

# Finanční analýza vybrané společnosti

Renáta Sedláčková

---

Bakalářská práce  
2023

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2022/2023

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Renáta Sedláčková  
Osobní číslo: M20261  
Studijní program: B0411P050002 Účetnictví a daně  
Forma studia: Prezenční  
Téma práce: Finanční analýza vybrané společnosti

## Zásady pro vypracování

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

#### I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši zabývající se problematikou finanční analýzy.

#### II. Praktická část

- Uvedte základní informace o vybrané společnosti.
- Vypracujte finanční analýzu společnosti za pomoci finančních ukazatelů.
- Na základě vypracované analýzy zhodnotte finanční situaci a navrhněte možná doporučení.

### Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

**Seznam doporučené literatury:**

- DAVIDSON, Wallace. *Financial Statement Analysis: Basics for Management Advice*. Wiley, 2019, 208 s. ISBN 978-11-197-4321-7.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2022, 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2021, 168 s. ISBN 978-80-271-3124-2.
- ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2019, 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. David Homola, Ph.D.**  
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **10. února 2023**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2023**

L.S.

---

**prof. Ing. David Tuček, Ph.D.**  
děkan

---

**Ing. Milana Otrusinová, Ph.D.**  
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 10. února 2023

## **PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE**

### **Prohlašuji, že**

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### **Prohlašuji,**

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: .....

.....  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce je zaměřena na vypracování finanční analýzy společnosti FAKO spol. s r. o., ve sledovaném období v letech 2018–2021. Cílem práce je zpracování samotné analýzy a následné zhodnocení finanční situace, porovnání společnosti s vybraným odvětvím dle CZ-NACE a následné doporučení. Práce je rozdělena na dvě části. V první teoretické části, na základě literární rešerše, je probrána vybraná problematika. Znalosti jsou následně využity v druhé části, kde je vypracována praktická část finanční analýzy. Ve finální části jsou zhodnoceny výsledky, a následně navrženo doporučení, které by vedlo ke zlepšení finanční úrovně společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, finanční zdraví, ukazatele finanční analýzy, rentabilita, zadluženost, likvidita, aktivita, finanční úroveň

## **ABSTRACT**

The bachelor thesis aims to elaborate a financial analysis of the company FAKO spol. s r.o., in the period 2018-2021. The thesis aims to prepare the analysis itself and the subsequent evaluation of the financial situation, a comparison of the company with the selected industry according to CZ-NACE and subsequent recommendations. The work is divided into two parts. In the first theoretical part, based on a literature search, the selected issues are discussed. The knowledge is then used in the second part, where the practical part of the financial analysis is developed. In the final part, the results are evaluated and then recommendations are proposed to improve the financial level of the company.

Keywords: financial analysis, financial statements, financial health, financial analysis indicators, profitability, indebtedness, liquidity, activity, level of finance

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé práce panu Dr. Ing. Homolovi, který mi dával cenné rady a návrhy při zpracování mé bakalářské práce.

Dále chci poděkovat své rodině, která při mně po celou dobu studia stála a podporovala mě.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

## **OBSAH**

<b>ÚVOD.....</b>	<b>10</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....</b>	<b>11</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST.....</b>	<b>12</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA.....</b>	<b>13</b>
1.1 CHARAKTERISTIKA A POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY.....	13
1.2 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY.....	14
1.3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	15
1.3.1 Externí uživatelé.....	15
1.3.2 Interní uživatelé.....	17
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....</b>	<b>19</b>
2.1 ÚČETNICTVÍ JAKO HLAVNÍ ZDROJ DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	20
2.1.1 Účetní závěrka.....	20
2.1.2 Rozvaha.....	21
2.1.3 Výkaz zisku a ztráty.....	21
2.1.4 Přehled o peněžních tocích.....	22
2.1.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	23
2.1.6 Příloha.....	23
2.1.7 Výroční zpráva.....	24
<b>3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....</b>	<b>25</b>
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	25
3.1.1 Vertikální analýza.....	25
3.1.2 Horizontální analýza.....	26
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	26
3.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	26
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	27

3.3.1	Ukazatele rentability .....	28
3.3.2	Ukazatele likvidity .....	29
3.3.3	Ukazatele zadluženosti .....	30
3.3.4	Ukazatele aktivity .....	32
3.3.5	Spider analýza .....	33
3.4	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	34
3.5	SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	35
3.5.1	Index IN .....	35
3.5.2	Altmanův model (Z-skóre) .....	36
<b>II</b>	<b>PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>37</b>
<b>4</b>	<b>ZÁKLADNÍ INFORMACE O VYBRANÉ SPOLEČNOSTI .....</b>	<b>38</b>
4.1	PŘEDSTAVENÍ .....	38
4.2	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA .....	38
4.3	ZAŘAZENÍ SPOLEČNOSTI DLE CZ-NACE .....	39
<b>5</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI .....</b>	<b>40</b>
5.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	40
5.1.1	Analýza majetkové struktury .....	40
5.1.2	Analýzy kapitálové struktury .....	44
5.1.3	Analýza výnosů a nákladů .....	48
5.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	51
5.2.1	Čistý pracovní kapitál .....	51
5.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	52
5.3.1	Ukazatele rentability .....	52
5.3.2	Ukazatele likvidity .....	54
5.3.3	Ukazatele zadluženosti .....	55
5.3.4	Ukazatele aktivity .....	57



5.4	SPIDER ANALÝZA .....	58
5.6	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ .....	61
5.6.1	Index IN05 .....	61
5.6.2	Z-skóre (Altmanův model).....	62
<b>6</b>	<b>ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SPOLEČNOSTI A DOPORUČENÍ.....</b>	<b>64</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>67</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>72</b>

## ÚVOD

Ve své bakalářské práci se zaměřím na vypracování finanční analýzy vybrané společnosti a zhodnotím tak její finanční situaci a úroveň finančního zdraví. Finanční analýza slouží k celkovému zhodnocení finanční situace podniku a ukazuje nám, nejen jak daleko se společnost dostala, ale také představuje slabé stránky, na které si společnost musí dávat pozor, aby svou finanční úroveň zlepšila. K tomu abych dosáhla jejího vyhodnocení použiji metody finanční analýzy.

Cílem této práce tedy bude zhodnocení finanční situace a její následné rozebrání a porovnání s celkovým odvětvím. Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí – teoretická část a praktická část. V první části podrobně popíšu, co si vůbec pod pojmem finanční analýza představit, a co vše je potřeba k tomu, aby se vypracovala. Tyto skutečnosti zmíním v cíli a metodách bakalářské práce.

Ve finální části mé práce zhodnotím finanční úroveň vybrané společnosti. Uvedu skutečnosti, které vedly ke konečným výsledkům a pokusím se navrhnout doporučení, které povede ke zlepšení jejich finanční situace.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem mé bakalářské práce je zjistit finanční zdraví vybrané společnosti pomocí vypracování finanční analýzy. Důležitým nástrojem budou finanční ukazatelé, podle kterých zjistím, v jaké ekonomické a finanční situaci se firma nachází a následně ji porovnam s vybraným odvětvím. Především chci zjistit finanční úroveň podnikové situace a následně navrhnout doporučení, jak by firma mohla tuto úroveň zlepšit.

Bakalářskou práci mám rozdělenou do dvou základních částí. V první části mé bakalářské práce, teoretické, se budu snažit co nejlépe popsat vybranou problematiku pomocí literární rešerše. Popíšu, co konkrétně představuje pojem finanční analýza a jakým způsobem se vypracovává. Dále popíšu negativní neboli slabé stránky finanční analýzy, které je potřeba zmínit. Následně uvedu, jaké zdroje je potřeba mít ke zpracování finanční analýzy a v neposlední řadě popíšu metodiku finanční analýzy, která obsahuje nejdůležitější indikátory k jejímu sestavení – finanční ukazatele.

V druhé části, praktické, provedu finanční analýzu vybrané společnosti. Nejprve společnost představím, popíšu, do jakého odvětví spadá, jaké má funkce a jaké vykonává činnosti, a následně provedu finanční analýzu. Podrobně budu popisovat jejich finanční situaci pomocí vybraných finančních ukazatelů, a následně porovnam s odvětvím. Na závěr zhodnotím jejich finanční situaci a pokusím se navrhnout určitá doporučení, které by pomohlo zvýšit jejich finanční a ekonomickou úroveň.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Existuje mnoho způsobů, jakými lze určit pojem „finanční analýza“. Nejvíce výstižná je ta definice, která tvrdí, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat a informací, která jsou obsažena zejména v účetních výkazech. (Růčková, 2021, s. 9).

Růčková (2021, s. 10) zahrnuje mezi základní cíle finančního řízení společnosti obzvláště dosahování finanční stability, kterou lze zhodnotit prostřednictvím určitých kritérií, kterými jsou schopnost vytvoření zisku, zajišťování přírůstku majetku, zhodnocování vloženého kapitálu a zajištění platební schopnosti podniku.

Nedílnou součástí finančního řízení je právě finanční analýza, jelikož přináší zpětné informace o tom, jak daleko podnik došel v jednotlivých oblastech, jaké předpoklady se mu podařilo splnit, a naopak v jaké situaci podnik udělal chybu, kterou nečekal a které chtěl předejít. (Knápková a kol., 2022, s. 17).

Jak uvádí Vochozka a kol. (2020, s. 32) finanční analýza představuje formalizovanou metodu, která poskytuje představu o finančním zdraví podniku. Tato analýza přeshetřuje minulost i současnost a poskytuje informace o výkonnosti a potenciálních rizicích podniku.

Všeobecně se dá tedy říct, že finanční analýza představuje jakési shrnutí podnikových informací a činností a následné porovnání poznatků minulosti i současnosti, které slouží k možnému budoucímu zlepšení finančního zdraví podniku.

### 1.1 Charakteristika a postup finanční analýzy

Jak ve své knize uvádí Taušl Procházková a Jelínková (2018, s. 138) finanční analýza zobrazuje způsob, jakým můžeme zkoumat podnikové finanční zdraví. Analýza by měla být prováděna, pokud možno v pravidelných intervalech. Prostřednictvím informací, které podnik zjišťuje může odhalit mnoho důležitých údajů o finanční výkonnosti podniku.

Finanční analýzu zpracováváme z několika odlišných důvodů, to znamená, že i z různých hledisek. Z toho plyne, že v žádném státě není stanovená přesná metoda, jak ji vypracovat. (Rejnuš, 2014, s. 267)

Podle Scholleové (2017, s. 164) je zásadní, aby při přijímání dlouhodobých finančních i nefinančních rozhodnutí podnikatel vždy provedl jakési shrnutí svých dosavadních činností a jak se tyto činnosti odráží ve finanční výkonnosti a zdraví podniku – tzv. finanční analýzu.

Při zpracování finanční analýzy je základní postup následující:

1. Určení základních dat k uplynulému vývoji finanční podnikové situace.
2. Dále nastává řádná analýza získaných dat a stanovují se podle nich důsledky, které přivodily buď zlepšení, nebo zhoršení podnikové finanční situace. Následně je vhodné porovnání zjištěných dat například s konkurencí.
3. Výsledné příčiny zlepšení nebo zhoršení vyjadřují základní informace, které se berou v úvahu v následném plánování a vývoji podnikové činnosti.

(Taušl Procházková a Jelínková, 2018, s. 138)

Finanční analýza, podle Knápkové a kol. (2022, s. 17), slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční podnikové situace.

## 1.2 Historie finanční analýzy

Vochozka a kol. (2020, s. 12) zmiňuje, že dle Anjuma (2011) se nejstarší stopy finanční analýzy vyskytují v polovině devatenáctého století, kdy byla Amerika blízko průmyslové vyspělosti. Finanční sektor se stal dominantní silou v ekonomice, když bylo řízení podniku převedeno na profesionálního manažera. Ve vývoji se značně překrývají účely věřitele a manažerské účely, kdy je úvěrová analýza orientována na platební schopnost a manažerská analýza především na ziskovost.

V roce 1919 provedl Alexander Wall studii, ve které učinil prohlášení o finančních výkazech, která se následně stala odrazovým můstkem pro další vývoj poměrové analýzy. Tento vývoj byl učiněn zejména na potřebě více typů poměrů a na relativní poměrová kritéria. (Wall 1919 cit. dle Vochozky a kol., 2020, s. 12)

Jak uvádí Růčková (2021, s. 10) počátek finanční analýzy v Čechách lze označit jako počátek tohoto století, kdy se poprvé objevuje pojem „analýza bilanční“ v literatuře *Bilance akciových společností*, který sepsal prof. Dr. Pazourek. Pojem „finanční analýza“ se začíná objevovat po druhé světové válce pro účely rozboru finanční podnikové situace odvětví nebo státu.

### 1.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy dělíme na externí a interní.

Jak uvádí Knápková a kol. (2022, s. 17) výsledky finanční analýzy nemusí nutně sloužit jen pro vlastní potřebu podniku, ale také pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním propojeny finančně, hospodářsky apod.

Podle Scholleové (2017, s. 163) jsou uživateli finanční analýzy všichni tzv. *stakeholders*, což jsou osoby, které mají s činností podniku něco společného – vlastníci, investoři, stát a orgány státní správy, zákazníci, dodavatelé, konkurenti, zaměstnanci atd.

Externími uživateli jsou:

- stát a jeho orgány,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- konkurence apod.

Mezi interní uživatele patří:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři.

(Vochozka a kol., 2020, s. 32)

#### 1.3.1 Externí uživatelé

##### Stát a jeho orgány

Podle Kaloudy (2019, s. 14) se působení státu předpokládá zásadně v podobě umožnění příznivého prostředí pro podnikání. Stát se orientuje zejména na kontrolu vykazovaných daní, dále informace o podnicích využívá pro statistické průzkumy a rozdělování finančních výpomocí. (Vochozka a kol., 2020, s. 33)

Zajímají je především finančně-účetní data z důvodů; např. pro statistiku, pro daňovou kontrolu, pro kontrolu podniků se státní účastí, přerozdělování finančních výpomocí

podnikům, pro dosažení informací a přehledů o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Tyto informace požaduje pro formulování hospodářské politiky státu. (6 základních informací, které chcete vědět o finanční analýze, 2023)

### **Investoři**

Potencionální investory zajímá především finanční zdraví podniku. Takové informace značně ovlivní jejich budoucí investiční záměry. (Knápková a kol, 2022, s. 18)

Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2022, s. 16) finanční analýzu investoři využívají především pro investiční rozhodování a hodnocení cenných papírů kvůli zhotovování optimálního portfolia a při vykonávání operací na kapitálovém trhu.

Vochozka a kol. (2020, s. 33) uvádí, že investory lze jiny slovy nazvat poskytovateli kapitálu. Informace o finanční výkonnosti společnosti využívají proto, aby získali dodatečné informace související s rozhodováním o potenciálních investicích.

### **Banky a jiní věřitelé**

Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 16) zmiňují, že banky využívají metody finanční analýzy zejména pro vyhodnocení bonity možného klienta – dlužníka při poskytování úvěrů a měření rizik spojené s úvěrem.

Prvotní fáze dává věřiteli možnost rozhodnout se, zda úvěr poskytne, za jakých podmínek a v jaké výši. Součástí úvěrových smluv mnohdy bývá předávání zpráv o podnikové finanční situaci dlužníka. (Vochozka a kol., 2020, s. 33)

### **Obchodní partneři**

Obchodní dodavatelé se zaměřují zejména na to, zda bude podnik schopen hradit své splátky. Hlavním indikátorem je pro ně solventnost a likvidita. Zájem na dlouhodobou stabilitu se soustřeďuje především u dlouhodobých dodavatelů, s cílem zajištění odbytu u stabilního zákazníka. (6 základních informací, které chcete vědět o finanční analýze, 2023)

Podle Jindřichovské a Kubíčkové (2022, s. 16) využívají metody finanční analýzy při hodnocení a volbě obchodních partnerů a pro formulaci obchodní politiky.



### 1.3.2 Interní uživatelé

#### Manažeři

Finanční analýzu využívají pro potřebu strategického a operativního podnikového finančního řízení. V podnicích jsou jejími zpracovateli, a to proto, že mají přístup i k takovým informacím, které nejsou volně a veřejně dostupné externím uživatelům. Výstupy z finanční analýzy používají manažeři ke své práci a snaží se s nimi naložit tak, aby sestavili základní cíle podniku. (Vochozka a kol., 2020, s. 33)

#### Zaměstnanci

Jindřichovská a Kubíčková (2022, s. 16) uvádí, že zaměstnanci využívají výsledky finanční analýzy zejména aby posoudili celkovou stabilitu firmy, především z hlediska stability a možného růstu mezd.

## 1.4 Slabé stránky finanční analýzy

Růčková (2021, s. 11) tvrdí, že *„objektivně se při zpracování finanční analýzy, jedná o identifikaci slabin ve firemním finančním zdraví, které by mohly v budoucnu vést k problémům.“*

Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 35) tvrdí, že data poskytovaná účetnictvím jsou vstupními daty pro finanční analýzu. Správnost výsledků finanční analýzy a objektivnost jsou závislé na jejich úplnosti, správnosti a především pravdivosti.

