



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 vybraného podniku

Vypracovala: Nikola Brymová

Vedoucí práce: Ing. Jaroslava Pražáková, Ph.D.

České Budějovice 2020

# JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

## Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2018/2019

### ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Nikola BRYMOVÁ**  
Osobní číslo: **E17145**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**  
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**  
Zadávající katedra: **Katedra účetnictví a financí**

#### Zásady pro vypracování

**Cíl práce:**

Cílem práce je provést finanční analýzu vybraného podniku, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku.

**Metodický postup:**

1. Sestavit literární přehled týkající se témat: finanční analýza, příčiny neefektivnosti a možnosti jejich odstraňování, best practise.
2. Na základě dat získaných z podniku za zvolené časové období zpracovat finanční analýzu.
3. Vyhodnotit výsledky finanční analýzy a zjistit hlavní zdroje neefektivity v podniku.

**Osnova:**

1. Úvod; 2. Literární přehled; 3. Metodika a cíl práce; 4. Charakteristika podniku; 5. Finanční analýza; 6. Zhodnocení výsledků finanční analýzy podniku. Posouzení hlavních zdrojů neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku. Případně uvést návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku.; 7. Závěr; 8. Seznam použité literatury; 9. Seznam tabulek, obrázků a zkratk; 10. Přílohy (v případě potřeby).

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

Rozsah grafických prací:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

**Seznam doporučené literatury:**

- Brigham, E. F. and Houston, J.F. (2015). *Fundamentals of Financial Management*. Mason: Cengage Learning.  
Dluhošová, D. (2011). *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress.  
Grünwald, R.(2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress.  
Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. Praha: Aspi.  
Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing.  
Sedláček, J.(2007). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press.  
Vernimmen, et al. (2011). *Corporate Finance (Theory and Practice)*. Chichester: Wiley.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslava Pražáková, Ph.D.**  
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 16. ledna 2019  
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2020

V Českých Budějovicích dne 16. ledna 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

## PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala 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/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou – 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

V Českých Budějovicích dne

.....

Nikola Brymová

## **PODĚKOVÁNÍ**

Na tomto místě bych v první řadě chtěla poděkovat hlavní vedoucí mé bakalářské práce Ing. Jaroslavě Pražákové, Ph.D. za cenné rady, velice vstřícný přístup a ochotu kdykoliv s čímkoliv pomoci. Mé poděkování dále patří také firmě Oslavan a. s. za poskytnutí potřebných informací a dat a také paní Ing. Haně Novákové, která byla vždy připravena mi rychle zodpovědět všechny mé dotazy.

## **Abstrakt**

### **Financial Analysis of the Company**

Name and Surname: Nikola Brymová

Field of Study: Accountancy and the Financial Management of Enterprise

University: University of South Bohemia

Faculty: Faculty of Economy

Year of Study: 3

This bachelor thesis includes an explanation of important concepts that are closely connected to the financial analysis - horizontal and vertical financial analysis, assets, equity and debt, and individual financial analysis indicators. The key topic is the evaluation of the financial situation and the health of the company.

The aim of this work is to provide information about the company and especially to interpret financial analysis for the period of five years based on the accounting statements. The methods of the financial analysis are applied to a chosen company. One of them is the technical analysis of the company which includes the analysis of difference trends, the analysis of ratio indicators and the analysis of difference indicators. The vertical analysis requires knowledge of the structure of assets and liabilities in the company, for the horizontal analysis the data are obtained from the financial statements.

An important contribution is extensive evaluation of the financial situation of the company for a certain, pre-selected period and final recommendations regarding future decision-making process in this area.

Key words: financial analysis, financial indicator, vertical and horizontal analysis, assets, liabilities

# Obsah

1	Úvod.....	4
2	Literární přehled.....	5
2.1	Finanční analýza.....	5
2.2	Postup při finanční analýze .....	6
2.3	Uživatelé finanční analýzy .....	7
2.4	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	8
2.4.1	Rozvaha.....	8
2.4.2	Výkaz zisku a ztráty .....	9
2.4.3	Výkaz o peněžních tocích (tj. Cash flow) .....	11
2.4.4	Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	12
2.4.5	Příloha k účetní závěrce .....	13
2.5	Metody finanční analýzy.....	13
2.5.1	Horizontální a vertikální analýza .....	13
2.5.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	14
2.5.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	14
2.5.4	Analýza soustav ukazatelů .....	18
2.6	Neefektivnosti, příčiny a možnosti jejich odstraňování.....	23
2.6.1	Strategie odstraňování neefektivností .....	23
3	Metodika a cíl práce .....	25
3.1	Cíl práce .....	25
3.2	Metodika .....	25
3.3	Použité položky z výkazů.....	27
4	Charakteristika podniku .....	30
4.1	Historie podniku.....	30

4.2	Vývoj podniku v průběhu analyzovaných pěti let.....	31
5	Finanční analýza.....	32
5.1	Horizontální analýza účetních výkazů .....	32
5.1.1	Horizontální analýza aktiv .....	32
5.1.2	Horizontální analýza pasiv .....	33
5.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	34
5.2	Vertikální analýza účetních výkazů .....	35
5.2.1	Vertikální analýza aktiv .....	35
5.2.2	Vertikální analýza pasiv .....	36
5.2.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	36
5.3	Analýza rozdílových ukazatelů .....	37
5.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	38
5.4.1	Ukazatele likvidity .....	39
5.4.2	Ukazatele rentability .....	41
5.4.3	Ukazatele aktivity.....	44
5.4.4	Ukazatele zadluženosti.....	46
5.5	Analýza soustav ukazatelů .....	47
5.5.1	Du Pont rozklad.....	47
5.5.2	Kralicekův Quicktest.....	49
5.5.3	Altmanův model.....	50
5.5.4	Model IN05 .....	50
5.5.5	Tafflerův model.....	51
6	Zhodnocení výsledků finanční analýzy podniku.....	52
6.1	Závěrečné shrnutí a doporučení pro podnik.....	54
7	Závěr .....	56
7.1	Summary .....	57
8	Seznam použité literatury.....	58



9	Seznam tabulek, schémat, grafů, zkratk a příloh.....	61
9.1	Seznam tabulek .....	61
9.2	Seznam schémat .....	62
9.3	Seznam grafů.....	62
9.4	Seznam zkratk .....	62
9.5	Seznam příloh.....	63
10	Přílohy .....	64

# 1 Úvod

V dnešní době je pro každé vedení společnosti velice důležité znát svoji finanční situaci jak v současnosti, tak v letech minulých. Aby společnost tento přehled měla, je třeba znát a dobře používat nástroje finanční analýzy, neboť právě ta podává přehled o finančním zdraví společnosti, nejen jejímu vedení, ale také ostatním uživatelům, jako jsou například věřitelé.

Nejdůležitějším zdrojem pro provedení kvalitní finanční analýzy jsou účetní výkazy z výroční zprávy, konkrétně Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty. Aby měla provedená finanční analýza správnou vypovídací schopnost o společnosti a aby se vedení tak díky ní následně dokázalo v dalších letech lépe rozhodovat a nehrozil společnosti bankrot, je velice důležité, aby byly všechny výkazy, pravdivé, úplné a správné. Jen díky tomu lze provést smysluplná finanční analýza.

Práce je rozdělena na dvě části, a to na teoretickou a praktickou. Teoretická část má za úkol seznámit čtenáře se základními pojmy, principy a metodami, které jsou s finanční analýzou spjaty a se kterými se čtenář nadále setká i v dalších částech práce.

Praktická část se v první řadě zabývá zvolenou metodikou, která je dále aplikována na data vybrané společnosti a poté následuje charakteristika vybrané společnosti, kterou je Oslavan, a.s. Tuto společnost jsem si pro svoji práci vybrala, neboť má sídlo v mém rodném městě a také jsem tam strávila 4 týdny povinné školní praxe, což mi umožnilo navázat dobré vztahy a dostat se k potřebným datům. Po charakteristice společnosti následuje aplikování jednotlivých metod finanční analýzy na získaná data, jejich zhodnocení a vzájemné porovnání i s celým odvětvím. Společnosti Oslavan, a.s. svojí činností spadá do odvětví „Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel“.

Cílem práce je provést finanční analýzu vybraného podniku, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku.

## 2 Literární přehled

Pro správné pochopení celé problematiky bakalářské práce je nejdříve potřeba vysvětlit jednotlivé pojmy, principy a metody, které jsou s tématem finanční analýza úzce spjaty a které jsou použity v dalších částech této práce.

### 2.1 Finanční analýza

Finanční analýzu lze vyjádřit jako ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku (Holečková, 2008). Je to oblast, která představuje významnou součást celku finančního řízení podniku. Pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku se využívá celá řada poměrových ukazatelů (Dluhošová, 2010). Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, slučují, poměřují mezi sebou navzájem, hledají se souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj (Sedláček, 2007). Hlavním úkolem finanční analýzy je, pokud možno, komplexně posoudit úroveň současného finančního zdraví podniku, vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace podniku (Dluhošová, 2010).

Dříve, než může být učiněno jakékoliv dobré finanční rozhodnutí, musí finanční manažer spolu s analytiky obstarat a zhodnotit podstatné skutečnosti. Ve finančním rozhodování je datová báze utvořena hlavně z podnikových výkazů, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Finanční analýzu můžeme pomyslně rozdělit na dvě fáze. V první fázi hodnocení je třeba rozhodnout o tom, jestli přijmout nebo odmítnout disponibilní datovou bázi anebo tyto informace modifikovat. Druhá fáze již zahrnuje poměrování údajů mezi sebou (Blaha & Jindřichovská, 2006).

Cílem této analýzy je poznat hlavně finanční zdraví podniku, najít a identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky (Holečková, 2008). Hlavní faktory, které ovlivňují finanční zdraví podniku, je likvidita a rentabilita podniku (Mrkvička, Kolář, & Institut svazu účetních, 2006).

## 2.2 Postup při finanční analýze

Postup při zpracování finanční analýzy se mírně odlišuje v závislosti na tom, zda je její zpracování externí, nebo interní. Při externím zpracování je stěžejní zjistit informace o samotném podniku, předmětu jeho činnosti, strategii, počtu zaměstnanců a podobně. Kvalitním zdrojem těchto informací jsou primárně výroční zprávy jednotlivých podniků. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

Další pomyslný krok finanční analýzy, kterým je analýza vývoje odvětví, do kterého podnik náleží, je shodný jak pro externí, tak interní zpracování. Tato analýza je velmi důležitá pro posouzení dosavadní situace a výhledem daného odvětví do budoucna. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

Po provedení analýzy vývoje odvětví je dalším krokem analýza účetních výkazů vybraného podniku. Rozumí se tím analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu Cash flow a porovnání jednotlivých položek těchto výkazů s podobnými podniky v odvětví. Tomuto kroku je velmi důležité věnovat dostatek času, neboť je pro další postup velice významný. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

Po důkladné analýze účetních výkazů přichází na řadu zhodnocení všech složek finanční rovnováhy. Do těchto složek se zahrnuje zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita a ukazatelé kapitálového trhu, případně další ukazatelé. To zahrnuje výběr vhodných ukazatelů a porovnání jejich hodnot v čase a se situací v odvětví zahrnující vybraný podnik, popřípadě porovnání s vybraným konkurentem. Finanční analýza nabízí vypočítat celou řadu ukazatelů. Samotný výpočet jejich hodnot je však pouze mezičlánkem, neboť je nezbytné posoudit, zda je dosažená hodnota pro finanční zdraví dobrá nebo ne. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

V předposledním kroku finanční analýzy je nutné se zabývat vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami ukazatelů pomocí pyramidových rozkladů anebo využitím paralelní soustavy. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

*„Vývrcholením finanční analýzy je zhodnocení výsledků a souhrn doporučení, která by měla vést ke zlepšení stávajícího stavu analyzované společnosti.“* (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017, str. 71)

## 2.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu provádějí a pro své potřeby využívají různé subjekty. Množství odlišných pojetí se zároveň odráží nejen v rozdílném vymezování účelů a úkolů finanční analýzy, ale i v tom, jaké druhy finanční analýzy jsou rozlišovány a jaké metody a ukazatele jsou používány. Mezi uživatele finanční analýzy je možné zahrnout tyto subjekty:

- **Management podniku** – výsledky finanční analýzy využívá pro řízení struktury majetku a kapitálu, pro dlouhodobé i operativní plánování a řízení procesů v podniku, pro rozhodování o rozdělení zisku a pro rozhodování v dalších oblastech řízení firmy.
- **Vlastníci podniku** (akcionáři, společníci) – výsledky finanční analýzy využívají hlavně pro posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu, pro hodnocení způsobu a efektivnosti činnosti managementu, pro rozhodování o rozdělení a užití zisku, pro hodnocení strategických záměrů a pro oceňování podniku.
- **Banky** – výsledky finanční analýzy využívají především pro rozhodování o poskytnutí úvěru včetně stanovení podmínek jeho poskytnutí, ručení za úvěry, pro posouzení schopnosti podniku splácet úvěr a pro měření rizik s úvěrem spojeným.
- **Obchodní věřitelé** – výsledky finanční analýzy využívají pro výběr obchodních partnerů a pro formulaci obchodní politiky vůči nim a také pro své záměry a plány.
- **Věřitelé** (jakožto držitelé úvěrových cenných papírů) – v první řadě využívají výsledků finanční analýzy pro hodnocení schopnosti splácet emitovaný dluh spolu s úroky a pro rozhodování o dalších investicích.
- **Investoři** (účastníci kapitálového trhu) – výsledků finanční analýzy využívají pro rozhodování o investicích do daného podniku, pro hodnocení cenných papírů v rámci vytváření optimálního portfolia cenných papírů.
- **Odběratelé** – výsledky finanční analýzy využívají pro rozhodování o volbě dodavatele, v rámci plánování své činnosti a pro posouzení schopnosti dostat smluvním závazkům. (Kubíčková & Jindřichovská, 2015)
- **Banky a ostatní věřitelé** – informací finanční analýzy využívají především pro závěry o finančním stavu již existujícího nebo potencionálního dlužníka

- **Stát a jeho orgány** – hlavně na kontrolu správnosti vykázaných daní zaměřuje pozornost stát a jeho orgány pak využívají informace o podnicích i pro statistická šetření, kontrolu podniků, rozdělování finančních výpomocí a další.
- **Zaměstnanci** – na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku mají přirozený zájem zaměstnanci. (Kislingerová, 2010)
- **Konkurenti** – hlavně o finanční situaci podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření se zajímají konkurenti. (Grünwald & Holečková, 2007)

## 2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní zdroj dat pro finanční analýzu představují účetní výkazy podniku a to rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a příloha k účetní závěrce. (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013)

### 2.4.1 Rozvaha

Rozvaha popisuje finanční situaci firmy v jednom konkrétním okamžiku (Lee, Lee, & Lee, 2009). Poskytuje pohled na majetkovou a finanční strukturu podniku. Na straně aktiv dává přehled o výši a struktuře majetku a na straně pasiv o způsobu financování tohoto majetku (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013). Údaje se uvádějí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, a to v peněžním vyjádření. (Holečková, 2008)

Základní bilanční rovnice rozvahy znamená, že

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

Primárním hlediskem třídění aktiv je jejich funkce a s ní spojená doba vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Z tohoto pohledu se aktiva člení na *stálá aktiva* (dlouhodobá) zahrnující majetkové složky, sloužící činnosti podniku dlouhodobě a postupně se opotřebovávají a na *oběžná aktiva* (krátkodobá). Ta představují ty části majetku, které se spotřebovávají obvykle najednou, popřípadě proces jejich přeměny v peníze nepřesáhne jeden rok. (Dluhošová, 2010)

Základní členění pasiv, které představují zdroje krytí aktiv, je provedeno podle vlastnictví zdrojů. Z tohoto pohledu se pasiva člení na vlastní a cizí kapitál (zdroje). (Dluhošová, 2010)

Tabulka 1: Schéma rozvahy v horizontální formě

AKTIVA	PASIVA
<b>I. Dlouhodobý majetek</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– dlouhodobý hmotný majetek</li> <li>– dlouhodobý nehmotný majetek</li> <li>– dlouhodobý finanční majetek</li> </ul>	<b>I. Vlastní zdroje (= vlastní kapitál)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Základní kapitál</li> <li>– Kapitálové fondy a fondy ze zisku</li> <li>– Hospodářský výsledek</li> </ul>
<b>II. Oběžný majetek</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Zásoby (materiál, zboží, výrobky)</li> <li>– Krátkodobý finanční majetek                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• pokladna a ceniny</li> <li>• bankovní účty</li> <li>• krátkodobé cenné papíry</li> </ul> </li> <li>– Pohledávky</li> </ul>	<b>II. Cizí zdroje</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Úvěry</li> <li>– Ostatní závazky                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• dodavatelům</li> <li>• zaměstnancům</li> <li>• ostatním subjektům (finančnímu úřadu, zdravotním pojišťovnám, správně sociálnímu zabezpečení)</li> </ul> </li> </ul>

Zdroj: Vlastní zpracování dle Štohl, 2013, str. 41

## 2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty ukazuje, jakého výsledku hospodaření společnost dosáhla za sledované a minulé období. Podle zákona o účetnictví je tento výkaz povinnou součástí účetní závěrky. Zájemce z ní získá základní přehled o hospodaření podniku, velikosti tržeb a nákladů a výši zisku. Výkaz se používá buď ve zkrácené nebo plné verzi. (Růčková & Roubíčková, 2012)

Je třeba zdůraznit, že obchodní společnosti (akciové společnosti, společnosti s ručením omezeným, veřejné obchodní společnosti a komanditní společnosti) sestavují výkaz zisku a ztráty vždy v plném rozsahu. (Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů, 2018)

Výkaz je možno vykazovat ve dvou variantách, a to v druhovém nebo účelovém členění. V druhovém členění výkaz zisku a ztráty uvádí náklady a výnosy členěné podle jejich druhů, zatímco v provozní části účelového členění uvádí především náklady rozdělené podle účelu, na který byly vynaloženy, bez ohledu na jejich druh. V těchto obou

variantách je poslední položkou výkazu zisku a ztráty čistý obrat za účetní období. (Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů, 2018)

Ve srovnání s rozvahou, v níž jsou aktiva a pasiva oddělena, ve výkazu zisku a ztráty se výnosy s náklady vzájemně prolínají, což je dáno nezbytností zjistit výsledek hospodaření v předepsaném členění. Výnosy jsou zde označeny římskou číslicí a náklady velkým písmenem latinské abecedy. Další podrobnější členění výnosů a nákladů je zajištěno arabskými číslicemi. (Štohl, 2013)

