

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

**Bakalářská práce**

**Posouzení výkonnosti podniku za využití finanční  
analýzy a bilančních pravidel**

**The assessment of enterprise performance by using  
financial analysis and balance sheet rules**

**Lucie Hajžmanová**

**Plzeň 2021**



Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Posouzení výkonnosti podniku za využití finanční analýzy a bilančních pravidel“*

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne 2. 5. 2021

v. r. *Lucie Hajžmanová*

## Poděkování

Ráda bych tímto poděkovala paní Ing. Martě Noskové, Ph.D. za odborné vedení, rady při tvoření bakalářské práce, věnovanou péči a dohled na správné zpracování práce. Dále bych chtěla poděkovat paní Ing. Markétě Votrubcové, finanční ředitelce podniku Molins, s.r.o., za poskytnutí informací nutných k vypracování této práce.

# Obsah

Úvod .....	7
<b>1 Finanční analýza .....</b>	<b>9</b>
1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	9
1.1.1 Rozvaha .....	10
1.1.2 Výkaz zisku a ztráty.....	11
1.1.3 Výkaz Cash Flow .....	12
1.2 Metody finanční analýzy.....	13
1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	13
1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	14
1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	17
<b>2 Bilanční pravidla.....</b>	<b>25</b>
2.1 Zlaté bilanční pravidlo .....	25
2.2 Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika .....	26
2.3 Zlaté pari pravidlo .....	27
2.4 Zlaté poměrové (růstové) pravidlo.....	27
<b>3 Představení společnosti Molins.....</b>	<b>28</b>
3.1 Představení pobočky v Plzni .....	28
3.1.1 Základní informace .....	29
3.1.2 Historie plzeňské pobočky.....	29
3.1.3 Současná situace .....	30
3.1.4 Organizační struktura.....	30
<b>4 Finanční analýza společnosti Molins, s.r.o. ....</b>	<b>31</b>
4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	31
4.1.1 Horizontální analýza .....	31

4.1.2	Vertikální analýza .....	35
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	38
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	39
4.3.1	Ukazatele likvidity .....	39
4.3.2	Ukazatele rentability .....	42
4.3.3	Ukazatele zadluženosti .....	45
4.3.4	Ukazatele aktivity.....	47
<b>5</b>	<b>Dodržování bilančních pravidel ve společnosti Molins, s.r.o. ....</b>	<b>52</b>
5.1	Zlaté bilanční pravidlo.....	52
5.2	Zlaté pravidlo vyrovnání rizika .....	53
5.3	Zlaté pari pravidlo .....	53
5.4	Zlaté poměrové (růstové) pravidlo .....	54
<b>6</b>	<b>Zhodnocení výkonnosti podniku Molins, s.r.o.....</b>	<b>55</b>
<b>7</b>	<b>Návrhy na opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace podniku Molins, s.r.o.....</b>	<b>58</b>
<b>8</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>60</b>
	<b>Seznam použitých zdrojů.....</b>	<b>61</b>
	<b>Seznam tabulek.....</b>	<b>64</b>
	<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>66</b>
	<b>Seznam použitých zkratk.....</b>	<b>67</b>
	<b>Seznam příloh .....</b>	<b>68</b>
	<b>Přílohy</b>	
	<b>Abstrakt</b>	
	<b>Abstract</b>	

# Úvod

Finanční analýza se zabývá posuzováním finančního zdraví podniku. Hodnotí, zda je podnik ziskový, zda se rozrůstá jeho majetek či zda je schopen dostát svým závazkům.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční výkonnosti plzeňské pobočky podniku Molins za využití vybraných metod finanční analýzy a posouzení dodržování bilančních pravidel. Molins, s.r.o. je společnost zabývající se výrobou zpracovatelských a balících strojů, náhradních dílů a výrobou dílů pro průmysl obrátkového a spotřebního zboží. Na základě údajů zjištěných analýzou může podnik zvýšit svůj úspěch, konkurenceschopnost a lépe posoudit finanční zdraví podniku. Práce je zpracována na základě finančních výkazů z let 2016–2019. Skládá se z teoretických a praktických kapitol.

Teoretická část práce seznamuje s nezbytnými podklady pro provádění finanční analýzy. Jejím cílem je vymezení základních pojmů, výpočtů a vztahů. Práce začíná nastíněním problematiky finanční analýzy, která poskytuje podklady pro zhodnocení finanční situace a hospodaření podniku. Jsou v ní popsány zdroje pro finanční analýzu, mezi které patří zejména rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz Cash Flow. V navazující části práce jsou podrobně rozebrány jednotlivé metody finanční analýzy, je zde uvedena analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. V rámci absolutních ukazatelů je popsána horizontální a vertikální analýza. Analýza rozdílových ukazatelů je zaměřena na čistý pracovní kapitál. Poměrové ukazatele se zabývají hlavními aspekty finančního zdraví podniku a popisují ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

Další kapitola je věnována charakteristice bilančních pravidel, která nejsou pro podnik závazná, ale poskytují určitá doporučení. Popsáno je v ní zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo vyrovnaní rizika, zlaté pari pravidlo a zlaté poměrové (růstové) pravidlo.

Následuje praktická část bakalářské práce, ve které byly použity grafické nástroje (tabulky a grafy) pro zvýšení přehlednosti a snazší orientaci v textu. Tato část začíná stručným představením společnosti Molins. Zejména je zde charakterizována plzeňská pobočka podniku, neboť tou se práce dále zabývá. Je zde zahrnuto několik základních informací o firmě, její historii, popis současné situace a organizační struktura.

Na podnik byly aplikovány vybrané metody finanční analýzy. Vypočtené hodnoty ukazatelů byly porovnávány s obecně doporučovanými hodnotami nebo s hodnotami v odvětví, které byly zjištěny z materiálů Ministerstva průmyslu a obchodu (MPO). V další kapitole je zhodnoceno dodržování doporučení, která udávají bilanční pravidla.

Závěrečná část práce se zabývá celkovým zhodnocením výkonnosti sledovaného podniku. Jsou zde zhodnoceny silné a slabší stránky, které by mohly být zdrojem problémů. Na závěr jsou uvedeny návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku Molins, s.r.o.



# 1 Finanční analýza

„Finanční analýza je soubor postupů prováděných s cílem získat informace pro finanční (ekonomické) řízení podniku a rozhodování externích subjektů“ (Landa, 2008, s. 59). Cílem finanční analýzy je posouzení finanční výkonnosti a zdraví podniku (Kalouda, 2017, s. 57).

Pokud má být podnik úspěšný a konkurenceschopný, je nezbytné provádět pravidelně finanční analýzu, která umožňuje pružnou reakci na neustále probíhající změny v ekonomickém prostředí (Růčková, 2019, s. 9). Finanční analýza podniku rozebírá činitele, které přispěly k situaci, v níž se podnik nachází.

Finanční analýza slouží jako nástroj pro finanční řízení, poskytuje nezbytné podklady pro rozhodování o fungování podniku za účelem zajistit jeho finanční stabilitu. Nejdůležitějšími cíli finančního řízení je schopnost podniku generovat zisky, zajišťovat přírůstky majetku a zhodnocovat vložený kapitál, druhým cílem je zajištění platební schopnosti podniku (Růčková, 2019, s. 10). V praxi je snahou dosáhnout mezi těmito cíli optimální rovnováhy.

„Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: prověřit finanční zdraví podniku (ex post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza)“ (Růčková, 2019, s. 21). Finanční zdraví podniku je zhodnocováno na základě minulého vývoje, naopak finanční plán je orientován do budoucnosti.

Úspěšný podnik by měl také sledovat míru vlastní výkonnosti a snažit se ji stále posouvat dopředu. Výkonnost lze například ovlivnit lepším využíváním konkurenčních výhod, což je ale velmi obtížné (Pavelková & Knápková, 2009, s. 13).

Pojem finanční analýza může být definován různými způsoby. Podle Růčkové (2019, s. 9) je nejvýstižnějším vyjádřením, že se jedná o systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Analýza těchto dat je zapotřebí k tomu, aby bylo možné poznávat, porovnávat a hodnotit vztahy a souvislosti mezi jevy.

## 1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Z již výše uvedené definice Růčkové (2019, s. 9) vyplývá, že mezi základní zdroje dat pro finanční analýzu patří účetnictví. Používají se ale i další doplňkové zdroje dat, do kterých lze zařadit ostatní data podnikového informačního systému a externí data.

Mezi ostatní data podnikového IS lze zahrnout informace z vnitřních směrnic, mzdových předpisů, ze statistických výkazů či z operativní evidence. Externí data pocházejí z vnějšího prostředí podniku a obsahují například data z odborných tisků nebo obchodního rejstříku (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 17).

Největším zdrojem dat v rámci účetnictví jsou zejména účetní výkazy, dále ale také výroční zprávy a prospekty cenných papírů. Účetní výkazy je možné rozdělit do dvou skupin podle toho, jakým uživatelům poskytují informace, a to na finanční a vnitropodnikové (Kalouda, 2017, s. 58). Do základních účetních výkazů patří rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Tyto výkazy musí povinně sestavovat každá účetní jednotka a jejich struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí (Růčková, 2019, s. 22).

Mezi největší uživatele dat vyplývajících z provedené finanční analýzy patří vlastní podnik a konkurenti daného podniku. Často se v praxi stává, že má podnik více informací a dat o svém konkurentovi, než kolik jich má o sobě (Kalouda, 2017, s. 58).

Pro kvalitní finanční analýzu je nezbytné mít k dispozici souhrnné a spolehlivé informace, neboť jejich vyhodnocení je výrazně ovlivněno kvalitou dat, které do analýzy vstupují (Růčková, 2019, s. 21).

### 1.1.1 Rozvaha

Rozvaha podniku je písemný přehled o majetku (aktivech) a zdrojích jeho krytí (pasivech) k určitému datu, zobrazuje celkovou finanční situaci podniku. Veličiny, které jsou v bilanci obsažené, se nazývají stavové. Při sestavování rozvahy je nezbytné zajistit rovnost aktiv a pasiv, tedy bilanční princip (Scholleová, 2017, s. 14). Struktura aktiv a pasiv je znázorněna v tabulce 1.

Tabulka 1: Struktura aktiv a pasiv

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Ážio a kapitálové fondy
Dlouhodobý finanční majetek	Fondy ze zisku
	Výsledek hospodaření minulých let
	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Krátkodobá (oběžná) aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Rezervy
Pohledávky (dlouhodobé, krátkodobé)	Závazky (dlouhodobé, krátkodobé)

Krátkodobý finanční majetek	
Peněžní prostředky	
Přechodná aktiva	Přechodná pasiva
Aktiva celkem	Pasiva celkem

Zdroj: Taušl Procházková & kolektiv (2017, s. 62)

### 1.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka, VZZ) je písemný přehled o nákladech a výnosech příslušného účetního období (tabulka 2), utváří přehled o tvorbě zisku. Zde se, na rozdíl od bilance, vyskytují veličiny tokové, neboť se vztahují k určitému časovému intervalu, nikoli k určitému časovému okamžiku.

Rozdíl mezi výnosy a náklady se nazývá výsledek hospodaření, který může být kladný (zisk) nebo záporný (ztráta). Cílem podniku je dosahovat zisku, záporná hodnota výsledku hospodaření je nežádoucí. „Údaj o výsledku hospodaření je jedním z nejdůležitějších údajů účetních výkazů, na který se upírá pozornost téměř všech uživatelů. V jeho výši se v souhrnu odráží kvalita a efektivnost všech procesů podniku, vyjadřuje souhrnný efekt činnosti podniku v daném období“ (Kubičková & Jindřichovská, 2015, s. 106). Ve finanční analýze se používá především v ukazatelích rentability.

VZZ může být sestavován v druhovém či účelovém členění. V druhovém členění je sledována povaha nákladů. V účelovém členění jsou náklady rozlišovány na základě účelu jejich vynaložení (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, s. 41).

Tabulka 2: Struktura Výkazu zisku a ztráty - druhové členění

Výkaz zisku a ztráty	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
C.	Aktivace (-)
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G	Náklady vynaložené na prodané podíly

V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)

Zdroj: Novotný (2021, s. 36)

### 1.1.3 Výkaz Cash Flow

Cash Flow (CF) podává písemný přehled o příjmech a výdajích peněžních prostředků v průběhu účetního období. Rozdíl mezi příjmy a výdaji tvoří výsledné CF. Pokud je výsledný údaj kladný, jedná se o přírůstek peněžních prostředků za účetní období, pokud je záporný, jde o úbytek.

Při analyzování výkazu zisku a ztráty je zhodnocení úspěšnosti podniku jednoznačné. U výkazu CF je situace ale složitější, podnik necílí pouze na jeho kladnou hodnotu. „Cílem je naopak peněžní prostředky opakovaně vynakládat tak, aby zajistily růst kapitálu (zisk) v současném i budoucím období. Pro hodnocení výkonnosti podniku v oblasti cash flow je vhodnější analyzovat strukturu cash flow než jeho celkový objem, tj. údaje o tvorbě peněžních prostředků v jednotlivých oblastech“ (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 30).

CF se sestavuje ve třech oblastech, rozlišuje se provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost (Taušl Procházková & Jelínková, 2018, s. 105). Je nutné analyzovat jednotlivá výsledná CF dílčích oblastí odděleně. „Vypovídají o tom, jak daná oblast přispěla k tvorbě či užití peněžních prostředků v daném období. Podle toho lze jednotlivé oblasti hodnotit a usměrňovat a v návaznosti na to pak hodnotit i tvorbu cash flow za celý podnik“ (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 31).

Podle Kubičkové a Jindřichovské (2015) by měly být peněžní prostředky vytvářeny v provozní oblasti a z nich by měly být kryty výdaje na rozvoj podniku (investiční oblast) a na úhradu závazků nebo výplatu podílů na zisku (oblast financování).

Tímto účetním výkazem se ale práce dále nezabývá.

## **1.2 Metody finanční analýzy**

Při výběru vhodné metody finanční analýzy se berou v potaz tři faktory, kterými jsou účelnost, nákladnost a spolehlivost. Pojem účelnost znamená, že analýza musí být zpracována v souladu s cíli, které byly předem vytyčeny. Dále je nutné při volbě uvažovat výši jednotlivých nákladů, které jsou s danými metodami spjaty. Posledním uvedeným faktorem je spolehlivost, tu lze zvýšit kvalitnějším využitím dostupných dat a spolehlivějšími vstupními daty (Růčková, 2019, s. 43).

Neméně významným bodem je následná správná interpretace zjištěných dat, která musí být vždy uzpůsobena konečnému uživateli. Je to stěžejní část analýzy, díky které analýza nabývá významu. Správná formulace zjištěných výsledků usnadňuje orientaci a zlepšuje využití získaných dat (Růčková, 2019, s. 43).

Obecně používané metody členíme na elementární a vyšší. Do elementárních metod patří například analýza absolutních, poměrových nebo rozdílových ukazatelů a do vyšších řadíme matematicko-statistické a nestatistické metody (Kubičková & Jindřichovská, 2015, s. 66).

### **1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Absolutní ukazatele jsou přímo informace obsažené v účetních výkazech. Analyzování jejich změn nevyužívá matematických metod. Jedná se o nejjednodušší analýzu, která bývá prvotní fází při provádění finanční analýzy. Zpřehledňuje hospodaření v podniku, umožňuje detailnější rozbor informací, zlepšuje jejich prvotní posouzení a dovede změřit intenzitu změn. Patří sem horizontální a vertikální analýza (Kubičková & Jindřichovská, 2015, s. 69; Landa, 2008, s. 62).

**Horizontální analýza** se zabývá pozorováním absolutních ukazatelů v čase, zejména vývojem majetkové a finanční situace podniku. Zde je důležité provádět analýzu v dostatečně dlouhém časovém úseku (Růčková, 2019, s. 46).