Systematika finanční analýzy není kodifikovaná, neexistuje žádný legislativně upravený způsob nebo všeobecné uznávané standardy jako například daňová problematika, což vede ke komplikaci s vykonáváním finanční analýzy. Tento problém může způsobovat nejednotnost terminologie a postupů nebo nejednoznačnost výkladů. (6 základních informací, které chcete vědět o finanční analýze, 2023)

Jak uvádí Knápková a kol. (2022, s. 139) analytická metoda má omezení, které vyžadují větší pozornost a zdravý úsudek analytiků, kteří pracují s výsledky finanční analýzy. Mezi problematické patří např.:

- vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky,
- vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření,
- závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích,

- nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty.

Podle Růčkové (2021, s. 86) můžeme říct, že vyšší počet ukazatelů umožňuje detailnější zobrazení podnikové situace. Avšak může se stát, že příliš vysoký počet ukazatelů nakonec ztíží orientaci v soustavě, a to může vést analytika ke zkreslení pohledu na firmu.

Knápková a kol. (2022, s. 150) tvrdí, že finanční analýza by měla sloužit především k informacím o tom, jak by mohla dnešní situace ovlivnit budoucnost podniku a co je potřeba ke zlepšení finančního zdraví firmy.

## 2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Jak uvádí Čížinská (2018, s. 133) podnik může ke svému financování využít mnoho zdrojů, které mají odlišné vlastnosti a také mohou negativním nebo pozitivním způsobem ovlivnit podnikovou úspěšnost.

Podle Sládkové a Strouhala (2018, s. 126) třídíme informační zdroje podle různých hledisek. Mezi základní hlediska považujeme původ a typ informací a také praktické hledisko – tj. odkud lze získat vstupní data pro finanční analýzu.

Faktory, které značně ovlivní finanční situaci podniku jsou úspěšné řízení podniku a učinění správných rozhodnutí, které vedou k efektivní činnosti. Existují činitelé, kteří ovlivňují finanční zdraví podniku. (Oreský, 2017, s. 94)

Finanční analýza, jak uvádí Kuběnka (2015, s. 34), musí vycházet z různých informačních zdrojů, které sledují jak hospodaření podniku, tak i vnější prostředí, které finanční stabilitu společnosti ovlivňuje. Podle něj jsou finanční zdroje dělené na **interní zdroje** (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k rozvaze a další) a **externí zdroje** (finanční informace z burzy, bank nebo odborného tisku).

Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 20) ve své literatuře uvádí, že základním zdrojem dat pro finanční analýzu je účetnictví a účetní výkazy. Většinou je ale potřeba využívat i další zdroje dat. Zdroje dat pro finanční analýzu lze rozdělit do tří skupin:

### 1. Účetnictví – data jsou obsažena:

- ve výkazech finančního účetnictví (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, apod.),
- ve výkazech a kalkulačních listech a dalších dokumentacích, které jsou potřeba v **manažerském účetnictví**,
- ve **výroční zprávě**

### 2. Ostatní data podnikového informačního systému – jsou obsažena:

- ve statistických výkazech,
- ve vnitropodnikovém účetnictví, kalkulačních listech, rozpočtech,
- ve mzdových předpisech.

3. **Externí data** – data jsou obsažena:

- v odborném tisku,
- ve Statistické ročence,
- v obchodním rejstříku.

## 2.1 Účetnictví jako hlavní zdroj dat pro finanční analýzu

Podle Kuběňky (2015, s. 34) jsou zcela zásadním zdrojem informací právě účetní výkazy, které by měly poctivě a věrně zobrazovat finanční situaci podniku.

Jak uvádí Šteker a Otrusinová (2019, s. 15) mezi důležité zdroje pro měření výkonnosti a řízení financí patří ziskovost, ztrátovost a informace o prosperitě. Účetnictví je definováno jako metodicky ucelený systém informací o činnosti podniku, kdy:

- je předmětem účetnictví zobrazení aktiv a pasiv, sledování nákladů a výnosů a zjištění hospodářského výsledku
- je cílem účetnictví poctivě a věrně zobrazit ekonomickou skutečnost podniku

Účetnictví představuje ekonomický proces podniku, který zachycuje jeho úplnost a souhrn všech jeho dílčích částí. Znázorňuje vzájemnou vnitřní provázanost a také to, že používá vlastní kontrolní prvky pro kontrolu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022, s. 23)

### 2.1.1 Účetní závěrka

Účetní závěrka je definovaná jako souhrn dokumentů, které mají za cíl informovat o majetkové a finanční situaci společnosti. Tyto dokumenty musí být sestaveny na základě účetních zásad a podávat poctivý a věrný obraz o majetku, závazcích, vlastním kapitálu, nákladech a výnosech společnosti.

Účetní závěrka, jak uvádí Šteker a Otrusinová (2019, s. 235), je soubor účetních výkazů a tvoří ji:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Přehled o peněžních tocích
- Přehled o změnách vlastního kapitálu

- Příloha

### 2.1.2 Rozvaha

Podle Kubičkové a Jindřichovské (2015, s. 27) je rozvaha základní účetní výkaz, který podává přehled o celkové finanční situaci podniku. Jak uvádí Dluhošová a kol. (2021, s. 54) rozvaha zachycuje majetkovou strukturu (aktiva) na jedné straně a stav zdrojů krytí (pasiva) na druhé straně k určitému okamžiku.

Jak uvádí Máče (2013, s. 269-270) obě strany rozvahy, aktiva i pasiva, jsou vyjádřením jednoho a téhož souhrnu hodnot, které tak představují dvojí pohled, přičemž strana pasiv představuje původ finančních prostředků (vlastní kapitál, závazky), a strana aktiv znázorňuje použití těchto finančních prostředků.

V rozvaze, podle Šteker a Otrusinové (2019, s. 240), se uvádí tři sloupce na straně **aktiv** za běžné období:

- **Brutto** – představuje stav jednotlivých majetkových položek na aktivních účtech v ocenění dle zákona o účetnictví
- **Korekce** – vyjadřuje výši opravných položek a opravek k aktivním účtům
- **Netto** – představuje položky aktiv snížené o opravné položky a oprávky, tj. brutto – korekce

Dále Šteker a Otrusinová (2019, s. 240) uvádí, že „každá z položek rozvahy obsahuje také informaci o výši této položky uvedené za bezprostředně předcházející účetní období. Aktiva za minulé období se uvádí v netto hodnotě.“ Na straně **pasiv** se uvádí pouze dva sloupce, a to běžné a minulé období.

### 2.1.3 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz, který podává přehled o tvorbě výsledku hospodaření za určité účetní období bez ohledu na to, jestli skutečně vznikají peněžní příjmy a výdaje. Výsledek hospodaření je v sledován z hlediska činnosti provozní a finanční. (Šteker a Otrusinová, 2019, s. 240)

Výkaz zisku a ztráty má vykazovat, jak uvádí Máče (2013, s. 274), veškeré náklady a výnosy, které ale musí splňovat definice nákladů a výnosů a časově a věcně souvisejí s určitým účetním obdobím.

Podle Sládkové a Strouhala (2018, s. 62) se vykazování ve výkazu zisku a ztráty dělí na dvě varianty – druhové členění a účelové členění. Výkaz zisku a ztráty z hlediska druhového členění uvádí náklady a výnosy, které se člení dle druhů nákladů a výnosů, zatímco výkaz zisku a ztráty z hlediska účelového členění v provozní části představuje zejména náklady členěné podle účelu, na který byly vynaloženy.

Z hlediska potřeby pro zpracování finanční analýzy, musíme znát několik podob zisku:

**Tabulka 1:** Různé podoby zisku (zpracování vlastní dle Knápkové a kol., 2022, s. 48)

<b>EAT – čistý zisk</b>
+ daň z příjmů
<b>= EBT – zisk před zdaněním</b>
+ nákladové úroky
<b>= EBIT – zisk před úroky a zdaněním</b>
+ odpisy
<b>= EBITDA – zisk před úroky, zdaněním a odpisy</b>

#### 2.1.4 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, jinak nazýván cash flow, je účetní výkaz, který poskytuje informace o příjmech a výdajích peněžních prostředků v průběhu účetního období. Používá se zejména při hodnocení platební schopnosti účetní jednotky, řízení její likvidity nebo právě při finanční analýze.

Pohyb peněžních prostředků je sledován z hlediska tří členění:

- **Provozní činnost** – ta představuje základní výtěžnou činnost účetní jednotky, kterou nelze zařadit do činnosti finanční a investiční
- **Investiční činnost** – ta představuje pořízení a prodej dlouhodobého majetku, případně činnosti spojené s poskytováním úvěrů
- **Finanční činnost** – tu lze definovat jako činnost, která má za následek změny ve vlastním kapitálu a dlouhodobých, krátkodobých závazků z hlediska složení a velikosti

(Šteker a Otrusínová, 2019, s. 241)

Podle Knápkové a kol. (2022, s. 54) existují dvě základní metody pro sestavení výkazu cash flow, a to metoda **přímá a nepřímá**.

Přehled peněžních toků na základě metody přímé je sestaven na základě skutečných plateb. Příjmy a výdaje se seskupují do předem vymezených položek. Za hlavní výhodu metody přímé se považuje zobrazení hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů.

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, který byl zjištěn v podvojném účetnictví, tzn. z rozdílu mezi výnosy a náklady, který se dále transformuje na tok peněz, tzn. rozdíl mezi příjmy a výdaji.

### 2.1.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Celková finanční situace společnosti se v rámci jednoho účetního období zvýší nebo sníží na základě změn, které vzniknou v průběhu tohoto období ve vlastním kapitálu.

Celkové změny vlastního kapitálu v konečném důsledku obsahují:

- změny plynoucí z transakcí s vlastníky (např. výběry formou dividend, vklady do vlastního kapitálu)
- změny plynoucí z ostatních operací (např. přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku pomocí dosaženého výsledku hospodaření, změny z přecenění finančních aktiv a závazků)

(Knápková a kol., 2022, s. 62)

### 2.1.6 Příloha

*„Příloha je zpracována v souladu s Vyhláškou 500/2002 Sb., kterým se stanoví obsah účetní závěrky pro podnikatele. Údaje přílohy vycházejí z účetních písemností účetní jednotky (účetní doklady, účetní knihy a ostatní účetní písemnosti) a z dalších podkladů, které má účetní jednotka k dispozici.“* (Kuběnka, 2015, s. 40)

Jak ve své literatuře zmiňuje Šteker a Otrusinová (2019, s. 244) příloha vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Účetní jednotky jsou povinny uvádět informace podle jednotlivých kategorií dle vyhlášky.

Mezi základní informace v příloze patří např.:

- obecné údaje o účetní jednotce
- použité účetní zásady a účetní metody
- použité oceňovací modely
- výše pohledávek a závazků

### 2.1.7 Výroční zpráva

Jak ve své literatuře uvádí Kubičková a Jindřichovská (2022, s. 33-34) výroční zpráva představuje takový dokument, který poskytuje informace o hospodářské a finanční situaci společnosti za uplynulý rok, který má komplexně informovat o vývoji jejich činnosti a výkonnosti. Výroční zprávu musí povinně vypracovat společnosti naplňující podmínky, které jsou uvedené v zákoně o účetnictví, nebo společnosti dle vlastního rozhodnutí.

Struktura výroční zprávy:

1. Základní údaje o společnosti (IČO, předmět podnikání, organizační strukturu, základní kapitál apod.)
2. Podnikatelskou činnosti
3. Vyhodnocení uplynulého období a vývoj v dalších letech
4. Účetní závěrka
5. Výsledky hospodaření společnosti
6. Rozdělení výsledku hospodaření
7. Audit účetní závěrky



### 3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Při výběru metody, jak uvádí Sládková a Strouhal (2018, s. 217), musíme brát v úvahu:

- strukturu, spolehlivost a dostupnost dat
- čas a finance, které na finanční analýzu vynaložíme

Pro volbu metody je nejdůležitější cíl, kterého chce podnik finanční analýzou dosáhnout.

Z hlediska hodnocení finanční výkonnosti podniku měříme finanční úspěšnost procesu transformace vstupů (výrobních faktorů) na výstupy podnikatelského procesu a zkoumáme schopnost podniku naplňovat jeho finanční cíl. (Čížinská, 2018, s. 199)

Podle Dluhošové a kol. (2021, s. 82) se metody používají zejména pro analýzu souhrnného vývoje společnosti, pro analýzu struktury a pro analýzu odchylek. Za základnu finanční analýzy se považuje užití poměrových ukazatelů. Když vyhodnocujeme vývoj podnikové situace je potřeba brát v úvahu změny určitých ekonomických podmínek prostředí, jako je například změna v daňové soustavě nebo změna podmínek na kapitálovém trhu.

#### 3.1 Absolutní ukazatele

V analýze absolutních ukazatelů jsou podle Čížinské (2018, s. 199) předmětem šetření absolutní hodnoty jednotlivých položek účetních výkazů, a to konkrétně rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu o peněžních tocích.

Absolutní ukazatele slouží především k analýze vývojových trendů, porovnání v časových řadách – horizontální analýza, a k procentnímu rozboru, kde se jednotlivé položky vyjadřují jako procentní podíly – vertikální analýza. (Knápková a kol., 2022, s. 71)

##### 3.1.1 Vertikální analýza

Podle Knápkové a kol. (2022, s. 71) spočívá vertikální analýza, jinak řečeno procentní rozbor, ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně položené jako 100 %.

Cílem vertikální analýzy je podle Scholleové (2017, s. 167) určit:

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách

Výpočet vertikální analýzy dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 92):

$$\text{podíl vybrané položky} = \frac{\text{vybraná položka}}{\text{souhrn veškerých položek}} \times 100 \quad (1)$$

### 3.1.2 Horizontální analýza

Postupy horizontální neboli trendové analýzy jsou především založeny na statistických metodách (popisná statistika). Jsou využívány pro popis změn v hromadně vyskytujících se jevech ve dvou a více období. Hlavním zdrojem dat pro horizontální analýzu jsou účetní výkazy. Tato analýza porovnává stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku výsledovky nebo rozvahy a poté zkoumá jeho změny. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 83-84)

Výpočet horizontální analýze podle Knápkové a kol. (2022, s. 71) je následující:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (3)$$

## 3.2 Rozdílové ukazatele

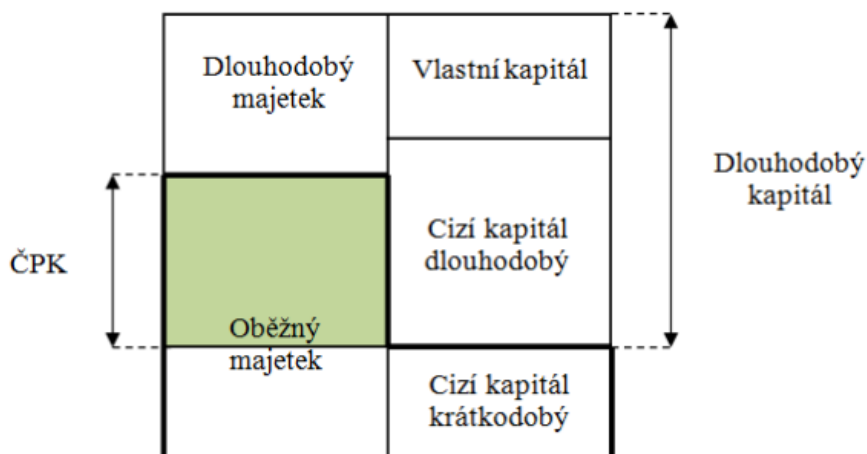
Jak ve své literatuře uvádí Knápková a kol. (2022, s. 85) rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení podnikové finanční situace s hlediskem na jeho likviditu.

Rozdílové ukazatele jsou definovány jako rozdíl dvou či více veličin. Do této skupiny ukazatelů jsou přiřazovány zejména ukazatele fondů finančních prostředků užívané pro hodnocení podnikové likvidity a pro řízení peněžních toků v podniku, a dále např. ukazatele zisku na různých úrovních. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 69)

### 3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál, podle Knápkové a kol. (2022, s. 85), patří k nejvýznamnějšímu rozdílovému ukazateli. Můžeme ho vyjádřit jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji.

Má významný vliv na platební schopnost společnosti. Jeho konstrukce je založena na rozlišení oběžného a dlouhodobého majetku a také na rozlišení dlouhodobě a krátkodobě vázaného kapitálu. Čistý pracovní kapitál znázorňuje takovou část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.



**Obrázek 1:** Čistý pracovní kapitál (Knápková a kol., 2022, s. 86)

Výpočet čistého pracovního kapitálu:

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobý cizí zdroj} \quad (4)$$

### 3.3 Poměrové ukazatele

Jak uvádí ve své literatuře Davidson (2019, s. 17) poměrové ukazatele se používají k určení rozsahu problémů společnosti.