„Výkaz zisku a ztrát vypovídá o tom, co se v podniku dělo během určitého období. Zachycuje činnost podniku z hlediska nákladů a výnosů. Je to výkaz o tocích, nikoliv o stavu, jako je rozvaha.“ (Jindřichovská & Blaha, 2001, str. 260)

Tabulka 2: Možný vzor výkazu zisku a ztráty

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			Sledovaném 1	Minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		
+	Obchodní marže (ř. 01 – 02)	3		
II.	Výkony	4		
B.	Výkonová spotřeba	5		
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 – 05)	6		
C.	Osobní náklady	7		
D.	Daně a poplatky	8		
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9		
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12		
IV.	Ostatní provozní výnosy	13		
H.	Ostatní provozní náklady	14		
V.	Převod provozních výnosů	15		
I.	Převod provozních nákladů	16		
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 06 – 07 – 08 – 09 + 10 – 11 – 12 + 13 – 14 + (- 15) – (-16)]	17		
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		



VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		
K.	Náklady z finančního majetku	22		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		
X.	Výnosové úroky	26		
N.	Nákladové úroky	27		
XI.	Ostatní finanční výnosy	28		
O.	Ostatní finanční náklady	29		
XII.	Převod finančních výnosů	30		
P.	Převod finančních nákladů	31		
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 18 – 19 + 20 + 21 - 22 + 23 – 24 – 25 + 26 – 27 + 28 – 29 + (-30) – (-31)]	32		
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	33		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 17 + 32 – 33)	34		
XIII.	Mimořádné výnosy	35		
R.	Mimořádné náklady	36		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 35 – 36 – 37)	38		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 34 + 38 – 39)	40		
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 40 + 37 + 33 + 39)	41		

Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková & Roubíčková, 2012, str. 89

### 2.4.3 Výkaz o peněžních tocích (tj. Cash flow)

Sledování peněžních toků je poměrně mladou metodou finanční analýzy. Tento výkaz pomocí bilanční formy srovnává za určité období zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji). Uplatnění najdeme v posouzení skutečné finanční situace. Výkaz o peněžních tocích poskytuje odpověď na otázku, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a jakým účelům je použil. (Růčková & Roubíčková, 2012)

*„Dle zákona u účetnictví je definován jako rozpis vybraných položek majetku a podává informaci o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků*

*a peněžních ekvivalentů v členění na provozní, investiční a finanční činnost v průběhu účetního období.*“ (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 92)

Peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti včetně cenin, dále peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a rychle směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků. Peněžní ekvivalenty si každá účetní jednotka definuje podle sebe. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

Cash flow se rozděluje na 3 různé činnosti. **Provozní činností** jsou základní výdělečné činnosti podniku a všechny ostatní činnosti, které není možné zahrnout do investiční nebo finanční činnosti. **Investiční činností** se rozumí pořízení a zařazení dlouhodobého majetku z titulu prodeje, popřípadě činnost související s poskytováním úvěrů a půjček, které nejsou považovány za provozní činnost. Do **finanční činnosti** jsou zahrnuty účetní případy, které způsobují změny ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých, eventuelně krátkodobých závazků. (Růčková & Roubíčková, 2012)

Výkaz je možné sestavit přímou nebo nepřímou metodou. U přímé metody se zachycují jednotlivé druhy příjmů a výdajů v jejich původní podobě, v níž se projevují na výstupu a vstupu. U nepřímé metody se provádí oprava výsledku hospodaření běžného účetního období o rozdíly mezi příjmy a výnosy na jedné straně a o rozdíly mezi výdaji a náklady na druhé straně. Při této metodě existují dvě základní rovnice tohoto výkazu, které můžeme odvodit ze základních bilančních rovnic. (Marek, 2009)

Při sestavování výkazu o peněžních tocích podniky využívají přímou i nepřímou metodu současně přičemž české i mezinárodní účetní standardy povolují použití nepřímé metody pouze pro provozní oblast. (Sedláček, 2010)

#### **2.4.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu**

Celkové jmění podniku se v rámci jednoho účetního období může zvýšit nebo snížit v důsledku změn, které nastanou v průběhu tohoto období ve vlastním kapitálu. V celkové změně vlastního kapitálu se promítnou dopady:

- změny vyplývající z transakcí s vlastníky, čímž se rozumí vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou dividend

- změny vyplývající z ostatních operací, jakožto změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo prostřednictvím dosaženého výsledku hospodaření

Účetní předpisy požadují, aby podnik zdokumentoval a zveřejnil všechny změny, které ovlivnily jednotlivé položky vlastního kapitálu podniku. Tento přehled o změnách vlastního kapitálu má za úkol vysvětlit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem. Tyto informace jsou velmi důležité, neboť mohou odkrýt podnikem provedené operace, které by jinak zůstaly skryty, ačkoliv mohou být velmi významné. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

#### **2.4.5 Příloha k účetní závěrce**

Příloha k účetní závěrce poskytuje velmi vzácné informace pro zpracovávanou finanční analýzu. V této příloze je možno nalézt například informace o použitém oceňovacím modelu pro stanovení reálné hodnoty, informace o výši a povaze jednotlivých výnosů a nákladů, které jsou mimořádné svým objemem i původem, průměrný přepočtený počet zaměstnanců v průběhu účetního období, informace o závazcích, které nejsou vykázány v rozvaze a mnoho dalších.

Před samotným zpracováním finanční analýzy je doporučeno důkladné prostudování přílohy k účetní závěrce. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

## **2.5 Metody finanční analýzy**

V souvislosti s konkrétními potřebami každého podniku lze finanční analýzu provádět různým způsobem, v různé míře podrobnost a pomocí různých forem a technik. I přesto, že neexistuje oficiální metodika finanční analýzy, vyvinuly se určité obecně přijímané postupy. V podnikové praxi se setkáváme s nejrůznějšími přístupy a technikami analýzy, jejichž cílem je podat věrný a poctivý obraz o majetkové, finanční a důchodové situaci externím uživatelům i manažerům podniku. (Grünwald & Holečková, 2007)

### **2.5.1 Horizontální a vertikální analýza**

Horizontální a vertikální analýza jsou počátečním bodem rozboru účetních výkazů a měly by pomoci snadněji nahlédnout do výkazů, o nichž bychom měli mít již poměrně

dobrou představu. Oba postupy poskytují možnost vidět původní úplné údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Tvoří základní východisko analýzy účetních výkazů a slouží nám k prvotní orientaci v hospodaření podniku a také upozorňují na problémové oblasti, u kterých je potřeba podstoupit podrobnější zkoumání. (Holečková, 2008)

Při vertikální analýze posuzují jednotlivé komponenty majetku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly pořízeny. Označení vertikální analýza vzniklo, jelikož se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v letech odshora dolů ve sloupcích. Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu zisku a ztráty obvykle velikost tržeb a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku. (Sedláček, 2007)

### 2.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele je možno získat z rozdílu stavových ukazatelů. Nejdůležitějším ukazatelem této analýzy je čistý pracovní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

- **Čistý pracovní kapitál**

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)} \quad (1)$$

- **Čisté pohotové prostředky**

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2)$$

### 2.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Poměr (podíl) je vztah jednoho čísla k druhému.“ (Blaha & Jindřichovská, 2006, str. 52)

Poměrové ukazatele jsou hlavním nástrojem finanční analýzy. Analýza poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších především proto, že umožňuje dosáhnout rychlé představy o finanční situaci v podniku. Jedná se především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a dalších. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

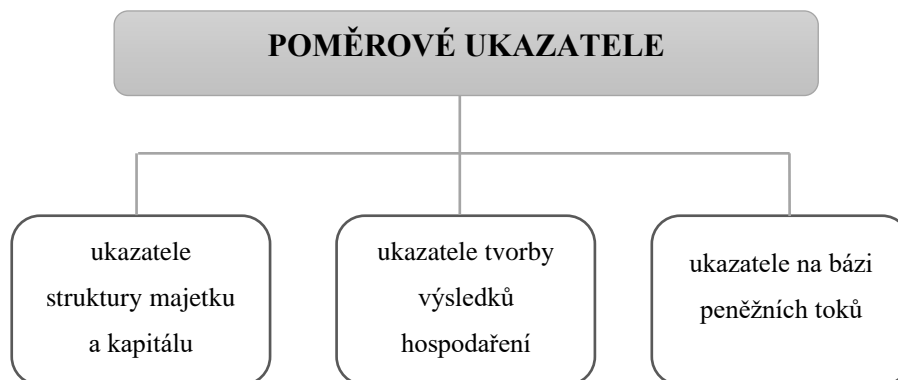


Schéma 1: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů

Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, 2015, str. 53

- **Ukazatele likvidity**

Likvidita představuje vlastnost dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Tato vlastnost může být nazývána také jako likvidnost. Likvidita podniku však vyjadřuje schopnost podniku uhradit včas své platební závazky. Používají se tři základní ukazatele v závislosti na názvu a obsahu ukazatelů, a to:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (3)$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (4)$$

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (5)$$

Likviditou se rozumí schopnost převést bezhotovostní aktiva na hotovost neboli získání prostředků ke splnění hrozících závazků. (Shim & Siegel, 2007)

- **Ukazatele rentability**

Rentabilitou rozumíme výnosnost vloženého kapitálu a ukazuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

Nejčastěji se vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy.

- Rentabilita celkového vloženého kapitálu
  - vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, výdělečnou schopnost a produkční sílu

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (6)$$

- Rentabilita celkového investovaného kapitálu
  - vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv podniku financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (7)$$

- Rentabilita vlastního kapitálu
  - pomocí této rentability mohou investoři zjistit, jestli je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice
  - vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu vlastníky podniku či akcionáři

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (8)$$

- Rentabilita tržeb
  - vyjadřuje schopnost firmy dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (9)$$

(Růčková, 2015)

- **Ukazatele aktivity**

- tyto ukazatele jsou používány pro řízení aktiv podniku, protože hodnotí, jak efektivně podnik se svými aktivy hospodaří

- jestliže má podnik více aktiv, než je účelné, vznikají mu přebytné náklady a tím i nízký zisk, má-li naopak málo aktiv, přichází o možné tržby

(Hrdý & Horová, 2009)

- Doba obratu

Tento ukazatel nám udává počet let, za který se obrátka uskuteční. Může nabývat vyšších nebo nižších hodnot než 1 v závislosti na tom, zda je zvolená položka aktiv větší nebo menší než tržby.

$$Doba\ obratu = \frac{Zvolená\ položka\ aktiv\ (pasiv)}{Tržby\ za\ období} * 360 \quad (10)$$

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

- Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel udává počet obrátek neboli kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval, zpravidla za rok.

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva\ celkem} \quad (11)$$

(Sedláček, 2007)

- **Ukazatele zadluženosti**

- tyto ukazatele slouží jako indikátory výše rizika, která podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů

- čím vyšší má podnik zadluženost tím vyšší riziko na sebe bere, neboť musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na to, jak se mu v danou chvíli daří

(Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

- Celková zadluženost

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je také zadluženost podniku a tím pádem je i vyšší riziko věřitelů.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (12)$$

(Hrdý & Horová, 2009)

- Míra zadluženosti

Ve své podstatě má tento ukazatel stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Zatímco celková zadluženost roste lineárně až do 100 %, míra zadluženosti roste exponenciálně až k nekonečnu. Ve finanční analýze se používá také takzvaná míra finanční samostatnosti podniku, což je převrácená hodnota tohoto ukazatele. (Sedláček, 2007)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

(Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

- Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Využití najdeme ve zjištění, zda je pro podnik ještě únosné jeho dluhové zatížení. Doporučuje se hodnota vyšší než 3.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{nákladové úroky}} \quad (14)$$

(Hrdý & Horová, 2009)

#### 2.5.4 Analýza soustav ukazatelů

Umožňuje analyzovat vliv jednotlivých aspektů finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

*„Soustavy poměrových ukazatelů mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho souhrnného ukazatele. Mezi nejpoužívanější soustavy ukazatelů patří pyramidové soustavy a účelově vybrané ukazatele, k nimž patří predikční modely.“* (Hrdý & Horová, 2009, str. 132)



- **Pyramidové soustavy ukazatelů**

- tyto soustavy ukazatelů rozkládají ukazatel na vrcholu pyramidy do dalších jednotlivých ukazatelů pomocí multiplikačních a aditivních vazeb, čímž rozumíme násobení nebo dělení a sčítání nebo odčítání

- „Vhodně zkonstruovaná pyramidová soustava ukazatelů umožňuje systematicky posoudit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku.“ (Sedláček, 2007, str. 82)

- dodnes je nejpoužívanějším pyramidovým rozkladem Du Pont rozklad, který je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatel (Růčková & Roubíčková, 2012)

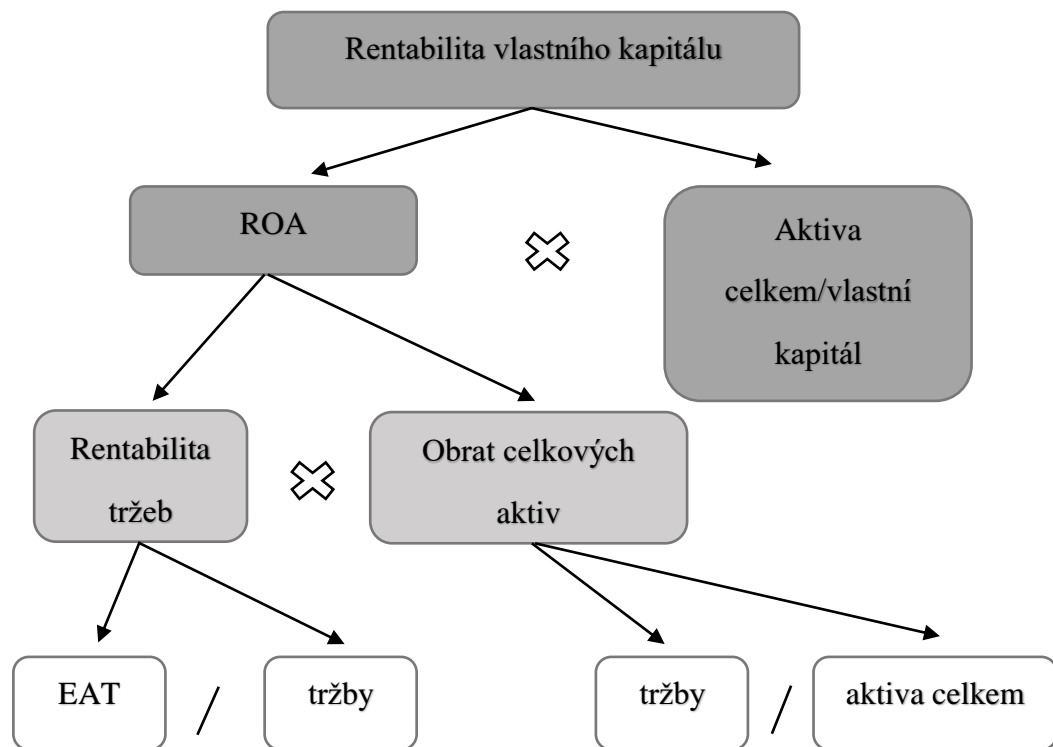


Schéma 2: Du Pont diagram

Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 2007, str. 83

Systém DuPont vyvinula americká společnost E. I. DuPont Nemours jako prostředek vhodný k propojení výkonu společnosti se specifickými aspekty řízení společnosti. V nejjednodušší podobě je tento systém metodou, jak rozložit výnosový poměr na jeho ziskové rozpětí a složky obrátu. (Peterson Drake & Fabozzi, 2012)

- **Predikční modely**

Záměrem těchto modelů je stanovit finanční situaci firmy a predikovat její další vývoj pomocí jednoho čísla. Predikční modely jsou rozděleny na dvě základní skupiny, a to:

- **bonitní modely**, které se zabývají finančním zdravím podniku
- **bankrotní modely**, které se snaží predikovat možný bankrot podniku a včas před ním varovat

(Hrdý & Horová, 2009)

Mezi bonitní modely můžeme zařadit následující:

- **Kralicekův Quicktest**

- díky tomuto modelu se dá usuzovat o finanční důvěryhodnosti podniku v dohledné budoucnosti

Tabulka 3: Kralicekův Quicktest

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení	Počet bodů
R1	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$	0,3 a více 0,2 – 0,3 0,1 – 0,2 0,0 – 0,1 0,0 a méně	4 3 2 1 0
R2	$\frac{\text{Dluhy} - \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{nezdaněný Cash flow}}$	3 a méně 3 – 5 5 – 12 12 – 30 30 a více	4 3 2 1 0
R3	$\frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Aktiva}}$	0,15 a více 0,12 – 0,15 0,08 – 0,12 0,00 – 0,08 0,00 a méně	4 3 2 1 0

R4	<i>nezdaněný Cash flow</i> <i>Provozní výnosy</i>	0,1 a více	4
		0,08 – 0,1	3
		0,05 – 0,08	2
		0,00 – 0,05	1
		0,00 a méně	0

Zdroj: vlastní zpracování dle Grünwald & Holečková, 2007, str. 192

nezdaněný Cash Flow = zisk po zdanění + daň z příjmů + odpisy

Hodnocení finanční situace podniku:

$$\frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4} \text{ [bodů]} \quad (15)$$

Hodnocení 3 a více bodů: velmi dobrý podnik

Hodnocení 1 bod a méně: špatný podnik

(Grünwald & Holečková, 2007)

Do bankrotních modelů patří například:

- **Altmanův model**

- pro podniky neobchodované na trhu je třeba použít následující variantu modelu:

$$Z_0 = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5 \quad (16)$$

kde:  $x_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$

$$x_2 = \frac{\text{Zadržené výděvky}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$x_3 = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Základní kapitál}}{\text{Celkové dluhy}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Kritérium hodnocení:  $Z_0 > 2,70 \rightarrow$  podniky s minimální pravděpodobností bankrotu

$Z_0 < 1,20 \rightarrow$  podniky náchylné k bankrotu

(Mrkvička, Kolář, & Institut svazu účetních, 2006)

○ **Model IN05 – Index důvěryhodnosti**

- tento index byl vytvořen Inkou a Ivanem Neumaierovými jako poslední v řadě a je aktualizací indexu IN01

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \quad (17)$$

kde:  $A = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$

$$B = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

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

$$D = \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a úvěry}}$$

Pokud  $IN > 1,6$ : můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci

$0,9 < IN \leq 1,6$ : „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

$IN \leq 0,9$ : firma je ohrožena vážnými finančními problémy

(Sedláček, 2007)

○ **Tafflerův bankrotní model**

- tento model byl uveřejněn již v roce 1977 a je v něm využíváno 4 poměrových ukazatelů:

○  $R_1 = \text{zisk před zdaněním} / \text{krátkodobé závazky}$

- $R_2$  = oběžná aktiva/cizí kapitál
- $R_3$  = krátkodobé závazky/celková aktiva
- $R_4$  = tržby celkem/celková aktiva

- Tafflerova rovnice má tedy následující tvar:

$$T = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4 \quad (18)$$

Jestliže je vypočtené  $T > 0,3$ , firmě hrozí pouze nízká pravděpodobnost bankrotu. V situaci, kdy je výsledné  $T < 0,2$ , lze bankrot očekávat s vysokou pravděpodobností. (Sedláček, 2007)

## 2.6 Neefektivnosti, příčiny a možnosti jejich odstraňování

O podniku můžeme prohlásit, že vyrábí efektivně ve chvíli, kdy vyrábí výrobky uspokojující potřeby trhu s maximálním využitím všech výrobních faktorů. Podnik vyrábí efektivně, jestliže jsou výrobní faktory v optimálním množství a v optimální proporcii.

