

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Finanční situace zvoleného podnikatelského
subjektu**

Financial situation of the selected business entity

Nicole Nováková

Plzeň 2024

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční situace zvoleného podnikatelského subjektu“

vypracoval/a samostatně pod odborným dohledem vedoucí/vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne 20. dubna 2024

v. r. *Nicole Nováková*

Zásady pro vypracování práce

1. Zpracujte literární rešerši ke zvolené problematice.
2. Představte zvolený podnikatelský subjekt.
3. Zhodnoťte finanční situaci ve vybraném subjektu.
4. Shrňte výsledky finanční analýzy.
5. Navrhněte možná doporučení a postupy ke zlepšení situace.

Studijní program

Podniková ekonomika a management

Poděkování

Děkuji své vedoucí práce paní Ing. Veronice Komorousové, která mi byla vždy po ruce při zpracování mé bakalářské práce. Děkuji za její odborné rady a připomínky, které mě posouvaly dále.

Dále děkuji svým blízkým, kteří pro mě představovali obrovskou podporu a podniku za poskytnutí materiálů k vypracování praktické části.

Obsah

Úvod	7
Cíl a metodika práce.....	8
1 Finanční situace podniku	9
1.1 Účel a uživatelé finanční analýzy	9
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	10
1.2.1 Rozvaha	11
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	12
1.2.3 Výkaz cash flow.....	13
1.2.4 Vypovídací schopnost, provázanost a úskalí účetních výkazů	13
2 Metody a ukazatele finanční analýzy	15
2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	15
2.1.1 Horizontální analýza	16
2.1.2 Vertikální analýza	16
2.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy	17
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	17
2.2.2 Čistý peněžně pohledávkový fond.....	18
2.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy.....	18
2.3.1 Ukazatele rentability	19
2.3.2 Ukazatele aktivity	20
2.3.3 Ukazatele zadluženosti	22
2.3.4 Ukazatele likvidity	24
2.4 Souhrnné indexy hodnocení.....	26
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	27
2.4.2 Bankrotní modely	27

2.4.3	Bonitní modely	28
3	Analýza současné finanční situace zvoleného podniku	30
3.1	Představení podniku.....	30
3.2	Horizontální analýza rozvahy	31
3.3	Vertikální analýza rozvahy	33
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů.....	36
3.5	Analýza poměrových ukazatelů.....	38
3.5.1	Ukazatele rentability	38
3.5.2	Ukazatele aktivity	40
3.5.3	Ukazatele zadluženosti	41
3.5.4	Ukazatele likvidity	42
3.6	Analýza soustav ukazatelů.....	44
3.6.1	Du Pont rozklad ROE	45
3.6.2	Bankrotní model – Altmanův model	46
3.6.3	Bonitní model – Bilanční analýza I.	47
4	Zhodnocení finanční situace podniku a navrhnutí možných řešení ke zlepšení situace.....	48
	Závěr	51
	Seznam použitých zdrojů	52
	Seznam tabulek	54
	Seznam obrázků.....	55
	Seznam příloh.....	56
	Přílohy	
	Abstrakt	
	Abstract	

Úvod

Tato bakalářská práce se zabývá finanční situací ve zvoleném podnikatelském subjektu, a to konkrétně v nejmenované zemědělské společnosti s ručením omezeným.

V dnešním rychle se měnícím světě je velmi důležité znát finanční situaci v podniku a aktivně se přizpůsobovat změnám, které nastávají. Pomocí metod a ukazatelů finanční analýzy lze vyčíst jaká situace byla v minulosti, jaká je v současnosti a zároveň lze předpovídat i budoucí finanční situaci v podniku.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části je provedena literární rešerše, která se zabývá tím, co to finanční situace podniku je a jak se hodnotí a finanční analýzou jako takovou. Nejobsáhlejším tématem literární rešerše jsou metody finanční analýzy od těch nejjednodušších až po některé složitější přístupy ve vyhodnocování výsledků finanční analýzy, jako jsou třeba soustavy a rozklady ukazatelů, bankrotní a bonitní modely a grafické vyhodnocení. V rámci teoretické části bakalářské práce je čerpáno z odborné literatury a odborných článků, které úzce souvisejí s daným tématem.

V praktické části je nejdříve představen zvolený podnikatelský subjekt – obecné informace o něm a čím se podnik zabývá a s čím hospodáří.

V následující kapitole je provedena finanční analýza za posledních 6 let, tedy roky 2017-2022, a to z důvodu zajímavějšího vývoje finanční situace s ohledem na předcovidovou a pocovidovou dobu a zjištění, jaký měl Covid-19 vliv na finanční situaci podniku. V poslední číslované kapitole jsou vyhodnoceny výsledky plynoucí z provedené finanční analýzy a zhodnocena celková finanční situace v podniku s ručením omezeným. Zároveň jsou v této kapitole uvedeny návrhy a doporučení, které by měly vést ke zlepšení finanční situace v podniku.

Cíl a metodika práce

Cíl práce

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci zvoleného podnikatelského subjektu, a to konkrétně v podniku XYZ s. r. o. v letech 2017 až 2022.

Metodika práce

Aby mohla být zhodnocena finanční situace ve zvoleném podnikatelském subjektu, je potřeba mít k dispozici potřebné výkazy za analyzované období – rozvahy a výkazy zisku a ztráty. V této bakalářské práci bude hodnocena finanční situace od roku 2017 do roku 2022. Tyto výkazy budou analyzovány metodami finanční analýzy jako jsou například horizontální analýza, vertikální analýza, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů, do kterých spadají pyramidové soustavy, bonitní a bankrotní modely. Výsledné hodnoty budou komparovány navzájem mezi obdobími. V posledním bodě bude provedeno celkové zhodnocení finanční situace s možným doporučením pro zlepšení finanční situace.

1 Finanční situace podniku

Hodnotit finanční situaci v podniku je v dnešním rychlém a moderním světě velice důležité, aby firmy věděly, jak jsou úspěšné a co je třeba vylepšovat a zdokonalovat. K hodnocení finanční situace se nejběžněji používá finanční analýza. Finanční analýza se může definovat jako rozbor dat získaných z účetních výkazů za určitý počet období – čím více let, tím přesnější výsledky, které lze predikovat do budoucnosti. (Růčková, 2021)

Kubíčková & Jindřichovská uvádějí, že „finanční analýza je nezastupitelnou součástí finančního řízení a je nástrojem umožňujícím poznat a hodnotit minulý a současný stav i predikovat a stanovovat parametry stavu budoucího“. (Kubíčková & Jindřichovská, 2022, s. 7)

Dle Růčkové (2021) je smyslem finanční analýzy správně a kvalitně rozhodnout o fungování podniku na základě připravených podkladů.

S finanční situací podniku úzce souvisí pojem finanční zdraví podniku, který se dá vysvětlit jako příznivá finanční situace podniku. Finančně zdravý podnik je takový, ve kterém se do značné míry zhodnocuje vložený kapitál, rozvíjí se a je dlouhodobě stabilní, rentabilní a likvidní. Ke zhodnocení, zda-li je podnik finančně zdravý, se používají metody finanční analýzy, které budou podrobněji rozebrány v 2. kapitole. (ČSOB, 2022)

1.1 Účel a uživatelé finanční analýzy

Z výše zmíněné definice je již známo, že finanční analýza pracuje s účetními daty, tedy účetními výkazy. Účetní výkazy se v podnicích zpravidla sestavují jednou za rok, a to na konci účetního období při sestavování účetní závěrky. (Zákon o účetnictví 563/1991 Sb., §19)

Účelem finanční analýzy je souhrnně zhodnotit finanční situaci podniku. Poskytuje informace o ziskovosti, kapitálové struktuře, pohledávkách či závazcích a celé řadě dalších účetních oblastí. Pokud manažer dobře zná finanční situaci v podniku, umožní mu to správně se rozhodovat například při získávání úvěrů či jiných finančních zdrojů, při rozdělování volných peněžních prostředků nebo při rozdělování zisku. Výsledky finanční analýzy jsou nezbytné nejen pro manažery, ale také pro investory, obchodní partnery, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnance, auditory, konkurenty, burzovní makléře nebo pro samotnou veřejnost. (Knápková a kol., 2017)

Dle Vochozky a kol. (2020) zajímají každého uživatele finanční analýzy jiné informace. Státní instituce nejvíce zajímá, zda je podnik ziskový a zda správně odvádí daně do státního rozpočtu. Obchodní partnery naopak zajímá, zda podnik plní své závazky, což lze vyčíst ze zadluženosti, solventnosti a likvidity podniku. Stabilitu a prosperitu vyhledávají zaměstnanci, aby měli jistotu, že dostanou mzdu a takto se lze podívat na každého, kdo má zájem o výsledky finanční analýzy.

Základními nástroji jednoduché neboli elementární finanční analýzy jsou finanční ukazatele, díky kterým lze získat odpovědi na otázky týkající se finančního zdraví podniku. Jak již bylo zmíněno, jednotlivé uživatele finanční analýzy zajímají různé finanční ukazatele. (Růčková, 2021)

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Aby mohla být vypracována finanční analýza, je důležité mít zdroj, ze kterého mohou být čerpána kvalitní data. Takovým zdrojem je účetní závěrka. Existují tři typy účetní závěrky, a to řádná, mimořádná a mezitímní účetní závěrka. Řádnou účetní závěrku je ze zákona povinné sestavovat k poslednímu dni účetního období a je též známá pod pojmem „konečná účetní závěrka“. V mimořádných případech se sestavuje mimořádná účetní závěrka. Při mezitímní účetní závěrce není potřeba uzavírat účetní knihy a lze ji provést kdykoli během účetního období. (Vochozka a kol., 2020)

Rozlišují se dva druhy účetních výkazů podle toho, pro kterou skupinu uživatelů jsou informace v nich obsažené určeny. Pro externí uživatele slouží účetní výkazy finanční, neboť jsou povinně zveřejňovány v obchodním rejstříku. V těchto výkazech jsou informace týkající se stavu a struktury majetku, zdrojů krytí, tvorby a užití výsledku hospodaření a také informace o peněžních tocích. Druhou skupinou jsou vnitropodnikové účetní výkazy, které podávají detailnější informace, což vede k přesnějším výsledkům finanční analýzy. Tyto výkazy nejsou nijak právně závazné a jsou plně v kompetenci účetní jednotky. (Růčková, 2019)

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou potřebné základní účetní výkazy, kterými jsou:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow. (Růčková, 2021)

Dalším zdrojem informací pro finanční analýzu může být výkaz o změnách vlastního kapitálu, příloha k účetní závěrce nebo výroční zpráva. (Růčková, 2021)

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je jeden ze základních účetních výkazů, který udává přehled o majetku podniku a o tom, jak je tento majetek financován. Sestavuje se vždy k určitému datu. U rozvahy musí platit jednoduchá bilanční rovnice:

$$\text{aktiva} = \text{pasiva}$$

(Kubíčková & Jindřichovská, 2022)

Aktiva představují majetek, který podnik vlastní. Členění aktiv je následovně: stálá aktiva, oběžná aktiva a přechodná aktiva. Stálými aktivy je dlouhodobý majetek, tj. majetek, který podnik vlastní déle než 1 rok. Dlouhodobý majetek se opotřebovává, což je vyjádřeno pomocí odpisů. Rozlišuje se dlouhodobý majetek hmotný, nehmotný a finanční. Oběžná aktiva se na rozdíl od stálých aktiv spotřebovávají, mění svoji podobu a jsou majetkem méně než 1 rok. Mají věcnou nebo peněžní podobu. Specifickou skupinou jsou přechodná aktiva, tedy časové rozlišení. (Vochozka a kol., 2020) Knápková a kol. (2017) doplňuje ještě jednu skupinu aktiv, a to „pohledávky za upsaný základní kapitál“ a v rozvaze se vyskytuje jako část A.

V rozvaze jsou aktiva členěna podle likvidity, tj. schopnosti přeměny na peníze, a to od nejméně likvidních po ty nejvíce likvidní položky. (Růčková, 2021)

Na druhé straně jsou pasiva – zdroje financování. Pasiva obsahují vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Do vlastního kapitálu patří zejména základní kapitál, dále ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Oproti vlastním zdrojům stojí zdroje cizí, za které podnik musí platit úrok. Jsou to zejména rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky a časové rozlišení. (Vochozka a kol., 2020)

Růčková (2019) zajímavě doplňuje jaká rizika mohou nastat při analýze rozvahy. Nejpodstatnějším úskalím je, že v rozvaze se vyskytují historické ceny, které nemusí korespondovat s aktuální realitou. Přesněji řečeno – nepracuje se současnou hodnotou peněz. Dále se mohou vyskytovat nadhodnocené pohledávky nebo podhodnocené závazky atd.

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty podává přehled o tvorbě výsledku hospodaření v průběhu účetního období bez ohledu na to, zda vznikají skutečné peněžní příjmy nebo výdaje.“ (Šteker & Otrusínová, 2021) Při analýze tohoto výkazu uživatele nejvíce zajímá výsledek hospodaření, a které položky ho nejvíce ovlivňují. (Růčková, 2021)

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven dvěma způsoby, a to v druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění se zaměřuje na povahu jednotlivých nákladů, tedy které konkrétní druhy nákladů se uskutečnily. Jedná se například o spotřebu materiálu, odpisy, mzdové náklady. Druhým způsobem je účelové členění, které se zabývá příčinou vzniku nákladu, tedy za jakým účelem vznikly. Podle účelu se náklady člení např. na výrobu, správu a odbyt. (Knápková a kol., 2017)

Výkaz zisku a ztráty má stupňovitý charakter, tj. dělí se na provozní a finanční část, které dohromady dávají výsledek hospodaření. Rozdíl mezi provozními výnosy a náklady se nazývá provozní VH. Do této kategorie spadají například tržby z prodeje. Následuje finanční výsledek hospodaření, který je výsledkem rozdílu finančních výnosů a finančních nákladů, např. úroků. Součtem těchto dílčích výsledků hospodaření se dostane výsledek hospodaření za účetní období. Od tohoto VH se následně odečtou daňově neuznatelné položky a tím vzniká konečný výsledek hospodaření před zdaněním. (Vochozka a kol., 2020)

Vochozka a kol. (2020) uvádí, že v rámci finanční analýzy se využívají různé podoby zisku:

- EAC (Earnings Available for Common Stock Holders) – zisk pro držitele kmenových akcií
- EAT (Earnings after Taxes) – čistý zisk (ve VZZ: výsledek hospodaření za účetní období)
- EBT (Earnings before Taxes) – zisk před zdaněním
- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před zdaněním a úroky
- EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges) – zisk před zdaněním, úroky a odpisy
- NOPAT (Net Operating Profit after Taxes) – čistý provozní zisk po zdanění
- ekonomický zisk.

1.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli přehled o peněžních tocích poskytuje informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za určitý časový interval. Pod pojmem peněžní prostředek si lze představit hotovostní peníze nebo peníze na bankovních účtech a peněžní ekvivalent je krátkodobý finanční majetek. Na rozdíl od rozvahy a výkazu zisku a ztráty se nejedná o stavový výkaz, ale o výkaz tokový. (Šteker & Otrusinová, 2021)

Jak uvádí Knápková a kol. (2017) pro sestavení výkazu cash flow existují dvě metody – přímá a nepřímá. Přímá metoda zachycuje skutečné příjmy a výdaje za účetní období. V nepřímé metodě je hlavním východiskem výsledek hospodaření, který se přeměňuje na tok peněz. Tzn. že ne všechny náklady jsou zároveň i výdaji (odpisy) a naopak (nákup dlouhodobého majetku), a že ne všechny výnosy jsou i příjmy (vystavená faktura) a naopak (přijaté zálohy).

