



Ekonomická  
fakulta  
Faculty  
of Economics

Jihočeská univerzita  
v Českých Budějovicích  
University of South Bohemia  
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

# Finanční analýza podniku

Vypracoval: Jan Motalík

Vedoucí práce: Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.

České Budějovice

2019/2020

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
Ekonomická fakulta  
Akademický rok: 2017/2018

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jan MOTALÍK**  
Osobní číslo: **E16207**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**  
Název tématu: **Finanční analýza podniku**  
Zadávající katedra: **Katedra účetnictví a financí**

### Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce:

Cílem práce je v teoretické části popsat význam finanční analýzy, její metody a postupy pro ekonomické hodnocení podnikatelských subjektů. V praktické části pak aplikovat uvedená teoretická východiska aplikovat u vybraného podnikatelského. Výsledkem práce pak bude posouzení celkové ekonomické a finanční situace společnosti, s případným doporučením ke zlepšení situace společnosti.

Rámcová osnova:

1. Základní pojmy a podklady v oblasti finanční analýzy.
2. Metody a postupy finanční analýzy.
3. Vyjádření a rozbor poměrových ukazatelů finanční analýzy.
4. Charakteristika vybraného obchodu s výpočetní technikou.
5. Aplikace uvedených teoretických východisek u subjektu.
6. Analýzy výsledků, návrhy a opatření.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40-50 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

1. Grünwald, R., Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress.
2. Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress.
3. Pavelková, D., Knápková, A. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada.
4. Růčková, P. (2011). *Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada.
5. Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press.

Odborná periodika: **Ekonom, Finance a úvěr, Účetnictví, aj.**

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.**

Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: **1. února 2018**

Termín odevzdání bakalářské práce: **13. dubna 2019**

  
doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.

děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
EKONOMICKÁ FAKULTA  
Studentská 13 (1)  
370 05 České Budějovice

  
doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 1. února 2018

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracoval samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to - v nezkrácené podobě - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

České Budějovice, 2020

.....

Jan Motalík

## **Poděkování**

Na tomto místě bych velmi rád poděkoval vedoucímu bakalářské práce, Ing. Jaroslavu Svobodovi, Ph.D., za ochotnou spolupráci a odbornou pomoc při zpracování této práce. Velký dík patří rovněž pracovníkům Procter & Gamble – Rakona, s. r. o. za vstřícnost a poskytování potřebných informací pro praktickou analýzu. Největší dík pak patří mé rodině, která mě v průběhu celého studia podporuje.

# Obsah

1. ÚVOD.....	9
2. FINANČNÍ ANALÝZA .....	10
2.1. ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY .....	10
2.2. UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
2.3. ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	12
2.3.1. ROZVAHA .....	13
2.3.2. VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	14
2.3.3. PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH .....	15
3. METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	17
3.1. ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	17
3.1.1. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	17
3.1.2. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	17
3.2. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	18
3.2.1. ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL .....	18
3.2.2. ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY .....	18
3.2.3. ČISTÝ PENĚŽNÍ MAJETEK .....	19
3.3. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	19
3.3.1. UKAZATELE LIKVIDITY .....	19
3.3.2. UKAZATELE RENTABILITY .....	22
3.3.3. UKAZATELE ZADLUŽENOSTI .....	24
3.3.4. UKAZATELE AKTIVITY .....	26
3.4. SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ .....	27
3.4.1. BANKROTNÍ MODEL Y .....	28
3.4.2. BONITNÍ MODEL Y .....	28
4. Metodický postup .....	29
5. Finanční analýza vybraného podniku .....	36

5.1.	Charakteristika podniku Procter & Gamble – Rakona, s. r. o.....	36
5.2.	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	38
5.2.1.	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	38
5.2.2.	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	43
5.3.	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	47
5.4.	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	47
5.4.1.	UKAZATELE LIKVIDITY .....	47
5.4.2.	UKAZATELE RENTABILITY .....	49
5.4.3.	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI .....	50
5.4.4.	UKAZATELE AKTIVITY.....	52
6.	Analýza výsledků.....	53
7.	Závěr .....	57
I.	Summary .....	59
II.	Seznam použitých zdrojů.....	60
III.	Seznam vzorců, tabulek, grafů a obrázků .....	61
IV.	Seznam příloh .....	62
V.	Přílohy.....	63

# TEORETICKÁ ČÁST



# 1. ÚVOD

Jelikož dochází k neustálému vývoji ekonomiky a hospodářským výkyvům, jsou proto důležité flexibilní reakce na tyto změny. Nástrojem pro lepší pochopení a odhadnutí budoucího vývoje a ochrany proti výkyvům je právě finanční analýza. V dnešní době, kdy je velmi silná konkurence v naprosté většině odvětví, by se tedy podnik měl přizpůsobovat těmto měnícím se ekonomickým podmínkám a přijímat opatření.

Cílem této bakalářské práce je vypracovat finanční analýzu na vybraný podnik za pomoci vybraných ukazatelů, interpretovat získané výsledky a stanovit doporučení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace daného podniku.

Teoretická část se věnuje popisu finanční analýzy a její důležitosti pro podnik. Budou zde popsány základní cíle finanční analýzy, její uživatelé, její zdroje a metody výpočtu vybraných ukazatelů finanční analýzy. Při zpracování teoretické části se vychází z odborných literárních zdrojů, které se touto problematikou zabývají.

V praktické části se nejdříve charakterizuje vybraný podnik pro finanční analýzu, kterým je Procter & Gamble – Rakona, s. r. o. Nejdříve budou uvedeny základní informace o daném podniku či předmět podnikání. Následně budou na tento vybraný podnik aplikovány vybrané ukazatele z teoretické části a to pro období mezi roky 2013 až 2018.

V závěru bakalářské práce budou shrnuty výsledky finanční analýzy a budou stanovena doporučení, která by mohla vést k zlepšení a zvýšení výkonnosti podniku pro jeho upevnění na trhu a jeho budoucí vývoj.

## 2. FINANČNÍ ANALÝZA

### 2.1. ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY

Dle Růžičkové (2015) se finanční analýza definuje takto: „Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“

Finanční analýza je oblast, která představuje velmi důležitou součást finančního řízení podniku, protože zajišťuje zpětnou vazbu mezi odhadovaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je úzce propojena s finančním účetnictvím, které nám poskytuje data a informace pro finanční rozhodování. Toto se děje prostřednictvím základních finančních výkazů - rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o peněžních tocích (cash-flow) a příloh k účetní závěrce. Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o výsledku hospodaření. (Valach J., 1999)

Valach J. a kol. (1999) definuje: „Účetnictví a účetní výkazy by měly být koncipovány tak, aby uspokojovaly potřeby finančního řízení a rozhodování. Nedostatkem účetních informací z hlediska finančního řízení je však to, že zobrazují minulost a neobsahují výhledy do budoucnosti. Poskytují finančnímu manažerovi údaje momentálního typu, v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu, resp. tokových veličin za určité období, které jednotlivě mají malou vypovídající schopnost. Samotné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření.“

Účelem a smyslem finanční analýzy je vykonat s pomocí speciálních metodických prostředků diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit veškeré jeho složky, popřípadě při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření. Jedná se například o analýzu rentability, analýzu zadluženosti, analýzu likvidity apod. (Valach J., 1999)

Základním nástrojem finanční analýzy jsou tzv. finanční poměrové ukazatele. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně-účetní informace. Poměrové

ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky či skupiny položek jinou položkou či skupinou položek uvedenou ve výkazech, mezi kterými existují co do obsahu určité souvislosti. Konstrukce a výběr ukazatelů je podřízen především tomu, co chceme změřit, tedy musí být relevantní zkoumanému problému. (Valach J., 1999)

Prvotním zájmem podniku či investorů bude samozřejmě dostatečně vysoká výnosnost vloženého kapitálu, relativně nízké zadlužení, které zvyšuje finanční důvěryhodnost podniku z hlediska investorů a věřitelů, jeho spolehlivost a finanční stabilitu, dostatek vyhovujících a likvidních prostředků, který umožňuje pohotové a pružné rozhodování. Na druhé straně např. nízká zadluženost může znamenat nedostačující využití cizího kapitálu či ne zcela využitý podnikatelský potenciál. Vyšší obrat jednotlivých položek majetku (především zásob), umožňuje rychlejší splácení závazků, současně ovšem může znamenat nedostačující rezervy, nebo naopak udržování zásob vyšších než je potřeba, může snižovat efektivnost využití kapitálu apod. (Holečková J., 2008)

Hlavní důraz z hlediska interních i externích uživatelů je kladen především na vypovídající schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby a prostředek jejich interpretace a hodnocení. Pokud se jedná o velikost vypočtených hodnot jednotlivých ukazatelů, je velmi běžnou chybou ta představa, že lze stanovit nějaké přesně stanovené, tedy „doporučené“ či dokonce „optimální“ hodnoty poměrových ukazatelů, které mají univerzální platnost. Poté by stačilo pouhým porovnáním naměřených hodnot s danými vzorovými rozhodnout, jestli jsou dobré nebo špatné. Ekonomická skutečnost není bohužel takto jednoduchá a poměrové ukazatele netvoří zcela přesná měřítko pro sledované charakteristiky hospodaření podniku, ale mají víceméně pravděpodobnostní charakter. (Valach J., 1999)

## **2.2. UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY**

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá nejen pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, ale také pro podnikové manažery. Každá z daných skupin má své určité zájmy, se kterými je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh. (Holečková J., 2008)

Seznam uživatelů finanční analýzy a jejich závěrů je nejen velmi rozsáhlý, ale také rozmanitý. Všichni uživatelé mají jednu společnou věc - potřebují vědět, aby mohli ří-

dit. Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu podniku, ji lze rozdělit do dvou oblastí – externí a interní uživatelé finanční analýzy. (Holečková J., 2008)

Externí finanční analýza je klíčem k interpretaci zveřejňovaných účetních výkazů, na základě kterých externí uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Vychází ze zveřejňovaných finančních a účetních informací a dalších veřejně dostupných zdrojů. Analýza účetních výkazů je základem finanční analýzy, jak ji provádějí externí příjemci a uživatelé informací obsažených v účetní závěrce. Dosažená úroveň finančního zdraví podniku slouží okolí jako signál k tomu, jaké má podnik vyhlídky na svém rozvoji v následujících letech. K externím uživatelům tedy patří investoři, banky či jiní věřitelé, odběratelé a dodavatelé, stát či jeho orgány, konkurence. (Holečková J., 2008)

Interní finanční analýzu provádí podnikové útvary a také i přizvané nebo povolane osoby jako např. auditoři nebo oceňovatelé, kterým jsou k dispozici všechny požadované interní informace, údaje finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, plánů atd. Podnikový management má k dispozici mnohem detailnější škálu finančních informací. K interním uživatelům patří manažeři, zaměstnanci, odbory. (Holečková J., 2008)

## **2.3. ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU**

Dle Růžičkové (2015) je kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, je do značné míry závislá na použitých vstupních informacích, které jsou obsaženy v účetních výkazech. Kromě znalosti jednotlivých položek daných výkazů je také nutné znát vzájemné souvztažnosti mezi výkazy. Současně je nutné s daty a informacemi z účetních výkazů zacházet obezřetně kvůli jejich vypovídající schopnosti dané zpracováním výkazů. Neobsahují vždy data, která věrně zobrazují ekonomickou skutečnost. Dnes je daleko větší možnost čerpání dat a informací než v minulosti a jsme tedy schopni obsáhnout více problematických aspektů, ale i přesto zůstává podstata finanční analýzy stále stejná. Pro úspěšné vypracování finanční analýzy jsou důležité zejména základní účetní výkazy:

- Rozvaha,
- Výkaz zisku a ztráty,

- Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow)
- Přílohy k účetní závěrce.

Hlavním smyslem rozboru účetních výkazů jakožto závěrečné a vrcholné fáze celkového účetního procesu je dospět k určitým závěrům o celkové finanční situaci, podle které by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. (Grünwald R., Holečková J., 2009)

Účetní výkazy se do velké míry podřizují potřebám finančního řízení a finanční analýzy. Účetní osnova volí soustavu účtů tak, aby umožňovala sestavovat výkazy s potřebnou vypovídací schopností o aktuální situaci rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a o důležitých příčinných souvislostech. (Grünwald R., Holečková J., 2009)

Jedním z hlavních cílů finančního řízení bývá také zajištění výnosnosti využití majetku. Výnosný ovšem může být nejen vlastní, ale i cizí kapitál. To znamená řídit svou zadluženost tak, aby kromě rentability byla zajištěna i finanční stabilita, která patří mezi nejdůležitější faktory ovlivňující tržní hodnotu podniku. (Grünwald R., Holečková J., 2009)

Problémem je, že finanční analýza získává data z minulosti. Pokud se týká např. rozvahy, je zde problém, že neudává aktuální hodnotu aktiv a pasiv. Odhad spolehlivosti dat, tj. míry jejich neurčitosti nebo chyby, je pro užití dat velmi důležitý. Odhad neurčitosti závěrů je následně ovlivněn neurčitostí vstupních dat finanční analýzy. (Grünwald R., Holečková J., 2009)

Standardní finanční analýza vyvolá otázky, na které se hledají odpovědi v údajích rozvahy a výkazu zisku a ztráty, v přehledu cash flow, v příloze k účetní závěrce či ve výroční zprávě. Přesto hodnocení finanční situace podniku vyjde dostatečně výstižné, budou-li na vědomí možná zkreslení. (Grünwald R., Holečková J., 2009)

### **2.3.1. ROZVAHA**

Definice rozvahy podle Knápkové, A., Pavelkové, D., Remeše, D., Štekera, K. je: „*Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.*“

Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě, tj. v okamžiku účetní závěrky. Jde nám

tedy o získání co nejvěrnějšího obrazu ve třech základních oblastech. První oblastí je majetková situace podniku, v jejímž rámci zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřebován, jak rychlost obrátek, optimální složení majetku atd. Druhou oblastí jsou zdroje financování, tj. z jakých zdrojů byl majetek pořízen a zároveň se zjišťuje výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura. Poslední jsou informace o finanční situaci podniku, kde figurují informace o zisku, kterého podnik dosáhl, jak jej rozdělil, nebo zprostředkovaná informace, zda je podnik schopen splatit své závazky. (Růžičková, 2015)

Z předchozích informací pak jednoznačně vyplývá, že při analýze rozvahy se bude sledovat především:

- Stav a vývoj bilanční sumy,
- Strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek,
- Strukturu pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,
- Relace mezi složkami aktiv a pasiv, tj. velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům. (Růžičková, 2015)

-

### **2.3.2. VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**

Výnosy lze definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období a to bez ohledu na to, zda v daném období došlo k jejich splacení. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů a to i přes fakt, že k jejich skutečnému zaplacení nemuselo dojít ve stejném období. (Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., Šteker, K., 2017)

Výkaz zisků a ztráty nebo také výsledovka představuje účetní výkaz, který podává informace o finanční výkonnosti podniku, tj. o výnosech, nákladech a tvorbě hospodářského výsledku za určité období. Tento výkaz může být sestaven ve dvou členěních a to ve druhovém nebo účelovém členění. (Marek P, 2009)