Efektivnost je pojem, který souvisí s hodnotami a vyjadřuje se jako poměr mezi výstupy a vstupy. (Synek & Kislingerová, 2010)

### 2.6.1 Strategie odstraňování neefektivností

Tato strategie je jedním z typů zdokonalování a rozvoje podnikatelské jednotky, který se zaměřuje výhradně na odstraňování nebo alespoň zmírňování vzniklých negativních jevů. Základním cílem této strategie je zbavit se obtíží a problémů, které snižují hospodárnost, výkonnost, efektivitu a celkovou prosperitu firmy. Metodika této strategie se uskutečňuje v posloupnosti pěti následujících etap.

První etapou je projev neefektivnosti. „Analýzou rozdílů mezi tím, „co je“, a tím „co by mělo být“, jak ve vztahu ke kvantitativní, tak kvalitativní stránce ostatních prvků podnikatelské jednotky, a také tím, co by s ohledem na již aplikovatelné poznání „mohlo být“ (příležitosti), se identifikují prvky jako projevy neefektivnosti.“

Další etapou je zjištění místa neefektivnosti, čímž rozumíme nalezení „nosiče“, který je projevem neefektivnosti podnikatelské jednotky.

Následuje etapa, jež má za úkol zjistit velikost neefektivnosti, která slouží jako kritérium pro preferenční výběr těch problémů, jejichž důsledkem jsou největší ekonomické ztráty.

Předposlední etapou je zjištění prvku, který je nositelem vnitřní příčiny vzniku neefektivnosti. Tento prvek se v následující etapě stává podnětnou inovací, o které se začíná neefektivnost odstraňovat.

Poslední etapou je samotné odstranění neefektivnosti. Základní podnětnou inovací prvku, který byl identifikován jako příčina neefektivnosti, je zahájen proces odstranění neefektivnosti. (Kislingerová, 2008)

# 3 Metodika a cíl práce

## 3.1 Cíl práce

Cílem práce je provést finanční analýzu vybraného podniku, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku.

## 3.2 Metodika

Celá práce je rozdělena na 2 hlavní části, a to na teoretickou a praktickou. První část neboli literární přehled, je výsledkem studia odborné literatury a má za úkol čtenáře seznámit s důležitými pojmy, které jsou úzce spjaty s finanční analýzou a se kterými se čtenář bude v práci dále setkávat. V praktické části jsou již na podnik aplikovány metody finanční analýzy. Jednou z nich je technická analýza podniku, do které mimo jiné patří analýza rozdílových trendů, analýza poměrových ukazatelů a analýza rozdílových ukazatelů. K vertikální analýze byla potřebná znalost struktury aktiv a pasiv podniku, a pro horizontální analýzu byly data získána z výročních zpráv společnosti Oslavan, a.s. zveřejněných za období 2014 až 2018. Praktická část práce je složena z jednotlivých dílčích částí, kterými jsou:

- charakteristika a historie vybrané společnosti
- horizontální a vertikální analýza
- analýza rozdílových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů
  - ukazatele likvidity
  - ukazatele rentability
  - ukazatele aktivity
  - ukazatele zadluženosti
- analýza soustav ukazatelů
  - pyramidový rozklad Du Pont
- bankrotní a bonitní modely
  - Kralicekův Quicktest

- Altmanův model
- Model IN05
- Tafflerův model

Pro charakteristiku, historii a vývoj podniku v průběhu analyzovaných let byly informace získány především od vedoucích zaměstnanců, webových stránek společnosti a jejích výročních zpráv.

Potřebná data, která jsou nezbytná pro vypracování finanční analýzy, byla získána z výročních zpráv, a to převážně z rozvah a výkazů zisku a ztrát, které jsou veřejně přístupné na webových stránkách [www.or.justice.cz](http://www.or.justice.cz). Další doplňující data a informace byly získány přímo prostřednictvím ekonomického oddělení společnosti Oslavan, a.s.

Podkapitoly 5.1 a 5.2 zahrnují znázornění horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů. Data pro výpočty těchto analýz byla získána z Rozvahy společnosti (příloha 1) a Výkazu zisku a ztráty (příloha 2).

V podkapitole 5.4 je krom samotného zhodnocení výsledků poměrových ukazatelů analyzované společnosti také provedeno porovnání s hodnotami příslušného odvětví, do kterého vybraná společnost spadá a tím je: „Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel“, dále uváděno pouze jako „odvětví“.

Na analýzu soustav ukazatelů se zaměřuje podkapitola 5.5, konkrétně tedy na pyramidový rozklad Du Pont. Zde byl nejdříve proveden rozklad ROE na ROA a podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu a dále i následující rozklady jednotlivých faktorů. Ukazatel ROA ovlivňoval faktor rentability tržeb a obratu celkových aktiv, přičemž rentabilita tržeb byla dále rozložena na čistý zisk a tržby a obrat celkových tržeb byl rozložen na tržby a aktiva celkem. Pro výpočet velikosti vlivu změn jednotlivých faktorů na vrcholový ukazatel byla použita logaritmická metoda. (Sedláček, 2007)

Podkapitola 5.5 se také věnuje bankrotním a bonitním modelům, které zahrnují Kralicekův Quicktest, Altmanův model, model IN05 a Tafflerův model. Pro výpočet Altmanova bankrotního modelu byla použita ta varianta, která je vhodná pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze. V tomto modifikovaném modelu jsou oproti jiným modelům upraveny jednotlivé váhy ukazatelů. Model IN05 byl vypočítán, neboť předchozí Altmanův model je založen na datech amerického trhu, a proto nemusí



být úplně přesný pro podmínky vybraného podniku. Model IN05 je založen na zkoumání českých firem.

### 3.3 Použité položky z výkazů

Pro výpočet ukazatelů v podkapitolách 5.3, 5.4 a 5.5 byly použity následující údaje z výkazů:

Tabulka 4: Seznam použitých údajů z výkazů

Z rozvahy:	Z výkazu zisku a ztráty:
Aktiva celkem (ř. 001)	Tržby za prodej zboží (ř. 01)
Oběžná aktiva (ř. 031)	Výkony (ř. 04)
Zásoby (ř. 032)	Odpisy (ř. 18)
Dlouhodobé pohledávky (ř. 039)	Tržby z prodeje DM a materiálu (ř. 19)
Krátkodobé pohledávky (ř. 048)	Ostatní provozní výnosy (ř. 26)
Krátkodobý finanční majetek (ř. 058)	Nákladové úroky (ř. 43)
Pasiva celkem (ř. 067)	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 49)
Vlastní kapitál (ř. 068)	VH za běžnou činnost (ř. 52)
Základní kapitál (ř. 069)	VH před zdaněním (ř. 61)
Zisk (ř. 087)	
Cizí zdroje (ř. 089)	
Dlouhodobé závazky (ř. 095)	
Krátkodobé závazky (ř. 106)	
Bankovní úvěry dlouhodobé (ř. 119)	
Běžné bankovní úvěry (ř. 120)	

Zdroj: Vlastní zpracování

Dále byly pro výpočty využívány následující údaje:

- **Tržby** = tržby za prodej zboží (VZZ, ř. 01) + výkony (VZZ, ř. 04) + tržby z prodeje DM a materiálu (VZZ, ř. 19) + ostatní provozní výnosy (VZZ, ř. 26)
- **Čistý pracovní kapitál** = oběžná aktiva (R, ř. 031) – krátkodobé závazky (R, ř. 106 + 120)
- **Čisté pohotové prostředky** = pohotové peněžní prostředky (R, ř. 058) – krátkodobé závazky (R, ř. 106 + 120)

- **EBIT** = nákladové úroky (VZZ, ř. 43) + daň z příjmu za běžnou činnost (VZZ, ř. 49) + VH za běžnou činnost (VZZ, ř. 52)
- **Výnosy** = tržby za prodej zboží (VZZ, ř. 01) + výkony (VZZ, ř. 04) + tržby z prodeje DM a materiálu (VZZ, ř. 19) + ostatní provozní výnosy (VZZ, ř. 26) + převod provozních výnosů (VZZ, ř. 28) + tržby z prodeje cenných papírů a podílů (VZZ, ř. 31) + výnosy z dlouhodobého finančního majetku (VZZ, ř. 33) + výnosy z krátkodobého finančního majetku (VZZ, ř. 37) + výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů (VZZ, ř. 39) + výnosové úroky (VZZ, ř. 42) + ostatní finanční výnosy (VZZ, ř. 44) + převod finančních výnosů (VZZ, ř. 46) + mimořádné výnosy (VZZ, ř. 53)
- **Náklady** = náklady vynaložené na prodané zboží (VZZ, ř. 02) + výkonová spotřeba (VZZ, ř. 08) + osobní náklady (VZZ, ř. 12) + daně a poplatky (VZZ, ř. 17) + odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (VZZ, ř. 18) + zůstatková cena prodaného DM a materiálu (VZZ, ř. 22) + změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (VZZ, ř. 25) + ostatní provozní náklady (ř. 27) + převod provozních nákladů (VZZ, ř. 29) + prodané cenné papíry a podíly (VZZ, ř. 32) + náklady z finančního majetku (VZZ, ř. 38) + náklady z přecenění cenných papírů a derivátů (VZZ, ř. 40) + změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (VZZ, ř. 41) + nákladové úroky (ř. 43) + ostatní finanční náklady (ř. 45) + převod finančních nákladů (VZZ, ř. 47) + daň z příjmů za běžnou činnost (VZZ, ř. 49) + mimořádné náklady (ř. 54) + daň z příjmů z mimořádné činnosti (VZZ, ř. 55) + převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (VZZ, ř. 59)
- **Dlouhodobé závazky** = dlouhodobé závazky (R, ř. 095) + bankovní úvěry dlouhodobé (R, ř. 119)
- **Krátkodobé závazky** = krátkodobé závazky (R, ř. 106) + běžné bankovní úvěry (R, ř. 120)
- **Pohledávky** = dlouhodobé pohledávky (R, ř. 039) + krátkodobé pohledávky (R, ř. 048)
- **Obchodní marže** = tržby za prodej zboží (VZZ, ř. 01) – náklady vynaložené na prodané zboží (VZZ, ř. 02)
- **Přidaná hodnota** = obchodní marže (VZZ, ř. 03) + výkony (VZZ, ř. 04) – výkonová spotřeba (VZZ, ř. 08)

Pro výpočet Altmanova modelu byly jednotlivé ukazatele oproti výše uvedeným mírně upraveny. V Altmanově modelu bylo tedy využito následujících vstupů z finančních výkazů:

Tabulka 5: Použité vstupy z finančních výkazů pro Altmanův model

Ukazatel	Vstup z rozvahy (R) nebo výkazu zisku a ztráty (VZZ)
EBIT	Výsledek hospodaření za účetní období (VZZ, ř. 60) + Daň z příjmů (VZZ, ř. 49) + Nákladové úroky (VZZ, ř. 43)
Aktiva	Aktiva celkem (R, ř. 001)
Tržby (výnosy)	Tržby za prodej zboží (VZZ, ř. 01) + Výkony (VZZ, ř. 04) + Tržby z prodeje DHM a materiálu (VZZ, ř. 19) + Ostatní provozní a finanční výnosy (VZZ, ř. 26 + ř. 44) + Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů (VZZ, ř. 31) + Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (VZZ, ř. 33) + Výnosové úroky (VZZ, ř. 42) + Mimořádné výnosy (VZZ, ř. 53) + Převod provozních a finančních výnosů (VZZ, ř. 28 + ř. 46)
Zadržené výděvky	Fondy ze zisku (R, ř. 080) + VH minulých let (R, ř. 083) + VH běžného účetního období (R, ř. 087)
Čistý pracovní kapitál	Oběžná aktiva (R, ř. 031) – Dlouhodobé pohledávky (R, ř. 039) – Krátkodobé závazky (R, ř. 106) – Krátkodobé bankovní úvěry (R) – Krátkodobé finanční výpomoci (R, ř. 121)
Základní kapitál	Základní kapitál (R, ř. 069)
Celkové dluhy	Cizí zdroje (R, ř. 089)

Zdroj: Vlastní zpracování dle Mrkvička, Kolář, & Institut svazu účetních, 2006, str. 147

\* Mimořádné výnosy počítáme pouze v letech, kdy byly ještě vykazovány.

## 4 Charakteristika podniku

<b>Název subjektu:</b>	OSLAVAN, a. s.
<b>Právní forma:</b>	akciová společnost
<b>Sídlo společnosti:</b>	Bítešská 13 Náměšť nad Oslavou, 675 71 Česká republika
<b>Den vzniku společnosti:</b>	28. ledna 1992
<b>IČO:</b>	45474192
<b>Základní kapitál:</b>	2 000 000 Kč

### Charakteristika společnosti Oslavan, a. s.

Vybraným podnikem pro bakalářskou práci je Oslavan, a.s. Tato akciová společnost se zabývá prodejem a servisem speciální vinohradnické, sadařské a zahradnické techniky, ale mimo to také provozuje restauraci, hotel, wellness a minigolfové hřiště. V současnosti zaměstnává více než 50 zaměstnanců a svou činností se začlenila mezi významné firmy náměšťského regionu. Společnost Oslavan, a.s. spadá do odvětví „Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel“.

### 4.1 Historie podniku

Tato soukromá firma byla založena v roce 1992 a od svého počátku se věnuje prodeji a servisu speciální zemědělské techniky určené pro vinohradnictví a sadařství.

V období 90-tých let společnost spolupracovala především s výrobci v Rakousku, Itálii, Holandsku a Německu. Cílem byla výpomoc při přeměně zastaralých podniků v moderní a ekonomický prosperující hospodářství.

Postupem času byl sortiment rozšířen ještě navíc o komunální techniku, prodej komponentů potřebných pro výstavbu opěrných konstrukcí do vinic i sadů a také o prodej konstrukčních prvků protikroupových a protidešťových systémů v ovocných sadech.

Počátkem 21. století se společnost začala věnovat prodeji sazenic vinné révy. Po rozdělení společného státu firma dále pokračuje v uvedené činnosti dodnes, jak v České, tak Slovenské republice. Aby se firma více přiblížila zákazníkům a zlepšila prodejní servis na Slovensku, založila v roce 2002 dceřinou společnost Oslavan Slovakia, s.r.o. se sídlem v Bánovcích nad Bebravou. (*Oslavan, a.s.: O nás, 2019*)

## **4.2 Vývoj podniku v průběhu analyzovaných pěti let**

Roku 2012 si podnik zřídil zprvu neprofesionální e-shop. Postupem času se z něj v roce 2017 stal e-shop velmi kvalitní, s reklamou a přímou vazbou na účetní systém podniku. Prostřednictvím online nabídky svých produktů celoplošně široké veřejnosti a zkrátka všem, kdo s rostlinným materiálem pracuje, si získává celou řadu nových zákazníků. Díky velké oblibě e-shopu u veřejnosti podnik nadále vzkvétá a jeho tržby se zvyšují.

I přesto, že hlavním předmětem podnikání této společnosti je prodej vinařské techniky a samotná vinařská činnost, podnik v roce 2017 začíná investovat do jeho areálu. Díky prodeji vinohradnických, zahradnických a sadařských potřeb a pomůcek podnik dobře prosperuje a díky tomu se roku 2017 začíná věnovat také provozu hotelu, restaurace a postupně také wellness služeb, minigolfového hřiště a minizoo.

S postupně rozvíjejícím se areálem samozřejmě roste také počet zaměstnanců a tím i výše mezd. Vzestup počtu zaměstnanců ale nesouvisí jen s areálem a jeho údržbou, hotelem a restaurací, ale i s navýšením obrátu v oblasti prodeje zemědělské, vinařské a sadařské techniky. Podnik potřeboval nové prodejce, pracovníky marketingu a reklamy a dále také se zavedením a rozšířením e-shopu pracovníky na balení a expedici zboží.

Mezi největší konkurenty společnosti Oslavan, a.s. lze zařadit HM servis, s.r.o. a Ostratický, s.r.o. Obě tyto firmy se stejně jako analyzovaná společnost Oslavan, a.s. věnují prodeji speciální zemědělské techniky pro vinohradnictví a ovocnářství. Firma Ostratický, s.r.o. je navíc samotným výrobcem těchto speciálních strojů. HM servis, s.r.o. se stejně jako Oslavan, a.s. věnuje také opravě zemědělské techniky.

## 5 Finanční analýza

Tato kapitola se již věnuje samotné finanční analýze společnosti Oslavan, a.s. Firma byla zanalyzována za uplynulých 5 let a byly na ni aplikovány jednotlivé metody a modely finanční analýzy, se kterými jsme se seznámili v literárním přehledu.

### 5.1 Horizontální analýza účetních výkazů

Pro horizontální analýzu byly vybrány nejvýznamnější položky z účetních výkazů. Tato analýza se věnuje vývoji jednotlivých položek za analyzované období. Výkazy, ze kterých je čerpáno, jsou uvedeny v příloze 1 a 2. V následujících tabulkách 6,7 a 8 jsou zobrazeny jednotlivé hodnoty. Jako základní období je zvolen rok 2014 a od něj jsou dále vypočítány procentuální změny za zvolená období.