Výkaz cash flow se rozděluje na provozní, investiční a finanční část. Nejdůležitější je ta první, neboť se týká základní výdělečné činnosti podniku; investiční část představuje dlouhodobé záměry, jako je nákup a prodej dlouhodobého majetku; finanční toky jsou takové, které souvisí s pohybem dlouhodobého kapitálu, tedy splácení a přijímání úvěrů nebo s pohybem vlastního kapitálu např. výplata dividend. (Hinke a kol., 2016; Růčková, 2021)

Provozní činnost by neměla nabývat záporných hodnot, protože jde o to nejdůležitější, proč podnik existuje. Záporné cash flow v provozní činnosti představuje problém. Pokud v investiční činnosti nabývá cash flow kladných hodnot, znamená to, že firma prodala dlouhodobý majetek, v obráceném případě to znamená nákup DHM, tedy investice. V rámci finančního cash flow představuje kladný výsledek přísun prostředků do podniku a záporný výsledek jeho odliv. (Knápková a kol., 2017)

1.2.4 Vypovídací schopnost, provázanost a úskalí účetních výkazů

Mezi nejčastější úskalí patří orientace na historické účetnictví, inflace, srovnatelnost údajů v časové řadě a mezi podniky a nepeněžní faktory. (Růčková, 2021)

Orientace na historické účetnictví – oceňování za ceny, za které byl majetek a závazky pořízeny, tj. nebere v potaz aktuální kupní cenu. (Růčková, 2021)

Vliv inflace – největší problém nastává u hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, protože vlivem inflace nemusí ceny odpovídat skutečnosti. (Růčková, 2021)

Srovnatelnost údajů v časové řadě a s ostatními podniky – účetní závěrka je striktně dána ministerstvem financí, a tak se dají výkazy jednoduše porovnávat. Pokud mají ale podniky rozdílnou účetní politiku, tj. jinak oceňují zásoby nebo každý podnik používá jiný způsob odpisování dlouhodobého majetku, tak takové podniky se těžko srovnávají. (Růčková, 2021)

Vliv nepeněžních faktorů – těmi se rozumí kvalita pracovní síly, firemní značka, sociální vztahy a úroveň managementu. Je důležité na ně brát zřetel, i přesto, že nejsou zaneseny v účetních výkazech. Tyto faktory se posuzují zejména pokud se posuzují investice. (Růčková, 2021)

Růčková (2019) uvádí, že účetní výkazy jsou spolu úzce provázány. A to následujícím způsobem. „Rozvaha sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku potřebného k realizaci podnikatelské činnosti. Výkaz zisku a ztráty vysvětluje proces tvorby zisku jako přírůstku vlastního kapitálu tvořícího součást pasiv a sloužícího k hodnocení schopnosti firmy zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz cash flow umožňuje vysvětlení změny peněžních prostředků jako součásti aktiv, umožňuje provádět analýzu peněžních prostředků.“ (Růčková, 2019, s. 41)

Tvorba kladného výsledku hospodaření ne vždy znamená dobrou situaci. Je zároveň důležité analyzovat i peněžní toky, protože je důležité mít dostatek peněžních prostředků, aby mohl podnik fungovat, např. aby měl dost peněz na úhradu svých závazků. V tomto případě je hovořeno o vztahu výsledku hospodaření a peněžními toky. (Růčková, 2021)

2 Metody a ukazatele finanční analýzy

Knápková a kol. (2017) člení metody finanční analýzy následovně:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů,
- analýza tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření.

Kraftová (2002) člení metody finanční analýzy ze souhrnnějšího hlediska, a to na fundamentální, technické, kauzální a komparační. Fundamentální metody jsou založeny na zkušenosti a intuici analytika. Technická analýza používá matematicko-statistické metody, které uplatňuje na datech z účetních výkazů. Kauzální metody se zaměřují na vazby mezi jevy, ty mohou být buď stochastické nebo deterministické. Patří sem například pyramidové rozklady ukazatelů. A poslední metody komparační, která je doplňkem po technickou analýzu.

Navíc existují ještě zapeklitější metody finanční analýzy ve formě různých matematicko-statistických metod. Tyto metody se ale běžně nepoužívají, většinou s nimi pracují pouze vysocí odborníci na různých speciálních pracovištích. (Knápková a kol., 2017)

Při tvorbě finanční analýzy je důležité vybrat správnou metodu s ohledem na účelnost (proč se finanční analýza dělá), nákladnost (náklady na finanční analýzu by neměly být zbytečné) a spolehlivost (kvalitní data pro finanční analýzu). Podnik si musí zvolit cíl, kterého chce dosáhnout a následně vybrat metodu, která ho k cíli dovede. (Růčková, 2021)

2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Údaje, které se nacházejí v účetních výkazech, se nazývají absolutní data. Tato analýza bývá prvním krokem, který se při finanční analýze provádí, aby se analytik zorientoval v konkrétním podniku. (Kubičková & Jindřichovská, 2022)

Zahrnuje horizontální analýzu, která slouží jako analýza vývojových trendů, tj. posuzuje vývoj v průběhu času, a vertikální analýzu, ve které se položky z výkazů vyjadřují jako procentní podíly komponent. (Knápková a kol., 2017)

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýze se také jinak říká analýza trendů. Tato analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase. Je nutná dostatečně dlouhá časová řada pro přesnější výsledky, které se pak dají i lépe predikovat do budoucnosti. (Růčková, 2021)

Knápková a kol. (2017) dodává, že v horizontální analýze se počítá absolutní výše změn a procentní vyjádření k danému roku.

Absolutní změna se vypočítá:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

(Knápková a kol., 2017)

Procentní změna se vypočítá:

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

(Knápková a kol., 2017)

2.1.2 Vertikální analýza

Smyslem vertikální analýzy je vyjádřit z účetních výkazů jednotlivé položky tak, aby představovaly procentní podíl ke stanovené základně, která je 100 %. Touto základnou bývá buď výše aktiv nebo pasiv při analýze rozvahy, nebo výše celkových nákladů nebo výnosů při analýze výkazu zisku a ztráty. (Knápková a kol., 2017)

Kubíčková & Jindřichovská (2022) udávají jednotný postup pro výpočet ve vertikální analýze:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_l} * 100$$

Kde P_i vyjadřuje podíl i -té položky v %, B_i je velikost i -té položky a $\sum B_l$ suma všech položek. (Kubíčková & Jindřichovská, 2022)

Výhodou vertikální analýzy je, že se dají jednoduše porovnávat jednotlivá období mezi sebou. Tato analýza je výchozím bodem pro jiné podrobnější analýzy. (Růčková, 2021)

Při analýze rozvahy je sledována jak struktura aktiv, tak i struktura pasiv. Struktura aktiv informuje o tom, do čeho byly vynaloženy finanční prostředky s ohledem na výnosnost. Na druhé straně stojí struktura pasiv, která udává přehled o tom, z jakých zdrojů byl

majetek firmy pořízen. Jak je všeobecně známo, tak mnohdy bývají cizí zdroje financování levnější než zdroje vlastní. (Růčková, 2021)

Růčková (2021) uvádí, že krátkodobé cizí zdroje jsou sice levnější variantou, ale ne vždy úplně spolehlivou, protože je možné se ocitnout v situaci, kdy nebude mít podnik dostatek finančních prostředků. Dalším faktem je, že pro podnik bývá lepší investovat své peněžní prostředky do dlouhodobých aktiv, protože to pro něj bývá výnosnější.

2.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele se využívají pro analyzování finanční situace podniku. Kladou důraz zejména na likviditu podniku. (Knápková a kol., 2017) Tato skupina ukazatelů se počítá jako rozdíl mezi jednou položkou aktiv a jednou položkou pasiv. (Růčková, 2021)

Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK), ale patří mezi ně ještě například čisté peněžně pohledávkové fondy nebo čisté pohotové prostředky. Pro tuto práci bude podrobněji rozepsán čistý pracovní kapitál a čistý peněžně pohledávkový fond. (Kubíčková & Jindřichovská, 2022)

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistému pracovnímu kapitálu se také jinak říká provozní kapitál a vyjadřuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Hraje velkou roli v platební schopnosti firmy. Pokud má firma více likvidních aktiv než krátkodobých cizích zdrojů, tak v tom případě to značí příznivou situaci a podnik je tedy likvidní. Čistý pracovní kapitál vyjadřuje část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobým kapitálem. (Knápková a kol., 2017)

V případě záporné hodnoty jsou krátkodobé cizí zdroje vyšší než hodnota oběžného majetku. To v praxi znamená, že podnik nemá dostatek oběžných aktiv, aby byl schopný uhradit své krátkodobé závazky. Záporná hodnota čistého pracovního kapitálu vypovídá o podniku, že je v nestabilní a rizikové finanční situaci. (Kubíčková & Jindřichovská, 2022)

Vzorec pro výpočet ČPK ze strany aktiv:

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

(Kubíčková & Jindřichovská, 2022)

Vzorec pro výpočet ČPK ze strany pasiv:

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

(Kubíčková & Jindřichovská, 2022)

2.2.2 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond je přísnější než výše zmíněný čistý pracovní kapitál, a to z důvodu, že jsou od oběžného majetku navíc vyloučeny zásoby (jakožto nejméně likvidní položka oběžných aktiv) a dlouhodobé pohledávky. (Businessinfo.cz, 2009)

Vzorec pro výpočet ČPPF:

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{dlouhodobé (nelikvidní) pohledávky} \\ - \text{krátkodobé závazky}$$

(Chlada, 2014)

2.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Analýza poměrových ukazatelů spočívá ve vzájemných poměrech vybraných položek rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty. Tato analýza je nejpoužívanější metodou finanční analýzy, a to proto, že není časově náročná, poskytuje věrné základní informace, používá se ke srovnání s konkurenčními podniky a dá se díky ní stanovit cíl pro budoucí vývoj podniku. (Kubíčková & Jindřichovská, 2022; Vochozka a kol., 2020)

Poměrová analýza poskytuje podniku nové informace o jeho finanční situaci. Tato analýza poměří navzájem mezi sebou jednotlivé položky z účetních výkazů. Do poměrové analýzy patří paralelní soustava ukazatelů, do které spadá vícero poměrových ukazatelů, které budou v následujících kapitolách popsány. Podnik je složitý, a proto mu nestačí pouze jeden ukazatel k tomu, aby se dobře orientoval ve své finanční situaci. Správně fungující podnik je totiž rentabilní, likvidní, ale i do jisté míry zadlužený. (Kislingerová & Hnilica, 2008)

Mezi nejznámější poměrové ukazatele finanční analýzy patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. (Vochozka a kol., 2020)

2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita vyjadřuje výnosnost kapitálu a to znamená, že ukazatele rentability vyjadřují schopnost podniku vytvářet zisk prostřednictvím vloženého kapitálu. Tyto ukazatele zobrazují určitou kategorii zisku ke zdrojům, které byly použity na vytvoření tohoto zisku. Čím vyšší hodnota vychází, tím lépe se podniku daří. (Taušl Procházková & Jelínková, 2018)

Existuje několik ukazatelů rentability, ve kterých se používají různé kategorie zisku, které byly vyjmenovány v kapitole 1.2.2., avšak ve výpočtech rentability se nejčastěji lze setkat s čistým ziskem po zdanění (EAT) nebo ziskem před zdaněním a úroky (EBIT). Pokud podniky chtějí mezi sebou porovnávat ziskovou marži, v tom případě je lepší kategorie zisku EBIT, protože tato kategorie zisku není zatížena dluhy či daněmi. (Taušl Procházková & Jelínková, 2018; Knápková a kol., 2017)

Obecně lze říci, že ukazatele rentability udávají, kolik korun zisku připadá na 1 korunu daného jmenovatele. (Vochozka a kol., 2020)

Rentabilita aktiv (ROA), anglicky Return on Assets, se používá pro měření celkové efektivnosti. Tento ukazatel patří mezi základní ukazatele rentability. Vyjadřuje poměr různých forem zisku k celkovým aktivům. Nebere v potaz původ kapitálu, tj. vlastní kapitál nebo cizí zdroje. (Vochozka a kol., 2020)

Taušl Procházková & Jelínková (2018) dodávají, že výsledek rentability aktiv vyjadřuje, kolik haléřů zisku připadlo na 1 korunu kapitálu.

Vzorec pro výpočet ROA:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

(Knápková a kol., 2017)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE), anglicky Return on Equity, vyjadřuje, jak je vlastní kapitál pro podnik výnosný. Nejčastěji se využívá kategorie zisku EAT a dává se do poměru k vlastnímu kapitálu. Výsledek opět vyjadřuje, kolik zisku připadá na korunu vlastního kapitálu. (Taušl Procházková & Jelínková, 2018)

Knápková a kol. (2017) udávají, že se může velice často stát, že skutečný zisk nebude vyjadřovat správnou hodnotu. A to z důvodu, že zisk se tvoří po celé období, a tak nebyl v průběhu času k dispozici v sumě, která se vykazovala ke konci období.

Vzorec pro výpočet ROE:

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

(Taušl Procházková & Jelínková, 2018)

Rentabilita tržeb (ROS), anglicky Return on Sales, nebo také známá jako ziskové rozpětí. Vyjadřuje a poměřuje, jak velký podíl na zisku mají tržby. Lze zde použít více úrovní zisku, a to buď EBIT nebo EAT. Čím vyšší výsledek vychází, tím pro podnik lépe – tím je více efektivní. (Kubíčková & Jindřichovská, 2022)

Vzorec pro výpočet ROS:

$$ROS = \frac{EBIT\ (EAT)}{tržby\ (výnosy)}$$

(Kubíčková & Jindřichovská, 2022)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE), anglicky Return of Capital Employed, vypovídá o tom, jak jsou dlouhodobé investice výnosné. „Vyjadřuje, kolik provozního výsledku hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny investované věřiteli a akcionáři.“ (Vochozka a kol., 2020, s. 42)

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní\ kapitál + rezervy + dlouhodobé\ závazky + dlouhodobé\ bankovní\ úvěry}$$

(Vochozka a kol., 2020)

2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zjišťují, zda jsou v podniku efektivně vynaloženy vložené prostředky. Tyto ukazatele poměřují majetek většinou k tržbám. Tyto ukazatele jsou rozděleny na dvě kategorie. První kategorie se zaměřuje na počet obrátů za určité období a druhá kategorie na dobu obratu. Platí, že čím více obrátů za určitý čas podnik vytvoří, tím lepší situace nastává, a na druhou stranu, čím kratší je doba obratu, tak pro podnik taktéž lépe. (Taušl Procházková & Jelínková, 2018)

Obrat aktiv vyjadřuje, kolikrát za rok se celková aktiva v podniku obrátí. Jeho hodnota by měla být co nejvyšší, obecně lze říci, že by měla být vyšší než 1, jinak by to mohlo signalizovat, že majetek je neefektivně využíván. (Vochozka a kol., 2020)

Vzorec obratu aktiv:

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

(Vochozka a kol., 2020)

Obrat dlouhodobého majetku je podobný předešlému ukazateli s rozdílem, že se zaměřuje pouze na to, jak se využívá jen dlouhodobý majetek. Ten, kdo provádí analýzu musí brát zřetel na míru odepsanosti majetku a také na to, že v případě financování na leasing může být hodnota obratu vyšší. Stejně tak jako u obratu aktiv by měla být hodnota alespoň 1. (Knápková a kol., 2017)

Vzorec obratu dlouhodobého majetku:

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{suma dlouhodobého majetku}}$$

(Knápková a kol., 2017)

Obrat zásob představuje, kolikrát se zásoby v podniku v průběhu jednoho období, většinou to bývá jeden rok, otočí, tzn. kolikrát se prodají a znovu přijdou na sklad. Hodnota může buď vyjadřovat, že firma nemá nelikvidní zásoby nebo má víc zásob než potřebuje, a tak v nich podniku „visí“ peníze a nejsou výnosné. (Vochozka a kol., 2020)

Vzorec obratu zásob:

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

(Vochozka a kol., 2020)

Doba obratu zásob úzce souvisí s obratem zásob. Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá, než se jednou obrátí zásoby. To znamená, jak dlouho jsou v zásobách vázány peněžní prostředky, než se znovu prodají. V některých případech se mohou ve jmenovateli objevit tržby, nebo jsou možné i náklady, pokud je třeba hodnotit některé jednotlivé druhy zásob. (Knápková a kol., 2017) Vochozka a kol., 2020 dodává, že doba obratu zásob je propojena s likviditou.

