.r.o. využívala pouze v prvních třech letech analýzy. Od 2012 do roku 2014 rostly a v roce 2015 byla hodnota této položky v rozvaze opět 0. Časové rozlišení také v předchozích dvou tabulkách kolísá. Největší nárůst lze postřehnout v roce 2013 (o 480 %) a naopak pokles v roce 2017 (-61%).

Vertikální analýza pasiv

V tabulce č. 12 je zhodnocena vertikální analýza pasiv, která zobrazuje procentní podíl jednotlivých položek pasiv v rozvaze, k hodnotě celkových pasiv. Pro tento výpočet byl použit vzorec číslo 1, který je uveden v metodické části diplomové práce.

Tabulka 12 Vertikální analýza pasiv (v %)

Vertikální analýza pasiv	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	65,12	58,87	34,33	36,96	41,07	53,86	50,69	30,80
Základní kapitál	50,31	45,22	24,38	30,5	28,7	29,97	21,07	11,05
Kapitálové fondy	4,6	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	5,57	9,18	7,36	12,44	6,08	12,09	16,8	15,53
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4,64	4,47	2,59	-5,98	6,3	11,8	12,82	4,23
Cizí zdroje	34,77	40,52	65,29	62,62	58,3	45,88	49	69,11
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0,15
Dlouhodobé závazky	5,2	1,92	29,77	56,16	40,83	1,44	36,4	53,79
Krátkodobé závazky	21,85	25,98	18,71	6,47	17,46	44,44	12,6	15,17

Bankovní úvěry a výpomoci	7,71	12,62	16,81	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0,12	0,61	0,38	0,42	0,64	0,26	0,3	0,09

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Z předešlé tabulky lze vyčíst, že v roce 2012 měl na celkových pasivech největší podíl vlastní kapitál, který tvořil více než 65 %. Tato hodnota je ovlivněna především základním kapitálem s více než 50 %. Kapitálové fondy, v jako jediném sledovaném roce (2012), tvořily skoro 5 % z celkových pasiv, v následujících letech byla hodnota 0 %. Cizí zdroje tvořily v roce 2012 pouze 34,77 % z celkových pasiv, což je nejmenší procentní zastoupení za sledované období. Z tabulky je zřejmé, že největší položkou cizích zdrojů byly krátkodobé závazky, které tvořily celkem 63 %, v poměru s celkovými pasivy pak 21,85 %. V roce 2013 měl opět největší zastoupení vlastní kapitál, který tvořil téměř 59 % z celkových pasiv. Nejrozsáhlejší položku vlastního kapitálu tvoří v každém roce analýzy základní kapitál. Poměr základní kapitálu vůči celkovým pasivům je 30,15 % v průběhu let 2012 – 2019. Další významnou položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let, který tvoří za sledované roky v průměru 10,63 % všech pasiv. Největší zastoupení této položky je zaznamenáno v roce 2018, kdy byla hodnota 16,8 %, to znamená 26 168 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období má od roku 2012 do roku 2015 klesající trend vůči celkovým pasivům. V roce 2015 je jako v jediném roce zaznamenána záporná hodnota, a to -5,98 %. V tomto roce sčítal VH běžného účetního období -6 440 tis. Kč. V roce 2016 začal poměr položky opět stoupat. V roce 2018 jsou tedy celková pasiva tvořena z téměř 13 % VH běžného účetního období. Cizí zdroje dosáhly vůči celkovým pasivům svého vrcholu v roce 2014, kdy tvořily 65,29 %, což je 87 897 tis. Kč. Společnost M & T s.r.o. netvořila do roku 2018 žádné rezervy, ty mají v důsledku toho 0% zastoupení. Rezervy byly vytvořeny až v posledním roce analýzy, kdy měly celkovou sumu 450 tis. Kč, což je 0,15 % z celkových pasiv. Dlouhodobé závazky měly od počátku analýzy rostoucí tendenci, která vyvrcholila v roce 2015 s 56,16 %. Nejméně dlouhodobých závazků měla společnost v roce 2017, kdy tvořily pouze 1,44 % vůči všem pasivům, to je 1 575 tis. Kč. Krátkodobé závazky po celou dobu kolísaly, ale byly stejně výrazné jako závazky dlouhodobé. Nejvíce jich vůči celkovým pasivům bylo v roce 2017, kdy tvořily 44,44 %, to je 48 669 tis. Kč. Naopak nejmenší poměr lze vyčíst v roce 2015, kdy tvořily bezmála 7 % všech pasiv.

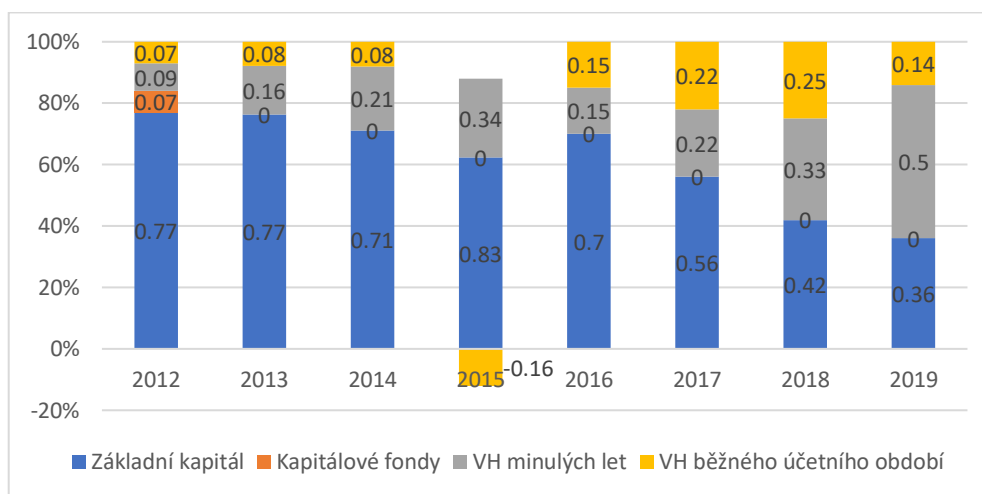
Krátkodobé závazky byly tvořeny z velké části závazky z obchodních vztahů. Bankovní úvěry a výpomoci využila společnost pouze v prvních třech letech analýzy, v těchto letech vykazovaly rostoucí trend. Největší procentní zastoupení je zaznamenáno v roce 2014, kdy tvořily téměř 17 % ze všech pasiv a 26 % jako položka cizích zdrojů. Poslední položkou tabulky je časové rozlišení, které vykazovalo kolísavý trend. Ani v jednom roce však nepřekročilo hranici 1 % v poměru k celkovým pasivům.

Na následujících grafech č. 3 a 4 je vystižena struktura jednotlivých položek vlastního a cizího kapitálu v letech 2012 – 2019.

Struktura jednotlivých položek vlastního a cizího kapitálu v letech 2012 - 2019

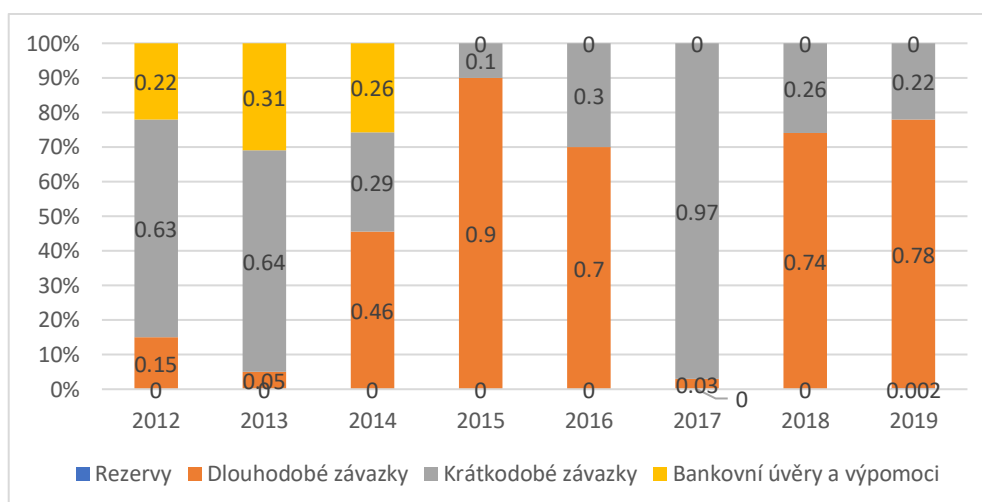
Na grafu č. 3 je znázorněno procentní zastoupení konkrétních položek vlastního kapitálu. V letech 2012 – 2017 většinou převažoval základní kapitál, a tvořil tak nejvýznamnější položku vlastního kapitálu. V období 2017 – 2019 vykazovalo jeho procentní zastoupení klesající trend. Nejméně ho tedy bylo v posledním roce analýzy (2019), kdy tvořil pouze 36 % z celkového vlastního kapitálu. V průběhu let analýzy lze pozorovat téměř nulové zastoupení kapitálových fondů, ty jsou vyjádřeny jen v roce 2012, kdy se na VK podílely 7%. Výsledek hospodaření minulých let spíše kolísal. Nejvíce se na VK podílel v roce 2019, kdy tvořil 50 %. Naopak nejméně procent je v tabulce za tuto položku vyobrazeno v roce 2012, kdy tvořil pouhých 9 %. V grafu č. 3 je poslední položkou vlastního kapitálu VH běžného účetní období. Ten v roce 2015 vykazoval zápornou hodnotu. Nejvíce se na VK podílel v roce 2018, a to 25 %.

Graf 3 Struktura položek vlastního kapitálu v letech 2012 – 2019 (v%)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti M & T s.r.o.

Graf 4 Struktura položek cizího kapitálu v letech 2012 - 2019 (v%)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti M & T s.r.o.

V grafu č. 4 je znázorněno procentní zastoupení konkrétních položek cizího kapitálu. Jako u předchozí grafu lze pozorovat kolísání jednotlivých položek v průběhu sledovaných let. Položka rezervy se na cizích zdrojích podílela pouze v roce 2019. Společnost M & T s.r.o. si v tomto roce vytvořila rezervy na záruční opravu výrobků v hodnotě 450 tis. Kč, které se na cizích zdrojích promítly 0,2%. Dlouhodobé závazky byly nejvýraznější v roce 2015, kdy tvořily 90 % cizích zdrojů, naopak nejméně jich bylo v roce 2017. Krátkodobých závazků měla společnost nejvíce v roce 2017. V tomto roce činily celkem 48 669 tis. Kč a tvořily bezmála 100 % všech cizích zdrojů. V tomto roce se na vysokých krátkodobých

závazcích podepsaly především závazky ke společníkům. Položka bankovní úvěry a výpomoci participovaly na cizím kapitálu pouze v letech 2012, 2013 a 2014, kdy tvořily v průměru 26 %.

4.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Následujícím krokem pro vytvoření finanční analýzy je analýza rozdílových ukazatelů. Tyto ukazatele jsou efektivním nástrojem v rámci finančního řízení ve firmě. Výsledné hodnoty byly zjištěny na základě vzorce 4 a vzorce 5 – viz metodika.

Čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky

V následující tabulce č. 13 je spočítán čistý pracovní kapitál (ČPK) a v tabulce č. 13 čisté pohotové prostředky (ČPP).

Výsledné hodnoty ČPK byly spočítány jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. ČPP se vypočítaly odečtením krátkodobých závazků od pohotových peněžních prostředků.

Tabulka 13 Analýza rozdílových ukazatelů – čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

ČPK	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	33 393	36 873	64 100	34 318	36 081	32 576	84 454	219 373
Krátkodobé závazky	14 254	18 852	25 190	6 958	19 976	48 669	19 625	45 053
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	19 139	18 021	38 910	27 360	16 105	-16 093	64 829	174 320

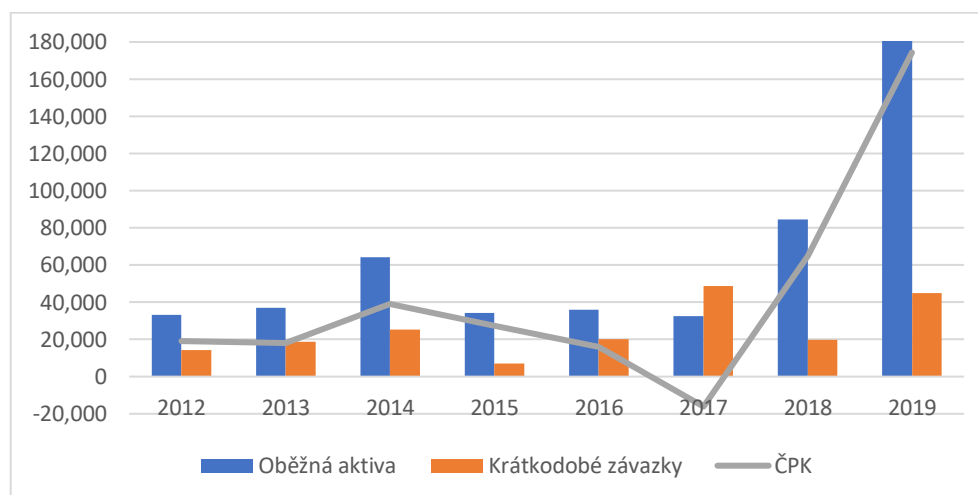
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Prvním ukazatelem tabulky je čistý pracovní kapitál, který vypovídá o solventnosti neboli platební schopnosti vybrané firmy M & T kliky s.r.o. Společnost v analyzovaném období nabývala, vyjma roku 2017, kladných hodnot. To znamená, že krátkodobé závazky byly po většinu let menší než oběžný majetek. Společnost tedy disponovala dostatečnými peněžními prostředky, díky kterým byl zajištěn hladký chod firmy.