Podílové ukazatele vývoje (indexy) vyjadřují podíl obou absolutních hodnot v jednotlivých obdobích (vzorec 1). „Zjištěný index vyjadřuje změnu příslušné položky ve sledovaném období oproti období výchozímu: kolikrát hodnota údaje ve sledovaném období převýšila hodnotu údaje v období srovnávaném (při nižší hodnotě ve sledovaném období bude index < 1) (Kubičková & Jindřichovská, 2015, s. 85).

$$\text{Index změny v \%} = \frac{Ukazatel_{i+a}}{Ukazatel_i} \times 100 \quad (1)$$

„Pokud nelze vypočítat index (dělitel je roven nule), případně v situaci, kdy položka v minulém období byla velmi malá a v následujícím období vzrostla (index v procentech nabývá vysokých a nepřehledných hodnot), je vhodnější (má lepší vypovídací schopnost) použít ke kvantifikaci změny difference (rozdíly) než index“ (Kislingerová & Hnilica, 2005, s. 13). Absolutní ukazatel změny (vzorec 2) se počítá jako rozdíl absolutních hodnot za předcházející a běžné období (Kubičková & Jindřichovská, 2015, s. 84).

$$\text{Absolutní ukazatel změny (rozdíl)} = Ukazatel_{i+a} - Ukazatel_i \quad (2)$$

**Vertikální analýza** sleduje proporcionalitu položek finančního výkazu vztaženou k celkové sumě analyzovaného ukazatele (vzorec 3). U vertikální analýzy rozvahy je nejčastějším souhrnem položek bilanční suma. Určení souhrnné položky by mělo korespondovat s cíli prováděné analýzy (Kubičková & Jindřichovská, 2015, s. 93).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100, \quad (3)$$

kde  $P_i$  je podíl  $i$ -té položky v %,

$B_i$  – velikost  $i$ -té položky,

$\sum B_i$  – souhrn položek,

$i$  – pořadové číslo položky.

### 1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele udávají rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv vztažených k témuž okamžiku. Rozdělují se na tři skupiny: ukazatele fondů finančních prostředků, ukazatele zisku na různých úrovních a ukazatele na bázi přidané hodnoty (Kubičková & Jindřichovská, 2015, s. 97).

### 1.2.2.1 Ukazatele fondů finančních prostředků

Do této skupiny patří čistý pracovní (provozní) kapitál (ČPK) a jedná se asi o nejvíce užívaný rozdílový ukazatel. Zahrnuje v sobě část oběžných aktiv, od kterých jsou odečteny závazky splatné do 1 roku. Jedná se tedy o část oběžného majetku, která není použita k úhradě krátkodobých závazků a která je hrazena dlouhodobými finančními zdroji (Kubičková & Jindřichovská, 2015, s. 93; Sedláček, 2011, s. 35).

Je velmi úzce spjat s ukazateli likvidity, zejména s běžnou likviditou, neboť v sobě zahrnuje stejné položky. Poměr těchto dvou položek významně ovlivňuje platební schopnost a finanční stabilitu podniku (Růčková, 2019, s. 60).

„Přebytek krátkodobých aktiv (vhodně strukturovaných a ve zdravé míře likvidních) nad krátkodobými dluhy opravňuje k úsudku, že podnik má dobré finanční zázemí, že je likvidní. ČPK představuje finanční polštář, který podniku umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků“ (Sedláček, 2011, s. 36).

Existují dva způsoby výpočtu ČPK, lze jej spočítat z položek na straně aktiv nebo z položek na straně pasiv (vzorec 4 a 5) (Kubičková & Jindřichovská, 2015, s. 99; Nývltová & Marinič, 2010, s. 164).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva} \quad (5)$$

Tento ukazatel může nabývat kladných i záporných hodnot. Kladných hodnot nabývá, pokud je objem oběžných aktiv vyšší než krátkodobé závazky (tabulka 3).

Tabulka 3: ČPK ve struktuře rozvahy – Kladná hodnota ČPK

Stálá aktiva	Vlastní kapitál
	Cizí kapitál dlouhodobý
<b>ČPK (kladný)</b>	
Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý

Zdroj: Kubičková & Jindřichovská (2017, s. 99)

Záporná hodnota ČPK (tabulka 4) znamená, že část dlouhodobého majetku je financována krátkodobými zdroji a že část stálých aktiv, pokud to bude nutné, může být použita k úhradě krátkodobých závazků. Tahle skutečnost se označuje jako tzv. nekrytý dluh (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 99).

Tabulka 4: ČPK ve struktuře rozvahy – Záporná hodnota ČPK

Stálá aktiva	Vlastní kapitál
	Cizí kapitál dlouhodobý
<b>ČPK (záporný)</b>	Cizí kapitál krátkodobý
Oběžná aktiva	

Zdroj: Kubíčková & Jindřichovská (2017, s. 99)

#### 1.2.2.2 Ukazatele zisku na různých úrovních

Výsledek hospodaření je zjišťován z výkazu zisku a ztráty. Zisk je považován za nejdůležitější měřítko při hodnocení výkonnosti a je hlavním podnětem pro zahájení podnikatelské činnosti. V současné době je snaha jej nahradit komplexnějšími ukazateli, neboť zisk nezahrnuje toky peněžních prostředků a nezahrnuje dlouhodobý výhled (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 112).

Existují různé úrovně zisku (tabulka 5), které se dále používají pro výpočet ukazatelů rentability, mezi nejvýznamnější patří EAT, EBT, EBIT, EBDIT (EBITDA).

Tabulka 5: Různé úrovně zisku

Kategorie	Cely název v angličtině	Celý název v češtině	Výpočet
EAT	Earnings after Taxes	Zisk po zdanění (čistý zisk)	Výsledek hospodaření za účetní období
EBT	Earnings before Taxes	Zisk před zdaněním	EAT + daň z příjmu
EBIT	Earnings before Interest and Taxes	Zisk před úroky a zdaněním	EBT + úroky
EBITDA, EBDIT	Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy	EBIT + odpisy

Zdroj: Taušl Procházková & Jelínková (2018)

#### Čistý zisk (EAT)



Jedná se o zisk po splnění daňové povinnosti. Tento zisk je rozdělován mezi vlastníky (akcionáře) a firmu, představuje konečný výsledek činnosti pro vlastníky (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 110).

### **Zisk před zdaněním (EBT)**

EBT je zisk před stanovením daňové povinnosti. Je výsledkem běžné a mimořádné činnosti podniku. Díky skutečnosti, že se jedná o zisk před zdaněním, je možné ho porovnávat mezi podniky i v čase (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 110).

### **Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)**

Jedná se o EBT zvýšený o daně a úroky. Je to komplexní ukazatel výkonu, který měří efekt podnikatelské činnosti (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 110).

### **Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (EBDIT, EBITDA)**

Je používán pro posuzování tvorby peněžních prostředků, tedy pro odhad objemu peněžních prostředků, které jsou výsledkem činnosti ve sledovaném období. Jedná se o zisk na úrovni EBIT zvýšený o odpisy (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 111).

#### *1.2.2.3 Ukazatele na bázi přidané hodnoty*

„Ukazateli, které jsou zjišťovány na bázi rozdílu mezi dvěma hodnotami, kdy tento rozdíl je souhrnným odrazem procesů podniku a může sloužit k měření jeho výkonnosti, jsou ukazatele přidané hodnoty. Podle oblasti, která je s tvorbou této veličiny příčinně spojena, jsou rozlišovány ukazatele přidané hodnoty na různých úrovních, kterým odpovídají zdroje dat, z nichž je údaj konkrétně zjišťován“ (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 113). Řadí se sem přidaná hodnota zpracováním, tržní přidaná hodnota a ekonomická přidaná hodnota. Těmito ukazateli se práce dále nezabývá.

### **1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů**

Jedná se o nejrozšířenější metodu finanční analýzy, která vychází z účetních výkazů a je časově nenáročná a nenákladná (Sedláček, 2011, s. 55). Na jejím základě lze formulovat budoucí vývoj, hodnotit důsledky přijatých opatření, činit podniková srovnání a posoudit silné a slabé stránky podniku. Umožňuje identifikovat oblasti a příčiny, kde dochází k nějakým finančním problémům. Je označována za jádro finanční analýzy (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 117).

„Je zřejmé, že k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený. Jedině tehdy bude splněn předpoklad going concern principu“ (Kislingerová & Hnilica, 2005, s. 31).

Jednotlivé ukazatele se zjišťují poměrem (podílem) zvolených, věcnou souvislostí spojených údajů obsažených v účetních výkazech, umožňují podrobněji analyzovat vždy jednu ze stránek finanční situace (finančního zdraví) podniku (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 69). Mezi nejčastěji užívaný způsob členění tedy patří rozdělení dle zaměření poměrových ukazatelů. Nejvíce používané jsou ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

#### *1.2.3.1 Ukazatele likvidity*

„Ukazatele likvidity odhalují schopnost podniku splácet krátkodobé závazky, neboť trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku“ (Růčková, 2019, s. 128). Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky. Je nezbytná k zajištění finanční rovnováhy firmy a k zajištění všech závazků podniku.

Rozlišujeme tři typy likvidity:

- běžná likvidita
- pohotová likvidita
- okamžitá likvidita.

„V zásadě je základní definiční vztah všech likvidit stejný. Srovnává se objem toho co má podnik platit (jmenovatel ukazatele) s tím, čím to může zaplatit (čitatel výrazu)“ (Kalouda, 2017, s. 75). Vzorce pro jednotlivé ukazatele likvidity jsou uvedeny v tabulce 6. Snahou podniku je najít takovou likviditu, která zajistí dostatečné zhodnocení prostředků i schopnost dostat závazkům (Růčková, 2019, s. 58).

**Běžná likvidita** je označována jako likvidita 3. stupně. Jedná se o nejjednodušší ukazatel, který je ale v praxi velmi rozšířený. Říká, kolikrát mají být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky. „To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna svá aktiva na peníze“ (Scholleová, 2017, s. 178).

Doporučované rozmezí hodnot je mezi 1,5 – 2,5 (Knápková a kol., 2017, s. 94; Růčková, 2019, s. 59). Přičemž hodnoty vyšší než 1,8 by měly zaručit platební schopnost podniku. „Čím je jeho hodnota vyšší, tím menší je riziko platební neschopnosti vyvolané tím, že podnik své výrobky neprodá (realizační riziko), nebo že odběratelé nezaplatí všechny pohledávky (inkasní riziko)“ (Synek, 2011, s. 354).

**Pohotová likvidita** neboli rychlá likvidita (likvidita 2. stupně) měří platební schopnost podniku po odečtení zásob z oběžných aktiv. „Lépe proto vystihuje okamžitou platební schopnost. Zásoby jsou totiž obvykle méně likvidní než ostatní oběžná aktiva, jejich případný prodej je obvykle ztrátový a ohrozí-li budoucí výrobu, může dokonce vést až k bankrotu firmy“ (Synek, 2011, s. 355). Doporučené je se pohybovat mezi 1 – 1,5. Hodnota 1 značí, že podnik je schopen okamžitě splatit své krátkodobé závazky bez nutnosti prodeje zásob. Naopak ale nadměrná výše oběžných aktiv indikuje neproduktivní využívání do podniku vložených prostředků a může tak mít nepříznivý vliv na celkovou výnosnost vložených prostředků (Růčková, 2019, s. 59).

**Okamžitá likvidita** (peněžní, likvidita 1. stupně) je dána poměrem finančního majetku a krátkodobých závazků. Přičemž finanční majetek zahrnuje peněžní prostředky v pokladnách a na účtech, ale i krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. Ukazatel by se měl pohybovat mezi 0,2 – 1,1. Hodnota 0,2 je ale již považována za kritickou hodnotu (Růčková, 2019, s. 58).

Tabulka 6: Různé úrovně zisku

Ukazatele likvidity	Vzorce
Běžná likvidita	oběžná aktiva/krátkodobé závazky
Pohotová likvidita	(oběžná aktiva – zásoby)/krátkodobé závazky
Okamžitá likvidita	finanční majetek/krátkodobé závazky

Zdroj: Scholleová (2017), zpracováno autorkou

### 1.2.3.2 Ukazatele rentability (výnosnosti)

Rentabilita označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. V čase by měly hodnoty těchto ukazatelů narůstat. Vzorce pro výpočet jednotlivých ukazatelů rentability jsou uvedeny v tabulce 7. „Rentabilita je nejčastější formou, v níž je vyjadřována a posuzována úspěšnost podnikatelské činnosti. Patří k nejdůležitějším charakteristikám finančního zdraví a finanční kondice podniku“ (Kubičková & Jindřichovská, 2015, s. 120).

V případě výpočtu rentability je za jediný možný výstup považován zisk a vstupy se mění podle měřených ukazatelů rentability. „Všechny ukazatele rentability se dají vykládat obdobně, protože udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele“ (Vochozka, 2011, s. 22).

### **Rentabilita celkového vloženého kapitálu (Return on Assets, ROA)**

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu vyjadřuje, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Reprezentuje pohled managementu podniku, ten totiž zajišťuje a posuzuje výkonnost celého kapitálu v podniku bez ohledu na jeho původ (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 124). V této práci bude porovnáván zisk na úrovni EBIT s celkovými aktivy. Neboť při využití EBIT lze hodnoty ROA porovnávat s hodnotami v odvětví (Růčková, 2019, s. 62).

### **Rentabilita dlouhodobého kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE)**

Tento ukazatel komplexně vystihuje efektivnost hospodaření společnosti, tedy míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem (Růčková, 2019, s. 63). Porovnává zisk v kategorii EBIT s dlouhodobým kapitálem společnosti, tj. kapitálem vloženým do podniku na dobu delší než 1 rok, do kterého patří vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 127).

### **Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)**

Ukazatel ROE představuje zájem vlastníků. Používá nejčastěji EAT a za vstupní veličinu je zde zvolen vlastní kapitál. Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři/vlastníci zjistit, zda je jejich kapitál zhodnocován s náležitou intenzitou a zda výnos odpovídá riziku investice (Sedláček, 2011, s. 57; Grünwald & Holečková, 2007, s. 86).

Ukazatel bývá často porovnáván s úrokovou mírou bezrizikových cenných papírů, hodnota ROE by měla být vyšší. „Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší, případně i stejná jako výnosnost cenných papírů garantovaných státem (např. státních dluhopisů, státních pokladničních poukázek aj.), potom by byl podnik odsouzen k zániku, neboť racionálně uvažující investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení (Grünwald & Holečková, 2007, s. 86).

## Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS)

Tento ukazatel se také nazývá ukazatel ziskového rozpětí (ziskovosti tržeb) a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je podnik silnější z hlediska dosahování zisku na jednu korunu tržeb (Růčková, 2019, s. 75). Za zisk je dosazován čistý zisk (EAT), díky tomu je možné porovnávání s hodnotami v oboru. Pokud je hodnota ROS pod hodnotou v odvětví, značí to nízké ceny výrobků a příliš vysoké náklady (Růčková, 2019, s. 66; Sedláček, 2011, s. 59). V položce tržby jsou zahrnuty tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží, tedy z hlavních podnikových činností (Landa, 2008, s. 80).

Tabulka 7: Vzorce pro ukazatele rentability

Ukazatele rentability	Vzorce ( $\times 100 = \%$ )
ROA	EBIT/celková aktiva
ROCE	EBIT/dlouhodobý kapitál
ROE	EAT/vlastní kapitál
ROS	EAT/tržby

Zdroj: Kubíčková & Jindřichovská (2015)

### 1.2.3.3 Ukazatele zadluženosti (finanční stability)

„Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem – hovoříme o kapitálové struktuře“ (Růčková, 2019, s. 67). Kapitálová struktura je poměřována s riziky, která jsou spojená s určitým rozložením aktiv a pasiv. V tabulce 8 jsou uvedeny používané vzorce jednotlivých ukazatelů.

Vyšší míra vlastního kapitálu má vliv na snižování celkové výnosnosti vloženého kapitálu a naopak používání velkého objemu cizího kapitálu je spjato s jeho obtížnějším získáváním a zvyšováním rizika (Růčková, 2019, s. 67).

**Ukazatel celkové zadluženosti** (věřitelského rizika) je jedním ze základních ukazatelů zadluženosti. Vyjadřuje, do jaké míry je majetek podniku kryt cizími zdroji. V souladu se zlatým pravidlem vyrovnání rizika by měl podíl cizího kapitálu a celkových aktiv činit 50 %. Podíl větší než 50 % představuje vyšší podíl cizích zdrojů, tj. vyšší zadluženost, podíl nižší než 50 % pak nižší zadluženost (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 143). Vyšší dluhové financování znamená vyšší věřitelské riziko, tento stav může vést k problémům při získávání úvěrů. V krajních případech pak dochází ke snižování finanční stability podniku (Růčková, 2019, s. 31).

**Koeficient samofinancování** vyjadřuje finanční nezávislost podniku a je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Jejich součet by měl být roven přibližně jedné (Sedláček, 2011, s. 64).

**Koeficient zadluženosti** (míra zadluženosti) vyjadřuje, kolik jednotek cizího kapitálu připadá na jednu jednotku vlastního, tedy v jaké míře je vlastní kapitál zadlužen. Hodnota větší než 1 značí, že vlastní kapitál by nestačil na úhradu dluhů a naopak (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 144).

**Ukazatel úrokového krytí** slouží ke zjištění, zda je únosné dluhové zatížení a ukazuje velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele. „Informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku“ (Scholleová, 2017, s. 183). V zahraničí uváděná doporučená hodnota je vyšší než 3. Pokud zisk, který je cizím kapitálem vyprodukován, jde veškerý na uhrazení nákladů na vypůjčení cizího kapitálu, bude hodnota ukazatele rovna 1 (Růčková, 2019, s. 68).