Vzorec doby obratu zásob:

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby (náklady)}} * 360$$

(Knápková a kol., 2017)

Dle Knápkové a kol., (207) **doba obratu pohledávek** představuje, kolik průměrně dní trvá, než se podniku vrátí peněžní prostředky za výrobky nebo služby od doby prodeje. Je vhodné, když se výsledná hodnota doby obratu pohledávek následně porovná s dobou splatnosti faktur a průměrem z odvětví. Vochozka a kol., (2020) navíc udává, že čím déle tato doba trvá, tak tím déle mu peněžní prostředky bezúročně zadržuje jeho obchodní partner.

Vzorec doby obratu pohledávek:

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360$$

(Vochozka a kol., 2020)

Doba obratu závazků funguje na stejném principu jako doba obratu pohledávek. Vyjadřuje, za jak dlouho jsou průměrně spláceny krátkodobé závazky. (Kubíčková & Jindřichovská, 2022)

Knápková a kol. (2017) dodává, že existují dva možné postupy výpočtu, a to podle toho, zda se do něj započítávají i ostatní závazky, jako jsou například závazky vůči zaměstnancům, zdravotní pojišťovně, správě sociálního zabezpečení nebo státu anebo nezapočítávají. Pro vyjádření pouze průměrné doby splatnosti závazků je lepší dosadit do jmenovatele výkonovou spotřebu bez výše uvedených ostatních krátkodobých závazků, jelikož cílem je hlavně pracovat s běžnými závazky, které v podniku jsou, a které jsou běžně placeny.

Vzorec doby obratu závazků:

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů} + \text{ostatní závazky}}{\text{tržby}} * 360$$

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{výkonová spotřeba}} * 360$$

(Knápková a kol., 2017)

Doba obratu závazků by měla dosahovat minimálně takové hodnoty, jako dosahuje doba obratu pohledávek. (Knápková a kol., 2017)

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená, že podnik nefinancuje svá aktiva z vlastních zdrojů, ale prostřednictvím cizích zdrojů, a tak mu vzniká dluh. Cílem je najít optimální poměr mezi

vlastním a cizím kapitálem, protože není možné, aby podnik používal buď pouze vlastní, nebo pouze cizí zdroje. (Růčková, 2021)

Taušl Procházková & Jelínková (2018) doplňují, že cizí zdroje jsou sice rizikovější, ale zároveň bývají mnohdy levnější než vlastní zdroje. Také udávají, že je doporučeno financovat aktiva podniku půl na půl mezi vlastními a cizími zdroji, popř. v poměru 40:60 cizích a vlastních zdrojů.

Dále je důležité z výkazu zisku a ztráty zjistit, zda má podnik pořízený dlouhodobý majetek na leasing, protože tato skutečnost se v rozvaze nevyskytuje a mohlo by dojít ke zkreslenému výsledku, že je firma poměrně nezadlužená, přitom skutečnost by byla opakem. (Kislingerová & Hnilica, 2008)

Celková zadluženost patří mezi nejzákladnější ukazatele ukazatelů zadluženosti. Výsledná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 30 do 60 procent. Čím větší hodnoty výsledek nabývá, tím je podnik více zadlužený. (Knápková a kol., 2017) Taušl Procházková & Jelínková doplňují, že v každém podniku je jiná situace, a to protože mohou například podnikat v rozdílných oborech, a podle toho by se mělo na různé podniky jinak nahlížet.

Vzorec celkové zadluženosti:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Knápková a kol., 2017)

Míra zadluženosti dává do poměru cizí kapitál s vlastním kapitálem. Tento ukazatel zajímá zejména banky při rozhodování, zda podniku poskytnout nový úvěr nebo ne. Je vhodné sledovat míru zadluženosti delší dobu, aby byl k dispozici jasný přehled o tom, zda míra zadluženosti v průběhu času roste nebo klesá. (Knápková a kol., 2017)

Vzorec míry zadluženosti:

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Knápková a kol., 2017)

Dalším ukazatelem, který uvádí Růčková (2021), je **koeficient samofinancování** a je doplňkem celkové zadluženosti. Spolu by měli dávat hodnotu 1. Je dalším velice

důležitým ukazatelem, pokud je zjišťována finanční situace podniku. Vyjadřuje, kolika procenty jsou celková aktiva financována vlastním kapitálem.

Vzorec koeficientu samofinancování:

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(Růčková, 2021)

Úrokové krytí se řadí mezi ukazatele dluhové schopnosti. Jinými slovy lze říct, že podnik se v tomto případě zajímá, zda bude moci vynaložit množství nákladů na to, aby mohl použít cizí zdroj. Zdrojem krytí je rozuměn zisk v různých kategoriích. (Kubíčková & Jindřichovská, 2022)

Konkrétně tento ukazatel poměruje zisk, nejčastěji před tím, než se zdaní a zúročí (EBIT), s nákladovými úroky. Udává informaci o tom, kolikrát je vyšší zisk oproti nákladovým úrokům. Čím vyšší tato hodnota je, tím lepší obrázek to o podniku dělá – je schopný a důvěryhodný. Kubíčková & Jindřichovská (2022) udávají, že hodnota by se měla pohybovat okolo osmi, zatímco Knápková a kol., (2017) udává, že za doporučenou hodnotu je považováno číslo vyšší než 5.

Vzorec úrokového krytí:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk (nejčastěji EBIT)}}{\text{nákladové úroky}}$$

(Růčková, 2021)

2.3.4 Ukazatele likvidity

Kubíčková & Jindřichovská (2022) tvrdí, že pokud má podnik dostatek finančních prostředků na to, aby bez problému splácel své závazky, tak je likvidní. V případě, že by měl splácel závazky přímo ke konkrétnímu datu, tak už se jedná o solventnost. Taušl Procházková & Jelínková (2018) definují ukazatele likvidity jako nástroje, kterými je možné zjistit, kolikrát dokáže podnik splatit všechny krátkodobé závazky, jestliže přemění svá aktiva na peněžní prostředky.

Každý uživatel finanční analýzy preferuje jiné výsledné hodnoty likvidity. Vedení podniku preferuje vyšší likviditu, a to z důvodu, aby byli maximálně využity různé

příležitosti, které by podniku přinesly zisk. Naopak ti, co podnik vlastní, jsou raději za nižší hodnoty likvidity z důvodu neefektivnosti a vázanosti peněz v krátkodobém majetku. Pro zákazníky a věřitele je taktéž lepší vyšší úroveň likvidity. (Růčková, 2019)

Mezi elementární ukazatele likvidity řadí Vochozka a kol. (2020) běžnou likviditu, pohotovou likviditu a hotovostní neboli peněžní likviditu. Ve vzorečku pro výpočet likvidity se vždy v čitateli nachází oběžná aktiva, která jsou seřazena od nejméně po nejvíce likvidní majetek a ve jmenovateli krátkodobé závazky.

Běžná likvidita je také známá jako likvidita 3. stupně, anglicky current ratio. Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát jsou oběžná aktiva podniku vyšší než krátkodobé závazky. Jinými slovy to znamená, jak by podnik splatil své závazky věřitelům, pokud by všechna aktiva byla proměněna na hotové peníze. (Růčková, 2021)

Růčková (2021) a Taušl Procházková & Jelínková (2018) udávají stejně, že hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5 oproti například Vochozkovi a kol. (2020), který udává hodnoty v rozmezí 1,6 – 2,5, ale rozhodně by nikdy neměly být nižší než 1.

Vzorec pro výpočet běžné likvidity dle Vochozky a kol. (2020)

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

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně, anglicky acid test, je o něco přísnější a přesnější než běžná likvidita, a to z důvodu, že v čitateli jsou od oběžných aktiv odečteny zásoby, které jsou nejméně likvidním oběžným majetkem. Nejméně likvidní majetek je takový, u kterého nejdéle trvá, než přemění svoji podobu na peníze. (Vochozka a kol., 2020; Růčková, 2021)

Růčková (2021) píše, že v případě pohotové likvidity by měl být vyvážený poměr mezi oběžnými aktivy bez zásob a krátkodobými závazky, tj. tento poměr by měl být 1 ku 1, maximálně 1,5 ku jedné. Vochozka a kol. (2020) uvádí rozmezí výsledných hodnot mezi 0,7 až 1,0. Čím vyšší hodnota vychází, tím více se to líbí věřitelům, a naopak méně vedení a vlastníků podniku, tj. akcionářům, protože drží zbytečně mnoho aktiv, které nepřinášejí žádný výnos. V případě, že pohotová likvidita vychází přesně 1, znamená to, že podnik je schopný uhradit své krátkodobé závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. (Vochozka a kol., 2020)

Vzorec pro výpočet pohotové likvidity:

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

(Růčková, 2021)

Peněžní likvidita, též známá jako likvidita 1. stupně, anglicky cash ratio, je posledním z ukazatelů likvidity a je ze všech nejvíce přesná. V čitateli se nachází nejvíce likvidní složky oběžného majetku, jako jsou hotovostní a bezhotovostní peníze, popř. volně obchodovatelné cenné papíry. Vyjadřuje schopnost okamžitého zaplacení krátkodobých závazků. (Růčková, 2021; Vochozka a kol., 2020)

Knápková a kol. (2017) udává, že hodnoty, kterých by měla peněžní likvidita nabývat, by měly být v rozmezí 0,2 až 0,5. Příliš vysoké hodnoty představují neefektivní nakládání s finančními prostředky. Vochozka a kol. (2020) se spíše přiklání k hodnotě 0,2.

Vzorec pro výpočet peněžní likvidity:

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

(Taušl Procházková & Jelínková, 2018)

2.4 Souhrnné indexy hodnocení

Účel souhrnných indexů hodnocení je souhrnně vyjádřit finanční a ekonomickou situaci a výkonnost podniku pomocí jediného číselného ukazatele. Jejich schopnost poskytovat detailní informace je omezená, neboť jsou vhodné pouze pro rychlé a celkové porovnání mezi různými podniky a mohou být využity jako orientační základ pro další analýzu. Navíc čím více ukazatelů se při finanční analýze počítá, tím hůře se následně hodnotí celková finanční situace, protože některé ukazatele mohou být příznivé a jiné nikoli. (Růčková, 2021)

Rozlišují se dvě hlavní skupiny technik, které vytváří soustavy ukazatelů. První skupinou jsou soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, které jsou matematicky provázány, a kam patří například pyramidové soustavy ukazatelů. A druhou skupinu představují účelově vybrané skupiny ukazatelů, které mají za úkol predikovat budoucí vývoj – jedná se o bankrotní a bonitní modely. (Růčková, 2021).

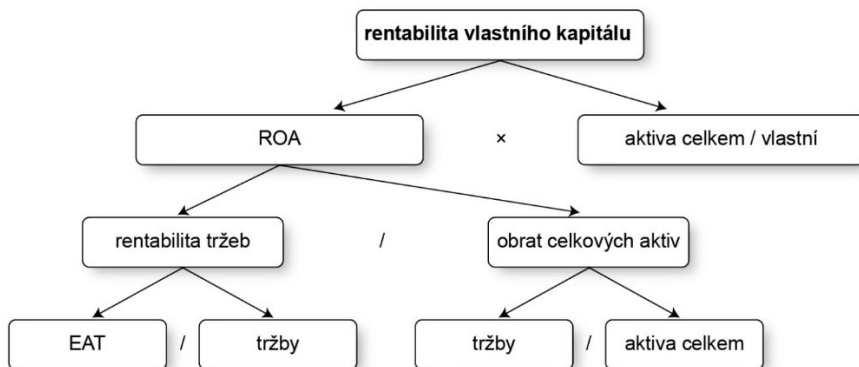
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidová soustava ukazatelů funguje na principu rozkladu vrcholového ukazatele na jednotlivé ukazatele. Z těchto soustav lze jednoduše vyčíst, jak jsou na sebe jednotlivé ukazatele závislé. Existují mezi nimi dvě vazby, a to buď vazby multiplikativní (násobení a dělení) nebo vazby aditivní (sčítání a odčítání). Nejčastěji je vrcholovým ukazatelem rentabilita vlastního kapitálu ROE, protože vystihuje hlavní cíl podniku. (Vochozka a kol., 2020; Růčková, 2021)

Existuje mnoho pyramidových soustav ukazatelů. Typicky nejznámějším je Du Pontův rozklad ROE, který bude zmíněn níže. Dále existuje např. pyramidový rozklad ROA nebo specifický rozklad, který slouží pro porovnávání mezi průměry ze stejného odvětví, a tím je Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. (Růčková, 2021)

Du Pontův rozklad ROE je nejpoužívanější pyramidovou soustavou ukazatelů a spočívá v rozkladu rentability vlastního kapitálu a určení různých dílčích položek, které ovlivňují tuto rentabilitu. Podrobnější vazby a ukazatele zachycuje níže uvedený obrázek č. 1 (Růčková, 2021)

Obr. 1: Du Pont rozklad



Zdroj: Růčková (2021)

2.4.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží podniku pro to, aby věděl, zda mu v blízké budoucnosti hrozí bankrot či nikoli. Pokud by měl totiž podnik podlehnout bankrotu, tak by v několika letech před ním již vykazoval typické hodnoty, které by bankrot signalizovaly. Špatné hodnoty se nejčastěji týkají běžné likvidity, čistého pracovního kapitálu nebo rentability

celkového kapitálu. Nejčastěji vyskytované bankrotní modely jsou například: Altmanův model, Model IN – index důvěryhodnosti nebo Tafflerův model. (Růčková, 2021)

Altmanův model je v České republice oblíben, protože je jednoduchý na výpočet. Altmanův model spočívá v přiřazení vah k poměrovým ukazatelům, jejichž hodnoty se následně sečtou. (Růčková, 2021)

Vzorec pro výpočet Altmanova modelu:

$$Z'skóre = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,42 * x_4 + 0,998 * x_5$$

(Růčková, 2021)

Kde x_1 vyjadřuje čistý pracovní kapitál/aktiva; x_2 – EAT/aktiva; x_3 – EBIT/aktiva; x_4 – tržní hodnota ZJ/celkové závazky a x_5 – tržby/aktiva. (Růčková, 2021)

V případě, že výsledek z'skóre vychází více než 2,9, vypovídá to o tom, že podnik je finančně zdravý. Pokud se z'skóre nachází v rozmezí od 1,2 do 2,9, tak je podnik v tzv. šedé zóně, která informuje o potencionálním bankrotu. A pokud by vyšla hodnota nižší než 1,2, hovoříme o podniku, který se nachází v pásmu bankrotu. (Růčková, 2021)

2.4.3 Bonitní modely

Bonitní modely si kladou za cíl rozpoznat, zda je podnik finančně zdravý nebo ne, tj. zda je podnik dobrý nebo špatný. Vochozka a kol. (2020) ale tvrdí, že bonitní podnik je takový, který bez problému zvládá splácet své závazky. Bonitní modely stejně jako předchozí bankrotní, opět slouží i k porovnávání výsledků s ostatními podniky z odvětví. (Růčková, 2021)

Soustavu bilančních analýz lze použít v kterémkoliv podniku a není omezený na jeho velikost. Opět se jedná o poměrně jednoduché výpočty, které spolehlivě vypovídají o tom, jak podnik funguje. Základními výkazy, které jsou potřebné pro zpracování jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Bilanční analýza se zpracovává na třech úrovních I, II a III, ale v praxi se používá jen I. (Růčková, 2021)

Bilanční analýza I obsahuje 5 ukazatelů, z nichž čtyři jsou dílčí a jeden souhrnný. Jedná se pouze pro jednoduchý přehled finanční situace v podniku. (Růčková, 2021)

Bilanční analýza I:

$$\text{ukazatel stability } S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{ukazatel likvidity } L = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky})}{2,71 * \text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{ukazatel aktivity } A = \frac{\text{výkony (tržby)}}{2 * \text{celková pasiva}}$$

$$\text{ukazatel rentability } R = \frac{8 * EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Souhrnný ukazatel:

$$\text{celkový ukazatel } C = \frac{(2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R)}{12}$$

(Růčková, 2021)

Tento souhrnný ukazatel funguje jako vážený průměr dílčích ukazatelů, který následně vyjadřuje celkovou hodnotu bilanční analýzy. Hodnoty vyšší než 1 jsou dobré, hodnoty v rozmezí od 0,5 do 1 jsou snesitelné a hodnoty nižší než 0,5 jsou špatné. (Růčková, 2021)

3 Analýza současné finanční situace zvoleného podniku

V následující kapitole bude nejprve představen na žádost nejmenovaný podnik XYZ, s. r. o., který podniká v oblasti zemědělství. Po představení bude následovat finanční analýza podniku, která bude vycházet z předchozí teoretické části. Finanční analýza bude provedena za 6 let, tj. od roku 2017 do roku 2022. Rok 2023 nebude zahrnut, protože v době zpracovávání bakalářské práce nebyla zatím k dispozici potřebná data.