Hodnoty mají v průběhu sledovaných let kolísající tendenci. V roce 2012 byla naměřena celková hodnota ČPK 19 139 tis. Kč, následující rok klesla o 1 118 tis. Kč. Od roku 2014 do roku 2017 měl čistý pracovní kapitál klesající tendenci. Záporná hodnota nastala v roce 2017, a to s částkou -16 093 tis. Kč. Tento fakt ovlivnila nejvyšší hodnota krátkodobých závazků za zkoumané období. Největší hodnota byla naopak naměřena v roce 2019, kdy byl ČPK 174 320 tis. Kč. Oběžná aktiva v tomto roce výrazně stoupla na 219 373 tis. Kč a riziko neschopnosti splácení závazků je, až na rok 2017, poměrně nízké. Platební schopnost společnosti je podle výsledku čistého pracovního kapitálu poměrně vysoká.

Podrobný přehled vývoje čistého pracovního kapitálu je vyobrazen na následujícím grafu č. 5.

Graf 5 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2012 – 2019 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti M & T kliky s.r.o.

Tabulka 14 Analýza rozdílových ukazatelů – čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)

ČPP	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pohotové peněžní prostředky	324	247	115	802	251	111	153	67 696
Krátkodobé závazky	14 254	18 852	25 190	6 958	19 976	48 669	19 625	45 053

Čisté pohotové prostředky (ČPP)	-13 930	-18 605	-25 075	-6 156	-19 725	-48 558	-19 472	22 643
--	----------------	----------------	----------------	---------------	----------------	----------------	----------------	---------------

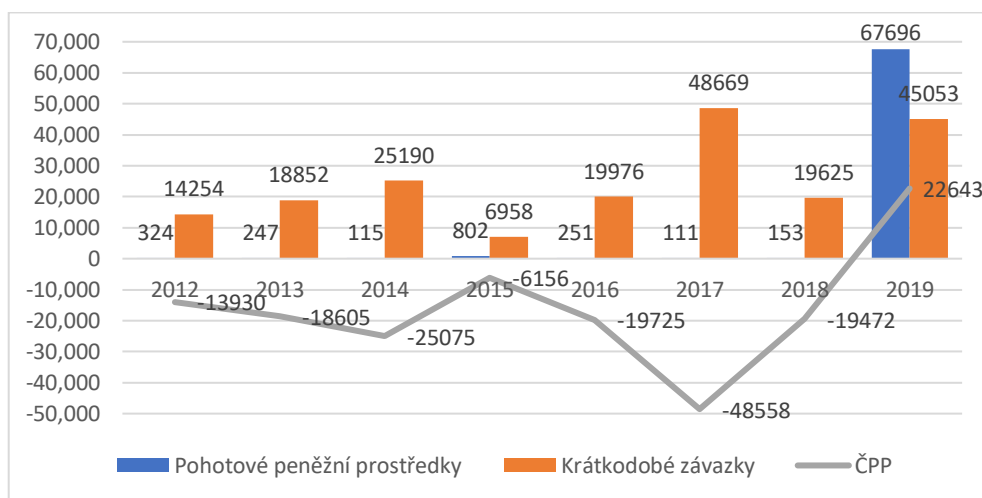
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Dalším rozdílovým ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky (ČPP), které navazují na předchozí ukazatel ČPK. Výsledné hodnoty jsou spočítány v předchozí tabulce č. 14 a vypovídají o likviditě podniku stejně, ale berou v potaz pouze peněžní prostředky. Peněžní prostředky jsou tou nejlídvinnější částí oběžných aktiv a skládají se z peněz na bankovních účtech, krátkodobých cenných papírů a hotovosti.

Ukazatel ČPP vyšel vyjma roku 2019 v záporných hodnotách, to znamená, že firma v období 2012 – 2018 disponovala nedostatkem pohotových peněžních prostředků. Pokud by tedy společnost měla v určitý moment uhradit více krátkodobých závazků najednou, musela by prodat nějakou část svých oběžných aktiv. Hodnoty nacházející se v záporných číslech nejsou pozitivním kritériem pro finanční stabilitu firmy. Od roku 2012 do roku 2014 hodnoty klesaly. Nejmenší výsledek ČPP je zaznamenán stejně jako u předchozího ukazatele v roce 2017. Hodnota v tomto roce byla -48 558 tis. Kč. V tomto roce bylo dosaženo nejvyšších krátkodobých závazků ale zároveň i nejnižší hodnoty pohotových peněžních prostředků, a to 111 tis. Kč. V roce 2015 byla naměřena mezi zápornými výsledky nejvyšší hodnota ČPP s částkou -6 156 tis. Kč. Rok 2016 a 2018 byl téměř shodný a hodnoty se pohybovaly okolo – 19 000 tis. Kč. V posledním roce analýzy byly v rozvaze zaznamenány peněžní prostředky s celkovou částkou 67 696 tis. Kč, ČPP v tomto roce tedy tvořily 22 643 tis. Kč. Společnost M & T s.r.o. byla schopna splácet své krátkodobé závazky z prostředků na bankovních účtech.

Podrobnější vývoj ČPP od roku 2012 do roku 2019 je vyobrazen na následujícím grafu číslo 6.

Graf 6 Vývoj čistých peněžních prostředků v letech 2012 – 2019 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti M & T kliky s.r.o.

4.2.3 Poměrové ukazatele

V následující kapitole budou v rámci analýzy poměrových ukazatelů hodnoceny ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Tyto ukazatele jsou považovány za základ kvalitní finanční analýzy a jsou používány ke zhodnocení hospodářského stavu podniku a charakteristice jeho finanční stability.

Ukazatele rentability

V následující tabulce č. 15 jsou vyobrazeny a zhodnoceny čtyři základní ukazatele výnosnosti vloženého kapitálu do podniku. Tyto ukazatele jsou více definovány v teoretické části diplomové práce. Zkoumanými ukazateli jsou: rentabilita celkových aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE) a rentabilita tržeb (ROS). Výsledné hodnoty byly spočítány podle vzorců číslo 6, 7, 8 a 9, které jsou k dohledání v metodické části práce.

Tabulka č. 16 zobrazuje hodnoty výsledků hospodaření ve formě EBIT, který je součtem výsledku hospodaření před zdaněním, nákladových úroků a splatné daně z příjmu. Druhým ukazatelem tabulky je výsledek hospodaření za účetní období, který nese název EAT. V metodice této diplomové práce jsou ukazatele podrobněji rozebrány.

Tabulka 15 Ukazatele rentability (v%)

Ukazatele rentability	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	8,05	8,23	4,66	-2,83	9,15	20,10	23,85	9,09
ROE	7,12	7,60	7,54	-16,19	15,32	21,91	25,28	13,72
ROCE	11,45	13,62	7,27	-3,03	11,17	36,34	27,38	10,74
ROS	5,82	5,87	6,07	-8,80	8,12	11,47	16,73	10,34

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Tabulka 16 Výsledek hospodaření ve formě EBIT a EAT v letech 2012 - 2019 (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT	5254	6008	6269	-3041	10463	22007	37140	26998
EAT	3 025	3 246	3 486	-6 440	7 198	12 925	19 961	12 552

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Tabulka č. 15 zobrazuje výsledky hodnot ukazatelů rentability mezi lety 2012 – 2019. V roce 2015 jsou hodnoty všech ukazatelů záporné, a to z důvodu ztráty cca 6 529 tis. Kč, kterou společnost v tomto roce zaznamenala. Tento fakt dokazuje, že výsledky v tabulce zobrazené výše jsou přímo závislé na hospodářských výsledcích společnosti, které během analyzovaných let dokazovala. V průběhu roku 2015 byla do užívání zavedena nově vybudovaná hala, dále zprovozněna montážní hala a byly také vybaveny administrativní prostory. Důvodem záporného výsledku hospodaření v roce 2015 byly faktory, mezi které se řadí nárůst mzdových prostředků, zvýšené náklady na materiál (přechod z kooperační výroby na výrobu vlastní), nárůst odpisů zprovozněných investic, nárůst nákladů na financování investic a náklady na služby při náběhu nové výroby.

V ostatních letech výsledky kolísaly. K nejvyššímu nárůstu hodnot došlo z roku 2015 na rok 2016, kdy měla společnost třetí nejvyšší hodnotu výsledku hospodaření před zdaněním v celkové částce 7 422 tis. Kč. V tomto roce byla do provozu uvedena další výrobní hala, ale ztráta z roku 2015 byla i přes rozsáhlé investiční náklady překonána. Výsledek hospodaření před zdaněním má tedy od roku 2016 do roku 2018 rostoucí tendenci. V roce 2018 byl zaznamenán v celkové sumě 25 006 tis. Kč, v tomto roce je tedy i dosaženo

nejvyššího nárůstu za celé sledované období, zároveň byl rok 2018 dalším úspěšným rokem v nastoupeném období intenzivního rozvoje společnosti, který je doprovázen zvýšeným zájmem na trhu. VH roce 2019 před zdaněním opět lehce klesl na celkovou částku 16 906 tis. Kč.

Prvním vypočítaným ukazatelem v tabulce je ukazatel ROA neboli rentabilita celkových aktiv, která je ovlivněna výsledkem hospodaření ve formě EBIT (výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky + splatná daň z příjmu) a celkovými aktivy. Hodnoty ROA udávají v letech 2012 – 2019 kolísavý trend. Nejvyšší hodnota ROA je zaznamenána v předposledním analyzovaném roce, kdy společnost dosahovala nejlepšího zhodnocení vloženého kapitálu a to celých 23,85 %. Tento výsledek je zapříčiněn především vysokou EBIT hodnotou, která v roce 2018 nabývala částky 37 140 tis. Kč. Naopak nejnižší hodnotu ROA vykazuje rok 2015 s -2,83 %. V tomto roce byl právě záporný výsledek hospodaření EBIT s hodnotou -3 041 tis. Kč. Rok 2015 byl pro společnost ve všech ukazatelích kritický, z již zmíněného důvodu, tj. vybudováním nových administrativních prostor a hal. Oproti tomu došlo v následujícím roce 2016 k nárůstu na 9,15 %, což způsobil nárůst výsledku hospodaření EBIT na 10 463 tis. Kč. Tento fakt ovlivnily především výsledky hospodaření před zdaněním, mezi kterými byly v těchto konkrétních letech (2015 – 2016) největší rozdíly. V roce 2015 se rovnal -6 529 tis. Kč, v roce následujícím stoupl na 7 422 tis. Kč. První dva roky sledovaného období dosahují podobných hodnot ROA, kdy v roce 2012 vykazuje 8,05 % a v roce 2013 8,23 %. Příčinou je i téměř identický VH před zdaněním v těchto letech (2012: 3 025 tis. Kč, 2013: 3 246 tis. Kč). Hodnoty EBIT byly v těchto letech rovněž velice podobné a to 5 254 tis. Kč a 6 008 tis. Kč. Rok 2017 představuje druhou nejvyšší hodnotu ROA s 20,10 %. Celková aktiva v tomto roce nabyly částku 109 513 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním měl od roku 2016 do konce zkoumaného období rostoucí tendenci, což způsobilo i rostoucí hodnoty ROA. V roce 2017 dosahoval VH před zdaněním celkové částky 16 451 tis. Kč.

Dalším sledovaným ukazatelem rentability v tabulce je ukazatel ROE (rentabilita vlastního kapitálu). Hodnota ROE vykazuje rostoucí trend s kladnými hodnotami kromě roku 2015, kdy je hodnota opět záporná a to -16,19 %. Záporná hodnota byla opět způsobena výsledkem hospodaření, tentokrát výsledkem hospodaření za účetní období neboli EAT.

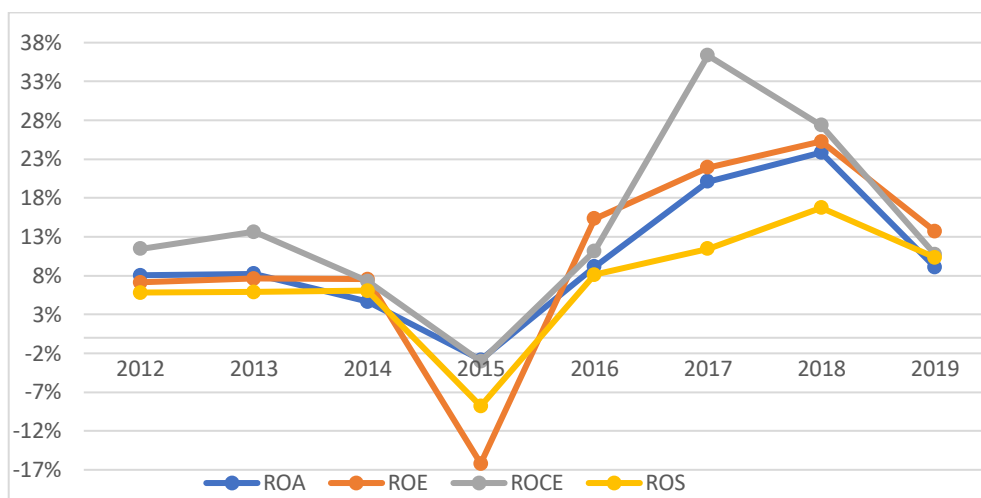
EAT byl v roce 2015 -6 440 tis. Kč. Nejlepší výsledek rentability vlastního kapitálu byl dosažen v roce 2018, kdy tvořil 25,28 %. Tato hodnota uvádí, že 1 Kč vlastního kapitálu generuje zisk ve výši 0,25 Kč. Pozitivní růst vývoje ROE v analyzovaných letech byl zapříčiněn především růstem hodnoty vlastního kapitálu, který byl v letech 2012 – 2018 v rozmezí od 42 480 tis. Kč do 78 949 tis. Kč.