#### 5.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tato analýza se zabývá celkovým vývojem aktiv za celé zkoumané období. Celková aktiva za celé analyzované období rostla, ale nejvíce pak právě v roce 2016, kdy vzrostla o 23,33 %. Tento vzrůst byl způsoben hlavně nárůstem oběžných aktiv, kde se konkrétně zvýšily krátkodobé pohledávky, a to až o 226,49 %. Položka krátkodobé pohledávky stojí celkově za povšimnutí. Je zřejmé, že každý rok střídavě rostly a zase klesaly. Podnik za celou analyzovanou dobu nevlastnil žádný dlouhodobý nehmotný majetek.

Tabulka 6: Horizontální analýza - Rozvaha - Aktiva

Položka	změna v 14/15		změna v 15/16		změna v 16/17		změna v 17/18	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
<b>Aktiva celkem</b>	<b>481</b>	<b>1,61</b>	<b>7 086</b>	<b>23,33</b>	<b>7 172</b>	<b>19,14</b>	<b>1 258</b>	<b>2,82</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 508</b>	<b>9,58</b>	<b>1 658</b>	<b>9,61</b>	<b>-273</b>	<b>-1,44</b>	<b>89</b>	<b>0,48</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	X	X	X	X	X	X	X	X
Dlouhodobý hmotný majetek	1 508	9,67	1 658	9,69	-273	-1,46	-40	-0,22
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	128	86,49
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-1 053</b>	<b>-7,45</b>	<b>5 430</b>	<b>41,50</b>	<b>7 421</b>	<b>40,08</b>	<b>1 194</b>	<b>4,60</b>
Zásoby	143	1,64	-658	-7,42	3 003	36,60	3 029	27,03

Dlouhodobé pohledávky	X	X	X	X	X	X	X	X
Krátkodobé pohledávky	-1 907	-41,99	5 968	226,49	-4 355	-50,62	4 146	97,59
Krátkodobý finanční majetek	711	81,16	120	7,56	8 773	513,94	-5 981	-57,07
<b>Časové rozlišení</b>	<b>26</b>	<b>113,04</b>	<b>-2</b>	<b>-4,08</b>	<b>24</b>	<b>51,06</b>	<b>-25</b>	<b>-35,21</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.1.2 Horizontální analýza pasiv

V následující tabulce 7 je znázorněn vývoj jednotlivých položek pasiv za zkoumané období. Největší nárůst pasiv byl zpozorován, obdobně jako u aktiv, v roce 2016 kdy vzrostla o 23,33 %. Největší zásluhu na tomto zvýšení má položka VH minulých let, která vzrostla o necelých 71 %. Z tabulky je zřejmé, že společnost Oslavan, a.s. má rok od roku více a více cizích zdrojů. Nejvýznamnější nárůst byl v roce 2016 u položky krátkodobé závazky. Po celou dobu pěti analyzovaných let dává společnost přednost krátkodobým závazkům před dlouhodobými. Co se týče VH běžného účetního období, největší nárůst byl zpozorován v roce 2017 ale hned v dalším roce následoval prudký pokles a to o 96,82 %, který byl z velké části způsoben nárůstem zaměstnanců a s tím spojenými výdaji na jejich mzdy.

Tabulka 7: Horizontální analýza - Rozvaha - Pasiva

Položka	změna v 14/15		změna v 15/16		změna v 16/17		změna v 17/18	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
<b>Pasiva celkem</b>	<b>481</b>	<b>1,61</b>	<b>7 086</b>	<b>23,33</b>	<b>7 172</b>	<b>19,14</b>	<b>1 258</b>	<b>2,82</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 068</b>	<b>26,29</b>	<b>2 233</b>	<b>22,48</b>	<b>7 496</b>	<b>61,61</b>	<b>1 119</b>	<b>5,69</b>
Základní kapitál	-500	-14,29	-1 000	-33,33	0	0,00	1 000	50,00
Kapitálové fondy	X	X	X	X	X	X	X	X
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-119	-16,53
VH minulých let	672	22,59	2 568	70,43	3 233	52,03	7 496	79,35
VH běžného účetního období	1 896	282,14	665	25,89	4 263	131,86	-7 258	-96,82
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-1 408</b>	<b>-6,54</b>	<b>4 514</b>	<b>22,43</b>	<b>145</b>	<b>0,58</b>	<b>103</b>	<b>0,42</b>
Rezervy	X	X	X	X	X	X	X	X
Dlouhodobé závazky	0	0,00	0	0,00	526	195,54	16	2,01
Krátkodobé závazky	-2 638	-19,11	3 634	32,54	-1 124	-7,59	-42	-0,31
Bankovní úvěry a výpomoci	1 230	16,49	880	10,13	743	7,76	129	1,25
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-179</b>	<b>-36,16</b>	<b>339</b>	<b>107,28</b>	<b>-469</b>	<b>-71,60</b>	<b>36</b>	<b>19,35</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 8 obsahuje výsledné hodnoty horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát. První pomyslnou částí tohoto výkazu jsou výnosy, které od roku 2014 do roku 2017 postupně rostly. První snížení celkových výnosů bylo zaznamenáno až v roce 2018 a to o 12,23 %. Největší podíl na tomto propadu mělo snížení ostatních finančních výnosů a také snížení tržeb za prodej zboží.

V tomto výkazu byla zanechaná jak položka **přidaná hodnota**, tak i položka **obchodní marže**, neboť i přesto, že v nynější podobě výkazů se již nevyskytují, mají dle mého názoru důležitou vypovídací schopnost o podniku. Přidaná hodnota je ukazatel ovlivnitelný a mimo jiné nám například sděluje, kolik a čeho lze použít na motivaci zaměstnanců. Tento ukazatel společnosti Oslavan, a.s. slouží hlavně pro prémie.

Tabulka 8: Horizontální analýza - Výkaz zisku a ztráty

Položka	změna v 14/15		změna v 15/16		změna v 16/17		změna v 17/18	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
<b>Výnosy</b>	<b>18 552</b>	<b>21,72</b>	<b>882</b>	<b>0,85</b>	<b>28 875</b>	<b>27,54</b>	<b>-16 360</b>	<b>-12,23</b>
Tržby za prodej zboží	15 449	21,28	5 646	6,41	19 970	21,31	-16 035	-14,11
Obchodní marže	735	6,63	5 619	47,56	420	2,41	1 710	9,58
Výkony	2 474	20,48	-4 319	-29,68	7 834	76,54	-2 137	88,17
Přidaná hodnota	3 321	34,88	1 983	15,44	4 816	32,49	-2 131	-10,85
Tržby z prodeje DM a materiálu	60	285,71	-29	-35,80	-52	-100,00	987	100,00
Ostatní provozní výnosy	347	83,82	-27	-3,55	116	15,80	-39	-4,59
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1307	-
Ostatní finanční výnosy	230	89,84	-350	-72,02	1 007	740,44	-443	-38,76
Mimořádné výnosy	-8	-17,02	-39	-100,0	0	0,00	0	0,00
<b>Náklady</b>	<b>16 656</b>	<b>19,65</b>	<b>279</b>	<b>0,28</b>	<b>25 771</b>	<b>25,34</b>	<b>-10 370</b>	<b>-8,14</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	14 714	23,92	27	0,04	19 550	25,63	-17 745	-17,52
Výkonová spotřeba	-112	-0,82	-683	-5,05	3 438	26,77	1 704	10,47
Osobní náklady	703	9,32	935	11,34	855	9,32	6 862	68,40
Daně a poplatky	10	9,35	17	14,53	-3	-2,24	-13	-9,92
Odpisy DNM a DHM	485	42,84	84	5,19	168	9,88	-22	-1,18
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	4	-	123	3075	-127	-100,00	829	-



Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplex. nákl. příštích období	32	290,91	-17	-39,53	-26	-100,00	-102	-
Ostatní provozní náklady	151	55,11	46	10,82	-107	-22,72	64	17,58
Nákladové úroky	23	13,69	-24	-12,57	-3	-1,79	73	44,51
Ostatní finanční náklady	112	34,25	-201	-45,79	657	276,05	-133	-14,86
Daň z příjmů za běžnou činnost	431	1 539,29	75	16,34	1 360	250,46	-1 887	-99,16
Mimořádné náklady	103	-	-103	-100,00	0	0,00	0	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.2 Vertikální analýza účetních výkazů

Tato podkapitola se věnuje vertikální analýze účetních výkazů, jejímž úkolem je vyčíslení procentuálního podílu jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty na celku. V následujících tabulkách jsou zobrazeny jednotlivé výsledky za analyzovanou dobu. Výkazy, ze kterých je čerpáno, jsou uvedeny v příloze.

### 5.2.1 Vertikální analýza aktiv

Z tabulky 9, neboli z vertikální analýzy aktiv je zřejmé, že si společnost Oslavan, a.s. udržuje přibližně stejné procentní zastoupení ve struktuře aktiv. Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech je téměř po celou analyzovanou dobu okolo 54 % a podíl oběžných aktiv okolo 46 %. Až v roce 2017 a 2018 se hodnoty „prohodily“ a o něco málo větší podíl na celkových aktivech měly oběžná aktiva. Časové rozlišení má po celou dobu pěti analyzovaných let zastoupení pouze pod 0,2 % z celkových aktiv.

Největší podíl na celkovém dlouhodobém majetku má dlouhodobý majetek hmotný, a to po celé sledované období okolo 99 %.

Tabulka 9: Vertikální analýza - Rozvaha - Aktiva

Položka	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>52,64 %</b>	<b>56,77 %</b>	<b>50,46 %</b>	<b>41,74 %</b>	<b>40,79 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	X	X	X	X	X
Dlouhodobý hmotný majetek	99,06 %	99,14 %	99,22 %	99,21 %	98,52 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,94 %	0,86 %	0,78 %	0,79 %	1,48 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>47,28 %</b>	<b>43,07 %</b>	<b>49,42 %</b>	<b>58,10 %</b>	<b>59,11 %</b>
Zásoby	61,68 %	67,73 %	44,31 %	43,21 %	52,48 %

Dlouhodobé pohledávky	X	X	X	X	X
Krátkodobé pohledávky	32,13 %	20,14 %	46,47 %	16,38 %	30,94 %
Krátkodobý finanční majetek	6,19 %	12,13 %	9,22 %	40,41 %	16,58 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,08 %</b>	<b>0,16 %</b>	<b>0,12 %</b>	<b>0,16 %</b>	<b>0,10 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.2.2 Vertikální analýza pasiv

V následující tabulce 10 jsou znázorněny podíly jednotlivých položek pasiv na celková pasiva. Položka vlastní kapitál má rostoucí trend, a naopak cizí zdroje mají trend klesající, což je pro společnost Oslavan, a.s. dobře, protože se postupem let začíná snažit svůj majetek financovat spíše vlastními zdroji než cizími. Z tabulky 8 je také patrné, že největší podíl na cizích zdrojích mají hlavně krátkodobé závazky.

Tabulka 10: Vertikální analýza - Rozvaha - Pasiva

Položka	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>26,31 %</b>	<b>32,70 %</b>	<b>32,48 %</b>	<b>44,05 %</b>	<b>45,28 %</b>
Základní kapitál	44,49 %	30,19 %	16,44 %	10,17 %	14,44 %
Kapitálové fondy	X	X	X	X	X
Fondy ze zisku	9,15 %	7,25 %	5,92 %	3,66 %	2,89 %
VH minulých let	37,82 %	36,70 %	51,07 %	48,04 %	81,53 %
VH běžného účetního období	8,54 %	25,86 %	26,57 %	38,13 %	1,14 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>72,03 %</b>	<b>66,26 %</b>	<b>65,77 %</b>	<b>55,53 %</b>	<b>54,23 %</b>
Rezervy	X	X	X	X	X
Dlouhodobé závazky	1,25 %	1,34 %	1,09 %	3,21 %	3,26 %
Krátkodobé závazky	64,11 %	55,49 %	60,07 %	55,18 %	54,79 %
Bankovní úvěry a výpomoci	34,64 %	43,17 %	38,84 %	41,61 %	41,95 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,66 %</b>	<b>1,04 %</b>	<b>1,75 %</b>	<b>0,42 %</b>	<b>0,49 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 11 znázorňuje, která položka výkazu zisku a ztráty za analyzované období nejvíce ovlivnila výnosy a která naopak náklady. Největší zastoupení v celkových výnosech mají tržby za prodej zboží. Podíl této položky na celkových výnosech se za celé zkoumané období pohyboval nad 80 %. Výkony, které zahrnují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, se pohybovaly pouze od 9,76 % do 14,14 %. Je to způsobeno tím, že společnost Oslavan, a.s. prodává převážně zboží než své výrobky. Další hodnoty položek spadajících do celkových výnosů jsou skoro až zanedbatelné.

Druhou pomyslnou částí v tabulce 11 jsou náklady a položky spadající do nich. Z této struktury je patrné, že si společnost Oslavan, a.s. opět po celé sledované období

drží hodnoty jednotlivých položek nákladů v podobné výši. Největší zastoupení má v souvislosti s položkou tržby za prodej zboží logicky položka náklady vynaložené na prodané zboží. Podíl této položky na celkových nákladech se pohybuje po celou dobu pěti analyzovaných let okolo 70 %.

Tabulka 11: Vertikální analýza - Výkaz zisku a ztráty

Položka	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Výnosy</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
Tržby za prodej zboží	85,00 %	84,69 %	89,36 %	84,99 %	83,18 %
Výkony	14,14 %	13,99 %	9,76 %	13,51 %	13,56 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,02 %	0,08 %	0,05 %	0,00 %	0,88 %
Ostatní provozní výnosy	0,48 %	0,73 %	0,70 %	0,64 %	0,69 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	1,11 %
Ostatní finanční výnosy	0,30 %	0,47 %	0,13 %	0,86 %	0,58 %
Mimořádné výnosy	0,06 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Náklady</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	72,59 %	75,18 %	75,00 %	75,18 %	66,68 %
Výkonová spotřeba	16,09 %	13,34 %	12,63 %	12,77 %	15,36 %
Osobní náklady	8,89 %	8,13 %	9,02 %	7,87 %	14,43 %
Daně a poplatky	0,13 %	0,12 %	0,13 %	0,10 %	0,10 %
Odpisy DNM a DHM	1,34 %	1,59 %	1,67 %	1,47 %	1,58 %
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,00 %	0,00 %	0,12 %	0,00 %	0,71 %
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplex. nákl. příštích období	0,01 %	0,04 %	0,03 %	0,00 %	-0,09 %
Ostatní provozní náklady	0,32 %	0,42 %	0,46 %	0,29 %	0,37 %
Nákladové úroky	0,19 %	0,19 %	0,16 %	0,13 %	0,20 %
Ostatní finanční náklady	0,39 %	0,43 %	0,23 %	0,70 %	0,65 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,03 %	0,45 %	0,53 %	1,49 %	0,01 %
Mimořádné náklady	0,00 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této podkapitole jsou uvedeny a zhodnoceny výsledky rozdílových ukazatelů, které jsou zobrazeny v tabulce 12. Tato analýza prozrazuje, zda je podnik schopen

prodejem svých oběžných aktiv uhradit své krátkodobé závazky. Pro podnik není vhodné, jestliže výsledky nabývají záporných, nebo naopak vysoce kladných hodnot. Záporné hodnoty nám říkají, že společnost nezvládá uhradit své krátkodobé závazky ani po prodeji oběžných aktiv. Naopak vysoce kladné hodnoty nám značí velký nadbytek oběžných aktiv společnosti.

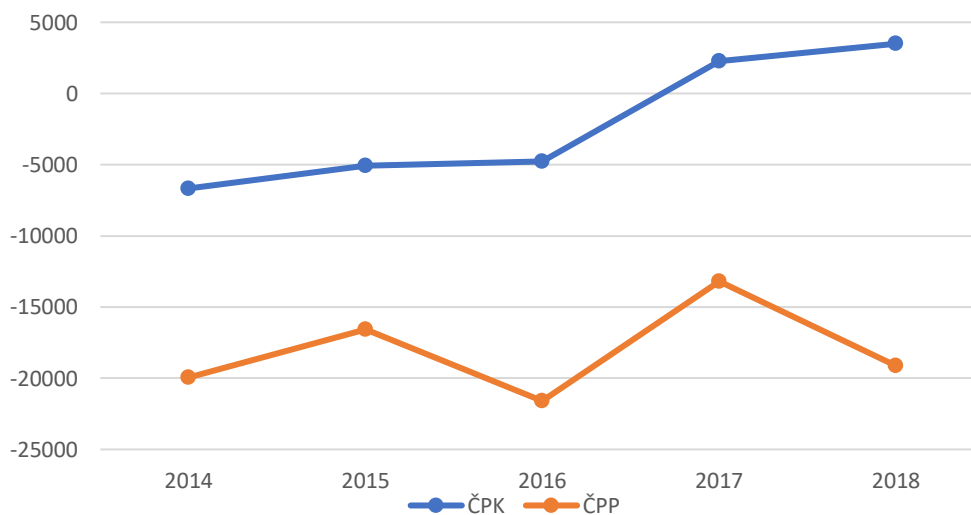
Tabulka 12: Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
ČPK	-6 669	-5 084	-4 788	2 257	3 493
ČPP	-19 930	-16 581	-21 595	-13 198	-19 137

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 1 je patrné, že hodnoty ČPK a ČPP se pohybovaly ve velmi rozdílných číslech. Skutečnost, že se hodnoty ČPP pohybovaly ve všech analyzovaných letech v záporných číslech, není pro společnost ani trochu příznivá. Co se týká hodnot ČPK, i zde se hodnoty pohybují převážně v záporných číslech, což pro společnost znamená tzv. „nekrytý dluh“.

Graf 1: Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato podkapitola obsahuje zhodnocení výsledků ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti vybrané společnosti a odvětví a následné porovnání mezi nimi. Výsledků bylo dosaženo pomocí dat získaných z výročních zpráv společnosti Oslavan, a.s. a z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

## 5.4.1 Ukazatele likvidity

V této subkapitole jsou zobrazeny výsledky okamžité, pohotové a běžné likvidity analyzovaného podniku a celkového odvětví a následné srovnání těchto hodnot. V tabulce 13 jsou uvedeny jednotlivé výsledné hodnoty jmenovaných likvidit.