Použití poměrových ukazatelů patří k nejrozšířenějšímu použití. Umožňuje srovnání se situací ostatních podniků v určité oblasti. Srovnatelnost může být snížena velikostí trhu nebo měnicími se právními předpisy, avšak i tak poskytuje podniku velmi cenné informace. (Hinke, Bárková a Hruška, 2016, s. 181)

Co se týče poměrové analýzy Kuběnka (2015, s. 20) ve své literatuře definuje zlaté pravidlo financování, které představuje určitá doporučení, jejichž dodržování je předpokladem rentability a finanční stability podniku.

Finanční poměrové ukazatele, jak uvádí Máče (2020, s. 103), představují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více ukazateli, a to pomocí jejich podílu. Z hlediska potřeby pro zpracování finanční analýzy se setkáváme s utříděním ukazatelů do skupin, které vyměřují konkrétní stránku finančního zdraví účetní jednotky. Jedná se o analýzu ukazatelů, kterými jsou:

- rentabilita (ziskovost, výnosnost)
- likvidita (solventnost = schopnost plnit své platební závazky včas)
- zadluženost (finanční závislost)
- aktivita (řízení aktiv)

### 3.3.1 Ukazatele rentability

Měřítka schopnosti podniku vytvářet nové efekty představuje rentabilita, resp. výnosnost kapitálu. Tento ukazatel porovnává výsledek efektu dosaženého činností podniku ke zvolené srovnávací základně. Obecně platí, že čím vyšší rentability společnost dosahuje, tím lépe podnik spravuje svůj majetek a kapitál. (Scholleová, 2017, s. 177)

- **Rentabilita celkového kapitálu (ROA – return on assets):**

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (5)$$

Rentabilita celkového kapitálu, jak zmiňuje ve své literatuře Sládková a Strouhal (2018, s. 135), představuje poměr mezi ziskem a úhrnně vloženým kapitálem. Vyjadřuje kolik 1 Kč vloženého kapitálu generuje zisku před úroky a zdaněním (EBIT).

Podle Knápkové a kol. (2022, s. 102) se jedná o důležitý ukazatel, jelikož měří výkonnost podniku. Použitím EBIT je možné měřit výkonnost společnosti, a to bez vlivu daňového zatížení a zadlužení.

- **Rentabilita tržeb (ROS – return on sales):**

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (6)$$

Tento ukazatel patří mezi běžně sledované ukazatele finanční analýzy. Nízká úroveň tohoto ukazatele dokumentuje zejména chybné řízení firmy, střední úroveň znázorňuje dobrou práci managementu firmy a jeho dobrého jména a vysoká úroveň představuje nadprůměrnost společnosti. (Dluhošová a kol., 2021, s. 91)

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity):**

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Hlavním problémem, podle Knápkové a kol. (2022, s. 103), u tohoto ukazatele je skutečnost, že podíl čistého zisku je počítán k vlastnímu kapitálu z údajů ke shodnému datu ke konci období, proto se můžeme dopustit chyby a podhodnotit tak skutečnou ziskovost společnosti. Je to z toho důvodu, že zisk byl vytvářen postupně v průběhu celého období, a nebyl tak k užití v celé výši jako zdroj financování aktiv podniku. Dosažený výsledek je tedy nižší, jelikož je počítán s vyšším jmenovatelem, než jaký byl ve skutečnosti k dispozici.

### 3.3.2 Ukazatele likvidity

Podle Davidsona (2019, s. 19) pojem likvidita lze vysvětlit jako snadnost, s jakou může společnost hradit své závazky. Společnosti, které nemají problém s placením svých závazků mají přiměřenou likviditu, avšak nadměrná likvidita může poškodit ziskovost podniku.

Oreský (2017, s. 122) ve své knize uvádí, že likvidita představuje solventnost, a dá se vysvětlit jako schopnost podniku přeměnit majetek na peníze, ze kterých se hradí závazky.

Jak uvádí Knápková a kol. (2022, s. 93-94) likvidnost znamená přeměnitelnost na peníze. Základní ukazatele likvidity pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

Existují tři stupně likvidity:

1. Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně)
2. Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)
3. Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

- **Běžná likvidita (likvidita III. stupně):**

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Běžná likvidita znázorňuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Jinak řečeno, kolikrát je účetní jednotka schopna uspokojit své věřitele, pokud by proměnila veškerá oběžná aktiva za peníze.

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. (Máče, 2020, s. 104)

- **Pohotová likvidita (likvidita II. Stupně):**

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

Ukazatel pohotové likvidity postupuje od nejméně likvidní části oběžných aktiv, což jsou zásoby. Za důležité se považuje porovnání pohotové likvidity s likviditou běžnou, pokud je výrazně nižší, svědčí to o nadměrném množství zásob v aktivech. (Sládková a Strouhal, 2018, s. 137)

Podle Knápkové a kol. (2022, s. 95) by se hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Pokud by byl poměr menší než 1 měl by podnik uvažovat nad případným prodejem zásob.

- **Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně):**

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

Hotovostní likvidita, jak uvádí Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 100), je nejpřísnější ukazatel likvidity, a to z toho důvodu, že poměřuje nejvíce likvidní složku oběžných aktiv s krátkodobými závazky.

Doporučená hodnota by měla být v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty svědčí o neefektivním užívání finančních prostředků. (Knápková a kol., 2022, s. 95)

### 3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Jak ve své literatuře uvádí Čižinská (2018, s. 206), ukazatele zadluženosti jsou orientovány na zkoumání míry zapojených cizích zdrojů do financování aktiv.

Podle Kuběňky (2015, s. 52) vyjadřují tyto ukazatele soběstačnost z hlediska financování svých aktiv nebo měří dluhovou schopnost, tedy jak svoji zadluženost podnik zvládá.

Určitá zadluženost je však pro podnik většinou užitečná z toho důvodu, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. A to je dáno skutečností, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení společnosti, jelikož úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se pak platí daně – jde o tzv. daňový štít. (Knápková a kol., 2022, s. 87)

- **Celková zadluženost:**

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (11)$$

Celková zadluženost, jak uvádí Knápková a kol. (2022, s. 88), je základní ukazatel zadluženosti. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 30 a 60 %. U

hodnocení zadluženosti je nutné respektovat odvětví a zejména schopnost splácet úroky z dluhů.

- **Míra zadluženosti:**

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Další důležitý ukazatel zadluženosti je míra zadluženosti, která poměří cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je důležitý pro banku, která se rozhoduje, zda úvěr společnosti poskytnout nebo ne. Další důležitý faktor je časový vývoj, který posuzuje, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. (Knápková a kol., 2022, s. 89)

Pokud ukazatel dosahuje hodnoty do 0,9 znamená to, že podnik má více vlastních zdrojů. Jestliže dosahuje hodnota nad 1,1 znamená to, že má podnik více zdrojů cizích.

- **Úrokové krytí:**

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT (zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{nákladové úroky}} \quad (13)$$

Tento ukazatel hodnotí, jak je podnik schopen pokrýt svým ziskem náklady, které vznikly v souvislosti se zadlužením. (Kuběnka, 2015, s. 53)

Pokud ukazatel dosahuje hodnoty 1, jak ve své literatuře uvádí Knápková a kol. (2022, s. 90), vyjadřuje to dostatečné vytvoření zisku pro splácení úroků věřitelům, ale pro stát v podobě daní nic nezbyde. To znamená, že tato hodnota pro podnik není dostačující. Dle odborné literatury se uvádí doporučená hodnota vyšší než 5.

- **Finanční páka:**

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (14)$$

Tento ukazatel lze jinak nazvat „multiplikátor jmění akcionářů“ a to z toho důvodu, že hodnota vždy nabývá alespoň rovných 1.

Vysoká hodnota finanční páky vyjadřuje vysoký podíl cizích zdrojů na financování aktiv společnosti, tedy vysokou zadluženost. (Sládková a Strouhal, 2018, s. 139)

### 3.3.4 Ukazatele aktivity

Jak uvádí Rejnuš (2014, s. 276) ukazatele aktivity mohou být rovněž nazývány „ukazatele řízení aktiv“ nebo „obratovost kapitálu“. Tyto ukazatele měří, jak efektivně podnik spravuje svá aktiva. Jestliže jich má příliš mnoho, mohou vznikat zbytečné náklady, které mají negativní vliv na tvorbu zisku, v opačném případě má podnik nedostatky ve výrobní kapacitě.

- **Obrat aktiv:**

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (15)$$

Podle Knápkové a kol. (2022, s. 107) všeobecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Avšak minimální doporučená hodnota je 1, tuto hodnota však může ovlivňovat odvětví. Nízká hodnota vypovídá o neefektivním využití majetkové vybavenosti podniku.

- **Obrat dlouhodobého majetku:**

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (16)$$

Tento ukazatel se omezuje pouze na posouzení využití dlouhodobého majetku. Ukazatel je ovlivněn mírou odepsanosti majetku, to vede k tomu, že výsledek ukazatele je při stejné výši tržeb lepší v případě větší odepsanosti majetku. (Knápková a kol., 2022, s. 108)

- **Doba obratu pohledávek:**

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (17)$$

Doba obratu vyjadřuje časový interval, za který se pohledávky přeměnily na formu peněžních prostředků. Z druhého posledu je to průměrná doba, za kterou byly pohledávky uhrazovány v daném období. (Kubičková a Jindřichovská, 2022, s. 115)

- **Doba obratu závazků:**

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů} + \text{závazky ostatní}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (18)$$

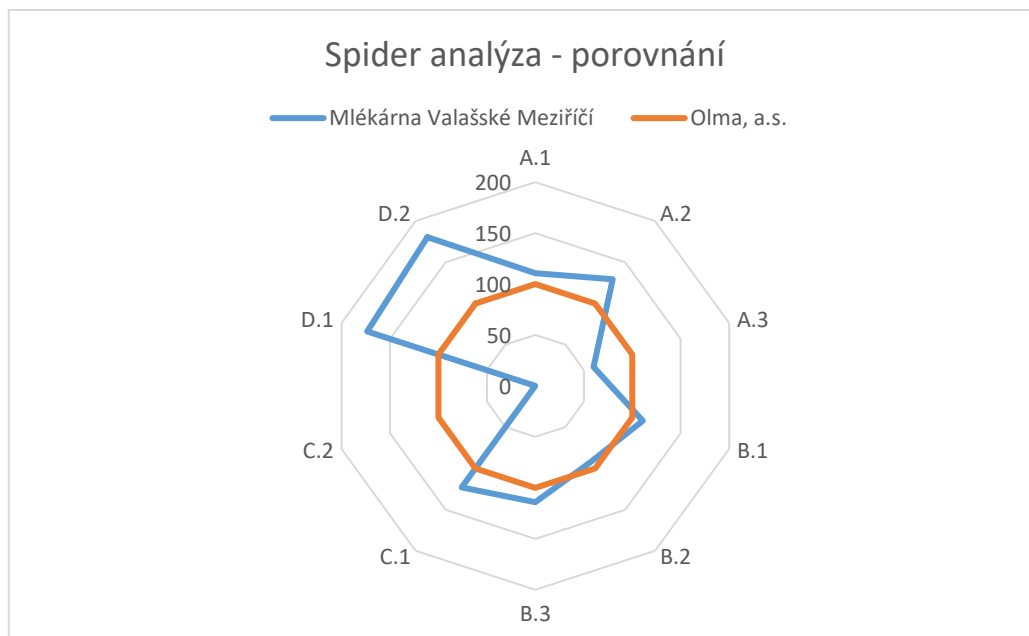


Jak ve své literatuře uvádí Knápková a kol. (2022, s. 109) průměrná doba tohoto ukazatele představuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Ukazatele doby obratu pohledávek a závazků jsou důležité právě proto, abychom posoudili časový nesoulad od vzniku pohledávky do doby jejího splacení a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Pokud nastane případ, že doba obratu závazků je větší než doba obratu pohledávek, tak dodavatelské úvěry financují pohledávky, což je pro podnik výhodné.

### 3.3.5 Spider analýza

Spider analýza představuje přehledné vyhodnocení postavení posuzované společnosti, a to buď s konkurencí nebo s odvětvím. Její rozsah porovnání si volíme sami dle našeho uvážení. (Spider analýza – Porovnání s konkurencí případně odvětvím, 2023)

Pomocí spider grafu, tzv. paprskovitého grafu, lze porovnat výsledky poměrových ukazatelů (rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost) s určitým odvětvím nebo konkurencí. Tento graf obsahuje křivku, která vyjadřuje výši ukazatelů podniku a také linii odvětví (= 100 %), která se využívá jako základna pro propočtení polohy ukazatelů konkrétní společnosti. (Knápková a kol., 2022, s. 121)



**Obrázek 2:** Příklad znázornění spider grafu (Seminární práce Finanční analýza společností Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s.r.o. a Olma, a.s., vlastní zpracování)

### 3.4 Soustavy poměrových ukazatelů

Podle Sládkové a Strouhala (2018, s. 143) je hlavní nevýhodou poměrových ukazatelů skutečnost, že jsou zaměřeny vždy na jednu oblast finanční situace účetní jednotky (rentabilitu, zadluženost, likviditu atd.), a ne na jejich komplexní posuzování.

Soustavy ukazatelů se vytvářejí z důvodu usnadnění analýzy. Soustavou se ukazatelé stávají, pokud mezi nimi existují vzájemné souvislosti. Rozlišujeme dva základní typy soustav:

1. **Paralelní soustava ukazatelů** – jednotlivé ukazatele jsou řazeny vedle sebe, není zde pouze jeden vrcholový ukazatel
2. **Pyramidová soustava ukazatelů** – vrcholový ukazatel se rozkládá na dílčí části, jsou mezi nimi pevné vztahy, nejvíce používaný je Du Pontův rozklad ROE

(Knápková a kol., 2022, s. 129)

- **Pyramidový rozklad ROE**

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu je založen na postupném rozkladu tohoto ukazatele. Na rentabilitu vlastního kapitálu kladně působí zvýšení rentability tržeb, které je výsledkem hospodárnosti při spotřebě výrobních faktorů. Pozitivně na něj působí i růst obratu aktiv, který je výsledkem efektivního využívání vložených zdrojů financování. (Čižinská, 2018, s. 210-211)

Za nejvýznamnější pyramidový rozklad, jak uvádí Máče (2020, s. 121-123), se považuje Du Pontův diagram, který představuje, jakým způsobem se na ROE podílí zisková marže, obrat aktiv a finanční páka, což představuje poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

Rovnice rozkladu ukazatele ROE podle Sládkové a Strouhala (2018, s. 143):

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (19)$$

Podle Knápkové a kol. (2022, s. 131) lze při analýze syntetického ukazatele ROE zkoumat „*jaká je intenzita vlivu analytických ukazatelů získaných pyramidovým rozkladem na tento ukazatel, resp. na jeho změnu.*“

### 3.5 Souhrnné ukazatele

Celkové zhodnocení finanční situace by mělo být výsledkem finanční analýzy společnosti. Odhalit její silné a slabé stránky a identifikovat faktory, které ovlivňují daný hospodářský stav podniku. Existuje několik studií, které se snaží vyřešit problém, jaké dílčí ukazatele pro vyhodnocení podnikové finanční situace vybrat a jakým způsobem jej lze vyjádřit pomocí jedné charakteristiky – souhrnného ukazatele. (Knápková a kol., 2022, s. 132)

Jak ve své literatuře uvádí Scholleová (2017, s. 191) některé z ukazatelů analýzy mohou vypovídat o podniku buď pozitivně nebo negativně, a proto byly vyvinuty modely, které podle jednoho čísla – souhrnného indexu, uvedou celkovou finanční charakteristiku podniku a představí jeho ekonomickou situaci a výkonnost. Existují dva indikátory:

- **Bankrotní**
  - jsou určeny zejména pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům
  - odpovídají na otázku, zda je podnik ohrožen bankrotem
- **Bonitní**
  - odrážejí míru podnikové kvality podle její výkonnosti, jsou proto orientovány na investory a vlastníky
  - odpovídají na otázku, zda je podnik podle určitého kritéria (schopnost tvořit zisk) dobrý nebo špatný

#### 3.5.1 Index IN

Jak uvádí Knápková a kol. (2022, s. 133-134) Index IN neboli index důvěryhodnosti byl na základě matematicko-statistických modelů a na základě praktických zkušeností s analýzou finančního zdraví společnosti sestaven manželi Inkou a Ivanem Neumaierovými. Od roku 2005 se používá Index IN05, který je jednou z variant modelu:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (20)$$

Z hlediska vyhodnocování platí, že pokud je  $IN > 1,6$ , znamená to, že společnost tvoří hodnotu, jestliže je hodnota  $< 0,9$ , podnik hodnotu netvoří ale ničí. A pokud se index nachází mezi hodnotami  $0,9 - 1,6$ , jde o tzv. šedou zónu.

### 3.5.2 Altmanův model (Z-skóre)

K bankrotnímu modelu můžeme přiřadit Altmanův model neboli Z-skóre, který patří mezi nejpoužívanější a nejznámější modely.

