

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra financí a účetnictví

Bakalářská práce

Finanční analýza vybraného podniku

Vypracoval: Nela Klímová
Vedoucí práce: Ing. Daniel Kopta, Ph.D.

České Budějovice 2021

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta
Akademický rok: 2019/2020

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Nela KLÍMOVÁ**
Osobní číslo: **E18044**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Téma práce: **Finanční analýza konkrétního podniku**
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

Zásady pro vypracování

Cíl práce:

Na základě údajů z účetních výkazů vyhodnotit finanční situaci konkrétního podniku.

Osnova:

1. Používané metody finančně ekonomického hodnocení podniku.
2. Druhy statistických ukazatelů a možné způsoby jejich formální systematizace.
3. Návrh vlastního systému ekonomického hodnocení podniku.
4. Vyhodnocení získaných výsledků z pohledu analyzovaného podniku.
5. Vyhodnocení získaných výsledků z pohledu vhodnosti navržené metodiky.

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

Rozsah grafických prací:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam doporučené literatury:

- Blaha, Z., Jindřichovská, I. (2013). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha, Management Press.
- Brealey, R., Myers, S. (2001). *Teorie a praxe firemních financí*. Praha, Computer Press.
- Grünwald, R., Holečková, J. (2011). *Finanční analýza a plánování*. Praha, Ekopress.
- Jindřichovská, I., Blaha, Z. (2013). *Finanční management*. Praha, C. H. Beck.
- Kislingerová, E. (2007). *Manažerské finance*. Praha, C. H. Beck.
- Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha, Ekopress.
- Neumaierová, I., Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha, Grada.
- Synek, J. (2007). *Manažerská ekonomika*. Praha, C. H. Beck.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Daniel Kopta, Ph.D.
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 5. února 2020
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2021

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Ekonomická fakulta
Katedra řízení a řízení
ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(projekt, umělecké dílo, umělecký výkon)

Titulní strana
1. Úvod
2. Úvodní kapitola
3. Úvodní kapitola
4. Úvodní kapitola
5. Úvodní kapitola

Zásady pro vypracování

- 1. Práce musí být vypracována v souladu s předepsanými zásadami.
- 2. Práce musí být vypracována v souladu s předepsanými zásadami.
- 3. Práce musí být vypracována v souladu s předepsanými zásadami.
- 4. Práce musí být vypracována v souladu s předepsanými zásadami.
- 5. Práce musí být vypracována v souladu s předepsanými zásadami.

Práce musí být vypracována v souladu s předepsanými zásadami.

Závěrečné ustanovení

Práce musí být vypracována v souladu s předepsanými zásadami.

doc. Dr. Ing. Dagmar Škodová Parmová
děkanka

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 svou bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to – v nezkrácené podobě – elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním svého 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 odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne

.....

Nela Klímová

Poděkování

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Danielu Koptovi, Ph.D. za cenné rady a připomínky při konzultování mé bakalářské práce.

Obsah

1. Úvod	8
2. Charakteristika finanční analýzy	9
2.1. Uživatelé finanční analýzy	10
2.2. Zdroje informací pro finanční analýzu.....	11
2.2.1. Rozvaha	12
2.2.2. Výkaz zisku a ztráty	12
2.2.3. Přehled o peněžních tocích	12
2.2.4. Výkaz o změnách vlastního kapitálu	13
2.2.5. Příloha k účetní závěrce	13
3. Metody finanční analýzy	14
3.1. Analýza absolutních ukazatelů	15
3.1.1. Horizontální analýza	15
3.1.2. Vertikální analýza.....	16
3.2. Analýza poměrových ukazatelů	16
3.2.1. Ukazatel rentability.....	16
3.2.2. Ukazatele nákladovosti	17
3.2.3. Ukazatel aktivity	18
3.2.4. Ukazatel zadluženosti	19
3.2.5. Ukazatel likvidity.....	20
3.3. Bankrotní a bonitní modely	21
3.3.1. Altmanův model	21
3.3.2. Model IN – Index důvěryhodnosti „IN95“	22
3.3.3. Tafflerův model	25
3.3.4. Kralickův Quicktest	26
4. Metodický postup	27
5. Finanční analýza podniku	30
5.1. Představení podniku	30
5.1.1. Obecné informace.....	30
5.1.2. Statutární orgán – představenstvo	30
5.1.3. Dozorčí rada.....	30
5.2. Horizontální analýza rozvahy	31
5.2.1. Horizontální analýza aktiv	31
5.2.2. Horizontální analýza pasiv	33
5.3. Vertikální analýza rozvahy	34