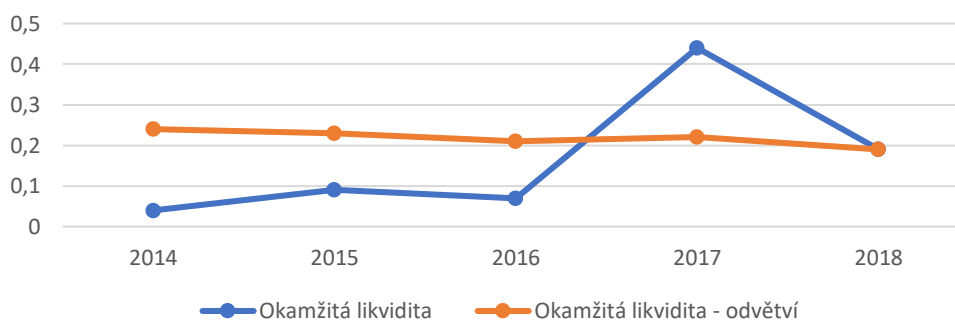
Tabulka 13: Vývoj ukazatelů likvidity

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita	0,04	0,09	0,07	0,44	0,19
Okamžitá likvidita – odvětví	0,24	0,23	0,21	0,22	0,19
Pohotová likvidita	0,26	0,23	0,44	0,62	0,55
Pohotová likvidita – odvětví	0,93	0,96	1,01	1,02	0,96
Běžná likvidita	0,68	0,72	0,79	1,10	1,15
Běžná likvidita - odvětví	1,36	1,43	1,52	1,50	1,44

Zdroj: Vlastní zpracování a MPO

Jako první v pořadí je **okamžitá likvidita**, u které je minimální doporučená hodnota 0,2 (Růčková & Roubíčková, 2012). Z grafu 2 je patrné, že okamžitá likvidita odvětví má téměř konstantní průběh. Oproti tomu okamžitá likvidita analyzované společnosti okolo roku 2017 velmi kolísá. Od roku 2014 do roku 2016 se pohybovala pod úrovní okamžité likvidity odvětví, naopak v roce 2017 byla vysoko nad. V roce 2018 opět spadla, tentokrát na totožnou hodnotu s likviditou odvětví. Co se týče okamžité likvidity analyzovaného podniku, pohybují se téměř všechny hodnoty pod hranicí hodnoty doporučené. Nejhuře na tom byla společnost Oslavan, a.s. v roce 2014. V tomto roce byla společnost schopna okamžitě uhradit pouze 4 % svých krátkodobých závazků. Naopak nejvyšší hodnoty, která spadá do doporučených hodnot, společnost dosáhla v roce 2017, kdy byla schopna ze svých krátkodobých finančních prostředků pokrýt 44 % krátkodobých závazků. Hodnoty okamžité likvidity odvětví se kromě roku 2018 pohybují těsně nad nejnižší hranicí doporučené hodnoty.

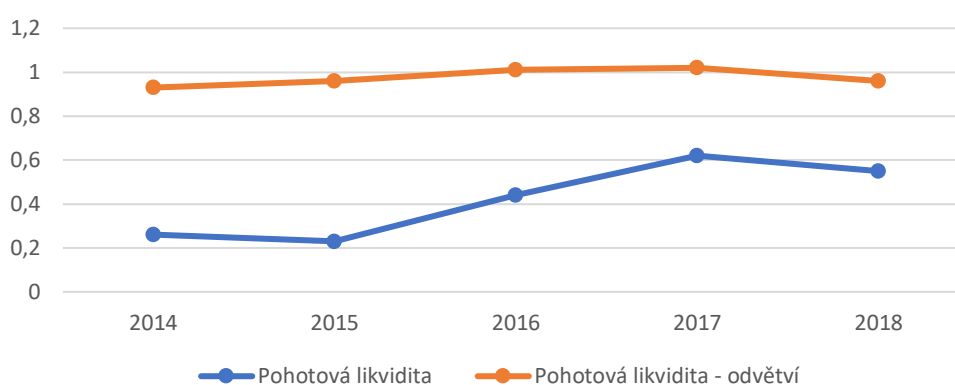
Graf 2: Okamžitá likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Jako další následuje **pohotová likvidita**, pro kterou jsou doporučené hodnoty 1 až 1,5 (Dluhošová, 2010). Z grafu 3 lze vyčíst, že se pohotová likvidita zvoleného podniku po celou analyzovanou dobu pohybovala poměrně hluboko jak pod úrovní odvětvového průměru, tak i pod úrovní doporučených hodnot. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2017, ale i přesto tohoto roku byla schopna uhradit pouze 62 % svých krátkodobých závazků. Ani vývoj hodnot celého odvětví nebyl optimistický. Do rozmezí doporučených hodnot se dostaly pouze v roce 2016 a 2017 a to pouze těsně nad nejnižší hranici.

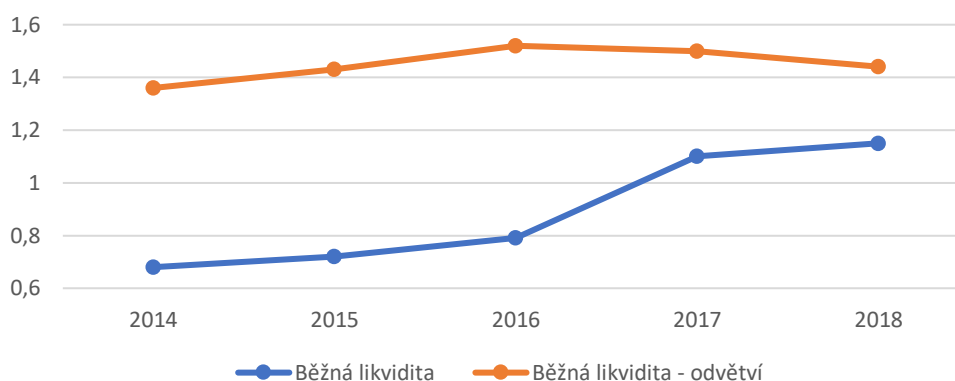
Graf 3: Pohotová likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Poslední v pořadí je **běžná likvidita**, u níž by se hodnoty měly pohybovat mezi 1,5 a 2,5 (Sekerka, 1997). Z grafu 4 je zřejmé, že po celou dobu pěti analyzovaných let měly hodnoty běžné likvidity vybraného podniku rostoucí charakter. I přesto se ale ani jednou nedostaly nad hranici doporučených hodnot ale ani nad úroveň odvětvového průměru. Nejpříznivější situace byla pro podnik v roce 2018, kdy běžná likvidita dosahovala hodnoty 1,15, což znamená, že podnik kryl oběžnými aktivy krátkodobé závazky 1,15krát. Tento výsledek byl ovlivněn hlavně nárůstem oběžných aktiv, a to oproti roku 2014 o skoro dvojnásobek. Podobně jako u pohotové likvidity se hodnoty odvětví dostaly do doporučeného rozmezí pouze dvakrát, a to v roce 2016 a 2017.

Graf 4: Běžná likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.4.2 Ukazatele rentability

Tato subkapitola se věnuje zobrazení výsledků rentability vybraného podniku a celého odvětví a následnému zhodnocení a porovnání mezi nimi. V tabulce 14 jsou zobrazeny výsledné hodnoty jednotlivých rentabilit.

Tabulka 14: Vývoj ukazatelů rentability (v%)

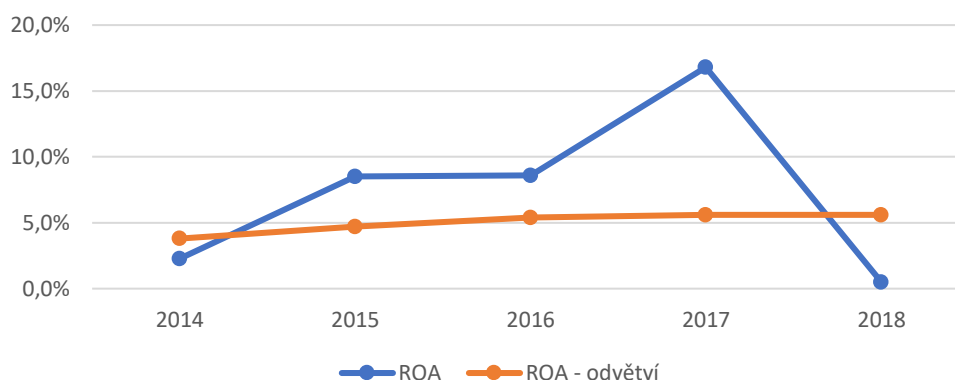
Rok	2014	2015	2016	2017	2018
ROA	2,3	8,5	8,6	16,8	0,5
ROA – odvětví	3,8	4,7	5,4	5,6	5,6
ROCE	7,8	21,6	23,9	36,1	1,1
ROCE – odvětví	6,9	8,7	9,4	10,0	10,3
ROE	8,5	25,9	26,6	38,1	1,2
ROE – odvětví	9,2	11,2	12,5	12,7	13,0
ROS	0,8	2,5	3,1	5,7	0,2
ROS – odvětví	1,6	2,0	2,4	2,4	2,4

Zdroj: Vlastní zpracování a MPO

**Rentabilita celkového vloženého kapitálu** je zaměřena na ziskovost celkových aktiv, kde je zjištěn podíl zisku na celkovém vloženém kapitálu. Výsledných hodnot bylo dosaženo pomocí vzorce č. 6. Z grafu 5 je patrné, že vývoj rentability celkového kapitálu má zpočátku rostoucí charakter, ale po roce 2017 přišel zlom a následně výrazný propad z hodnoty 16,8 % až na 0,5 %, který byl způsoben obrovským poklesem zisku společnosti. Pro podnik to znamená, že v roce 2018 na jednu korunu celkového kapitálu připadalo 0,5 haléřů zisku. Oproti tomu rentabilita celkových aktiv celého odvětví má po celou dobu konstantní charakter, kdy se hodnoty pohybují od 3,8 % do 5,6 % (MPO, 2020). Společnost Oslavan, a.s. od roku 2015 do roku 2017 dosahovala vyšších hodnot

než hodnoty celého odvětví. 16,8 % byla největší hodnota, které podnik dosáhl, a tedy i rok, kdy nejvíce využíval svůj kapitál ke generování zisku.

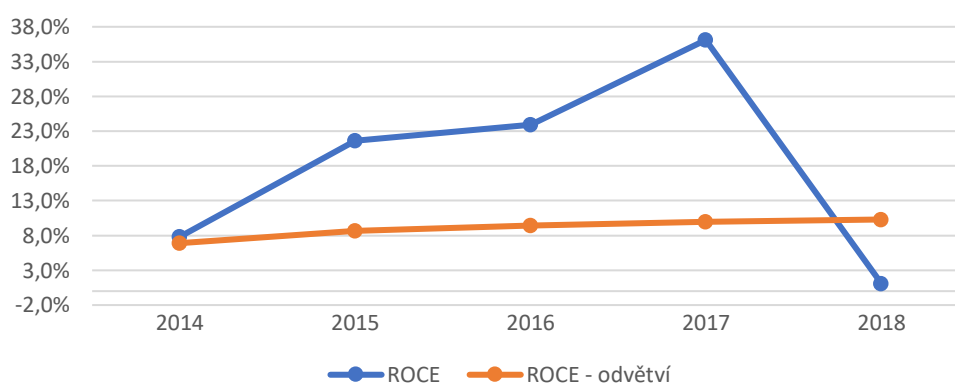
Graf 5: Rentabilita celkového vloženého kapitálu (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování

Pomocí vzorce č. 7 byla vypočítána **rentabilita celkového investovaného kapitálu**, která je podílem zisku a dlouhodobých závazků společně s vlastním kapitálem a má tedy lepší vypovídací schopnost než rentabilita celkového vloženého kapitálu, neboť kromě vlastního kapitálu zohledňuje také dlouhodobé závazky. Na grafu 6 je vidět, že má ROCE vybraného podniku téměř totožný průběh jako ROA vybraného podniku, obdobně také hodnoty celého odvětví jsou opět konstantního charakteru. Nejvyšší hodnoty společnost Oslavan, a.s. dosáhla v roce 2017, kdy byla výnosnost dlouhodobých zdrojů 36,1 %. Podobně jako u ROA následuje výrazný propad, který je způsoben velkým poklesem zisku.

Graf 6: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (v %)

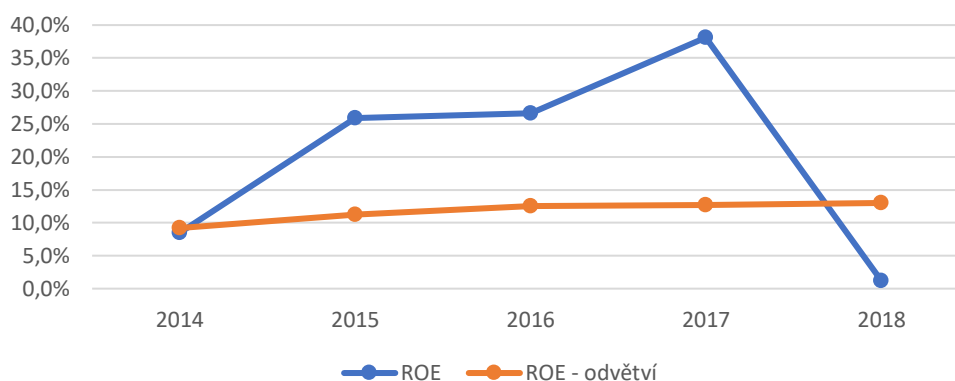


Zdroj: Vlastní zpracování



Na uvedeném grafu 7 je zobrazen průběh **rentability vlastního kapitálu**, která byla vypočítána pomocí vzorce č. 8 jako podíl zisku a VK. Z grafu je patrný obdobný průběh hodnot ROE podniku i ROE odvětví jako v předchozích dvou grafech. Výnosnost kapitálu byla nejvyšší v roce 2017 a to 38 %. Zisk tohoto roku dosahoval výše 7 496 tisíc korun, což byla nejvyšší hodnota za celých pět analyzovaných let. Naopak v roce 2018 se vlivem mírného zvýšení VK a hlubokého propadu zisku podnik dostal daleko pod úroveň hodnot ROE odvětví a to na 1,2 %.

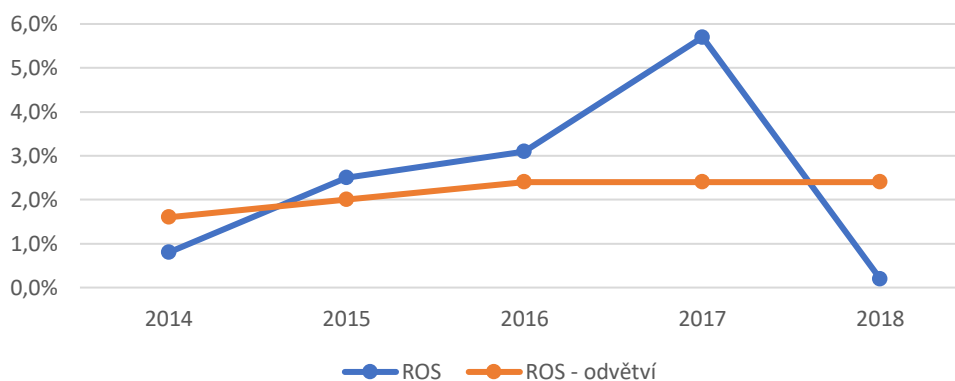
Graf 7: Rentabilita vlastního kapitálu (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování

Posledním ukazatelem rentability je **rentabilita tržeb**, která byla vypočítána pomocí vzorce č. 9 jako podíl zisku a tržeb. Pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme, kolik korun zisku vytvoří společnost z jedné koruny tržeb. Z grafu 8 je patrné, že ukazatel opět vykazoval podobný trend jako v předchozích. Obdobně nejvyšší hodnoty dosáhla společnost Oslavan, a.s. v roce 2017 a to 5,7 % a naopak nejnižší v roce 2018, 0,2 %.

Graf 8: Rentabilita tržeb (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.4.3 Ukazatele aktivity

Tato subkapitola se bude zabývat ukazateli aktivity, které nám udávají, jak je podnik schopný využívat svůj majetek. Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou zobrazeny v tabulce 15.

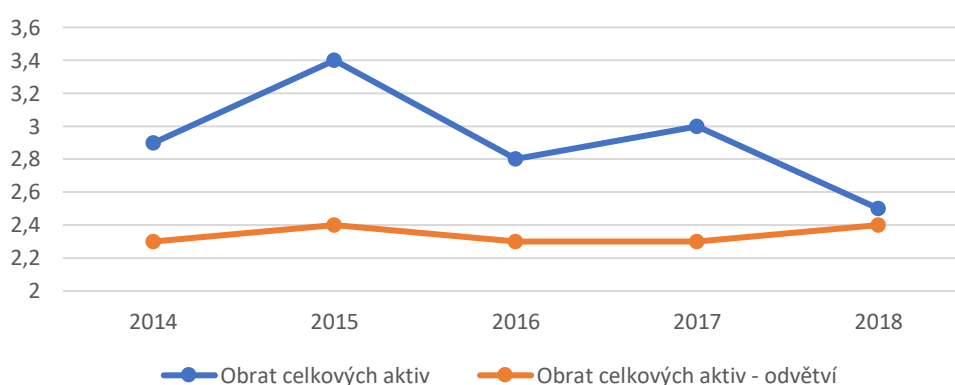
Tabulka 15: Vývoj ukazatelů aktivity

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv (počet obrátů/rok)	2,9	3,4	2,8	3	2,5
Obrat celkových aktiv – odvětví (počet obrátů/rok)	2,3	2,4	2,3	2,3	2,4
Doba obratu zásob (dny)	36,9	30,8	28,2	30,4	44,4
Doba obratu zásob – odvětví (dny)	30,0	30,7	32,8	30,2	30,8
Doba obratu závazků (dny)	91,1	70,0	84,7	67,3	77,7
Doba obratu pohledávek (dny)	19,2	9,2	29,6	11,5	26,2

Zdroj: Vlastní zpracování

Jako prvním ukazatelem aktivity je **obrat aktiv**, kde by měla být minimální hodnota 1 (Holečková, 2008). Jak obrat aktiv vybraného podniku, tak i obrat aktiv celého odvětví se pohybuje vysoko nad touto minimální hranicí. Celkově se, jak je patrné z grafu 9, hodnoty zkoumaného podniku pohybují na mnohem vyšší úrovni než hodnoty v odvětví po téměř celé analyzované období, vyjma roku 2018. Nejvyšší hodnoty společnost Oslavan, a.s. dosáhla v roce 2015, kdy byla schopna „obrátit“ svá aktiva 3,4krát.