Pro výpočet Z-skóre je možný použít tento model (společnosti neobchodovatelné na veřejných trzích):

$$\text{Z-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 \quad (21)$$

$$\text{kde } X_1 = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Podle Knápkové a kol. (2022, 132) se řídí podle tzv. diskriminační analýzy a svědčí o finanční situaci podniku. Platí, že pokud je hodnota Z vyšší než 2,99 znamená to, že firma dosahuje uspokojivých výsledků, při hodnotě  $Z = 1,81 - 2,99$  má podnik nevyhraněnou finanční situaci a když je Z menší než 1,81 znamená to, že má společnost veliké finanční problémy.

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 ZÁKLADNÍ INFORMACE O VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Ve své bakalářské práci budu vypracovávat finanční analýzu společnosti FAKO spol. s r.o.

Firma FAKO spol. s r. o. je stavební firma, která sídlí ve městě Kroměříž a vykonává několik druhů činností a realizuje celou řadu projektů.



**Obrázek 4:** Logo společnosti  
(webové stránky společnosti)



**Obrázek 3:** Budova společnosti  
(webové stránky společnosti)

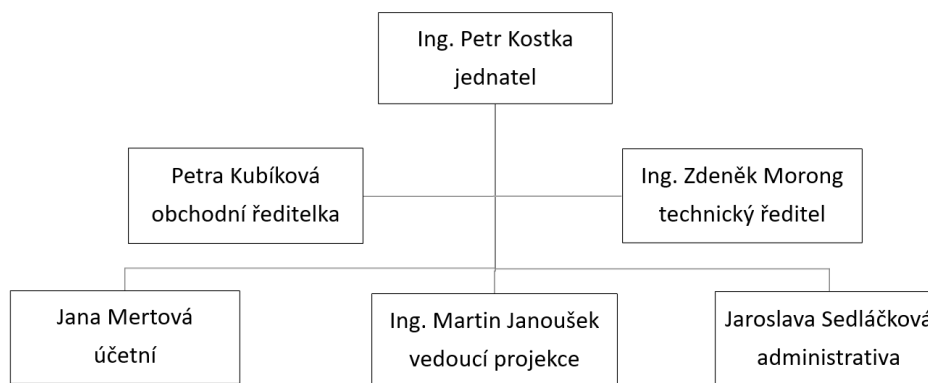
### 4.1 Představení

Stavební firma byla založena v roce 1991, jedná se o společnost s ručením omezeným a v současné době má dva jednatele. Předmětem podnikání je zejména provádění staveb, projektová činnost ve výstavbě, zámečnictví, nástrojářství nebo výroba, obchod a služby.

Společnost poskytuje inženýrskou a projektovou činnost, ve které zpracovává koncept řešení a studií nebo například obstarává vyjádření a zajišťuje vydání stavebního povolení. Poskytuje také technický dozor investora, kde je hlavním úkolem kontrola kvality provedené práce. Jako další činnost společnost vykonává koordinátora BOZP, kde zpracovává plán bezpečnosti práce. A dále firma nabízí drobné malířské práce, a pronajímá byty a prostory ve městě Kroměříž.

### 4.2 Organizační struktura

V následujícím obrázku můžete vidět organizační strukturu společnosti a jejich postavení. Společnost nemá příliš mnoho zaměstnanců, jejich počet se pohybuje okolo 17. Mezi další zaměstnance, kteří nejsou součástí organizační struktury, patří projektanti, kteří vykonávají stavební práce.



**Obrázek 5:** Organizační struktura společnosti (vlastní zpracování)

### 4.3 Zařazení společnosti dle CZ-NACE

Firma se dle CZ-NACE řadí do kategorie F – Stavebnictví, konkrétně jako hlavní ekonomická činnosti se řadí do podkategorie 4120 – Výstavba bytových a nebytových budov. Z hlediska zařazení mezi ostatní ekonomické činnosti se společnost pohybuje v podkategorii 22 – Výroba pryžových a plastových výrobků, 433 – Kompletační a dokončovací práce, 274 – Výroba elektrických osvětlovacích zařízení, 25720 – Výroba zámků a kování, 25730 – Výroba nástrojů a náradí a mnoho dalších. Z toho vyplývá, že společnost se také z větší části řadí do kategorie C – Zpracovatelský průmysl.

Sekce stavebnictví zahrnuje stavební činnost, kam patří práce na novostavbách, opravy nebo provádění nástaveb. Zejména se jedná o výstavbu bytových, kancelářských, obchodních nebo ostatních veřejných budov. Tato sekce také zahrnuje opravy budov a inženýrských děl. Dělí se na výstavbu budov (oddíl 41), inženýrské stavitelství (oddíl 42) a na specializované stavební činnosti (oddíl 43).

Jak jsem již zmiňovala, společnost patří do podkategorie Výstavba bytových a nebytových budov, tudíž do oddílu 41 – Výstavba budov. Tento oddíl zahrnuje výstavbu budov všeho druhu, řadíme sem práce na nových stavbách, opravy budov nebo provádění nástaveb a přestaveb. Údaje pro charakteristiku odvětví byly čerpány z internetových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

V roce 2021 se vrátila k růstu stavební produkce. Stavebnictví již dlouhodobě bojuje s nedostatkem pracovní síly, který v roce 2021 nadále pokračoval. Situaci odvětví také negativně ovlivnily růsty cen, ke kterému přispíval i nedostatek zařízení a materiálu. Jako další problém se uvádí narušení kontaktů s dodavateli, což vedlo ke zhoršení dostupnosti stavebních materiálů. (Stavebnictví České republiky 2022)

## 5 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Zpracovávat budu finanční analýzu společnosti FAKO spol. s r. o., ve které jsem vykonávala odbornou praxi. Práci budu zpracovávat na základně účetních výkazů, zejména rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy k účetní závěrce, a to vše za roky 2018–2021. Pro její zpracování použiji finanční ukazatele, které slouží jako hlavní metoda k jejímu co nejpodrobnějšímu popisu a vypracování.

### 5.1 Analýza absolutních ukazatelů

#### 5.1.1 Analýza majetkové struktury

Analýza majetkové struktury bude zpracována na základě údajů, uvedených v tabulce 2. V tabulce jsou zachyceny vybrané položky struktury majetku za období od roku 2018 do roku 2021. Tyto údaje jsou veřejně dostupné na stránkách Veřejného rejstříku a sbírce listin.

V tabulce můžeme vidět, že převážnou část aktiv tvoří dlouhodobý majetek, konkrétně dlouhodobý majetek hmotný. Finanční a nehmotný dlouhodobý majetek nevykazuje společnost vůbec. Vidíme, že majetek se během jednotlivých roků nějak razantně nemění, což znamená, že míra odepisování je nízká. Z hlediska odepisování společnost používá lineární metodu, a pouze u majetku zařazeného na základě převodu z hotové výroby je uplatňován zrychlený odpis. Největší část dlouhodobého hmotného majetku společnosti tvoří budovy, haly a stavby.

Dle tabulky je zřejmé, že další významnou položkou jsou pohledávky, zejména ty krátkodobé, které tvoří téměř celou hodnotu pohledávek. Podle přílohy k účetní závěrce byly v roce 2020 rozpuštěny zákonné opravné daňové položky k pohledávkám ve výši 136 550 Kč, který byly vytvořeny v roce 2019. Opravné položky společnost sestavuje individuálně s ohledem na předpoklad vymahatelnosti a ve vazbě na časový faktor doby po splatnosti.

Také si můžeme všimnout, že společnost nevykazuje žádný krátkodobý finanční majetek. A z hlediska časového rozlišení je největší výkyv mezi lety 2020 a 2021 kde se hodnoty zvýšily o 150 tis. Kč. Společnost pravděpodobně dle své činnosti, kterou je pronájem bytů a prostorů, získala více nájemců.



**Tabulka 2:** Majetková struktura vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.)

Položky (v celých tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
<b>AKTIVA</b>	<b>30 797</b>	<b>43 867</b>	<b>46 156</b>	<b>48 272</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>25 987</b>	<b>24 740</b>	<b>21 036</b>	<b>24 111</b>
DHM	25 987	24 740	21 036	24 111
DNM	0	0	0	0
DFM	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>4 722</b>	<b>18 943</b>	<b>25 041</b>	<b>23 932</b>
Zásoby	438	4 054	9 286	13 544
Pohledávky	3 396	12 494	14 595	9 833
- dlouhodobé	591	30	24	46
- krátkodobé	2 805	12 464	14 571	9 787
Krátkodobý fin. majetek	0	0	0	0
Peněžní prostředky	888	2 395	1 160	555
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>88</b>	<b>184</b>	<b>79</b>	<b>229</b>

Horizontální analýza nám ukazuje, jak se položky časem měnily. V roce 2019 se celková aktiva zvýšila o 42 %, což bylo z důvodu extrémního zvýšení oběžných aktiv. Společnost pravděpodobně nakoupila mnohem více materiálu na budoucí stavební práce.

U pohledávek si můžeme všimnout, že celkově také vzrostly nejvíce v roce 2019, přičemž krátkodobé pohledávky se zvýšily o 344 %, což bylo z důvodu velké poptávky po pracích v podobách zakázek, dlouhodobé pohledávky se naopak snížily o 95 %, pravděpodobně šlo o vypršení splatností více dlouhodobých zakázek. Co se týče časového rozlišení tak v roce 2020 se snížilo o 57 %, což mohlo být z důvodu pandemie Covidu, kdy lidé tolik neutráceli za pronájem bytů a prostorů. Naopak v roce 2021 se situace velice zlepšila, a časové rozlišení narostlo o 190 %.

**Tabulka 3:** Horizontální analýza majetkové struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování)

	2018/2019	2019/2020	2020/2021
<b>AKTIVA</b>	<b>42 %</b>	<b>5,2 %</b>	<b>4,6 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-4,8 %</b>	<b>-15 %</b>	<b>15 %</b>
DHM	-4,8 %	-15 %	15 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>301 %</b>	<b>32 %</b>	<b>-4,4 %</b>
Zásoby	825 %	129 %	46 %
Pohledávky	268 %	17 %	-33 %
- dlouhodobé	-95 %	-20 %	92 %
- krátkodobé	344 %	17 %	-33 %
Peněžní prostředky	170 %	-52 %	-52 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>109 %</b>	<b>-57 %</b>	<b>190 %</b>

Vertikální analýza nám uvádí, že v letech 2018, 2019 a 2021 tvořil dlouhodobý majetek více než 50 % aktiv společnosti. Nebylo tomu tak pouze v roce 2020 kde převažovali oběžná aktiva. U oběžných aktiv tvoří největší položku téměř každý rok pohledávky. Jinak tomu bylo v roce 2021, kde větší část oběžných aktiv tvořily zásoby.

**Tabulka 4:** Vertikální analýza majetkové struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování)

	2018	2019	2020	2021
<b>AKTIVA</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>84 %</b>	<b>56 %</b>	<b>46 %</b>	<b>50 %</b>
DHM	84 %	56 %	46 %	50 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>15,6 %</b>	<b>43,5 %</b>	<b>54 %</b>	<b>49,5 %</b>
Zásoby	1,7 %	9 %	20 %	28 %
Pohledávky	11 %	29 %	32 %	20 %
- dlouhodobé	2 %	0,07 %	0,05 %	0,1 %
- krátkodobé	9,1 %	28 %	32 %	20,3 %
Peněžní prostředky	2,9 %	5,5 %	2,5 %	1,1 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,4 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>0,2 %</b>	<b>0,5 %</b>

U odvětví si můžeme všimnout, že největší rozdíly mezi hodnotami nastaly mezi roky 2020 a 2021, což můžeme zdůvodnit zlepšením covidové situace. V tabulce vidíme, že například hodnota dlouhodobého majetku se mezi lety 2020 a 2021 zvýšila něco přes 7 %. Dále významnou změna je hodnota oběžných aktiv, konkrétně hodnota zásob, která se v roce 2021 zvýšila téměř o 16 000 000 tis. Kč. Společnost však oproti odvětví v roce 2019 dosahuje lepšího zvýšení oběžných aktiv než odvětví, což bylo z důvodu zvýšení položky krátkodobých pohledávek.

Položka časového rozlišení nám každý rok ukazuje téměř shodnou částku. Ale přeci jen největší výkyv hodnot u časového rozlišení nastal mezi roky 2018 a 2019 kde se jejich hodnota snížila o 8,3 %. Největší navýšení nastalo mezi roky 2020 a 2021 u položky dlouhodobý nehmotný majetek, kde se jeho hodnota zvýšila téměř o 54 %.

**Tabulka 5:** Majetková struktura odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

Položky (v celých tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
<b>AKTIVA</b>	<b>329 626 164</b>	<b>338 825 077</b>	<b>343 648 651</b>	<b>382 031 027</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>146 476 376</b>	<b>149 909 168</b>	<b>152 289 056</b>	<b>163 465 907</b>
DHM	130 059 350	136 358 542	139 028 717	148 270 764
DNM	1 659 439	1 799 101	1 871 697	2 876 840
DFM	14 757 587	11 751 525	11 388 643	12 318 303
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>179 365 118</b>	<b>185 443 617</b>	<b>187 818 716</b>	<b>215 069 448</b>
Zásoby	55 866 544	56 573 816	56 566 744	72 110 541
Pohledávky	81 271 826	84 341 707	80 404 180	92 800 972
- dlouhodobé	4 316 750	4 209 875	5 516 293	5 430 641
- krátkodobé	76 955 077	80 131 832	74 877 877	87 370 331
KFM + peněžní prostředky	40 563 194	44 181 828	50 308 880	49 424 434
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>3 784 670</b>	<b>3 472 292</b>	<b>3 540 879</b>	<b>3 495 672</b>

**Tabulka 6:** Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování)

	2018	2019	2020	2021	18/19	19/20	20/21
<b>AKTIVA</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>1,4 %</b>	<b>11,2 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>44,4 %</b>	<b>44,2 %</b>	<b>44 %</b>	<b>42,8 %</b>	<b>2,3 %</b>	<b>1,6 %</b>	<b>7,3 %</b>

DHM	39,5 %	40,2 %	40,3 %	38,7 %	4,8 %	2 %	6,6 %
DNM	0,5 %	0,5 %	0,5 %	0,8 %	8,4 %	4 %	53,7 %
DFM	4,5 %	3,5 %	3,3 %	3,2 %	-20,4 %	-3,1 %	8,2 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>54,4 %</b>	<b>48 %</b>	<b>54,5 %</b>	<b>56,1 %</b>	<b>3,4 %</b>	<b>1,3 %</b>	<b>14,5 %</b>
Zásoby	17 %	15 %	16,4 %	18,8 %	1,3 %	-0,01 %	27,5 %
Pohledávky	24,7 %	22 %	23,3 %	24,2 %	3,8 %	-4,7 %	15,4 %
- dlouhodobé	1,3 %	1 %	1,6 %	1,4 %	-2,5 %	31 %	-1,6 %
- krátkodobé	23 %	21 %	21,7 %	22,8 %	4,1 %	-6,6 %	16,7 %
KFM + peněžní prostředky	12 %	11 %	14,7 %	12,9 %	8,9 %	13,6 %	-1,8 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>1,4 %</b>	<b>0,9 %</b>	<b>1 %</b>	<b>0,9 %</b>	<b>-8,3 %</b>	<b>2 %</b>	<b>-1,3 %</b>

### 5.1.2 Analýzy kapitálové struktury

Tabulka 7 obsahuje data, které budou potřeba pro následný výpočet horizontální a vertikální analýzy. Z tabulky je zřejmé, že větší část pasiv tvoří vlastní kapitál.

Základní kapitál v průběhu let zůstává stejný. To samé můžeme říct o hodnotě fondů ze zisku, který se také nezměnil, společnost tedy zatím neměla důvod ho čerpat. Můžeme vidět, že se hodnota cizích zdrojů postupem let začala zvyšovat. Například když porovnáme roky 2018 a 2021 je tam rozdíl přes 20 000 tis. Kč. Jde tedy vidět, že se společnosti zvýšila hodnota zdrojů krytí – závazků, které vznikly na základě minulých skutečností.

Hodnota časového rozlišení je v některých letech velice odlišná. Největší výkyv představuje v roce 2019 a 2021, kde se hodnota snížila téměř o 4 000 tis. Kč. V roce 2021 neměla společnost už žádné výdaje příštích období oproti roku 2019, kde jejich hodnota představovala 3 833 tis. Kč. Další zajímavostí je, že společnost ani jeden rok nevykazovala žádnou hodnotu rezervy, například na důchody nebo na podobné závazky.