Druhové členění sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy, tj. např. spotřeba materiálu, odpisy dlouhodobého majetku či mzdové náklady. Během sledovaného období se jednotlivé druhy nákladů promítají do výkazu zisku a ztráty za

pomoci výsledkových účtů podle časového hlediska (tzn. v okamžiku, kdy byly vynaloženy) a to bez ohledu na jejich věcné hledisko, tj. na co byly vynaloženy. Pro zajištění věcné shody nákladů s výnosy jsou používány upravující náklady, tj. aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby. Položka aktivace představuje uznání nákladů jejich převodem do aktiv. V tomto případě je tak zajištěno, že náklady neovlivní výsledek hospodaření v období, kdy byly vynaloženy, ale až při spotřebě či využívání daného majetku. Položka změna stavu zásob vlastní výroby je určena pro aktivaci nákladů na výrobu do rozvahy při výrobě zásob a naopak pro převod nákladů do výkazu zisku a ztráty při jejich vyskladnění. (Grünwald R., Holečková J., 2009)

Účelové členění sleduje naopak příčinu vzniku nákladů, tj. na jaký účel byly náklady vynaloženy, např. na výrobu, odbyt, správu apod. Při tomto členění jsou náklady na výrobu promítnuty do výkazu zisku a ztráty až v ten okamžik, kdy dochází vykázání výnosu, k jehož uskutečnění přispěly. Tyto náklady se často označují jako náklady výkonu, protože je lze kalkulovat na výkon, tj. na výrobek. Náklady na správu a odbyt nelze většinou přiřadit ke konkrétnímu výkonu, a jsou tedy zobrazeny ve výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém byly vynaloženy. I když účelové členění je pro uživatele vhodnější, podniky ve většině případů používají druhovou strukturu výkazu zisku a ztráty. (Grünwald R., Holečková J., 2009)

### 2.3.3. PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

Definice přehledu o peněžních tocích podle Růžičkové P. (2019) je: „*Přehled o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky rozumíme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku a u něhož se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.*“

Výkaz je možné rozdělit na tři základní části. Nejdůležitější a první částí tohoto výkazu je část týkající se **provozní činnosti**. Tato část umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami. Jde tedy jinými slovy

o výsledky provozní činnosti, ale také o změny pohledávky u odběratelů či změny závazků u dodavatelů, změny zásob apod. **Investiční činnost** ukazuje nejen výdaje týkající se pořízení dlouhodobého majetku a strukturu těchto výdajů, ale také rozsah příjmů z prodeje dlouhodobého majetku, který je vykazován právě v tomto účetním výkazu. **Poslední oblastí** je oblast finanční činnosti, ve které se hodnotí vnější financování, zejména tedy pohyb dlouhodobého kapitálu – splácení či přijímání dalších dlouhodobých nebo krátkodobých úvěrů, peněžní toky související s pohybem vlastního jmění (např. výplata dividend, zvyšování vlastního jmění apod.). (Růžičková P., 2015)

Výkaz cash flow poskytuje informace o struktuře finančních zdrojů získaných podnikem v daném období, o finančně-hospodářské politice podniku v daném období, protože ukazuje výsledek rozhodování podniku a číselné účinky rozhodovacích procesů. Kromě toho poskytuje informace o struktuře užití finančních prostředků v daném období, přičemž jednotlivé formy užití mají různé důsledky na finanční pozici podniku. Lze tedy říci, že rozhodující je délka vázanosti finančních prostředků v jednotlivých formách užití, protože právě vázanost finančních prostředků má vliv na změny likvidity podniku. V neposlední řadě lze z toho vyčíst informace o vztahu finančních zdrojů z vlastní podnikové činnosti k ostatním finančním zdrojům. (Růžičková P., 2015)

Dle Růžičkové (2015) tento výkaz může mít dvě formy z hlediska jevového: bilanční formu, která obsahuje na jedné straně tvorbu peněžních prostředků a na straně druhé jejich využití, a sloupcové pojetí. Cash flow se v zásadě kvantifikuje dvěma způsoby:

- Přímo – pomocí sledování příjmů a výdajů za dané období,
- Nepřímo – pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků.



## 3. METODY FINANČNÍ ANALÝZY

### 3.1. ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Dle Knápkové, A., Pavelkové, D., Remeše, D., Štekera, K. (2017) absolutní (stavové) ukazatele slouží především k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza).

#### 3.1.1. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Jaroslav Sedláček (2011) definuje horizontální analýzu: „*Tato analýza přejímá přímo data, která jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů (rozvahy podniku a výkazu zisku a ztráty), příp. z výročních zpráv. Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (obvykle s retrospektivou 3 až 10 let) se zjišťují také jejich relativní (procentní) změny (tzv. technika procentního rozboru). Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat.*“

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

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

#### 3.1.2. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Definice vertikální analýzy dle Jaroslava Sedláčka (2011) je: „*Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita podniku.*“

Jaroslav Sedláček (2011) dále definuje vertikální analýzu: „*Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky.*“

*Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu Z/Z obvykle velikost tržeb (=100%) a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku. Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) i v prostoru (srovnání různých firem navzájem).“*

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{hodnota dílčího ukazatele}}{\text{základna}} * 100$$

## **3.2. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ**

Analýza rozdílových ukazatelů slouží k řízení finančního stavu podniku a to především jeho likvidity. Využívá soubory stavových ukazatelů aktiv a pasiv, kde se analyzuje jejich rozdíl. Typickými rozdílovými ukazateli je skupina ukazatelů označovaná jako fondy finančních prostředků a jedná se o ukazatele čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. (Sedláček J. 2011)

### **3.2.1. ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL**

Nejčastěji zastupovaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál a je indikátorem platební schopnosti podniku. Vypočítává se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými cizími zdroji. Zda má být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitál, tzn. přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Čistý pracovní kapitál označován také jako provozní kapitál představuje část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem. Čím vyšší je tento ukazatel, tím vyšší by měla být schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky. Hodnota tohoto ukazatele by měla být kladná. (Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., Šteker, K. (2017)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

### **3.2.2. ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY**

Dle Knápkové, A., Pavelkové, D., Remeše, D., Šteker, K. (2017) je ukazatel čistých pohotových prostředků: „Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě

splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se často zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze.“

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

### 3.2.3. ČISTÝ PENĚŽNÍ MAJETEK

Tento ukazatel je určitým kompromisem mezi oběma předcházejícími ukazateli. Do svého výpočtu zahrnuje kromě pohotových peněžních prostředků i pohledávky, které jsou očištěné o nevymahatelné (nelikvidní) pohledávky.

$$\text{ČPM} = \text{PP} + \text{pohledávky} - \text{nelikvidní pohl.} - \text{krátkodobá pasiva}$$

## 3.3. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Rozbor účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů patří k nejčastějším a nejoblíbenějším metodám, protože umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. V praxi se dle Knápkové, A., Pavelkové, D., Remeše, D., Štekera, K. (2017) využívá těchto 5 skupin těchto ukazatelů:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu.

### 3.3.1. UKAZATELE LIKVIDITY

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (tj. to, co je ve zlomku v čitateli) s tím,

co je nutno zaplatit (tj. to, co je ve zlomku ve jmenovateli). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze. Základní ukazatele pracují s položkami oběžných aktiv (peněžními prostředky a ekvivalenty, zásobami či odběrateli) a krátkodobými závazky. Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. (Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., Šteker, K. (2017)

Josef Valach a kol. (1999) definuje v souvislosti s platební schopností to, že je možné se setkat s termíny solventnost, likvidita a likvidnost. Obvykle se definují takto:

- Solventnost je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Solventností se rozumí také relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků.
- Likvidita je momentální schopnost uhradit své splatné závazky. Je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti.
- Likvidnost je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje tím míru obtížnosti přeměnit majetek do hotovostní formy. V rozvaze jsou aktiva seřazena podle stupně likvidnosti, tj. podle toho, jak rychle jsme je schopni přeměnit v hotové peníze.

### 3.3.1.1. LIKVIDITA I. STUPNĚ (PENĚŽNÍ, OKAMŽITÁ)

Prvním ukazatelem uvedeného typu je ukazatel peněžní likvidity a představuje nejužší vymezení likvidity:

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

Dle Sedláčka J. (2011) se definuje okamžitá likvidita jako: „Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé CP, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky). Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2.“

### 3.3.1.2. LIKVIDITA II. STUPNĚ (POHOTOVÁ)

Ne všechna aktiva podniku jsou stejně likvidní. Ve snaze odstranit z ukazatele vliv obecně nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásob (surovin, materiálu, polotovarů, nedokončené výroby, hotových výrobků), je často zjišťována hodnota ukazatele pohotové likvidity:

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} prost\acute{r}edky + pohled\acute{a}vky}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Zde je snaha odstranit nev\`yhody ukazatele b\`ezn\`e likvidity, tj. vy\`razen\`ı z\`asob a ponech\`anı v\`ıtatele jen pen\`e\`zn\`ıch prost\`redk\`u a kr\`atkodob\`y ch pohled\`avek. P\`ri v\`ypo\`ctu se bere v\`ıvahu struktura ob\`e\`zn\`y ch aktiv z\` hlediska likvidity. Je zde u\`zite\`cn\`e zkoumat pom\`er mezi ukazatelem b\`ezn\`e a pohotov\`e likvidity. V\`yrazn\`e ni\`z\`s\`ı hodnota tohoto ukazatele ukazuje nadm\`ernou v\`y\`s\`ı z\`asob, kter\`e podnik dr\`ız\`ı. S velk\`y m rozd\`ılem ukazatel\`u se m\`u\`žeme setkat nap\`r. u obchodn\`ıch firem, kde se z\`asoby rychle obm\`e\`n\`uj\`ı a jsou velmi likvidn\`ı. Podle literatury by pro zachov\`anı likvidity podniku nem\`ela hodnota pohotov\`e likvidity klesnout pod 1. (Sedl\`a\`cek J., 2011)

### 3.3.1.3. LIKVIDITA III. STUPNĚ (BĚŽNÁ)

Klasick\`y m ukazatelem tohoto typu je pom\`er celkov\`eho objemu ob\`e\`zn\`y ch aktiv a kr\`atkodob\`y ch z\`avazk\`u. B\`y v\`a t\`e\`z naz\`y v\`an ukazatelem solventnosti nebo tak\`e pom\`erov\`y m ukazatelem pracovn\`ıho kapit\`alu:

$$\text{b\`e\`z n\`a likvidita} = \frac{\text{ob\`e\`z n\`a aktiva}}{\text{kr\`a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

Ukazatel b\`ezn\`e likvidity ukazuje, kolikr\`at pokr\`yvaj\`ı celkov\`a ob\`e\`z n\`a aktiva kr\`atkodob\`e z\`avazky podniku, tj. kolikr\`at jsme schopni uspokojit sv\`e v\`e\`r\`itele, pokud prom\`en\`ıme sv\`a ve\`sker\`a ob\`e\`z n\`a aktiva v\` dan\`em okam\`z\`ıku na hotovost. Hlavn\`ı smysl v\`y\`se uveden\`eho zp\`u\`sobu m\`e\`ren\`ı likvidity je v\` tom, \`ze pro \`u\`sp\`e\`\`snou \`c\`innost podniku m\`a z\`asadn\`ı v\`y\`znam \`u\`hrada kr\`atkodob\`y ch z\`avazk\`u z\` t\`e\`ch polo\`ze k\` aktiv, kter\`e jsou pro tento \`u\`cel ur\`ceny. \`C\`ım v\`y\`s\`s\`ı je hodnota tohoto ukazatele, t\`ım je obvykle pravd\`e\`podobn\`e\`j\`s\`ı zachov\`anı platebn\`ı schopnosti podniku. Tato charakteristika je ov\`sem velmi hrubou m\`ırou, nebo\`t\` její vypov\`ıdac\`ı schopnost je d\`ale z\`avisl\`a na struktu\`re ob\`e\`zn\`y ch aktiv, likvidnosti jednotliv\`y ch druh\`u ob\`e\`zn\`y ch aktiv a rovn\`e\`z na typu odv\`e\`t\`ı, v\` n\`em\`z podnik existuje. Zastaral\`e

zásoby účtu vytvoří zdání optimálního stavu, ačkoliv se podnik ve skutečnosti nachází v dlouhodobé a nejspíše značné platební neschopnosti. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je v intervalu mezi 1,5 – 2,5. Při rovnosti oběžných aktiv a krátkodobých závazků je podniková likvidita velmi riziková, a to zejména v případě, když je obrat krátkodobých závazků vyšší než obrat oběžného majetku. (Růžičková P., 2015)

### 3.3.2. UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku využíváním investovaného majetku. Rentabilita je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Rentabilita je obvykle definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. (Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., Šteker, K. (2017)

Pokud se to týká zisku, jsou v anglosaských zemích zpravidla vykazovány následující kategorie zisku (Valach J., 1999):

- Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní – Earnings before Depreciation, Interest and Taxes (EBDIT)
- Zisk před odečtením úroků a daní – Earnings before Interest and Taxes (EBIT)
- Zisk před zdaněním – Earnings before Taxes (EBT)
- Zisk po zdanění (čistý zisk) – Earnings after Taxes (EAT).
- 

#### 3.3.2.1. RENTABILITA CELKOVÉHO KAPITÁLU (AKTIV)

Měřením rentability celkového kapitálu (resp. return on assets – ROA) vyjadřujeme celkovou efektivitu podniku, resp. produkční sílu. (Valach J., 1999)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

Z hlediska tří oblastí podnikatelských činností (provozní, investiční a finanční) odráží výnosnost celkového kapitálu všechny aktivity bez ohledu na to, ze kterých zdrojů byly financovány (vlastníci, věřitelé, banky atd.). Aktiva vytváří nové zdroje a výnosy, které se rozdělují na zisk, úroky a daně. Pokud tedy v tomto konkrétním případě hovoříme o

celkovém kapitálu, máme na mysli celková aktiva, a proto se zisk poměruje k hodnotě majetku, tzn. stálých a oběžných aktiv. (Valach J., 1999)

### **3.3.2.2. RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU**

Valach J. a kolektiv (1999) definuje rentabilitu vlastního kapitálu jako: „*Měřením rentability vlastního kapitálu (return of equity – ROE) vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Tento ukazatel je definován jako poměr čistého zisku a vlastního jmění.*“

$$ROE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Tato míra zisku na jednotku investice kmenových akcionářů je ukazatel, podle kterého mohou investoři zjistit, jestli je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku jejich investice. Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo být tak velké, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru. Pokud je hodnota ukazatele nižší nebo rovna výnosové míře, potom je podniky fakticky odsouzen k zániku, neboť racionálně uvažující investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení. Rentabilita vlastního kapitálu by tedy měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu. (Valach J., 1999)

### **3.3.2.3. RENTABILITA DLOUHODOBĚ INVESTOVANÉHO KAPITÁLU**

Mimo dvou hlavních výše uvedených způsobů vyjádření rentability se používá ještě ukazatel rentability dlouhodobě investovaného kapitálu (return on capital employed – ROCE). Ten poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů (Valach J., 1999):

$$ROCE = \frac{\text{Zisk po zdanění} + \text{úrok} \times (1 - \text{daň})}{\text{Dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Představuje široce používané měřítko výnosnosti podniku a také velmi často pro mezipodnikové srovnání. V čitateli zlomku jsou celkové výnosy všech investorů (úroky pro věřitele a čistý zisk pro akcionáře, a to jak prioritní, tak i kmenové) a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici, tj. suma investova-

ných peněz, jak akcionářů, tak i věřitelů. Vyjadřuje schopnost podniku odměnit ty, kteří poskytli prostředky nebo schopnost přilákat nové investory. (Valach J., 1999)