Graf 9: Obrat aktiv

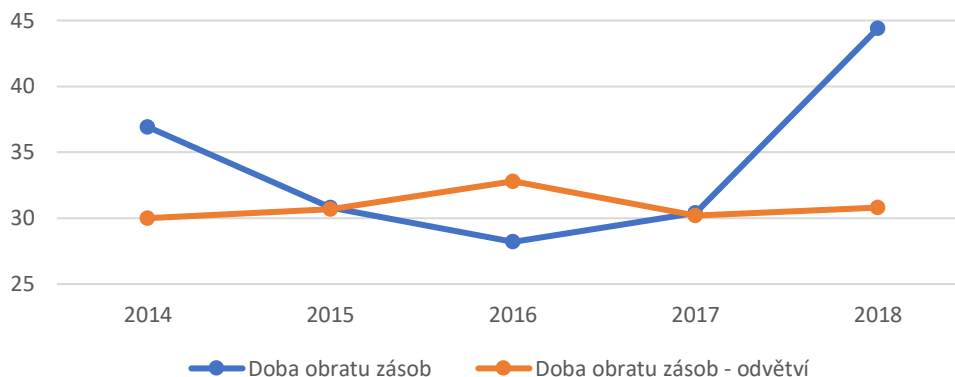


Zdroj: Vlastní zpracování

Na grafu 10 je popsán vývoj **doby obratu zásob** za analyzovanou dobu. Doba obratu zásob v odvětví měla téměř konstantní charakter až na mírné zvýšení na hodnotu 32,8 (MPO, 2020) v roce 2016. Doba obratu zásob vybraného podniku se nejprve snižovala, ale po roce 2016 začala růst. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2018, kdy

byla doba obratu zásob 44 dní. Takto poměrně vysoké hodnoty jsou dány povahou zásob společnosti Oslavan, a.s. Zásoby jsou ve velké míře dlouhodobého charakteru, což znamená, že nepodléhají například zkažení, a proto se nemusejí rychle zpracovávat a vydávat ze skladu.

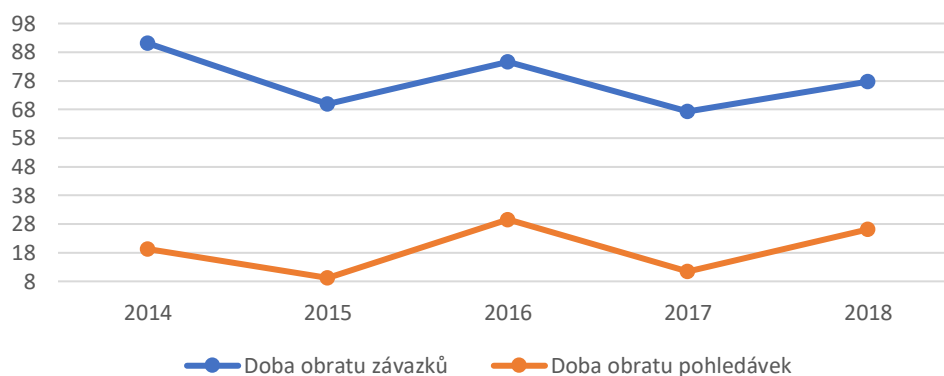
Graf 10: Doba obratu zásob (ve dnech)



Zdroj: Vlastní zpracování

Posledními ukazateli aktivity jsou **doba obratu závazků a pohledávek**, jejichž vývoj je znázorněn v grafu 11. Je patrné, že jak doba obratu závazků, tak i pohledávek mají totožný, tj. kolísavý trend. Nejvyšších hodnot doby obratu pohledávek společnost dosahuje v roce 2016 a 2018. V těchto dvou letech podniku za celé analyzované období trvalo nejdéle, než jim odběratelé proplatili vystavené faktury. Doba obratu závazků se kromě výkyvu v roce 2016, dá se říci, snižovala, což bylo způsobeno mírným růstem tržeb.

Graf 11: Doba obratu závazků a pohledávek (ve dnech)



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 5.4.4 Ukazatele zadluženosti

Tato subkapitola je zaměřena na problematiku zadluženosti podniku. Ukazatele celkové zadluženosti a míry zadluženosti jak vybraného podniku, tak celého odvětví a dále také úrokové krytí vybraného podniku, jsou uvedeny v tabulce 16.

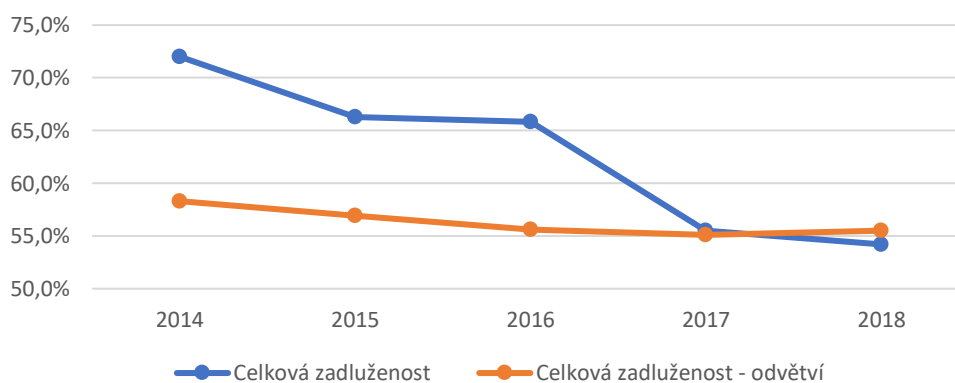
Tabulka 16: Vývoj ukazatelů zadluženosti

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost (%)	72,0	66,3	65,8	55,5	54,2
Celková zadluženost – odvětví (%)	58,3	56,9	55,6	55,1	55,5
Míra zadluženosti	2,74	2,03	2,03	1,26	1,19
Míra zadluženosti – odvětví	1,43	1,35	1,28	1,26	1,28
Úrokové krytí	4,89	17,18	23,56	58,31	2,07

Zdroj: Vlastní zpracování a MPO

**Celková zadluženost** byla vypočítána jako poměr mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy. Z grafu 12 je patrné, že celková zadluženost odvětví se za celou dobu pohybovala mezi 55 až 60 % (MPO, 2020). Naopak hodnoty analyzovaného podniku mají klesající charakter, což je velmi dobře, neboť se podnik postupně snaží snižovat svoji celkovou zadluženost. Výsledné hodnoty vypovídají, že společnost Oslavan, a.s. během sledovaného období financuje svoji činnost převážně z cizích zdrojů.

Graf 12: Celková zadluženost (v %)

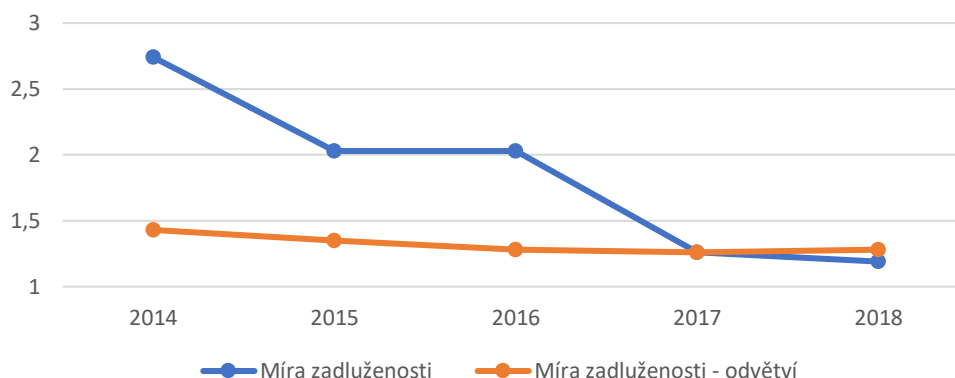


Zdroj: Vlastní zpracování

Poměrem mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem byla vypočítána **míra zadluženosti**. Na grafu 13 je možné vidět, že míra zadluženosti vybrané společnosti má opět klesající trend a míra zadluženosti celého odvětví je po celou zkoumanou dobu téměř konstantní. Od roku 2014 až do roku 2016 se hodnoty míry zadluženosti společnosti výrazně vzdalovaly od hodnot celého odvětví. Tyto vysoké hodnoty znamenají, že má

společnost Oslavan, a.s. vysoký podíl cizích zdrojů, což není dobré, neboť tím vzrůstá riziko pro věřitele.

Graf 13: Míra zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování

**Úrokové krytí** je poměrem mezi ziskem před zdaněním a úroky (EBITem) a nákladovými úroky. Z tabulky 16 je patrné, že hodnoty společnosti Oslavan, a.s. měly zprvu rostoucí charakter, ale z roku 2017 na rok 2018 se razantně snížily. Ideálně by se hodnoty měly pohybovat nad číslem 3 (Hrdý & Horová, 2009), což společnost převážně splnila. Nejlepší hodnoty dosáhla v roce 2017, kdy by EBIT pokryl nákladové úroky až 58,31krát. Naopak v roce 2018 se hodnota propadla až na 2,07, což bylo způsobeno výrazným poklesem výsledku hospodaření a nárůstem nákladových úroků.

## 5.5 Analýza soustav ukazatelů

Tato podkapitola se věnuje pyramidové soustavě ukazatelů neboli Du Pont rozkladu a dále také bankrotním a bonitním modelům, do kterých byl zahrnut Kralicekův Quicktest, Altmanův model, model IN05 a na závěr Tafflerův model.

### 5.5.1 Du Pont rozklad

Schéma 3 je znázorněním pyramidového rozkladu Du Pont, kde je ukazatel rentability vlastního kapitálu rozložen jako součin dvou faktorů, které ovlivňují jeho vývoj. Tyto dva faktory jsou také dále rozloženy na faktory další. Jakákoliv změna jednotlivého faktoru se poté projeví v celé vazbě. Z tohoto pyramidového rozkladu je patrné, že hodnota rentability vlastního kapitálu za celé sledované období vzrostla až 4krát, a to v roce 2017 na 38,1 %. V roce 2017 však následoval výrazný propad, a to na

hodnotu pouhých 1,2 %. Výrazný propad z roku 2017 na rok 2018 můžeme pozorovat také u rentability aktiv a rentability tržeb, což bylo způsobeno obrovským snížením čistého zisku z důvodu investování do celého areálu společnosti, nabírání nových zaměstnanců, a tudíž vyšších výdajů na jejich mzdy. Celkový vývoj ukazatele ROE se dal do roku 2017 považovat za pozitivní, neboť se jeho hodnota stále zvyšovala. Znamenalo to tedy, že VK přinášel vlastníkům více a více zisku.

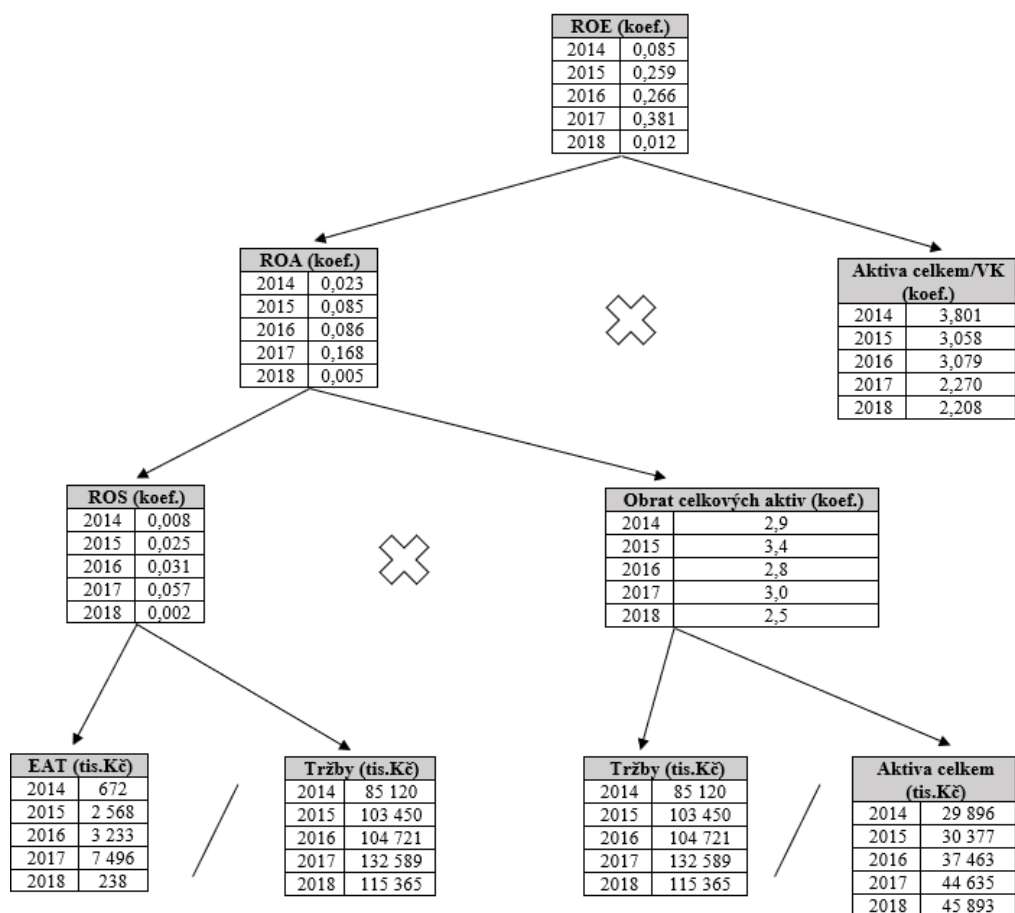


Schéma 3: Pyramidový rozklad Du Pont

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující tabulka 17 zobrazuje vlivy změn jednotlivých faktorů na vrcholový ukazatel ROE. Z této tabulky je patrné, že nejvýraznější zvýšení ROE v roce 2015 bylo způsobeno vlivem změny rentability aktiv, která se zvýšila o více než 20 %. Podobně tomu bylo i v roce 2017, kdy se ROA zvýšila o 21,4 %, ale vrcholový ukazatel ROE pouze o 0,12 %. Těchto výrazných změn rentabilita aktiv dosáhla díky vývoji rentability tržeb a obratu celkových aktiv.

Tabulka 17: Vliv změn jednotlivých faktorů na vrcholový ukazatel v absolutním vyjádření

Rok	14/15	15/16	16/17	17/18
ROE	0,174	0,007	0,115	-0,369
Aktiva celkem/VK	-0,034	0,002	-0,98	-0,003
ROA	0,204	0,003	0,214	-0,375
ROS	0,178	0,056	0,195	-0,358
Obrat celkových aktiv	0,025	-0,051	0,022	-0,019

Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.5.2 Kralicekův Quicktest

Prvním testem komplexního hodnocení, který byl aplikován, je Kralicekův Quicktest. Hodnoty tohoto testu jsou uvedeny v tabulce 18 a následné bodování těchto hodnot a samotný celkový výsledek je zobrazen v tabulce 19. Všechny potřebné výpočty hodnot Kralicekova Quicktestu byly provedeny pomocí vzorce č. 15.

Tabulka 18: Hodnoty Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
R1	0,263	0,327	0,325	0,441	0,453
R2	11,277	3,992	4,194	1,26	9,705
R3	0,027	0,108	0,105	0,214	0,011
R4	0,022	0,045	0,052	0,085	0,018

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 19: Bodování hodnot a výsledná hodnota Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
R1	2	4	4	4	4
R2	2	3	3	4	2
R3	1	2	2	4	1
R4	1	1	2	3	1
Výsledná hodnota	1,5	2,5	2,75	3,75	2

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledné hodnoty bonity neboli hodnoty a důvěryhodnosti subjektu na trhu, se téměř ve všech analyzovaných letech pohybují v rozmezí 1 až 3, což znamená, že se podnik nachází v šedé zóně. V těchto letech se tedy o společnosti nedá říci, že byla bonitní, ale nemůžeme ani říci, že by nebyla schopna plnit své závazky. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2017, a to 3,75. Tato hodnota charakterizuje velmi dobrý podnik.

### 5.5.3 Altmanův model

Pro výpočet tohoto bankrotního modelu byla použita ta varianta, která je vhodná pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze. Oproti původnímu modelu jsou tedy upraveny jednotlivé váhy ukazatelů. Finální hodnoty Altmanova modelu byly získány pomocí vzorce č. 16.

Tabulka 20: Altmanův model  $Z_0$

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	Váhy
X1	-0,223	-0,167	-0,128	0,051	0,076	<b>0,717</b>
X2	0,146	0,228	0,271	0,396	0,387	<b>0,847</b>
X3	0,028	0,108	0,105	0,214	0,011	<b>3,107</b>
X4	0,163	0,149	0,081	0,081	0,121	<b>0,420</b>
X5	2,857	3,423	2,799	2,996	2,558	<b>0,998</b>
<b>Z<sub>0</sub></b>	<b>2,971</b>	<b>3,888</b>	<b>3,291</b>	<b>4,061</b>	<b>3,020</b>	

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak již bylo uvedeno v teoretické části práce, hodnoty nad 2,70 nám říkají, že podniku hrozí minimální pravděpodobnost bankrotu (Mrkvička, Kolář, & Institut svazu účetních, 2006). Z tabulky 20 je zřejmé, že společnost nebyla za analyzovaných 5 let ani jednou náchylná k bankrotu. V průběhu všech pěti analyzovaných let neměly hodnoty klesající ale ani rostoucí charakter. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, ale i přesto nesignalizovala žádné finanční potíže, neboť byla nad hranicí „šedé zóny“ (2,70). Po dobu následujících čtyř let se výsledné hodnoty pohybovaly daleko od hranice, která by značila finanční problémy podniku (1,20). U žádného z ukazatelů nedošlo po celou dobu k větším ani zásadním změnám.

### 5.5.4 Model IN05

Vzhledem k tomu, že Altmanův model je založen na datech amerického trhu, a proto nemusí být úplně přesný pro podmínky vybraného podniku, je v této práci aplikován také model IN05. Tento model byl založen na zkoumání českých firem, a proto je přesnější než model Altmanův. Výpočty byly provedeny pomocí vzorce č. 17.