**Tabulka 7:** Kapitálová struktura vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.)

Položky (v celých tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
<b>PASIVA</b>	<b>30 797</b>	<b>43 867</b>	<b>46 156</b>	<b>48 272</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>27 401</b>	<b>24 871</b>	<b>26 174</b>	<b>24 845</b>
Základní kapitál	6 700	6 700	6 700	6 700
Kapitálové fondy	7 300	3 300	6 800	6 800
Fondy ze zisku	10 000	10 000	10 000	10 000
VH minulých let	2 943	3 400	2 247	2 674
VH běžného období	458	1 471	427	-1 329
<b>Cizí zdroje</b>	<b>3 093</b>	<b>15 078</b>	<b>19 832</b>	<b>23 344</b>
Rezervy	0	0	0	0
Závazky	3 093	15 078	19 832	23 344
- dlouhodobé	776	5 321	5 439	5 100
- krátkodobé	2 317	9 757	14 453	18 244
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>303</b>	<b>3 918</b>	<b>90</b>	<b>83</b>

V tabulce níže vidíme o kolik se zvýšily či snížily jednotlivé položky kapitálové struktury společnosti. V roce 2019 se hodnota celkových pasiv zvýšila až o 42 %, což způsobili zvýšení hodnoty VH běžného období s hodnotou 221 %, společnost tedy vykazovala mnohem vyšší zisk oproti roku 2018. Dále je v tabulce zobrazena hodnota základního kapitálu, která je neměnná. Do kapitálových fondů společnost v roce 2020 investovala mnohem více oproti roku 2019, což vedlo k jejich zvýšení o 106 %. Zajímavé údaje obsahuje porovnání roku 2020/2021, kde se jak hodnota základního kapitálu, tak hodnota kapitálového fondu a fondu ze zisku nemění. K největšímu zvýšení závazků došlo v roce 2019 a to o 387 %. Úplně nejvíce bijící hodnota je v řádku časového rozlišení v porovnání 2018/2019, kde se položka zvýšila o přibližně 3 600 tis. Kč, tedy o 1193 %. V tomto roce došlo k vyrovnání účtu výdajů příštího období.

**Tabulka 8:** Horizontální analýza kapitálové struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování)

	2018/2019	2019/2020	2020/2021
<b>PASIVA</b>	<b>42 %</b>	<b>5,22 %</b>	<b>4,58 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-9 %</b>	<b>5,24 %</b>	<b>-5,08 %</b>
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %
Kapitálové fondy	-55 %	106 %	0 %
Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %
VH minulých let	16 %	-34 %	19 %
VH běžného období	221 %	-71 %	x
<b>Cizí zdroje</b>	<b>387 %</b>	<b>32 %</b>	<b>17,71 %</b>
Závazky	387 %	32 %	17,71 %
- dlouhodobé	586 %	2,22 %	-6,23 %
- krátkodobé	321 %	48 %	26 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>1193 %</b>	<b>-98 %</b>	<b>-7,78 %</b>

Z tabulky 9 je zřejmé, že v roce 2018 tvořil vlastní kapitál téměř 90 % kapitálové struktury společnosti. Další roky se podíl vlastního kapitálu pohyboval okolo 50-60 %. Od roku 2019 se podíl cizích zdrojů kapitálové struktury společnosti zvyšoval, společnosti se postupně zvyšovaly závazky. Dále můžeme vidět, že podíl časového rozlišení kapitálové struktury podniku tvořilo nejvyšší hodnotu v roce 2019. V dalších letech se jejich hodnota naopak velice snížila na hodnotu 0,2 %.

**Tabulka 9:** Vertikální analýza kapitálové struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování)

Položky (v celých tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
<b>PASIVA</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>89 %</b>	<b>57 %</b>	<b>57 %</b>	<b>51 %</b>
Základní kapitál	22 %	15 %	15 %	14 %
Kapitálové fondy	23,5 %	8 %	15 %	14 %
Fondy ze zisku	32 %	23 %	21 %	21 %
VH minulých let	10 %	8 %	5 %	6 %
VH běžného období	1,5 %	3 %	1 %	-2 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>10 %</b>	<b>34 %</b>	<b>42,8 %</b>	<b>48,8 %</b>

Závazky	10 %	34 %	42,8 %	48,8 %
- dlouhodobé	3 %	12 %	11,8 %	11 %
- krátkodobé	7 %	22 %	31 %	37,8 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>1 %</b>	<b>9 %</b>	<b>0,2 %</b>	<b>0,2 %</b>

U porovnání kapitálové struktury odvětví můžeme vidět, že ve všech letech tvoří větší podíl hodnota vlastního kapitálu s přibližně 55 %. V tomto ohledu je na tom společnost podobně jako odvětví, jelikož také tvoří větší podíl kapitálové struktury právě vlastní kapitál. Hodnota vlastního kapitálu a VH běžného období je každé porovnávané období téměř totožná. Rezervy tvoří pouze 1 % kapitálové struktury a z hlediska závazků obsahuje větší hodnotu položka krátkodobých závazků. Zatímco rezervy odvětví tvoří alespoň nějaký podíl v kapitálové struktuře, společnost rezervy vůbec nevykazuje. V roce 2019 a 2020 se hodnota VH běžného období snížila, naopak v roce 2021 se zvýšila téměř o 40 %. Položka časového rozlišení pasiv se téměř ve všech letech zvýšila, výjimku tvořila pouze rok 2020, kde se hodnota snížila o 3,2 %.

**Tabulka 10:** Kapitálová struktura odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

Položky (v celých tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
<b>PASIVA</b>	<b>329 626 268</b>	<b>338 825 083</b>	<b>343 648 642</b>	<b>382 031 031</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>178 173 076</b>	<b>181 340 948</b>	<b>189 019 897</b>	<b>204 194 807</b>
Základní kapitál	39 353 847	39 952 931	40 903 343	44 807 984
Nerozdělený zisk a fondy	108 039 115	112 238 631	122 502 748	124 466 936
VH běžného období	30 780 114	29 149 386	25 613 806	34 919 887
<b>Cizí zdroje</b>	<b>149 244 810</b>	<b>154 999 443</b>	<b>152 223 826</b>	<b>175 398 948</b>
Rezervy	3 022 677	3 297 728	3 786 210	4 208 233
Závazky	146 222 126	151 731 719	148 437 613	171 190 716
- dlouhodobé	48 493 293	49 346 380	50 144 908	53 137 773
- krátkodobé	97 728 833	102 385 339	98 292 705	118 052 943
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>2 208 382</b>	<b>2 484 692</b>	<b>2 404 919</b>	<b>2 437 276</b>

**Tabulka 11:** Vertikální a horizontální analýza kapitálové struktury odvětví (vlastní zpracování)

	2018	2019	2020	2021	18/19	19/20	20/21
<b>PASIVA</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>1,4 %</b>	<b>11,2</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>54 %</b>	<b>53 %</b>	<b>55 %</b>	<b>53 %</b>	<b>1,8 %</b>	<b>4,2 %</b>	<b>8 %</b>
Základní kapitál	12 %	11 %	12 %	12 %	1,5 %	2,4 %	9,5 %
Nerozdělený zisk a fondy	33 %	33 %	36 %	32 %	3,9 %	9,1 %	1,6 %
VH běžného období	9 %	9 %	7 %	9 %	-5,3 %	-12,1 %	36,3 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>45 %</b>	<b>46 %</b>	<b>44 %</b>	<b>46 %</b>	<b>3,9 %</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>15,2 %</b>
Rezervy	1 %	1 %	1 %	1 %	9,1 %	14,9 %	11,1 %
Závazky	44 %	45 %	43 %	45 %	3,8 %	-2,2 %	15,3 %
- dlouhodobé	15 %	15 %	15 %	14 %	1,8 %	1,6 %	6,1 %
- krátkodobé	29 %	30 %	28 %	31 %	4,8 %	-3,9 %	20,1 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>12,5 %</b>	<b>-3,2 %</b>	<b>1,3 %</b>

### 5.1.3 Analýza výnosů a nákladů

Nejprve si rozebereme tabulku 12, který představuje analýzu výnosu vybrané společnosti. Dle tabulky můžeme vidět, že hodnota tržeb z prodeje výrobků a služeb má každým rokem rostoucí tendenci, až na rok 2021, která oproti roku 2020 klesla téměř o 20 %. Položka tržby za prodej zboží je v každém roce nulová.

Dalších výkyvů si můžeme všimnout u ostatních provozních výnosů, kde v roce 2018 dosáhla hodnota částky 5 818 tis. Kč, a v dalších dvou letech se snížila na pouhých 200 tis. Kč. Hlavním důvodem, jak můžeme vidět, je pokles tržeb z prodeje dlouhodobého majetku, která v roce 2019 nabírá hodnotu 0. Výnosové úroky se v roce 2019 snížila přibližně o 90 %. V dalších letech hodnota dosahovala částky 0.

Společnost v žádném roce nevykazovala ostatní finanční výnosy. Celkové výnosy se od roku 2018 do roku 2020 zvyšovaly v průměru o 65 %. V posledním roce analyzovaného období se ale snížily přibližně o 10 000 tis. Kč, což následně vedlo ke ztrátě v tomto vykazovaném období.



**Tabulka 12:** Analýza výnosů (vybrané ukazatele) vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.)

Položky (v celých tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
TRŽBY Z PRODEJE VÝROBKŮ A SLUŽEB	13 772	32 911	55 832	44 894
TRŽBY ZA PRODEJ ZBOŽÍ	0	0	0	0
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	5 818	193	240	1 194
- tržby z prodeje DM	5 851	0	4	441
- tržby z prodaného materiálu	34	0	201	87
- jiné provozní výnosy	-67	193	35	666
VÝNOSOVÉ ÚROKY A PODOBNE VÝNOSY	72	7	0	0
OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY	0	0	0	0
<b>CELKOVÉ VÝNOSY</b>	<b>19 662</b>	<b>33 111</b>	<b>56 072</b>	<b>46 088</b>

V následující tabulce analyzujeme náklady vybrané společnosti. Výkonová spotřeba každým rokem roste. Největší rozdíl představuje 2020, kde hodnota výkonové spotřeby vzrostla o 65 %. Největší hodnotu představovala položka služeb. Osobní náklady zůstávají téměř totožné, jejich hodnota představuje v průměru 7 500 tis. Kč. I mzdové náklady rostou každým rokem, což znamená, že společnost zvyšovala mzdy.

Ostatní provozní náklady měly největší hodnotu v roce 2018. V dalším roce jejich hodnota klesla o 85 %, a následně se udržovala na podobné částce. Položku prodaného materiálu společnost vykazovala pouze v roce 2020. Z důvodu nově přijatých úvěrů mezi lety 2018 a 2019 se společnosti zvýšily nákladové úroky. Ostatní finanční náklady firma vykazovala pouze v roce 2020.

**Tabulka 13:** Analýza nákladů (vybrané ukazatele) vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.)

Položky (v celých tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	7 409	24 667	48 212	42 284
- náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
- spotřeba materiálu a energie	2 219	5 021	6 236	10 437
- služby	5 190	19 646	41 976	31 847

ZMĚNA STAVU ZÁSOB VLASTNÍ ČINNOSTÍ	824	-3 242	-3 032	-6 159
OSOBNÍ NÁKLADY	5 562	7 652	7 971	8 896
- mzdové náklady	4 139	5 676	6 187	6 519
- náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 423	1 976	1 784	2 377
ÚPRAVY HODNOT V PROVOZNÍ OBLASTI	1 384	1560	1 588	1 545
- úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	1 300	1560	1 588	1 545
- úpravy hodnot pohledávek	84	0	0	0
OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	3 601	532	671	906
- zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 437	0	0	323
- prodaný materiál	0	0	196	0
- daně a poplatky	166	163	144	144
- rezervy v provozní oblasti	-500	53	-137	78
- jiné provozní náklady	498	316	468	361
NÁKLADOVÉ ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY	84	227	191	218
- ostatní nákladové úroky a podobné náklady	84	227	191	218
OSTATNÍ FIN. NÁKLADY	0	0	37	0
DAŇ Z PŘÍJMŮ	340	244	7	0
<b>CELKOVÉ NÁKLADY</b>	<b>19 204</b>	<b>31 640</b>	<b>55 645</b>	<b>47 690</b>

V tabulce níže je zobrazena analýza výnosů a nákladů odvětví, kde se hodnota u tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb meziročně v roce 2019 zvýšila o téměř 3 %. V dalším roce, v roce 2020, se hodnota naopak snížila. V posledním sledovaném roce se položka zvýšila nejvíce a to o 17 %. To samé platí o údajích položky tržeb za prodej zboží, nejvíce se jejich hodnota zvýšila v roce 2021. Což zapříčinila pravděpodobně klidnější situace po pandemii Covidu. Společnost oproti odvětví žádné tržby za prodej zboží nevykazuje, jelikož se pohybuje hlavně v oblasti prodeje vlastních výrobků a služeb.

Hodnota výkonové spotřeby se meziročně zvyšovala, výjimkou je pouze rok 2020. Hlavním důvodem je zcela pravděpodobně navyšování spotřeby energie, materiálu a služeb. Největší

výkyv veškerých hodnot nastal v roce 2019, v ostatních letech celkové výnosy nabírají podobu zvyšujícího charakteru. To samé lze říci i o položce celkových nákladů.

**Tabulka 14:** Analýza výnosů a nákladů (vybrané ukazatele) odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

Položky (v celých tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
TRŽBY Z PRODEJE VLASTNÍCH VÝROBKŮ A SLUŽEB	377 797 828	387 981 684	360 756 718	423 370 892
TRŽBY ZA PRODEJ ZBOŽÍ	28 849 287	28 379 484	27 484 658	31 145 634
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	282 770 226	285 010 919	264 245 661	323 837 198
- náklady vynaložené na prodané zboží	23 250 208	22 237 943	21 488 878	24 246 598
- spotřeba materiálu, služeb a energie(dopočítat)	259 520 018	262 772 976	242 756 783	299 560 600
OSOBNÍ NÁKLADY	76 711 271	80 639 471	77 393 704	83 712 801
ÚPRAVY HODNOT DHM, DNM	16 243 998	17 198 952	17 473 761	18 218 565
NÁKLADOVÉ ÚROKY A PODOBNE NÁKLADY	1 944 497	2 237 103	2 050 971	2 219 355
DAŇ Z PŘÍJMŮ	5 935 896	5 892 852	5 437 155	6 554 387
<b>CELKOVÉ VÝNOSY</b>	<b>406 647 115</b>	<b>442 237 487</b>	<b>415 854 246</b>	<b>487 383 991</b>
<b>CELKOVÉ NÁKLADY</b>	<b>399 971 079</b>	<b>413 088 080</b>	<b>390 240 437</b>	<b>452 464 098</b>

## 5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

### 5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Podnik má v prvních třech letech sledovaného období podíl čistého pracovního kapitálu na oběžná aktiva v průměru 47,2 %, což představuje téměř doporučenou hodnotu. Výjimku tvoří rok 2021, kdy podíl klesl na 23,8 %. Důvodem je skutečnost, že se hodnota oběžných aktiv snížila, ale naopak hodnota závazků se v roce 2021 zvýšila. Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech nejdříve stoupal, v průměru na hodnotu 22 %, v posledním sledovaném roce však klesl o 11,2 %.

**Tabulka 15:** Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.)

Ukazatel (v celých tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	4 722	18 943	25 041	23 932
Krátkodobé závazky	2 317	9 757	14 453	18 244
<b>ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL</b>	<b>2 405</b>	<b>9 186</b>	<b>10 588</b>	<b>5 688</b>
Podíl ČPK na OA	51 %	48,5 %	42,3 %	23,8 %
Celková aktiva	30 797	43 867	46 156	48 272
Podíl ČPK na aktivech	7,8 %	21 %	23 %	11,8 %

Podíl čistého pracovního kapitálu u odvětví se meziročně pohybuje mezi průměrnou hodnotou 45,7 %, což je téměř o 2 % méně, než v průměru ve 3 sledovaných letech společnosti. Nicméně podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech je u odvětví vyšší ve všech sledovaných letech než u společnosti, v prvním roce je dokonce větší o 17 %.

**Tabulka 16:** Analýza čistého kapitálu odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

Ukazatel (v celých tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	179 365 118	185 443 617	187 818 716	215 069 448
Krátkodobé závazky	97 728 833	102 385 339	98 292 705	118 052 943
<b>ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL</b>	<b>81 636 285</b>	<b>83 058 278</b>	<b>89 526 011</b>	<b>97 016 505</b>
Podíl ČPK na OA	45,5 %	44,8 %	47,7 %	45,1 %
Celková aktiva	329 626 164	338 825 077	343 648 651	382 031 027
Podíl ČPK na aktivech	24,8 %	24,5 %	28,5 %	25,4 %

### 5.3 Analýza poměrových ukazatelů

#### 5.3.1 Ukazatele rentability

Z hlediska rentability není přímo doporučená hodnota, které by podnik měl dosahovat, ale obecně platí, čím vyšší hodnota rentability, tím lépe podnik dosahuje ziskovosti. V tabulce 17 máme tři základní ukazatele rentability.

Všeobecně nejvyšších hodnot dosahuje společnost z hlediska rentability tržeb, kdy v roce 2018 dosáhla hodnoty 4,5 % a v roce 2019 5,9 %. Rentabilita celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu se oproti roku 2018 zvýšila. V roce 2019 to bylo téměř o 4 %. Zajímavostí

je rok 2021, kde všechny ukazatele dosahují negativních hodnot. Je to z toho důvodu, že v tomto roce společnost dosahovala záporného výsledku hospodaření za účetní období.