Tabulka 8: Vzorce pro ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	Vzorce
Ukazatel věřitelského rizika	cizí kapitál/celková aktiva
Koeficient samofinancování	vlastní kapitál/celková aktiva
Koeficient zadluženosti	cizí kapitál/vlastní kapitál
Ukazatel úrokového krytí	EBIT/nákladové úroky

Zdroj: Kubíčková & Jindřichovská (2015), zpracováno autorkou

#### 1.2.3.4 Ukazatele aktivity (obratovosti)

„Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat“ (Sedláček, 2011, s. 60). Níže je přehled vzorců pro jednotlivé ukazatele aktivity (tabulka 9).

Ukazatele aktivity mohou být vyjádřeny jako doba obratu nebo rychlost obratu (obrátkovost). Doba obratu je doba, po kterou je kapitál vázán v určité formě aktiv a je vyjádřena počtem dní. Rychlost obratu (počet obrátek) udává, kolikrát se za určitý časový interval zvolená položka obrátí v objemu podnikových výkonů za dané období (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 152).

**Rychlost obratu celkových aktiv** (vázanost celkového vloženého kapitálu) vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí (počet obrátek) za daný časový interval. Čím vyšších hodnot nabývá tento ukazatel, tím pro podnik lépe, nízké hodnoty svědčí o neefektivním využívání majetku podniku (Knápková a kol., 2017, s. 108). „Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva“ (Sedláček, 2019, s. 61). **Doba obratu celkových aktiv** vyjadřuje, za jak dlouho by bylo možno obnovit celková aktiva z dosažených tržeb (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 157).

**Rychlost obratu zásob** sleduje, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob znovu nakoupena z dosažených ročních tržeb (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 152). Pokud jsou oborové hodnoty ukazatele vyšší, může to značit přebytek zásob, které vyvolávají vyšší náklady na skladování a ve kterých jsou umrtveny finanční prostředky, které musí být doplňovány cizími zdroji (Sedláček, 2011, s. 62). **Doba obratu zásob** vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva (peněžní prostředky) vázána ve formě zásob neboli kolik dní musí podnik prodávat, aby se zásoby zaplatily. Čím kratší je doba obratu, tím více proběhne obrátek za rok a tím více přispějí zásoby ke tvorbě zisku (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 154).

Hodnota **rychlosti obratu pohledávek** by měla mít narůstající tendenci, neboť čím je ukazatel vyšší, tím vícekrát pohledávky ukončily svůj koloběh a přinesly peněžní prostředky (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 154). Ukazatel sleduje, kolikrát se pohledávky obrátily v tržbách. **Doba obratu pohledávek** vyjadřuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, tedy za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Hodnota tohoto ukazatele by se měla snižovat. Pro podnik je nejvhodnější, když jeho hodnota koresponduje s běžnou splatností faktur. „Je-li doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů. Avšak v současnosti je poměrně běžné, že doba úhrady faktury je delší než deklarovaná“ (Růčková, 2019, s. 70).

**Rychlost obratu závazků** udává počet obrátek závazků v daném období. Interpretace ukazatele je opačná než u předchozích ukazatelů aktivity. U počtu obrátek závazků jsou příznivé nižší hodnoty, naopak je tomu u doby obratu závazků. **Doba obratu závazků** udává, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Čím vyšší je doba splatnosti závazků, tím se prodlužuje doba, kdy je možno využívat obchodní úvěr. Odložením úhrady

závazku se mohou peníze využít na jiný nákup. Důležité je, aby nedocházelo k sankcím za nedodržení doby splatnosti. Pokud nedojde ke zvýšení nákladů podniku, jedná se o levný a snadno dostupný zdroj (Kubičková & Jindřichovská, 2015, s. 157). „Obecně je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě“ (Růčková, 2019, s. 71).

Tabulka 9: Vzorce pro ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	Vzorce
Rychlost obratu celkových aktiv	tržby/aktiva
Doba obratu celkových aktiv	aktiva/tržby 360
Rychlost obratu zásob	tržby/zásoby
Doba obratu zásob	zásoby/tržby x 360
Rychlost obratu pohledávek	tržby/pohledávky
Doba obratu pohledávek	pohledávky/tržby x 360
Rychlost obratu závazků	tržby/krátkodobé závazky
Doba obratu závazků	krátkodobé závazky/tržby x 360

Zdroj: Kubičková & Jindřichovská (2015), zpracováno autorkou



## 2 Bilanční pravidla

„Bilanční pravidla jsou založena na praktických zkušenostech ve vytváření kapitálové struktury“ (Vochozka, 2011, s. 21). Jedná se o určitá doporučení, jak by měl být podnik financován. Měly by podnik směřovat k zajištění dlouhodobé finanční rovnováhy a stability. „Cílem těchto pravidel je tedy při dané struktuře majetku vytvořit strukturu kapitálu, díky níž je dlouhodobě zajištěna platební schopnost“ (Taušl Procházková & Jelínková, 2018, s. 129).

Existují čtyři základní bilanční pravidla:

- zlaté bilanční pravidlo
- zlaté pravidlo vyrovnání rizika
- zlaté pari pravidlo
- zlaté poměrové (růstové) pravidlo.

V určitých případech nelze všechna pravidla dodržet najednou.

### 2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo se týká časové vázanosti aktiv a pasiv. „Doba, po kterou firma disponuje s kapitálem, by měla být shodná s dobou, na kterou podnik potřebuje majetek tímto kapitálem krytý“ (Růčková, 2019, s. 29).

Dlouhodobá aktiva by tedy měla být financována z vlastních a dlouhodobých cizích zdrojů (dlouhodobých zdrojů) a oběžná aktiva z příslušných krátkodobých zdrojů (Kalouda, 2017, s. 22; Kubičková & Jindřichovská, 2015, s. 78; Vochozka, 2011, s. 21). Tento způsob financování odpovídá umírněné formě (tabulka 10).

Tabulka 10: Umírněný způsob financování

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžný majetek	Krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: Scholleová (2017, s. 72)

Mohou ale nastat dvě odchylky od tohoto ideálního stavu, který v praxi příliš nenastává. Tyto formy financování se nazývají konzervativní a agresivní způsob financování. Konzervativní typ nastává ve chvíli, kdy je dlouhodobý kapitál použit i k financování

krátkodobých aktiv a je využíván spíše menšími podniky. Bývá to dražší, ale méně rizikový způsob financování, protože nevyžaduje splacení úrokové platby bez ohledu na dosažený zisk (Knápková a kol., 2017, s. 87). Tento způsob financování je znázorněn v tabulce 11.

Tabulka 11: Konzervativní způsob financování

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžný majetek	Dlouhodobý cizí kapitál
	Krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: Scholleová (2017, s. 72)

Pokud jsou krátkodobé zdroje využity i na financování dlouhodobých aktiv, jedná se o agresivní způsob financování (tabulka 12). Mezi jeho výhody patří, že je velmi levný, ale poměrně rizikový (Scholleová, 2017, s. 72). Výhodou je, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok je součástí nákladů snižující daňový základ.

Tabulka 12: Agresivní způsob financování

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžný majetek	Krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: Scholleová (2017, s. 72)

„V ideálním případě by u zlatého bilančního pravidla měl být poměr dlouhodobého kapitálu a majetku roven hodnotě 1“ (Taušl Procházková & Jelínková, 2018, s. 133).

## 2.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo sleduje pouze pasiva a říká, že by poměr mezi vlastními a cizími zdroji měl být vyrovnaný. Pokud cizí kapitál převyšuje kapitál vlastní, značí to předluženost podniku. Byla by ohrožena úhrada cizího kapitálu, neboť vlastní kapitál by nestačil k pokrytí dluhů (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 76).

„Při hodnocení tohoto pravidla je za optimální hodnotu považována hodnota větší nebo rovna 1“ (Taušl Procházková & Jelínková, 2018, s. 134).

### **2.3 Zlaté pari pravidlo**

Pari pravidlo říká, že podnik by měl užívat maximálně tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku. „Toto doporučení pracuje s úvahou, že vlastním kapitálem by se nemělo zbytečně plýtvat. Také se snaží vyhnout situaci, kdy by krátkodobý majetek byl financován dlouhodobými zdroji, resp. vlastním kapitálem“ (Taušl Procházková & Jelínková, 2018, s. 131). Dodržování tohoto pravidla se odrazí na poměru vlastního a cizího kapitálu. Vysoký podíl vlastního kapitálu bude mít podnik v technologicky náročném oboru, kde je zapotřebí vysokého podílu dlouhodobého majetku. Naopak nízký podíl vlastního kapitálu bude mít podnik v oborech méně náročných na technické vybavení (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 77).

Doporučovaný poměr je menší než 1, neboť k financování mohou být využívány i dlouhodobé cizí zdroje (Taušl Procházková & Jelínková, 2018, s. 134).

### **2.4 Zlaté poměrové (růstové) pravidlo**

Pravidlo doporučuje, aby tempo růstu tržeb bylo větší než tempo růstu investic. „Tento přístup je velice logický, na nové investice musí nejdříve vydělat ty stávající“ (Taušl Procházková & Jelínková, 2018, s. 131).

### **3 Představení společnosti Molins**

Podnik Molins se zabývá zejména vývojem, výrobou a designem sekundárních strojů na zpracování tabáku. Na trhu s tabákovým průmyslem se pohybuje již více než 100 let. Společnost se zaměřuje na úzkou spolupráci se svými zákazníky a na poskytování nejvyšší úrovně služeb, poskytuje zákaznický servis reagující na požadavky na náhradní díly, rutinní servis, opravy a školení. Jejich cenová strategie cílí na „nejnižší náklady, nejlepší kvalitu a účelnost“ (Molins, 2018).

Molins má 3 pobočky ve světě, konkrétně v USA, Singapuru a v ČR. Hlavní sídlo podniku leží ve Velké Británii, konkrétně v Princes Risborough v Buckinghamshire, odtud jsou řízeny hlavní operace, vývoj a logistika (Molins, 2018).

Společnost Molins byla založena roku 1912 v Londýně. V roce 2010 se podnik přestěhoval do Princes Risborough. Posledním významným rokem pro firmu Molins byl rok 2017, kdy byl Molins získán společností Sasib a stal se tak součástí skupiny Coesia (Molins, 2018). Coesia je tradičním světovým výrobcem strojů pro potravinářský, farmaceutický, spotřební a tabákový průmysl (Molins, s.r.o., 2020, Výroční zpráva, účetní závěrka a zpráva auditora za rok 2019).

#### **3.1 Představení pobočky v Plzni**

Plzeňská pobočka Molins, s.r.o. se specializuje na výrobu zpracovatelských a balících strojů, náhradních dílů pro ně a výrobou dílů pro průmysl obrátkového a spotřebního zboží (Molins, s.r.o., 2020, Výroční zpráva, účetní závěrka a zpráva auditora za rok 2019).

Do 30.6.2017 byla jediným a 100% vlastníkem plzeňské pobočky Molins Public Limited Company se sídlem v Milton Keynes, Buckinghamshire. Dne 1.7.2017 se z Molins PLC vyčlenila tabáková divize pod názvem MPRD Limited se sídlem v Milton Keynes, Buckinghamshire, dceřinými společnostmi je Molins, s.r.o. a Molins Far East Ltd., Singapur. K 1. 8. 2017 prodala společnost Molins PLC společnost MPRD Limited italské společnosti G. D. S.p.A., která spadá pod skupinu Coesia S.p.A. Skupina Coesia má sídlo v italské Boloni (Molins, s.r.o., 2018, Zpráva o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou za rok 2017).

Podnik Molins, s.r.o. je tedy 100 % vlastněn anglickou společností MPRD Limited, která je 100 % vlastněna italskou společností G. D. S.p.A., která spadá pod skupinu Coesia.

### **3.1.1 Základní informace**

Název společnosti: Molins, s.r.o

Sídlo společnosti v ČR: Plzeň, Korandova 2883/12, PSČ 30100

Identifikační číslo: 25247875

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 100 000,- Kč

Datum vzniku a zápisu: 21. srpna 2000

Počet zaměstnanců: cca 250

Hlavní činnosti podnikání:

- Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- Obráběčství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Zámečnictví, nástrojářství

(Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2015)

### **3.1.2 Historie plzeňské pobočky**

V této podkapitole jsou uvedeny vybrané významné milníky společnosti Molins, s.r.o.

Dne 21. srpna 2000 vznikla společnost SPARSIM s.r.o. v Plzni. V roce 2001 společnost Molins Public Limited Company koupila 100% podíl ve společnosti SPARSIM s.r.o. od zakladatele, kterým byla ŠKODA HOLDING a.s. Název společnosti SPARSIM s.r.o. byl dne 30. ledna 2001 změněn na Molins, s.r.o. (Molins, s.r.o., 2020, Výroční zpráva, účetní závěrka a zpráva auditora za rok 2019). Pobočka vznikla za účelem výroby a montáže součástí tabákových strojů a strojů samotných.

### 3.1.3 Současná situace

Plzeňská pobočka je výrobní jednotkou, neprodává koncovým zákazníkům, ale prodává do MPRD Limited, GD S.p.A. a do Sasip. Společnost je ekonomicky závislá na prodeji v rámci skupiny Molins, neboť většina tržeb je realizována v rámci této skupiny (Molins, s.r.o., 2020, Výroční zpráva, účetní závěrka a zpráva auditora za rok 2019).

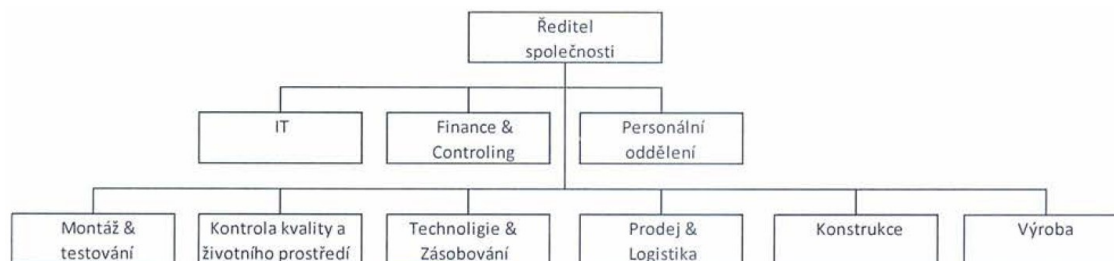
Podnik vyrábí 2 stroje na výrobu cigaret – Octave a MK 9 kombinace, jeden stroj na výrobu filtrů – Forte a jednu baličku - X2 kombinace. Loňské tržby měla 450 milionů a letošní se očekávají mírně nižší.

### 3.1.4 Organizační struktura

Společnost Molins, s.r.o. má funkční organizační strukturu, která je charakterizována centralizací moci na nejvyšší úroveň (obrázek 1). „Funkční organizační struktura je nejzákladnější formou organizace, kde jsou zaměstnanci s podobnými úkoly, schopnostmi anebo aktivitami zařazeni do jedné skupiny“ (CzechTrade, 2020). V čele každého seskupení je vedoucí pracovník, v podniku Molins, s.r.o. je nazýván ředitelem.

„Funkční struktura je velmi běžná ve středně velkých podnicích, protože ty dosahují nejvyšších výkonů při výrobě malého počtu výrobků a vysoké úrovni specializace“ (CzechTrade, 2020). Mezi největší výhody této formy organizace patří možnost lepšího využití specialistů a lepší dělba práce. Nevýhodou je obtížnější komunikace mezi jednotlivými skupinami a nutnost jejich koordinace.

Obrázek 1: Organizační struktura podniku Molins, s.r.o.



Zdroj: Molins, s.r.o. (2020, Výroční zpráva, účetní závěrka a zpráva auditora za rok 2019)

## 4 Finanční analýza společnosti Molins, s.r.o.

Finanční analýza je provedená na základě výkazů – rozvaha a VZZ, které byly získány z Veřejného rejstříku a Sbírký listin (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2015). Analyzované je období od roku 2016 do roku 2019. Plné znění těchto výkazů je uvedeno v příloze A a v příloze B.

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

#### 4.1.1 Horizontální analýza

##### 4.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy

#### Horizontální analýza strany pasiv

Z analýzy strany pasiv (tabulka 13) je ve sledovaném období patrný meziroční růst celkové sumy pasiv, výjimku tvořil rok 2017, kdy její výše nepatrně poklesla. V následujícím roce výrazně vzrostla o 69,25 %, v absolutním vyjádření o 160 138 tisíc Kč. Navýšení bylo způsobeno velkým nárůstem objemu cizích zdrojů o 153 216 tisíc Kč (332,12 %). Od roku 2016 do roku 2019 došlo k více než zdvojnásobení majetku podniku a zdrojů krytí podniku.