### 3.3.2.4. RENTABILITA TRŽEB

Růžičková P. (2015) definuje rentabilitu tržeb jako: „*Rentabilita tržeb (return of sales – ROS) představuje poměry, které v čitateli zahrnuje hospodářský výsledek v různých formách, a ve jmenovateli obsahují vždy tržby, které jsou opět různým způsobem upravené podle účelu analýzy.*“

$$ROS = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}}$$

Do položky tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale je možné zahrnout tržby veškeré, zejména použijeme-li namísto provozního výsledku hospodaření čistý zisk. Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosáhnout zisku při dané úrovni tržeb, tj. kolik dokáže podnik vyprodukovat zisku na 1 Kč tržeb. V tomto případě je nutné, abychom do čitatele, tj. za zisk, dosazovali čistý zisk. Tržby jsou součinem realizovaného objemu produkce nebo služeb a jejich ceny. (Růžičková P., 2015)

### 3.3.3. UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Růžičková P. (2015) definuje zadluženost jako: „*Pojmem „zadluženost“ vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu.*“

Poměr vlastního a cizího kapitálu je různý v podnicích s různým oborem činnosti, ale také v rámci zemí. Spíše tradičně se uplatňuje obecná zásada, že vlastní kapitál má být pokud možno vyšší než cizí a to vzhledem k tomu, že cizí kapitál je nutné splatit. (Valach J., 1999)

K hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy a vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami závazků, vlastního jmění a celkového kapitálu. (Valach J., 1999)



Valach J. a kolektiv (1999) definuje ukazatel zadluženosti jako: „*Základním ukazatelem zadluženosti je poměr celkových závazků (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým aktivům (debt ratio), nazývaný též jako ukazatel věřitelské ho rizika.*“

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{celkové závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je riziko věřitelů, tak i akcionářů. Je nutné ho vždy posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností, které podnik dosahuje z celkového vloženého kapitálu, i v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Jeho vysoká hodnota může mít hlediska držitelů kmenových akcií příznivá v tom případě, je-li podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, výnosnosti z celkového kapitálu, než je procento úroků placené z kapitálu cizího. (Valach J., 1999)

Valach J. a kolektiv (1999) dále k měření zadluženosti používá ukazatel poměru vlastního jmění k celkovým aktivům, který je doplňkovým ukazatelem k ukazateli předchozímu, jejich součet se rovná 1.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní jmění}}{\text{celková aktiva}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje proporce, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku a spolu s ukazatelem solventnosti bývá považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku. (Valach J., 1999)

Růžičková P. (2015) definuje míru zadlužení jako: „*Dalším často využívaným ukazatelem je míra zadluženosti, která poměruje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je např. v případě žádosti o nový úvěr významný pro banku, která se rozhoduje, zda úvěr poskytnout, či ne. Pro toto posuzování je důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů.*“

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní jmění}}$$

Pro zjištění těchto informací a pro hodnocení přiměřenosti úrovně zadlužení z hlediska jejich dopadu na zisk se používají různé dílčí ukazatele. Jedním z nejčastěji používaných je ukazatel úrokového krytí, který porovnává hospodářský výsledek před odečte-

ním úroků a daně s celkovým ročním úrokovým zatížením. Ukazatel tak informuje o tom, kolikrát celkový efekt reprodukce převyšuje úrokové platby. (Valach J., 1999)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk (před úroky a zdaněním)}}{\text{celkový úrok}}$$

Podniky, které dosahují vyššího růstu tržeb a zisku mohou ve větším rozsahu využívat cizích zdrojů, protože budou schopny platit fixní částku úroků. Podniky, u nichž se projevuje stagnace nebo pokles tržeb a zisku, by se měly vyhnout vyššímu podílu závazků, z nichž je nutné platit úroky. Neschopnost hradit své úrokové platby ze zisku může být znakem blížícího se úpadku až zániku podniku. (Valach J., 1999)

### 3.3.4. UKAZATELE AKTIVITY

Jedná se o ukazatele typu rychlost obratu nebo doba obratu. Nejčastěji se sleduje obrat zásob, obrat pohledávek, závazků či obrat stálých aktiv a především hmotného investičního majetku, které jsou příčinnými ukazateli obratu celkového majetku.

#### 3.3.4.1. ZÁSoby

Rychlost obratu zásob je definován jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob všech druhů. Za teoreticky správnější je však možno považovat takovou podobu ukazatele, kde v čitateli vystupují místo tržeb celkové náklady. (Valach J., 1999)

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Výsledkem výpočtu je absolutní číslo, které znamená počet obrátek, tj. kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku, a to až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. (Valach J., 1999)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{celkové výnosy}}{360}\right)} \text{ nebo } \frac{360}{\text{Obratovost zásob}}$$

Doba obratu zásob je poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních nákladů. Vypočítáme jak dlouho (ve dnech) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně samozřejmě platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Existuje určitý vztah mezi optimální velikostí zásob a rychlostí obratu zásob. Optimali-

zace zásob představuje samostatnou součást finančního řízení podniku v rámci krátkodobého finančního řízení. (Valach J., 1999)

### **3.3.4.2. POHLEDÁVKY**

Rychlost obratu pohledávek je vyjadřována jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Tento ukazatel udává v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. (Valach J., 1999)

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

Obdobně jako u zásob můžeme i u pohledávek stanovit dobu obratu pohledávek, která je vyjadřována jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Ukazuje, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny. (Valach J., 1999)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Z hodnoty ukazatele vyplývá, zda se podniku daří dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku. Je-li v platební podmínce stanovena lhůta splatnosti, např. do 30 dnů, můžeme z hodnoty tohoto ukazatele usoudit, jestli platby probíhají v souladu s touto stanovenou platební podmínkou nebo je lepší či horší. (Valach J., 1999)

## **3.4. SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ**

Souhrnné indexy hodnocení zahrnují 2 modely, které mají za cíl posoudit finanční zdraví podniku a jedná se o bankrotní a bonitní modely. Jejich vypovídací schopnost je ovšem omezená, a to právě z důvodu souhrnného pohledu na situaci. Proto jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další rozhodování. (Růžičková P., 2015)

### **3.4.1. BANKROTNÍ MODELY**

Jedná se o modely predikce finanční tísně, které si kladou za cíl v předstihu diagnostikovat hrozící finanční problémy a předpovídat, zda podnik nespěje k bankrotu. K nejčastějším symptomům patří problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu či problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Nejčastěji využívanými bankrotní modely jsou Altmanův Z-skóre model, index IN či Tafflerův model. (Růžičková P., 2015)

### **3.4.2. BONITNÍ MODELY**

Bonitní modely si kladou za cíl zjistit kvalitu finanční situace podniku a umožňují zařadit podnik mezi špatné nebo dobré firmy. Nejčastěji využívanými bonitními modely jsou Kralický quicktest, Tamariho model, Argentiho model a Index bonity. Tyto modely využívají komparativně-analytické a matematicko-statistické metody. (Růžičková P., 2015)

## 4. Metodický postup

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace vybraného podniku na základě údajů z účetních výkazů a následně na základě zjištěných výsledků navrhnout doporučení, která by vedla ke zlepšení stávající situace vybraného podniku.

Tato práce hodnotí finanční situaci podniku Procter & Gamble – Rakona, s. r. o. mezi lety 2013 až 2018, který je představen na začátku praktické části. Veškeré údaje, které jsou potřebné pro výpočty jednotlivých ukazatelů, jsem získal z rozvah, výkazů zisku a ztrát a příloh k účetním závěrkám.

Získané hodnoty finančních ukazatelů jsem porovnal s hodnotami další pobočky Procter & Gamble a to s pobočkou v Německu. Rozvahy, výkazy zisku a ztrát a přílohy k účetním závěrkám byly získány pomocí veřejně přístupných zdrojů, které jsou uvedeny v seznamu literatury a použitých zdrojů.

Nejprve se zaměřuji na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tyto analýzy jsem znázornil zvlášť pro aktiva, pasiva a výkaz zisku a ztráty. Absolutní a procentní změnu horizontální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty jsem pro lepší přehlednost vždy rozdělil do dvou samostatných tabulek. Poté se zaměřuji na rozdílové ukazatele a nakonec porovnávám poměrové ukazatele s pobočkou Procter & Gamble v Německu.

### Horizontální a vertikální analýza

#### Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Pro zjištění trendů u jednotlivých položek aktiv, pasiv, výnosů a nákladů bylo využito absolutního a relativního meziročního srovnání pro zajištění lepší názornosti. Z hlediska vypovídajících schopností je pro nás relativní vyjádření lepší než absolutní. Z tohoto důvodu jsou v této bakalářské práci uvedeny pouze relativní změny jednotlivých položek aktiv, pasiv, nákladů a výnosů.

#### Vzorec absolutní změny:

Absolutní změna = *Ukazatel v běžném období* – *ukazatel v minulém období*

### **Vzorec relativní změny:**

$$\text{Relativní změna (v \%)} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{Ukazatel v minulém období}} * 100$$

### **Vertikální analýza**

Vertikální analýza je využívána pro zjištění struktury aktiv, pasiv, nákladů a výnosů. V rámci této analýzy zjišťujeme, v jak velké míře jsou jednotlivé položky výkazů zastoupeny a jak důležitou a významnou roli hrají pro podnik.

### **Vzorec pro vertikální analýzu:**

$$\begin{aligned} \text{Procentní podíl položky na jejím celku} &= \frac{\text{Hodnota položky rozvahy}}{\text{Suma aktiv}} * 100 \\ &= \frac{\text{Hodnota položky tržeb}}{\text{suma výnosů}} * 100 \\ &= \frac{\text{Hodnota položky nákladů}}{\text{suma nákladů}} * 100 \end{aligned}$$

### **Analýza rozdílových ukazatelů**

Analýza rozdílových ukazatelů je využívána k řízení finanční situace podniku (především z hlediska likvidity). Management by se měl především zaměřit na čistý pracovní kapitál, který slouží k financování provozních činností podniku.

### **Vzorec pro čisté peněžní prostředky:**

$$\text{Čisté peněžní prostředky} = \text{Peněžní prostředky (rozvaha, aktiva, ř. C. IV.)} - \text{krátkodobé závazky (rozvaha, pasiva, ř. C. II.)}$$

### **Vzorec pro čistý peněžní majetek:**

$$\begin{aligned} \text{Čistý peněžní majetek} &= \text{Peněžní prostředky (rozvaha, aktiva, ř. C. IV.)} + \\ &\text{pohledávky (rozvaha, aktiva, ř. C. II.)} - \\ &\text{krátkodobé závazky (rozvaha, pasiva, ř. C. II.)} \end{aligned}$$

### **Vzorec pro čistý pracovní kapitál:**

$$\begin{aligned} \text{Čistý pracovní kapitál} &= \\ &\text{Oběžná aktiva (rozvaha, aktiva, ř. C.)} - \\ &\text{krátkodobé závazky (rozvaha, pasiva, ř. C. II.)} \end{aligned}$$

## **Analýza poměrových ukazatelů**

Dále jsem se zaměřil na poměrové ukazatele. Tyto ukazatele byly porovnávány s hodnotami naměřenými v německé pobočce, a to pro lepší posouzení a zhodnocení jednotlivých ukazatelů. Některé výsledky ukazatelů mohou na první pohled vycházet lépe či hůře, ovšem při porovnání v rámci odvětví či podniku to může být zcela jinak. Hodnoty ukazatelů německé pobočky byly vypočítávány stejně jako u analyzovaného podniku, avšak zde musím počítat s přepočtem z částek v eurech. Pro tento přepočet byly použity zprůměrované měsíční kurzy České národní banky (odkaz v seznamu literatury).

### **Ukazatele likvidity**

Nejdříve byl výpočet zaměřen na ukazatele likvidity, a to přesněji na peněžní likviditu, pohotovou likviditu a běžnou likviditu. Všechny tři ukazatele byly porovnány s hodnotami těchto ukazatelů v německé pobočce.

Ke zjištění, jak velkou část krátkodobých pasiv je podnik schopen uhradit pouze ze svých peněžních prostředků, byl použit ukazatel peněžní likvidity. Tento ukazatel tedy zjišťuje schopnost podniku ihned uhradit své krátkodobé závazky pouze peněžními prostředky.

Ukazatel pohotové likvidity byl vypočítán, protože některé položky oběžných aktiv trvá většinou déle prodat, a proto tento ukazatel na rozdíl od ukazatele běžné likvidity nepočítá se zásobami. Zahrnuje pouze peněžní prostředky a krátkodobé pohledávky, které bývají očištěny od nedobytných pohledávek či pohledávek delší dobu po splatnosti.

Ukazatel běžné likvidity posuzuje, zda podnik disponuje dostatečnými oběžnými aktivy k pokrytí splácení krátkodobých závazků. Lze tedy říci, že tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát je podnik schopný uhradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv.

Ekvivalentem těchto ukazatelů jsou rozdílové ukazatele a to především čistý pracovní kapitál, který nám udává, zda je podnik finančně stabilní či nevykazuje známky podkapitalizování nebo překapitalizování.

#### **Vzorec pro peněžní likviditu:**

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky (rozvaha, aktiva, ř. C.IV.)}}{\text{Krátkodobé závazky (rozvaha, pasiva, ř. C.II.)}}$$

### **Vzorec pro pohotovou likviditu:**

Pohotová likvidita =

$$\frac{\text{Peněžní prostředky (rozvaha,aktiva,ř.C.IV.)} + \text{pohledávky(rozvaha,aktiva,ř.C.II.)}}{\text{Krátkodobé závazky (rozvaha,pasiva,řádek C.II.)}}$$

### **Vzorec pro běžnou likviditu:**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva (rozvaha,aktiva,ř.C.)}}{\text{Krátkodobé závazky (rozvaha,pasiva,ř.C.II.)}}$$

## **Ukazatele rentability**

Druhou skupinou, která byla vypočtena, byly ukazatele rentability. Byly vypočteny a následně porovnány se zahraniční pobočkou pro lepší posouzení ukazatele rentability celkového kapitálu, rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb a rentability dlouhodobě investovaného kapitálu.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) využívá nejčastěji zisk před zdaněním a úroky (EBIT), a to z důvodů, aby zde nedocházelo ke zkreslení výsledků vlivem zadlužení a v případě měření mezi pobočkami stejného podniku v různých státech, tak i odstranění vlivu zdanění. Výsledkem je to, jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem.

U rentability vlastního kapitálu bylo též zvoleno EBIT, a to kvůli srovnání, do jak velké míry jsou majitelé uspokojováni v jednotlivých státech. Výsledkem je to, jak jsou efektivně uspokojováni majitelé a zda jsou jejich zdroje správně využívány.

U rentability dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) byl použit EBIT, protože by zde došlo k započtení nákladových úroků dvakrát. Použitím tohoto ukazatele se zjišťuje, zda cizí kapitál, který je úročený, je zhodnocený více než nákladové úroky a jak je tento kapitál využíván.

U rentability tržeb (ROS) byl také využit EBIT. Důvodem bylo porovnání různé kapitálové struktury podniků a poboček. Výsledkem tohoto ukazatele je, kolik korun zisku připadá na 1 Kč tržeb.