Předposledním ukazatelem rentability v tabulce je ROCE neboli rentabilita dlouhodobého kapitálu, která vypovídá o schopnosti podniku využívat svůj vložený dlouhodobý kapitál (dlouhodobé cizí zdroje-závazky a vlastní kapitál). V porovnání s ostatními ukazateli patří ROCE mezi ty složitější, jelikož se do jeho struktury včleňuje více položek než u ostatních ukazatelů rentability. Stejně jako u ostatních ukazatelů dosahuje ROCE záporné hodnoty v roce 2015 s -3,03 %. Maximum není dosaženo v roce 2018 jako u ostatních ukazatelů, ale výjimečně už v roce 2017, kdy je v tabulce vyobrazena hodnota 36,34%. Ostatní roky hodnoty ROCE velice kolísaly.

Ukazatel ROS neboli rentabilita tržeb je v roce 2015 jako u předešlých ukazatelů rovněž záporná (-8,80 %), a to z důvodu záporného výsledku hospodaření ve formě EAT. Druhý nejhorší výsledek je v tabulce zaznamenán v roce 2012, kdy byla hodnota ROS pouze 5,82 %, téměř identická hodnota je vyobrazena v roce 2013 (5,87%). Oproti dalším sledovaným rokům jsou tyto hodnoty poměrně nízké. Tyto hodnoty byly ovlivněny nízkým výsledkem hospodaření ve formě EAT, který je vyobrazen v tabulce č. 15. Oproti tomu nejvyšší hodnotu vykazuje jako ve většině předposlední studovaný rok 2018, kde je v tabulce doloženo 16,73%. Tržby v tomto roce byly nejvyšší za celé sledované období s celkovou sumou 123 871 tis. Kč, v tomto roce byla i nejvyšší hodnota EAT. Od roku 2016 lze opět pozorovat rostoucí charakter hodnot, jako to bylo i v případě předchozích ukazatelů rentability. V roce 2019, hodnota EAT klesla na částku 12 552 tis. Kč, což zapříčinilo i pokles ukazatele ROS.

V následujícím grafu č. 7 je vyobrazen podrobný vývoj výše popsaných ukazatelů rentability.

Graf 7 Vývoj ukazatelů rentability v analyzovaném období 2012 - 2019 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti M & T kliky s.r.o.

Ukazatele likvidity

V tabulce č. 16 jsou zachyceny výsledné hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity, které informují o schopnosti podniku M & T kliky s.r.o. dostát svým krátkodobým závazkům s pomocí krátkodobého majetku. To znamená, že se tyto ukazatele zabývají posouzením platební schopnosti. Pokud je likvidita dostatečná podnik předchází platební neschopnosti, která s sebou nese mnoho dalších problémů. Použité vzorce jsou vypsány v metodické části práce a nesou čísla 10,11 a 12.

Tabulka 17 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná	2,34	1,96	2,50	4,93	1,81	0,67	4,30	4,87
Pohotová	0,56	0,45	1,16	1,29	0,45	0,14	2,67	4,08
Okamžitá	0,02	0,01	0,005	0,12	0,01	0,002	0,008	1,50

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Prvním ukazatelem tabulky je běžná likvidita, která udává, kolikrát by byla společnost M & T s.r.o. schopna dostát svým závazkům v případě, že by proměnila všechna svá oběžná aktiva na peníze. Podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekery (2017) se ideální hodnota tohoto ukazatele pohybuje v intervalu mezi 1,5 až 2,5. Společnost těchto

hodnot dosáhla hned v několika letech a to konkrétně v roce 2012, 2013, 2014 a 2016. V těchto letech se společnosti dařilo úspěšně dostát všem svým krátkodobým závazkům. Hranice byla naopak překročena v roce 2015, kdy vyšla hodnota 4,93, v tomto roce je hodnota zároveň nejvyšší za celé pozorované období. V roce 2015 klesly krátkodobé závazky o 18 232 tis. Kč. V roce 2017 je v tabulce zaznamenána naopak hodnota 0,67, která je pod doporučenou hranicí a je tak zároveň nejnižší naměřenou hodnotou za analyzované roky. Tento fakt je způsoben vzrůstem krátkodobých závazků, které jsou v rozvaze zaznamenána s částkou 48 669 tis. Kč. V roce 2018 hodnota opět vzrostla na 4,30 a je tak velice podobná hodnotě v roce 2015. Klesla opět i oběžná aktiva na částku 32 576 tis. Kč. Krátkodobé závazky také klesly na 19 625 tis. Kč, z toho největší podíl měly závazky z obchodních vztahů s 9 953 tis. Kč. Poslední rok analýzy vyšla hodnota 4,87, která je téměř stejná jako v roce 2018.

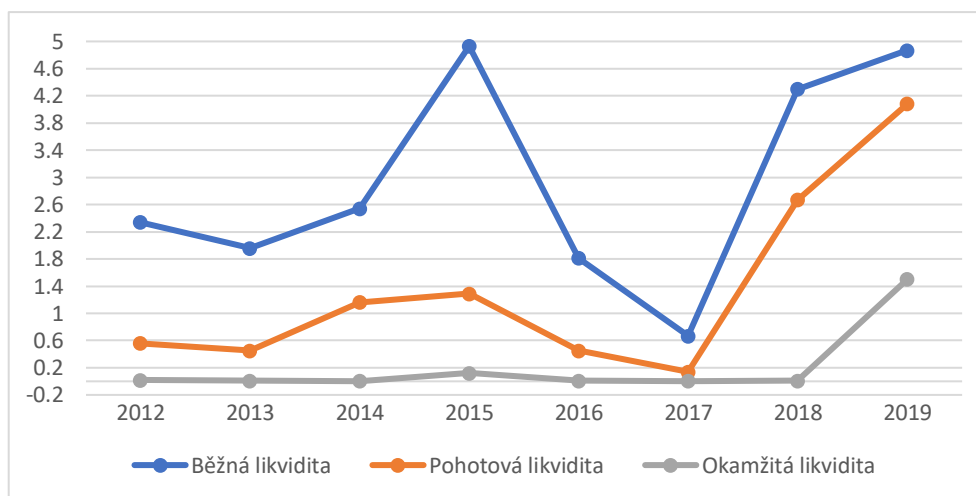
Druhým zkoumaným ukazatelem je pohotová likvidita. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017) udávají doporučenou hodnotu pro podnik mezi 1 – 1,5, v případě, že je hodnota menší než 1, je nutné, aby podnik zvážil prodej svých zásob. Pokud je hodnota vyšší než 1, je podnik schopen dostát svých závazků bez případného prodeje zásob. Společnost M & T kliky s.r.o. splnila doporučenou hodnotu pohotovosti likvidity pouze v letech 2014 a 2015. V roce 2012 a 2013 byl výsledek pod hranicí doporučené hodnoty, to bylo způsobeno vysokou hodnotou krátkodobých závazků v těchto letech. Z rozvahy je jasné, že v roce 2012 byla hodnota krátkodobých závazků 14 254 tis. Kč a 18 852 tis. Kč v roce 2013. Na tomto příkladu lze vidět, že rostoucími krátkodobými závazky klesá hodnota pohotovosti likvidity a díky tomu mohla mít společnost v těchto letech problém se splácením svých dluhů. Stejný problém nastal i dalších letech analyzovaného období (2016, 2017), kdy byla výsledná hodnota pod doporučenou hranicí. I v těchto letech jsou v rozvaze v pasivech zaznamenány poměrně vysoké krátkodobé závazky a oproti tomu jsou v aktivech poměrně malá oběžná aktiva a zásoby. Například v roce 2017, který má výslednou hodnotu pouze 0,14, byly krátkodobé závazky 48 669 tis. Kč, oběžná aktiva 32 576 tis. Kč a zásoby 25 903 tis. Kč. Po odečtení zásob od oběžných aktiv nastává značná převaha krátkodobých závazků. V roce 2018 je v tabulce zaznamenána hodnota 2,67 a je o 1,17 nad ideální hranicí. V tomto roce silně převažují oběžná aktiva, zásoby se pohybují stejně jako v ostatních sledovaných

letech, ale výrazně klesly krátkodobé závazky. V roce 2019 je stejně jako u předchozího ukazatele zanesena nejvyšší hodnota za veškeré zkoumané roky.

Posledním sledovaným ukazatelem tabulky je okamžitá likvidita, která má doporučené ideální hodnoty v rozmezí od 0,2 do 0,7 (Vochozka, 2011). Těchto hodnot nedosáhla společnost ani v jednom analyzovaném roce. Doporučené hranici se nejvíce přiblížila hodnota v roce 2015, kdy vyšla 0,12. V tomto roce měl krátkodobý finanční majetek druhou nejvyšší hodnotu za celé sledované období, s celkovou sumou 802 tis. Kč. Naopak nad doporučenou hranici 0,7 se ukazatel okamžité likvidity dostal v posledním analyzovaném roce, kdy vyšlo 1,50. Peněžní prostředky byly v rozvaze za tento rok 67 696 tis. Kč, což je oproti ostatním rokům obrovský nárůst.

Na následujícím grafu č. 8 lze pozorovat vývoj všech výše popsaných ukazatelů v letech 2012 - 2019.

Graf 8 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2012 - 2019



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti M & T kliky s.r.o.

Ukazatele zadluženosti

V níže uvedené tabulce číslo 18 jsou vyjádřené výsledné hodnoty vybraných ukazatelů zadluženosti. Ukazatele udávají stupeň rizika firmy M & T kliky s.r.o., které na sebe bere kvůli potřebě splácet závazky, a to bez brání zřetele na finanční situaci, ve které

se momentálně nachází. Vzorce, které byly použity k těmto výpočtům, jsou představeny pod čísly 13 – 16 v metodické části.

Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti (v %)

Ukazatele zadluženosti	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (v %)	34,77	40,52	65,29	62,62	58,30	45,88	49,00	69,11
Koeficient samofinancování (v %)	65,12	58,87	34,33	36,96	41,07	53,86	50,69	30,80
Úrokové krytí	21,27	16,97	5,86	-0,85	3,71	8,16	4,82	4,26
Míra zadluženosti (v %)	53,39	68,83	190,20	169,44	141,94	85,18	96,66	224,37

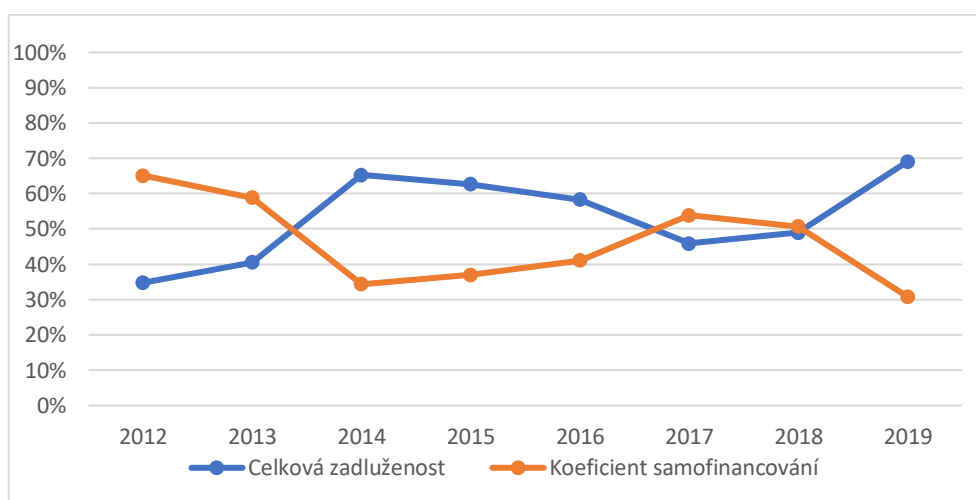
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Ukazatel celkové zadluženosti je prvním bodem tabulky č. 18 a udává využívaný podíl cizích zdrojů společnost v analyzovaném období. S celkovou zadlužeností úzce souvisí koeficient samofinancování neboli vlastnické riziko. Součet těchto dvou ukazatelů by se měl rovnat 100 %. V roce 2012 byla celková zadluženost firmy nejnižší za celé sledované období a tvořila tak 34,77 %, oproti tomu byl v tomto roce logicky nejvyšší 65,12% koeficient samofinancování. Společnost tedy byla v tomto roce schopna financovat celková aktiva výhradně z vlastních zdrojů. V tomto roce firma zahájila provoz nového robotického pracoviště, které pořídila formou finančního pronájmu. Robotické pracoviště, které ovlivnilo výrobu, mělo předpokládanou dobu pronájmu 59 měsíců v konečné částce 3 317 tis. Kč. V roce 2013 sice vzrostla celková zadluženost o 5,75 %, ale firma se stále nacházela pod hranicí 50 % a svá celková aktiva z větší části hradila vlastními zdroji. V roce 2014 vzrostla celková zadluženost na 65,29 % a postupně se do roku 2017 snižovala, měla tedy klesající tendenci. Tak vysoké procento v roce 2014 způsobil vzrůst cizích zdrojů, které se oproti roku 2013 zvětšily o 58 489 tis. Kč. Vzrostla i celková aktiva na celkovou částku 134 626 tis. Kč (o 62 051 tis. Kč více než v r. 2013). Koeficient samofinancování v období 2014–2017 naopak rostl a M & T kliky s.r.o. pomalu zvyšovaly financování z řad vlastních zdrojů.