Není sice dána doporučená hodnota, ale zpravidla by se měla jakákoliv hodnota rentabilit držet okolo 10 %. Můžeme tedy vyvodit, že společnost dosahuje velice nízké ziskovosti ve všech ohledech.

**Tabulka 17:** Analýza ukazatelů rentability společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.)

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	2,9 %	4,4 %	1,4 %	-2,3 %
Rentabilita tržeb (ROS)	4,5 %	5,9 %	1,1 %	-2,4 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	1,7 %	6 %	1,6 %	-5,3 %

V analýze ukazatelů rentability si odvětví vede mnohem lépe než společnost. Všechny hodnoty ve všech letech dosahují mnohem větších hodnot. Můžeme vidět, že rentabilita celkového kapitálu se v průměru drží na 11 %. Ve všech letech, kromě roku 2020, má rostoucí tendenci. Zatímco u společnosti rentabilita nedosahuje ani minimální doporučené hodnoty.

To samé lze říci o rentabilitě tržeb, kde se hodnota drží v průměru na 9 %. Což je o 1 % méně, než by všeobecně podniky měly dosahovat. Naopak rentabilita vlastního kapitálu představuje krásnou hodnotu v průměru 16 %. Oproti rentabilitě tržeb je to mnohem větší rozdíl, a můžeme z toho vyvodit, že hodnoty odvětví dosahují průměrné ziskovosti.

**Tabulka 18:** Analýza ukazatelů rentability odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	11,7 %	11 %	9,6 %	11,4 %
Rentabilita tržeb (ROS)	9 %	8,4 %	8 %	9 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	17,3 %	16,1 %	13,6 %	17,1 %

### 5.3.2 Ukazatele likvidity

V tabulce níže analyzují úroveň likvidity společnosti. Úroveň běžné likvidity nám udává, jak pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Běžná likvidita má doporučenou hodnotu dle literatury v rozmezí od 1,5 do 2,5. Vysoká hodnota značí o drahém financování. Firma však v letech od 2018 do 2020 vykazuje uspokojivé výsledky. V roce 2018 společnost vykazuje hodnotu 2,04 což je velice uspokojivé. Další roky poměr lehce klesl. V roce 2021 běžná likvidita dosahuje hodnoty 1,31, což je o 0,2 méně, než je doporučená hodnota a oběžná aktiva téměř nepokrývají krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita neboli likvidita II. stupně má doporučenou hodnotu v rozmezí 1 – 1,5. Pokud je hodnota menší než 1 společnost by měla uvažovat nad případným prodejem zásob. V roce 2018 a 2019 můžeme vidět, že se hodnota drží lehce nad doporučenou hodnotou s poměry 1,59 a 1,52. V roce 2020 se hodnota drží v rozmezí optimu, avšak v posledním sledovaném období dosahuje hodnota poměru 0,57, což je téměř o 0,5 méně, než je doporučená hodnota.

Poslední ukazatelem je hotovostní likvidita, jejichž hodnota by měla nabývat hodnot od 0,2 do 0,5. První dvě sledované období společnost nabývá příznivých hodnot, avšak v roce 2020 a 2021 společnost nedosahuje vysokému poměru a jejich hodnota v roce 2021 nabyla 0,03. Je to z toho důvodu, že společnost v těchto letech nevykazovala žádný krátkodobý finanční majetek.

**Tabulka 19:** Analýza ukazatelů likvidity společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.)

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita (III. stupně)	2,04	1,94	1,73	1,31
Pohotová likvidita (II. stupně)	1,59	1,52	1,08	0,57
Hotovostní likvidita (I. stupně)	0,38	0,25	0,08	0,03

Běžná likvidita u odvětví nabývá ve všech letech optimálních hodnot. Poměr se drží v průměru na hodnotě 1,8. Můžeme vidět, že první dvě sledovaná období má vyšší hodnotu běžné likvidity společnost, avšak další dva roky to je odvětví, které dosahuje vyšších hodnot.

Pohotová likvidita, stejně tak jak běžná, nabývá doporučených hodnot ve všech letech. V roce 2020 se hodnota lehce zvýšila o 0,07, další rok se však opět snížila na 1,2.

Hotovostní likvidita, stejně tak jak předchozí dvě, udržují optimální hodnoty okolo 0,42. Lehce větší, než doporučená hodnota nastala v roce 2020, kdy hotovostní likvidita dosáhla na 0,51. Můžeme vidět, že zatímco odvětví dosahuje doporučených hodnot, společnost je hluboce pod doporučenými hodnotami, což jak už bylo zmíněno, bylo z toho důvodu, že nevykazovala žádný krátkodobý finanční majetek.

**Tabulka 20:** Analýza ukazatelů likvidity odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita (III. stupně)	1,84	1,81	1,9	1,82
Pohotová likvidita (II. stupně)	1,25	1,26	1,33	1,2
Hotovostní likvidita (I. stupně)	0,42	0,43	0,51	0,42

### 5.3.3 Ukazatele zadluženosti

V tabulce 21 je vyobrazena analýza vybraných ukazatelů zadluženosti společnosti. Prvním ukazatelem je celková zadluženost, která meziročně roste v průměru na hodnotu 34 %. Je to z toho důvodu, že se každým rokem zvyšuje částka cizích zdrojů, konkrétně položka krátkodobých závazků. Procent, kterých společnost dosahuje je však z hlediska doporučených hodnot velice příznivá. Doporučená hodnota, dle několik řad odborné literatury, se pohybuje mezi 30 a 60 %. V tomto ohledu můžeme říct, že společnost dosahuje uspokojivých hodnot.

Míra zadluženosti představuje podíl cizích zdrojů na vlastní kapitál. Dle tabulky je zřejmé, že se jeho hodnota meziročně zvyšovala téměř na hodnotu 1. V roce 2021 se částky položek vlastního kapitálu a cizích zdrojů téměř shodovaly.

Doporučené hodnoty úrokového krytí, by měly být vyšší než 5, což společnost v roce 2018 a 2019 splňuje. V roce 2020 však hodnota spadla na 3,2, to znamená že podnik nebyl zcela schopný splácet nákladové úroky. V roce 2021 vidíme negativní hodnotu, je to z toho důvodu, že podnik v tomto roce dosahoval záporné hodnoty výsledku hospodaření za účetní období.

Finanční páka nám zobrazuje podíl celkových aktiv na vlastní kapitál. Uvádí nám informaci, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Obecně platí, že čím vyšší je

hodnota finanční páky, tím větší je úroveň zadlužení společnosti. V tomto případě vidíme, že se společnosti zadluženost meziročně zvyšuje.

**Tabulka 21:** Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.)

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	10,04 %	34,37 %	42,97 %	48,36 %
Míra zadluženosti	0,11	0,61	0,76	0,94
Úrokové krytí (EBIT)	10,5	8,6	3,2	-5,1
Finanční páka	1,12	1,76	1,76	1,94

U odvětví celková zadluženost dosahuje doporučených hodnot ve všech čtyřech letech, a to v průměru 45 %. Společnost v této oblasti, konkrétně v roce 2021, dosahuje vyšších hodnot téměř 50 %, avšak teoreticky by si společnost mohla vzít ještě úvěr a stále by se držela v doporučených hodnotách. Nenastaly tam nějak výrazné výkyvy, v roce 2020 hodnota procenta klesla, avšak v roce 2021 opět vzrostla. I míra zadluženosti zůstává každým rokem na podobné hodnotě, zatímco společnosti se míra zadluženosti každým rokem zvyšuje. Úrokové krytí odvětví dosahuje mnohem lepších hodnot než společnost, s průměrem 18,1. Finanční páka nevykazuje zas tak velké rozdíly oproti hodnotám společnosti. Můžeme však vidět, že z hlediska odvětví jsou hodnoty vyšší, což vypovídá o vyšší hodnotě zadlužení. Meziročně se drží na podobných hodnotách 1,8. Společnosti se v roce 2021 jejich hodnota zvýšila až na 1,94.

**Tabulka 22:** Analýza ukazatelů zadluženosti odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	45,3 %	45,7 %	44,3 %	45,9 %
Míra zadluženosti	0,84	0,85	0,81	0,86
Úrokové krytí (EBIT)	19,9	16,7	16,1	19,7
Finanční páka	1,85	1,87	1,82	1,87



### 5.3.4 Ukazatele aktivity

V tabulce 23 jsou obsažena data ukazatelů aktivity společnosti. Z hlediska obratu aktiv všeobecně platí, že čím větší je hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota by měla být 1. V roce 2018 a 2019 společnost minimální hodnoty nedosáhla, což svědčí o neefektivním využití majetkové struktury. Rok 2020 je jediným rokem, kdy hodnota dosáhla veličiny větší než 1.

Hodnoty obratu dlouhodobého majetku jsou výrazně lepší než hodnoty obratu aktiv, každý rok, kromě roku 2018, hodnota dosáhla minimální hodnoty. V roce 2020 dosáhla dokonce hodnoty 2,67, což vypovídá o efektivním využití.

Z hlediska doby obratu pohledávek a závazku, obecně platí, čím nižší hodnoty, tím lepší. Hodnoty obratu pohledávek dosahovaly v průměru 82 dnů, hlavně z toho důvodu, že v roce 2019 vystoupily až na 136 dní. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, společnost však tyto podmínky splňuje pouze v roce 2020 a 2021. Znamená to, že v těchto letech financují dodavatelské úvěry pohledávky, což je pro podnik přínosné.

**Tabulka 23:** Analýza ukazatelů aktivity společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.)

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv	0,64	0,75	1,21	0,93
Obrat dlouho. majetku	0,75	1,34	2,67	1,91
Doba obratu pohledávek	52 dnů	136 dnů	64 dnů	76 dnů
Doba obratu závazků	43 dnů	106 dnů	93 dnů	143 dnů

Hodnoty ukazatelů u odvětví je zdají být lepší než hodnoty společnosti. Například položky obratu aktiv jsou téměř ve všech letech lepší než u společnosti, výjimku tvoří rok 2020, kdy společnost dosáhla na hodnotu 1,21 a odvětví pouze na 1,13. U obratu dlouhodobého majetku platí to samé, co u obratu aktiv, kdy byla společnost v roce 2020 lepší s hodnotou 2,67. Společnosti oproti odvětví efektivněji využívala dlouhodobý majetek.

Co se týče doby obratu pohledávek a závazků tak odvětví dosahuje lepších podmínek než společnost, zejména co se týče toho, že je doba závazků delší než doba pohledávek ve všech letech sledovaného období.

**Tabulka 24:** Analýza ukazatelů aktivity odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv	1,23	1,23	1,13	1,19
Obrat dlouho. majetku	2,78	2,78	2,55	2,78
Doba obratu pohledávek	71 dnů	65 dnů	81 dnů	61 dnů
Doba obratu závazků	87 dnů	89 dnů	91 dnů	94 dnů

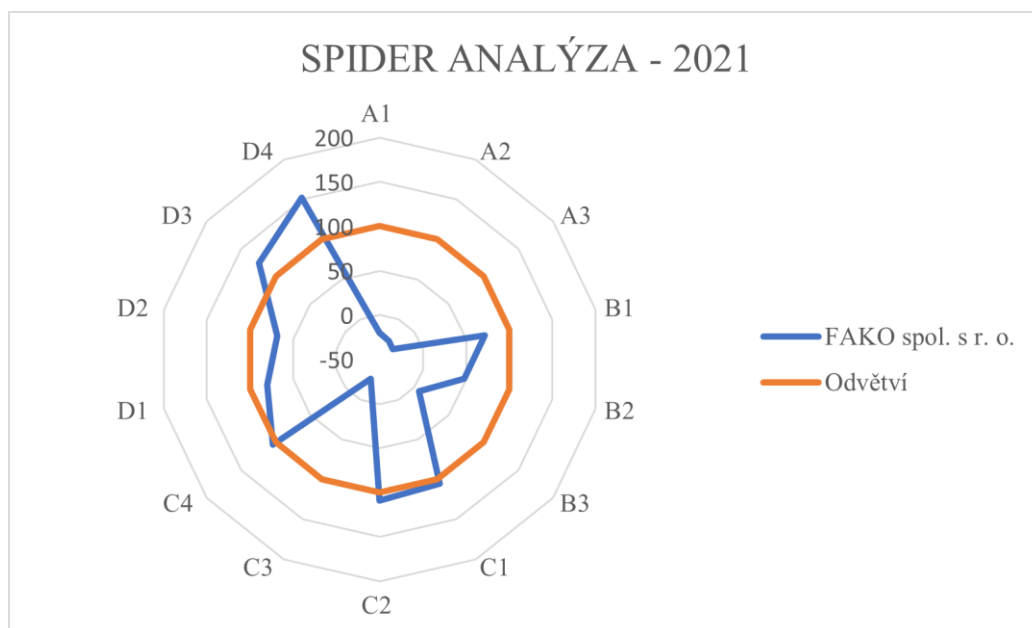
## 5.4 Spider analýza

**Tabulka 25:** Hodnoty ukazatelů pro zpracování spider analýzy (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.)

		FAKO spol. s r. o.	Odvětví
<b>Rentabilita</b>	A1 Rentabilita celkového kapitálu	-2,3%	11,4%
	A2 Rentabilita tržeb	-2,4%	9%
	A3 Rentabilita vlastního kapitálu	-5,3%	17,1%
<b>Likvidita</b>	B1 Běžná likvidita	1,31	1,82
	B2 Pohotová likvidita	0,57	1,2
	B3 Hotovostní likvidita	0,03	0,42
<b>Zadluženost</b>	C1 Celková zadluženost	48,36%	45,9%
	C2 Míra zadluženosti	0,94	0,86
	C3 Úrokové krytí	-5,10	19,7
	C4 Finanční páka	1,94	1,87
<b>Aktivita</b>	D1 Obrat aktiv	0,95	1,19
	D2 Obrat dlouh. majetku	1,91	2,78
	D3 Doba obratu pohledávek	76	61
	D4 Doba obratu závazků	143	94

V následujícím spider grafu jsou znázorněny poměrové ukazatele společnosti a odvětví a jejich vzájemné porovnání. Odvětví nám představuje oranžovou linii, tedy 100 %. A podle ní se odvíjí procentuální hodnoty společnosti. Graf zobrazuje pouze hodnoty pro rok 2021, tedy pro nejnovější sledované období. Z následujícího grafu je zřejmé, že hodnoty společnosti si velice liší od hodnot odvětví. Rentabilita vlastního kapitálu je velice odlišná oproti hodnotám z odvětví, hlavně z toho důvodu, že společnost má velice slabou ziskovost, a hodnoty rentabilit dosahují v roce 2021 záporných hodnot. Můžeme tedy říci, že všechny tři ukazatele rentabilit společnosti představují neuspokojivé výsledky.

Likvidita společnosti je na tom o něco lépe než ukazatele ziskovosti. Nejbližší k hodnotám odvětví se blíží běžná likvidita, která je oproti hodnotám odvětví menší pouze o 0,5. Z hlediska zadluženosti společnosti se hodnoty celkové zadluženosti a míry zadluženosti téměř rovnají hodnotám odvětví, proto, jak vidíme v grafu, jsou křivky téměř shodné. Úroková míra společnosti je však velice odlišná oproti odvětví. Je to hlavně z toho důvodu, že výsledek hospodaření dosahoval negativních hodnot, proto je ukazatel úrokové míry tak blízko ke středu. Ukazatelé aktivity společnosti představují nejpříznivější výsledky z hlediska porovnání s odvětvím. Obrat aktiv a dlouhodobého majetku společnosti se zdají být téměř podobné hodnotám odvětví. Doba obratu společnosti, jak vidíme v grafu, se zdá být nad hodnotami křivky odvětví. V tomto případě to ale neznamená, že je na tom společnost lépe, bohužel hůře, jelikož u doby obratu jsou nižší hodnoty lepší.