### **Vzorec pro rentabilitu celkového kapitálu (ROA):**

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT (rozvaha,ř.49+ř.43)}}{\text{Aktivacelkem (rozvaha,aktiva,ř.001,sloupec Netto)}}$$



### **Vzorec pro rentabilitu vlastního kapitálu (ROE):**

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{EBIT (rozvaha, ř. 49 + ř. 43)}}{\text{Vlastní kapitál (rozvaha, pasiva, ř. A)}}$$

### **Vzorec pro rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu:**

$$\text{Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu} = \frac{\text{EBIT (rozvaha, ř. 49 + ř. 43)}}{\text{Vlastní kapitál (rozvaha, pasiva, ř. A) + dlouhodobé závazky (rozvaha, pasiva, ř. C.I.2)}}$$

### **Vzorec pro rentabilitu tržeb (ROS):**

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{EBIT (rozvaha, ř. 49 + ř. 43)}}{\text{Tržby (rozvaha, ř. I. + ř. II. + ř. III. + ř. VI. + ř. VII.)}}$$

## **Ukazatele zadluženosti**

Další částí, která je velmi důležitá a to především pro věřitele, jsou ukazatele zadluženosti. Byly využity ukazatele celkové zadluženosti, míry zadluženosti, koeficientu samofinancování a úrokového krytí. Naměřené hodnoty vybraného podniku byly porovnány se zahraniční pobočkou.

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje, do jaké míry je podnik pro věřitele rizikový. Posuzuje, jak podnik využívá k financování svých činností cizí a vlastní zdroje.

Ukazatel koeficientu samofinancování je opakem ukazatele celkové zadluženosti. Vyjadřuje, z jak velké části podnik financuje svých aktivit pouze z vlastních zdrojů.

Ukazatel míry zadluženosti je velmi důležitým ukazatelem pro banku i firmu, a to z hlediska poskytování úvěrů. Vyjadřuje podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu, a proto je velmi důležité sledovat jeho vývoj v čase a jeho případné poklesy a nárůsty.

Ukazatel úrokového krytí se využívá k tomu, kolikrát je podnik schopen svým ziskem pokrýt nákladové úroky. Znamená to tedy, zda je podnik schopný vytvářet určitou výši zisku na zaplacení alespoň svých nákladových úroků. Pro výpočet tohoto ukazatele je proto využit zisk před zdaněním a úroky (EBIT). Tento ukazatel nebude poměřován se zahraniční pobočkou z důvodu rozdílného zdanění úroků.

### **Vzorec pro celkovou zadluženost:**

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje (rozvaha, pasiva, ř. B + ř. C)}}{\text{Aktiva celkem (rozvaha, aktiva, ř. 1, sloupec Netto)}}$$

### **Vzorec pro koeficient samofinancování:**

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál (rozvaha, pasiva, ř. A)}}{\text{Aktiva celkem (rozvaha, aktiva, ř. 1, sloupec Netto)}}$$

### **Vzorec pro míru zadluženosti:**

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje (rozvaha, pasiva, ř. B + ř. C)}}{\text{Vlastní kapitál (rozvaha, pasiva, ř. A)}}$$

### **Vzorec pro úrokové krytí:**

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT (rozvaha, ř. 49 + ř. 43)}}{\text{Nákladové úroky (rozvaha, ř. 43)}}$$

## **Ukazatele aktivity**

Poslední skupinou ukazatelů, která byla zde řešena, jsou ukazatele aktivity. Díky zkrácení hodnot v brutto hodnotách u dlouhodobého majetku či zásob, se k výpočtu ukazatelů budou používat netto hodnoty, tj. upravených o korekci. Následně jsem vypočítal dobu a rychlost obrátů zásob, pohledávek a závazků.

### **Vzorec pro dobu obratu zásob:**

$$\text{Doba obratu zásob (ve dnech)} = \frac{\text{Zásoby (rozvaha, aktiva, ř. C.I.)}}{\text{Tržby (rozvaha, ř. I.+ř. II.+ř. III.+ř. VI.+ř. VII.)}} * 360$$

### **Vzorec pro rychlost obratu zásob:**

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby (rozvaha, ř. I.+ř. II.+ř. III.+ř. VI.+ř. VII.)}}{\text{Zásoby (rozvaha, aktiva, ř. C.I.)}}$$

### **Vzorec pro dobu obratu pohledávek:**

$$\text{Doba obratu pohledávek (ve dnech)} = \frac{\text{Pohledávky (rozvaha, aktiva, ř. C.II.)}}{\text{Tržby (rozvaha, ř. I.+ř. II.+ř. III.+ř. VI.+ř. VII.)}} * 360$$

### **Vzorec pro rychlost obratu pohledávek:**

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby (rozvaha, ř. I.+ř. II.+ř. III.+ř. VI.+ř. VII.)}}{\text{Pohledávky (rozvaha, aktiva, řádek C.II.)}}$$

### **Vzorec pro dobu obratu závazků:**

$$\text{Doba obratu závazků (ve dnech)} = \frac{\text{Krátkodobé závazky (rozvaha, pasiva, řádek C.II.)}}{\text{Tržby (rozvaha, ř. I.+ř. II.+ř. III.+ř. VI.+ř. VII.)}} * 360$$

### **Vzorec pro rychlost obratu závazků:**

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{Tržby (rozvaha, ř. I.+ř. II.+ř. III.+ř. VI.+ř. VII.)}}{\text{Krátkodobé závazky (rozvaha, pasiva, ř. C.II.)}}$$

# PRAKTICKÁ ČÁST

## 5. Finanční analýza vybraného podniku

### 5.1. Charakteristika podniku Procter & Gamble – Rakona, s. r. o

<b>Název společnosti:</b>	Procter & Gamble – Rakona, s. r. o.
<b>Sídlo:</b>	Ottova 402, Rakovník II, 269 01
<b>Právní forma:</b>	společnost s ručením omezeným
<b>Identifikační číslo:</b>	148 01 396
<b>Založení společnosti:</b>	1991
<b>Datum zápisu do obchodního rejstříku:</b>	25.3. 1991
<b>Základní kapitál:</b>	563 120 000 Kč
<b>Předmět podnikání:</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence,</li><li>- výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných přípravků a prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické,</li><li>- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.</li></ul>

**Logo společnosti:**



*Procter&Gamble*

<b>Organizační struktura:</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Výrobní oddělení</li><li>- Finanční oddělení</li><li>- Personální oddělení</li><li>- Oddělení řídicích systémů</li></ul>
<b>Výrobky:</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- ARIEL - prací prostředky,</li></ul>

- TIDE - oblíbený univerzální prací prášek pro praní prádla,
- VIZIR - oblíbený univerzální prací prášek pro praní prádla,
- Lenor - prací prášek a aviváž v jednom,
- DASH - prací prášek určený pro západní Evropu,
- LENOR - oblíbený avivážní prostředek pro svěží a měkké prádlo, chrání barvy, usnadňuje žehlení,
- JAR/FAIRY - prostředek na mytí nádobí, má skvělé odmašťovací schopnosti a je jemný na ruce.

**Přepočtený počet zaměstnanců:**

387

## 5.2. ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

### 5.2.1. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Tabulka číslo 1 – horizontální analýza rozvahy (aktiva, změny v %)

Ukazatel	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/8	2018/19
<b>Aktiva celkem</b>	3,90	6,48	5,33	3,58	1,49	-11,91
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-4,75	-1,48	22,20	22,27	-2,19	-3,05
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	2,82	-17,05	-19,69	-63,24	122,60	24,97
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	-4,77	-1,44	22,28	22,36	-2,24	-3,07
<b>Oběžná aktiva</b>	25,38	21,38	-20,18	-39,65	18,83	-46,20
<b>Zásoby</b>	-13,80	-7,71	8,605	34,46	5,43	62,50
<b>Pohledávky</b>	24,89	24,30	-20,85	-40,97	20,27	-47,92
<b>Peněžní prostředky</b>	138,27	-95,41	449,77	10,72	-77,77	100,58

*Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti*

V tabulce 1 jsou uvedeny procentní změny aktiv mezi lety 2013 až 2018.

**Celková aktiva** se během sledovaných let zvýšila i přes výrazný pokles v posledním sledovaném roce. Za tímto poklesem jsou především krátkodobé pohledávky a dlouhodobý hmotný majetek. Největší přírůstek nastal mezi lety 2013 a 2014 a to o 6,48% a největší pokles byl zaznamenán mezi lety 2017 a 2018 o 11,91%. **Dlouhodobý majetek** se v průběhu sledovaných let zvýšil, a to především díky dlouhodobému hmotnému majetku. Největšího přírůstku dosáhl podnik v roce 2016 o 22,27% a největší pokles byl zaznamenán v roce 2013 o 4,75%. **Dlouhodobý nehmotný majetek** zaznamenal ve sledovaných letech pokles. Největším přírůstkem byl v roce 2017 hodnota 122,60% a největším poklesem zde byla hodnota 63,24%. **Dlouhodobý hmotný majetek** zde zaznamenal vysoký nárůst. Největšího nárůstu podnik dosáhl v roce 2016 o 22,36% a na druhé straně byl největší pokles o 4,77% v roce 2013. **Oběžná aktiva** ve sledovaných letech poklesla díky pohledávkám, ze kterých byly hrazeny nákupy dlouhodobého majetku či vyplacení odchodu jednatele. Největšího přírůstku oběžného majetku bylo dosaženo v roce 2013 a to o 25,38%, naopak největší pokles byl zaznamenán v roce 2018

o 46,20%. **Zásoby** se ve sledovaném období mírně zvýšily. Největší pokles v těchto letech byl zaznamenán v roce 2013 o 13,80% a největší přírůstek naopak v roce 2018 o 62,50%. **Krátkodobé pohledávky** ve sledovaných letech zaznamenaly výrazné poklesy a to v letech 2015, 2016 a 2018. Největším poklesem během těchto let byl rok 2018 o 47,92% a naopak v roce 2013 byl největší nárůst o 24,89%. **Peněžní prostředky** se navzdory každoročnímu zisku společnosti se mírně snížily, i navzdory vysokým procentním hodnotám. Nejvyššího meziročního nárůstu podnik dosáhl mezi lety 2014 a 2015 a to o 449,77% a nejvyšší pokles byl zaznamenán o rok dříve, a to o 95,41%.

**Tabulka číslo 2 – procentní změna položek pasiv (v %)**

Ukazatel	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/8	2018/19
<b>Pasiva celkem</b>	3,90	6,48	5,33	3,58	1,49	-11,91
<b>Vlastní kapitál</b>	5,59	4,80	5,02	4,79	2,94	-13,67
<b>Základní kapitál</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Fondy ze zisku</b>	0	0	0	0	0	0
<b>VH minulých let</b>	14,18	12,79	10,28	10,23	9,30	-31,37
<b>VH běžného účetního období</b>	2,99	-9,32	9,77	0,16	-35,58	95,11
<b>Cizí zdroje</b>	-7,03	18,95	7,36	-4,14	-8,61	1,88
<b>Rezervy</b>	0	0	0	0	100	-100
<b>Závazky</b>	-7,03	18,95	7,36	-4,14	-18,01	13,56
<b>Dlouhodobé závazky</b>	-3,26	-7,63	1,89	12,77	4,03	13,29
<b>Krátkodobé závazky</b>	-8,60	30,71	9,06	-9,08	-26,00	13,71

*Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti*

V tabulce číslo 2 je vidět procentní změna pasiv v letech 2013 až 2018.

**Celková pasiva** se v daných letech i přes zmiňovaný pokles v posledním roce zvýšila. Největší nárůst byl jako u celkových aktiv v roce 2014 a to o 6,48% a největším poklesem byl rok 2018 o 11,91%. **Vlastní zdroje** tvoří naprostou většinu celkových pasiv. Ve sledovaném období zde byl největší přírůstek v roce 2013 o 5,59% a největší pokles

byl zaznamenán v roce 2018, kdy vlastní kapitál poklesl o 13,67%. **Základní kapitál a fondy ze zisku** během sledovaných let nezaznamenaly žádnou změnu. **Výsledky hospodaření podniku minulých let** ve většině sledovaných let nevykazovaly výrazné výkyvy. Jak bylo již zmíněno, tak jediné výjimky tvoří rok 2015 a rok 2018. Největším přírůstkem byl v roce 2013 o 14,18% a největší pokles byl právě v roce 2018 o 31,37%. **Výsledky hospodaření v běžném období** ve většině sledovaných let prokázaly výkyvy. V roce 2017 se jednalo o snížení o 35,58% a bylo způsobeno vytvořením rezervy a mírným poklesem tržeb. V roce 2018 byl nárůst výsledku hospodaření o 95,11% způsoben rozpuštěním rezervy a nárůstem tržeb. **Cizí zdroje** se ve sledovaném období nepatrně zvýšily a to díky dlouhodobým závazkům. Největší nárůst byl dosažen v roce 2014 o 18,95% a největšího poklesu bylo dosaženo v roce 2017 o 8,61%. **Rezervy** podnik vytvořil pouze v roce 2017 a v následujícím roce byly tyto rezervy rozpuštěny v 100%. **Závazky** jsou více jak z 50% tvořeny krátkodobými závazky. Během sledovaných let se celkové závazky mírně zvýšily a to díky dlouhodobým závazkům. Největší přírůstek byl dosažen v roce 2014 o 18,95% a největší pokles byl zaznamenán v roce 2017 o 18,01%. **Dlouhodobé závazky** se zvýšily díky pořizování dlouhodobého majetku. Nejvyšší přírůstek byl v roce 2018 o 13,29% a největší pokles byl v roce 2014 o 7,63%. **Krátkodobé závazky**, jak již bylo, zmíněno se v průběhu sledovaného období zanedbatelně snížily. Největší přírůstek během sledovaných let byl v roce 2014 o 30,71% a největší pokles byl zaznamenaný v roce 2017 o 26,00%.