Vlastní kapitál se každoročně mírně navyšuje. Velký nárůst byl zaznamenán u položky výsledek hospodaření běžného účetního období v roce 2019, který oproti předchozímu roku vzrostl o 19 410 tisíc Kč (o 280,45 %), vliv na celková pasiva byl ale nepatrný (viz vertikální analýza).

K nárůstu cizích zdrojů v roce 2018 došlo vlivem velkého navýšení závazků podniku o 347,16 % (153 196 tisíc Kč), jejich navýšení způsobil nárůst krátkodobých závazků (o 345,55 %).

Tabulka 13: Horizontální analýza strany pasiv podniku Molins, s.r.o.

Pasiva	Rozdílová analýza (v tis. Kč)			Podílová analýza (v %)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Pasiva celkem	-1 639	160 138	93 610	99,30	169,25	123,92
Vlastní kapitál	3 882	6 922	26 332	102,14	103,74	113,71
Základní kapitál	0	0	0	100,00	100,00	100,00
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	100,00	100,00	100,00
Fondy ze zisku	0	0	0	100,00	100,00	100,00

Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	4 095	3 883	6 922	109,55	108,27	113,61
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-213	3 039	19 410	94,80	178,28	380,45
Cizí zdroje	-5 521	153 216	67 278	89,31	432,12	133,75
Rezervy	538	20	4 172	136,67	101,00	306,02
Závazky	-6 059	153 196	63 106	87,93	447,16	131,98
Dlouhodobé	-81	710	1 302	0,00	-	283,38
Krátkodobé	-5 978	152 486	61 804	88,07	445,55	131,43

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

### Horizontální analýza strany aktiv

Tabulka 14 znázorňuje horizontální analýzu strany aktiv společnosti Molins, s.r.o. Nárůst celkové výše aktiv mezi lety 2017 a 2018 byl způsoben vlivem velkého nárůstu oběžných aktiv (o 136 872 tisíc Kč), ta vykazovala během sledovaného období každoroční růst. Nejvíce vzrostla položka zásoby o 132 650 tisíc Kč (128,32 %).

Stálá aktiva meziročně od roku 2018 rostla. V rámci nich došlo v roce 2018 k vysokému procentnímu nárůstu o 2 816,67 % v položce dlouhodobý nehmotný majetek, v absolutním vyjádření nebyl ale nárůst nijak obrovský (o 338 tisíc Kč) a neměl žádný vliv na celková aktiva (viz vertikální analýza). V tomto roce výrazněji vzrostl dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně o 22 804 tisíc Kč, který způsobil nárůst stálých aktiv o 40,42 %. V roce 2019 výrazněji vzrostly pohledávky (o 57 430 tisíc Kč) a to vlivem nárůstu krátkodobých pohledávek.

Tabulka 14: Horizontální analýza strany aktiv podniku Molins, s.r.o.

Aktiva	Rozdílová analýza (v tis. Kč)			Podílová analýza (v %)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Aktiva celkem	-1 639	160 138	93 610	99,30	169,25	123,92
Stálá aktiva	-7 049	23 142	9 562	89,04	140,42	111,89
Dlouhodobý nehmotný majetek	-2 615	338	3 138	0,46	2 916,67	996,57
Dlouhodobý hmotný majetek	-4 434	22 804	6 424	92,81	139,84	108,03
Oběžná aktiva	5 373	136 872	83 767	103,20	179,00	127,01
Zásoby	24 303	132 650	27 247	130,73	228,32	111,54
Pohledávky	-34 419	16 230	57 430	60,56	130,71	183,14
Dlouhodobé	727	-727	0	-	0,00	-
Krátkodobé	-35 146	16 957	57 430	59,72	132,54	183,14
Peněžní prostředky	15 489	-12 008	-910	1 096,72	29,54	81,93



Časové rozlišení aktiv	37	124	281	105,32	116,94	132,83
------------------------	----	-----	-----	--------	--------	--------

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

#### 4.1.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

##### Horizontální analýza výnosů

Z tabulky číslo 15 je patrný meziroční růst celkových výnosů podniku za poslední dva sledované roky, naopak v roce 2017 celkové výnosy klesaly. Nejvíce vzrostly v roce 2019 a to o 237 577 tisíc Kč. Zvýšení této položky bylo způsobeno růstem tržeb z prodeje výrobků a služeb. Největší procentní nárůst byl ale u položky tržby za prodej zboží, ta vzrostla o 172 500 % oproti předchozímu roku. Tento nárůst ale neměl téměř žádný vliv na celkové výnosy.

Tabulka 15: Horizontální analýza výnosů podniku Molins, s.r.o.

Výnosy	Rozdílová analýza (v tis. Kč)			Podílová analýza (v %)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Výnosy celkem	-26 841	18 222	237 577	88,34	108,96	207,20
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-27 807	20 483	222 251	87,25	110,77	205,48
Tržby za prodej zboží	134	-324	1 725	170,16	0,31	172 600,00
Ostatní provozní výnosy	1 027	-2 775	8 489	109,27	77,09	190,93
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	16	-	-	-
Ostatní finanční výnosy	-195	838	5 096	79,43	211,29	420,30

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

##### Horizontální analýza nákladů

Z horizontální analýzy nákladů (tabulka 16) vyplývá, že přírůstky a úbytky celkových nákladů mají shodný průběh jako hodnoty celkových výnosů, procentní nárůsty byly obdobné. Nejvyšší nárůst byl v roce 2019 o 218 167 tisíc Kč, největší vliv mělo navýšení výkonové spotřeby (o 171 203 tisíc Kč). Podnik by se měl snažit snižovat náklady a zejména tedy výkonovou spotřebu, neboť se jedná o největší nákladovou položku (viz vertikální analýza).

Záporné hodnoty změny stavu zásob vlastní činnosti značí, že byly využity zásoby, které byly vyrobeny v minulém období a jsou tedy z výnosů tohoto období vyloučeny. Naopak kladná hodnota by vyjadřovala objem zásob, které byly vytvořeny vlastní činností, ale dosud nebyly prodány (Kubičková & Jindřichovská, 2015, s. 17). Změna

stavu zásob zaznamenala největší změny v roce 2017, jednalo se o pokles o 66 347 tisíc Kč. V roce 2019 procentuálně velmi vzrostla položka úpravy hodnot v provozní oblasti, nárůst zde byl o 724,06 % (o 5 988 tisíc Kč) a také položka nákladové úroky a to o 432 % oproti předchozímu roku. Ani jedna z těchto položek neměla na celkové náklady větší vliv.

Uzávorkované hodnoty v tabulce 16 značí zvýšení záporné hodnoty ukazatele.

Tabulka 16: Horizontální analýza nákladů podniku Molins, s.r.o.

Náklady	Rozdílová analýza (v tis. Kč)			Podílová analýza (v %)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Náklady celkem	-26 628	15 183	218 167	88,23	107,61	201,61
Výkonová spotřeba	22 907	39 058	171 203	124,51	133,57	210,15
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-66 347	-29 209	12 038	(277,75)	(200,65)	179,33
Aktivace (-)	40	-45	-35	0,00	-	(177,78)
Osobní náklady)	7 835	6 557	15 213	109,20	107,05	115,28
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 882	-7 930	5 988	304,59	9,44	824,06
Ostatní provozní náklady	2 750	5 410	3 994	155,25	170,01	130,40
Nákladové úroky a podobné náklady	-403	263	1 620	21,75	334,82	532,00
Ostatní finanční náklady	722	142	3 587	182,42	108,89	306,15
Daň z příjmů	-14	937	4 559	98,56	197,81	340,58

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

### Horizontální analýza výsledku hospodaření

Výsledek hospodaření za účetní období od roku 2018 každoročně rostl, to je patrné z tabulky 17. Pouze mezi prvními sledovanými lety byl zaznamenán mírný pokles o 5,20 %. Nejvyšší nárůst byl v roce 2019 o 23 969 tisíc Kč (271,88 %), byl způsobený velkým nárůstem položky tržby z prodeje výrobků a služeb. Za celé sledované období se výsledek hospodaření více než zšestinasobil. Provozní výsledek hospodaření je každoročně kladný a meziročně roste, nejvyšší nárůst byl v roce 2019 o 24 064 tisíc Kč (257,64 %). Je tedy patrné, že podnik zlepšuje svoji schopnost ze své hlavní činnosti vytvářet zisk.

Tabulka 17: Horizontální analýza výsledku hospodaření podniku Molins, s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty	Rozdílová analýza (v tis. Kč)			Podílová analýza (v %)		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	287	3 543	24 064	105,21	161,12	357,64
Finanční výsledek hospodaření	-514	433	-95	216,03	54,75	118,13
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-227	3 976	23 969	95,52	182,15	371,88
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-213	3 039	19 410	94,80	178,28	380,45
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-213	3 039	19 410	94,80	178,28	380,45
Čistý obrát za účetní období = I. + II. + IV. + V. + VI. + VII.	-26 841	18 222	237 577	88,34	108,96	1,00

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

#### 4.1.2 Vertikální analýza

Při analýze majetkové strany rozvahy je jako souhrnná položka použita suma aktiv, analogicky při analýze pasiv je použita suma pasiv.

##### 4.1.2.1 Vertikální analýza rozvahy

#### Vertikální analýza strany pasiv

Z tabulky č. 18 je možné vidět, že podnik Molins, s.r.o. byl financován zejména z vlastního kapitálu v letech 2017 (80,05 %) a 2016 (77,82 %), což odpovídá charakteru podniku. V roce 2018 ale převažují již z 50,93 % cizí zdroje, v roce 2019 se jejich podíl ještě zvýšil na 54,98% podíl. Lze říci, že je to situace pro podnik příznivá, protože cizí kapitál bývá levnější než vlastní.

Cizí zdroje podniku jsou tvořeny téměř výhradně závazky, společnost Molins, s.r.o. nemá téměř žádné dlouhodobé závazky, ale pouze krátkodobé. To je pro podnik levnější ale také rizikovější, neboť musí v krátkých časových intervalech splácet úvěry, mohou vznikat problémy s likviditou až po insolventnost (Sedláček, 2011, s. 16).

Tabulka 18: Vertikální analýza strany pasiv podniku Molins, s.r.o.

Pasiva	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	77,82 %	80,05 %	49,07 %	45,02 %
Základní kapitál	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,02 %
Ážio a kapitálové fondy	57,60 %	58,00 %	34,27 %	27,66 %
Fondy ze zisku	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	18,41 %	20,32 %	13,00 %	11,91 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1,76 %	1,68 %	1,77 %	5,43 %
Cizí zdroje	22,18 %	19,95 %	50,93 %	54,98 %
Rezervy	0,63 %	0,87 %	0,52 %	1,28 %
Závazky	21,55 %	19,08 %	50,42 %	53,70 %
Dlouhodobé závazky	0,03 %	0,00 %	0,18 %	0,41 %
Krátkodobé závazky	21,52 %	19,08 %	50,24 %	53,28 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

### Vertikální analýza strany aktiv

Z tabulky 19 je patrné, že převažují oběžná aktiva a ve sledovaném období rostou. V roce 2019 dosáhly 81,22 % celkových aktiv. Pro výrobní podniky je ale typické, že převládá dlouhodobý majetek (Růčková, 2019, s. 116). Podnik Molins, s.r.o. má vysoký podíl oběžných aktiv z důvodu, že je výrobní jednotkou, která má dlouhý výrobní proces. To je způsobeno časovou náročností výroby jednotlivých součástí strojů, tyto díly jsou poměrně drahé a jejich velká část se tedy začíná vyrábět s předstihem. Až na základě konkrétního zákazníka jsou vyráběny specifické dílčí díly a následně se výrobek kompletuje. Pokud by podnik nevyráběl díly dopředu, prodloužila by se tím dodávka hotového výrobku, snížila by se tím jeho konkurenceschopnost, a to by vedlo ke ztrátě zákazníků. Sériová výroba je pro podnik zároveň levnější, neboť není nutné často přenastavovat výrobní stroje, což podniku zvyšuje náklady. Podíl zásob na celkových aktivech se pohybuje od 33,95 % do 60,31 %. Velmi ale záleží, v jaké fázi výroby se podnik nacházel k 31. prosinci, kdy byl výkaz sestaven.

Pohledávky podniku jsou téměř výhradně tvořeny krátkodobými pohledávkami. Pouze v roce 2017 byl zaznamenán i nízký podíl dlouhodobých pohledávek. To je pro podnik pozitivní, neboť dlouhodobé pohledávky jsou považovány za neefektivní vázanost finančních prostředků (Růčková, 2019, s. 117).

Tabulka 19: Vertikální analýza strany aktiv podniku Molins, s.r.o.

Aktiva	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Stálá aktiva	27,61 %	24,76 %	20,54 %	18,55 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,13 %	0,01 %	0,09 %	0,72 %
Dlouhodobý hmotný majetek	26,48 %	24,75 %	20,45 %	17,83 %
Oběžná aktiva	72,09 %	74,93 %	79,24 %	81,22 %
Zásoby	33,95 %	44,70 %	60,31 %	54,28 %
Pohledávky	37,47 %	22,85 %	17,65 %	26,08 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,31 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	37,47 %	22,54 %	17,65 %	26,08 %
Peněžní prostředky	0,67 %	7,37 %	1,29 %	0,85 %
Časové rozlišení aktiv	0,30 %	0,32 %	0,22 %	0,23 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

#### 4.1.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

##### Vertikální analýza výnosů

Z tabulky 20 lze vyčíst, že největší podíl v rámci výnosů měly za celé sledované období tržby z prodeje výrobků a služeb, v průměru se podíl pohyboval kolem 94,39 % a měl konstantní vývoj. To je způsobeno tím, že se jedná o výrobní podnik. Ostatní provozní výnosy jsou další položkou, která měla vyšší hodnoty a měla tak vliv na celkové výnosy, podíl byl ale podstatně nižší. V průměru byl tento podíl 4,72 %.

Tržby za prodej zboží, výnosové úroky a podobné výnosy a ostatní finanční výnosy měly zanedbatelný podíl na celkových výnosech.

Tabulka 20: Vertikální analýza výnosů podniku Molins, s.r.o.

Výnosy	2016	2017	2018	2019
Výnosy celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	94,69 %	93,52 %	95,07 %	94,28 %
Tržby za prodej zboží	0,08 %	0,16 %	0,00 %	0,38 %
Ostatní provozní výnosy	4,81 %	5,95 %	4,21 %	3,88 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní finanční výnosy	0,41 %	0,37 %	0,72 %	1,46 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

##### Vertikální analýza nákladů

Z tabulky 21 plyne, že největší položkou nákladů byla výkonová spotřeba, její podíl v čase rostl. V roce 2016 byl její podíl na celkových nákladech 41,32 % a v roce 2019

to bylo již 75,45 %. Za sledované období tato položka vzrostla o 233 168 tisíc Kč. Velmi významný podíl na celkových nákladech měla dále položka osobní náklady, ta se v průměru pohybovala kolem 39,30 % z celkových nákladů.

Tabulka 21: Vertikální analýza nákladů podniku Molins, s.r.o.

Náklady	2016	2017	2018	2019
Náklady celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Výkonová spotřeba	41,32 %	58,32 %	72,39 %	75,45 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	16,51 %	-14,54 %	-27,12 %	-10,67 %
Aktivace (-)	-0,02 %	0,00 %	-0,02 %	-0,02 %
Osobní náklady	37,67 %	46,63 %	46,38 %	26,52 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,27 %	4,39 %	0,39 %	1,57 %
Ostatní provozní náklady	2,20 %	3,87 %	6,12 %	3,96 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,23 %	0,06 %	0,17 %	0,46 %
Ostatní finanční náklady	0,39 %	0,80 %	0,81 %	1,23 %
Daň z příjmů	0,43 %	0,48 %	0,88 %	1,49 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

## 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Hodnota ČPK je po celé sledované období u podniku Molins, s.r.o. kladná (tabulka 22), což znamená, že je zde přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji, je tedy zajištěna likvidita podniku. Příznivá ale pro podnik není ani příliš vysoká hodnota. Ta může poukazovat na neefektivní využívání prostředků, neboť ČPK vyjadřuje část oběžných aktiv financovaných z dlouhodobých zdrojů a ten bývá dražší.

Mezi lety 2016 a 2019 docházelo k navyšování hodnoty ČPK, výjimkou byl rok 2018. Podíl ČPK na aktivech dosahoval v letech 2016 a 2017 u společnosti Molins, s.r.o. vysokých objemů. V roce 2018 ale došlo k výraznému poklesu tohoto poměru, který byl způsoben velkým nárůstem aktiv podniku. U výrobních podniků je doporučeno, aby se podíl ČPK na aktivech pohyboval v rozmezí 10-15 % (Scholleová, 2017, s. 188). V doporučeném rozmezí se podnik i odvětví nepohybovaly ani v jednom sledovaném roce. U odvětví byl ale podíl vyrovnanější a nižší (tabulka 22).