Tabulka 21: Index IN05

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	Váhy
A	1,388	1,509	1,520	1,801	1,844	<b>0,13</b>
B	4,887	17,183	23,557	58,311	2,072	<b>0,04</b>
C	0,027	0,108	0,105	0,214	0,011	<b>3,97</b>
D	2,843	3,423	2,799	2,996	2,576	<b>0,21</b>
E	0,679	0,720	0,795	1,095	1,148	<b>0,09</b>
<b>IN05</b>	<b>1,141</b>	<b>2,096</b>	<b>2,216</b>	<b>4,144</b>	<b>1,011</b>	

Zdroj: Vlastní zpracování



Jak můžeme vidět v tabulce 21, společnost se v případě aplikování indexu IN05 objevila dvakrát v „šedé zóně“, a to v roce 2014 a 2018. V těchto letech podnik netvoří hodnotu, ale naopak ani nedochází k finančním problémům. Jedná se tedy o nevyhraněnou situaci. Nejlepší hodnoty naopak společnost dosáhla v roce 2017, kdy byl výsledek tohoto indexu až 4,14. Na rozdíl od všech předešlých analyzovaných let je to opravdu velký nárůst, kde nejdůležitější roli sehrál vývoj ukazatele B, který je podílem EBITu a nákladových úroků. Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) byl v roce 2017 nejvyšší a to celých 9 563 tisíc Kč. V porovnání s rokem 2018 byl v roce 2017 až 19x vyšší, což se následně muselo ve výsledných hodnotách výrazně projevit. Až do zmíněného roku 2018, kde je výsledná hodnota indexu nejnižší, se tedy podnik úspěšně vzdaloval od hranice, která by značila finanční problémy. Bohužel, v posledním analyzovaném roce byl zaznamenán velký propad, který byl způsoben hlavně výrazným poklesem zisku před úroky a zdaněním (EBITu).

### 5.5.5 Tafflerův model

Posledním aplikovaným bankrotním modelem je Tafflerův model, jehož výsledné hodnoty jsou zobrazeny v tabulce 22. K získání těchto hodnot byl použit vzorec č. 18.

Tabulka 22: Tafflerův model

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	Váhy
<b>R1</b>	0,034	0,167	0,162	0,397	0,011	<b>0,53</b>
<b>R2</b>	0,656	0,650	0,751	1,046	1,089	<b>0,13</b>
<b>R3</b>	0,696	0,598	0,622	0,530	0,515	<b>0,18</b>
<b>R4</b>	2,847	3,408	2,795	2,971	2,514	<b>0,16</b>
<b>Hodnota T</b>	<b>0,684</b>	<b>0,826</b>	<b>0,743</b>	<b>0,917</b>	<b>0,642</b>	

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak již bylo řečeno v subkapitole 2.5.4, doporučené výsledné hodnoty Tafflerova modelu by se měly pohybovat nad hodnotou 0,3. Pokud jsou hodnoty nižší než 0,2, podnik je v kritické situaci a s vysokou pravděpodobností může očekávat bankrot (Sedláček, 2007). Jak je patrné z tabulky 22, analyzovaná společnost se ve všech pěti zkoumaných letech pohybuje daleko od této hranice. Společnost se tedy dá považovat za prosperující s nízkou pravděpodobností bankrotu.

## 6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy podniku

V předchozích kapitolách praktické části práce byla provedena finanční analýza společnosti Oslavan, a.s. za roky 2014 - 2018 a dále také zhodnocení výsledků a porovnání s celým odvětvím. Pro vypočítání finanční analýzy byly použity následující metody, které jsou následně níže podrobněji popsány:

- Horizontální analýza účetních výkazů
- Vertikální analýza účetních výkazů
- Rozdílové ukazatele (ČPK, ČPP)
- Ukazatele likvidity (okamžitá, pohotová, běžná)
- Ukazatele rentability (ROA, ROCE, ROE, ROS)
- Ukazatele aktivity (obrat celkových aktiv, doba obratu zásob, závazků a pohledávek)
- Ukazatele zadluženosti (celková zadluženost, míra zadluženosti, úrokové krytí)
- Analýza soustav ukazatelů (DuPont rozklad, Kralicekův Quicktest, Altmanův model, Model IN05, Tafflerův model)

Jako první byla provedena **analýza absolutních ukazatelů**, která obsahovala horizontální a vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty analyzované společnosti. Aktiva společnosti Oslavan, a.s. po celé zkoumané období rostla, což způsobila hlavně položka oběžných aktiv. V prvních třech analyzovaných letech se výrazně zvyšovala položka krátkodobý finanční majetek, neboť právě v těchto letech společnost zprovozňovala a zdokonalovala svůj e-shop, kterým začala snadněji získávat své peněžní prostředky. Podobně jako aktiva rostla za celé analyzované období také pasiva. Nejvýznamnější podíl na tomto zvýšení měla položka VH minulých let, která nejvíce vzrostla o necelých 80 % v roce 2018. Vertikální analýzou účetních výkazů bylo zjištěno, že společnost je za celé analyzované období financována více cizími než vlastními zdroji. Největší podíl na této položce mají krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Za celé zkoumané období neměla společnost žádné dlouhodobé závazky.

Pomocí **analýzy rozdílových ukazatelů** bylo zjištěno, že v prvních třech analyzovaných letech neměla společnost dostatek oběžných aktiv, a tudíž nebyla schopna hradit své krátkodobé závazky ze zdrojů pracovního kapitálu. V roce 2017 a 2018 se společnosti podařilo zvýšit svá oběžná aktiva a tím se tak dostala do kladných hodnot. Pro zlepšení tohoto ukazatele by bylo vhodné, aby se společnost neustále snažila svoje oběžná aktiva zvyšovat.

Hodnoty všech **ukazatelů likvidity** se jen zřídka dostaly do hodnot doporučených. Okamžitá a pohotová likvidita měly za zkoumané období téměř stejný průběh. V prvních čtyřech analyzovaných letech rostly, ale po roce 2017 začaly opět klesat. Společnosti tedy doporučuji okamžité zvýšení likvidity nad spodní hranici doporučených hodnot, a to výrazným navýšením hodnot oběžných aktiv a peněžních prostředků.

Vývoj všech **ukazatelů rentability** byl za celé analyzované období totožný. Od roku 2014 až do roku 2017 všechny hodnoty rostly, pouze po roce 2017 následoval výrazný propad, který byl způsoben velkým poklesem zisku. Nejvyšších hodnot u všech rentabilit společnost Oslava, a.s. dosahovala v roce 2017, kdy činil zisk 7 496 tisíc, a v tomto roce tedy společnost nejvíce generovala zisk.

Další v pořadí byly vypočítány **ukazatele aktivity**. U obratu aktiv, kde je doporučená minimální hodnota 1, podnik za celé analyzované období dosahoval hodnot vysoko nad touto hranicí. V roce 2015 společnost dosáhla nejvyšší hodnoty, kdy byla schopna „obrátit“ svá aktiva až 3,4krát. Doba obratu zásob nabývala po celou analyzovanou dobu poměrně vysokých hodnot, což bylo způsobeno dlouhodobým charakterem zásob, kdy je podnik nemusí rychle zpracovávat a vydávat ze svých skladů. V roce 2016 a 2018 společnosti za celé zkoumané období trvalo nejdéle, než jim odběratelé proplatili vystavené faktury.

Díky celkové **zadluženosti** podniku bylo zjištěno, že se společnost ocitá v opravdu vysokých hodnotách po celé analyzované období, což není dobré. Podnik je po celou dobu financován převážně z cizích zdrojů. I přesto, že se celková zadluženost každým rokem snižovala, by bylo dobré, aby se společnost co nejdříve pokusila zvýšit hodnotu svých aktiv a více se zaměřit na zdroje vlastní než cizí. To, že má společnost převahu cizích zdrojů než vlastních, bylo zobrazeno také v míře zadluženosti. Hodnoty ukazatele opět po celé období klesaly, což je pro podnik pozitivní.

Pomocí **Du Pontova pyramidového rozkladu** bylo vypočítáno, který faktor nejvíce ovlivnil rentabilitu vlastního kapitálu. Největší podíl na snížení ROE v roce 2018 mělo snížení čistého zisku z důvodu velkých investic do celého areálu společnosti, nabírání nových zaměstnanců a s tím spojených vyšších výdajů na jejich mzdy.

Prvním testem komplexního hodnocení společnosti byl **Kralicekův Quicktest**, kde se výsledné hodnoty bonity v téměř celém analyzovaném období pohybovaly v rozmezí 1 až 3, což znamená, že se podnik nacházel v pásmu „šedé zóny“. Do zóny bonitního podniku se společnost dostala pouze v roce 2017. Pro společnost by bylo do budoucna samozřejmě lepší, kdyby se v zóně bonitního modelu nacházela každoročně.

Pomocí **Altmanova modelu** bylo zjištěno, že podnik ani jednou za celé zkoumané období nebyl náchylný k bankrotu. Altmanův model je však založen na datech amerického trhu, tudíž nemusí být přesný pro podmínky českého podniku, proto byl vypočítán ještě model IN05, který byl založen na zkoumání českých firem. Výsledky modelu IN05 o podniku prozradily, že se dvakrát objevil v pásmu „šedé zóny“, a to konkrétně v roce 2014 a 2018. Jedná se o pásmo nevyhraněných výsledků, kdy společnost netvoří hodnotu, ale naopak ani nedochází k finančním problémům. Nejlepší hodnoty podnik dosáhl v roce 2018, což zapříčinil nárůst EBITu, který byl v porovnání s rokem 2018 až 19x vyšší.

Posledním aplikovaným bankrotním modelem byl **Tafflerův model**, jehož výsledné hodnoty by se měly pohybovat nad hodnotou 0,3. Hodnoty společnosti Oslavan, a.s. se za všech pět zkoumaných let pohybovaly daleko od této hranice, což znamená, že se dá společnost považovat za prosperující s velmi nízkou pravděpodobností bankrotu.

## 6.1 Závěrečné shrnutí a doporučení pro podnik

Ze všech vypočítaných ukazatelů je zřejmé, že finančně nejlepší byl pro společnost Oslavan, a.s. rok 2017, neboť společnost začala prodávat velké stroje do sadů – sklízecí plošiny – jejichž cena byla zhruba 1 milion Kč za kus. V roce 2017 společnost také rozšířila svůj profesionální e-shop o různé drobné zboží, čímž se dostala do podvědomí i drobných zákazníků. V roce 2017 také hodně zákazníků čerpalo na projekty při výstavbě viničních drátěnek, tudíž na tyto výstavby nakupovaly spoustu dílů a dále také strojní vybavení.

Naopak výrazného propadu hodnot společnost dosáhla v roce 2018, což bylo způsobeno nejen opravami celého areálu, ale také tím, že v roce 2018 společnost založila na Slovensku firmu Oslavan, s.r.o., která byla určena pouze pro e-shop a než začala prosperovat, měla v ní společnost Oslavan, a.s. pouze náklady. V neposlední řadě byla jedním z důvodů také konkurence, jejíž tlak přinutil společnost Oslavan, a.s. zlevňovat své zboží.

Co se týče vývoje společnosti Oslavan, a.s. do budoucna, myslím si, že krize by mohla společnosti výrazně pomoci. Lidé si začnou vážit práce, nebudou požadovat nesmyslně vysoké finanční odměny, mzdy budou v normálu. Do budoucna by se také mohly objevit opět nějaké dotace pro zákazníky společnosti a ti by tak opět více nakupovali. Společnost Oslavan, a.s. naštěstí patří do výborného oboru, neboť vinice a sady se musí obdělávat stále, ať už je situace jakákoliv.

Společnost Oslavan, a.s. by se měla zaměřit na zvyšování svých oběžných aktiv a tím tak zvýšit nejen ukazatel čistého pracovního kapitálu ale také likvidity. Společnost by také pravidelně měla sledovat svůj aktuální finanční stav a tím tak zamezit možným problémům. Zadluženost společnosti se po celou dobu pohybovala ve velmi vysokých hodnotách, což by mohlo být velmi negativní pro externí uživatele. Z tohoto pro podnik plyne doporučení pro snížení cizích zdrojů a zvýšení svých celkových aktiv.

## 7 Závěr

Cílem práce bylo provést finanční analýzu vybraného podniku, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku. Všechna použitá data byla získána z poskytnutých účetních výkazů společnosti a pro celé odvětví z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

Analyzovaným podnikem byla společnost Oslavan, a. s., která má sídlo v kraji Vysočina a jejíž hlavní činnosti je prodej a servis speciální zemědělské techniky určené pro vinohradnictví a sadařství.

Díky teoretickým poznatkům byla zpracována praktická část, ve které byl nejprve představen vybraný podnik Oslavan, a.s. a následovaly výpočty jednotlivých ukazatelů. V závěru byly zhodnoceny a okomentovány jednotlivé výsledky provedené finanční analýzy a byla také vyjádřena případná doporučení, která by do budoucna mohla zlepšit finanční situaci podniku.

Ze zpracování praktické části byly také odhaleny nedostatky podniku, které je do budoucna na základě doporučení možné nějakým způsobem řešit. Z provedené finanční analýzy nelze jednoznačně určit, zda je společnost Oslavan, a.s. finančně zdravým podnikem, či nikoliv. U všech vypočítaných ukazatelů byl zřejmý propad v roce 2018 a to hlavně u položky zisku. To bylo zapříčiněno hlavně investováním do celého areálu společnosti, nabíráním nových zaměstnanců a s tím také spojených výdajů na jejich odměňování.

Společnost Oslavan, a.s. by měla do budoucna dát přednost svým vlastním zdrojům nad cizími a zvýšit svoji ziskovost a tím tak zlepšit všechny ostatní výsledky podniku jako celku. Závěrem této práce je, že společnost Oslavan, a.s. je firma s vysokou zadlužeností, právě kvůli vysokému podílu cizích zdrojů a nízkou likviditou, neboť disponuje nejen malým množstvím oběžných aktiv ale také peněžních prostředků.

Oslavan, a.s. spadá do celkového odvětví „Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel“, neboť právě to je hlavní činnost společnosti. Společnost se také věnuje dalším činnostem, jako jsou: ubytovací služby, pohostinství, wellness, provoz minizoo a minigolfu. Společnost nadále rozšiřuje a zvelebují celý svůj areál a nabízí tak svým potencionálním zákazníkům stále více služeb.

Z provedené finanční analýzy vyplývá, že podniku do budoucna nehrozí žádné velké finanční problémy. Díky získaným výsledkům jednotlivých ukazatelů lze říci, že se finanční situace podniku od roku 2014 postupně zlepšovala. Celkově byl u hodnot společnosti zpozorován výrazný propad pouze v roce 2017. Důvodem tohoto propadu byly souvislosti spojené s velkými náklady na rekonstrukce a modernizace celého areálu společnosti a také zaváděním nového e-shopu pro slovenskou firmu Oslavan, s. r. o.

## 7.1 Summary

The aim of this thesis is to perform a financial analysis of a selected company, evaluate the financial situation of the company and assess the main sources of inefficiency in connection with the focus of the company.

Thanks to theoretical knowledge, a practical part was prepared. First, the selected company Oslavan, a.s. was introduced and then followed the calculations of individual indicators. In the conclusion, the individual results of the financial analysis were evaluated and possible recommendations, which could improve the company's financial situation in the future, were also expressed.

The elaborated practical part also revealed the shortcomings of the company, which can be solved in some way in the future based on the recommendations. It is not possible to determine clearly whether Oslavan, a.s. is a financially sound enterprise or not. The decline in 2018 was obvious from all calculated indicators, especially in terms of profit. This was mainly due to investing in the entire company premises, recruiting new employees and the related expenses for their remuneration.

In the future, the company Oslavan a.s. should give priority to its own resources over liabilities and increase its profitability and thus improve all other results of the company as a whole.

**KEY WORDS:** Financial Analysis, methods and models of financial analysis, indicators, profit, liabilities

## 8 Seznam použité literatury

Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy* (3. rozšíř. vyd.). Praha: Management Press.

Dluhošová, D. (2010). *Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita* (3. upravené vydání). Praha: Ekopress.

Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress.

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

Hrdý, M., & Horová, M. (2009). *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika.

Jindřichovská, I., & Blaha, Z. S. (2001). *Podnikové finance*. Praha: Management Press.

Kislingerová, E. (2010). *Manažerské finance* (3. vyd.). V Praze: C.H. Beck.

Kislingerová, E. (2008). *Inovace nástrojů ekonomiky a managementu organizací*. V Praze: C.H. Beck.

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

Knápková, A., Pavelková, D., & Šteker, K. (2013). *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady* (2. rozšíř. vyd.). Praha: Grada.

Kubíčková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C.H. Beck.

Lee, A. C., Lee, J. C., & Lee, C. F. (2009). *Financial analysis, planning & forecasting: Theory and application* (2nd ed). New Jersey: World Scientific.



- Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2. aktualiz. vyd.). Praha: Ekopress.
- MPO. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014*. [online]. Přístup dne 5. 2. 2020, z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>
- MPO. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016* [online]. Přístup dne 5. 2. 2020, z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>
- MPO. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018* [online]. Přístup dne 5. 2. 2020, z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>
- Mrkvička, J., Kolář, P., & Institut svazu účetních. (2006). *Finanční analýza* (2. přeprac. vyd.). Praha: ASPI.
- Oslavan, a.s. . *O nás*. [online] Přístup dne 28. 11. 2019, z .: <https://www.oslavan.cz/o-nas>
- Peterson Drake, P., & Fabozzi, F. J. (2012). *Analysis of financial statements* (Third edition). Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi* (5. aktualiz. vyd.). Praha: Grada.
- Růčková, P., & Roubíčková, M. (2012). *Finanční management*. Praha: Grada.
- Sedláček, J. (2007). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press.
- Sedláček, J. (2010). *Cash flow* (2.nd ed.). Brno: Computer Press.
- Sekerka, B. (1997). *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. Praha: Profess.
- Shim, J. K., & Siegel, J. G. (2007). *Handbook of financial analysis, forecasting, and modeling* (3rd ed). Chicago, IL: Wolters Kluwer/CCH.
- Synek, M., & Kislingerová, E. (2010). *Podniková ekonomika* (5. přeprac. vyd). Praha: C.H. Beck.

Štohl, P. (2013). *Učebnice účetnictví 2013: Pro střední školy a veřejnost, 1. díl* (14. uprav. vyd.). Znojmo: Pavel Štohl.

Štohl, P. (2013). *Učebnice účetnictví 2013: Pro střední školy a veřejnost, 2. díl* (14. uprav. vyd.). Znojmo: Pavel Štohl.

*Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů.* (2018) (2.nd ed.). INSTITUT CERTIFIKACE ÚČETNÍCH.