**Obrázek 6:** Spider analýza (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.)

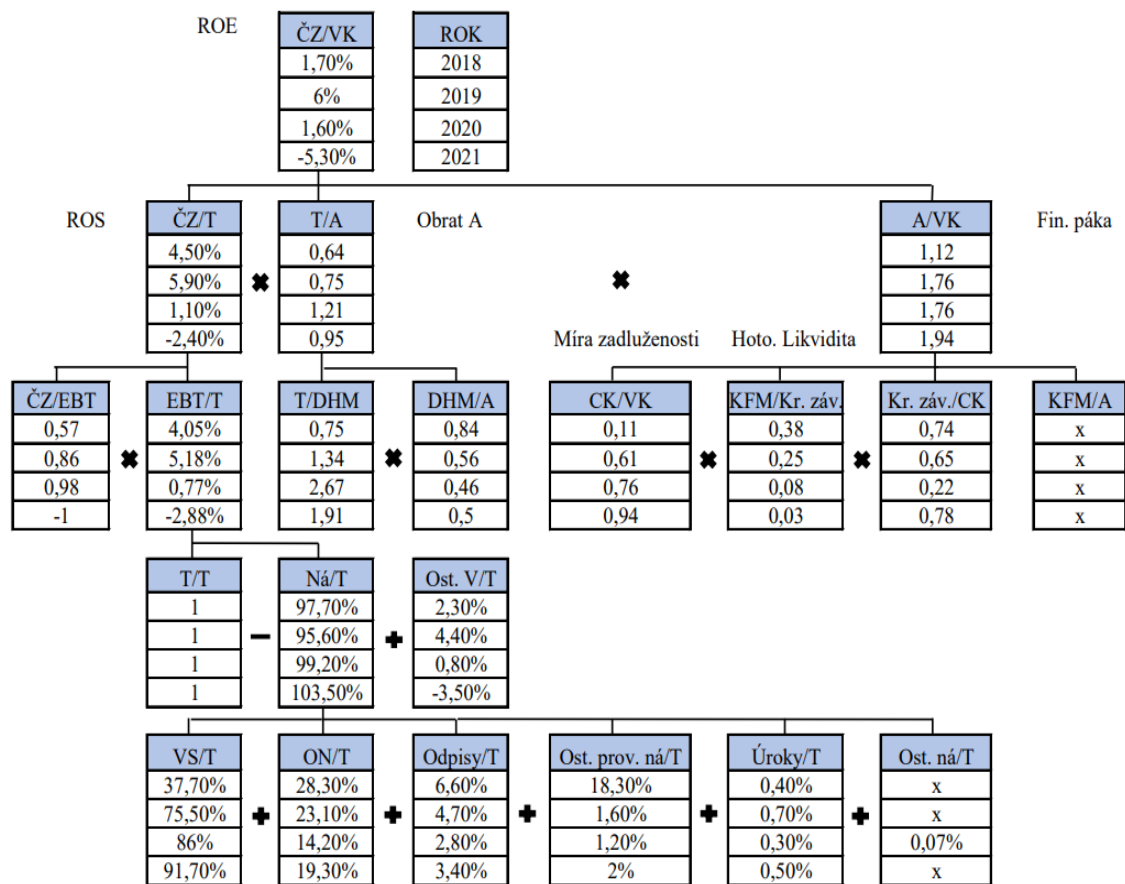
## 5.5 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Pyramidový rozklad ukazatele ROE nám ukáže, jakým způsobem, a jaké ukazatele jej ovlivnily. Společnost celkově nevykazovala vysoké hodnoty ziskovosti, dá se říct, že dosahovala až negativních výsledků. ROE se společnosti v roce 2019 zvýšilo něco málo přes 4 %, avšak v dalších letech postupně klesal, a v roce 2021 klesl až na zápornou hodnotu. Tento ukazatel byl ovlivněn rentabilitou tržeb, kde vidíme, že měla také velice nízké hodnoty. Avšak tyto hodnoty byly o něco vyšší než hodnoty ukazatele ROE, ale v průměru tak jen o 1,5 %. Společnost by se na tento problém měla zaměřit, a snažit se ziskovost zvýšit.

V roce 2021 dosahují hodnoty rentability tržeb negativních výsledků, je to z toho důvodu, že společnost v tomto roce dosáhla záporného výsledku hospodaření za účetní období. Podíl výsledku hospodaření před zdaněním a tržeb se pohybuje v rozmezí od -2,88 – 5,18 %. Největší podíl společnost tvoří v roce 2019, a to z toho důvodu že se tržby tento rok zvýšily téměř o 13 500 tis. Kč. Můžeme vidět, že ukazatel rentability tržeb byl nejvíce ovlivněn podílem celkových nákladů na tržby.

Dále můžeme vidět že podíl ostatních výnosů na tržbách se nejprve v roce 2019 zvýšil na 4,40 %, avšak v dalších dvou letech se podíl snížil až na zápornou hodnotu -3,5 %. Hodnoty podílu celkových nákladů na tržby meziročně narůstají, což jak vidíme, ovlivnilo ukazatel ROS tak, že meziročně klesá. Podíl celkových nákladů na tržby je nejvíce ovlivněn výkonovou spotřebou, s nejvyššími hodnotami až 91,7 %, a dále také osobními náklady. Hodnoty ukazatele výkonové spotřeby každým rokem rostou, zatímco hodnoty ukazatele osobních nákladů meziročně klesají, až na rok 2021, kde se oproti roku 2020 zvýšily o 5 %.

Ukazatel obratu aktiv je neuspokojivý, jelikož téměř v žádném roce sledovaného období, kromě roku 2020, nedosáhla alespoň minimální doporučené hodnoty 1. Dále můžeme vidět, že hodnota finanční páky každoročně narůstá. Společnost tedy využívá kladného působení finanční páky ke zvýšení ukazatele rentability vlastního kapitálu. Jak můžeme vidět, tak je finanční páka nejvíce ovlivněna mírou zadluženosti, která meziročně roste s nejvyšší hodnotou 0,94. Jelikož společnost ve všech letech dosahuje hodnoty menší než 1 znamená to, že má podnik více vlastních zdrojů. Podíl krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech nijak ukazatel neovlivnila, jelikož společnost žádný krátkodobý finanční majetek nevykazovala.



Obrázek 7: Pyramidový rozklad ukazatele ROE (vlastní zpracování)

## 5.6 Analýza souhrnných ukazatelů

### 5.6.1 Index IN05

V následujících tabulkách nám ukazatel Index IN uvádí, jak je na tom společnost a odvětví z pohledu finančního zdraví. Platí, že pokud je hodnota větší než 1,6 tak společnost hodnotu tvoří, pokud je hodnota menší než 0,9 tak podnik hodnotu netvoří, naopak ji ničí. A nachází-li se hodnota indexu mezi 0,9 – 1,6, jde o tzv. šedou zónu. To by znamenalo, že společnost má finanční problémy.

Jak můžeme vidět, společnost vytváří hodnotu pouze v roce 2018 s velikostí 2,03, v roce 2019 se podnik nacházel v oblasti šedé zóny, a poslední dva roky společnost netvoří hodnotu.

Odvětví vykazuje mnohem lepší výsledky, ve všech sledovaných obdobích vykazuje hodnotu, tudíž se těší dobrému finančnímu zdraví.

**Tabulka 26:** Výpočet indexu IN05 společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.)

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
$0,13 \times A/CZ$	1,29	0,38	0,30	0,27
$0,04 \times EBIT/N\check{U}$	0,34	0,26	0,05	-0,20
$3,97 \times EBIT/A$	0,09	0,13	0,02	-0,09
$0,21 \times V/A$	0,13	0,16	0,26	0,20
$0,09 \times OA/KZ$	0,18	0,17	0,16	0,12
<b>Index IN05</b>	<b>2,03</b>	<b>1,1</b>	<b>0,79</b>	<b>0,3</b>

**Tabulka 27:** Výpočet indexu IN05 odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
$0,13 \times A/CZ$	0,29	0,28	0,29	0,28
$0,04 \times EBIT/N\check{U}$	0,80	0,67	0,65	0,79
$3,97 \times EBIT/A$	0,47	0,44	0,38	0,45
$0,21 \times V/A$	0,26	0,27	0,25	0,27
$0,09 \times OA/KZ$	0,17	0,16	0,17	0,16
<b>Index IN05</b>	<b>1,99</b>	<b>1,82</b>	<b>1,74</b>	<b>1,95</b>

### 5.6.2 Z-skóre (Altmanův model)

Výpočet Z-skóre, jinak nazýván Altmanův model, nám také vyjadřuje úroveň finanční situace podniku. Je-li hodnota Z vyšší než 2,99, pak firma dosahuje uspokojivých výsledků. Při Z s hodnotou 1,81 – 2,99 má podnik nevýraznou situaci, a jeli hodnota menší než 1,8 znamená to, že má finanční problémy.

Hodnota Z-skóre společnosti má pozitivní výsledky opět pouze v roce 2018. Následující dva roky je jejich finanční situace nejasná a v posledním roce sledovaného období se společnost nachází ve finančních problémech s hodnotou Z-skóre 1,01, což má za vinu záporná hodnota ukazatele EBIT.

Odvětví se opět nachází ve velice uspokojivé situaci s meziroční průměrnou hodnotou Z-skóre 3,5.

**Tabulka 28:** Výpočet Z-skóre společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.)

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
$1,2 \times \text{ČPK}/A$	0,09	0,25	0,28	0,14
$1,4 \times \text{neroz. zisk}/A$	0,13	0,11	0,07	0,08
$3,3 \times \text{EBIT}/A$	0,80	0,11	0,02	-0,80
$0,6 \times \text{VK}/\text{CZ}$	5,32	0,99	0,79	0,64
$1,0 \times \text{T}/A$	0,64	0,75	1,24	0,95
<b>Z-skóre</b>	<b>6,98</b>	<b>2,21</b>	<b>2,4</b>	<b>1,01</b>

**Tabulka 29:** Výpočet Z-skóre odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
$1,2 \times \text{ČPK}/A$	0,30	0,89	0,88	0,94
$1,4 \times \text{neroz. zisk}/A$	0,46	0,46	0,50	0,46
$3,3 \times \text{EBIT}/A$	0,39	0,36	0,32	0,38
$0,6 \times \text{VK}/\text{CZ}$	0,72	0,70	0,75	0,70
$1,0 \times \text{T}/A$	1,23	1,23	1,13	1,19
<b>Z-skóre</b>	<b>3,1</b>	<b>3,64</b>	<b>3,58</b>	<b>3,67</b>

## 6 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SPOLEČNOSTI A DOPORUČENÍ

V této části mé práce zhodnotím finanční situaci podniku, na základě výsledků, ke kterým jsem dospěla vypracováním finanční analýzy. Společnost FAKO, spol. s r. o. je stavební firma, která se zaměřuje převážně na stavební práce a realizuje řadu zakázek, na základě kterých pak vykonává stavební činnosti. Z toho důvodu společnost ve všech letech sledovaného období vykazovala největší podíl v oblasti dlouhodobého majetku, který tvořil téměř ve všech letech větší podíl majetkové struktury. Další významnou položkou majetkové struktury jsou krátkodobé pohledávky, které se meziročně zvyšovaly. Společnost tedy každým rokem zvýšila počet nových odběratelů. Také hodnota oběžných aktiv se zvýšila, což bylo pravděpodobně z důvodu nákupu materiálu na případné budoucí práce.

Větší podíl kapitálové struktury tvoří v roce 2018 vlastní kapitál, avšak postupně se podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů meziročně vyrovnává. V oblasti struktury výnosů se společnosti meziročně jejich hodnoty zvyšují, což bylo způsobeno větším množstvím zakázek v průběhu let. Společnost ale bohužel v roce 2021 vykazovala ztrátu, což bylo z důvodu zvýšení osobních nákladů, ostatních nákladů a také z vyšší spotřeby materiálu a energie, a naopak snížení hodnoty tržeb z prodeje výrobků a služeb.

Společnost by se mohla více zaměřit na jejich dílčí činnosti což jsou drobné malířské práce nebo pronájem bytů a prostorů, to by však také v jistém ohledu vedlo ke zvýšení nákladů například na energie nebo služby.

Z hlediska ziskovosti je na tom společnost velice špatně. Podnik nedosahuje ani minimálních doporučených hodnot, které představují 10 %. V roce 2021 dosahují hodnoty rentability dokonce záporných hodnot, z důvodu negativního výsledku hospodaření za účetní období. Společnost by se měla na tento problém zaměřit a zvýšit hodnotu tržeb. Vyšší zadluženost by mohla společnosti pomoci. Musela by ale dokázat efektivně pracovat s cizími zdroji, aby její působení pozitivně ovlivnilo rentabilitu vlastního kapitálu.

Pokud by si společnost vzala úvěr například za 5 000 tis. Kč, závazky by se tak zvýšily na částku 28 600 tis. Kč a aktiva by zůstala na podobné hodnotě zhruba 50 000 tis. Kč. Tím by se podíl cizích zdrojů na aktivech zvýšil, což by představovalo zvýšení hodnoty celkového zadlužení na zhruba 57 %. Tato hodnota zůstává stále v rozmezí doporučených hodnot. Tento úvěr by společnost mohla následně použít k tomu, že se zúčastní více výběrových



řízení na zakázky, a měla by tak větší šanci, že budou z několika konkurentů a počtu zakázek vybráni. Kdyby společnost vyhrála výběrové řízení na určité zakázky tak by to následně vedlo ke zvýšení tržeb. Z toho vyplývá, že by společnosti prospělo zvýšit počet zakázek. Za rok se společnosti podaří zrealizovat zhruba 29 zakázek, s průměrným výdělkem za jednu zakázku v hodnotě 440 tis. Kč, dohromady celoročně zhruba 12 800 tis. Kč. Tento počet by společnost mohla pomocí úvěru zvýšit například o 5 zakázek za rok, což by zvýšilo tržby přibližně o 2 200 tis. Kč. Následně se vrátíme k rentabilitě vlastního kapitálu. Hodnota čistého zisku, která byla v roce 2021 záporná (-1 329 tis. Kč), by se zvýšila na částku 871. Podíl čistého zisku na vlastní kapitál (ROE) by pak následně vyšel 4 %. Není to pořád ani minimální doporučená hodnota, avšak oproti minulému sledovanému roku by se hodnota ROE zvýšila o 9,3 %. Což by do budoucna mohlo vést k celkovému zlepšení finanční situace z hlediska rentability.

Další možnost, jak by společnost mohla využít úvěr je použít ho například na opravy a rozšíření prostorů, které podnik pronajímá. Konkrétní částky za prostory a počet pronajímaných prostorů jsem bohužel nedohledala. Pokud by však společnost rozšířila počet prostorů k pronájmu, přineslo by jí to následně nárůst tržeb od nájemců, kteří by si jej pronajali.

Dále by si společnost mohla pomoci efektivním využitím aktiv, které by vedly ke zvýšení rentability pomocí zvýšení obratovosti aktiv. Společnost v prvních dvou sledovaných letech nedosáhla ani minimální doporučené hodnoty obratovosti, avšak v dalších letech se jejich hodnoty mírně zlepšily. Pokud využijeme předchozí situace s úvěrem, že by se tržby zvýšily o 2 200 tis. Kč mělo by to následně dopad i na obratovost aktiv, kde se srovnávají tržby s celkovými aktivy. Tato hodnota by se následně zvýšila. Když porovnáme tržby s částkou po zvýšení tedy cca 48 000 tis. Kč s aktivy přibližně 49 000 tis. Kč, vyjde nám obratovost aktiv s hodnotou 0,98 což se blíží alespoň k minimální doporučené hodnotě 1.

Všeobecně by společnosti prospělo, kdyby lépe pracovala s finančními ukazateli. Podobným způsobem by následně mohli dojít k ještě lepším výsledkům, které by vedly ke zvýšení úrovně finančního zdraví.

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo vypracování finanční analýzy společnosti FAKO spol. s r. o. Společně s vypracováním finanční analýzy bylo cílem zhodnotit jejich finanční situaci a navrhnout doporučení, která by vedla k lepší úrovni finančního zdraví společnosti.

V první části mé práce jsem podrobně probrala zkoumanou problematiku. V druhé části jsem využila těchto informací a znalostí k praktickému zpracování analýzy. Využila jsem k tomu několik finančních metod, které mi pomohly dosáhnout finálních výsledků. Konkrétně jsem použila ukazatele finanční analýzy jako jsou absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a souhrnné ukazatele. Z hlediska souhrnných ukazatelů konkrétně Altmanův model a Index IN. Dosažené výsledky jsem následně porovnála s vybraným odvětvím dle CZ – NACE v podkategorii 25.

V následném zhodnocení jejich finanční situace jsem došla k závěru, že by se společnost měla zaměřit na zlepšení jejího finančního zdraví, zejména v oblasti ziskovosti. Následně jsem doporučila několik možností, jakým způsobem by toho mohla společnost dosáhnout. Například s efektivnějším pracováním cizích zdrojů, které by následně vedlo k pozitivnímu působení rentability vlastního kapitálu.