**Tabulka číslo 3 - horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (relativní změny v %)**

Ukazatel	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0,81	-2,14	2,53	1,90	-3,68	6,44
Tržby za prodej zboží	-2,88	3,97	-0,42	-5,07	-8,38	-6,33
Výkonová spotřeba	0,56	-4,23	6,46	1,53	-5,92	14,16
Náklady vynaložené na prodané zboží	9,83	3,41	-3,23	-6,64	-35,13	32,74
Spotřeba materiálu a energie	-5,81	-8,40	-5,24	-1,57	-4,56	18,97
Služby	4,38	-2,00	12,68	2,98	-6,18	11,98
Osobní náklady	6,89	5,81	-7,30	-7,28	-9,19	4,43
Mzdové náklady	5,91	9,55	-12,16	-6,02	-9,86	2,57
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	9,05	-2,26	4,43	-9,83	-7,78	8,28
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1,25	2,99	-0,89	-5,77	-3,29	5,28
Ostatní náklady	26,36	-11,57	15,43	-17,05	-16,83	15,35
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-9,32	-6,71	8,55	13,26	12,50	-6,88
Úpravy hodnot dlouhodobého a nehmotného a hmotného majetku	-9,32	-6,71	8,55	13,69	11,77	-6,71
Úpravy hodnot dlouhodobého a nehmotného a hmotného majetku -trvalé	-9,32	-6,71	8,55	13,69	11,77	-6,71
Úpravy hodnot zásob					-179,82	-68,87
Ostatní provozní výnosy	-15,65	-13,39	-10,45	220,42	-42,85	-42,23
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	194,54	-87,10	2548,25	9,52	-69,57	-100,00
Jiné provozní výnosy					22,52	-7,13
Ostatní provozní náklady	18,30	-13,74	38,40	117,97	161,38	-155,15
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	62,37	-78,62	2873,83	-6,36	-78,14	-100,00
Daně a poplatky	-2,15	-0,38	-0,38	-2,79	-18,02	-0,60
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-94,88	-503,08	-344,27	-100,00	0,00	-200,00
Jiné provozní náklady					-8,37	52,74
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	4,11	-8,06	6,22	5,94	-35,63	86,47
Výnosové úroky a podobné výnosy	-87,55	104,35	46,10	290,78	173,79	86,84
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	-87,55	104,35	46,10	290,78	173,79	86,84
Nákladové úroky a podobné náklady	-49,46	-38,30	-37,93	-94,44	600,00	2342,86
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-49,46	-38,30	-37,93	-94,44	600,00	2342,86
Ostatní finanční výnosy	14,07	5,64	82,86	349,52	-49,95	-58,82
Ostatní finanční náklady	51,26	45,84	3,09	-16,79	52,76	-32,63
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	101,13	51,92	-9,54	-134,77	-274,61	-84,11
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	3,17	-9,19	6,72	9,69	-37,66	90,51
Daň z příjmů za běžnou činnost	3,87	-8,67	-5,37	53,39	-43,54	74,81
splatná	19,53	4,18	-29,70	17,41	-35,33	38,33
odložená	-376,34	126,26	-122,99	585,47	-64,35	242,41
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	2,99	-9,32	9,78	0,17	-35,69	95,11
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	2,99	-7,42	7,53	0,17	-35,69	95,11
Čistý obrat za účetní období	0,83	-2,38	3,35	2,28	-4,30	6,01

*Zdroj: vlastní zpracování z výkazů společnosti*

V tabulce číslo 3 jsou vidět relativní změny ve výkazu zisku a ztráty v letech 2013 až 2018.

**Tržby z prodeje výrobků a služeb** tvoří naprostou většinu výnosů podniku. Největší přírůstek byl zaznamenán v roce 2018 o 6,44% a největší pokles tržeb byl v roce 2017 o 3,68%. **Tržby z prodeje zboží** tvoří jen malou část výnosů podniku. Největší přírůstek byl v roce 2014 o 3,97% a největší pokles byl v roce 2017 o 8,38%. **Výkonová spotřeba** v průběhu sledovaných let stoupala stejně jako tržby z prodeje. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2018 o 14,16% a největší pokles v roce 2017 o 5,92%. **Osobní náklady** se v průběhu sledovaných let snížily. Největší nárůst osobních nákladů byl v roce 2013 o 6,89% a největší pokles byl v roce 2017 o 9,19%. **Úpravy hodnot v provozní oblasti** se během sledovaných let zvýšily. Největší přírůstek byl v roce 2016 o 13,26% a největší pokles proběhl v roce 2013 o 9,32%. **Ostatní provozní výnosy** se v průběhu sledovaných let mírně snížily. Největšího přírůstku bylo dosaženo v roce 2016 o 220,42% a největšího poklesu bylo dosaženo v roce 2017 o 42,85%. **Ostatní provozní náklady** se během sledovaných let snížily. Největšího nárůstu bylo dosaženo v roce 2017 o 161,38% a největší pokles byl zaznamenán v roce 2018 o 155,15%. **Provozní výsledek hospodaření** měl kladný přírůstek ve většině let. Největšího poklesu bylo tedy dosaženo v roce 2017 o 35,63%, a to díky vytvoření rezervy a poklesu tržeb. Naopak největšího přírůstku bylo dosaženo v roce 2018 o 86,47%, kdy tento nárůst byl způsoben již zmiňovanou rezervou a tržbami. **Výnosové úroky a podobné výnosy** v naprosté většině sledovaných let zvýšily. Jediným poklesem byl rok 2013 o 87,55% a největším přírůstkem byl rok 2016 o 290,78%. **Nákladové úroky a podobné náklady** se v průběhu sledovaného období se zvýšily. Největší pokles byl v roce 2016 o 94,44% a největší nárůst byl v roce 2018 o 2342,86%. **Ostatní finanční výnosy** se během sledovaných let zvýšily. Největší nárůst byl v roce 2016 o 349,52% a největší pokles byl v roce 2018 o 58,82%. **Ostatní finanční náklady** se v průběhu sledovaných let se zvýšily. Největšího přírůstku bylo dosaženo v roce 2017 o 52,76% a největší pokles byl v roce 2018 o 32,63%. **Finanční výsledek hospodaření** se v průběhu sledovaných let zvyšoval. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2017 o 274,61% a největší nárůst byl v roce 2013 o 101,13%. **Výsledek hospodaření před zdaněním** se v průběhu sledovaných let zvýšil. Největšího přírůstku se dosáhlo v roce 2018 o 90,51% a největší pokles byl v roce 2017 o 37,66%. **Daň z příjmů za běžnou činnost** se ve sledovaném období zvýšila. Největší přírůstek daně z příjmů v roce 2018 o 74,81% a největší pokles byl

v roce 2017 o 43,54%. **Výsledek hospodaření po zdanění a výsledek hospodaření za účetní období** se ve sledovaných letech zvýšily. Největšího přírůstku bylo dosaženo v roce 2018 o 95,11% a největší pokles hodnoty byl v roce 2017 o 35,69%. Hodnoty jsou ovlivněny vytvořením a rozpuštěním rezervy. **Čistý obrat za účetní období** se v průběhu let mírně zvýšila. Největším přírůstkem byl rok 2018 o 6,01% a největší pokles byl zaznamenán v roce 2017 o 4,3%.

## 5.2.2. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Tabulka číslo 4 - vertikální analýza rozvahy (aktiva, v %)

Ukazatel	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/8	2018/19
<b>Aktiva celkem</b>	100	100	100	100	100	100
<b>Dlouhodobý majetek</b>	65,06	60,19	69,83	82,43	79,43	87,41
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0,13	0,10	0,07	0,02	0,06	0,09
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	64,92	60,08	69,75	82,40	79,37	87,33
<b>Oběžná aktiva</b>	34,87	39,75	30,12	17,54	20,54	12,54
<b>Zásoby</b>	0,46	0,40	0,41	0,54	0,56	1,04
<b>Pohledávky</b>	33,68	39,31	29,54	16,83	19,94	11,79
<b>Peněžní prostředky</b>	0,72	0,03	0,16	0,17	0,03	0,09

*Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti*

Na celkové hodnotě aktiv má největší podíl **dlouhodobý majetek**, který během sledovaného období vzrostl o 22,35% na hodnotu 87,41%. Na tomto nárůstu má největší podíl **dlouhodobý hmotný majetek**, který se zde zvýšil o 22,40%, ale oproti tomu se snížil **dlouhodobý nehmotný majetek**, který zaznamenal pokles o 0,04%. Naopak **oběžná aktiva** během tohoto období zaznamenala pokles o 22,33% na hodnotu 12,54%. Za tímto propadem byl především pokles **pohledávek** z důvodu, že v letech 2015 a 2016 zde byl pořízen dlouhodobý hmotný majetek. Mezi lety 2013 až 2018 se tedy pohledávky snížily z původních 33,68% na 11,79%. Oproti tomu **zásoby** se v daných letech zvýšily

o 0,57%. **Peněžní prostředky** mezi roky 2013 až 2018 zaznamenaly snížení o 0,64% vůči roku 2013.

**Tabulka číslo 5 – vertikální analýza rozvahy (pasiva, v %)**

Ukazatel	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/8	2018/19
<b>Pasiva celkem</b>	100	100	100	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	88,08	86,68	86,42	87,44	88,69	86,92
<b>Základní kapitál</b>	16,60	15,58	14,79	14,28	14,07	15,98
<b>Fondy ze zisku</b>	2,08	1,95	1,85	1,79	1,76	2,00
<b>VH minulých let</b>	36,45	38,61	40,42	43,02	46,33	36,09
<b>VH běžného účetního období</b>	4,66	3,97	4,13	3,99	2,53	5,61
<b>Cizí zdroje</b>	11,91	13,31	13,57	12,55	11,30	13,07
<b>Rezervy</b>	0	0	0	0	1,16	0
<b>Závazky</b>	11,91	13,31	13,57	12,55	10,14	13,07
<b>Dlouhodobé závazky</b>	3,65	3,17	3,06	3,33	3,42	4,40
<b>Krátkodobé závazky</b>	8,26	10,14	10,50	9,21	6,72	8,67

*Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti*

Z tabulky číslo 5 je patrné, že naprostou většinu svých aktivit hradil podnik sám a to zhruba z 87% a z 13% je zde zastoupen cizí kapitál. **Vlastní kapitál** se v průběhu zkoumaných let snížil z 88,08% na 86,92%, což odpovídá poklesu 1,16%. Téměř všechny složky vlastního kapitálu zaznamenaly mezi lety 2013 a 2018 nepatrný pokles, výjimku tvoří výsledek hospodaření z běžného účetního období. U **základního kapitálu** byl zaznamenán pokles o 0,62% oproti roku 2013, **fondy ze zisku** poklesly během těchto let o 0,078%, **výsledek hospodaření z minulých let** o 0,36% a **výsledek hospodaření běžného účetního období** zaznamenal růst o 0,95%. **Cizí zdroje** během let 2013 a 2018 vzrostly z 11,91% na 13,07%, tj. růst o 1,16%, o které poklesl vlastní kapitál.

**Tabulka číslo 6 – vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)**

Ukazatel	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/8	2018/19
Tržby z prodeje výrobků a služeb	98,85	99,09	98,31	97,94	98,58	98,98
Tržby za prodej zboží	0,31	0,33	0,32	0,30	0,28	0,25
Výkonová spotřeba	40,46	39,37	40,83	40,43	38,33	43,97
Osobní náklady	32,89	35,35	31,92	28,87	26,42	27,72
Úpravy hodnot v provozní oblasti	22,53	21,36	22,58	24,95	28,28	26,47
Ostatní provozní výnosy	0,53	0,47	0,41	1,27	0,76	0,41
Ostatní provozní náklady	0,64	0,56	0,75	1,60	4,22	-2,34
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	13,33	12,55	12,90	13,36	8,99	15,81
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0,04	0,01	0,05	0,15	0,26
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0	0,01
Ostatní finanční výnosy	0,05	0,05	0,1	0,42	0,22	0,09
Ostatní finanční náklady	0,33	0,49	0,50	0,40	0,62	0,42
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	-0,25	-0,38	-0,34	0,11	-0,21	-0,03
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	13,08	12,17	12,56	13,48	8,78	15,78
Daň z příjmů za běžnou činnost	2,93	2,72	2,51	3,75	2,13	3,75
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	10,45	9,71	10,32	10,1	6,79	12,49
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	10,45	9,71	10,32	10,1	6,79	12,49
Čistý obrat za účetní období	100	100	100	100	100	100

*Zdroj: vlastní zpracování z výkazů společnosti*

Základem pro vertikální analýzu tržeb je suma výnosů a pro vertikální analýzu nákladů je suma nákladů.

Je patrné, že **tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb** jsou hlavní položkou výnosů. Je tomu tak, že se jedná o výrobní podnik z kategorie CZ-NACE 20.4. Tato položka se pohybovala ve sledovaných letech kolem 98%. **Tržby za prodej zboží** tvořily

v celkovém objemu výnosů minimální hodnotu, která se pohybovala okolo 0,3%. **Ostatní provozní výnosy** tvoří stejně jako tržby za prodej zboží velmi malé procento tržeb, tj. okolo 0,5%. **Výnosové úroky a podobné výnosy** tvoří v prvních sledovaných letech zanedbatelná procenta, ale v posledních dvou letech se tato hodnota zlepšila. **Ostatní finanční výnosy** tvoří též velmi malé procento zastoupení, i když v roce 2016 vykazovaly mírný nárůst. **Výkonová spotřeba**, tj. spotřeba materiálu, služeb či energií, se v průběhu sledovaných let zvýšila o 3,51% na 43,97%. **Osobní náklady**, tj. mzdové náklady, sociální pojištění a zdravotní pojištění, se v průběhu sledovaných let snížily o 5,17% na 27,27% a to z důvodu snížení zaměstnanců a automatizace výroby. **Úpravy hodnot v provozní oblasti**, resp. odpisy se během sledovaných let zvýšily díky vyššímu počtu dlouhodobého hmotného majetku a automatizaci výroby o 3,94% na 26,47%. Hodnota **ostatních provozních nákladů** se v průběhu let zvyšovala, avšak v posledních dvou letech jsou tyto hodnoty ovlivněny vytvořením a rozpuštěním rezervy. **Nákladové úroky a podobné náklady** mají téměř zanedbatelné hodnoty a tudíž se podnik nemusí těmito náklady zabírat. **Ostatní finanční náklady** se během sledovaných let držely kolem 0,5%. **Daň z příjmů za běžnou činnost** se během sledovaných let zvýšila o 0,82% na 3,75% a toto navýšení je způsobené vyšším prodejem výrobků tohoto podniku. **Provozní výsledek hospodaření** se v průběhu sledovaných let zvýšil o 2,48% na 15,81% a tento nárůst je způsoben činnostmi, které přímo vstupují do výrobních činností, např. zvýšení tržeb, snížení osobních nákladů, ale na druhou stranu zde bylo zvýšení odpisů a výkonové spotřeby. Význam **finančního výsledku hospodaření** se v průběhu sledovaných let snižoval, tj. dosahované hodnoty méně ovlivňovaly provozní výsledek hospodaření. **Výsledek hospodaření před zdaněním** je hodnota, která od sebe odečítá provozní výsledek hospodaření a finančního výsledku hospodaření. Tato hodnota, s výjimkou roku 2017, stále rostla, a to díky již zmiňovanému růstu provozního výsledku hospodaření a snižujícímu se významu finančního výsledku hospodaření. **Výsledek hospodaření po zdanění** a výsledek hospodaření za účetní období jsou hodnoty, které od sebe odečítají výsledek hospodaření před zdaněním a daň z příjmů. Tyto hodnoty se i přes zvýšení splatné daně z příjmů zvýšily, které plynuly ze zvýšení tržeb. Hodnoty se tedy zvýšily i přes snížení v roce 2017 z 10,45% na 12,49%, tj. zvýšení o 2,04%. **Čistý obrat za účetní období** je součet všech tržeb za účetní období a tudíž tvoří daných 100%.

## 5.3. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Tabulka číslo 7 – rozdílové ukazatele (v tisících Kč)

Ukazatel	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/8	2018/19
Čisté pohotové prostředky	-255 682	-365 310	-393 458	-356 482	-267 336	-302 660
Čistý peněžně-pohledávkový fond	886 811	1 054 879	730 592	306 977	530 628	112 886
Čistý pracovní kapitál	902 639	1 069 486	746 456	328 309	553 120	136 469

*Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti*

Hodnoty **čistých pohotových prostředků** jsou ve všech sledovaných letech záporné. Znamená to tedy, že podnik nedisponuje dostatečnými finančními prostředky k pokrytí svých krátkodobých splatných závazků. Důvodem je, že se během sledovaného období snížily peněžní prostředky a krátkodobé závazky zůstaly přibližně na stejné úrovni.