3.1 Představení podniku

Zvoleným podnikem pro zpracování praktické části této bakalářské práce je společnost s ručením omezeným XYZ. Jedná se o zemědělskou společnost, která provozuje svoji činnost na území Plzeňského kraje. Společnost XYZ provozuje jak živočišnou, tak i rostlinnou výrobu.

Jedná se o malý podnik, a to, protože je v něm průměrně zaměstnáno pouze okolo 23 zaměstnanců.

Tento podnik tvoří s dalšími čtyřmi podniky skupinu zemědělských podniků a celkem obhospodařují přibližně 5 300 ha. Samotná společnost XYZ, s. r. o. obhospodařuje 1 540 ha půdy.

V rámci živočišné výroby se společnost zaměřuje především na chov skotu. Vlastní 160 ks dojnic holštýnského plemene, které produkuje mléko; 260 ks krav bez tržní produkce mléka plemene simentál; 8 ks plemenných býků a 280 ks jalovic. V roce 2016 firma investovala do 2 dojících robotů, které jsou umístěny v produkční stáji dojnic.

Dále se společnost specializuje na rostlinnou výrobu, která je významná pro pěstování plodin na orné půdě a trvalých travních porostech. Největší prostor zaujímají louky a pastviny (910 ha) a dále pšenice (160 ha), kukuřice, řepka, ječmen, triticales, oves a brambory.

3.2 Horizontální analýza rozvahy

Tab. 1: Horizontální analýza aktiv

(v tis. Kč)	stav k 2017	2018		2019		2020		2021		2022	
		Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
AKTIVA CELKEM	95 395	7 358	7,71%	1 312	1,28%	5 016	4,82%	- 2 782	-2,55%	10 503	9,88%
Dlouhodobý majetek	67 954	- 986	-1,45%	4 312	6,44%	2 942	4,13%	- 691	-0,93%	4 341	5,90%
Dlouhodobý hmotný majetek	65 831	- 986	-1,50%	4 312	6,65%	2 942	4,25%	- 691	-0,96%	5 341	7,48%
Pozemky	26 409	720	2,73%	2 373	8,75%	1 658	5,62%	3 157	10,13%	1 472	4,29%
Stavby	19 008	- 362	-1,90%	- 521	-2,79%	2 954	16,30%	- 870	-4,13%	- 670	-3,32%
Hmotné movité věci a jejich soubory	15 757	- 560	-3,55%	- 682	-4,49%	846	5,83%	- 2 420	-15,75%	4 816	37,22%
Dospělá zvířata a jejich skupiny	2 480	- 616	-24,84%	800	42,92%	- 54	-2,03%	143	5,48%	- 353	-12,82%
Nedokončený DHM	2 177	- 168	-7,72%	2 342	116,58%	- 2 462	-56,58%	- 701	-37,11%	76	6,40%
Dlouhodobý finanční majetek	2 123	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	- 1 000	-47,10%
Podíly - podstatný vliv	1 220	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	- 1 000	-81,97%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	903	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oběžná aktiva	26 755	8 440	31,55%	- 3 032	-8,61%	2 144	6,67%	- 1 732	-5,05%	6 152	18,89%
Zásoby	15 245	1 910	12,53%	874	5,09%	2 211	12,26%	- 1 232	-6,09%	4 290	22,57%
Materiál	1 787	- 747	-41,80%	- 110	-10,58%	569	61,18%	- 484	-32,29%	983	96,85%
Nedokončená výroba a polotovary	4 162	811	19,49%	200	4,02%	- 368	-7,11%	188	3,91%	1 304	26,12%
Výrobky	5 412	850	15,71%	792	12,65%	1 700	24,10%	- 551	-6,29%	2 013	24,54%
Zboží								61	X	- 60	-98,36%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	3 884	996	25,64%	8	-0,16%	310	6,36%	- 446	-8,61%	50	1,06%
Pohledávky	11 030	2 817	25,54%	- 448	-3,24%	218	1,63%	- 656	-4,82%	1 583	12,21%
Krátkodobé pohledávky	11 030	2 817	25,54%	- 448	-3,24%	218	1,63%	- 656	-4,82%	1 583	12,21%
Pohledávky z obchodních vztahů	1 004	- 380	-37,85%	1 874	300,32%	1 187	47,52%	- 107	-2,90%	- 518	-14,48%
Pohledávky - podstatný vliv	1 811	- 148	-8,17%	- 1 654	-99,46%	8	-88,89%	1	-100,00%		
Pohledávky - ostatní	8 215	3 345	40,72%	- 668	-5,78%	- 961	-8,82%	- 548	-5,52%	2 101	22,39%
Krátkodobý finanční majetek	381	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Peněžní prostředky	99	3 713	3750,51%	- 3 458	-90,71%	- 285	-80,51%	156	226,09%	279	124,00%
Peněžní prostředky v pokladně	32	5	-15,63%	12	44,44%	- 22	-56,41%	20	117,65%	10	-27,03%
Peněžní prostředky na účtech	67	3 718	5549,25%	- 3 470	-91,68%	- 263	-83,49%	136	261,54%	289	153,72%
Časové rozlišení	686	- 96	-13,99%	32	5,42%	- 70	-11,25%	- 359	-65,04%	10	5,18%
Náklady příštích období	111	11	9,91%	13	-10,66%	26	23,85%	37	27,41%	13	-7,56%
Příjmy příštích období	575	- 107	-18,61%	45	9,62%	- 96	-18,71%	- 396	-94,96%	23	109,52%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

V tabulce 1 je provedena horizontální analýza aktiv, ze které lze vyčíst, jak se jednotlivé položky měnily v průběhu času, a to konkrétně od roku 2017 do roku 2022. Celková aktiva mají rostoucí charakter, krom roku 2021, kdy meziročně poklesla o 2,55 %. Při pohledu na dlouhodobý majetek podniku lze vypořádat, že podnik se každým rokem rozšiřoval o nové pozemky. Podnik XYZ, s. r. o. se snaží o to, aby pozemky spíše vlastnil, než aby je měl v nájmu. Každoročně podnik pořizuje nové pozemky, ať už pastviny nebo ornou půdu, záleží na tom, jaké nabídky se mu vyskytnou a zda se na nich dá efektivně hospodařit. Záporné hodnoty u staveb se vyskytují z důvodu odpisů. Obecně se hodnota dlouhodobého majetku z roku 2017 do 2022 zvýšila o 10 milionů Kč, a to hlavně kvůli

již zmíněným pozemkům. V rámci dlouhodobého majetku je důležité zdůraznit zařazení dospělých zvířat, které je typické pro zemědělský podnik. Dlouhodobý finanční majetek je konstantní.

Oběžná aktiva, do kterých se řadí zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky, také zaznamenávají značný růst. Nejvýraznější změna nastala z roku 2017 na 2018, kdy oběžná aktiva vzrostla o 31,55 %, tj. o 8,44 mil. Kč. Na první pohled nejvýraznější změnou v tomto roce byl přírůstek peněz na bankovním účtu, a to o bezmála 5550 %. Podniku v prosinci tohoto roku přišla na bankovní účet dotace, která se již neutratila a zůstala na bankovním účtu. V následujícím roce se tyto peníze použily na výplaty, splátky úvěrů a placení různých závazků. Další velice zajímavou položkou v rozvaze jsou jiné pohledávky, které dosahují vysokých hodnot. Jelikož je analyzován zemědělský podnik, představují tyto jiné pohledávky získané dotace od státu. Je nutné podotknout, že bez těchto dotací by tento podnik nepřežil a hospodařil by tak se záporným výsledkem.

Tab. 2: Horizontální analýza pasiv

(v tis. Kč)	stav k 2017	2018		2019		2020		2021		2022	
		Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
PASIVA CELKEM	95 395	7 358	7,71%	1 312	1,28%	5 016	4,82%	- 2 782	-2,55%	10 503	9,88%
Vlastní kapitál	61 837	1 705	2,76%	1 852	2,91%	2 969	4,54%	2 300	3,36%	7 134	10,10%
Základní kapitál	30 224	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	1 700	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	27 896	18	0,06%	1 704	6,10%	1 852	6,25%	3 969	12,61%	1 300	3,67%
Výsledek hospodaření běžného ÚO	2 017	1 687	83,64%	148	4,00%	1 117	29,00%	- 1 669	-33,59%	5 834	176,79%
Cizí zdroje	33 424	5 786	17,31%	704	-1,80%	2 057	5,34%	- 4 998	-12,32%	3 410	9,59%
Závazky	33 424	5 786	17,31%	704	-1,80%	2 057	5,34%	- 4 998	-12,32%	3 410	9,59%
Dlouhodobé závazky	16 401	6 984	42,58%	6 769	-28,95%	1 853	11,15%	- 3 610	-19,55%	5 308	-35,72%
Krátkodobé závazky	17 023	- 1 198	-7,04%	6 065	38,33%	204	0,93%	- 1 388	-6,28%	8 718	42,10%
Závazky k úvěrovým institucím	1 893	112	5,92%	1 986	99,05%	7	-0,18%	971	24,37%	137	-2,76%
Závazky z obchodních vztahů	6 575	- 1 286	-19,56%	5 115	96,71%	2 215	21,29%	- 2 346	-18,59%	9 371	91,22%
Závazky - podstatný vliv	7 627	- 932	-12,22%	1 605	-23,97%	4 800	-94,30%	58	-20,00%	104	-44,83%
Závazky - ostatní	928	908	97,84%	569	30,99%	2 796	116,26%	45	0,87%	412	-7,85%
Časové rozlišení pasiv	134	- 133	-99,25%	164	-	10	-6,06%	84	-54,19%	41	-57,75%
Výdaje příštích období	14	- 13	-92,86%	164	16400,00%	- 129	-78,18%	25	-69,44%	19	172,73%
Výnosy příštích období	120	- 120	-100,00%			119	X	59	-49,58%	60	-100,00%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Celková pasiva se postupem času měnila stejně jako celková aktiva, a to, protože se celková aktiva musí rovnat celkovým pasivům. Proto i v tomto případě je rok 2021 jediným rokem, kdy hodnota celkových pasiv poklesla. Rok 2021 je mnohdy označován za covidový rok, proto výsledek hospodaření běžného účetního období klesl o necelých 34 %, což představuje pokles o 1 669 tis. Kč.

Celkové závazky v průběhu let přibýly, a to hlavně z důvodu navýšení krátkodobých závazků. Jak je z tabulky 2 vidět, dlouhodobé závazky poklesly, oproti tomu krátkodobé narostly. Velice zásadně vzrostly závazky z obchodních vztahů, a to hlavně z roku 2021 na 2022 o 91,22 %, to znamená téměř jednou tolik.

3.3 Vertikální analýza rozvahy

Tab. 3: Vertikální analýza aktiv

(v tis. Kč)	Účetní období					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	71,23%	65,17%	68,50%	68,04%	69,17%	66,67%
Dlouhodobý hmotný majetek	69,01%	63,11%	66,46%	66,10%	67,18%	65,71%
Pozemky	27,68%	26,40%	28,35%	28,57%	32,28%	30,64%
Stavby	19,93%	18,15%	17,42%	19,32%	19,01%	16,73%
Hmotné movité věci a jejich soubory	16,52%	14,79%	13,95%	14,08%	12,17%	15,20%
Dospělá zvířata a jejich skupiny	2,60%	1,81%	2,56%	2,39%	2,59%	2,05%
Nedokončený DHM	2,28%	1,96%	4,18%	1,73%	1,12%	1,08%
Dlouhodobý finanční majetek	2,23%	2,07%	2,04%	1,95%	2,00%	0,96%
Podíly - podstatný vliv	1,28%	1,19%	1,17%	1,12%	1,15%	0,19%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,95%	0,88%	0,87%	0,83%	0,85%	0,77%
Oběžná aktiva	28,05%	34,25%	30,91%	31,45%	30,64%	33,16%
Zásoby	15,98%	16,70%	17,32%	18,56%	17,88%	19,95%
Materiál	1,87%	1,01%	0,89%	1,37%	0,95%	1,71%
Nedokončená výroby a polotovary	4,36%	4,84%	4,97%	4,40%	4,70%	5,39%
Výrobky	5,67%	6,09%	6,78%	8,03%	7,72%	8,75%
Zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	4,07%	4,75%	4,68%	4,75%	4,46%	4,10%
Pohledávky	11,56%	13,48%	12,88%	12,48%	12,19%	12,45%
Krátkodobé pohledávky	11,56%	13,48%	12,88%	12,48%	12,19%	12,45%
Pohledávky z obchodních vztahů	1,05%	0,61%	2,40%	3,38%	3,37%	2,62%
Pohledávky - podstatný vliv	1,90%	1,62%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky - ostatní	8,61%	11,25%	10,47%	9,10%	8,83%	9,83%
Krátkodobý finanční majetek	0,40%	0,37%	0,37%	0,35%	0,36%	0,33%
Peněžní prostředky	0,10%	3,71%	0,34%	0,06%	0,21%	0,43%
Peněžní prostředky v pokladně	0,03%	0,03%	0,04%	0,02%	0,03%	0,02%
Peněžní prostředky na účtech	0,07%	3,68%	0,30%	0,05%	0,18%	0,41%
Časové rozlišení	0,72%	0,57%	0,60%	0,51%	0,18%	0,17%
Náklady příštích období	0,12%	0,12%	0,10%	0,12%	0,16%	0,14%
Příjmy příštích období	0,60%	0,46%	0,49%	0,38%	0,02%	0,04%

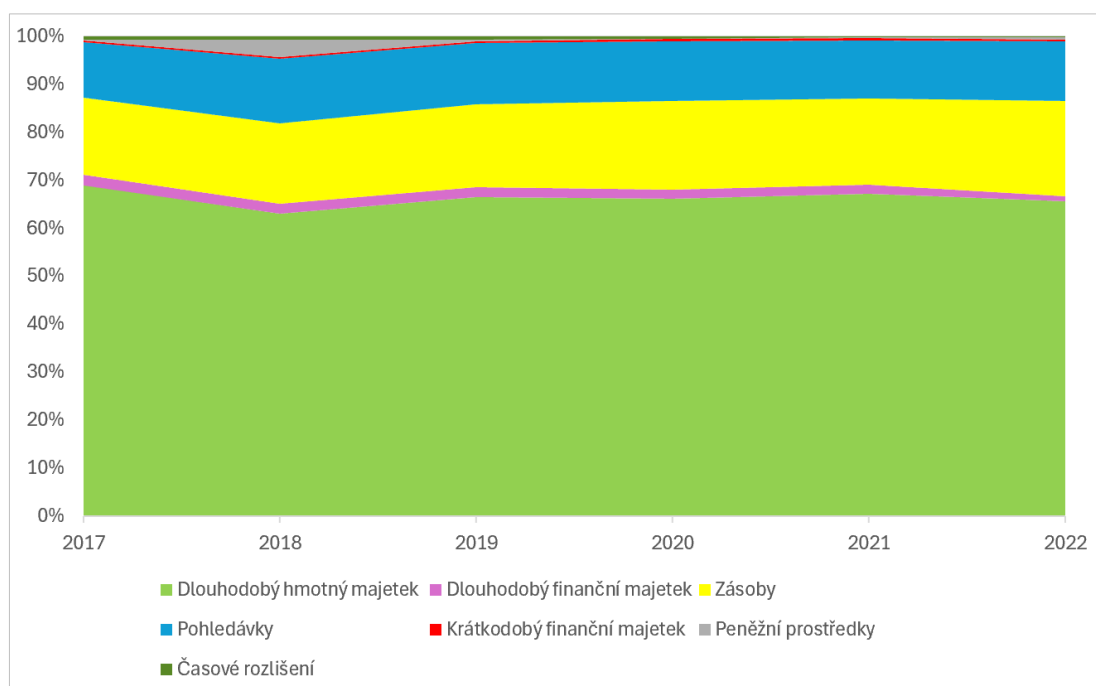
Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Vertikální analýza udává, jak velký poměr mají jednotlivé položky rozvahy ke zvolené nadřazené položce. V případě analýzy aktiv jsou nadřazenou položkou celková aktiva, která představují 100 %. Je zřejmé, že největší podíl na celkových aktivech má bezesporu každoročně dlouhodobý majetek, který tvoří okolo 70 % celkových aktiv. V rámci

dlouhodobého majetku je vidět, že poměr pozemků roste, poměr staveb a hmotných movitých věcí klesá. Neznamená to však, že jich má podnik méně než předchozí roky, ale že tvoří menší poměrnou část k celkovým aktivům.