Tabulka 22: Čistý pracovní kapitál podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	167 891	173 264	310 136	393 903
Krátkodobé závazky	50 106	44 128	196 614	258 418
ČPK	117 785	129 136	113 522	135 485
Aktiva (v tis. Kč)	232 883	231 244	391 382	484 992
Podíl ČPK na aktivech (%)	50,58	55,84	29,01	27,94
Podíl ČPK na aktivech v odvětví (MPO) (%)	16,93	17,08	21,74	20,42

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Zjištěné hodnoty poměrových ukazatelů jsou porovnávány s doporučenými hodnotami nebo hodnotami v odvětví. Podnik Molins, s.r.o. spadá dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE do kategorie C – Zpracovatelský průmysl, blíže do sekce 28 – Výroba strojů a zařízení j. n., konkrétně 28930 – Výroba strojů na výrobu potravin, nápojů a zpracování tabáku (Český statistický úřad, 2021; Ministerstvo financí ČR, 2021).

#### 4.3.1 Ukazatele likvidity

##### Běžná likvidita

Dle tabulky 23 je patrné, že podnik byl dostatečně likvidní ve všech sledovaných letech, neboť se pohyboval nad minimální hranicí. V letech 2016 a 2017 se nacházel nad doporučenými hodnotami. Byla zaručena platební schopnost podniku, což je příznivé pro věřitele. V doporučeném rozmezí 1,5 – 2,5 se tedy společnost Molins, s.r.o. nacházela v letech 2018 a 2019, byla přitom blízko spodní hranice. Pokles byl způsoben větším nárůstem krátkodobých závazků. Podnik byl schopen hradit své krátkodobé závazky a měl by se snažit udržet tento stav a nepokračovat v klesající tendenci.

Krátkodobé závazky podniku Molins, s.r.o. jsou v průměru 2,59 krát kryty oběžnými aktivy, oproti tomu běžná likvidita v odvětví je v průměru 1,56.

Tabulka 23: Běžná likvidita podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	167 891	173 264	310 136	393 903
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	50 106	44 128	196 614	258 418
Běžná likvidita	3,35	3,93	1,58	1,52
Běžná likvidita v odvětví (MPO)	1,65	1,67	1,46	1,47

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita podniku Molins, s.r.o. se v doporučených hodnotách (1 – 1,5) nenacházela ani v jednom sledovaném roce (tabulka 24). V letech 2016 a 2017 se podnik nacházel nad uvedeným rozmezím, což je pozitivní pro věřitele, ale nikoli pro vedení podniku. V posledních dvou sledovaných letech došlo ale naopak k poklesu hodnoty tohoto ukazatele pod uvedené rozmezí, stalo se tak vlivem velkého nárůstu krátkodobých závazků a zásob. Tento stav může značit ohrožení platební schopnosti podniku. V rámci tohoto ukazatele má podnik prostor pro zlepšení.

V průměru se pohotová likvidita pohybovala kolem 1,06 a oborový průměr ve sledovaném období byl 0,97.

Tabulka 24: Pohotová likvidita podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	167 891	173 264	310 136	393 903
Zásoby (v tis. Kč)	79 073	103 376	236 026	263 273
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	50 106	44 128	196 614	258 418
Pohotová likvidita	1,77	1,58	0,38	0,51
Pohotová likvidita v odvětví (MPO)	1,09	1,06	0,87	0,86

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Okamžitá likvidita

I hodnoty ukazatele okamžité likvidity může podnik zlepšovat, neboť se pouze v jednom roce (2017) nacházel v doporučeném rozmezí hodnot 0,2 – 1,1. Hodnoty tohoto ukazatele jsou uvedeny v tabulce 25. Do uvedeného rozmezí podnik spadl vlivem většího nárůstu krátkodobého finančního majetku.

Okamžitá likvidita podniku Molins, s.r.o. není dostatečná. Hodnoty pod 0,2 mohou značit ohrožení likvidity společnosti, proto by se podnik měl zaměřit na podrobnější



analýzu krátkodobých zdrojů financování. Protože podniky často využívají účetní přetazky, kontokorenty a ty nejsou z rozvahy zřejmé (Růčková, 2019, s. 58).

Průměrná hodnota okamžité likvidity v odvětví je 0,26, u společnosti Molins, s.r.o. je 0,12.

Tabulka 25: Okamžitá likvidita podniku Molins, s.r.o.

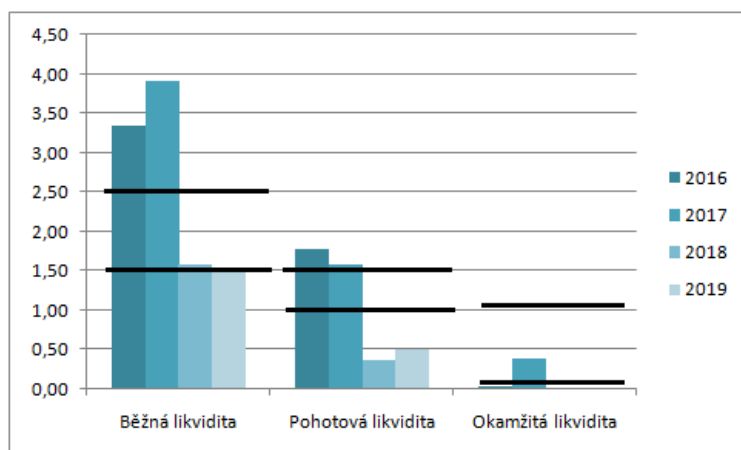
	2016	2017	2018	2019
Krátkodobý finanční majetek (v tis. Kč)	1 554	17 043	5 035	4 125
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	50 106	44 128	196 614	258 418
Okamžitá likvidita	0,03	0,39	0,03	0,02
Okamžitá likvidita v odvětví (MPO)	0,28	0,29	0,24	0,23

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Porovnání ukazatelů likvidity podniku Molins, s.r.o. s hodnotami v odvětví

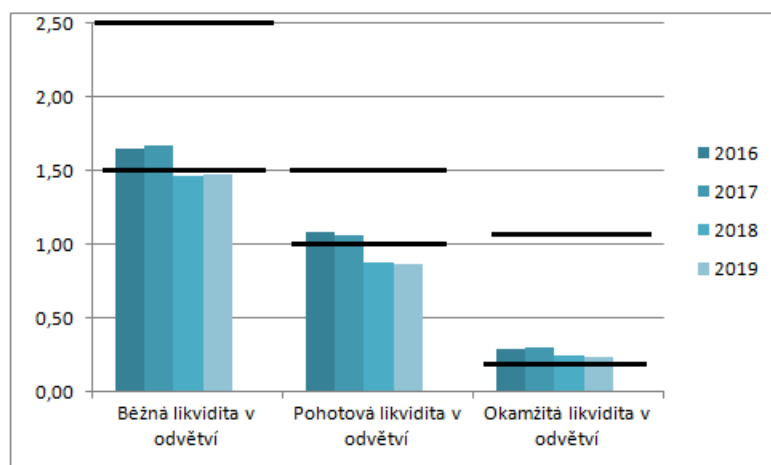
Pro přehlednost jsou na obrázku 2 a 3 shrnuty ukazatele likvidity zjištěné u podniku Molins, s.r.o. a v odvětví. Ukazatele likvidity v odvětví jsou obecně nižší než u analyzovaného podniku a mají vyrovnanější průběh s mírným poklesem v letech 2018 a 2019. Běžná likvidita u podniku Molins, s.r.o. byla zajištěna ve všech sledovaných letech, pohotová likvidita v letech 2016 a 2017 a okamžitá pouze v roce 2017.

Obrázek 2: Porovnání ukazatelů likvidity podniku Molins, s.r.o. s doporučenými hodnotami



Zdroj: vlastní zpracování, 2021

Obrázek 3: Porovnání ukazatelů likvidity v odvětví s doporučenými hodnotami



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.2 Ukazatele rentability

##### Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROA)

Od roku 2017 měl ukazatel ROA mírně rostoucí tendenci (tabulka 26), v posledním roce vzrostl na hodnotu 7,17 %. Velký nárůst byl způsoben zejména nárůstem EBIT. Podniku Molins, s.r.o. se daří dosahovat vyšších hodnot ROA, což znamená, že efektivněji využívá svá aktiva.

Průměrná hodnota ROA je 3,50 % u podniku, v odvětví to je 5,70 %. V roce 2019 poprvé hodnota ROA převýšila hodnotu v oboru, do tohoto roku se pohybovala pod hodnotou v odvětví.

Tabulka 26: Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
EBIT (v tis. Kč)	5 582	4 952	9 191	34 780
Celková aktiva (v tis. Kč)	237 483	231 244	391 382	484 992
ROA (%)	2,35%	2,14%	2,35%	7,17%
ROA v odvětví (MPO) (%)	6,71%	6,26%	4,62%	5,22%

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

##### Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Tabulka 27 zobrazuje vývoj hodnot ukazatele ROCE. U společnosti Molins, s.r.o. tento ukazatel od roku 2017 rostl. Nejvyšší nárůst byl v posledním roce, ukazatel vzrostl na hodnotu 15,78 % (způsobeno nárůstem EBIT). Vývoj ukazatele značí, že podnik zefektivňuje hospodaření společnosti.

V porovnání s odvětvím měl ukazatel ROCE stejný průběh jako ukazatel ROA. Průměrná hodnota byla u podniku Molins, s.r.o. 6,58 %, v odvětví to bylo 5,70 %.

Tabulka 27: Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
EBIT	5 582	4 952	9 191	34 780
Dlouhodobý kapitál	181 310	185 111	192 743	220 377
ROCE (%)	3,08%	2,68%	4,77%	15,78%
ROCE v odvětví (MPO) (%)	10,25%	9,62%	7,85%	8,70%

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu (tabulka 28) má, s výjimkou roku 2017, rostoucí tendenci. To značí zhodnocování vlastního kapitálu, což je příznivé pro vlastníky společnosti. Nejvyšší hodnota byla 12,06 % v roce 2019 vlivem nárůstu EAT.

Hodnota ROE sledovaného podniku se pohybuje kolem hodnoty 5 %, v odvětví kolem 6,45%. Hodnoty ROE podniku Molins, s.r.o., s výjimkou v roce 2019, se opět nacházely pod hodnotami v odvětví.

Tabulka 28: Ukazatel rentability vlastního kapitálu podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
EAT (v tis. Kč)	4 095	3 882	6 921	26 331
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	181 229	185 111	192 033	218 365
ROE (%)	2,26%	2,10%	3,60%	12,06%
ROE v odvětví (MPO) (%)	6,97%	7,08%	4,95%	6,80%

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Z tabulky 29 je zřejmé, že hodnoty ROS v analyzovaném období rostly. Podnik se tedy stává silnější z hlediska dosahování zisku na jednu korunu tržeb. Nejvyšší hodnoty bylo opět dosaženo v roce 2019 (6,06 %), což bylo způsobeno značným nárůstem zisku EAT. V letech 2016 a 2017 byla hodnota ROS společnosti Molins, s.r.o. pod hodnotami v odvětví, to mohlo znamenat nízké ceny výrobků a vyšší náklady.

Průměrná hodnota ukazatele ROS sledovaného podniku a hodnota v odvětví je téměř stejná (Molins, s.r.o. – 3,31%, v odvětví – 3,40%).

Tabulka 29: Ukazatel rentability vlastního kapitálu podniku Molins, s.r.o.

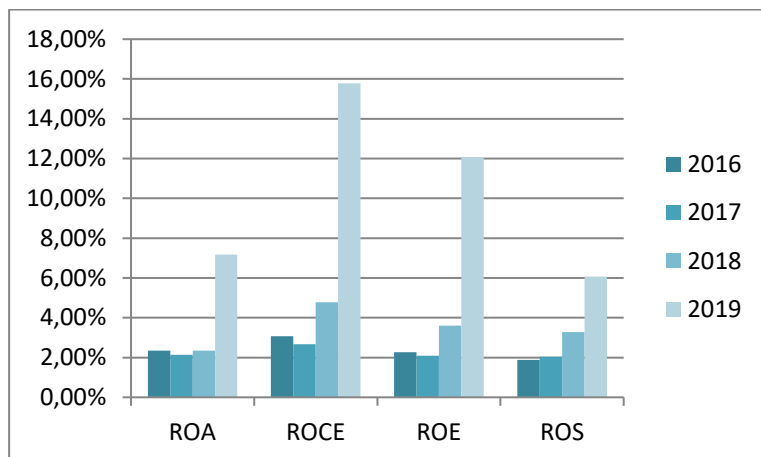
	2016	2017	2018	2019
EAT (v tis. Kč)	4 095	3 882	6 921	26 331
Tržby (v tis. Kč)	218 217	190 544	210 703	432 953
ROS (%)	1,88%	2,04%	3,28%	6,06%
ROS v odvětví (MPO) (%)	4,31%	3,97%	2,17%	3,14 %

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Porovnání hodnot ukazatelů rentability podniku Molins, s.r.o. a odvětví

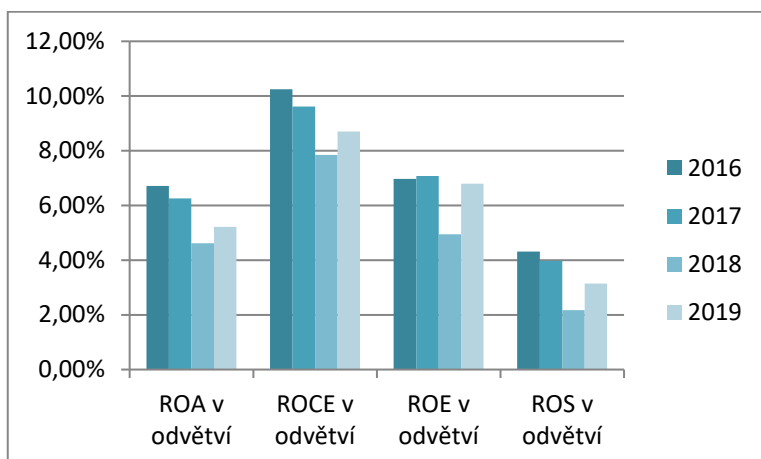
Všechny ukazatele rentability podniku Molins, s.r.o. mají podobný průběh, od roku 2016 mají spíše rostoucí charakter (obrázek 4). V odvětví je tomu naopak (obrázek 5). Nejvýraznější nárůst u podniku Molins, s.r.o. byl zaznamenán v roce 2019, kdy se podnik nacházel nad hodnotou, která byla v daném roce v odvětví. Naopak v předchozích sledovaných letech se hodnoty jednotlivých rentabilit nacházely výrazně pod hodnotami v odvětví.

Obrázek 4: Porovnání hodnot ukazatelů rentability podniku Molins, s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování, 2021

Obrázek 5: Porovnání hodnot ukazatelů rentability v odvětví



Zdroj: vlastní zpracování, 2021

### 4.3.3 Ukazatele zadluženosti

#### Ukazatel celkové zadluženosti (věřitelského rizika)

Tabulka 30 zobrazuje vývoj ukazatele věřitelského rizika. V letech 2016 a 2017 byla hodnota ukazatele věřitelského rizika poměrně nízká (nízké riziko pro věřitele). V letech 2018 a 2019 výrazně narostl cizí kapitál a zvýšilo se tedy i riziko pro věřitele. Věřitelské riziko ale nebylo nijak vysoké, v roce 2018 dosahovalo ideální hodnoty. Důležité pro podnik je nalezení optimální rozložení cizího a vlastního kapitálu, protože určitá míra zadluženosti může podniku pomoci dosáhnout vyšší výnosnosti.

Ve srovnání s hodnotami v odvětví se podnik v letech 2016 a 2017 nacházel pod hodnotami v odvětví. Naopak v následujících dvou letech byl ukazatel nad těmito hodnotami. Průměrná hodnota v odvětví je 44,66 % a u podniku 37,01 %.

Tabulka 30: Ukazatel věřitelského rizika podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Cizí kapitál	51 654	46 133	199 349	266 627
Celková aktiva	232 883	231 244	391 382	484 992
Ukazatel věřitelského rizika (%)	22,18	19,95	50,93	54,98
Ukazatel věřitelského rizika v odvětví (MPO) (%)	41,41	41,58	48,09	47,57

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Koeficient samofinancování

Hodnoty koeficientu samofinancování jsou v tabulce 31. Zadluženost vlastního kapitálu společnosti Molins, s.r.o. byla v prvních dvou sledovaných letech v průměru kolem 79 %, pak klesla na hodnoty kolem 47 %. Koeficient samofinancování v odvětví měl vyrovnanější průběh, pohyboval se mezi 57,78 % - 50,96 %.