**Čistý peněžně-pohledávkový fond** představuje střed mezi čistými pohotovými prostředky a čistým pracovním kapitálem. Díky vysoké hodnotě pohledávek, kterými podnik disponuje, je ve všech letech kladný. Znamená to tedy, že při úhradě všech pohledávek od odběratelů a použití všech peněžních prostředků na úhradu krátkodobých závazků zůstanou podniku finanční prostředky na další rozvoj. Během sledovaných let se tento ukazatel snižoval z důvodu pořizování nového dlouhodobého majetku.

Hodnoty **čistého pracovního kapitálu** jsou ve sledovaných letech 2013 až 2018 téměř totožné s hodnotami čistého peněžně-pohledávkového fondu. Znamená to tedy, že podnik drží velmi nízkou výši zásob a to především výrobků vlastní výroby, polotovarů a nedokončené výroby.

## 5.4. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

### 5.4.1. UKAZATELE LIKVIDITY

**Tabulka číslo 8 – ukazatele likvidity**

Ukazatel	2013/14		2014/15		2015/16		2016/17		2017/8		2018/19	
	CZE	GER	CZE	GER	CZE	GER	CZE	GER	CZE	GER	CZE	GER
<b>Peněžní likvidita</b>	0,08	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
<b>Pohotová likvidita</b>	4,16	3,42	3,87	3,67	2,82	2,71	1,84	1,35	2,97	1,85	1,36	1,79
<b>Běžná likvidita</b>	4,21	3,55	3,91	3,75	2,86	2,75	1,90	2,43	3,05	4,35	1,44	4,32

*Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti*

**Peněžní likvidita** (likvidita 1. stupně) ve sledovaných letech 2013-2018 nedosahuje doporučeného rozmezí od 0,2 do 0,5. Vybraný podnik u tohoto ukazatele tedy vykazuje téměř zanedbatelné hodnoty. V případě, že by dodavatelé chtěli uhradit své závazky, musel by daný podnik zasáhnout a změnit svou politiku vůči svým odběratelům a zkrátit například dobu splatnosti svých pohledávek. Německá pobočka Procter & Gamble dosahuje ještě nižších hodnot než vybraný podnik, výjimku tvoří pouze rok 2014 a 2017, kdy jsou hodnoty srovnatelné.

**Pohotová likvidita** ve sledovaném období přesahuje doporučené rozmezí od 1 do 1,5 a to až čtyřikrát, postupně se hodnoty zlepšují a v roce 2018 jsou již v tomto intervalu. Ve všech sledovaných letech je zřejmé, že podnik drží velmi vysokou úroveň krátkodobých pohledávek. Lze usoudit, že změna politiky vůči odběratelům by mohla vést k lepším hodnotám ukazatele a lepší finanční stabilitě. V tomto ukazateli je německá pobočka Procter & Gamble ve většině let mírně lepší a nižší než vybraný podnik, avšak jsou stále nad doporučenými hodnotami.

**Běžná likvidita** téměř „kopíruje“ hodnoty pohotovosti. Ve většině sledovaných let jsou hodnoty běžné likvidity téměř dvojnásobné oproti doporučeným hodnotám, v roce 2016 se dostala do doporučeného intervalu mezi 1,5 a 2,5 a v roce 2018 zvolil podnik agresivnější přístup a běžná likvidita klesla pod spodní hranici. Německá pobočka v letech 2015 a 2016 vykazovala hodnoty, které se pohybovaly u horní hranice



tohoto ukazatele, avšak stejně jako vybraný podnik dosahovaly přibližně dvojnásobných hodnot a vázaly tak nadměrný oběžný majetek.

## 5.4.2. UKAZATELE RENTABILITY

Tabulka číslo 9 – ukazatele rentability (v %)

Ukazatel	2013/14		2014/15		2015/16		2016/17		2017/8		2018/19	
	CZE	GER	CZE	GER	CZE	GER	CZE	GER	CZE	GER	CZE	GER
<b>Rentabilita aktiv</b>	5,94	12,97	5,13	5,25	5,17	8,24	5,38	19,46	3,35	9,51	7,10	11,75
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	5,29	47,48	4,58	7,42	4,78	14,79	4,57	46,00	2,85	21,69	6,46	24,60
<b>Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu</b>	6,47	46,20	5,71	7,40	5,78	14,77	5,92	45,98	3,64	21,69	7,78	24,58
<b>Rentabilita tržeb</b>	10,54	7,01	9,76	8,27	10,45	9,61	10,28	15,02	6,86	8,65	12,59	10,90

*Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti*

Společnost Procter & Gamble – Rakona, s. r. o. byla ve všech sledovaných letech zisková, pouze v roce 2017 došlo k mírnému výkyvu ve všech hodnotách. Tento pokles byl způsoben mírným poklesem tržeb a vytvořenou rezervou.

**Rentabilita aktiv (ROA)** vyjadřuje výkonnost podniku a poměruje zisk před zdaněním a úroky (EBIT) s celkovými aktivy. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat nad 5% a toho dosáhl podnik ve všech sledovaných letech, kromě roku 2017. Když srovnáme tyto hodnoty s hodnotami německé pobočky tak zjistíme, že hodnoty německé pobočky více kolísají a to díky velkým změnám v aktivech. Poslední dva roky naznačují, že by se hodnota rentability aktiv německé pobočky mohla ustálit okolo 10%.

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** je sledována především vlastníky a věřiteli podniku. Nejvyšší hodnotu podnik dosáhl v roce 2018. Stejně jako rentabilita aktiv německé pobočky, tak i tento ukazatel vykazuje velmi vysoké výkyvy ve svých hodnotách.

Avšak hodnoty posledních dvou let by mohly naznačovat určité zlepšení a ustálení hodnoty kolem 20%. Vlastníkům v německé pobočce jsou i přes tyto výkyvy lépe zhodnocovány vklady než v české pobočce Procter & Gamble.

**Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)** měří efektivnost a výnosnost dlouhodobých podnikových investic, tj. jak podnik dokáže využívat a zapojovat dlouhodobý majetek do svého předmětu činnosti. Při porovnání s rentabilitou vlastního kapitálu u německé pobočky Procter & Gamble tento ukazatel dosahoval extrémních výkyvů, avšak poslední dva roky naznačují též určité ustálení hodnoty kolem 20 %.

**Rentabilita tržeb (ROS)** vyjadřuje kolik korun čistého zisku (EAT) je podnik schopný přeměnit na 1 Kč tržeb. Jelikož jsou srovnávány 2 pobočky jednoho podniku v různých státech, je zde čistý zisk nahrazen ziskem před zdaněním a úroky, aby nedošlo ke zkreslení dat. Hodnota ukazatele měla přibližně stálou výši okolo 10% s nárůstem na 12,59% v roce 2018 po jednoráčním propadu, který byl způsobený zmiňovaným poklesem tržeb a vytvořením rezervy. Německá pobočka v tomto ukazateli jako jediném ukazateli v této skupině, nedosahuje takových extrémních výkyvů jako u předchozích ukazatelů. Hodnoty německé pobočky jsou v celém sledovaném období téměř na stejné úrovni jako česká.

### 5.4.3. UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Tabulka číslo 10 – ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2013/14		2014/15		2015/16		2016/17		2017/8		2018/19	
	CZE	GER	CZE	GER	CZE	GER	CZE	GER	CZE	GER	CZE	GER
<b>Celková zadluženost (%)</b>	11,91	72,69	13,31	29,15	13,57	44,30	12,55	57,70	11,30	56,16	13,07	52,21
<b>Míra zadlužení (%)</b>	13,53	2,66	15,36	0,41	15,70	0,80	14,36	1,36	12,74	1,28	15,04	1,09
<b>Koeficient samofinancování (v %)</b>	88,08	27,31	86,68	70,85	86,42	55,70	87,44	42,30	88,69	43,84	86,92	47,79
<b>Úrokové krytí</b>	44,26	-	28,07	-	28,97	-	36,97	-	15,57	-	41,90	-

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti

Doporučenými hodnotami pro **celkovou zadluženost** je interval mezi 30-60%. Z naměřených výsledků v tabulce je zřejmé, že těchto hodnot podnik nedosahuje v žádném roce. Během sledovaných let se celková zadluženost zvýšila o 1,16%. Podnik tedy využívá v naprosté většině své vlastní zdroje, tzn. na jednu stranu větší „nezávislost“ či „volnost“ v rozhodování, ale na stranu druhou je zde pomalejší růst především z důvodu, že tato část kapitálu je dražší než cizí zdroje. Naopak německá pobočka se ve většině let pohybuje v doporučeném intervalu, výjimku tvoří rok 2013, kdy tato hodnota je vyšší jak 60% a rok 2014, kdy hodnota celkové zadluženosti klesla těsně pod hranici 30%. Německá pobočka má oproti české sice menší „nezávislost“ a „volnost“, avšak zdroje používané německé pobočky používají levnější zdroje.

**Koeficient samofinancování**, což je opak k celkové zadluženosti, se tedy během sledovaných let snížil o zmiňovaných 1,16%. Hodnoty tohoto ukazatele u vybraného podniku kopírují hodnoty vertikální analýzy vlastního kapitálu. Německá pobočka se ve většině let pohybovala s koeficientem samofinancování pod 50%.

Díky vysokému vlastnímu kapitálu je ukazatel **míry zadluženosti** na nízké úrovni, stejně jako celková zadluženost. V případě rozhodování o poskytnutí bankovní půjčky od bankovních institucí by tomuto podniku s největší pravděpodobností byla tato žádost schválena. U německé pobočky Procter & Gamble je tomu jinak a tento ukazatel se pohybuje kolem 1,3, což znamená, že vlastní kapitál je přibližně 1,3krát vyšší než cizí zdroje, resp. cizí zdroje jsou 1,3krát kryt vlastním kapitálem. Německá pobočka by nejspíše dostala také půjčku, ale např. za horších podmínek či v menším množství.

**Úrokové krytí** udává, kolikrát je podnik schopen uhradit své nákladové úroky. Během sledovaných let se hodnota tohoto postupně snižoval, avšak v roce 2018 se hodnota vrátila téměř na původní hodnotu, tj. na hodnotu z roku 2013.

## 5.4.4. UKAZATELE AKTIVITY

Tabulka číslo 11 – ukazatele aktivity

Ukazatel	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/8	2018/19
<b>Rychlost obratu zásob</b>	94,79	100,54	94,91	71,91	65,68	66,65
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	4,10	3,73	3,79	5,00	5,48	5,40
<b>Rychlost obratu pohledávek</b>	1,31	1,03	1,33	2,31	1,85	3,78
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	274,11	348,12	268,75	155,70	194,44	95,16
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	67,26	89,82	95,56	85,27	65,51	70,01

*Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti*

**Rychlost obratu zásob** se ve sledovaných letech postupně snižoval až na hodnotu 66,65. Z toho vyplývá, že se během roku provedlo 67 dodávek zásob.

**Doba obratu zásob** je vyjádřena jako podíl počtu dní v roce a rychlostí obratu zásob. Ve sledovaném období 2013 až 2018 zásoby na skladě zůstávaly v průměru 4-5 dní.

**Rychlost a doba obratu pohledávek** v prvních sledovaných letech byly nepříznivé, protože rychlost byla velmi nízká a podnik inkasoval od svých zákazníků za své služby po více jak 7 měsících. V roce 2014 byla situace ve sledovaných letech nejhorší, odběratelé platili své závazky až téměř po roce. V roce 2018 došlo ke zlepšení, kdy byl počet obrátek 3,78 za rok a doba obratu činila 95,16 dne, tj. přibližně 3 měsíce.

**Doba obratu závazků** vykazovala během všech sledovaných let přibližně stejnou výši (nepsat, napsat kdy byla nejdélší a kdy nejkratší). Při výpočtu obchodního deficitu (tj. rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků) by podnik v dlouhodobějším měřítku museli tento deficit řešit např. krátkodobou půjčkou.

## 6. Analýza výsledků

Podnik se již od prvního dojmu jeví jako silný. Dokazují to nejen výsledky horizontální a vertikální analýzy, ale i další vypočtené ukazatele provedené v bakalářské práci.

Celková aktiva během sledovaných let vzrostla o 131,51 mil. Kč, což je nárůst o 3,88% od roku 2012. Tempo růstu celkových aktiv do příštích let je vypočteno na 3,85%. Za nárůstem celkových aktiv stojí především dlouhodobý majetek, který během této doby vzrostl o 873,38 mil. Kč, což je nárůst o 39,57%. Avšak tento nárůst byl snížen díky krátkodobým pohledávkám, které tak snížily hodnotu oběžných aktiv i vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu. Celkový pokles pohledávek od roku 2013 byl 726,95 mil. Kč, tj. pokles o 63,63%. Pokles zaznamenaly i peněžní prostředky, které by naopak potřebovaly nárůst, a to díky ukazateli peněžní likvidity.

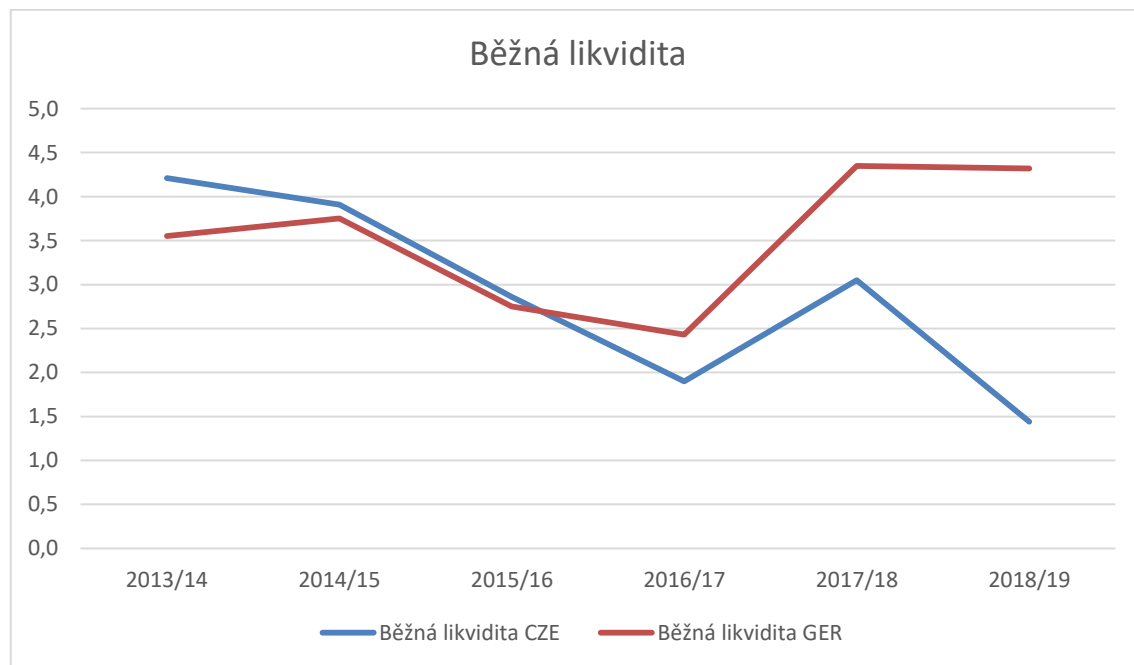
U pasiv nedocházelo k takovým výrazným změnám jako u aktiv, např. pohledávek. Tempo růstu pasiv je stejné, jako tempo růstu aktiv, tj. růst o 3,85%. I přes fakt, že byl vyplacen jednatel, se základní kapitál zvýšil o 74,98 mil. Kč, tj. o 2,51%. V každém roce byla společnost zisková a výsledek hospodaření za běžnou činnost se během sledovaných let tedy zvýšil o 39,73 mil. Kč, tj. o 25,12%. Cizí zdroje se během sledovaných let zvýšily o 56,53 mil. Kč, tj. o 13,98%. Zvýšili se především díky krátkodobým závazkům, které se zvýšily o 44,65 mil. Kč, tj. o 41,58%. Naopak se mírně snížily závazky vůči zaměstnancům a závazky vůči státu.