V roce 2018 celková zadluženost mírně vzrostla na 49 % a v posledním roce na 69,11 %, což je největší hodnota za celé sledované období. V roce 2019 byly cizí zdroje podniku 205 297 tis. Kč, které zahrnovaly vydané dluhopisy v hodnotě 100 000 tis. Kč.

Na následujícím grafu č. 9 je znázorněn vývoj výše zmíněných ukazatelů zadluženosti v letech 2012–2019. Celková zadluženost přímo ovlivňuje koeficient samofinancování.

Graf 9 Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2012 – 2019 (v %)



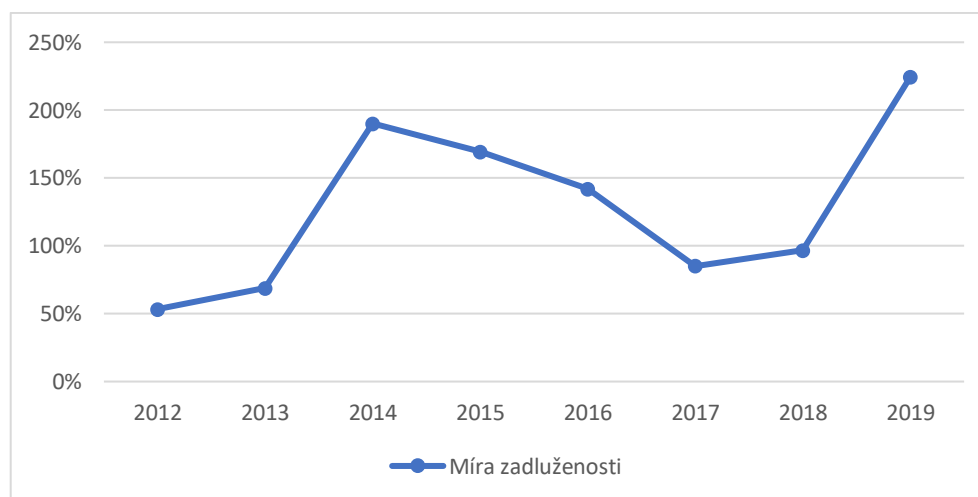
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti M & T kliky s.r.o.

Z dalších ukazatelů zadluženosti bylo sledováno i úrokové krytí, které udává kolikrát zisk před zdaněním s úroky společnosti převyšují placené úroky. Podle Knápkové, Pavelkové a spol. (2017) by měla být hodnota minimálně 5, aby byla společnost schopna hradit náklady na cizí kapitál ze své provozní činnosti. Doporučená hodnota vyšla při analyzování v letech 2012, 2013, 2014 a 2017. V roce 2015 vyšla záporná hodnota -0,85, což bylo způsobeno výrazným poklesem zisku před zdaněním, který byl v tomto roce také záporný (-6 529 tis. Kč). Nákladové úroky oproti roku 2014 vzrostly z 1 069 tis. Kč na částku 3 577 tis. Kč. V tomto roce tedy nebyla společnost M & T kliky s.r.o. schopna splácet své úroky z provozní činnosti. Důvodem byla nákladná investice do nově vybudované haly, montážní haly a administrativních prostorů v Dobrušce. V roce 2016 vyšla hodnota 3,71, která byla ovlivněna nízkým VH před zdaněním a nákladovými úroky v hodnotě 2 818 tis.

Kč. V roce 2018 vyšla hodnota 4,82, která se doporučené minimálně hodnotě velice přiblížila. V tomto roce byl sice nejvyšší zisk ve formě EBIT, ale zároveň byly nejvyšší nákladové úroky za celé sledované období. Vysoké hodnoty v prvních dvou sledovaných letech byly naopak způsobeny velice nízkými nákladovými úroky.

Poslední sledovanou položkou tabulky je míra zadluženosti, která vyjadřuje, jak moc jsou ohroženy nároky věřitelů a z toho důvodu je velice důležitá především pro bankovní instituce. Podle Vochozky (2011) je míra zadluženosti v bezpečí, pokud se pohybuje cca nad 40 %. Cizí kapitál by pak měl být v poměru 50 % ke kapitálu vlastnímu. Jak lze vyčíst z grafu č. 4, nejvíce se doporučené hodnotě přiblížil rok 2012 a 2013. V roce 2014 dosahovala míra zadluženosti 190,20 %, což je oproti předchozímu roku o více než 121 % více. Cizí zdroje v tomto roce výrazně převyšovaly vlastní kapitál firmy. Takto vysoká hodnota byla způsobena cizími zdroji, které v tomto roce nabyly částky 87 897 tis. Kč, to je o 58 489 tis. Kč více než v roce předchozím. Až do roku 2017 měla míra zadluženosti klesající tendenci, to znamená, že se vlastní kapitál společnosti pomalu zvyšoval. Cizí zdroje byly v letech 2015, 2016 téměř identické, v roce 2017 pak klesly na 50 244 tis. Kč. V roce 2018 míra zadluženosti opět lehce vzrostla na 96,66 % a v rostoucí tendenci pokračovala i v roce 2019.

Graf 10 Vývoj míry zadluženosti v letech 2012 – 2019 (V %)



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti M & T kliky s.r.o.

Ukazatele aktivity

Tabulka č. 19 ukazuje výsledné hodnoty vybraných ukazatelů aktivity za sledované období 2012 – 2019. Tyto ukazatele vypovídají o schopnosti firmy M & T kliky s.r.o. využívat svůj majetek. Doby obrátů jsou vyjádřeny ve dnech. K výpočtům byly použity vzorce č. 17 -21 z metodické části.

Tabulka 19 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat aktiv	0,80	0,76	0,43	0,68	0,78	1,04	0,76	0,41
Obrat zásob	2,07	1,94	1,65	2,88	3,27	4,38	3,86	3,44
Doba obratu zásob (dny)	175,92	188	221,16	126,36	148,51	83,93	98,24	106,24
Doba obratu pohledávek (dny)	56,38	53,75	185,64	40,84	35,02	20,97	159,45	349,75
Doba obratu závazků (dny)	100,13	124,41	160,15	34,71	82,21	157,69	60,04	135,44

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Prvním ukazatelem aktivity v tabulce č. 19 je obrat aktiv, který uvádí podíl tržeb a aktiv. Společnost podle tohoto výpočtu určí, kolikrát jsou za rok celková aktiva firmy pokryta tržbami. Podle Kubičkové, Jindřichovské (2015) je ideální hodnota 1, v případě nižší výsledné hodnoty disponuje společnost neúměrnou majetkovou vybaveností. Za sledované období vyšla doporučená hodnota pouze jednou a to v roce 2017 s výsledkem 1,04. V tomto roce jsou v rozvaze zaznamenána celková aktiva v hodnotě 109 513 tis. Kč. Dalším faktorem, který v roce 2017 ovlivnil výslednou hodnotu, byly tržby s celkovou sumou 112 646 tis. Kč. Hodnota 1,04 tedy znamená, že se celková aktiva za rok 2017 obrátila 1,04x v tržby. Ostatní roky se pohybují pod doporučenou ideální hranicí 1 a mají kolísavý trend. Nejnižší hodnota 0,41 vyšla v roce 2019. Celková aktiva v tomto roce byla 297 056 tis. Kč a celkové tržby 121 412 tis. Kč.

Dalším ukazatelem je obrat zásob, který udává kolikrát za rok se položky zásob přemění na tržby neboli kolikrát se prodají a opět naskladní. Podle Synka a kolektivu (2011)

se ideální hodnota pro strojírenský průmysl pohybuje okolo 5. Hodnoty společnosti M & T kliky s.r.o. se pohybují v rozmezí od 1,65 do 4,38. Nejnižší hodnoty dosáhla společnost v roce 2014. Nejvyšší byla naopak hodnota v roce 2017. Ostatní hodnoty v průběhu analyzovaných let kolísaly.

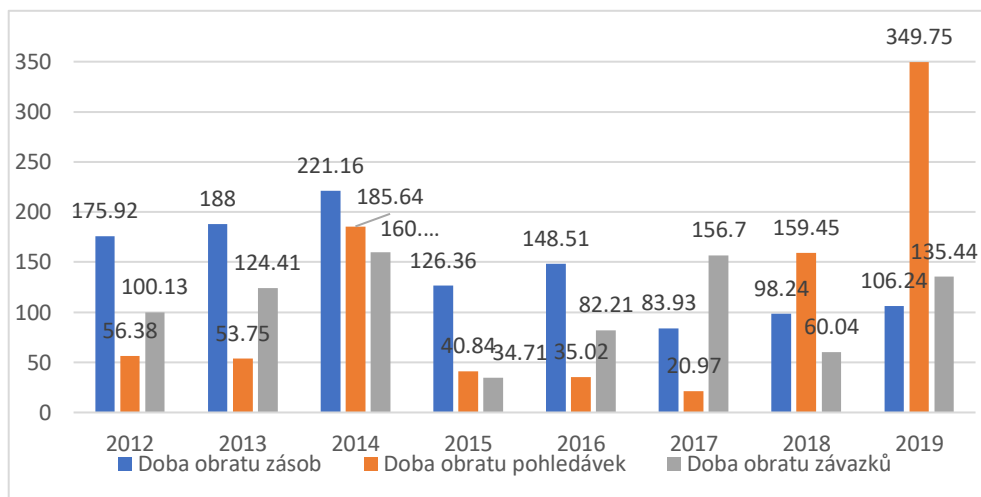
Doba obratu zásob je v tabulce č. 19 vyobrazena ve dnech. Čím více dnů doba obratu zásob sčítá, tím více finančních zdrojů společnost M & T kliky s.r.o. potřebuje. Nižší hodnoty vykazují větší využívání zásob. Doba obratu zásob má za sledované období kolísající trend, nejnižší hodnotu 83,93 dnů nabyla v roce 2017 a naopak nejvyšší 221,16 dnů v roce 2014. V ostatní letech se doba obratu zásob pohybovala v rozmezí od téměř 98,24 dnů do 175,92 dnů. Od roku 2012 se doba obratu zásob prodlužovala a následně až do konce analyzovaného období kolísala.

Doba obratu či splatnosti pohledávek je v tabulce také uvedena ve dnech. I v tomto případě lze podle grafu uvedeného níže, či předešlé tabulky pozorovat kolísavý trend hodnot. Nejkratší dobu splatnosti pohledávek vykazuje rok 2017, kdy vyšla splatnost 20,97 dnů. Podobně si vedla i hodnota v roce 2016 s 35,02 dny. Naopak nejdelší obrat pohledávek zaznamenaly M & T kliky s.r.o. v roce 2019, a to 349,75 dnů. Téměř identické hodnoty vyšly v letech 2012 a 2013, kdy se doba pohybovala okolo 50 dnů. Pro společnost je výhodná co nejkratší doba obratu pohledávek jelikož získává peníze vázané v pohledávkách a může je dále použít na jiné nákupy.

Poslední položkou grafu č. 11 a tabulky č. 19 je doba obratu závazků, které jsou také vyjádřeny ve dnech. Tento ukazatel určuje dobu, po kterou zůstávají nesplaceny krátkodobé závazky společnosti. Z grafu lze vyčíst, že společnost si peněžní prostředky zadržovala ve svůj prospěch a faktury hradila vcelku pozdě, a to v průměru po 106 dnech. Nejkratší splatnost závazků je zaznamenána v roce 2015 s téměř 35 dny. Naopak nejdéle si peněžní prostředky firma držela v roce 2014, kdy vyšla doba splatnosti 160 dnů.

Na následujícím grafu číslo 11 jsou podle dat z předchozí tabulky č. 19 detailněji vyobrazeny ukazatele aktivity a to konkrétně doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Graf 11 Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v letech 2012 – 2019 (ve dnech)



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti M & T kliky s.r.o.

4.2.4 Bankrotní modely a bonitní modely

Poslední částí finanční analýzy jsou bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely byly vybrány z důvodu ověření, zda je společnost M & T kliky s.r.o. ohrožena bankrotem. Jako zástupce bankrotních modelů byl v této práci zvolen Tafflerův model. Bonitní modely mají s pomocí bodového hodnocení a následného přiřazení do odpovídající kategorie, zhodnotit finanční zdraví společnosti. Jako zástupce bonitních modelů byl vybrán Kralickův Quicktest. Poslední model vybraný v rámci analýzy je model IN05 neboli model důvěryhodnosti, který je kombinací bankrotně-bonitních modelů.

Tafflerův model

Prvním ukazatelem této kapitoly je Tafflerův model, který spadá do skupiny bankrotních modelů. Jeho úkolem je vyhodnotit pravděpodobnost, zda je společnost M & T s.r.o. ohrožena bankrotem či nikoli. Tento model byl zvolen z důvodu relativně vysoké úspěšnosti v rámci podmínek České republiky. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce číslo 19. Hodnoty byly vypočítány podle vzorce 24, který je uveden v metodické části práce. Doporučené hodnoty jsou interpretovány v teoretické části.