Tabulka 31: Koeficient samofinancování podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	181 229	185 111	192 033	218 365
Celková aktiva	232 883	231 244	391 382	484 992
Koeficient samofinancování (%)	77,82	80,05	49,07	45,02
Koeficient samofinancování v odvětví (MPO) (%)	57,78	57,62	50,91	50,96

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Koeficient zadluženosti

V letech 2016 a 2017 (tabulka 32) byla hodnota koeficientu zadluženosti výrazně nižší než 1 a v letech 2018 a 2019 vzrostla na hodnoty lehce převyšující 1. Momentálně by podniku nestačil vlastní kapitál na úhradu dluhů.

Situace v odvětví je po celé sledované období neměnná, po celou dobu se ukazatel nacházel pod hodnotou 1.

Tabulka 32: Koeficient zadluženosti podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Cizí kapitál	51 654	46 133	199 349	266 627
Vlastní kapitál	181 229	185 111	192 033	218 365
Koeficient zadluženosti	0,29	0,25	1,04	1,22
Koeficient zadluženosti v odvětví (MPO)	0,72	0,72	0,94	0,93

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Ukazatel úrokového krytí

Podnik ve sledovaném období měl hodnoty ukazatele úrokového krytí (tabulka 33) vždy vyšší než 3, což znamená, že nebyl problém splácet nákladové úroky. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2017 – 44,21, v tomto roce byly nejnižší nákladové úroky. Od tohoto roku hodnota ukazatele klesá.

Tabulka 33: Ukazatel úrokového krytí podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
EBIT	5 582	4 952	9 191	34 780
Nákladové úroky	515	112	375	1 995
Ukazatel úrokového krytí	10,84	44,21	24,51	17,43

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

#### 4.3.4 Ukazatele aktivity

##### Ukazatel rychlosti obratu celkových aktiv

Hodnoty rychlosti obratu celkových aktiv u sledovaného podniku (tabulka 34) klesaly do roku 2019, kdy oproti předchozímu roku výrazněji vzrostly. Podniku lze doporučit zvýšení tržeb nebo odprodání některých aktiv, neboť od roku 2017 se ukazatel pohyboval pod hodnotami v odvětví.

Rychlost obratu celkových aktiv byla v průměru 0,80 u analyzovaného podniku, v odvětví byl průměr kolem 1,06. Oproti odvětví je využívání aktiv v podniku neefektivní, rozdíl ale není příliš výrazný.

Tabulka 34: Rychlost obratu celkových aktiv podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Tržby (v tis. Kč)	218 217	190 544	210 703	432 953
Aktiva (v tis. Kč)	232 883	231 244	391 382	484 992
Rychlost obratu celkových aktiv	0,94	0,82	0,54	0,89
Rychlost obratu celkových aktiv v odvětví (MPO)	0,93	1,03	1,16	1,10

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

##### Doba obratu celkových aktiv

Analogicky se doba obratu od roku 2017 pohybovala nad hodnotami v odvětví (tabulka 35). V roce 2018 bylo možné obnovit celková aktiva z dosažených tržeb za 668,70 dní. Takto vysoká hodnota byla způsobena větším navýšením aktiv oproti předchozímu roku při zachování stejné úrovně tržeb jako v předchozím roce, v následujícím roce hodnota poklesla.

Průměrně trval obrat celkových aktiv u podniku Molins, s.r.o. 473,27 dní, v odvětví 343,15 dní.

Tabulka 35: Doba obratu celkových aktiv podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Aktiva (v tis. Kč)	232 883	231 244	391 382	484 992
Tržby (v tis. Kč)	218 217	190 544	210 703	432 953
Doba obratu celkových aktiv	384,19	436,90	668,70	403,27
Doba obratu celkových aktiv v odvětví (MPO)	385,52	349,81	310,67	326,62

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Rychlost obratu zásob

V tabulce 36 jsou hodnoty rychlosti obratu zásob v jednotlivých sledovaných letech. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2016, kdy měl nejnižší stav zásob za celé sledované období. Ukazatel pak klesal a v roce 2019 opět vzrostl vlivem dvojnásobného nárůstu tržeb oproti předchozímu roku.

Rychlost obratu zásob v rámci odvětví má vyrovnanější průběh, nedocházelo zde k větším výkyvům. U společnosti Molins, s.r.o. byl obrat zásob v průměru 1,79 krát za období, v odvětví 5,19 krát. Oborové hodnoty jsou výrazně vyšší než u sledovaného podniku.

Tabulka 36: Rychlost obratu zásob podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Tržby (v tis. Kč)	218 217	190 544	210 703	434 679
Zásoby (v tis. Kč)	79 073	103 376	236 026	263 273
Rychlost obratu zásob	2,76	1,84	0,89	1,65
Rychlost obratu zásob v odvětví (MPO)	5,20	5,23	5,32	5,01

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Doba obratu zásob

Vývoj hodnot ukazatele doby obratu zásob je zachycen v tabulce 37. Mezi lety 2016 a 2018 doba obratu rostla. V roce 2019 došlo k poklesu, to značí jejich intenzivnější využívání.

V průměru činila doba obratu zásob 236,77 dní, v odvětví byla doba obratu mnohem nižší (69,40 dní). Redukce objemu zásob a navýšení tržeb by vedlo k dalšímu zlepšení hospodaření se zásobami.



Tabulka 37: Doba obratu zásob podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Zásoby	79 073	103 376	236 026	263 273
Tržby	218 217	190 544	210 703	434 679
Doba obratu zásob	130,45	195,31	403,27	218,04
Doba obratu zásob v odvětví (MPO)	69,21	68,84	67,66	71,90

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek podniku Molins, s.r.o. má kolísavý průběh (tabulka 38). V posledním roce oproti roku předchozímu mírně vzrostla. Pohledávky se u podniku Molins, s.r.o. na peněžní prostředky přeměňovaly pomaleji než v odvětví, rozdíl ale nebyl velký.

V odvětví byla průměrná hodnota 4,40 obrátek za rok a ve společnosti Molins, s.r.o. byla průměrně 3,15.

Tabulka 38: Rychlost obratu pohledávek podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Tržby	218 217	190 544	210 703	434 679
Pohledávky	87 264	52 845	69 075	126 505
Rychlost obratu pohledávek	2,50	3,61	3,05	3,44
Rychlost obratu pohledávek v odvětví (MPO)	3,65	4,10	4,96	4,88

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Doba obratu pohledávek

Nejkratší doba, za kterou byly pohledávky podniku splaceny (tabulka 39), byla 99,84 dní v roce 2017, kdy byly pohledávky splaceny za nejkratší dobu. V roce 2019 došlo oproti roku předchozímu k mírnému poklesu, pokles byl způsoben nárůstem tržeb.

Doba obratu pohledávek sledovaného podniku je v průměru 116,65 dní, oborový průměr je 83,17 dní.

Tabulka 39: Doba obratu pohledávek podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Pohledávky	87 264	52 845	69 075	126 505
Tržby	218 217	190 544	210 703	434 679
Doba obratu pohledávek	143,96	99,84	118,02	104,77
Doba obratu pohledávek v odvětví (MPO)	98,57	87,71	72,57	73,84

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Rychlost obratu závazků

Dle tabulky 40 došlo v letech 2018 a 2019 oproti předchozím letům k výraznějšímu poklesu tohoto ukazatele vlivem výrazného nárůstu objemu závazků, což je pro podnik pozitivní. Nejnižší hodnota byla 1,07 obrátek za rok 2018.

Průměrná hodnota rychlosti obratu závazků u podniku Molins, s.r.o. a v odvětví se příliš neliší, u sledovaného podniku byla 2,86, v odvětví 3,09.

Tabulka 40: Rychlost obratu závazků podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Tržby	218 217	190 544	210 703	434 679
Krátkodobé závazky	50 106	44 128	196 614	258 418
Rychlost obratu závazků	4,36	4,32	1,07	1,68
Rychlost obratu závazků v odvětví (MPO)	2,94	3,18	3,14	3,08

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

### Doba obratu závazků

V tabulce 41 jsou vypočtené hodnoty doby obratu společnosti Molins, s.r.o. Doporučení, které se týká zajištění finanční rovnováhy, dané velikostí doby obratu závazků a pohledávek je splněno v letech 2018 a 2019 (obrázek 6). Naopak největší problém mohl nastat v roce 2016, kdy doba obratu pohledávek byla výrazně vyšší než doba obratu závazků.

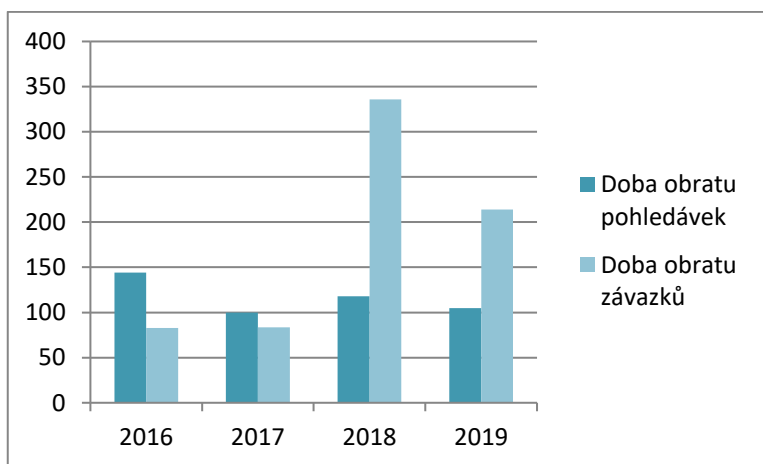
V odvětví bylo toto doporučení dodrženo ve všech letech. Doba obratu závazků byla v podniku Molins, s.r.o. v průměru 179 dní, v odvětví 116,76 dní.

Tabulka 41: Doba obratu závazků podniku Molins, s.r.o.

	2016	2017	2018	2019
Krátkodobé závazky	50 106	44 128	196 614	258 418
Tržby	218 217	190 544	210 703	434 679
Doba obratu závazků	82,66	83,37	335,93	214,02
Doba obratu závazků v odvětví (MPO)	122,32	113,36	114,63	116,71

Zdroj: vlastní zpracování s využitím MPO, 2021

Obrázek 6: Porovnání doby obratu závazků a pohledávek podniku Molins, s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování, 2021

## 5 Dodržování bilančních pravidel ve společnosti Molins, s.r.o.

Podnik Molins, s.r.o. ani v jednom z analyzovaných roků nevidoval žádnou půjčku od mateřské společnosti, není zde tedy riziko dofinancování mateřskou společností.

### 5.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo není u podniku ideálně dodržováno, hodnota by se měla pohybovat kolem 1. Z tabulky č. 42 je zřejmé, že podnik využívá konzervativní způsob financování, je tedy překapitalizován. Společnost využívá dlouhodobý kapitál k financování krátkodobých aktiv. Nejnižšího poměru bylo dosaženo v roce 2018.

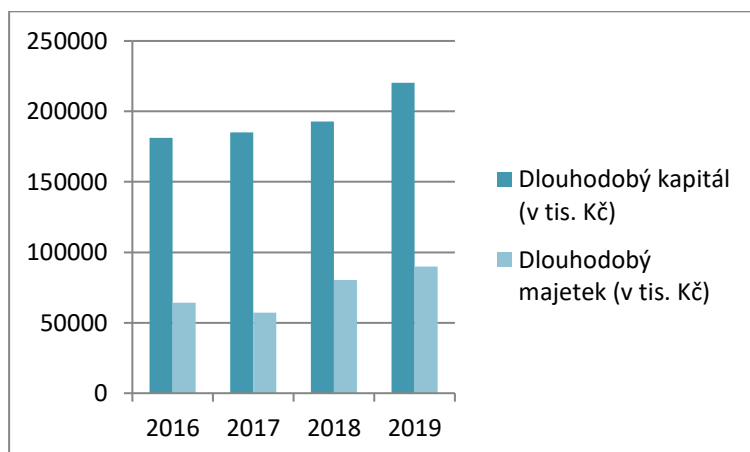
Na obrázku 7 je patrná narůstající tendence obou hodnot. Je zapotřebí, aby tempo růstu dlouhodobého majetku bylo vyšší než tempo růstu dlouhodobého kapitálu, další možností je snížit dlouhodobý kapitál.

Tabulka 42: Zlaté bilanční pravidlo podniku Molins, s.r.o.

Zlaté bilanční pravidlo	2016	2017	2018	2019
<b>Dlouhodobý kapitál (v tis. Kč)</b>	181 310	185 111	192 743	220 377
Vlastní (v tis. Kč)	181 229	185 111	192 033	218 365
Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)	81	0	710	2 012
<b>Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)</b>	64 297	57 248	80 390	89 952
DK/DM (Stupeň kapitalizace)	2,82	3,23	2,40	2,45

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

Obrázek 7: Zlaté bilanční pravidlo podniku Molins, s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování, 2021

## 5.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

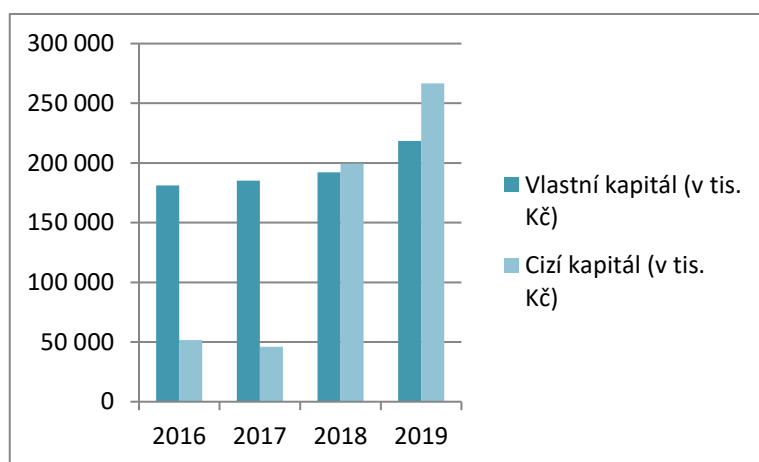
Dodržování tohoto pravidla znázorňuje tabulka 43. V letech 2016 a 2017 bylo výrazně více vlastního kapitálu než cizího. V těchto letech byla i nízká hodnota ukazatele věřitelského rizika. V letech 2018 a 2019 se podnik nacházel mírně pod doporučenou hranicí. V roce 2018 byl podnik velmi blízko, poměr VK/CK byl 0,96. K poklesu poměru vlastního a cizího kapitálu došlo vlivem výrazného nárůstu cizího kapitálu (obrázek 8), tím se zvýšilo riziko pro věřitele. Tato skutečnost by mohla vést k potížím se získáváním úvěrů.

Tabulka 43: Pravidlo vyrovnání rizika podniku Molins, s.r.o.

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	181 229	185 111	192 033	218 365
Cizí kapitál (v tis. Kč)	51 654	46 133	199 349	266 627
VK/CK	3,51	4,01	0,96	0,82

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

Obrázek 8: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika podniku Molins, s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování, 2021

## 5.3 Zlaté pari pravidlo

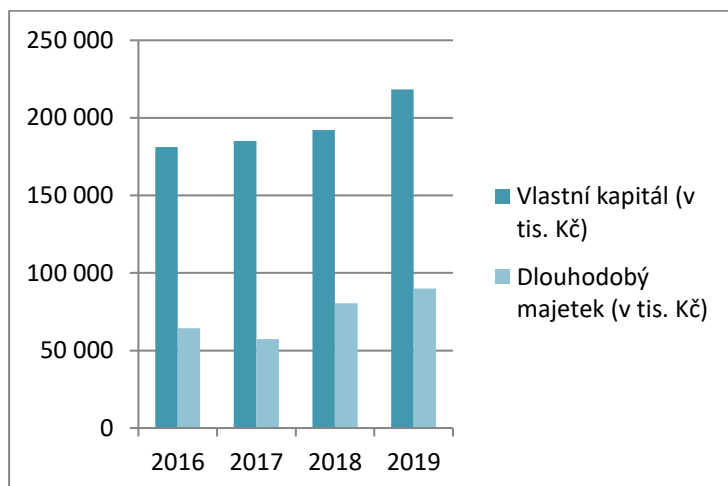
Pari pravidlo (tabulka 44) není podnikem dodržováno ani v jednom z analyzovaných let, dlouhodobého majetku by mělo být stejně nebo více než vlastního kapitálu. Nejnižšího poměru VK/DM bylo dosaženo v roce 2018. Vlastní kapitál i dlouhodobý majetek ve sledovaném období roste (obrázek 9). Ke snížení poměru by bylo zapotřebí, aby tempo růstu dlouhodobého majetku bylo vyšší nebo aby došlo k poklesu objemu vlastního kapitálu.