Oběžná aktiva zaujímají přibližně 30 % celkových aktiv. Je přivětivé, že poměr zásob má rostoucí charakter. Největší částí oběžných aktiv jsou pohledávky, a to z velké části především ostatní pohledávky, tedy dotace. Za zmínku určitě stojí i poměr peněžních prostředků, který je zde velice malý, jelikož kromě roku 2018 nepřesahuje ani 0,5 %.

Obr. 2: Grafický poměr jednotlivých aktiv k celkovým aktivům



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Tab. 4: Vertikální analýza pasiv

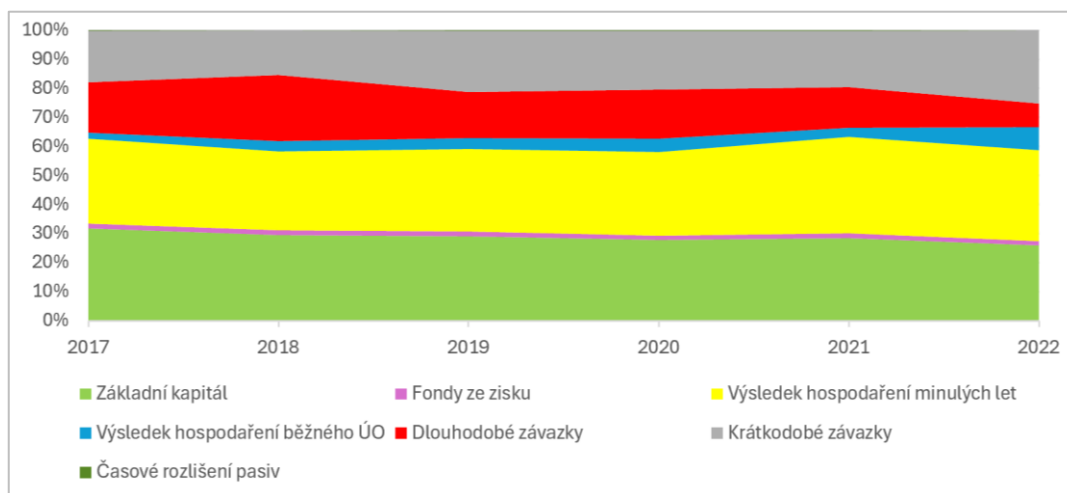
(v tis. Kč)	Účetní období					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	64,82%	61,84%	62,84%	62,67%	66,48%	66,61%
Základní kapitál	31,68%	29,41%	29,04%	27,71%	28,43%	25,88%
Fondy ze zisku	1,78%	1,65%	1,63%	1,56%	1,60%	1,46%
Výsledek hospodaření minulých let	29,24%	27,17%	28,46%	28,85%	33,34%	31,45%
Výsledek hospodaření běžného ÚO	2,11%	3,60%	3,70%	4,56%	3,10%	7,82%
Cizí zdroje	35,04%	38,16%	37,00%	37,19%	33,46%	33,37%
Závazky	35,04%	38,16%	37,00%	37,19%	33,46%	33,37%
Dlouhodobé závazky	17,19%	22,76%	15,97%	16,93%	13,98%	8,18%
Krátkodobé závazky	17,84%	15,40%	21,03%	20,25%	19,48%	25,19%
Závazky k úvěrovým institucím	1,98%	1,95%	3,84%	3,65%	4,66%	4,12%
Závazky z obchodních vztahů	6,89%	5,15%	10,00%	11,57%	9,66%	16,82%
Závazky - podstatný vliv	8,00%	6,52%	4,89%	0,27%	0,22%	0,11%
Závazky - ostatní	0,97%	1,79%	2,31%	4,77%	4,94%	4,14%
Časové rozlišení pasiv	0,14%	0,00%	0,16%	0,14%	0,07%	0,03%
Výdaje příštích období	0,01%	0,00%	0,16%	0,03%	0,01%	0,03%
Výnosy příštích období	0,13%	0,00%	0,00%	0,11%	0,06%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

V případě strany pasiv zaujímá největší podíl vlastní kapitál, a to průměrně okolo 65 %. Základní kapitál je každý rok neměnný, ale představuje každoročně jiný podíl na celkových pasivech. Pozitivním výsledkem je výsledek hospodaření běžného účetního období, který každý rok zaujímá větší a větší podíl.

Cizími zdroji jsou v tomto případě chápány pouze závazky, jelikož podnik nemá žádné rezervy. Největší část krátkodobých závazků patří závazkům z obchodních vztahů, které se dle přílohy A z roku 2017 na rok 2022 ztrojnásobily.

Obr. 3: Grafický poměr jednotlivých pasiv k celkovým pasivům



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů je zanalyzovaný čistý pracovní kapitál a čistý peněžně pohledávkový fond.

Čistý pracovní kapitál

Tab. 5: Čistý pracovní kapitál

(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Čistý pracovní kapitál	9 732	19 370	10 273	12 213	11 869	9 303

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Čistý pracovní kapitál je výsledkem rozdílu oběžných aktiv a krátkodobých závazků. V letech 2017 až 2022 nabývá ČPK kladných hodnot. Kladné hodnoty ČPK vyjadřují množství aktiv, které by podniku zbyly, pokud by byly uhrazeny všechny krátkodobé závazky.

Hodnota čistého pracovního kapitálu nabývala v roce 2018 nejvyšší hodnoty (19 370 tis. Kč) a v roce 2022 nejnižší hodnoty (9 303 tis. Kč). Hodnota ČPK je v čase klesající, a to z důvodu rychlejšího nárůstu krátkodobých závazků oproti nárůstu oběžných aktiv. Klesající hodnota čistého pracovního kapitálu je negativním jevem, a to z důvodu, že podniku zbývá méně oběžných aktiv po splacení krátkodobých závazků.

Čistý peněžně pohledávkový fond

Tab. 6: Čistý peněžně pohledávkový fond

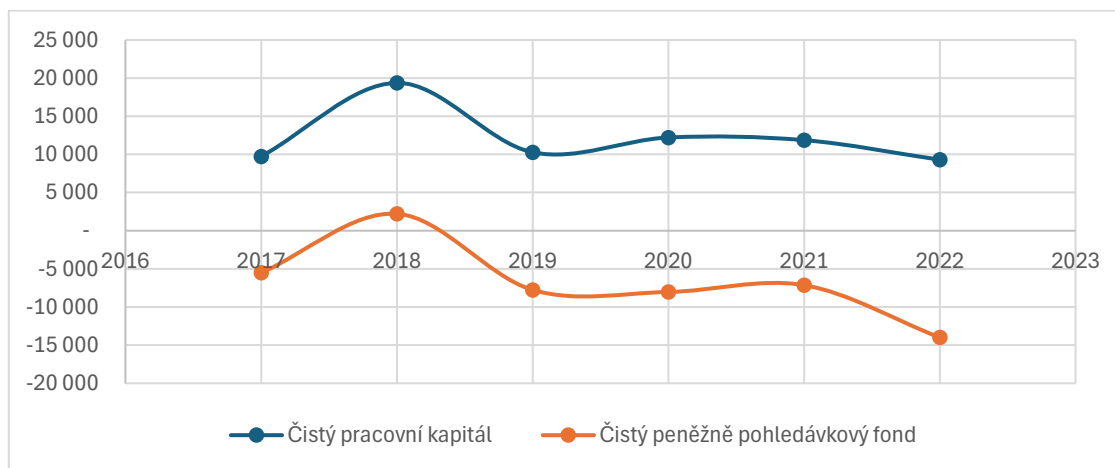
(v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Čistý peněžně pohledávkový fond	-5 513	2 215	-7 756	-8 027	-7 139	-13 995

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Čistý peněžně pohledávkový fond byl zahrnut z důvodu lepší vypovídací schopnosti o finanční situaci v podniku, než je čistý pracovní kapitál. ČPPF je přísnější ukazatel, jelikož jsou od oběžných aktiv navíc vyloučeny zásoby a dlouhodobé pohledávky. Jiné pohledávky, především pohledávky za státem z titulu dotací, mají vliv na peněžně pohledávkový fond, neboť jsou zařazeny mezi krátkodobé pohledávky, které tento ukazatel ovlivňují.

Kromě výkyvu v roce 2018, kdy se hodnota ČPPF výrazně zvýšila, se zde opět nacházejí klesající hodnoty, které jsou navíc záporné. Nárůst v roce 2018 byl zapříčiněn vysokou hodnotou oběžných aktiv. Záporné hodnoty svědčí o záporné okamžité platební schopnosti. V roce 2022 nabýval čistý peněžně pohledávkový fond -13 995 tis. Kč.

Obr. 4: Vývoj rozdílových ukazatelů v čase



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Ve výše vloženém obrázku 4 je hezky znázorněno, jak se postupem času, v tomto případě v roce 2022, rozevírají pomyslné nůžky mezi ČPK a ČPPF. Čistý peněžně pohledávkový fond klesá do záporných hodnot výrazně rychleji než čistý peněžní kapitál, z čehož vyplývá, že hodnota zásob roste. Specifickým rysem zemědělského podnikání je, že zásoby zahrnují navíc i mladá zvířata.

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

3.5.1 Ukazatele rentability

Všechny níže uvedené ukazatele rentability vychází z kategorie zisku EAT, tj. zisku po zdanění. Z ekonomického hlediska je daň nevyhnutelnou platbou podniku, proto je počítáno i s ní. Zisk po zdanění je ovlivněn provozním a finančním výsledkem hospodaření, následně i výší daně. V zemědělském podniku XYZ, s. r. o. hrají významnou roli přijaté dotace, které jsou součástí provozních výnosů.

Tab. 7: Rentabilita aktiv

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ROA	2,11%	3,60%	3,70%	4,56%	3,10%	7,82%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Ukazatel rentability aktiv vypovídá o celkové efektivnosti podniku. Hodnoty ROA meziročně kolísají, ale obecně rostou. V roce 2017 byla hodnota ROA 2,11 % a do roku 2022 vzrostla na 7,82 %. V roce 2021 je zaznamenán mírnější pokles, a to z důvodu poklesu zisku.

Tab. 8: Rentabilita vlastního kapitálu

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ROE	3,26%	5,83%	5,89%	7,27%	4,67%	11,74%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Rentabilita vlastního kapitálu má podobný průběh jako rentabilita aktiv. Obecně má rostoucí charakter, krom roku 2021, kdy je znatelný mírný pokles hodnoty kvůli poklesu zisku v covidovém roce. Rentabilita vlastního kapitálu dosahuje vyšších hodnot než rentabilita aktiv, to znamená, že je vlastní kapitál výdělečnější než aktiva.

Tab. 9: Rentabilita tržeb

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby celkem (v tis. Kč)	51 151	53 128	57 346	58 672	60 378	72 989
ROS	3,94%	6,97%	6,72%	8,47%	5,47%	12,51%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Pro výpočet rentability tržeb bylo nutné nejdříve vypočítat hodnotu celkových tržeb. Ta zahrnuje hodnoty z výkazů zisku a ztráty, konkrétně tržby z prodeje výrobků a služeb, tržby za prodej zboží, ostatní provozní výnosy, výnosy z DFM – podíly, výnosy z ostatního DFM, výnosové úroky a ostatní finanční výnosy. Celkové tržby byly zahrnuty z toho důvodu, že je počítáno s čistým ziskem. Použití celkových tržeb tedy pomáhá přesněji vyhodnotit, jak účinně podnik přeměňuje své příjmy na zisk.

Rentabilita tržeb vyjadřuje, jak velký podíl zisku je z tržeb. V případě ROS hodnota poklesla i v roce 2019 a následně i v roce 2021, stejně tak, jako ostatní ukazatele rentability. Hodnota ROS nabyla v roce 2022 hodnoty 12,51 %, což znamená, že 12,51 % zisku tvořily tržby, tj. každá koruna z tržeb vytvořila 12,51 Kč zisku.

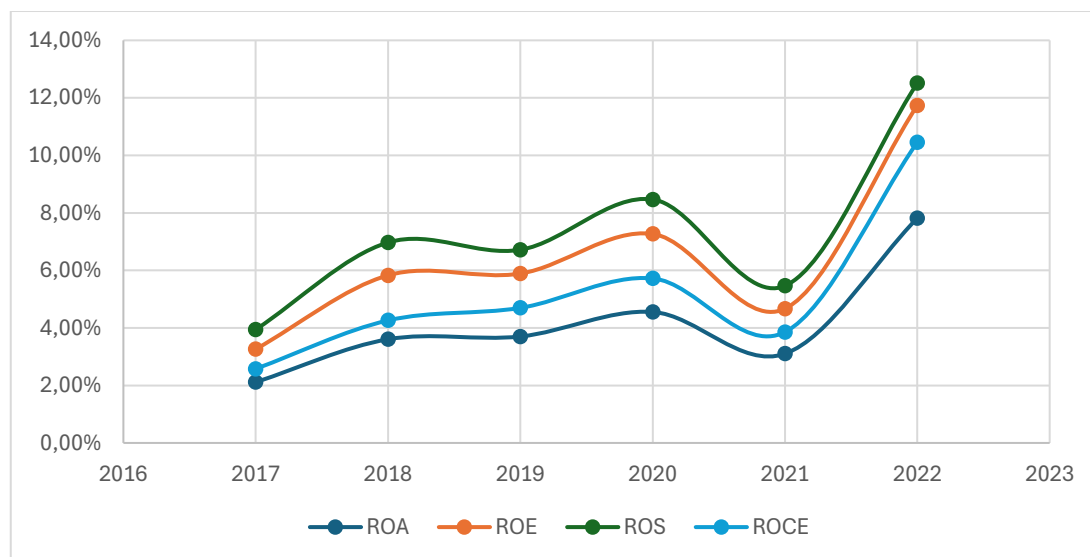
Tab. 10: Rentabilita investovaného kapitálu

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ROCE	2,58%	4,26%	4,70%	5,72%	3,86%	10,46%

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Ukazatel ROCE se opět pohybuje na podobných hodnotách s podobným trendem jako předchozí ukazatele rentability. Rentabilita investovaného kapitálu vypovídá o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými dlouhodobě využívanými zdroji.

Obr. 5: Vývoj rentability v čase



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Na obrázku 5 je vidět, že všechny výše zmíněné ukazatele rentability mají velice podobný trend.

Je nutné zmínit, že pokud by podnik XYZ, s. r. o. nedostával zemědělské dotace, tak by hodnoty rentability nenabývaly takto kladných a rostoucích hodnot.

3.5.2 Ukazatele aktivity

Tab. 11: Ukazatele aktivity – obrat

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	0,54	0,52	0,55	0,54	0,57	0,62
Obrat DM	0,75	0,79	0,80	0,79	0,82	0,94
Obrat zásob	3,36	3,10	3,18	2,90	3,18	3,13

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Z výše vložené tabulky 11 vyplývá, že hodnoty obratu aktiv se pohybují mezi 0,52 až 0,62. Hodnoty tím pádem nedosahují ani minimální doporučené hranice, tj. hodnoty 1. To znamená, že podnik neefektivně využívá svá aktiva. Podnik by se měl snažit o navýšení tržeb tím, že se pokusí navýšit objem prodeje. Nelze hovořit o navýšení objemu výroby, jelikož podnik XYZ, s. r. o. disponuje hlavně pozemky, na kterých rostou výrobky. Tento proces lze jen těžko urychlit nebo zasadit více. Počet pozemků je konečný.