Jak již bylo zmíněno, zisk se v průběhu sledovaného období zvýšil. Naznačuje to, že podnik snižoval náklady, např. snížení osobních nákladů o 61,29 mil. Kč, tj. snížení o 13,76%. Další, co ovlivnilo zvýšení zisku, je zvýšení tržeb za vlastní výrobky a služby o 72,28 mil. Kč, což je zvýšení o 4,83% oproti roku 2013. Tempo růstu tržeb do dalších let je 0,99% a tempo růstu nákladů je 0,47%. Avšak při aktuální zdravotní situaci v České republice i ve světě se silně domnívám, že tempo růstu tržeb i nákladů o několik procent vzrostou z důvodu vyšší poptávky po výrobcích této společnosti.

Čisté peněžní prostředky se během sledovaného období snížily. Došlo ke snížení peněžních prostředků na straně aktiv a ke zvýšení krátkodobých závazků na straně pasiv. Čistý pracovní majetek se v průběhu sledovaných let snižoval a to v důsledku velkých poklesů krátkodobých pohledávek. Hodnota čistého pracovního kapitálu se v průběhu sledovaného období snižovala, a tudíž lze konstatovat to, že podnik v rámci čistého pra-

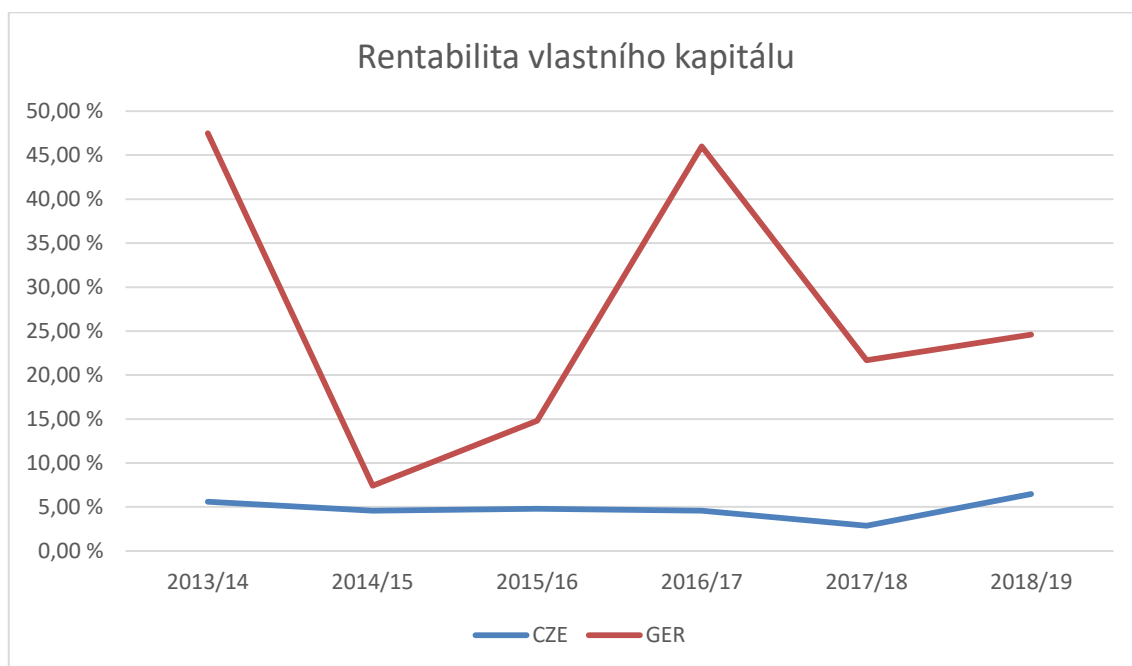
covního kapitálu využívá méně dlouhodobých zdrojů k pokrytí svých oběžných aktiv, než tomu bylo v roce 2013, resp. je podnik méně překapitalizovaný.

Graf číslo 1 – srovnání vývoje běžných likvidit mezi lety 2013 - 2018



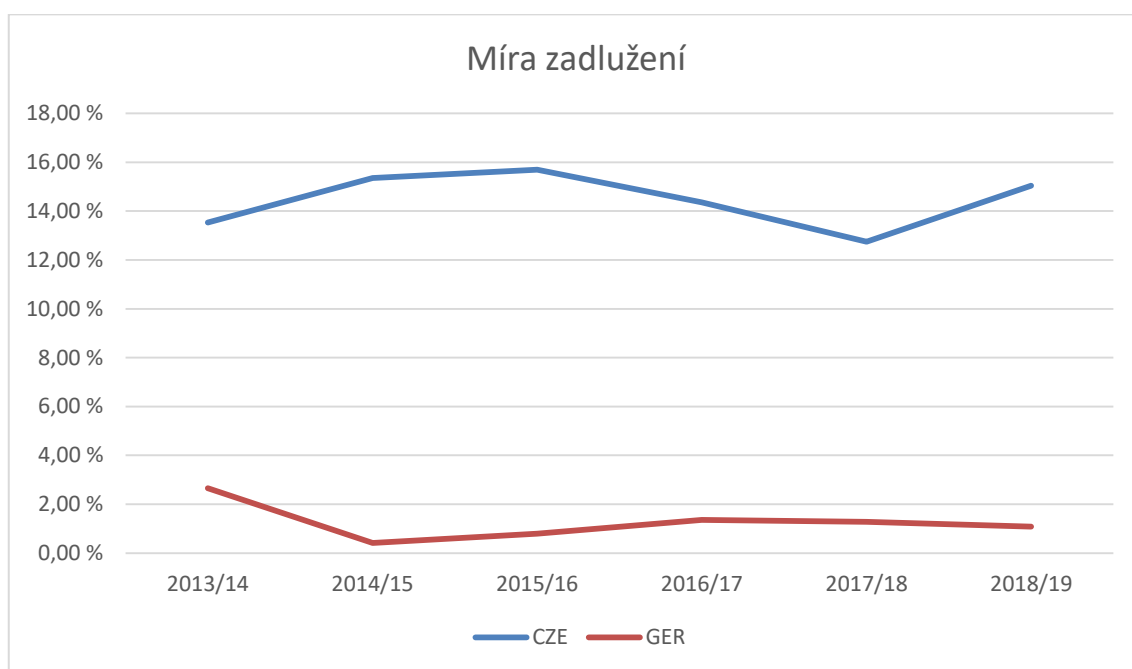
Díky zvyšování se krátkodobých závazků a snižování pohledávek a peněžních zdrojů, se ukazatele likvidity zlepšovaly a dostávaly do doporučených intervalů. Podnik tak sice uhradí méně závazků, než tomu bylo na začátku sledovaného období, ale na druhou stranu neváže tolik oběžných aktiv, které v sobě vážou peněžní prostředky. Běžná likvidita v posledním roce dosáhla mírně pod doporučené hodnoty, ale podnik by měl tuto výši ukazatele udržovat či mírně zvýšit do příštích let. Pohotová likvidita téměř kopíruje hodnoty běžné likvidity a podnik by se měl snažit hodnotu tohoto ukazatele i nadále udržovat. Peněžní likviditu by měl naopak podnik výrazně zlepšit a zaměřit se na hodnoty tohoto ukazatele, aby nedošlo k finanční tísní a podnik jí nemusel řešit krátkodobými finančními půjčkami.

Graf číslo 2 – srovnání vývoje rentabilit vlastního kapitálu mezi lety 2013 – 2018 (v %)



Ukazatele rentability se ve sledovaném období mírně zvýšily, což naznačuje, že vybraný podnik vytváří více nových zdrojů pro svůj rozvoj a aktivitu či větší jistotu pro věřitele a majitele podniku. Ale společnost je i tak na tom o něco hůř než pobočka v Německu. Na jedné straně lze podnik kladně hodnotit za minimální výkyvy u ukazatelů, ale i tak jsou hodnoty relativně nízké a podnik by je měl zvýšit.

Graf číslo 3 – srovnání vývoje měř zadlužení mezi lety 2013 – 2018 (v %)



Ukazatele zadluženosti se během sledovaných let téměř nezměnily. Podnik téměř všechny své aktivity hradí z vlastních zdrojů, a to z 86,92%. Byl zaznamenán sice pokles, avšak tento pokles byl velmi malý. Celková zadluženost je 13,08%, což znamená, že podnik hradí své činnosti a aktivity ze zdrojů třetích osob pouze z 13,08%. Tento ukazatel by se měl pohybovat v intervalu mezi 30% až 60%. Do budoucna by bylo pro rychlejší rozvoj podniku zvýšit hodnotu cizího kapitálu, a to z důvodu, že je levnější než vlastní kapitál. Nevýhodou je však to, že podnik začíná více využívat cizích zdrojů, rostou nejen nákladové úroky, ale především má podnik menší kontrolu nad svými aktivitami a rozhodováním o aktivitách podniku rozhodují i třetí osoby.

Ukazatele aktivity se v průběhu sledovaných let zlepšovaly, tj. doby obratu zkracovaly a rychlosti obratu zvyšovaly. Podnik zatím platí své závazky dříve, než mu platí jeho odběratelé. Podnik by se měl snažit tyto ukazatele nadále snižovat či udržovat alespoň na stejné hladině, např. kvůli ukazatelům likvidity. Doba obratu pohledávek by se měla ještě snížit a to z toho důvodu, aby zde nevznikal dlouhodobě obchodní deficit, který by měl za následek např. penále z prodlení či využití krátkodobých finančních půjček.



## 7. Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo vypracovat finanční analýzu na vybraný podnik za pomoci vybraných ukazatelů, interpretovat získané výsledky a stanovit doporučení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace daného podniku.

Vybraným podnikem pro finanční analýzu byla společnost Procter & Gamble – Rakona, s. r. o., která se zabývá výrobou nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických přípravků, prodejem chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické, resp. CZ-NACE 20.4. Nejdříve byly uvedeny základní informace o daném podniku a předmět podnikání. Následně byly na vybraný podnik aplikovány vybrané ukazatele z teoretické části a to pro období mezi roky 2012 až 2018.

Podniku by bylo možné doporučit zvýšení okamžité (peněžní) likvidity. Jednalo by se např. o úpravu dodavatelských a odběratelských smluv, resp. jejich zkrácení, a to především u těch odběratelských. Dále by bylo vhodné upravit i dodávky zásob, resp. jejich snížení. Úpravou těchto veličin by se nejen zlepšila finanční situace podniku, ale i všechny stupně likvidity. Tyto změny by se projeví i u ukazatelů aktivity.

Ukazatele rentability, které by se též měly zlepšit nejen kvůli finanční situaci podniku, ale také kvůli pozitivnímu efektu u bankrotních a bonitních modelů. Tyto ukazatele by se mohly zlepšit např. zvýšením propagace výrobků Procter & Gamble, s. r. o., např. reklama a tím zvýšit podvědomí o společnosti a jejích produktech a následné zvýšení tržeb, snížením nákladů a tím i nákladovosti, zakoupením víceúčelových strojů za účelem zvýšení produktivity a zároveň snížení nákladů, např. odpadů při výrobě, spotřeba materiálu a energie. Zároveň by podnik měl více využívat cizích zdrojů k financování svých aktivit. Jednak proto, aby nevyužíval velmi drahé vlastní zdroje, ale spíše využíval levnější cizí zdroje a nalákal více věřitelů či nové společníky do společnosti. Nerozdělený zisk by mohl podnik investovat např. do svého rozvoje, benefitů zaměstnancům a zvýšit tím produktivitu práce nebo rozvoje průmyslu v okrese.

Rozdílové ukazatele by podnik měl udržovat na stálé výši a minimalizovat výkyvy.

U ukazatelů zadluženosti by podnik měl využívat větší množství cizích zdrojů k zajištění lepší a stabilnější pozice na trhu a k zajištění rychlejšího růstu společnosti.

Ukazatele aktivity by se měly ještě zlepšit a to především doba a rychlost obratu pohledávek a zásob. Zásoby i pohledávky vážou finanční prostředky, které podnik potřebuje k uhrazení svých závazků a následnému nákupu dalších zásob pro zajištění plynulé výroby. Vyšší rychlost a nižší doba obratu zásob i pohledávek by zajistila podniku nižší finanční výdaje, které by v těchto oběžných aktiv musela držet. Rychlost a doba obratu pohledávek by se měla zlepšit, a to z důvodu záporného obchodního deficitu, který byl ve všech sledovaných letech. Dlouhodoběji by tento deficit musel být řešen např. krátkodobými směnečnými úvěry či odkupem pohledávek.

Podnik příchod pandemie koronaviru nijak nezasáhla a i přes omezení, která na území České republiky panují, se rozšířil – oproti konkurenci nabral nové zaměstnance do výroby a rozšířil svou výrobu. Díky tomuto kroku svou pozici na trhu upevní, zvýší se tržby a podnik bude finančně stabilnější.

Výraznou změnou v zákoníku práce by bylo možné zrušení superhrubé mzdy a existence 2 sazeb pro daň z příjmů fyzických osob (15% a 23%). Tato změna by změnila nejen spotřební funkci zaměstnanců, ale i možné zvýšení produktivity práce, a to díky větší částce, která by zůstávala zaměstnanci a lépe by motivovala k lepším výkonům.

## **I. Summary**

The aim of this bachelor thesis was to develop the financial analysis of the selected company using selected indicators. The bachelor thesis is focused on the company Procter & Gamble – Rakona, s. r. o. in 2013-2018. The company is introduced at the beginning of the practical part. The data needed for the analysis were obtained from the financial statements – balance sheet, profit and loss account and notes to the financial statements.

The values of the financial indicators were compared with a branch in Germany. The statements of the branch in Germany were obtained from the public source on which the statements of the branch were located.

First, a horizontal and vertical analysis of the balance sheet and profit and loss statement were carried out. Then differential indicators were processed. In the end, liquidity indicators, profitability indicators, indebtedness indicators and activity indicators were analysed with the branch in Germany.

In conclusion, the company seems strong. This is proved not only by the results of horizontal and vertical analysis, but also by other calculated indicators performed in bachelor's thesis, and profitability indicators were improved.

The selected company should improve its activity and liquidity indicators and thus improve the company's financial situation.

Key words: financial analysis, horizontal and vertical analysis, liquidity indicators, indebtedness indicators

## II. Seznam použitých zdrojů

### II.1. Knižní zdroje:

1. Valach, J. (1999). *Finanční řízení podniku* (2. aktualiz. a rozš. vyd). Ekopress.
2. Růžičková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5. vydání). Grada Publishing.
3. Růžčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (6. aktualizované vydání). Praha: Grada.
4. Pavlíková, A. (1998). *Finanční řízení v praxi*. Praha: A. Pavlíková, 3x3.
5. Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* (3., kompletně aktualizované vydání). Praha: Grada Publishing.
6. Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2., aktualiz. vyd). Praha: Ekopress.
7. Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2. aktualizované vydání). Brno: Computer Press.
8. Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*.