Tabulka 20 Tafflerův model, výsledné hodnoty v letech 2012 - 2019

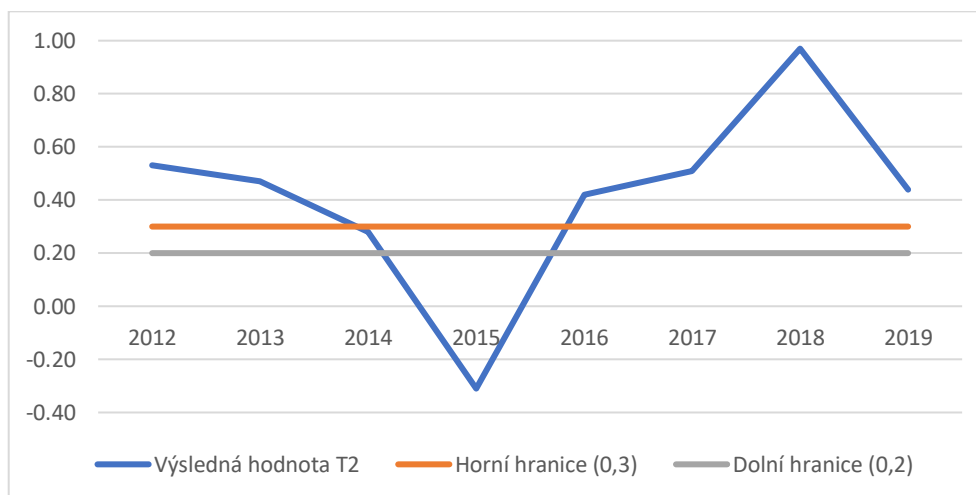
Tafflerův model	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
X_1	0,15	0,13	0,09	-0,5	0,20	0,18	0,68	0,20
X_2	0,19	0,16	0,09	0,07	0,07	0,08	0,14	0,14
X_3	0,04	0,05	0,03	0,01	0,03	0,08	0,02	0,03
X_4	0,15	0,13	0,07	0,11	0,12	0,17	0,13	0,07
Výsledná hodnota T2	0,53	0,47	0,28	-0,31	0,42	0,51	0,97	0,44

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

V předchozí tabulce č. 20 jsou zobrazeny výsledné hodnoty Tafflerova modelu v letech 2012–2019. Od roku 2012 do roku 2015 lze v tabulce pozorovat klesající tendenci výsledných hodnot, od roku 2015 až po rok 2018 mají hodnoty naopak tendenci rostoucí. Podle Vochozky (2011) jde o bonitní podnik, jestliže je hodnota $T2 > 0,3$. Hodnota $T2$ byla větší než 0,3 téměř ve všech analyzovaných letech, a to v roce 2012, 2013, 2016, 2017, 2018 a 2019. To znamená, že v těchto letech byla velice malá pravděpodobnost, že by u společnosti Material & Technology s.r.o. nastal úpadek neboli bankrot. Nejvyšší hodnota $T2$ je v tabulce zaznamenána v roce 2018, kdy vyšla 0,97. Takto vysoký výsledek ovlivnila v první řadě výsledná hodnota x_1 , která vyšla 0,68. Výsledná hodnota x_1 byla způsobena vysokým výsledkem hospodaření před zdaněním s celkovou sumou 25 006 tis. Kč. V roce 2014 spadá výsledná hodnota 0,28 do intervalu $0,2 < T2 < 0,3$ a je interpretována jako tzv. „šedá zóna“. V tomto roce se tedy společnost nacházela v šedé zóně a pravděpodobnost bankrotu byla o něco větší než v letech, kdy byla výsledná hodnota vyšší než 0,3. Hodnotu 0,28 v roce 2014 ovlivnily například krátkodobé závazky, které v tomto roce dosahovaly částky 25 190 tis. Kč, to je o 6 338 tis. Kč více než v předchozím roce. Nejnižší hodnota za celé analyzované období byla naměřena v roce 2015, a to -0,31. Vochozka (2011) hodnotí jako problémové výsledné hodnoty $T2$, které jsou menší než 0,2. Podnik v tomto roce tedy měl problémy a hrozilo vysoké riziko bankrotu. Stejně jako u ostatních ukazatelů finanční analýzy se podnik do záporných hodnot v roce 2015 dostal díky výsledku hospodaření před zdaněním s částkou -6 529 tis. Kč.

Na následujícím grafu č. 12 je zachycen podrobný vývojový trend Tafflerova modelu v letech 2012 – 2019. Modrá křivka v grafu značí výsledné hodnoty T2, horní hranice je vyobrazena oranžovou přímkou a poslední šedá přímka představuje dolní doporučenou hranici 0,2.

Graf 12 Vývoj Tafflerova modelu v letech 2012 - 2019



Zdroj: Vlastní zpracování podle finančních výkazů společnosti M & T s.r.o.

Kralickův Quicktest

Jako zástupce bonitních modelů byl zvolen Kralickův Quicktest, který spěšně posuzuje finanční stabilitu společnosti s pomocí čtyř ukazatelů R_1 , R_2 , R_3 a R_4 , kde R_1 značí koeficient samofinancování, R_2 dobu splácení dluhů z cash flow, R_3 rentabilitu aktiv a R_4 cash flow z tržeb. R_1 a R_2 jsou ukazatele, které hodnotí finanční stabilitu a ukazatele R_3 a R_4 hodnotí výnosovou situaci. Tyto ukazatele zabezpečující vyváženost z hlediska finanční stability a byly vypočítány podle vzorce č. 26, který je uveden v metodické části této diplomové práce. V této práci byla zvolena modifikovaná verze prof. Kislingerové, která upravila model pro prostředí České republiky. Modifikace spočívá v rozdílném způsobu počítání hodnoty cash-flow. Podle Kislingerové (2010), se počítá cash-flow jako součet výsledku hospodaření za účetní období, odpisů a změny stavu rezerv.

V následující tabulkách je zhotoven výpočet Kralickova Quicktestu. V první tabulce číslo 21 jsou uvedeny výsledné hodnoty tohoto bonitního modelu a v tabulce č. 21 jsou podle

první tabulky obodovány hodnoty R. V poslední fázi testu je spočítána finanční a výnosová stabilita. Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu jsou podle let zobrazeny v posledním řádku tabulky bodového hodnocení.

Tabulka 21 Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu v letech 2012 - 2019

Kralickův Quicktest	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
R_1	0,65	0,59	0,34	0,37	0,41	0,54	0,51	0,31
R_2	4,18	5,25	15,49	-26,10	5,26	2,70	3,00	7,83
R_3	0,08	0,08	0,05	-0,03	0,09	0,20	0,24	0,09
R_4	0,10	0,10	0,10	-0,3	0,14	0,17	0,21	0,14

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Tabulka 22 Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu

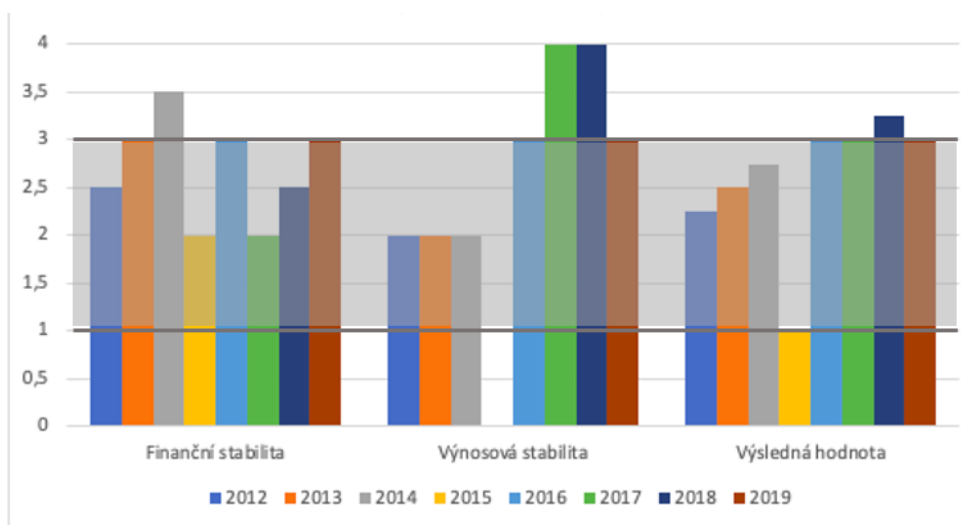
Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
R_1	4	4	4	4	4	4	4	4
R_2	1	2	3	0	2	0	1	2
R_3	1	1	1	0	2	4	4	2
R_4	3	3	3	0	4	4	4	4
Finanční stabilita: $(R_1 + R_2)/2$	2,5	3	3,5	2	3	2	2,5	3
Výnosová stabilita: $(R_3 + R_4)/2$	2	2	2	0	3	4	4	3
Výsledná hodnota: $(\text{finanční stabilita} + \text{výnosová stabilita})/2$	2,25	2,5	2,75	1	3	3	3,25	3

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Z předchozích tabulek č. 21 a 22 lze vypočítat výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu, které podrobněji vyobrazuje i graf č.13 s konečnými výsledky finanční stability, výnosové stability a celkové výsledné hodnoty. Růčková (2015) interpretuje výsledné hodnoty, které jsou pod hranicí 1, jako důkaz špatného finančního zdraví analyzované ekonomické subjektu. Pod hranici 1 se společnost M & T s.r.o. ve finální výsledné hodnotě

ani jednou nedostala. První tři roky měla výsledná hodnota Kralickova Quicktestu rostoucí tendenci a pohybovala se mezi 2,25 – 2,75. V tomto období se společnost nacházela v neurčité zóně, kdy si nevedla příliš dobře, ale zároveň nebyla ohrožena velkými problémy s finančním zdravím. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2015, kdy se rovnala 1. Tento fakt ovlivnily hodnoty R₂, R₃ a R₄, které v roce 2015 vyšly záporné. Do mínusu se dostaly díky zápornému výsledku hospodaření. Jako u všech předchozích ukazatelů finanční analýzy, lze pozorovat, že nejkritičtější tedy byl rok 2015. Naopak nejlepší finanční zdraví vykazovala společnost v období 2016 – 2019. V těchto letech společnost prosperovala a výsledné hodnoty značí, že finanční zdraví firmy je v pořádku a může se svým podnikáním nadále a bez problémů pokračovat. K největšímu bodovému ohodnocení došlo v roce 2018 s výslednou hodnotou 3,25. V tomto roce byly hodnoty vyjma R₂ maximálně obodovány hodnotou 4. R₂ značí dobu splácení dluhů z cash flow.

Graf 13 Kralickův Quicktest - výsledné hodnoty v letech 2012 - 2019



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti Material & Technology s.r.o.

Z předchozího grafu č.13 je patrné, že finanční stabilita po celou dobu vykazovala kolísavý trend. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2014. Maximální ohodnocení dostal ukazatel R₁, který značí koeficient samofinancování. Naopak pouze 1 bod dostal ukazatel R₃ – rentabilita aktiv.

Výnosová stabilita je v prvních třech letech analýzy téměř identická. V roce 2015 vykazuje hodnotu 0, která je ovlivněna záporným výsledkem hospodaření. V tomto roce, byla společnost sice finančně stabilní, ale výnosově nikoli. Od roku 2016 až po konec sledovaného období vykazovala stabilita spíše rostoucí trend. V roce 2017 a 2018 se společnost dokonce vymanila z „šedé zóny“ a její výnosová stabilita byla vynikající.

Index IN05

Jako poslední ukazatel v rámci analýzy soustav ukazatelů byl vybrán index IN05 neboli index důvěryhodnosti. Tento index je specifický svým propojením bankrotních a bonitních modelů a řeší tak problém z vlastníkovu i věřitelovu strany. Tento konkrétní model byl pro diplomovou práci vybrán, protože je posledním aktualizovaným indexem autorů Inky a Ivana Neumaierových. Výsledky indexu IN05 jsou vypočítány podle vzorce 25.

Tabulka 23 Výsledné hodnoty indexu IN05 v letech 2012 - 2019

Model IN05	Váha	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
X_1	0,13	0,37	0,32	0,19	0,21	0,22	0,28	0,27	0,19
X_2	0,04	0,85	0,68	0,23	-0,03	0,15	0,33	0,19	0,17
X_3	3,97	0,32	0,33	0,19	-0,11	0,36	0,80	0,95	0,36
X_4	0,21	0,17	0,16	0,09	0,14	0,16	0,22	0,16	0,09
X_5	0,09	0,21	0,18	0,23	0,44	0,16	0,06	0,39	0,44
Hodnota IN05	-	1,92	1,67	0,93	0,65	1,05	1,69	1,96	1,25

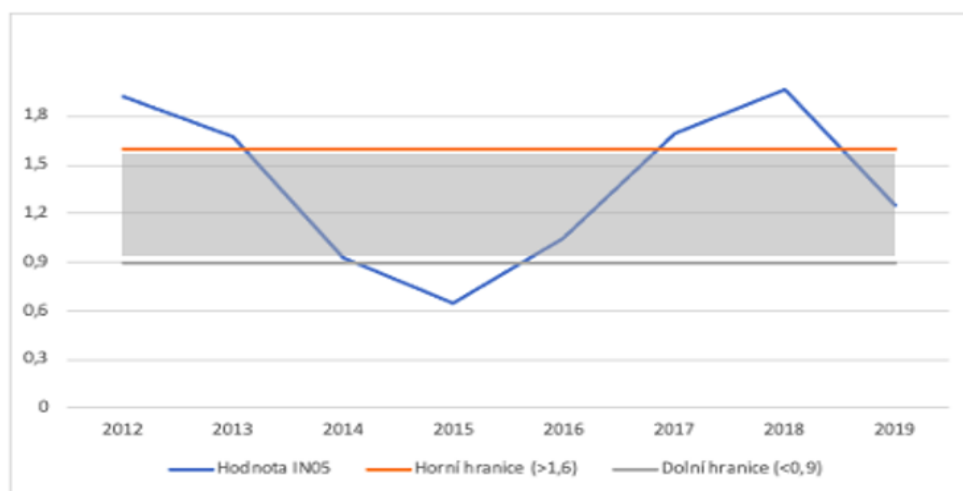
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazu M & T s.r.o.