Obrat dlouhodobého majetku také nedosahuje minimální hranice, ale oproti obratu aktiv má alespoň rostoucí trend a hodnoty vzrostly z 0,75 na 0,94. Podnik neefektivně vynakládá se svým dlouhodobým majetkem, ale je zde patrné, že se snaží o nápravu rozšiřováním dlouhodobého majetku a rostoucími tržbami.

Obrat zásob je v tomto případě počítán jako podíl tržeb a zásob. Hodnota každoročně kolísá a pohybuje se v intervalu 2,90 až 3,36. To znamená, že se zásoby prodají a znovu naskladní přibližně 3x za rok. Největší zastoupení v zásobách mají vlastní výrobky, kterými pravděpodobně jsou výrobky z rostlinné výroby, tj. brambory, pšenice atd.

Tab. 12: Ukazatele aktivity – doba obratu

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Doba obratu zásob	107,29	116,24	113,18	124,19	113,33	114,91
Doba obratu pohledávek	77,63	93,83	84,11	83,55	77,28	71,73
Doba obratu závazků	119,81	107,23	137,42	135,56	123,46	145,13

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Doba obratu zásob představuje, kolik dní trvá, než se zásoby v podniku jednou otočí, tj. od doby naskladnění do doby prodeje. Doba obratu zásob se nachází v intervalu od 107 do 124 dnů. Doba obratu zásob v zemědělství se může odlišovat od jiných odvětví, a to

díky specifickým charakteristikám zásob v zemědělských podnicích. Tyto podniky mají často v zásobách zahrnutá i mladá zvířata, což má za následek delší dobu obratu zásob.

Doba obratu pohledávek se pohybuje v rozmezí od 71 do 93 dnů. Podniku XYZ trvá průměrně 82 dní, než dostane finanční prostředky za své pohledávky. V tomto případě jsou zahrnuty pouze krátkodobé pohledávky, jelikož podnik nedisponuje žádnými dlouhodobými pohledávkami, které jsou vyděleny celkovými tržbami a vynásobeny dle vzorce 360. Dlouhou dobu obratu pohledávek z velké části ovlivňují jiné pohledávky – dotace, jelikož tvoří největší část pohledávek. Pokud by byly z pohledávek vyloučeny navíc pohledávky za státem z titulu dotací, tak by se doba obratu pohledávek výrazně zkrátila.

Naopak doba obratu závazků vyjadřuje, za jak dlouho jsou průměrně v podniku spláceny závazky. V tomto případě je počítáno se všemi krátkodobými závazky, aby mohla být výsledná hodnota adekvátně srovnána s dobou obratu pohledávek. Tato doba se pohybuje v intervalu od 107 do 145 dnů. Z toho vyplývá, že doba obratu pohledávek je každý rok nižší než doba obratu závazků, což je pro podnik XYZ, s. r. o. kladným jevem. Do podniku se dostanou finanční prostředky z pohledávek dříve, než je nutné s nimi zaplatit závazky.

3.5.3 Ukazatele zadluženosti

Tab. 13: Ukazatele zadluženosti

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	35,04%	38,16%	37,00%	37,19%	33,46%	33,37%
Míra zadluženosti	54,05%	61,71%	58,88%	59,33%	50,33%	50,10%
Koeficient samofinancování	64,82%	61,84%	62,84%	62,67%	66,48%	66,61%
Úrokové krytí	8,878	15,680	10,323	11,967	8,016	14,707

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

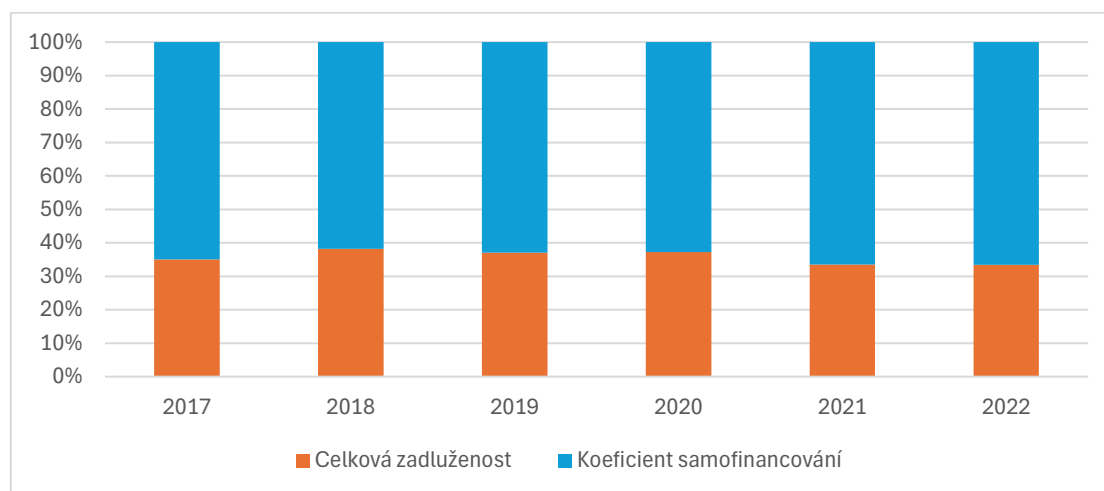
Celková zadluženost je vypočtena jako poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. Výsledné hodnoty se pohybují v rozmezí od 33,37 % do 38,16 %, z čehož vyplývá, že se nacházejí v doporučených hodnotách, které Knápková a kol. (2017) udává mezi 30 až 60 %. V zemědělských podnicích bývá obecně nižší zadluženost, a to především proto, že tyto podniky mohou být financovány z jiných zdrojů než z bankovních půjček, např. právě z již několikrát zmíněných dotací.

Míra zadluženosti udává poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Hodnoty se nacházejí v rozmezí od 50,10 % do 61,71 %. Z roku 2017 do roku 2022 se hodnota snížila, a to znamená, že se snížil podíl cizích zdrojů.

Koeficient samofinancování úzce souvisí s ukazatelem celkové zadluženosti. Navzájem se doplňují, a to proto, že koeficient samofinancování je vypočten jako poměr vlastních zdrojů k celkovým aktivům. Hodnoty se pohybují od 61,84 % do 66,61 %. V níže vloženém obrázku 7 je vidět, že spolu s celkovou zadlužeností se rovnají 1, tedy 100 %. To, že má podnik XYZ, s. r. o. více vlastního kapitálu, než cizího je kladným jevem.

Úrokové krytí je vypočteno jako podíl zisku před zdaněním a úroky (EBIT) k nákladovým úrokům. Hodnoty se pohybují v rozmezí od 8,016 do 15,680. Knápková a kol. (2017) udávají, že je přijatelná jakákoliv hodnota vyšší než 5. V tomto případě hodnoty nikdy neklesnou pod 8. Výsledné hodnoty úrokového krytí dělají o podniku XYZ, s. r. o. důvěryhodný obraz, protože zisk před zdaněním a úroky je mnohem vyšší než nákladové úroky.

Obr. 6: Porovnání celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování.



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

3.5.4 Ukazatele likvidity

To, jak je podnik XYZ, s. r. o. schopný splácet své krátkodobé závazky, je zanalyzováno díky ukazatelům likvidity.

Tab. 14: Ukazatele likvidity

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	1,572	2,224	1,469	1,553	1,573	1,316
Pohotová likvidita	0,676	1,140	0,646	0,637	0,655	0,524
Peněžní likvidita	0,028	0,265	0,034	0,020	0,029	0,030

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

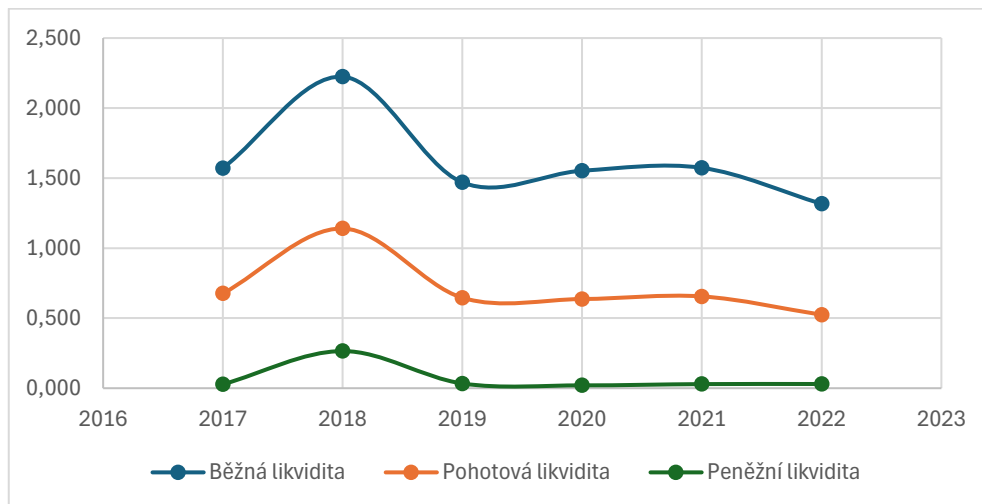
Běžná likvidita neboli likvidita 1. stupně zahrnuje všechna oběžná aktiva, která se dělí krátkodobými závazky. Hodnoty by se dle Knápkové a kol. (2017) měly nacházet v intervalu 1,5 až 2,5. V tabulce 14 je vidět, že kromě roku 2019 a 2022 se výsledné hodnoty v doporučeném intervalu vyskytují. To znamená, že pokud by všechna aktiva byla přeměněna na hotové peníze, tak by byl podnik schopný splatit všechny své krátkodobé závazky.

Mezi roky 2017 a 2018 běžná likvidita vzrostla a poté mezi roky 2018 a 2019 opět poklesla. A to z důvodu, že roku 2017 na 2018 vzrostla oběžná aktiva z 26 755 tis. Kč na 35 195 tis. Kč a krátkodobé závazky poklesly ze 17 023 tis. Kč. na 15 825 tis. Kč. Následující rok 2019 byl zaznamenán pokles oběžných aktiv na 32 163 tis. Kč, ale značný nárůst krátkodobých závazků na 21 890 tis. Kč.

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně je přísnější, jelikož jsou z oběžných aktiv vyloučeny zásoby, které jsou hůře likvidním oběžným majetkem – obvykle je nelze zpeněžit obratem. Dle Vochozky a kol. (2020) by se hodnoty měly pohybovat v intervalu 0,7 – 1,0. Z tabulky 14 vyplývá, že pohotová likvidita je v průběhu let klesající a kromě roku 2018 se hodnoty nenacházejí v doporučených hodnotách. To znamená, že podnik XYZ, s. r. o. není kromě roku 2018 schopný uhradit krátkodobé závazky, aniž by nemusel prodávat své zásoby.

Posledním ukazatelem likvidity je peněžní likvidita, která by se dle Knápkové a kol. (2017) měla pohybovat v rozmezí od 0,2 až do 0,5. Jedná se o poměr krátkodobého finančního majetku ku krátkodobým závazkům. Je patrné, že opět krom roku 2018, kdy měl podnik vyšší peněžní částku na bankovním účtu, se ani peněžní likvidita nenachází v doporučených hodnotách a ani se k nim nepřibližuje. Podnik XYZ, s. r. o. není okamžitě schopný uhrazovat krátkodobé závazky, protože nemá dostatek peněžních prostředků.

Obr. 7: Vývoj likvidity v čase



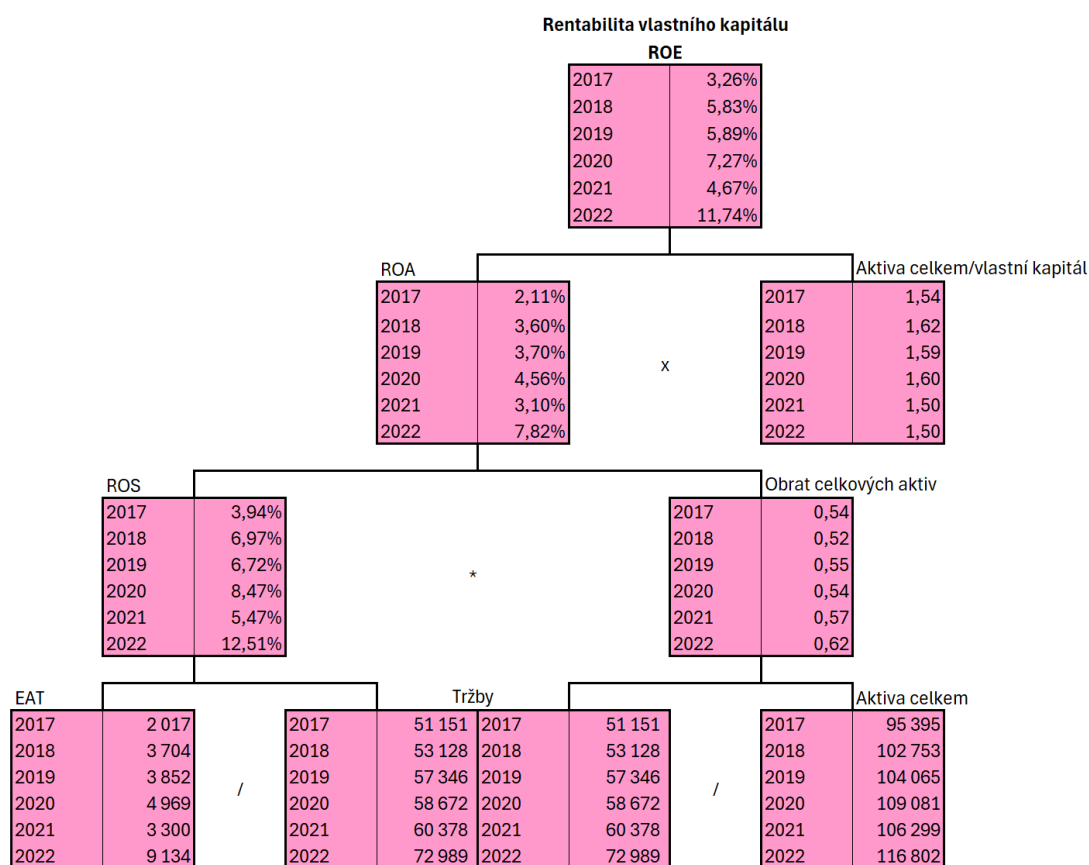
Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

3.6 Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole je nejdříve zahrnuta pyramidová soustava ukazatelů, konkrétně Du Pont rozklad ROE, a následně vybraný bankrotní a bonitní model. Tyto metody slouží k posouzení finančního zdraví podniku.

3.6.1 Du Pont rozklad ROE

Obr. 8: Du Pont rozklad ROE



Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Tento rozklad rentability vlastního kapitálu znázorňuje, jak jsou na sobě jednotlivé ukazatele závislé. Při změně jakékoliv položky se změní všechny ostatní závislé hodnoty ukazatelů, které jsou obsaženy v Du Pont rozkladu ROE.

Na vrcholu pyramidy se nachází již zmíněná rentabilita vlastního kapitálu (ROE), která je vypočtena jako součin rentability aktiv (ROA) a ukazatele pákového efektu, který je vypočten jako podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu. Ukazatel pákového efektu se oproti rentabilitě aktiv dále nečlení. Rentabilita aktiv (ROA) je závislá na rentabilitě tržeb (ROS), která se násobí celkovým obratem aktiv. Rentabilita tržeb je vypočtena jako podíl zisku po zdanění (EAT) a celkových tržeb a celkový obrat aktiv je podíl celkových tržeb a celkových aktiv.