Tabulka 44: Pari pravidlo podniku Molins, s.r.o.

Zlaté pari pravidlo	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	181 229	185 111	192 033	218 365
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	64 297	57 248	80 390	89 952
VK/DM	2,82	3,23	2,39	2,43

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

Obrázek 9: Zlaté pari pravidlo podniku Molins, s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování, 2021

## 5.4 Zlaté poměrové (růstové) pravidlo

V tabulce 45 jsou hodnoty tempa růstu investic a tržeb. Růstové pravidlo podnik splňuje pouze v roce 2018, kdy na nové investice vydělaly investice stávající.

Tabulka 45: Růstové pravidlo podniku Molins, s.r.o.

Růstové pravidlo	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	64 297	57 248	80 390	89 952
Tržby (v tis. Kč)	221 400	193 415	212 462	440 377
Tempo růstu investic	-10,96 %	40,42 %	11,89 %	-
Tempo růstu tržeb	-12,64 %	9,85 %	107,27 %	-

Zdroj: vlastní zpracování, 2021

## 6 Zhodnocení výkonnosti podniku Molins, s.r.o.

Na základě provedené finanční analýzy je možné posoudit finanční situaci podniku Molins, s.r.o. Z horizontální analýzy rozvahy je patrný v roce 2018 a 2019 meziroční nárůst bilanční sumy, nejvýraznější byl v roce 2018. Podnik v tomto roce investoval do oběžného majetku (zásob) a zároveň došlo k navýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Výsledek hospodaření za účetní období se podařilo společnosti Molins, s.r.o. během let 2016 a 2019 zvýšit více než šestkrát a ve všech sledovaných letech dosahoval podnik zisku. Nejvíce vzrostl v roce 2019 vlivem nárůstu výnosů podniku, v rámci výnosů se nejvíce navýšila položka tržby z prodeje výrobků a služeb. V tomto roce vzrostly nejvíce i náklady, a to vlivem položky výkonová spotřeba. Tyto nárůsty byly způsobeny transferem výroby a prodeje balicích linek X2 z portfolia sesterské společnosti G. D. do výrobního portfolia podniku Molins, s.r.o. v roce 2018, kdy byl transfer započat.

Z provedené vertikální analýzy rozvahy podniku je patrné, že podnik měl v letech 2019 a 2018 vyváženou finanční strukturu s malým příklonem na stranu cizího kapitálu (2019 – 55%, 2018 – 51 %), kdy došlo k výrazné změně oproti předchozím letům (2017 a 2016). Využívání cizího kapitálu je pro podnik levnější než financování vlastním kapitálem, protože vlastní kapitál váže prostředky, které by mohly být využity jiným způsobem a úroky placené z cizího kapitálu snižují daňový základ. Nárůst cizích zdrojů byl způsoben zvýšením závazků z obchodních vztahů. Dluhové financování bylo navýšeno z důvodu začátku výroby balicích linek X2, což vyžadovalo zvýšení finančních zdrojů k jeho krytí a také z důvodu skutečnosti, že se podnik zaměřil na optimalizaci Cash Flow ke konci roku. Závazky z obchodních vztahů podnik začal platit až na začátku dalšího roku (nikoli v lednu). V podniku Molins, s.r.o. po celé sledované období výrazně převládají oběžná aktiva (zásoby), což je z finančního hlediska velmi neefektivní uložení finančních prostředků. To je ale způsobeno typem výroby podniku, jak je již v práci zmíněno. Nejvýznamnější výnosovou položkou jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, nákladovou pak výkonová spotřeba, což odpovídá charakteru analyzovaného podniku.

V rámci rozdílové analýzy byl zkoumán ukazatel ČPK, jeho hodnota byla ve všech sledovaných letech kladná. To značí, že podnik bude schopen platit své závazky i v případě nepříznivých událostí. V prvních sledovaných letech měl podnik příliš

mnoho čistého pracovního kapitálu, což pro něj bylo nevhodné. V letech 2018 a 2019 se ale jeho poměr k celkovým aktivům přiblížil k oborovým hodnotám.

Podnik by se měl zaměřit na zajištění likvidity, která může být ohrožena. Hodnoty ukazatelů likvidity byly převážně vyšší než hodnoty v odvětví, ale v posledních dvou letech se podnik Molins, s.r.o. nacházel pod doporučenými hranicemi všech ukazatelů likvidity. To bylo způsobeno zejména výrazným navýšením krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Podnik si musí ohlídat svojí platební schopnost. Dle hodnot ukazatele běžné likvidity vyplývá, že podnik by měl být schopen za celé sledované období platit krátkodobé závazky. V letech 2019 a 2018 se sice běžná likvidita výrazně snížila, to ale nemuselo pro podnik představovat problém, neboť se stále nacházela v doporučeném rozmezí. Je ale zapotřebí, aby tyto hodnoty byly zachovány a nepokračoval klesající trend. V opačném případě by mohla být ohrožena platební schopnost podniku. Podobný průběh měl i ukazatel pohotové likvidity, který se ale dostal pod doporučené rozmezí. Může tím být ohrožena schopnost podniku splácet své závazky bez nutnosti prodeje části zásob. Okamžitá likvidita byla v doporučených hodnotách pouze v roce 2017, v ostatních letech byla nižší.

Míra zhodnocování vložených prostředků ve formě zisku u sledovaného podniku rostla. Největších nárůstů u všech ukazatelů rentability bylo dosaženo v roce 2019 a téměř u všech byla po sledované období patrná mírně rostoucí tendence. To bylo způsobeno zejména navýšováním zisku podniku, v roce 2017 ale zisk podniku poklesl oproti předchozímu roku. Podnik dosahoval u všech ukazatelů výrazně nižších hodnot oproti oboru. Výjimkou byl rok 2019, kdy hodnoty ukazatelů společnosti Molins, s.r.o. převyšovaly oborové hodnoty. Z analýz jednotlivých ukazatelů tedy vyplývá, že podnik Molins, s.r.o. zvyšoval svoji schopnost efektivně využívat celková aktiva, výjimku tvořil rok 2017. Dále rostla výkonnost dlouhodobého kapitálu, docházelo ke zvyšování zhodnocování vlastního kapitálu, opět s výjimkou roku 2017, a podnik se stával silnější z hlediska dosahování zisku na jednu korunu tržeb.

Z vypočtených hodnot ukazatele celkové zadluženosti je zřejmé, že v posledních dvou letech výrazněji narostl podíl dluhového financování a podnik se tak dostal na optimální hodnoty dle zlatého pravidla vyrovnání rizika. Zvýšilo se tím ale riziko, že firma nebude schopna hradit včas své závazky, a také riziko pro věřitele. Z vypočtených hodnot ukazatele koeficientu zadluženosti vyplývá, že v posledních dvou letech by podniku nestačil vlastní kapitál na úhradu dluhů, neboť má mírně více cizího kapitálu. Podnik je



schopen splácet úroky věřitelům. Ke svému financování podnik téměř nevyužívá závazky k úvěrovým institucím, má tedy nízké nákladové úroky a tím vysoký ukazatel úrokového krytí.

Z analýzy ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že využívání aktiv v podniku lze označit za neefektivní. Do roku 2019 rychlost obratu celkových aktiv klesala, v roce 2019 došlo ale k jejímu navýšení, které značí zlepšení využívání výrobních kapacit. Rychlost obratu zásob měla shodný průběh. Hodnoty tohoto ukazatele byly v porovnání s odvětvím poměrně nízké, což může svědčit o přebytečných zásobách podniku. V roce 2019 je patrné mírné navýšení oproti předchozí klesající tendenci, které značí zlepšení jejich využívání. Nárůsty všech ukazatelů v roce 2019 byly způsobeny zdvojnásobením tržeb oproti předchozímu roku, což bylo způsobeno prodejem nových balicích linek X2. V posledních dvou letech se podniku podařilo snížit riziko narušení platební rovnováhy, neboť oproti předchozím rokům výrazně vzrostla doba obratu závazků a byla tak vyšší než doba obratu pohledávek.

Poslední částí, na jejímž základě byl hodnocen podnik Molins, s.r.o., jsou bilanční pravidla. Podnik využívá konzervativního způsobu financování. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika bylo dodržováno v letech 2016 a 2017, ale v posledních dvou letech (2018 a 2019) podnik začal využívat více cizího kapitálu. Zlaté pari pravidlo nebylo podnikem dodržováno ani v jednom roce, podnik má více vlastního kapitálu, než kolik vlastní dlouhodobého majetku. Je ale patrná mírně klesající tendence poměru vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku. Zlaté poměrové (růstové) pravidlo bylo dodrženo pouze v roce 2018, v předchozích letech nikoli. Společnost momentálně investuje zejména do vývoje inovativních produktů a moderních výrobních technologií. Vliv investovaných peněz na růst tržeb bude možné zhodnotit až s určitým časovým odstupem.

## **7 Návrhy na opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace podniku Molins, s.r.o.**

Z finanční analýzy vyplynulo možné ohrožení likvidity podniku. Problém by mohl nastat u pohotové a okamžité likvidity. Podnik má příliš mnoho zásob, v pohledávkách a v zásobách má vázány téměř všechny peněžní prostředky. Ke zlepšení hodnot pohotové likvidity by mohl vést zejména odprodej části zásob. Již v roce 2020 podnik Molins, s.r.o. odprodal část starých zásob v hodnotě cca 10 milionů Kč, což bylo pokryto opravnou položkou k zásobám bez pohybu.

Likviditu by podnik dále mohl zvýšit snížením objemu krátkodobých závazků, a tedy zvětšením objemu peněžních prostředků v podniku. Snížit objem krátkodobých závazků by podnik Molins, s.r.o. mohl zkrácením doby splatnosti pohledávek, což by přineslo do podniku rychleji peněžní prostředky, které by mohly být použity na úhradu závazků. Je ale zapotřebí mít na paměti, že uložení finančních prostředků do krátkodobého finančního majetku není příliš efektivní, zároveň je ale jeho určitá výše nezbytná.

Podniku se v posledním roce (2019) podařilo dosáhnout vysokých hodnot rentability, měl by se zaměřit na udržení tohoto růstu. V předchozích letech oproti hodnotám v odvětví byly hodnoty ukazatelů výrazně nižší. Rentabilitu lze zvýšit zejména zvyšováním výnosů (tržeb), což je současný stav u podniku Molins, s.r.o., ale také snižováním nákladů. Společnost by mohla zvážit rozšíření výrobní kapacity podniku (zavedení více směn, pořízení dalších výrobních zařízení), výrobu nového typu výrobku nebo oslovení nových zákazníků. Je ale důležité zmínit, že tyto kroky by vedly nejen k navýšení tržeb, ale také k navýšení nákladů podniku. Na druhé straně by se mohl podnik pokusit snížit náklady vyjednáváním množstevních slev se svými klíčovými dodavateli, případně prozkoumat možnosti výběru nových dodavatelů.

Z analýzy ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že podnik neefektivně využíval celková aktiva. Pokračování v narůstání ukazatele rychlosti obratu aktiv z posledního roku by bylo pro podnik optimální. Ke zlepšení jejich využívání by vedlo navýšení tržeb, další možností by mohlo být odprodání části aktiv. U podniku Molins, s.r.o. připadá v úvahu odprodej zásob, jak je již zmíněno výše. O přebytečných zásobách svědčí i zjištěná rychlost obratu zásob. Navýšení tržeb v posledním roce vedlo k příznivějším hodnotám i tohoto ukazatele.

Podnik by se mohl pokusit o větší dodržování bilančních pravidel. Doporučením je snížení objemu krátkodobých závazků na velikost vlastního kapitálu, což povede k optimálním hodnotám zlatého pravidla vyrovnání rizika. Podnik by se měl snažit více investovat do dlouhodobého majetku a dosáhnout tak optimálních hodnot zlatého pari pravidla.

O finanční analýzu a z ní zjištěné hodnoty se opírá finanční řízení, jehož cílem je zvyšovat výkonnost podniku a zajistit jeho finanční stabilitu. Podnik Molins, s.r.o. je stabilní společnost a nachází se v relativně dobré finanční situaci, podnik zvyšuje svoji výkonnost a svůj zisk. Některé oblasti je ale dále možné zlepšovat.

## 8 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo posoudit finanční výkonnost a celkové finanční zdraví plzeňské pobočky podniku Molins za období 2016–2019 za využití vybraných metod finanční analýzy a dále posoudit dodržování bilančních pravidel. Jedná se o společnost, která se zabývá výrobou zpracovatelských a balících strojů, náhradních dílů a výrobou dílů pro průmysl obrátkového a spotřebního zboží.

Práce byla rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické. Teoretická část práce začíná úvodem do finanční analýzy, kde byly stručně charakterizovány zdroje pro finanční analýzu, následoval rozbor jednotlivých metod finanční analýzy (analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů). V závěru první části byla popsána bilanční pravidla.

Následně byly na podnik aplikovány vybrané metody finanční analýzy, která byla provedena na základě výkazu rozvaha a výkazu zisku a ztráty. V práci bylo dále zhodnoceno dodržování doporučení, která udávají bilanční pravidla. Pro lepší přehlednost a orientaci v textu byly použity grafické nástroje (tabulky a grafy).

Na základě provedené finanční analýzy bylo možné zhodnotit finanční výkonnost podniku. Bylo zjištěno, že podnik zvyšuje svoji výkonnost a zisk. V posledním analyzovaném roce (2019) se podniku podařilo výrazně navýšit hodnotu všech ukazatelů rentability. Oblastí, na kterou by se podnik mohl zejména zaměřit, je zlepšení jeho likvidity. Podnik má příliš mnoho zásob, ale v roce 2020 již část starých zásob odprodal. Další možností, která by mohla vést ke zlepšení likvidity podniku, je snížení objemu krátkodobých závazků z obchodních vztahů.

## Seznam použitých zdrojů

- CzechTrade (2020). *BusinessInfo. Oficiální portál pro podnikání a export*. Dostupné 10. 12. 2020 z <https://www.businessinfo.cz/navody/typy-organizacnich-struktur-cleneni/4/>
- Český statistický úřad (2021). *Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE)*. Dostupné 03. 01. 2021 z <http://apl.czso.cz/iSMS/klasstru.jsp?kodcis=80004>
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, Česko: Tiskárny Havlíčkův Brod.
- Kalouda, F. (2017). *Finanční analýza a řízení podniku*. (3. vyd.). Plzeň, Česko: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk.
- Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2005). *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha, Česko: Nakladatelství C. H. Beck.
- Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. (3. vyd.) Praha, Česko: Grada.
- Kubičková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha, Česko: Nakladatelství C. H. Beck.
- Landa, M. (2008). *Jak číst finanční výkazy*. Brno, Česko: Computer Press.
- Ministerstvo financí ČR (2021). *Výpis z registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES*. Dostupné 03. 01. 2021 z [https://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv\\_res.cgi?ico=25247875&jazyk=cz&xml=1](https://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_res.cgi?ico=25247875&jazyk=cz&xml=1)
- Ministerstvo průmyslu a obchodu (2017). *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016*. Dostupné 03. 01. 2021 z <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>
- Ministerstvo průmyslu a obchodu (2018). *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017*. Dostupné 03. 01. 2021 z <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>
- Ministerstvo průmyslu a obchodu (2019). *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018*. Dostupné 03. 01. 2021 z <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--246885/>

a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/

Ministerstvo průmyslu a obchodu (2020). *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019*. Dostupné 03. 01. 2021 z <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2015). *Veřejný rejstřík a Sbíрка listin*. Dostupné 03. 01. 2021 z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=669316>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2015). *Výpis z obchodního rejstříku*. Dostupné 10. 01. 2021 z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=669316>

Molins (2018). *About us*. Dostupné 10. 12. 2020 z <https://www.molins.com/en/about-us>

Molins (2018). *Facts and figures*. Dostupné 10. 12. 2020 z <https://www.molins.com/en/about-us/facts-and-figures>

Molins (2018). *Our history*. Dostupné 10. 12. 2020 z <https://www.molins.com/en/about-us/our-history>

Molins (2018). *Services*. Dostupné 10. 12. 2020 z <https://www.molins.com/en/services>

Molins, s.r.o. (2017). *Rozvaha v plném rozsahu 2016*. Interní dokumenty podniku Molins, s.r.o. se sídlem v Plzni.

Molins, s.r.o. (2018). *Rozvaha v plném rozsahu 2017*. Interní dokumenty podniku Molins, s.r.o. se sídlem v Plzni.