Domnívám se, že cíle bakalářské práce jsem tedy splnila. Vypracovala jsem finanční analýzu vybrané společnosti, následně jsem ji porovnála s odvětvím a ve finální části jsem zhodnotila jejich finanční situaci a navrhla doporučení, které by mohly vést ke zlepšení.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.
- DAVIDSON, Wallace, 2019. *Financial Statement Analysis: Basis for Management Advice*. Wiley, 208 s. ISBN 978-11-197-4321-7.
- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress, 262 s. ISBN 978-80-87865-71-2.
- HINKE, Jana, Dana BÁRKOVÁ a Zdeněk HRUŠKA, 2016. *Účetnictví 2: pokročilé aplikace*. 2., aktualizované vydání. Praha: Grada, 232 s. ISBN 978-80-247-4281-6.
- KALOUDA, František, 2019. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 262 s. ISBN 9788073807566.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a kol., 2022. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBĚNKA, Michal, 2015. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 88 s. ISBN 978-80-7395-890-9.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2022. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 244 s. ISBN 978-80-7408-231-3.
- MÁČE, Miroslav, 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 552 s. ISBN 978-80-247-4574-9.
- MÁČE, Miroslav, 2020. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Václav Klemm – Vydavatelství a nakladatelství, 703 s. ISBN 978-80-87713-20-4.
- ORESKÝ, Milan, 2017. *Finanční a ekonomická analýza obchodního podniku*. Bratislava: Wolters Kluwer, 200 s. ISBN 978-80-8168-763-1.
- REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 768 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada, 168 s. ISBN 978-80-271-3124-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktual. vyd. Praha: Grada, 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

SLÁDKOVÁ, Eva a Jiří STROUHAL, 2018. *Účetnictví – výkaznictví podle českých účetních předpisů*. 2. aktualizované vydání. Praha: Institut certifikace účetních, 154 s. ISBN 978-80-87985-17-5.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2019. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

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

VOCHOZKA, Marek a kol., 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada, 480 s. ISBN 978-80-271-1701-7.

*Spider analýza – Porovnání s konkurencí případně odvětvím*, 2023. MK-Smart [online]. [cit. 2023-04-08]. Dostupné z: <https://mk-smart.webnode.cz/spider-analyza/>

*6 základních informací, které chcete vědět o finanční analýze*, 2023. Finanalysis [online]. [cit. 2023-03-30]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>.

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<b>Obrázek 1:</b> Čistý pracovní kapitál (Knápková a kol., 2022, s. 86).....	27
<b>Obrázek 2:</b> Příklad znázornění spider grafu (Seminární práce Finanční analýza společností Mlékárna Valašské Meziříčí, spol. s.r.o. a Olma, a.s., vlastní zpracování) .....	33
<b>Obrázek 4:</b> Budova společnosti.....	38
<b>Obrázek 3:</b> Logo společnosti.....	38
<b>Obrázek 5:</b> Organizační struktura společnosti (vlastní zpracování).....	39
<b>Obrázek 6:</b> Spider analýza (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.) .....	59
<b>Obrázek 7:</b> Pyramidový rozklad ukazatele ROE (vlastní zpracování).....	61

**SEZNAM TABULEK**

<b>Tabulka 1:</b> Různé podoby zisku (zpracování vlastní dle Knápkové a kol., 2022, s. 48) ...	22
<b>Tabulka 2:</b> Majetková struktura vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.).....	41
<b>Tabulka 3:</b> Horizontální analýza majetkové struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování).....	42
<b>Tabulka 4:</b> Vertikální analýza majetkové struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování) .....	42
<b>Tabulka 5:</b> Majetková struktura odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO).....	43
<b>Tabulka 6:</b> Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování).....	43
<b>Tabulka 7:</b> Kapitálová struktura vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.).....	45
<b>Tabulka 8:</b> Horizontální analýza kapitálové struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování).....	46
<b>Tabulka 9:</b> Vertikální analýza kapitálové struktury vybrané společnosti (vlastní zpracování) .....	46
<b>Tabulka 10:</b> Kapitálová struktura odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)....	47
<b>Tabulka 11:</b> Vertikální a horizontální analýza kapitálové struktury odvětví (vlastní zpracování).....	48
<b>Tabulka 12:</b> Analýza výnosů (vybrané ukazatele) vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.).....	49
<b>Tabulka 13:</b> Analýza nákladů (vybrané ukazatele) vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.).....	49
<b>Tabulka 14:</b> Analýza výnosů a nákladů (vybrané ukazatele) odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO) .....	51
<b>Tabulka 15:</b> Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.).....	52

---

<b>Tabulka 16:</b> Analýza čistého kapitálu odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO) .....	52
<b>Tabulka 17:</b> Analýza ukazatelů rentability společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.).....	53
<b>Tabulka 18:</b> Analýza ukazatelů rentability odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO) .....	53
<b>Tabulka 19:</b> Analýza ukazatelů likvidity společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.) .....	54
<b>Tabulka 20:</b> Analýza ukazatelů likvidity odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO) .....	55
<b>Tabulka 21:</b> Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.).....	56
<b>Tabulka 22:</b> Analýza ukazatelů zadluženosti odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO) .....	56
<b>Tabulka 23:</b> Analýza ukazatelů aktivity společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.) .....	57
<b>Tabulka 24:</b> Analýza ukazatelů aktivity odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO) .....	58
<b>Tabulka 25:</b> Hodnoty ukazatelů pro zpracování spider analýzy (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.) .....	58
<b>Tabulka 26:</b> Výpočet indexu IN05 společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.) .....	62
<b>Tabulka 27:</b> Výpočet indexu IN05 odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)..	62
<b>Tabulka 28:</b> Výpočet Z-skóre společnosti (vlastní zpracování na základě účetních výkazů FAKO spol. s r. o.).....	63
<b>Tabulka 29:</b> Výpočet Z-skóre odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO) .....	63

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha společnosti 2018-2021

Příloha P II: Rozvaha odvětví 2018-2021

Příloha P III: Výkaz zisku a ztrát společnosti 2018-2021

Příloha P IV: Výkaz zisku a ztrát odvětví 2018-2021



## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2018–2021

	(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
	<b>AKTIVA</b>	30 797	43 867	46 156	48 272
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	25 987	24 740	21 036	24 111
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0	0	0	0
<b>B.I.2.</b>	Ocenitelná práva	0	0	0	0
<b>B.I.2.1.</b>	Software	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	25 987	24 740	21 036	24 111
<b>B.II.1.</b>	Pozemky a stavby	22 724	22 228	18 746	18 155
<b>B.II.1.1.</b>	Pozemky	3 189	3 221	3 125	3 125
<b>B.II.1.2.</b>	Stavby	19 535	19 007	15 621	15 030
<b>B.II.2.</b>	Hmotné movité věci a jejich soubory	3 263	2 512	2 290	5 683
<b>B.II.5.</b>	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0	0	0	273
<b>B.II.5.2.</b>	Nedokončený DHM	0	0	0	273
<b>B.III.</b>	<b>DFM</b>	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	4 722	18 943	25 041	23 932
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	438	4 054	9 286	13 544
<b>C.I.1.</b>	Materiál	251	627	2 829	928
<b>C.I.2.</b>	Nedokončená výroba a polotovary	185	3 427	6 457	12 616
<b>C.I.3.</b>	Výrobky a zboží	0	0	0	0
<b>C.I.3.1.</b>	Výrobky	0	0	0	0
<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky</b>	3 396	12 494	14 595	9 833
<b>C.II.1.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	591	30	24	46
<b>C.II.2.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	2 805	12 464	14 571	9 787
<b>C.II.2.1.</b>	Pohledávky z obchodních vztahů	2 320	11 716	12 889	7 980
<b>C.II.2.4.</b>	Pohledávky – ostatní	485	748	1 682	1 807
<b>C.II.2.4.3.</b>	Stát – daňové pohledávky	89	18	429	501
<b>C.II.2.4.4.</b>	Krátkodobé poskytnuté zálohy	210	362	929	941
<b>C.II.2.4.5.</b>	Dohadné účty aktivní	186	368	324	365
<b>C.II.2.4.6.</b>	Jiné pohledávky	0	0	0	0
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	888	2 395	1 160	555
<b>C.IV.1.</b>	Peněžní prostředky v pokladně	40	14	10	9
<b>C.IV.2.</b>	Peněžní prostředky na účtech	848	2 381	1 150	546
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	88	184	79	229
<b>D.1.</b>	Náklady příštích období	88	184	79	229

	(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
	<b>PASIVA</b>	30 797	43 867	46 156	48 272
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	27 401	24 871	26 174	24 845
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	6 700	6 700	6 700	6 700
<b>A.I.1.</b>	Základní kapitál	6 700	6 700	6 700	6 700
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	17 300	13 300	16 800	16 800
<b>A.III.2.</b>	Statutární a ostatní fondy	17 300	13 300	16 800	16 800
<b>A.IV.</b>	<b>VH minulých let</b>	2 943	3 400	2 247	2 674
<b>A.IV.1.</b>	Nerozdělený zisk minulých let	2 943	3 400	2 247	2 674
<b>A.IV.3.</b>	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0
<b>A.V.</b>	<b>VH běžného období</b>	458	1 471	427	-1 329
<b>B.+C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	3 093	15 078	19 892	23 344
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	0	0	0	0
<b>B.2.</b>	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0
<b>B.4.</b>	Ostatní rezervy	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	3 093	15 078	19 892	23 344
<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	776	5 321	5 439	5 100
<b>C.I.8.</b>	Odložený daňový závazek	0	0	0	0
<b>C.I.9.</b>	Závazky – ostatní	776	761	1 144	1 082
<b>C.I.9.3.</b>	Jiné závazky	0	4 560	4 295	4 018
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	2 317	9 757	14 453	18 244
<b>C.II.3.</b>	Krátkodobé přijaté zálohy	132	341	318	809
<b>C.II.4.</b>	Závazky z obchodních vztahů	1 050	6 928	12 814	15 369
<b>C.II.8.</b>	Závazky ostatní	1 135	2 488	1 321	2 066
<b>C.II.8.3.</b>	Závazky k zaměstnancům	285	373	422	453
<b>C.II.8.4.</b>	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	153	211	235	218
<b>C.II.8.5.</b>	Stát – daňové závazky a dotace	329	1 216	176	480
<b>C.II.8.6.</b>	Dohadné účty pasivní	293	586	386	803
<b>C.II.8.7.</b>	Jiné závazky	75	702	102	112
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	303	3 918	90	83
<b>D.1.</b>	Výdaje příštích období	0	3 833	5	0
<b>D.2.</b>	<b>Výnosy příštích období</b>	303	85	85	83

## PŘÍLOHA P II: ROZVAHA ODVĚTVÍ 2018-2021

HODNOTY	ROK 2018	ROK 2019	ROK 2020	ROK 2021
Aktiva celkem (A.+B.+C.+D.) [v tis. Kč]	329 626 164	338 825 077	343 648 651	382 031 027
B. Stálá aktiva [v tis. Kč]	146 476 376	149 909 168	152 289 056	163 465 907
B.I. Dlohodobý nehmotný majetek [v tis. Kč]	1 659 439	1 799 101	1 871 697	2 876 840
B.II. Dlohodobý hmotný majetek [v tis. Kč]	130 059 350	136 358 542	139 028 717	148 270 764
B.III. Dlohodobý finanční majetek [v tis. Kč]	14 757 587	11 751 525	11 388 643	12 318 303
C. Oběžná aktiva [v tis. Kč]	179 365 118	185 443 617	187 818 716	215 069 448
C.I. Zásoby [v tis. Kč]	55 866 544	56 573 816	56 566 744	72 110 514
C.II. Pohledávky [v tis. Kč]	81 271 826	84 341 707	80 404 180	92 800 972
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky [v tis. Kč]	4 316 750	4 209 875	5 516 293	5 430 641
C.II.2. Krátkodobé pohledávky [v tis. Kč]	76 955 077	80 131 832	74 887 887	87 370 331
C.III.+C.IV. Krátkodobý finanční majetek + Peněžní prostředky [v tis. Kč]	40 563 194	44 181 828	50 308 880	49 424 434
Pasiva celkem [v tis. Kč]	329 626 168	338 825 083	343 648 642	382 031 031
A. Vlastní kapitál [v tis. Kč]	178 173 076	181 340 948	189 019 897	204 194 807
A.I. Základní kapitál [v tis. Kč]	39 353 847	39 952 931	40 903 343	44 807 984
A.V. VH za účetní období [v tis. Kč]	30 780 114	29 149 386	25 613 806	34 919 887
B.+C. Cizí zdroje [v tis. Kč]	149 244 810	154 999 443	152 223 826	175 398 948
B. Rezervy [v tis. Kč]	3 022 677	3 267 728	3 786 210	4 208 233
C. Závazky [v tis. Kč]	146 222 126	151 731 719	148 437 613	171 190 716
C.I. Dlouhodobé závazky [v tis. Kč]	48 493 293	49 346 380	50 144 908	53 137 773
Dlouhodobé závazky (bez závazků k úvěrovým institucím) [v tis. Kč]	25 532 233	25 795 828	25 796 608	27 950 682
C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé [v tis. Kč]	22 961 061	23 550 552	24 348 300	25 187 091
C.I.1.+C.I.5. Vydané dluhopisy a dlouhodobé směnky k úhradě [v tis. Kč]	2 469 180	2 435 031	2 493 439	2 425 287
C.II. Krátkodobé závazky [v tis. Kč]	97 728 833	102 385 339	98 292 705	118 052 943
Krátkodobé závazky (bez závazků k úvěrovým institucím) [v tis. Kč]	82 954 054	86 498 292	84 008 956	101 405 174
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím [v tis. Kč]	14 774 779	15 887 046	14 283 749	16 647 768
C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé k úhradě [v tis. Kč]	12 498	11 057	20	26 582

**PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI 2018-2021**

	(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	13 772	32 911	55 832	44 894
II.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	7 409	24 667	48 212	42 284
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
A.2.	Spotřeba materiálů a energie	2 219	5 021	6 236	10 437
A.3.	Služby	5 190	19 646	41 976	31 847
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	824	-3 242	-3 032	-6 159
C.	Aktivace (-)	0	0	0	-273
D.	Osobní náklady	5 562	7 652	7 971	8 896
D.1.	Mzdové náklady	4 139	5 676	6 187	6 519
D.2.	Náklady na SZPP a ostatní náklady	1 423	1 976	1 784	2 377
D.2.1	Náklady na SZPP	1 277	1 813	1 606	2 058
D.2.2	Ostatní náklady	146	163	178	319
E.	Úprava hodnot v provozní činnosti	1 384	1 560	1 588	1 545
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	1 300	1 560	1 588	1 545
E.1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	1 300	1 560	1 588	1 545
	Úpravy hodnot DNM a DHM – dočasné	0	0	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	84	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	5 818	193	240	1 194
III.1.	Tržby z prodaného DM	5 851	0	4	441
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	34	0	201	87
III.3.	Jiné provozní výnosy	-67	193	35	666
F.	Ostatní provozní náklady	3 601	532	671	906
F.1.	Zůstatková cena prodaného DM	3 437	0	0	323
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	196	0
F.3.	Daně a poplatky	166	163	144	144
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-500	53	-137	78
F.5.	Jiné provozní náklady	498	316	468	361
*	* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	810	1 935	662	-1 111
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	72	7	0	0
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	72	7	0	0

<b>J.</b>	Nákladové úroky a podobné náklady	84	227	191	218
<b>K.</b>	Ostatní finanční náklady	0	0	37	0
<b>*</b>	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-12	-220	-228	-218
<b>**</b>	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	798	1 715	434	-1 329
<b>L.</b>	Daň z příjmu	340	244	7	0
<b>L.1.</b>	Daň z příjmu splatná	340	244	7	0
<b>L.2.</b>	Daň z příjmu odložená (+/-)	0	0	0	0
<b>**</b>	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	458	1 471	427	-1 329
<b>***</b>	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	458	1 471	427	-1 329
<b>*</b>	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	19 662	33 111	56 072	46 088



## PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ODVĚTVÍ 2018-2021

HODNOTY	ROK 2018	ROK 2019	ROK 2020	ROK 2021
I. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb [v tis. Kč]	377 797 828	387 981 684	360 756 718	423 370 892
II. Tržby za prodej zboží [v tis. Kč]	28 849 287	28 379 484	27 484 658	31 145 634
Výkony vč. obchodní marže [v tis. Kč]	388 369 544	396 614 016	369 507 801	438 279 410
A. Výkonová spotřeba [v tis. Kč]	282 770 226	285 010 919	264 245 661	323 837 198
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží [v tis. Kč]	23 250 208	22 237 943	21 488 878	24 246 598
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti [v tis. Kč]	-2 577 807	-152 142	156 071	-4 965 563
C. Aktivace [v tis. Kč]	-2 394 830	-2 338 648	-2 911 374	-3 043 919
D. Osobní náklady [v tis. Kč]	76 711 271	80 639 471	77 393 704	83 712 801
D.1 Mzdové náklady [v tis. Kč]	54 725 583	57 393 706	55 548 572	59 683 345
D.2. Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění a ostatní náklady [v tis. Kč]	20 160 547	21 251 951	20 568 511	22 378 338
D.2.2 Ostatní osobní náklady [v tis. Kč]	1 516 728	2 300 525	2 326 729	2 523 831
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé (Odpisy DM) [v tis. Kč]	16 243 998	17 198 952	17 473 761	18 218 565
J. Nákladové úroky a podobné náklady [v tis. Kč]	1 944 497	2 237 103	2 050 971	2 219 355
** VH před zdaněním [v tis. Kč]	36 716 011	35 042 237	31 050 960	41 474 274
L. Daň z příjmů [v tis. Kč]	5 935 896	5 892 852	5 437 155	6 554 387
*** VH za účetní období [v tis. Kč]	30 780 114	29 149 386	25 613 806	34 919 887