Společnost XYZ, s. r. o. generuje rostoucí trend ROE, kromě roku 2021, kdy společnosti poklesla hodnota čistého zisku. Ukazatel finanční páky se v průběhu let příliš nemění, pohybuje se v hodnotách od 1,50 do 1,62, a to, protože hodnota celkových aktiv a

vlastního kapitálu rostla přibližně nastejno. Pokud by společnost XYZ, s. r. o. chtěla efektivněji hospodařit, měla by do svého podnikání zařadit více cizích zdrojů, aby se zvýšila hodnota ukazatele pákového efektu a následně celková hodnota rentability vlastního kapitálu (ROE). Z předchozích kapitol je už totiž známo, že čím vyšší hodnota ROE, tím vyšší zisk generuje každá koruna vlastního kapitálu.

3.6.2 Bankrotní model – Altmanův model

Tab. 15: Altmanův model

Vzorec pro s. r. o.	2017	2018	2019	2020	2021	2022
$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$	1,10	1,15	1,12	1,15	1,17	1,37

Kde:	2017	2018	2019	2020	2021	2022
X1 = čistý pracovní kapitál/aktiva	0,10	0,19	0,10	0,11	0,11	0,08
X2 = EAT/celková aktiva	0,02	0,04	0,04	0,05	0,03	0,08
X3 = EBIT/celková aktiva	0,03	0,05	0,04	0,06	0,04	0,10
X4 = tržní hodnota ZJ/celkové závazky	0,90	0,77	0,78	0,75	0,85	0,78
X5 = tržby/celková aktiva	0,54	0,52	0,55	0,54	0,57	0,62

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

V případě Altmanova modelu byla nejdříve vypočtena jednotlivá „x“, která představují běžné poměrové ukazatele. Následně byla tato „x“ vložena do vzorce Altmanova modelu pro společnosti s ručením omezeným, a tím byly vypočteny hodnoty Z-skóre.

Z tabulky 15 je viditelné, že hodnoty Z-skóre mají obecně rostoucí charakter, krom roku 2019, kdy lehce poklesly a následně opět rostly. Nejvýraznější navýšení proběhlo z roku 2021 na rok 2022, a to z 1,17 na 1,37. Tento nárůst zapříčinil především růst ukazatele x_2 , který poměřuje zisk před zdaněním a celková aktiva a x_3 poměřující zisk před úroky a daněmi a celková aktiva. To, že jsou hodnoty Z-skóre v čase rostoucí, je pro podnik kladný jev.

Hraniční hodnota, která odděluje pásmo bankrotu a pásmo šedé zóny, je v případě s. r. o. stanovena na 1,2. Z toho vyplývá, že společnost XYZ, s. r. o. se krom roku 2022 nacházela v pásmu bankrotu, protože ani jednou Z-skóre nepřekročilo potřebnou hodnotu. Pásmo bankrotu signalizuje velice špatný finanční stav, nedostatek finančních prostředků na pokrytí závazků a následně možný bankrot. V pásmu šedé zóny se podnik také nenachází v žádné jistotě a je velice důležité, aby byl vývoj podniku analyzován a hlídán. Ani pásmo šedé zóny není nikterak uspokojivý výsledek, ale k pásmu prosperity má v tomto případě analyzovaný podnik velmi daleko.

Je důležité nezapomenout, že i přesto, že hodnoty Altmanova modelu nevyšly příznivě, nemusí to nutně znamenat velké problémy. Hodnoty jsou pouze informativní a není možné na základě jednoho modelu zhodnotit komplexní finanční situaci.

3.6.3 Bonitní model – Bilanční analýza I.

Tab. 16: Bilanční analýza I.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ukazatel stability S	0,91	0,95	0,92	0,92	0,96	1,00
Ukazatel likvidity L	0,31	0,53	0,30	0,29	0,30	0,24
Ukazatel aktivity A	0,27	0,26	0,28	0,27	0,28	0,31
Ukazatel rentability R	0,26	0,47	0,47	0,58	0,37	0,94
Celkový ukazatel C	0,39	0,55	0,47	0,52	0,44	0,66

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů XYZ, s. r. o. (2024)

Bilanční analýza I. je opět pouze informativním modelem a k hodnocení podniku opět nestačí samotná, je vhodná k rychlé orientaci. V tabulce 16 je znázorněno, že celkový ukazatel C se skládá z dílčích ukazatelů, a to z ukazatele stability „S“, likvidity „L“, aktivity „A“ a rentability „R“.

Aby bylo možné hodnoty tohoto modelu považovat za dobré a uspokojivé, měly by vycházet více než 1. Z tabulky lze vyzorovat, že nejbližší se této hodnotě přibližuje ukazatel stability, a dokonce v roce 2022 je možné výsledek tohoto ukazatele považovat za dobrý. Ukazatel likvidity a aktivity má podobně kolísavý průběh a hodnoty obou ukazatelů se pohybují okolo 0,3. Tyto výsledky se považují za špatné, jelikož jsou krom roku 2018 u likvidity nižší než 0,5. Výkyv ukazatele likvidity v roce 2018 je důsledkem vysoké částky finančních prostředků na bankovním účtu. Nejzajímavější z těchto čtyř ukazatelů je ukazatel rentability, jelikož vzrostl z 0,26 na 0,94. Tento vysoký skok, především z roku 2021 na 2022, je důsledkem mnohonásobně vyššího zisku po zdanění.

V roce 2022 došlo k výraznějšímu nárůstu celkového ukazatele C, což bylo především důsledkem zlepšení hodnot ukazatele rentability. Dřívější roky celkový ukazatel C kolísal mezi hodnotami 0,39 až 0,55 a v roce 2022 se celkový ukazatel C rovnal 0,66. To znamená, že v roce 2018, 2020 a 2022 vycházely hodnoty bilanční analýzy únosně a zbylé roky špatně.

4 Zhodnocení finanční situace podniku a navrnutí možných řešení ke zlepšení situace

Na základě provedené finanční analýzy lze o finanční situaci podniku XYZ, s. r. o. říci, že si posledních 6 let nevede vůbec špatně, i přes to, že ne všechny ukazatele vyšly v prosperujících hodnotách. Podnik dokázal navyšovat čistý zisk, i přes to, že v hodnoceném období jsou zahrnuté i covidové roky. Detailní shrnutí a zhodnocení výsledků finanční analýzy je popsáno v následujícím textu.

Horizontální analýza rozvahy

V rámci horizontální analýzy na straně aktiv lze konstatovat, že společnost navýšila hodnotu dlouhodobého majetku, a to především díky nákupu nových pozemků, kde se hodnota navýšila v rámci dlouhodobého majetku nejvíce. Dalším kladným jevem je navýšení oběžných aktiv, o které se nejvíce zasloužil nárůst zásob podniku, a to konkrétně vlastních výrobků. Podnik nemá příliš mnoho finančních prostředků v pokladně, či na bankovním účtu v době účetní závěrky, a to proto, že je závislý na státních dotacích, které nejsou v daný okamžik připsány nebo jsou již investovány jinde. I na straně pasiv došlo k nárůstu některých položek. V rámci vlastního kapitálu velice výrazně vzrostl výsledek hospodaření běžného účetního období, a to nejdříve z roku 2017 na 2018 – o necelých 84 %, a následně z roku 2021 na rok 2022 – o bezmála 177 %. Dlouhodobé závazky se podniku podařilo snížit, ale naopak krátkodobé závazky, a to především závazky z obchodních vztahů, výrazně vzrostly.

Vertikální analýza rozvahy

Dále byla provedena analýza vertikální, která informuje o struktuře aktiv a pasiv. Největší část aktiv představuje dlouhodobý majetek, který zastává až 71 % všech aktiv, a to především dlouhodobý hmotný majetek. Na straně pasiv zaujímá největší část vlastní kapitál, a to průměrně 65 %. Z toho vyplývá, že je podnik vcelku stabilní, jelikož vlastní kapitál je v tomto případě hlavním zdrojem financování.

Rozdílové ukazatele

Prvním z rozdílových ukazatelů byl hodnocen čistý pracovní kapitál. Hodnoty ČPK vyšly každoročně kladné, to znamená, že hodnota oběžného majetku převyšovala každoročně hodnotu krátkodobých závazků. Zajímavějším ukazatelem je ukazatel čistě peněžně

pohledávkového fondu, který se dostal do záporných klesajících hodnot. Z toho vyplývá, že společnost XYZ, s. r. o. má velice špatnou okamžitou platební schopnost. To, že je hodnota ČPPF na rozdíl od ČPK záporná, vykazuje, že váže příliš mnoho finančních prostředků v zásobách. Je možné podniku doporučit, aby optimalizoval své zásoby a udržoval si jen takové množství, které je potřebné pro plynulý chod výroby a prodeje, nebo se pokusil o zkrácení doby splatnosti pohledávek a prodloužení doby splatnosti závazků, což by mohlo vést ke zlepšení okamžité platební schopnosti podniku.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability mají obecně všechny rostoucí trend, s výjimkou roku 2019 a zvláště výrazněji v roce 2021. Tento pokles je důsledkem poklesu zisku v roce 2021, kdy stále doznívala pandemie koronaviru. Pozitivním jevem je, že ani jednou se podnik nedostal do ztrátového hospodaření. Lze konstatovat, že ukazatele rentability ukazují na pozitivní vývoj výkonnosti a efektivity podniku. V dlouhodobém horizontu se dá předpokládat, že společnost bude schopna generovat zisk.

Ukazatele aktivity

Pozitivně vyšlo také to, že doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků. To znamená, že peníze od odběratelů přijdou do podniku dříve, než s nimi bude nutné zaplatit závazky dodavatelům. Ovšem z pohledu dodavatele, který musí čekat průměrně okolo 130 dnů na splacení faktur, se jedná o velice dlouhou dobu splatnosti.

Obrat aktiv a obrat dlouhodobého majetku nedosahuje ani minimálně doporučené hranice, což znamená, že podnik neefektivně vynakládá se svými aktivy a dlouhodobým majetkem. Podnik by se měl snažit o navýšení tržeb tím, že se pokusí zvýšit objem prodeje.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují na velice dobrou finanční situaci. Podnik XYZ, s. r. o. vlastní více vlastního kapitálu než kapitálu cizího. Celková zadluženost se pohybuje okolo 35 % a koeficient samofinancování okolo 65 %. Tento poměr je považován za příznivý a správně nastavený.

Ukazatele likvidity

Nejhorších výsledků finanční analýzy dosáhly hodnoty ukazatelů likvidity. Daleko od doporučených hodnot vyšla likvidita peněžní, která se k doporučeným hodnotám zdaleka

ani nepřibližuje. Znamená to, že podnik XYZ, s. r. o. není okamžitě schopný uhrazovat své krátkodobé závazky, jelikož nemá dostatek finančních prostředků. O poznání lépe na tom není ani likvidita pohotová, z které vyplývá, že podnik není schopný splácet své krátkodobé závazky, aniž by musel prodat své zásoby. V rámci běžné likvidity jsou výsledné hodnoty v normě (krom roku 2019 a 2022), což znamená, že pokud by byla všechna aktiva přeměněna na hotové peníze, tak by s nimi byl podnik schopný splatit krátkodobé závazky. V případě likvidity může doporučení vypadat podobně jako u zlepšení čistého pracovního kapitálu, a to tak, aby podnik zlepšil řízení pohledávek a závazků tím, že se pokusí snížit dobu pohledávek a zvýšit dobu závazků, aby měl k dispozici finanční prostředky.

Souhrnné indexy hodnocení

Nejdříve byl zpracován pyramidový rozklad Du Pont ROE, který v závislosti na rentabilitu vlastního kapitálu vyšel uspokojivě. Rentabilita vlastního kapitálu má rostoucí charakter, krom již výše zmíněného roku 2021 z důvodu poklesu zisku.

Výsledky bankrotního – Altmanova modelu nevyšly pro daný podnik pozitivně. Krom jednoho roku se podnik XYZ, s. r. o. nacházel v pásmu bankrotu. Pásmo bankrotu signalizuje stav, kdy může v blízké době nastat krach podniku.

A poslední analýzou, která byla provedena, je Bilanční analýza I., která se řadí mezi bonitní modely. Výsledky této analýzy se pohybovaly okolo hodnoty 0,5. V letech, kdy výsledek nedosáhl ani této hranice, hovoříme o špatných výsledcích a v letech, kdy se hodnoty dostaly nad 0,5 hovoříme o únosných výsledcích. Z toho vyplývá, že podnik není finančně zdravý, ale z rostoucích hodnot lze konstatovat, že se podnik snaží o nápravu.

V celkovém měřítku se může na první pohled zdát, že vzhledem k nízké zadluženosti může společnost XYZ, s. r. o. zvýšit podíl cizích zdrojů, což by díky finanční péči zvýšilo ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE. Ovšem toto doporučení nemusí být vhodné vzhledem k nízkým hodnotám okamžité likvidity, jelikož by podnik nemusel být schopen splácet své závazky a úvěry a negativně by tak byla ovlivněna solventnost společnosti. Sektor zemědělství je rizikový, jelikož je závislý na přírodních podmínkách.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci nejmenovaného podniku XYZ, s. r. o. pomocí finanční analýzy. Aby byl tento cíl naplněn, bylo nutné nejdříve zpracovat literární rešerši a ujasnit teoretické poznatky o tom, jak bude následně samotné zhodnocení finanční situace provedeno.

V následující kapitole je zprvu představen podnik, který je analyzován a hodnocen. Toto představení a uvedení základních informací je důležité z toho důvodu, aby čtenář, tedy uživatel finanční analýzy měl představu o tom, v jakém odvětví se podnik nachází a s čím podniká.

Samotná finanční analýza je provedena za 6leté období, a to od roku 2017 do roku 2022. Jako první byla provedena analýza absolutních ukazatelů, konkrétně horizontální a vertikální analýza rozvahy, která podala ucelený přehled o vývoji majetku a jeho zdrojích financování v daném období. Dále byly vypracovány jednotlivé vybrané rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele, které zahrnují ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Po poměrových ukazatelích následují souhrnné indexy hodnocení, které hodnotí více ukazatelů najednou. V této kategorii byl zpracován Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu, který znázorňuje vazby jednotlivých ukazatelů na sebe a tzv. finanční páku. Dále je zahrnut jeden bankrotní a jeden bonitní model, které jsou zaměřeny na finanční zdraví podniku.

V závěru práce se nachází poslední kapitola č. 4, ve které jsou vyhodnoceny výsledky finanční analýzy a navrhnutá možná doporučení pro zlepšení finanční situace v podniku.

Stanovený cíl, tedy zhodnocení finanční situace podniku XYZ, s. r. o. v období od roku 2017 do roku 2022, byl naplněn.

Seznam použitých zdrojů

ČSOB (2022). *Finanční zdraví firmy: Co to je a jak o něj pečovat?*
<https://www.pruvodcepodnikanim.cz/clanek/financni-zdravi-firmy/>

Brabenec, T. (2022). *Finanční analýza obchodních korporací*. Ekopress.

BusinessInfo.cz (2009). *Techniky a metody finanční analýzy*.
<https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/>

Hinke, J., Bárková, D., & Hruška, Z. (2016). *Účetnictví 2 pokročilé aplikace*. Grada Publishing.

Chlada, J. (2014). *Základy účetnictví a financí pro podnikatele – 4. část*.
<https://portal.pohoda.cz/pro-podnikatele/uz-podnikam/zaklady-ucetnictvi-a-financi-pro-podnikatele-%E2%80%934-c/?css=print>

Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2008). *Finanční analýza: krok za krokem*. (2. vyd.). C. H. Beck.

Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. (3. vyd.). Grada Publishing.

Kraftová, I. (2002). *Finanční analýza municipální firmy*. C. H. Beck

Kubičková, D., & Jindřichovská, I. (2022). *Finanční analýza ve finančním řízení*. Vysoká škola finanční a správní.

Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. (6. vyd.). Grada Publishing.

Růčková, P. (2021). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. (7. vyd.). Grada Publishing.

Šteker, K., & Otrusínová, M. (2021). *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. (3. vyd.). Grada Publishing.

Taušl Procházková, P., & Jelínková, E. (2018). *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Grada Publishing

Vochozka, M., Stehel, V., Vrbka, J., Rowland, Z., Šuleř, P., Machová, V., Krulický, T., & Horák, J. (2020). *Metody komplexního hodnocení podniku*. (2. vyd.). Grada Publishing.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění, (§ 19).