V předchozí tabulce č. 23 je vypočítána hodnota IN05 za celé sledované období. Hodnoty mají v první polovině klesající trend a od roku 2016 začínají znovu růst. Podle Váchala a Vochozky (2013) je společnost mimo ohrožení bankrotem a má dobré finanční zdraví v případě, že hodnota IN05 je větší než 1,6. Přes doporučenou hranici se společnost M & T s.r.o. dostala v 2012, 2013, 2017 a 2018. V těchto letech vykazovala firma dobré finanční zdraví a nebyla ohrožena bankrotem. Podle stejných autorů se společnost nachází v tzv. „šedé zóně“ pohybuje-li se hodnota v intervalu 0,9 – 1,6. V šedé zóně se firma M &

T s.r.o. ocitla v letech 2014, 2016, a 2019. V těchto letech nešlo o ohrožení bankrotem zcela rozhodnout. Hodnota menší než 0,9 vyšla pouze v roce 2015. V tomto roce byla firma jednoznačně ohrožena bankrotem. Na konečnou hodnotu IN05 má v rámci výpočtu největší vliv ukazatel X_3 , který interpretuje výsledek hospodaření ve formě EBIT/celková aktiva. Například v roce 2018 byla hodnota ukazatele X_3 0,95 a tvořila tak 48 % výsledku IN05 v tomto roce. Druhým výrazným ukazatel indexu je ukazatel X_4 , který má váhu 0,21. Ukazatel X_4 představuje podíl výnosů a celkových aktiv. Nejvyšší hodnotu v rámci sledovaných let lze vyčíst v roce 2017, kdy se ukazatel X_4 rovnal 0,22. Nejmenší váhu naopak představuje ukazatel X_2 , který se v rámci analýzy pohyboval mezi hodnotami 0,19 – 0,37.

Vývoj hodnoty IN05 v analyzovaných letech 2012 -2019 je vyobrazen na následujícím grafu č. 14.

Graf 14 Vývoj hodnoty IN05 v letech 2012 - 2019



Zdroj: Vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti M & T s.r.o. a výpočtu z tabulky č.22

5 Srovnání s odvětvím a budoucí vývoj

Kapitola 5 je rozdělena do dvou podkapitol, které se zabývají porovnáním vybrané společnosti s odvětvím a předpokládaným budoucím vývojem v oblasti výroby a investic.

5.1 Finanční analýza odvětví

Kapitola č. 5.1 se zabývá problematikou zhodnocení společnosti Material & Technology s.r.o. v porovnání s vybranými ukazateli finanční analýzy. K porovnání jsou v tabulce 24 použita přístupná data z internetové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu (MPO). Společnost Material & Technology se zabývá výrobou dveřního a okenního kování a z tohoto důvodu byla vybrána sekce B – Těžba a dobývání a odvětví č. 25 - Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení. Srovnání je provedeno v následující tabulce č. 24.

Tabulka 24 Finanční analýza odvětví v porovnání se společností M & T s.r.o. v letech 2012 - 2019

Srovnání v odvětví	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ROA (%)								
M & T s.r.o.	8,05	8,23	4,66	-2,83	9,15	20,10	23,85	9,09
Za odvětví	8,33	8,05	11,55	10,95	9,31	11,11	9,94	10,17
ROE (%)								
M & T s.r.o.	7,12	7,60	7,54	-16,19	15,32	21,91	25,28	13,72
Za odvětví	11,83	11,38	16,92	15,20	12,39	14,60	13,97	14,45
Obrat aktiv								
M & T s.r.o.	0,80	0,76	0,43	0,68	0,78	1,04	0,76	0,41
Za odvětví	1,18	1,17	1,18	1,15	1,13	1,13	1,08	1,16
Běžná likvidita								
M & T s.r.o.	2,34	1,96	2,54	4,93	1,81	0,67	4,30	4,87
Za odvětví	1,68	1,72	1,76	1,87	1,80	2,04	1,86	1,97
Pohotová likvidita								
M & T s.r.o.	0,56	0,45	1,16	1,29	0,45	0,14	2,67	4,08
Za odvětví	1,03	1,16	1,15	1,18	1,13	1,24	1,14	1,19
Okamžitá likvidita								
M & T s.r.o.	0,02	0,01	0,005	0,12	0,01	0,002	0,008	1,50
Za odvětví	0,24	0,24	0,23	0,26	0,26	0,28	0,26	0,28
Vlastní kapitál/aktiva (%)								

M & T s.r.o.	65,12	58,87	34,33	36,96	41,07	53,86	50,69	30,80
Za odvětví	49	48,08	49,94	51,52	52,88	55,08	53,57	52,31

Zdroj: Vlastní zpracování podle finančních výkazů společnosti M & T a podle webové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu (www.mpo.cz)

V případě ukazatele ROA (rentabilita aktiv) je společnost M & T s.r.o. v letech 2013, 2017 a 2018 nadprůměrná. V ostatní letech byly hodnoty podprůměrné. Ukazatel rentability vlastního (ROE) kapitálu vykazoval v období od 2012 – 2015 podprůměrné hodnoty v porovnání s odvětvím. V letech 2016 – 2018 vyšly výsledné hodnoty nadprůměrné. V roce 2019 byla hodnota ve srovnání s odvětvím téměř identická.

Obrat aktiv zastupuje skupinu ukazatelů aktivity v mezipodnikovém srovnání. Výsledné hodnoty společnosti M & T s.r.o. byly po celé sledované období pod hranicí odvětvového průměru. Doporučená minimální hodnota je 1, tohoto minima dostala společnost pouze v roce 2017. Průměr za odvětví ve všech letech obstál v doporučené hodnotě a nespádl pod hranici 1.

Podle ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že se v rámci běžné likvidity společnost nacházela, vyjma roku 2017, nad průměrem. Tyto hodnoty značí, že ani odvětví ani M & T s.r.o. nemělo v analyzovaném období problém pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Pohotová likvidita v komparaci s hodnotami za odvětví poměrně kolísala. V letech 2012, 2013, 2016 a 2017 vykazovala firma podprůměrné hodnoty, ve zbylých letech byla nad průměrem, a to v rozmezí od 1,16 – 4,08. Ukazatelů likvidity však nejhůře obstála okamžitá likvida, ta byla kromě roku 2019 značně pod průměrem. Nad průměrem se s hodnotou 1,50 ocitl pouze rok 2019. Společnost by měla navýšit své peněžní prostředky, odvětví doporučené hodnoty opět splňuje.

Posledním ukazatelem mezipodnikového srovnání je poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv. Až na rok 2012 a 2013 se hodnoty firmy pohybují pod průměrem za odvětví. Stejně jako u ostatních ukazatelů za odvětví se výsledné hodnoty za sledované období zásadně neměnily a dodržovaly ideálních a doporučených hodnot.

5.2 Předpokládaný budoucí vývoj a aktivity v oblasti ochrany životního prostředí

Společnost Material & Technology s.r.o. procházela v průběhu roku 2019 auditem České národní banky a chystala se na vystavení emise dluhopisů pro získání finančních prostředků. Prostředky má v plánu využít na svůj další rozvoj a refinancování momentálních úvěrů. Dluhopisy byly vydány v prosinci 2019 a mají splatnost až do roku 2024. Objem dluhopisů s pevným úrokovým výnosem sčítá 100 000 000 Kč.

Do budoucnosti má firma v plánu klást důraz na další postupné zkvalitňování výroby. Bylo zprovozněné další robotické pracoviště, které systematicky testuje kvalitu výrobků zaváděných do výroby. Pozornost bude věnována i logistice pro rychlejší a komplexnější tok výrobků, který sníží rozpracovanost ve výrobě. V plánu je také automatizace rutinních prací, a to nákupem moderních robotů. V roce 2020 získala společnost nové investiční pozemky k dalšímu intenzivnímu rozvoji výroby a byla podepsána smlouva na nákup dalších dvou robotických pracovišť.

Mimo jiné bude i nadále pokračováno v investičních činnostech, jenž vedou k vytváření podmínek v rámci zavádění nových výrobků.

V průběhu analyzovaných let byla pozornost věnována i aktivitám v oblasti životního prostředí, které nejsou firmě Material & Technology cizí. V roce 2019 bylo s partnerem smluvně zajištěno pravidelné kontrolování kvality odpadních vod. Ve všech výrobních halách v Dobrušce jsou zajištěny nádoby na sběr odpadu, který se následně třídí a ukládá. Důraz je kladen především na odpady z výroby, které se dají dále zpracovat. Mezi tyto odpady patří piliny a prach po leštění a broušení, kovový odpad a hliníkové odřezky.

6 Závěr

Hlavní cílem diplomové práce bylo za pomoci dat z finančních výkazů firmy a interních informací, zhodnocení finanční a ekonomické situace subjektu Material & Technology s.r.o. Finanční analýza byla provedena na základě vybraných ukazatelů, soustav ukazatelů a metod za zvolené období 2012 – 2019. V rámci teoretické části byla popsána problematika analýzy absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a bonitních a bankrotních modelů. Tyto konkrétní ukazatele byly následně v praktické části diplomové práce aplikovány na společnost M & T s.r.o., která byla v úvodu vlastní práce charakterizována.

Rozvahy společnosti za sledované roky byly analyzovány v rámci analýzy absolutních ukazatelů, kdy byla provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv.

Jako první byla provedena horizontální analýza aktiv, ze které je patrné, že meziroční vývoj aktiv měl po celé sledované období kolísající charakter. Aktiva zaznamenala největší propad v roce 2015, kdy vykazovalo o 20,06 % méně než v roce předchozím. Oproti tomu aktiva prudce vzrostla v posledním roce analýzy o bezmála 91 %, což bylo 141 319 tis. Kč. Dlouhodobý majetek měl rovněž kolísavou tendenci. V roce 2014 byla zaznamenán nárůst o 100 %, tento fakt byl způsoben zařazením nové komplexní technologické linky. Záporné hodnoty vyšly v roce 2017 a 2018. V roce 2018 klesl dlouhodobý majetek o 7,70 % (5 897 tis. Kč). Oběžná aktiva také vykazovala kolísavý trend a po celou dobu kopírovala vývoj celkových aktiv. V roce 2015 nastal propad o 46,46 %, tedy o 29 782 tis. Kč v absolutní změně. Další záporná hodnota nastala stejně jako u dlouhodobého majetku v roce 2017. Poklesy oběžných aktiv ovlivnily především zásoby a krátkodobé pohledávky. V posledních dvou letech začala oběžná aktiva opět růst. Časové rozlišení aktiv bylo v letech 2013, 2014 a 2015 v minusových hodnotách, v roce 2016 vykazovalo až do roku 2019 rostoucí trend.

Z vertikální analýzy aktiv je zřejmé, že celková aktiva byla v letech 2014, 2015, 2016 a 2017 tvořena převážně dlouhodobým majetkem, který v těchto letech vykazoval rostoucí tendenci. Dlouhodobý majetek byl nejvíce ovlivněn dlouhodobým hmotným majetkem. Největší procentní podíl dosahoval v letech 2015 – 2017, kdy byla jeho průměrná hodnota

bezmála 69 %. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku byla tvořena především položkou pozemky a stavby. V ostatních letech analýzy převažovala oběžná aktiva, která dosáhla největšího poměru vůči celkovým aktivům v roce 2019, a to téměř 73,85 %. V období 2012 - 2017 mají oběžná aktiva klesající charakter. Nejvýraznější položkou oběžných aktiv byly v rámci analýzy v první řadě zásoby a dále krátkodobé pohledávky. Dlouhodobé pohledávky měly po celou dobu hodnotu 0 %. Krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky se vyjma roku 2019 podílely na struktuře oběžných aktivech okolo 1 %. Časové rozlišení mělo rovněž malé procentní zastoupení nejvyšší byla hodnota v roce 2012 (2,7 %) a nejnižší pak v roce 2016 (0,28 %).