5.3.1.	Vertikální analýza aktiv	34
5.3.2.	Vertikální analýza pasiv	35
5.4.	Poměrové ukazatele	36
5.4.1.	Ukazatele rentability.....	36
5.4.2.	Ukazatele aktivity	37
5.4.3.	Ukazatele likvidity	38
5.4.4.	Ukazatele zadluženosti	39
5.4.5.	Ukazatele nákladovosti	39
5.5.	Bankrotní/predikční modely	41
5.5.1.	Altmanův model	41
5.5.2.	Tafflerův model	42
5.6.	Srovnání podniku MADETA, a. s. s konkurencí	43
6.	Závěr.....	49
7.	Summary.....	51
8.	Zdroje	52
8.1.	Literatura	52
8.2.	Internetové zdroje.....	52
9.	Seznamy	53
9.1.	Seznam tabulek.....	53
9.2.	Seznam schémat.....	54
9.3.	Seznam grafů.....	54
10.	Přílohy.....	55

1. Úvod

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza konkrétního podniku. Finanční analýza tvoří významnou část celého finančního řízení podniku a slouží jako komplexní nástroj pro hodnocení hospodaření podniku. Je úzce spojena s finančním účetnictvím, které hraje hlavní roli v poskytování informací prostřednictvím účetních výkazů.

Informace získané prostřednictvím finanční analýzy mohou být užitečné mnoha subjektům. Podle dostupnosti informací lze finanční analýzu rozdělit na externí a interní. Externí finanční analýza se týká bank, investorů a státních institucí, které jsou zainteresované především v solventnosti podniku. Interní analýza slouží pro potřeby podniku při rozhodování. Na základě různých subjektů tak můžeme rozlišovat i cíle finanční analýzy.

Cílem této práce je na základě údajů z účetních výkazů zhodnotit finanční situaci společnosti Madeta a. s., která se zabývá především mlékárenstvím. Práce je rozdělena na dvě části. První část je teoretická, charakterizuje finanční analýzu, zabývá se uživateli finanční analýzy a zdroji, ze kterých se při finanční analýze čerpá. Dále jsou v této části popsány metody finanční analýzy.

Druhá část je praktická a v ní je finanční analýza aplikována na vybraný podnik. Po stručném shrnutí základních informací o podniku bude finanční analýza provedena konkrétně pomocí stavových (absolutních) ukazatelů, poměrových ukazatelů a v neposlední řadě pomocí bankrotních (predikčních) modelů. Nakonec budou výsledné hodnoty porovnány s odvětvím.

2. Charakteristika finanční analýzy

Je zde řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. Nejpřesnější definicí je v podstatě ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. (Růčková, 2019) Finanční analýza v sobě nese hodnocení minulosti daného podniku, současného stavu podniku a předpověď budoucích finančních podmínek. (Blaha & Jindřichovská, 2006)

Finanční analýza reprezentuje výběr, shromažďování, hodnocení a interpretaci finančních údajů a dalších souvisejících informací, které přispívají k hodnocení finanční situace podniku. Pro finanční analýzu je třeba definovat data, která budeme analyzovat a za jaký časový interval. Úkolem analytiků je, aby dobře zvolily informace, které jsou důležité a zároveň kvalitní. (Peterson Drake & Fabozzi, 2012)

Blaha & Jindřichovská (2006) zmiňují, že v první řadě je důležité vybrat smysluplné údaje, které mají vypovídací schopnost a poté tyto informace porovnat a tím i rozšířit jejich vypovídací schopnost, což může vést k odkrytí slabých a silných stránek společnosti.