Seznam tabulek

Tab. 1: Horizontální analýza aktiv.....	31
Tab. 2: Horizontální analýza pasiv	32
Tab. 3: Vertikální analýza aktiv.....	33
Tab. 4: Vertikální analýza pasiv	35
Tab. 5: Čistý pracovní kapitál.....	36
Tab. 6: Čistý peněžně pohledávkový fond.....	37
Tab. 7: Rentabilita aktiv.....	38
Tab. 8: Rentabilita vlastního kapitálu	38
Tab. 9: Rentabilita tržeb.....	38
Tab. 10: Rentabilita investovaného kapitálu.....	39
Tab. 11: Ukazatele aktivity (obrat).....	40
Tab. 12: Ukazatele aktivity – doba obratu	40
Tab. 13: Ukazatele zadluženosti	41
Tab. 14: Ukazatele likvidity.....	43
Tab. 15: Altmanův model	46
Tab. 16: Bilanční analýza I.	47

Seznam obrázků

Obr. 1: Du Pont rozklad.....	27
Obr. 2: Grafický poměr jednotlivých aktiv k celkovým aktivům.....	34
Obr. 3: Grafický poměr jednotlivých pasiv k celkovým pasivům.....	36
Obr. 4: Vývoj rozdílových ukazatelů v čase.....	37
Obr. 5: Vývoj rentability v čase.....	39
Obr. 6: Porovnání celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování.	42
Obr. 7: Vývoj likvidity v čase.....	44
Obr. 8: Du Pont rozklad ROE.....	45

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha XYZ, s. r. o. za roky 2017-2022 (v tis. Kč)

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty XYZ, s. r. o. za roky 2017-2022 (v tis. Kč)

Příloha A: Rozvaha XYZ, s. r. o. za roky 2017-2022 (v tis. Kč)

Označení	TEXT	Číslo řádku	Účetní období					
			2017	2018	2019	2020	2021	2022
	AKTIVA CELKEM	001	95 395	102 753	104 065	109 081	106 299	116 802
A.	Pohledávky za upsány základní kapitál	002	-	-	-	-	-	-
B.	Dlouhodobý majetek	003	67 954	66 968	71 280	74 222	73 531	77 872
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	-	-	-	-	-	-
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	-	-	-	-	-	-
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	-	-	-	-	-	-
B.I.2.1.	Software	007	-	-	-	-	-	-
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	-	-	-	-	-	-
B.I.3.	Goodwill	009	-	-	-	-	-	-
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	-	-	-	-	-	-
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	011	-	-	-	-	-	-
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	-	-	-	-	-	-
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	-	-	-	-	-	-
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	65 831	64 845	69 157	72 099	71 408	76 749
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	45 417	45 775	47 627	52 239	54 526	55 328
B.II.1.1.	Pozemky	016	26 409	27 129	29 502	31 160	34 317	35 789
B.II.1.2.	Stavby	017	19 008	18 646	18 125	21 079	20 209	19 539
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	15 757	15 197	14 515	15 361	12 941	17 757
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	-	-	-	-	-	-
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	2 480	1 864	2 664	2 610	2 753	2 400
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	-	-	-	-	-	-
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	2 480	1 864	2 664	2 610	2 753	2 400
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	-	-	-	-	-	-
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	024	2 177	2 009	4 351	1 889	1 188	1 264
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	-	-	-	-	-	-
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	2 177	2 009	4 351	1 889	1 188	1 264
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	2 123	2 123	2 123	2 123	2 123	1 123
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	-	-	-	-	-	-
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	-	-	-	-	-	-
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	030	1 220	1 220	1 220	1 220	1 220	220
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	-	-	-	-	-	-
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	903	903	903	903	903	903
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	-	-	-	-	-	-
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	-	-	-	-	-	-
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	-	-	-	-	-	-
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	-	-	-	-	-	-
C.	Oběžná aktiva	037	26 755	35 195	32 163	34 307	32 575	38 727
C.I.	Zásoby	038	15 245	17 155	18 029	20 240	19 008	23 298
C.I.1.	Materiál	039	1 787	1 040	930	1 499	1 015	1 998
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	4 162	4 973	5 173	4 805	4 993	6 297
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	5 412	6 262	7 054	8 754	8 264	10 217
C.I.3.1.	Výrobky	042	5 412	6 262	7 054	8 754	8 203	10 216
C.I.3.2.	Zboží	043	-	-	-	-	61	1
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	3 884	4 880	4 872	5 182	4 736	4 786
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	-	-	-	-	-	-
C.II.	Pohledávky	046	11 030	13 847	13 399	13 617	12 961	14 544
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	-	-	-	-	-	-
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	-	-	-	-	-	-
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	-	-	-	-	-	-
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050	-	-	-	-	-	-
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	051	-	-	-	-	-	-
C.II.1.5.	Pohledávky ostatní	052	-	-	-	-	-	-
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	053	-	-	-	-	-	-
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	-	-	-	-	-	-
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	055	-	-	-	-	-	-
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	056	-	-	-	-	-	-
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	11 030	13 847	13 399	13 617	12 961	14 544
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	1 004	624	2 498	3 685	3 578	3 060
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	-	-	-	-	-	-
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	060	1 811	1 663	9	1	-	-
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní	061	8 215	11 560	10 892	9 931	9 383	11 484
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	062	-	-	-	-	-	-
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	-	-	-	-	-	-
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	581	292	2 027	1 626	1 199	2 809
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	156	6	13	8	-	6
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066	533	2 699	533	3 588	774	1 583
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	6 945	8 563	8 319	4 709	7 410	7 086
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	068	381	381	381	381	381	381
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	-	-	-	-	-	-
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	381	381	381	381	381	381
C.IV.	Peněžní prostředky	071	99	3 812	354	69	225	504
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	32	27	39	17	37	27
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	67	3 785	315	52	188	477
D.	Časové rozlišení aktiv	074	686	590	622	552	193	203
D.1.	Náklady příštích období	075	111	122	109	135	172	159
D.2.	Komplexní náklady příštích období	076	-	-	-	-	-	-
D.3.	Příjmy příštích období	077	575	468	513	417	21	44

Označení	TEXT	Číslo řádku	Účetní období					
			2017	2018	2019	2020	2021	2022
	PASIVA CELKEM	078	95 395	102 753	104 065	109 081	106 299	116 802
A.	Vlastní kapitál	079	61 837	63 542	65 394	68 363	70 663	77 797
A.I.	Základní kapitál	080	30 224	30 224	30 224	30 224	30 224	30 224
A.I.1.	Základní kapitál	081	30 224	30 224	30 224	30 224	30 224	30 224
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	082	-	-	-	-	-	-
A.I.3.	Změny základního kapitálu	083	-	-	-	-	-	-
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	084	-	-	-	-	-	-
A.II.1.	Ážio	085	-	-	-	-	-	-
A.II.2.	Kapitálové fondy	086	-	-	-	-	-	-
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	-	-	-	-	-	-
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (±)	088	-	-	-	-	-	-
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch. korporací (±)	089	-	-	-	-	-	-
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (±)	090	-	-	-	-	-	-
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (±)	091	-	-	-	-	-	-
A.III.	Fondy ze zisku	092	1 700	1 700	1 700	1 700	1 700	1 700
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	093	-	-	-	-	-	-
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	094	1 700	1 700	1 700	1 700	1 700	1 700
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (±)	095	27 896	27 914	29 618	31 470	35 439	36 739
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	27 896	27 914	29 618	31 470	35 439	36 739
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	-	-	-	-	-	-
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (±)	098	-	-	-	-	-	-
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (±)	099	2 017	3 704	3 852	4 969	3 300	9 134
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	-	-	-	-	-	-
B.+ C.	Cizí zdroje	101	33 424	39 210	38 506	40 563	35 565	38 975
B.	Rezervy	102	-	-	-	-	-	-
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	-	-	-	-	-	-
B.2.	Rezerva na daň z příjmu	104	-	-	-	-	-	-
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	-	-	-	-	-	-
B.4.	Ostatní rezervy	106	-	-	-	-	-	-
C.	Závazky	107	33 424	39 210	38 506	40 563	35 565	38 975
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	16 401	23 385	16 616	18 469	14 859	9 551
C.I.1.	Vydávané dluhopisy	109	-	-	-	-	-	-
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	-	-	-	-	-	-
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111	-	-	-	-	-	-
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	16 401	23 385	16 616	18 469	14 859	9 551
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	-	-	-	-	-	-
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	114	-	-	-	-	-	-
C.I.5.	Dlouhodobé směňky k úhradě	115	-	-	-	-	-	-
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	-	-	-	-	-	-
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	117	-	-	-	-	-	-
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	-	-	-	-	-	-
C.I.9.	Závazky - ostatní	119	-	-	-	-	-	-
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	120	-	-	-	-	-	-
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	121	-	-	-	-	-	-
C.I.9.3.	Jiné závazky	122	-	-	-	-	-	-
C.II.	Krátkodobé závazky	123	17 023	15 825	21 890	22 094	20 706	29 424
C.II.1.	Vydané dluhopisy	124	-	-	-	-	-	-
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125	-	-	-	-	-	-
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126	-	-	-	-	-	-
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	1 893	2 005	3 991	3 984	4 955	4 818
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	-	-	-	-	-	-
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	6 575	5 289	10 404	12 619	10 273	19 644
C.II.5.	Krátkodobé směňky k úhradě	130	-	-	-	-	-	-
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	-	-	-	-	-	-
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	132	7 627	6 695	5 090	290	232	128
C.II.8.	Závazky ostatní	133	928	1 836	2 405	5 201	5 246	4 834
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134	-	-	-	-	-	-
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135	-	600	1 624	4 008	4 159	3 218
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	417	471	456	469	591	615
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	137	246	276	252	260	278	291
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	55	478	58	454	201	661
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	210	11	15	10	10	41
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	-	-	-	-	7	8
D.	Časové rozlišení pasiv	141	134	1	165	155	71	30
D.1.	Výdaje příštích období	142	14	1	165	36	11	30
D.2.	Výnosy příštích období	143	120	-	-	119	60	-

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty XYZ, s. r. o. za roky 2017-2022 (v tis. Kč)

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období					
			2017	2018	2019	2020	2021	2022
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001	33 326	32 404	34 107	38 538	38 301	51 805
II.	Tržby za prodej zboží	002	-	-	-	-	151	301
A.	Výkonová spotřeba	003	27 842	31 270	35 026	35 522	35 501	43 451
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004	-	-	-	-	66	135
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	16 015	17 902	18 887	19 328	19 290	27 185
A.3.	Služby	006	11 827	13 368	16 139	16 194	16 145	16 131
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (±)	007	2 048	- 2 658	- 794	- 1 258	1 159	- 3 367
C.	Aktivace (-)	008	- 1 946	- 1 220	- 2 360	- 1 941	- 2 386	- 1 827
D.	Osobní náklady	009	9 761	9 790	10 400	10 676	11 891	13 475
D.1.	Mzdové náklady	010	7 108	7 172	7 703	8 392	8 895	9 985
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdr. poj. a ostatní náklady	011	2 653	2 618	2 697	2 284	2 996	3 490
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012	2 388	2 348	2 424	2 030	2 609	3 048
D.2.2.	Ostatní náklady	013	265	270	273	254	387	442
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	014	8 000	7 866	7 910	7 368	7 142	6 902
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj.	015	8 000	7 866	7 910	7 368	7 142	6 902
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmot. majetku - trvalé	016	8 000	7 866	7 910	7 368	7 142	6 902
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmot. majetku - dočasné	017	-	-	-	-	-	-
E.2.	Úpravy hodnot zásob	018	-	-	-	-	-	-
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	019	-	-	-	-	-	-
III.	Ostatní provozní výnosy	020	17 825	20 721	20 700	19 970	21 439	18 761
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021	1 105	1 810	1 528	1 408	2 743	1 212
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	022	157	262	455	239	169	75
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	16 563	18 649	18 717	18 323	18 527	17 474
F.	Ostatní provozní náklady	024	2 483	3 161	2 592	1 831	2 347	1 973
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025	461	803	696	581	922	441
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	026	153	262	264	190	368	97
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	027	232	235	241	239	240	221
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	028	-	-	-	-	-	-
F.5.	Jiné provozní náklady	029	1 637	1 861	1 391	821	817	1 214
*	Provozní výsledek hospodaření (±)	030	2 963	4 916	2 033	6 310	4 237	10 260
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	031	-	-	2 500	-	-	1 884
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	032	-	-	2 500	-	-	-
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	033	-	-	-	-	-	1 884
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	034	-	-	-	-	-	1 000
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	035	-	-	-	-	-	-
V.1.	Výnosy z ostatního DFM - ovládaná nebo ovládající osoba	036	-	-	-	-	-	-
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	037	-	-	-	-	-	-
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým fin. majetkem	038	-	-	-	-	-	-
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	039	-	-	-	-	-	-
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající os.	040	-	-	-	-	-	-
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	041	-	-	-	-	-	-
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	042	-	-	-	-	-	-
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	043	328	309	433	520	579	767
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovlád. os.	044	-	-	-	-	-	-
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045	328	309	433	520	579	767
VII.	Ostatní finanční výnosy	046	-	3	39	164	487	238
K.	Ostatní finanční náklady	047	51	74	102	251	83	102
*	Finanční výsledek hospodaření (±)	048	- 379	- 380	2 004	- 607	- 175	253
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (±) (EBT)	049	2 584	4 536	4 037	5 703	4 062	10 513
L.	Daň z příjmů	050	567	832	185	734	762	1 379
L.1.	Daň z příjmů splatná	051	567	832	185	734	762	1 379
L.2.	Daň z příjmů odložená (±)	052	-	-	-	-	-	-
**	Výsledek hospodaření po zdanění (±) (EAT)	053	2 017	3 704	3 852	4 969	3 300	9 134
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (±)	054	-	-	-	-	-	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období (±)	055	2 017	3 704	3 852	4 969	3 300	9 134
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	056	11 479	13 543	17 565	14 325	12 545	21 445

	Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)	2 912	4 845	4 470	6 223	4 641	11 280
	NOPAT	2 396	4 084	1 848	5 576	3 475	8 881
	EBDIT	10 912	12 711	12 380	13 591	11 783	18 182
	EBITDA	10 912	12 711	12 380	13 591	11 783	18 182

Abstrakt

Nováková, N. (2024). *Finanční situace zvoleného podnikatelského subjektu* [Bakalářská práce, Západočeská univerzita v Plzni].

Klíčová slova: finanční situace, finanční analýza, podnik

Tato bakalářská práce je zaměřena na aplikování finanční analýzy, jejíž výsledky vedou ke zhodnocení finanční situace v konkrétním podniku. Cílem práce je zhodnotit finanční situaci zvoleného podnikatelského subjektu v období let 2017 až 2022. Tato bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část a každá z částí obsahuje 2 kapitoly. V teoretické části je popsán účel a smysl finanční analýzy, z jakých zdrojů vychází a jaké metody a ukazatele se v rámci finanční analýzy používají. V následující praktické části práce je nejprve představen vybraný podnik, na který je následně aplikována finanční analýza dle teoretických poznatků. Výsledky finanční analýzy jsou v poslední kapitole zhodnoceny a zároveň jsou zde uvedena možná doporučení pro zlepšení finanční situace konkrétního podniku.

Abstract

Nováková, N. (2024). *Financial situation of the selected business entity* [Bachelor Thesis, University of West Bohemia].

Key words: the financial situation, financial analysis, business entity

This bachelor's thesis is focused on the application of financial analysis, the results of which lead to an evaluation of the financial situation in a specific company. The goal of the thesis is to evaluate the financial situation of the selected business entity in the period from 2017 to 2022. This bachelor's thesis is divided into a theoretical and a practical part, and each part contains 2 chapters. The theoretical part describes the purpose and meaning of financial analysis, what sources it comes from, and what methods and indicators are used in financial analysis. In the following practical part of the work, a selected business entity is first presented, to which a financial analysis is then applied according to theoretical knowledge. The results of the financial analysis are evaluated in the last chapter, and at the same time, possible recommendations for improving the financial situation of specific company are presented here.