Z horizontální analýzy pasiv je zřejmé, že měla pasiva stejně jako aktiva kolísající tendenci. Vlastní kapitál měl v období 2013 – 2019, vyjma roku 2015, rostoucí tendenci. V roce 2015 byl naměřen pokles o 13,94 %, který způsobil výsledek hospodaření běžného účetního období. Základní kapitál měl po celou dobu sledování hodnotu nula, jelikož měl vždy celkovou hodnotu 32 820 tis. Kč. Kapitálové fondy vykazovaly, vyjma roku 2013, též hodnotu 0. Výsledek hospodaření minulých let měl rostoucí tendenci, kromě roku 2016, kdy se promítla ztráta z roku 2015. Cizí zdroje měly klesající tendenci v letech 2015 – 2017. V roce 2018 a 2019 začaly opět nabývat na hodnotě. Nárůsty cizích zdrojů v posledních dvou letech poznamenaly především dlouhodobé závazky. V roce 2019 byly dlouhodobé závazky ovlivněny nebankovním úvěrem v hodnotě 57 000 tis. Kč a vydanými dluhopisy s částkou 100 000 tis. Kč.

Následovala vertikální analýza pasiv, která prokázala, že hodnota poměru vlastního kapitálu udávala kolísavý trend. Nejvíce se vlastní kapitál na celkových pasivech podílel v roce 2012, kdy tvořil 65,12 %. Oproti tomu v roce 2019 tvořil VK pouze 30,80 %. Struktura vlastního kapitálu byla v období 2012 – 2017 tvořena z většinové části základním kapitálem, a to v průměru 72 %. Výsledek hospodaření minulých let zaznamenal pozitivní vývoj v období 2012 – 2015, v roce 2016 se propadl o 6 640 tis. Kč, ale následně začal opět růst. Výsledek hospodaření běžného účetního období ovlivnil strukturu pasiv nejvíce v roce 2018 (bezmála 13 % všech pasiv), v záporné hodnotě -5,98 % byl promítnut v roce 2015. Společnost v tomto roce vykazovala ztrátu -6 640 tis. Kč. Cizí zdroje se z většinou převahou na celkových pasivech projevíly v roce 2014, 2015, 2016 a 2019. Rezervy na

případné záruční opravy výrobků si v hodnotě 450 tis. Kč společnost vytvořila pouze v roce 2019. Na celkových pasivech se podílely minimálně. Pasiva byla položkou dlouhodobé závazky nejvíce ovlivněna v letech 2015 (56,16 %), 2016 (40,83 %) a 2019 (53,79 %). Krátkodobé závazky v průběhu let kolísaly, ale v porovnání s dlouhodobými závazky nikdy nepřekročily poměr 50% na celkových pasivech. Bankovní úvěry a výpomoci měly od roku 2012 do roku 2014 rostoucí charakter. Nejvíce se na pasivech projeví s téměř 17 % v roce 2014. Z tohoto úvěru byly částečně financovány investiční aktivity, které zahrnovaly výstavby nových hal a výrobních linek. Poměr časového rozlišení nepřekročil v žádném roce 1%.

Další analýzou, která v této diplomové práci následovala, byla analýza rozdílových ukazatelů. Nejprve byl za každý rok sledovaného období spočítán čistý pracovní kapitál, který nám podal informace o solventnosti společnosti Material & Technology s.r.o. Čistý pracovní kapitál nabýval, vyjma roku 2017, kladných hodnot, na základě čehož soudit, že společnost měla dostatek financí, který zajišťoval plynulost provozní činnosti.

Na čistý pracovní kapitál dále navazovaly čisté pohotové prostředky, které naopak vykazovaly, až na rok 2019, záporné hodnoty. Jelikož se v rámci této analýzy operuje s nejlíkvnější částí oběžných aktiv, a to s pohotovými peněžními prostředky, které měla společnost v období 2012 – 2018 minimální. Záporné hodnoty v těchto letech vypovídaly o poměrně velké platební neschopnosti uhradit okamžitě splatné závazky. Nejhorší na tom firma se splácením krátkodobých závazků formou pohotových peněžních prostředků byla v roce 2017. V tomto roce byly pohotové peněžní prostředky nejnižší za celé období, a to pouze 111 tis. Kč, zároveň však byly nejvyšší krátkodobé závazky s celkovou sumou 48 669 tis. Kč. Kladné hodnoty ČPP dostala společnost M & T s.r.o. v roce 2019, s výsledkem 22 643 tis. Kč.

Dále byla provedena analýza poměrových ukazatelů, ke které se řadí ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Těmito ukazateli byl zhodnocen hospodářský stav podniku a jeho finanční stabilita.

Analýza rentability byla vypracována pomocí rentability celkových aktiv, vlastního kapitálu, dlouhodobého kapitálu a rentability tržeb. Rentabilita celkových aktiv a vlastního kapitálu byla v kapitole „Výsledky a doporučení“ porovnána s odvětvovými průměry. Výsledné hodnoty prokázaly, že společnost byla, kromě roku 2015, rentabilní. V tomto roce byly zjištěny záporné výsledky všech hodnot, z důvodu minusového výsledku hospodaření před zdaněním a za běžné účetní období. Z výsledků hospodaření ve formě EBIT a EAT totiž vychází vzorce na vybrané ukazatele. Ztráta v průběhu roku byla způsobena faktory souvisejícími s vybudováním nové montážní haly v Dobrušce a vybavením administrativních prostor. Dále se v tomto roce zavedla nová komplexní linka. Mezi faktory, které ztrátu ovlivnily, patří zvýšené materiálové náklady související s odklonem od kooperační výroby a zaváděním výroby vlastní. Naopak nejlepších výsledků v rámci analýzy společnost dosahovala v letech 2012 a 2018. V těchto letech nadále pokračoval progresivní vývoj společnosti.

Analýza likvidity byla zhotovena ve všech třech stupních: běžná, pohotová, okamžitá. Běžná likvidita udává, kolikrát by byla společnost M & T s.r.o. schopna dostát svým závazkům v případě, že by proměnila všechna svá oběžná aktiva na peníze. Ideální doporučená hodnota se pohybuje v intervalu od 1,5 do 2,5. Společnost v běžné likviditě obstála v letech 2012, 2013, 2014 a 2016 a byla tak schopna úspěšně dostávat svým krátkodobým závazkům. V letech 2015, 2018 a 2019 byla hranice doporučené hodnoty překročena a pohybovala se okolo průměru 4,7. Nejmenší hodnota byla oproti tomu naměřena v roce 2017, a to 0,67. Hodnotu ovlivnily vysoké krátkodobé závazky s celkovou částkou 48 669 tis. Kč a poměrně nízkou hodnotou aktiv (109 513 tis. Kč) za tento rok. Dalším sledovaným ukazatelem byla pohotová likvidita, která má doporučenou hodnotu mezi 1 – 1,5. Společnost se v rozmezí doporučených hodnot ocitla pouze v letech 2014 a 2015. Pod ideální hranici se společnost dostala v letech 2012, 2013, 2016 a 2017, díky tomu mohla mít společnost v těchto letech problém se splácením svých dluhů. V těchto letech se prokázalo, že s rostoucími krátkodobými závazky v poměru s malými oběžnými aktivy a zásobami klesá hodnota pohotové likvidity. Nad doporučenou hodnotu se dostaly poslední dva roky analýzy (2018, 2019), což bylo způsobeno růstem oběžných aktiv, hodnoty zásob se stále pohybovaly okolo 30 000 tis. Kč. Posledním ukazatelem likvidity byla likvidita

okamžitá, která má doporučené hodnoty od 0,2 do 0,7. Těchto hodnot firma Material & Technology s.r.o. nedosáhla v žádném roce analýzy. Nejvíce se však přiblížila v roce 2015 s hodnotou 0,12. Krátkodobý finanční majetek měl v tomto roce druhou nejvyšší hodnotu za celé sledované období, s celkovou sumou 802 tis. Kč. Naopak nad doporučenou hranici 0,7 se výsledná hodnota okamžité likvidity dostala v posledním analyzovaném roce, kdy vyšlo 1,50. Peněžní prostředky byly v rozvaze za tento rok 67 696 tis. Kč, což je oproti ostatním rokům obrovský nárůst. Pro společnost by bylo přínosné, aby své peněžní prostředky zvyšovala. Pokud bude mít dostatek financí bude stavu řešit různé neočekávané situace, které by za absence těchto prostředků mohly být problémové.

Dalším krokem finanční analýzy byly ukazatele zadluženosti, mezi které se řadí celková zadluženost, koeficient samofinancování, úrokové krytí a míra zadluženosti. Celková zadluženost společnosti se v analyzovaném období pohybovala v rozmezí 34,77 – 69,11 %. Společnost byla schopna financovat celková aktiva výhradně ze svých vlastních zdrojů v letech 2012, 2013, 2017 a 2018, kdy se celková zadluženost pohybovala pod hranicí 50 %, a to v průměru 42,54 %. Naopak nad hranici 50 % dosahovala společnost v období 2014 – 2016, a to v průměru 62,07 %. Největší procento celkové zadluženosti bylo s výsledkem 69,11 % zaznamenáno v roce 2019. V těchto letech společnost hradila podniková aktiva převážně cizím kapitálem, který ovlivnily vydané dluhopisy v částce 100 000 tis. Kč. Úrokové krytí se se v letech 2012, 2013, 2014 a 2017 pohybovalo nad minimální doporučenou hodnotou 5, což znamená, že společnost v těchto letech neměla problémy hradit náklady na cizí kapitál ze své provozní činnosti. Záporná hodnota úrokového krytí nastala v roce 2015, a to -0,85 %. Jak již bylo zmíněno v přechozích analýzách a ukazatelích, společnost v tomto roce vykázala ztrátu v rámci výsledku hospodaření. Důvodem byla investice do nově vybudované haly, vybavení montážní haly a administrativních prostorů. S touto investicí souvisely náklady na financování investic, materiálové náklady na odklon od kooperační výroby a zavedení své vlastní a nárůst odpisů zprovozněných investic. V tomto roce se do výroba zaváděla také nová komplexní linka, která se taktéž podílela na ztrátě. V roce 2016 se úrokové krytí stále nacházelo pod doporučenou hodnotou 5, ale došlo k poklesu výrobních nákladů a nákladových úroků a společnost překonala ztrátu z roku 2015. V letech 2018 a 2019 se úrokové krytí těsně

přiblížilo k minimální hranici 5. Hodnoty míry zadluženosti se pohybovaly v rozmezí od 53,39 – 224,37 %. Nejméně byla společnost zadlužena v prvních dvou letech analýzy, naopak nejvyšších hodnot, které překročily 100 %, dosáhla v letech 2014, 2015, 2016 a 2019. V období 2014 – 2017 vykazovala míra zadluženosti klesající charakter, který se zastavil na 85,18 %. V roce 2018 začala hodnota opět stoupat a v roce 2019 dosahovala 224,37 %. Podle této analýzy je zřejmé, že cizí zdroje firmy nejvíce přesahovaly vlastní kapitál v letech 2014 a 2019.

Posledním hodnoceným poměrovým ukazatelem v rámci této finanční analýzy byly ukazatele aktivity. Z obratu aktiv je zřejmé, že je vývojový trend v období 2012 – 2019 kolísavý, na čemž měly podíl změny v položkách tržeb a celkových aktiv. Společnost, vyjma roku 2017, disponuje spíše neúměrnou majetkovou vybaveností. Jelikož je uváděna doporučená hodnota 1, firma obstála s výslednou hodnotou pouze v roce 2017, kdy se aktiva 1,04x proměnila v tržby. Naopak v roce 2014 a 2019 se aktiva v průměru proměnila na tržby pouze 0,42x. Od roku 2014 do roku 2017, měl obrat aktiv rostoucí tendenci. Výkony zaznamenaly progresivní růst, který byl zapříčiněn investicemi do nových technologií nové komplexní výrobní linky a odklonem od kooperační výroby. Ideální hodnoty obratu zásob společnost nedostála ani v jednom roce analýzy. Nejvíce se hodnotě 5 přiblížila v roce 2017, kdy byla za rok schopna přeměnit 4,28x zásoby na tržby. V ostatních letech se hodnoty pohybovalo v rozmezí 1,65 – 3,86. Doba obratu se zásob se v průběhu let pohybovala v poměrně dlouhých časových úsecích, jelikož se s delšími úseky pojí větší finanční zdroje. Doba obratu zásob má za sledované období kolísající trend, nejnižší hodnotu 83,93 dnů nabyla v roce 2017 a naopak nejvyšší 221,16 dnů v roce 2014. V ostatních letech se doba obratu zásob pohybovala v rozmezí od téměř 98,24 dnů do 175,92 dnů. Doba splatnosti pohledávek také kolísala. Nejrychleji byly pohledávky společnosti spláceny v období 2015 – 2017, a to v průměru 32 dnů. Nejhůře na tom byly roky 2018 (159,45 dnů) a 2019 (349,75 dnů). V rámci doby obratu závazků je zřejmé, že si společnost zadržovala peněžní prostředky ve svůj prospěch a faktury hradila vcelku pozdě, a to v průměru po 106 dnech. Nejkratší doba splatnosti závazků byla zaznamenána v roce 2015 s bezmála 35 dny. Naopak nejdéle si peněžní prostředky firma držela v roce 2014, kdy vyšla doba splatnosti 160 dnů.

Poslední částí finanční analýzy byly bankrotní a bonitní modely, které zahrnovaly Tafflerův model, Kralickův Quicktest a Index IN05. Na základě Tafflerova modelu bylo zjištěno, že v rámci analyzovaných let byla pravděpodobnost ohrožení společnosti bankrotem velmi malá, a to vyjma let 2014 a 2015. V roce 2014 se společnost nacházela v takzvané „šedé zóně“, a bylo těžké určit, zda se blížila úpadku, či nikoliv. Rok 2015 byl pro společnost, jako v každé z analýz, kritický a i v Tafflerově modelu dosáhl záporné hodnoty. Podnik měl v tomto roce problémy a hrozilo mu vysoké riziko bankrotu.