Hlavní význam finanční analýzy spočívá v přípravě podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Víme, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním podniku. Účetnictví poskytuje přesné hodnoty peněžních údajů. Aby tyto údaje mohly být využity pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobeny finanční analýze. (Růčková, 2019)

Finanční analýza má svůj smysl z časového pohledu ve dvou rovinách. První rovina je fakt, že se ohlížíme do minulosti a máme možnost hodnotit vývoj firmy do současnosti. Druhou rovinou je skutečnost, že finanční analýza slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Umožňuje nám proto jak plánování krátkodobé, spojené s běžným chodem firmy, tak i plánování strategické, související s dlouhodobým rozvojem firmy. (Růčková, 2019)

2.1. Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou přínosem pro velké množství subjektů, jež přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je mimo jiné důležitá pro akcionáře, věřitele a podnikové manažery. (Grünwald & Holečková, 2007)

- Manažeři

Manažerům jsou přínosné informace pro dlouhodobé i operativní finanční řízení společnosti. Využívají finanční analýzu k hodnocení vývoje financí podniku a pro rozhodování při získávání finančních zdrojů. Odhalení silných a slabých stránek finančního hospodaření podniku pomocí finanční analýzy umožňuje manažerům zvolit správný podnikatelský záměr. (Grünwald & Holečková, 2007)

- Investoři

Akcionáři či vlastníci podniku patří mezi hlavní uživatele finanční analýzy, pomocí které prověřují, zda jejich rozhodnutí o vložení kapitálu bylo správné. Zajímají se hlavně o dividendovou výnosnost, stabilitu a likviditu podniku. (Grünwald & Holečková, 2007)

- Banky a věřitelé

Banky a věřitelé využívají finanční analýzu při rozhodování, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. (Grünwald & Holečková, 2007) Podle Blahy & Jindřichovské (2006) není pro tyto věřitele rozhodující, zda je firma zisková, primární je, aby byla společnost schopna dostát svým závazkům i v případě, že nevytváří zisk.

- Obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé)

Dodavatelé se starají hlavně o to, zda podnik bude schopný hradit závazky. Odběratelé mají zájem hlavně o to, zda podniky, se kterými vážou dlouhodobé obchodní vztahy, nemají finanční potíže, aby neměli problémy se zajištěním vlastní výroby. (Grünwald & Holečková, 2007)

- **Konkurenti**
Zájem konkurentů panuje hlavně z důvodu porovnávání s obdobnými podniky a jejich výsledky hospodaření. Primárně se zajímají o rentabilitu, cenovou politiku, ziskovou marži, výši a hodnotu zásob apod. (Grünwald & Holečková, 2007)
- **Zaměstnanci**
Zaměstnancům záleží na prosperitě a stabilní finanční situaci firmy, jelikož to ovlivňuje jejich pracovní pozice a mzdové podmínky. (Grünwald & Holečková, 2007)
- **Stát a jeho orgány**
Stát a jeho orgány mají zájem o finančně-účetní data zejména kvůli statistice, pro kontrolu daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci atd. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře. (Grünwald & Holečková, 2007)

2.2. Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je potřeba velké množství dat z různých informačních zdrojů. Informace by měly být kvalitní a také komplexní. Je třeba se zaměřit i na informace, které by mohly zkreslovat výsledky finanční analýzy. Nejvýznamnějším zdrojem jsou výkazy. (Růčková, 2019)

Podle Grünwalda a Holečkové (2007) je vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí, hlavní úkol finanční analýzy.

Růčková (2019) říká, že pro to, abychom mohli úspěšně zpracovávat finanční analýzu, se neobejdeme zejména bez těchto výkazů:

- rozvaha
- výkaz zisků a ztrát
- přehled o peněžních tocích
- výkaz o změnách vlastního kapitálu

2.2.1. Rozvaha

Rozvaha, nebo také bilance, zobrazuje informace o finanční situaci podniku. Levou stranu představují aktiva společnosti, vložený majetek (to, co podnik vlastní nebo to, co mu dluží ostatní ekonomické subjekty) a pravou stranu představují pasiva neboli způsob, jakým jsou financovány aktiva firmy. (Marek, 2009)