Výroční zprávy společnosti Oslavan, a.s. z období 2014 – 2018, dostupné online z:  
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=429491>

# 9 Seznam tabulek, schémat, grafů, zkratk a příloh

## 9.1 Seznam tabulek

Tabulka 1: Schéma rozvahy v horizontální formě .....	9
Tabulka 2: Možný vzor výkazu zisku a ztráty .....	10
Tabulka 3: Kralicekův Quicktest .....	20
Tabulka 4: Seznam použitých údajů z výkazů.....	27
Tabulka 5: Použité vstupy z finančních výkazů pro Altmanův model .....	29
Tabulka 6: Horizontální analýza - Rozvaha - Aktiva .....	32
Tabulka 7: Horizontální analýza - Rozvaha - Pasiva.....	33
Tabulka 8: Horizontální analýza - Výkaz zisku a ztráty.....	34
Tabulka 9: Vertikální analýza - Rozvaha - Aktiva .....	35
Tabulka 10: Vertikální analýza - Rozvaha - Pasiva.....	36
Tabulka 11: Vertikální analýza - Výkaz zisku a ztráty.....	37
Tabulka 12: Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč) .....	38
Tabulka 13: Vývoj ukazatelů likvidity .....	39
Tabulka 14: Vývoj ukazatelů rentability (v%) .....	41
Tabulka 15: Vývoj ukazatelů aktivity.....	44
Tabulka 16: Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	46
Tabulka 17: Vliv změn jednotlivých faktorů na vrcholový ukazatel v absolutním vyjádření .....	49
Tabulka 18: Hodnoty Kralicekova Quicktestu .....	49
Tabulka 19: Bodování hodnot a výsledná hodnota Kralicekova Quicktestu.....	49
Tabulka 20: Altmanův model $Z_0$ .....	50
Tabulka 21: Index IN05 .....	50
Tabulka 22: Tafflerův model .....	51

## 9.2 Seznam schémat

Schéma 1: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů .....	15
Schéma 2: Du Pont diagram .....	19
Schéma 3: Pyramidový rozklad Du Pont .....	48

## 9.3 Seznam grafů

Graf 1: Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč) .....	38
Graf 2: Okamžitá likvidita .....	39
Graf 3: Pohotová likvidita.....	40
Graf 4: Běžná likvidita.....	41
Graf 5: Rentabilita celkového vloženého kapitálu (v %).....	42
Graf 6: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (v %).....	42
Graf 7: Rentabilita vlastního kapitálu (v %).....	43
Graf 8: Rentabilita tržeb (v %) .....	43
Graf 9: Obrat aktiv .....	44
Graf 10: Doba obratu zásob (ve dnech) .....	45
Graf 11: Doba obratu závazků a pohledávek (ve dnech).....	45
Graf 12: Celková zadluženost (v %).....	46
Graf 13: Míra zadluženosti .....	47

## 9.4 Seznam zkratk

ČPK - Čistý pracovní kapitál

ČPP - Čisté pohotové prostředky

EBIT - Zisk před zdaněním a úroky

R - Rozvaha

ROA - Rentabilita celkového vloženého kapitálu

ROCE - Rentabilita celkového investovaného kapitálu

ROE - Rentabilita vlastního kapitálu

ROS - Rentabilita tržeb

VK - Vlastní kapitál

VZZ - Výkaz zisku a ztráty

## **9.5 Seznam příloh**

Příloha 1: Rozvaha Oslavan, a.s. 2014 - 2018 (v tis. Kč)

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty Oslavan, a.s. 2014 - 2018 (v tis. Kč)

Příloha 3: Rozvaha - odvětví 2014 - 2018 (v tis. Kč)

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty - odvětví 2014 – 2018 (v tis. Kč)

# 10 Přílohy

Příloha 1: Rozvaha Oslavan, a.s. 2014 - 2018 (v tis. Kč)

ROZVAHA v tis. Kč							
Označení	Položka	č. ř.	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>001</b>	<b>29 896</b>	<b>30 377</b>	<b>37 463</b>	<b>44 635</b>	<b>45 893</b>
A	Pohledávky za ups.základní kapitál	002					
<b>B</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>003</b>	<b>15 736</b>	<b>17 244</b>	<b>18 902</b>	<b>18 629</b>	<b>18 718</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>004</b>					
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005					
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
	3. Software	007					
	4. Ocenitelná práva	008					
	5. Goodwill	009					
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
	7. Nedokončený DNHM	011					
	8. Poskytnuté zálohy na DNHM	012					
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>013</b>	<b>15 588</b>	<b>17 096</b>	<b>18 754</b>	<b>18 481</b>	<b>18 441</b>
B.II. 1.	Pozemky	014	1 049	1 153	1 246	1 246	1 246
	2. Stavby	015	12 489	12 657	12 450	13 901	14 634
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	1 844	3 055	3 242	3 242	2 281
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	32				
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	174	231	1 816	92	280
	8. Poskytnuté zálohy na DHM	021					
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>023</b>	<b>148</b>	<b>148</b>	<b>148</b>	<b>148</b>	<b>276</b>
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	137	137	137	137	265
	2. Podíly v účetních jednotkách pod pods.vlivem	025	11	11	11	11	11
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
	4. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podst.vliv	027					
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
	6. Pořizovaný DFM	029					
	7. Poskytnuté zálohy na DFM	030					
<b>C</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>031</b>	<b>14 137</b>	<b>13 084</b>	<b>18 514</b>	<b>25 935</b>	<b>27 129</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>032</b>	<b>8 719</b>	<b>8 862</b>	<b>8 204</b>	<b>11 207</b>	<b>14 236</b>
C.I. 1.	Materiál	033	67	29	37	25	123
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034					
	3. Výrobky	035	65	67	184	147	151
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036			24	223	254

5.	Zboží	037	8 587	8 766	7 959	10 812	13 708
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>039</b>					
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040					
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041					
3.	Pohledávky - pods.vliv	042					
4.	Pohledávky za společníky	043					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
6.	Dohadné účty aktivní	045					
7.	Jiné pohledávky	046					
8.	Odložená daňová pohledávka	047					
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>048</b>	<b>4 542</b>	<b>2 635</b>	<b>8 603</b>	<b>4 248</b>	<b>8 394</b>
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	4 169	2 077	7 543	1 698	5 861
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				2 132	1 489
3.	Pohledávky - pods.vliv	051					
4.	Pohledávky za společníky	052					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
6.	Stát - daňové pohledávky	054			22	1	611
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	291	476	956	402	418
8.	Dohadné účty aktivní	056					
9.	Jiné pohledávky	057	82	82	82	15	15
<b>C.IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>058</b>	<b>876</b>	<b>1 587</b>	<b>1 707</b>	<b>10 480</b>	<b>4 499</b>
C.IV. 1.	Peníze	059	391	117	1 124	1 710	1 462
2.	Účty v bankách	060	485	1 470	583	8 770	3 037
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061					
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>063</b>	<b>23</b>	<b>49</b>	<b>47</b>	<b>71</b>	<b>46</b>
D.I. 1.	Náklady příštích období	064	23	49	47	71	46
2.	Komplexní náklady příštích období	065					
3.	Příjmy příštích období	066					
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>067</b>	<b>29 896</b>	<b>30 377</b>	<b>37 463</b>	<b>44 635</b>	<b>45 893</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>068</b>	<b>7 866</b>	<b>9 934</b>	<b>12 167</b>	<b>19 663</b>	<b>20 782</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>069</b>	<b>3 500</b>	<b>3 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>3 000</b>
A.I. 1.	Základní kapitál	070	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071					
3.	Změny základního kapitálu	072	1 500	1 000			1 000
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>073</b>					
A.II. 1.	Ážio	074					
2.	Ostatní kapitálové fondy	075					
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077					
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078					

6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079					
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>080</b>	<b>720</b>	<b>720</b>	<b>720</b>	<b>720</b>	<b>601</b>
A.III. 1.	Rezervní fond	081	524	524	524	524	524
2.	Statutární a ostatní fondy	082	196	196	196	196	77
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>083</b>	<b>2 974</b>	<b>3 646</b>	<b>6 214</b>	<b>9 447</b>	<b>16 943</b>
<b>A.IV. 1.</b>	<b>Nerozdělený zisk minulých let</b>	<b>084</b>	<b>2 974</b>	<b>3 646</b>	<b>6 214</b>	<b>9 447</b>	<b>16 943</b>
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085					
3.	Jiný výsledek hospodaření z minulých let	086					
<b>A.V. 1.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-</b>	<b>087</b>	<b>672</b>	<b>2 568</b>	<b>3 233</b>	<b>7 496</b>	<b>238</b>
<b>A.V. 2.</b>	<b>Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku -/-</b>	<b>088</b>					
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>089</b>	<b>21 535</b>	<b>20 127</b>	<b>24 641</b>	<b>24 786</b>	<b>24 889</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>090</b>					
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091					
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092					
3.	Rezerva na daň z příjmů	093					
4.	Ostatní rezervy	094					
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>095</b>	<b>269</b>	<b>269</b>	<b>269</b>	<b>795</b>	<b>811</b>
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096					
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	097					
3.	Závazky - podstatný vliv	098					
4.	Závazky ke společníkům	099					
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100					
6.	Vydané dluhopisy	101					
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102					
8.	Dohadné účty pasivní	103					
9.	Jiné závazky	104					
10.	Odložený daňový závazek	105	269	269	269	795	811
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>106</b>	<b>13 806</b>	<b>11 168</b>	<b>14 802</b>	<b>13 678</b>	<b>13 636</b>
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	7 916	4 708	9 448	6 390	9 578
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	108					
3.	Závazky - podstatný vliv	109					
4.	Závazky ke společníkům	110	400	800	1 000		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	412	485	501	527	889
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	205	247	258	281	504
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	582	980	788	1 295	385
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	1 716	2 732	1 283	2 446	1 651
9.	Vydané dluhopisy	115					
10.	Dohadné účty pasivní	116	2 567	915	804	2 468	597
11.	Jiné závazky	117	8	301	720	271	32
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>118</b>	<b>7 460</b>	<b>8 690</b>	<b>9 570</b>	<b>10 313</b>	<b>10 442</b>
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	460	1 690	1 070	313	442
2.	Běžné bankovní úvěry	120	7 000	7 000	8 500	10 000	10 000



3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121					
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>122</b>	<b>495</b>	<b>316</b>	<b>655</b>	<b>186</b>	<b>222</b>
C.I. 1.	Výdaje příštích období	123	212	135	544	145	149
2.	Výnosy příštích období	124	283	181	111	41	73

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Oslavan, a.s. – 2014 - 2018

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty Oslavan, a.s. 2014 - 2018 (v tis. Kč)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT v tis. Kč							
Označení	Text	č. ř.	2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby za prodej zboží	01	72 605	88 054	93 700	113 670	97 635
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	61 526	76 240	76 267	95 817	78 072
<b>+</b>	<b>Obchodní marže</b>	<b>03</b>	<b>11 079</b>	<b>11 814</b>	<b>17 433</b>	<b>17 853</b>	<b>19 563</b>
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>04</b>	<b>12 080</b>	<b>14 554</b>	<b>10 235</b>	<b>18 069</b>	<b>15 932</b>
II.1	Tržby za prodej vlastních výkonů a služeb	05	12 187	14 552	10 266	18 026	16 562
II.2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-107	2	-29	43	23
II.3	Aktivace	07			-2		-653
B.	Výkonová spotřeba	08	13 639	13 527	12 844	16 282	17 986
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	7 283	8 804	8 153	9 542	9 987
B.2.	Služby	10	6 356	4 723	4 691	6 740	7 999
<b>+</b>	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>11</b>	<b>9 520</b>	<b>12 841</b>	<b>14 824</b>	<b>19 640</b>	<b>17 509</b>
C.	Osobní náklady	12	7 539	8 242	9 177	10 032	16 894
C.1.	Mzdové náklady	13	5 618	6 120	6 817	7 455	12 549
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14					
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 892	2 090	2 334	2 554	4 304
C.4.	Sociální náklady	16	29	32	26	23	41
D.	Daně a poplatky	17	107	117	134	131	118
E.	Odpisy dlouhod. nehmotného a hmotného majetku	18	1 132	1 617	1 701	1 869	1 847
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	19	21	81	52		987
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	21	81	52		987
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21					
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	22		4	127		829
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		4	127		829
F.2.	Prodaný materiál	24					
G.	Změna stavu rezerv a opr.p. v prov.obí a komplex.nákl.příštích obd.	25	11	43	26		-102
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	414	761	734	850	811
H.	Ostatní provozní náklady	27	274	425	471	364	428
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>30</b>	<b>892</b>	<b>3 235</b>	<b>4 036</b>	<b>8 008</b>	<b>553</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33					1 307
VII.1.	Výnosy z podílů v olv.a říz.os.a úč.j.pod podst.vl.	34					1 307
VII.2.	Výnosy z ost.dl.cenných papírů a podílů	35					
VII.3.	Výnosy z ost.dl.finančního majetku	36					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37					
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39					

L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
M.	Změna stavu rezerv a opr.pol.ve finanční oblasti	41					
X.	Výnosové úroky	42					
N.	Nákladové úroky	43	168	191	167	164	237
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	256	486	136	1 143	700
O.	Ostatní finanční náklady	45	327	439	238	895	762
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>48</b>	<b>-239</b>	<b>-144</b>	<b>-269</b>	<b>1 931</b>	<b>-299</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	28	459	534	1 903	16
Q.1.	- splatná	50	28	459	534	1 377	
Q.2.	- odložená	51				526	16
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>52</b>	<b>625</b>	<b>2 632</b>	<b>3 233</b>	<b>7 496</b>	<b>238</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	53	47	39			
R.	Mimořádné náklady	54		103			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55					
S.1.	- splatná	56					
S.2.	- odložená	57					
<b>*</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>58</b>	<b>47</b>	<b>-64</b>			
T	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>60</b>	<b>672</b>	<b>2 568</b>	<b>3 233</b>	<b>7 496</b>	<b>238</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>61</b>	<b>700</b>	<b>3 027</b>	<b>3 767</b>	<b>9 399</b>	<b>254</b>

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Oslavan, a.s. – 2014 - 2018

Příloha 3: Rozvaha - odvětví 2014 - 2018 (v tis. Kč)

ROZVAHA v tis. Kč					
Položka	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>657 870 784</b>	<b>648 570 606</b>	<b>669 903 243</b>	<b>691 115 912</b>	<b>714 781 750</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	258 637 407	242 805 147	258 394 222	258 988 387	276 463 282
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	182 940 122	170 677 277	180 761 425	178 984 840	189 143 588
Dlouhodobý finanční majetek	75 697 285	72 127 870	77 632 797	80 003 547	87 319 694
<b>Oběžná aktiva</b>	393 092 870	401 154 337	406 474 032	427 645 409	433 802 818
Zásoby	125 231 689	130 904 587	137 372 960	135 738 035	144 631 290
Pohledávky	198 574 115	190 085 898	196 592 811	217 472 289	222 101 458
Krátkodobý finanční majetek	69 287 065	80 163 853	72 508 262	74 435 085	67 070 070
<b>Časové rozlišení</b>	6 140 507	4 611 121	5 034 989	4 482 115	4 515 650
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>657 870 784</b>	<b>648 570 606</b>	<b>669 903 243</b>	<b>691 115 912</b>	<b>714 781 750</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	268 833 578	273 058 404	289 804 724	302 675 413	309 862 899
<b>Cizí zdroje</b>	383 592 247	369 365 946	372 337 284	380 783 763	396 415 083
Rezervy	9 324 041	10 018 128	11 461 096	13 173 193	13 283 030
Dlouhodobé závazky	50 477 271	46 559 983	56 918 689	46 687 332	41 033 699
Dlouhodobé dluhopisy a směnky	5 901 684	6 764 983	6 684 238	5 392 061	5 424 842
Jiné dlouhodobé závazky	44 575 587	39 795 000	50 234 451	41 295 271	35 608 857
Krátkodobé závazky	242 863 277	235 904 115	227 348 557	241 916 403	260 353 710
Krátkodobé dluhopisy a směnky	0	98 864	439 407	347 824	517 519
Jiné krátkodobé závazky	0	235 805 251	226 909 150	241 568 579	259 836 191
Bankovní úvěry a výpomoci	80 927 659	76 883 721	76 608 943	79 006 835	81 744 645
Dlouhodobé bankovní úvěry	35 451 157	31 906 774	37 296 861	35 347 398	41 797 590
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	45 476 502	44 976 947	39 312 082	43 659 437	39 947 055
<b>Časové rozlišení</b>	5 444 959	6 146 256	7 761 235	7 656 736	8 503 768

Zdroj: MPO 2014 - 2018

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty - odvětví 2014 – 2018 (v tis. Kč)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT v tis. Kč					
Položka	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej zboží	1 434 552 802	1 465 813 842	1 444 821 852	1 554 400 313	1 624 037 951
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 256 725 034	1 283 669 475	1 254 039 417	1 346 204 721	1 400 525 331
<b>Obchodní marže</b>	177 827 768	182 144 367	190 782 435	208 195 592	223 512 620
<b>Výkony</b>	70 724 113	65 974 240	59 444 882	66 792 372	70 509 761
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	68 436 944	69 448 784	62 728 395	61 875 859	65 809 629
Změna stavu zásob	-2 828 633	893 571	629 419	-108 278	-408 098
Aktivace	5 115 802	-4 368 115	-3 912 932	5 024 791	5 108 230
Výkonová spotřeba	135 453 820	129 731 425	129 258 763	133 488 071	143 910 015
<b>Přidaná hodnota</b>	113 098 060	118 387 182	120 968 554	141 499 893	150 112 366
Osobní náklady	65 924 637	70 072 975	72 576 913	79 289 258	87 714 496
Mzdy	46 463 969	48 696 213	51 347 466	55 733 148	61 448 400
Soc. a zdrav. pojištění	17 178 766	18 523 178	18 496 608	20 673 092	23 319 128
Ostatní osobní náklady	2 281 902	2 853 584	2 732 839	2 883 019	2 946 969
<b>Provozní VH</b>	23 793 634	38 144 544	41 219 789	44 498 032	47 151 512
<b>Finanční VH</b>	-9 984 363	2 234 446	4 832 590	4 157 255	3 495 460
<b>VH před zdaněním</b>	33 777 997	40 003 737	46 052 378	48 655 287	50 646 973
Daň	9 043 373	9 342 092	9 839 965	10 141 675	10 342 261
<b>VH</b>	24 734 624	30 661 645	36 212 414	38 513 612	40 304 712

Zdroj: MPO 2014 - 2018