Podle modifikované verze Kralickova Quicktestu, měly výsledné hodnoty v období 2012 – 2014 rostoucí tendenci a pohybovaly se v rozmezí 2,25 – 2,75. V těchto letech se tedy společnost nacházela v neurčité zóně, kdy si nevedla příliš dobře, ale zároveň nebyla ohrožena velkými problémy s finančním zdravím. Propad výsledné hodnoty opět nastal v roce 2015, kdy byl výsledek právě rovný s nejnižší hranicí 1. Podnik dostal v tomto roce v rámci analýzy 0 bodů za výnosovou stabilitu. Nejlepším finančním zdravím disponovala společnost v období 2016 – 2019. V těchto letech se na výnosové stabilitě projevil progresivní růst výkonů, společnost prosperovala a výsledné hodnoty obhájily finanční zdraví firmy. K největšímu bodovému ohodnocení došlo v roce 2018 s výslednou hodnotou 3,25.

Jako poslední nástroj finanční analýzy byl zvolen index IN05, neboli index důvěryhodnosti, který je specifický propojením bonitních a bankrotních modelů. V první polovině sledovaného období měly výsledné hodnoty IN05 klesající charakter, následně začaly v roce 2016 růst a v posledním roce 2019 opět lehce klesly. Podle indexu IN05 vykazovala společnost M & T s.r.o. dobré finanční zdraví a nebyla ohrožena bankrotem v letech 2012, 2013, 2017 a 2018. Klasicky nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2015, kdy měla společnost nejvyšší investiční náklady, které se do výsledků promítly. Ztráty byly překonány a nastal progresivní růst společnosti, který dokazuje, že finanční zdraví firmy je v pořádku.

7 Seznam použitých zdrojů

Seznam literatury:

ČERNOHORSKÝ, J., TEPLÝ, P. *Základy financí*. 1. vydání. Praha: Grada. 2011. 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3

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

JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční management*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2013. 320 s. ISBN 978-80-7400-052-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kolektiv. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck. 2008. 135 s. ISBN 978-80-717-9713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3. vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. komplexně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0911-1.

KUBÍČKOVÁ, D. -- JINŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MÁČE, M. *Účetnictví a finanční řízení*. 1. vydání. Praha: Grada, 2013. 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra. ROUBÍČKOVÁ Michaela. *Finanční management*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 147 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miroslav. *Manažerská ekonomika*. 5. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 4. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

STAŇKOVÁ, Anna. *Podnikáme úspěšně s malou firmou*. Praha: C.H. Beck, 2007. 199 s. ISBN 978-80-7179-926-9.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9.

VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vydání. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

VÁCHAL, J., VOCHOZKA, M. a kolektiv. *Podnikové řízení*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2013. 688 s. ISBN 978-80-247-4642-5.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vydání. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Seznam internetových zdrojů:

Kliky společnosti M & T. *Architecture week* [online]. 2019 [cit. 2020-11-24]. Dostupné z: <https://www.architectureweek.cz/to-jsou-kliky-spolecnosti-mt/>

Finanční analýza podle odvětví. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2020-11-02]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Oficiální web společnosti Material & Technology s.r.o. *M & T kliky* [online]. [cit. 2020-11-02]. Dostupné z: <https://www.kliky-mt.cz/>

Poloha Dobrušky na mapě ČR. *KURZY CZ* [online]. [cit. 2020-11-02]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/obec/dobruska/mapy/>

Výroční zprávy společnosti Material & Technology s.r.o. v letech 2012 - 2019. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. [cit. 2020-11-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=128900>

Účetní výkazy Material & Technology s.r.o.:

Rozvaha 2012 – 2019

Výkaz zisku a ztrát 2012 – 2019

Příloha k účetní závěrce 2012 – 2019

8 Přílohy

Příloha A - Struktura rozvahy aktiv v letech 2015 – 2019 (v tis. Kč).....	106
Příloha B - Struktura rozvahy pasiv v letech 2015 – 2019 (v tis. Kč)	108
Příloha C - Struktura výkazu zisku a ztrát v letech 2015 – 2019 (v tis. Kč)	110

Příloha A - Struktura rozvahy aktiv v letech 2015 – 2019 (v tis. Kč)

OZNAČENÍ	AKTIVA	ŘÁDEK	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	107 614	114 369	109 513	155 737	297 056
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	72 990	77 696	76 572	70 675	71 762
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	450	418	124	37	88
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	58	0	37	19	8
2	Ocenitelná práva	006	392	419	87	18	0
2.1	<i>Software</i>	007	52	79	30	18	0
2.2	<i>Ostatní ocenitelná práva</i>	008	340	340	56	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	80
5.1	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012	0	0	0	0	80
5.2	<i>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	014	72 414	77 425	76 323	70 513	71 548
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	42 381	48 745	50 330	47 916	48 140
1.1	<i>Pozemky</i>	016	2 694	2 694	2 694	2 656	3 766
1.2	<i>Stavby</i>	017	39 687	46 051	47 636	45 260	44 374
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	20 294	19 939	18 226	15 890	15 004
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	9 795	8 736	7 677	6 618	5 559
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	-57	-170	0	0	0
4.1	<i>Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021	0	0	0	0	0
4.2	<i>Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022	0	0	0	0	0
4.3	<i>Jiný dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	-7	-170	0	0	0

5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	175	89	89	2 845
5.1	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025	0	0	89	89	2 788
5.2	<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	0	175	0	0	57
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	126	126	126	126	126
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	126	126	126	126	126
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
7.1	<i>Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035	0	0	0	0	0
7.2	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	34 318	36 081	32 576	84 454	219 373
C. I.	Zásoby (ř. 39 až 41 + 44 až 45)	038	25 330	27 078	25 903	32 112	35 338
C. I. 1	Materiál	039	18 314	18 454	20 110	23 962	27 352
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	6 741	8 410	5 523	7 710	7 281
3	Výrobky a zboží	041	274	213	270	441	560
3.1	<i>Výrobky</i>	042	274	213	270	441	560
3.2	<i>Zboží</i>	043	0	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	145
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	8 186	8 752	6 474	52 190	116 339
C. II. 1	<u>Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)</u>	047	0	0	0	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní	052	0	0	88	0	0
1.5.1	<i>Pohledávky za společníky</i>	053	0	0	0	0	0
1.5.2	<i>Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	054	0	0	88	0	0
1.5.3	<i>Dohadné účty aktivní</i>	055	0	0	0	0	0
1.5.4	<i>Jiné pohledávky</i>	056	0	0	0	0	0
C. II. 2	<u>Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)</u>	057	8 186	8 752	6 474	52 120	116 339
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	7 654	6 410	6 189	7 524	7 080
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0

2.4	Pohledávky - ostatní	061	533	2 342	285	44 666	109 259
2.4.1	<i>Pohledávky za společnosti</i>	062	0	0	0	43 459	78 143
2.4.2	<i>Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	063	0	0	0	0	0
2.4.3	<i>Stát - daňové pohledávky</i>	064	0	0	0	0	2
2.4.4	<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	065	486	2 265	274	1 034	98
2.4.5	<i>Dohadné účty aktivní</i>	066	0	0	0	0	0
2.4.6	<i>Jiné pohledávky</i>	067	47	77	11	173	31 016
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	802	251	111	153	67 696
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	45	227	39	54	9
2	Peněžní prostředky na účtech	073	756	24	72	99	67 687
D. I.	Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)	074	307	319	365	607	5 921
1	Náklady příštích období	075	307	385	298	445	5 921
2	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	077	0	-66	67	163	0

Příloha B - Struktura rozvahy pasiv v letech 2015 – 2019 (v tis. Kč)

OZNAČENÍ	PASIVA	ŘÁDEK	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	107 614	114 369	109 513	155 737	297 056
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	079	39 772	46 970	58 988	78 949	91 501
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	32 820	32 820	32 820	32 820	32 820
1	Základní kapitál	081	32 820	32 820	32 820	32 820	32 820
2	Vlastní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 až 86)	084	0	0	0	0	0
A. II. 1	Ážio	085	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	086	0	0	0	0	0
2.1	<i>Ostatní kapitálové fondy</i>	087	0	0	0	0	0
2.2	<i>Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků</i>	088	0	0	0	0	0
2.3	<i>Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací</i>	089	0	0	0	0	0
2.4	<i>Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)</i>	090	0	0	0	0	0
2.5	<i>Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)</i>	091	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 až 94)	092	0	0	0	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	0	0	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0

A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	095	13 392	6 952	13 243	26 168	46 129
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	13 392	13 392	14 150	27 075	46 129
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	0	-6 640	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	0	0	-907	-907	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	-6 440	7 198	12 925	19 961	12 552
A. VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	67 389	66 671	50 244	76 316	205 297
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0	0	0	450
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	450
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	67 389	66 671	50 244	76 316	204 847
C. I.	<u>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)</u>	108	60 431	46 698	1 575	56 691	159 794
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	100 000
1.1	<i>Vyměnitelné dluhopisy</i>	110	0	0	0	0	0
1.2	<i>Ostatní dluhopisy</i>	111	0	0	0	0	100 000
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	54 500	57 000
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	60 431	46 698	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	0	0	1 575	2 191	2 794
9	Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
9.1	<i>Závazky ke společníkům</i>	120	0	0	0	0	0
9.2	<i>Dohadné účty pasívní</i>	121	0	0	0	0	0
9.3	<i>Jiné závazky</i>	122	0	0	0	0	0
C. II.	<u>Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)</u>	123	6 958	19 972	48 669	19 625	45 053
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
1.1	<i>Vyměnitelné dluhopisy</i>	125	0	0	0	0	0
1.2	<i>Ostatní dluhopisy</i>	126	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	122	73	160	111
4	Závazky z obchodních vztahů	129	6 436	17 863	16 843	9 953	20 474
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
8	Závazky - ostatní	133	522	1 987	31 754	9 512	24 468

8.1	Závazky ke společníkům	134	5	2	25 734	7	10
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	4 000	22 100
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	383	417	709	855	1 033
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	200	455	794	477	571
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	-264	1 062	4 478	4 136	617
8.6	Dohadné účty pasivní	139	8	8	8	8	126
8.7	Jiné závazky	140	191	44	31	28	11
D. I.	Časové rozlišení pasiv (ř. 142 až 143)	141	453	728	281	472	258
1	Výdaje příštích období	142	453	728	281	472	258
2	Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha C - Struktura výkazu zisku a ztrát v letech 2015 – 2019 (v tis. Kč)

OZNAČENÍ	DRUHOVÉ ČLENĚNÍ	ŘÁDEK	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001	72 979	88 675	112 567	119 277	121 412
II.	Tržby za prodej zboží	002	186	0	79	29	0
A.	Výkonová spotřeba	003	64 006	65 558	70 128	73 830	74 540
A. 1.	Náklady vynaložená na prodané zboží	004	80	0	79	24	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	005	47 181	46 197	52 239	52 157	49 612
3.	Služby	006	16 745	19 361	17 811	21 649	24 928
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	007	0	-1 589	2 888	-8 142	572
C.	Aktivace	008	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	009	7 531	8 753	14 082	18 826	21 545
D. 1.	Mzdové náklady	010	5 452	6 307	10 081	13 692	16 076
D. 2.	Náklady na SZ a ZP a ostatní náklady	011	2 079	2 446	4 000	5 134	5 469
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	012	3 889	5 434	5 665	5 456	4 581
E. 1.	Odpisy DM	013	3 889	5 434	5 565	5 456	4 596
E. 2.	Odpisy pohledávek	014	0	0	100	0	-15
E. 3.	Odpisy zásob	015	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	016	319	548	721	4 565	1 757
1.	Tržby z prodeje materiálu	017	159	209	218	284	248
2.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	018	453	279	487	4 118	145
3.	Jiné provozní výnosy	019	-293	60	16	163	1 364
F.	Ostatní provozní náklady	020	867	499	1 046	2 180	1 440
F. 1.	Zůstatková cena prodaného DM	021	102	6	383	1 403	94
F. 2.	Prodaný materiál	022	126	231	218	284	248
F. 3.	Daně a poplatky	023	52	53	37	108	28
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	024	0	0	0	0	450
F. 5.	Jiné provozní náklady	025	587	210	409	385	620
*	Provozní výsledek hospodaření	026	-2 809	10 568	19 558	31 721	20 491

IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	027	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	028	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	029	0	0	1	1 129	3 015
G.	Nákladové úroky a podobné náklady	030	3 577	2 818	2 697	7 706	6 341
VII.	Ostatní finanční výnosy	031	126	204	90	96	63
H.	Ostatní finanční náklady	032	269	532	500	236	322
*	Finanční výsledek hospodaření	033	-3 720	-3 146	-3 106	-6 716	-3 585
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	034	-6 529	7 422	16 451	25 006	16 906
I.	Daň z příjmů	035	-89	223	3 527	5 045	4 354
I. 1.	Daň z příjmů splatná	036	-89	223	2 859	4 428	3 751
I. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	037	0	0	668	616	603
**	Výsledek hospodaření po zdanění	038	-6 440	7 198	12 925	19 961	12 552
***	Výsledek hospodaření za účetní období	039	-6 440	7 198	12 925	19 961	12 552
	Čistý obrat za účetní období (I.+II.+III.+ IV.+ V. +VI.+ VII.)	040	73 610	89 428	113 458	125 097	126 247