Praha: Ekopress.

9. Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. ASPI.

### II.2. Internetové zdroje:

<https://pg.jobs.cz/>

<https://www.unternehmensregister.de/ureg/result.html;jsessionid=B681CE65F333F5AD8B514B32789188DF.web02-1>

[https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/grafy\\_form.html?mena=EUR](https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/grafy_form.html?mena=EUR)

### III. Seznam vzorců, tabulek, grafů a obrázků

#### Seznam vzorců:

Vzorec 1: Absolutní změna.....	17
Vzorec 2: Relativní změna.....	17
Vzorec 3: Podíl na celku.....	18
Vzorec 4: Čisté pracovní kapitál.....	18
Vzorec 5: Čistý peněžní prostředky.....	19
Vzorec 6: Čistý peněžní majetek.....	19
Vzorec 7: Peněžní likvidita.....	20
Vzorec 8: Pohotová likvidita.....	21
Vzorec 9: Běžná likvidita.....	21
Vzorec 10: Rentabilita aktiv.....	22
Vzorec 11: Rentabilita vlastního kapitálu.....	23
Vzorec 12: Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu.....	23
Vzorec 13: Rentabilita tržeb.....	24
Vzorec 14: Ukazatel celkové zadluženosti.....	25
Vzorec 15: Koeficient samofinancování.....	25
Vzorec 16: Míra zadluženosti.....	25
Vzorec 17: Úrokové krytí.....	26
Vzorec 18: Rychlost obratu zásob.....	26
Vzorec 19: Doba obratu zásob.....	26
Vzorec 20: Rychlost obratu pohledávek.....	27
Vzorec 21: Doba obratu pohledávek.....	27

#### Seznam tabulek:

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv.....	9
Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv.....	39

Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	41
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv .....	43
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv .....	44
Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	45
Tabulka 7: Rozdílové ukazatele.....	47
Tabulka 8: Ukazatele likvidity.....	48
Tabulka 9: Ukazatele rentability .....	49
Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti .....	50
Tabulka 11: Ukazatele aktivity .....	52

#### **Seznam obrázků:**

Obrázek 1: Logo společnosti Procter & Gamble – Rakona, s. r. o. ....	36
--	----

#### **Seznam grafů:**

Graf 1: Vývoj ukazatele běžných likvidit mezi lety 2013-2018.....	55
Graf 2: Vývoj ukazatele rentabilit vlastního kapitálu mezi lety 2013-2018.....	56
Graf 3: Vývoj ukazatele měř zadlužení mezi lety 2013-2018 .....	56

## **IV. Seznam příloh**

#### Seznam příloh:

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) společnosti Procter & Gamble – Rakona, s. r. o. za roky 2013-2018
Příloha 2: Rozvaha (pasiva) společnosti Procter & Gamble – Rakona, s. r. o. za roky 2013-2018
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Procter & Gamble – Rakona, s. r. o. za roky 2013-2018

## V. Přílohy

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) společnosti Procter & Gamble – Rakona, s. r. o. za roky 2013-2018

Označení	číslo řádku	2013/14			2014/15		
		Brutto	Korekce	Netto	Brutto	Korekce	Netto
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1</b>	<b>6 341</b>	<b>2 949</b>	<b>3 392</b>	<b>6 643</b>	<b>3 031</b>	<b>3 612</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>3</b>	<b>5 142</b>	<b>2 935</b>	<b>2 207</b>	<b>5 191</b>	<b>3 016</b>	<b>2 175</b>
B.I Dlouhodobý nehmotný majetek	4	30	26	4	30	26	4
B.I.2 Ocenitelná práva	6	6	6		6	6	
B.I.2.1 Software	7	21	20	1	22	21	1
B.I.4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	3		3	3		3
<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>14</b>	<b>5 112</b>	<b>2 909</b>	<b>2 203</b>	<b>5 160</b>	<b>2 990</b>	<b>2 170</b>
B.II.1. Pozemky a stavby	15	1 467	502	965	1 485	541	944
B.II.1. 1. Pozemky	16	103		103	103		103
B.II.1. 2. Stavby	17	1 364	502	862	1 383	541	842
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	18	3 587	2	1 179	3 523	2 445	1 074
B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0,16		0,16	0,16		0,16
B.II.4. 3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0,16		0,16	0,16		0,16
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0,58		0,58	27		27
B.II.5. 2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	58		58	125		125
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>37</b>	<b>1 197</b>	<b>14</b>	<b>1 183</b>	<b>1 450</b>	<b>14</b>	<b>1 436</b>
C.I. Zásoby	38	30	14	16	29	14	15
C.I.1. Materiál	39	30	14	16	29	14	15
C.II. Pohledávky	46	1 142		1 142	1 420		1 420
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	57	1 130		1 130	1 405		1 405
C.II.2. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	58	243		243	222		222
C.II.2. 2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	887		887	1 184		1 184
C.II.2. 4. Pohledávky - ostatní	61	12		12	15		15
C.II.2. 4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	3		3	3		3
C.II.2. 4.5. Dohadné účty aktivní	66						
C.II.2. 4.6. Jiné pohledávky	67	9		9	11		11
C.IV. Peněžní prostředky	71	25		25	1		1
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	73	25		25	1		1
<b>D. Časové rozlišení</b>	<b>74</b>	<b>2</b>		<b>2</b>	<b>2</b>		<b>2</b>
D.1. Náklady příštích období	75	2		2	2		2

Označení		číslo řádku	2015/16			2016/17		
			Brutto	Korekce	Netto	Brutto	Korekce	Netto
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>1</b>	<b>6 860</b>	<b>3 055</b>	<b>3 805</b>	<b>7 091</b>	<b>3 150</b>	<b>3 941</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3</b>	<b>5 700</b>	<b>3 043</b>	<b>2 657</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	24	2	3	23	2	1
B.I.2.	Ocenitelná práva	6				23	22	1
B.I.2.1	Software	7	23	21	2	23	22	1
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	1		1	0,21	0,19	0,02
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>14</b>	<b>5 675</b>	<b>3 021</b>	<b>2 654</b>	<b>6 364</b>	<b>3 116</b>	<b>3 248</b>
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	1 546	583	963	1 774	607	1 167
B.II.1.1.	Pozemky	16	103		103	103		103
B.II.1.2.	Stavby	17	1 444	583	861	1 671	607	1 064
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	3 872	2 439	1 433	4 333	2 509	1 824
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0,16		0,16	0,16		0,16
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0,16		0,16	0,16		0,16
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0,79		0,79	257		257
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	256		256	257		257
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>37</b>	<b>1 159</b>	<b>13</b>	<b>1 146</b>	<b>703</b>	<b>12</b>	<b>692</b>
C.I.	Zásoby	38	29	13	16	33	12	21
C.I.1.	Materiál	39	29	13	16	33	12	21
C.II.	Pohledávky	46	1 124		1 124	663		663
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	1 110		1 110	663		663
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	218		218	200		200
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	892		892	455		455
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	61	14		14	8		8
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	4		4	8		8
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66				0,74		0,74
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	67	10		10	8		8
C.IV.	Peněžní prostředky	71	6		6	7		7
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	6		6	7		7
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>74</b>	<b>2</b>		<b>2</b>	<b>0,8</b>		<b>0,8</b>
D.1.	Náklady příštích období	75	2		2	0,8		0,8



Označení		číslo řádku	2017/18			2018/19		
			Brutto	Korekce	Netto	Brutto	Korekce	Netto
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>1</b>	<b>7 338</b>	<b>3 338</b>	<b>4 000</b>	<b>7 171</b>	<b>3 647</b>	<b>3 524</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>6 714</b>	<b>3 634</b>	<b>3 080</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	26	24	2	21	18	3
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	24	22	2	21	18	3
B.I.2. 1	Software	7	24	22	2	21	18	3
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	2	1,59	0,66			
B.II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>14</b>	<b>6 476</b>	<b>3 301</b>	<b>3 175</b>	<b>6 693</b>	<b>3 616</b>	<b>3 077</b>
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	1 849	627	1 222	1 927	686	1 241
B.II.1. 1.	Pozemky	16	103		102	103		103
B.II.1. 2.	Stavby	17	1 747	628	1 119	1 824	686	1 138
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	4 555	2 674	1 881	4 708	2 929	1 779
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0,16		0,16	0,16		0,16
B.II.4. 3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0,16		0,16	0,16		0,16
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	72		72	58		58
B.II.5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	72		72	58		58
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>37</b>	<b>835</b>	<b>13</b>	<b>822</b>	<b>455</b>	<b>13</b>	<b>442</b>
C.I.	Zásoby	38	35	13	22	37	13	24
C.I.1.	Materiál	39	35	13	22	37	13	24
C.II.	Pohledávky	46	798		798	416		416
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	798		798	416		416
C.II.2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	327		327	227		227
C.II.2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	461		461	178		178
C.II.2. 4.	Pohledávky - ostatní	61	10		10	11		11
C.II.2. 4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	0,74		0,84	0,74		0,74
C.II.2. 4.5.	Dohadné účty aktivní	66	2		2	2		2
C.II.2. 4.6.	Jiné pohledávky	67	7		7	9		9
C.IV.	Peněžní prostředky	71	2		2	3		3
C.IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	73	2		2	3		3
D.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>74</b>	<b>0,69</b>		<b>0,69</b>	<b>1</b>		<b>1</b>
D.1.	Náklady příštích období	75	0,69		0,69	1		1

Příloha 2: Rozvaha (pasiva) společnosti Procter & Gamble – Rakona, s. r. o. za roky 2013-2018

Označení	číslo řádku	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
<b>Pasiva celkem</b>	78	<b>3 392</b>	<b>3 612</b>	<b>3 805</b>	<b>3 941</b>	<b>4 000</b>	<b>3 524</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	79	<b>2 988</b>	<b>3 131</b>	<b>3 289</b>	<b>3 446</b>	<b>3 548</b>	<b>3 063</b>
A.I. <i>Základní kapitál</i>	80	<b>563</b>	<b>563</b>	<b>563</b>	<b>563</b>	<b>563</b>	<b>563</b>
A.I.1. Základní kapitál	81	563	563	563	563	563	563
A.II. <i>Ážio a kapitálové fondy</i>	84	<b>959</b>	<b>959</b>	<b>959</b>	<b>959</b>	<b>959</b>	<b>959</b>
A.II.2. Kapitálové fondy	86	959	959	959	959	959	959
A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	87	959	959	959	959	959	959
A.III. <i>Fondy ze zisku</i>	92	<b>71</b>	<b>71</b>	<b>71</b>	<b>71</b>	<b>71</b>	<b>71</b>
A.III.1. Ostatní rezervní fondy	93	66	66	66	66	66	66
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	94	5	5	5	5	5	5
A.IV. <i>Výsledek hospodaření minulých let(+/-)</i>	95	<b>1 237</b>	<b>1 395</b>	<b>1 538</b>	<b>1 696</b>	<b>1 853</b>	<b>1 272</b>
A.IV.1. Nerozdělený zisk minlých let	96	1 237	1 395	1 538	1 696	1 853	1 272
A.V. <i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	99	<b>158</b>	<b>143</b>	<b>157</b>	<b>157</b>	<b>101</b>	<b>198</b>
<b>B.+C. Cizí zdroje</b>	101	<b>404</b>	<b>481</b>	<b>516</b>	<b>495</b>	<b>452</b>	<b>461</b>
B.I. <b>Rezervy</b>	102					<b>47</b>	
B.IV. Ostatní rezervy	106					47	
<b>C. Závazky</b>	107	<b>404</b>	<b>481</b>	<b>516</b>	<b>495</b>	<b>405</b>	<b>461</b>
C.I. <i>Dlouhodobé závazky</i>	108	<b>124</b>	<b>114</b>	<b>116</b>	<b>132</b>	<b>137</b>	<b>155</b>
C.I.8. Odložený daňový závazek	118	124	114	116	132	137	155
C.II. <i>Krátkodobé závazky</i>	123	<b>280</b>	<b>367</b>	<b>400</b>	<b>363</b>	<b>267</b>	<b>306</b>
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	129	107	170	218	198	144	152
C.II.8. Závazky ostatní	133	173	196	181	165	125	154
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	26	35	30	23	22	25
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	12	13	12	11	11	12
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	37	23	6	6	10	29
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	98	125	133	124	82	87

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Procter & Gamble – Rakona, s. r. o. za roky 2013-2018

Označení		číslo řádku	2013/14	2014/15	2015/16
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	1 496	1 464	1 501
II.	Tržby za prodej zboží	2	5	5	5
A.	Výkonová spotřeba	3	548	525	559
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	5	5	5
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	194	178	169
A.3.	Služby	6	349	342	386
D.	Osobní náklady	9	446	471	437
D.1.	Mzdové náklady	10	304	333	293
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	141	138	144
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	90	93	92
D.2.2.	Ostatní náklady	13	51	45	52
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	305	285	309
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého a nehmotného a hmotného majetku	15	305	285	309
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého a nehmotného a hmotného majetku -trvalé	16	305	285	309
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18			
III.	Ostatní provozní výnosy	20	8	7	6
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	4	0,49	13
III.3.	Jiné provozní výnosy	23			
F.	Ostatní provozní náklady	24	7	7	10
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	2	0,43	13
F.3.	Daně a poplatky	27	1	1	1
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0,52	-1
F.5.	Jiné provozní náklady	29			
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	30	202	185	197
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0,07	0,14	0,21
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0,07	0,14	0,21
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0,05	0,03	0,02
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0,05	0,03	0,02
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1	0,81	1
K.	Ostatní finanční náklady	47	5	7	7
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	48	-4	-6	-5
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	49	198	180	192
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	40	36	34
L.1.	splatná	51	44	46	32
L.2.	odložená	52	-4	-9	2
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	53	158	143	157
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	55	158	143	157
*	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	56	1 513	1477	1526

Označení		číslo řádku	2016/17	2017/18	2018/19
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	1529	1473	1568
II.	Tržby za prodej zboží	2	5	4	4
A.	Výkonová spotřeba	3	567	534	609
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	4	3	4
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	166	159	189
A.3.	Služby	6	397	373	417
D.	Osobní náklady	9	40	368	384
D.1.	Mzdové náklady	10	275	248	254
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	130	120	130
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	87	84	88
D.2.2.	Ostatní náklady	13	43	36	41
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	350	394	367
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého a nehmotného a hmotného majetku	15	352	393	367
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého a nehmotného a hmotného majetku -trvalé	16	352	393	367
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	-2	1	0,03
III.	Ostatní provozní výnosy	20	20	11	7
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	14	4	
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	6	7	7
F.	Ostatní provozní náklady	24	22	59	-32
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	12	3	
F.3.	Daně a poplatky	27	1	0,83	0,82
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		47	-47
F.5.	Jiné provozní náklady	29	10	9	13
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	30	209	134	250
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0,81	2	4
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0,81	2	4
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0	0	0,17
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0,17
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	7	3	1
K.	Ostatní finanční náklady	47	6	7	6
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	48	2	-3	-0,49
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	49	210	131	250
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	53	30	52
L.1.	splatná	51	38	24	34
L.2.	odložená	52	15	5	18
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	53	158	101	198
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	55	158	101	198
*	Čistý obrat za účetní období	56	1561	1494	1584