Molins, s.r.o. (2019). *Rozvaha v plném rozsahu 2018*. Interní dokumenty podniku Molins, s.r.o. se sídlem v Plzni.

Molins, s.r.o. (2020). *Rozvaha v plném rozsahu 2019*. Interní dokumenty podniku Molins, s.r.o. se sídlem v Plzni.

Molins, s.r.o. (2017). *Výkaz zisku a ztráty 2016*. Interní dokumenty podniku Molins, s.r.o. se sídlem v Plzni.

Molins, s.r.o. (2018). *Výkaz zisku a ztráty 2017*. Interní dokumenty podniku Molins, s.r.o. se sídlem v Plzni.

- Molins, s.r.o. (2019). *Výkaz zisku a ztráty 2018*. Interní dokumenty podniku Molins, s.r.o. se sídlem v Plzni.
- Molins, s.r.o. (2020). *Výkaz zisku a ztráty 2019*. Interní dokumenty podniku Molins, s.r.o. se sídlem v Plzni.
- Molins, s.r.o. (2020). *Výroční zpráva, účetní závěrka a zpráva auditora za rok 2019*. Interní dokumenty podniku Molins, s.r.o. se sídlem v Plzni.
- Molins, s.r.o. (2019). *Zpráva o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou za rok 2018*. Interní dokumenty podniku Molins, s.r.o. se sídlem v Plzni.
- Novotný, P. (2021). *Účetnictví pro úplné začátečníky 2021*. (15. vyd.). Praha, Česko: Tiskárny Havlíčkův Brod.
- Nývltová, R., & Marinič, P. (2010). *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Praha, Česko: Tiskárny Havlíčkův Brod.
- Pavelková, D., & Knápková, A. (2009). *Výkonnost z pohledu finančního manažera*. (2. vyd.). Praha, Česko: Linde.
- Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. (6. vyd.). Praha, Česko: Grada.
- Sedláček, J. *Finanční analýza podniku*. (2. vyd.). Brno, Česko: Computer Press.
- Scholleová, H. (2017). *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. (3. vyd.). Praha, Česko: Grada.
- Synek, M., & kolektiv. (2011). *Manažerská ekonomika*. (5. vyd.). Praha, Česko: Grada.
- Taušl Procházková, P., & Jelínková, E. (2018). *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha, Česko: Grada.
- Taušl Procházková, P., & kolektiv. (2017). *Úvod do podnikové ekonomiky*. (3. vyd.). Plzeň, Česko: Západočeská univerzita v Plzni.
- Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha, Česko: Grada.

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura aktiv a pasiv.....	10
Tabulka 2: Struktura Výkazu zisku a ztráty - druhové členění .....	11
Tabulka 3: ČPK ve struktuře rozvahy – Kladná hodnota ČPK.....	15
Tabulka 4: ČPK ve struktuře rozvahy – Záporná hodnota ČPK .....	16
Tabulka 5: Různé úrovně zisku.....	16
Tabulka 6: Různé úrovně zisku.....	19
Tabulka 7: Vzorce pro ukazatele rentability .....	21
Tabulka 8: Vzorce pro ukazatele zadluženosti.....	22
Tabulka 9: Vzorce pro ukazatele aktivity .....	24
Tabulka 10: Umírněný způsob financování .....	25
Tabulka 11: Konzervativní způsob financování.....	26
Tabulka 12: Agresivní způsob financování.....	26
Tabulka 13: Horizontální analýza strany pasiv podniku Molins, s.r.o.....	31
Tabulka 14: Horizontální analýza strany aktiv podniku Molins, s.r.o. ....	32
Tabulka 15: Horizontální analýza výnosů podniku Molins, s.r.o. ....	33
Tabulka 16: Horizontální analýza nákladů podniku Molins, s.r.o. ....	34
Tabulka 17: Horizontální analýza výsledku hospodaření podniku Molins, s.r.o. ....	35
Tabulka 18: Vertikální analýza strany pasiv podniku Molins, s.r.o.....	36
Tabulka 19: Vertikální analýza strany aktiv podniku Molins, s.r.o. ....	37
Tabulka 20: Vertikální analýza výnosů podniku Molins, s.r.o. ....	37
Tabulka 21: Vertikální analýza nákladů podniku Molins, s.r.o. ....	38
Tabulka 22: Čistý pracovní kapitál podniku Molins, s.r.o. ....	39
Tabulka 23: Běžná likvidita podniku Molins, s.r.o. ....	40
Tabulka 24: Pohotová likvidita podniku Molins, s.r.o. ....	40



Tabulka 25: Okamžitá likvidita podniku Molins, s.r.o. ....	41
Tabulka 26: Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu podniku Molins, s.r.o.	42
Tabulka 27: Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu podniku Molins, s.r.o. ....	43
Tabulka 28: Ukazatel rentability vlastního kapitálu podniku Molins, s.r.o.....	43
Tabulka 29: Ukazatel rentability vlastního kapitálu podniku Molins, s.r.o.....	44
Tabulka 30: Ukazatel věřitelského rizika podniku Molins, s.r.o.....	45
Tabulka 31: Koeficient samofinancování podniku Molins, s.r.o.....	46
Tabulka 32: Koeficient zadluženosti podniku Molins, s.r.o. ....	46
Tabulka 33: Ukazatel úrokového krytí podniku Molins, s.r.o. ....	47
Tabulka 34: Rychlost obratu celkových aktiv podniku Molins, s.r.o. ....	47
Tabulka 35: Doba obratu celkových aktiv podniku Molins, s.r.o.....	48
Tabulka 36: Rychlost obratu zásob podniku Molins, s.r.o. ....	48
Tabulka 37: Doba obratu zásob podniku Molins, s.r.o. ....	49
Tabulka 38: Rychlost obratu pohledávek podniku Molins, s.r.o. ....	49
Tabulka 39: Doba obratu pohledávek podniku Molins, s.r.o.....	50
Tabulka 40: Rychlost obratu závazků podniku Molins, s.r.o. ....	50
Tabulka 41: Doba obratu závazků podniku Molins, s.r.o. ....	51
Tabulka 42: Zlaté bilanční pravidlo podniku Molins, s.r.o. ....	52
Tabulka 43: Pravidlo vyrovnání rizika podniku Molins, s.r.o. ....	53
Tabulka 44: Pari pravidlo podniku Molins, s.r.o. ....	54
Tabulka 45: Růstové pravidlo podniku Molins, s.r.o. ....	54

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Organizační struktura podniku Molins, s.r.o. ....	30
Obrázek 2: Porovnání ukazatelů likvidity podniku Molins, s.r.o. s doporučenými hodnotami.....	41
Obrázek 3: Porovnání ukazatelů likvidity v odvětví s doporučenými hodnotami .....	42
Obrázek 4: Porovnání hodnot ukazatelů rentability podniku Molins, s.r.o.....	44
Obrázek 5: Porovnání hodnot ukazatelů rentability v odvětví.....	45
Obrázek 6: Porovnání doby obratu závazků a pohledávek podniku Molins, s.r.o. ....	51
Obrázek 7: Zlaté bilanční pravidlo podniku Molins, s.r.o. ....	52
Obrázek 8: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika podniku Molins, s.r.o. ....	53
Obrázek 9: Zlaté pari pravidlo podniku Molins, s.r.o. ....	54

## Seznam použitých zkratk

a.s. – akciová společnost

CK – cizí kapitál

CF – Cash Flow

ČPK – čistý pracovní kapitál

DK – dlouhodobý kapitál

DM – dlouhodobý majetek

EAT – Earnings after Taxes, zisk po zdanění

EBDIT – Earnings before Depreciation, Interest and Taxes, zisk před úroky, zdaněním a odpisy

EBIT – Earnings before Interest and Taxes, zisk před úroky a zdaněním

EBT – Earnings before Taxes, zisk před zdaněním

IS – informační systém

j. n. – jinde neuvedené

Ltd. – Limited, společnost s ručením omezeným

MPO – Ministerstvo průmyslu a obchodu

PLC – Public Limited Company, akciová společnost

PSC – poštovní směrovací číslo

ROA – Return on Assets, rentabilita celkového vloženého kapitálu

ROCE – Return on Capital Employed, rentabilita dlouhodobého kapitálu

ROE – Return on Equity, rentabilita vlastního kapitálu

ROS – Return on Sales, rentabilita tržeb

S.p.A. – Società per Azioni, akciová společnost

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

VK – vlastní kapitál

VZZ – výsledek zisku a ztráty

## **Seznam příloh**

Příloha A: Rozvaha podniku Molins, s.r.o. v letech 2019–2016 (v tis. Kč)

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty podniku Molins, s.r.o. v letech 2019–2016 (v tis. Kč)

**Příloha A: Rozvaha podniku Molins, s.r.o. v letech 2019–2016 (v tis. Kč)**

Označení	Aktiva	2016	2017	2018	2019
	Aktiva celkem	232 883	231 244	391 382	484 992
B.	Stálá aktiva	64 297	57 248	80 390	89 952
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 627	12	350	3 488
B.I.2.	Ocenitelná práva	36	12	350	0
B.I.2.1.	Software	36	12	350	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 591	0	0	3 488
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 591	0	0	3 488
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	61 670	57 236	80 040	86 464
B.II.1.	Pozemky a stavby	37 264	36 370	38 257	38 629
B.II.1.1.	Pozemky	7 005	7 005	7 005	7 005
B.II.1.2.	Stavby	30 259	29 365	31 252	31 624
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	24 163	19 901	39 018	46 433
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	243	965	1 655	1 402
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	243	965	1 655	1 402
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	1 110	0
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	1 110	0
C.	Oběžná aktiva	167 891	173 264	310 136	393 903
C.I.	Zásoby	79 073	103 376	236 026	263 273
C.I.1.	Materiál	23 801	21 819	97 633	77 954
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	53 824	79 752	137 927	153 077
C.I.3.	Výrobky a zboží	962	479	143	31 585
C.I.3.1.	Výrobky	957	474	139	31 581
C.I.3.2.	Zboží	5	5	4	4
C.I.5.	Poskytnuté zálohy	486	1 326	323	657

	na zásoby				
C.II.	Pohledávky	87 264	52 845	69 075	126 505
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	727	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	727	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	87 264	52 118	69 075	126 505
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	86 124	50 383	63 929	121 629
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	1 140	1 735	5 146	4 876
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	1 052	1 647	4 533	3 916
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	88	88	82	76
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	0	0	531	884
C.IV.	Peněžní prostředky	1 554	17 043	5 035	4 125
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	129	112	76	30
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	1 425	16 931	4 959	4 095
D.	Časové rozlišení aktiv	695	732	856	1 137
D.1.	Náklady příštích období	695	732	856	1 137

Označení	Pasiva	2016	2017	2018	2019
	Pasiva celkem	232 883	231 244	391 382	484 992
A.	Vlastní kapitál	181 229	185 111	192 033	218 365
A.I.	Základní kapitál	100	100	100	100
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	134 130	134 130	134 130	134 130
A.II.2.	Kapitálové fondy	134 130	134 130	134 130	134 130
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	134 130	134 130	134 130	134 130
A.III.	Fondy ze zisku	20	20	20	20
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	20	20	20	20
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	42 884	46 979	50 862	57 784
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	42 884	46 979	50 862	57 784
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 095	3 882	6 921	26 331
B. + C.	Cizí zdroje	51 654	46 133	199 349	266 627
B.	Rezervy	1 467	2 005	2 025	6 197
B.2.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	3 610
B.4.	Ostatní rezervy	1 467	2 005	2 025	2 587
C.	Závazky	50 187	44 128	197 324	260 430
C.I.	Dlouhodobé závazky	81	0	710	2 012
C.I.8.	Odložený daňový závazek	81	0	710	2 012
C.II.	Krátkodobé závazky	50 106	44 128	196 614	258 418
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	10 301	0	0	233
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	23 244	20 254	55 105	103 531
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	8 194	11 723	95 322	46 978
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	33 844	93 241
C.II.8.	Závazky ostatní	8 367	12 151	12 343	14 435
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	4 079	4 230	4 854	5 440
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 155	2 340	2 728	3 046
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	601	2 303	920	1 007
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	1 532	3 278	3 841	4 942

Zdroj: vlastní zpracování dle interních výkazů rozvahy, 2021

**Příloha B: Výkaz zisku a ztráty podniku Molins, s.r.o. v letech 2019–2016**  
(v tis. Kč)

Označení	Výkaz zisku a ztráty	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	218 026	190 219	210 702	432 953
II.	Tržby za prodej zboží	191	325	1	1 726
A.	Výkonová spotřeba	93 458	116 365	155 423	326 626
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	117	193	1	962
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	65 629	84 199	125 667	279 651
A.3.	Služby	27 712	31 973	29 755	46 013
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	37 327	-29 020	-58 229	-46 191
C.	Aktivace (-)	-40	0	-45	-80
D.	Osobní náklady)	85 194	93 029	99 586	114 799
D.1.	Mzdové náklady	62 069	68 251	72 801	84 320
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	23 125	24 778	26 785	30 479
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	20 526	22 191	24 114	27 535
D.2.2.	Ostatní náklady	2 599	2 587	2 671	2 944
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 875	8 757	827	6 815
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 779	5 311	6 254	9 194
E.1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	5 779	5 311	6 254	9 194
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-2 904	3 446	-5 427	-2 379
III.	Ostatní provozní výnosy	11 084	12 111	9 336	17 825
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	404	61	1 515
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	3 183	2 467	1 698	4 183
III.3.	Jiné provozní výnosy	7 901	9 240	7 577	12 127
F.	Ostatní provozní náklady	4 977	7 727	13 137	17 131
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	11	487
F.2.	Prodaný materiál	3 023	2 354	1 885	3 615
F.3.	Daně a poplatky	219	220	193	247
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-213	538	20	562
F.5.	Jiné provozní náklady	1 948	4 615	11 028	12 220
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>5 510</b>	<b>5 797</b>	<b>9 340</b>	<b>33 404</b>



VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	16
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	16
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	515	112	375	1 995
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	515	112	375	1 995
VII.	Ostatní finanční výnosy	948	753	1 591	6 687
K.	Ostatní finanční náklady	876	1 598	1 740	5 327
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-443</b>	<b>-957</b>	<b>-524</b>	<b>-619</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>5 067</b>	<b>4 840</b>	<b>8 816</b>	<b>32 785</b>
L.	Daň z příjmů	972	958	1 895	6 454
L.1.	Daň z příjmů splatná	22	1 765	458	5 152
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	950	-807	1 437	1 302
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>4 095</b>	<b>3 882</b>	<b>6 921</b>	<b>26 331</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>4 095</b>	<b>3 882</b>	<b>6 921</b>	<b>26 331</b>
*	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>230 249</b>	<b>203 408</b>	<b>221 630</b>	<b>459 207</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle interních výkazů VZZ, 2021

## **Abstrakt**

Hajžmanová, L. (2021). *Posouzení výkonnosti podniku za využití finanční analýzy a bilančních pravidel* (Bakalářská práce), Západočeská univerzita v Plzni, Fakulta ekonomická, Česko.

**Klíčová slova:** finanční analýza, metody finanční analýzy, bilanční pravidla

Bakalářská práce se zaměřuje na posouzení finanční výkonnosti plzeňské pobočky podniku Molins. K tomu je využito vybraných metod finanční analýzy a doporučení bilančních pravidel. Práce se skládá z teoretické a praktické části. Teoretická část práce podává stručné a přehledné shrnutí dané problematiky, popisuje základní pojmy, výpočty a vztahy. V praktické části jsou aplikovány metody, které byly charakterizovány v teoretických kapitolách. Hodnoty ukazatelů jsou poměřovány s obecně uznávanými doporučeními nebo s odvětvovými hodnotami z materiálů MPO. Analýza byla provedena na základě účetních výkazů z let 2016 až 2019. Závěr je věnován zhodnocení výkonnosti podniku.

## **Abstract**

Hajžmanová, L. (2021). *The assessment of enterprise performance by using financial analysis and balance sheet rules* (Bachelor Thesis). University of West Bohemia, Faculty of Economics, Czech Republic.

**Key words:** finance analysis, methods of financial analysis, balance rules

Bachelor thesis is focused on the assessment of the financial performance of the Pilsen branch of Molins. It uses selected methods of financial analysis and recommendations of balance sheet rules. The work consists of theoretical and practical part. The theoretical part of the work presents brief and clear summary of the issue, describes the basic concepts, calculations and relationships. In the practical part, the methods that were characterized in the theoretical chapters are applied. The values of the indicators are compared with generally accepted recommendations or with sectoral values from the materials of the Ministry of Industry and Trade. The finance analysis is based on financial statements from 2016 to 2019. The conclusion is devoted to the evaluation of the company's performance.