Tabulka 1: Rozvaha

AKTIVA	PASIVA
Dlouhodobý majetek - Dlouhodobý nehmotný majetek - Dlouhodobý hmotný majetek - Dlouhodobý finanční majetek	Vlastní kapitál - Základní kapitál - Kapitálové fondy - Rezervní fondy - Výsledek hospodaření minulých let - Výsledek hospodaření za běžné období
Oběžný majetek - Zásoby - Dlouhodobí pohledávky - Krátkodobé pohledávky - Krátkodobý finanční majetek	Cizí zdroje - Rezervy - Dlouhodobé závazky - Krátkodobé závazky - Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Zdroj: vlastní tvorba

2.2.2. Výkaz zisku a ztráty

Ve výkazu zisku a ztráty najdeme přehled nákladů, výnosů a výsledku hospodaření za účetní období. Výnosy lze definovat jako peněžní prostředky, získané ze všech činností podniku za dané období bez ohledu na jejich úhradu. Náklady představují peněžní sumy, které firma vydala během určitého období bez ohledu na to, zda je v daném období uhradila. Rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady představuje výsledek hospodaření, kterým může být zisk nebo ztráta. (Blaha & Jindřichovská, 2006)

2.2.3. Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních nebo také „Výkaz cash flow“ je účetní výkaz, který podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky myslíme přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Mezi peněžní prostředky patří peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtech a peníze na

cestě. Peněžními ekvivalenty rozumíme krátkodobý likvidní majetek. Peněžní toky se člení na: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. (Růčková, 2019)

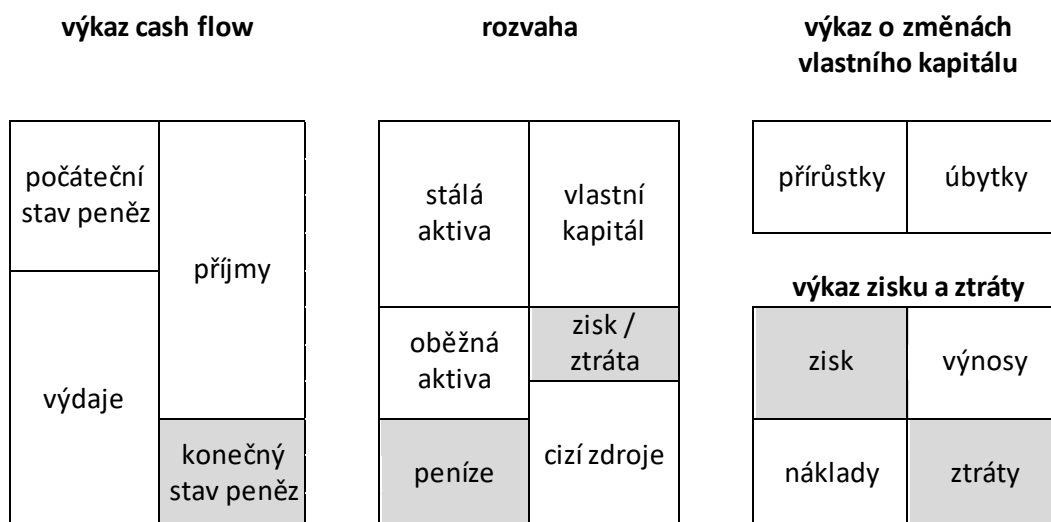
2.2.4. Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Výkaz o změnách vlastního kapitálu obsahuje informace o zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny. Podoba tohoto výkazu je v režii samotné účetní jednotky. (Růčková, 2019)

2.2.5. Příloha k účetní závěrce

Příloha slouží jako doplňující složka k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Obsahuje zejména: obecné údaje o účetní jednotce, informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování a odpisování. Příloha také nemá předem stanovenou formu. (Grünwald & Holečková, 2007)

Schéma 1: Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Grünwald & Holečková, 2007

3. Metody finanční analýzy

Díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd je možné úspěšně aplikovat několik metod hodnocení finančního zdraví firmy. Při volbě konkrétní metody musíme brát ohled na:

- Účelnost – odpovídá předem stanovenému cíli, na jednoduché otázky hledáme odpovědi v jednoduchém prostředí analýzy
- Nákladnost – vynaložené náklady by měly přiměřeně odpovídat navráceným
- Spolehlivost – důležité je kvalitní využití dostupných dat

Růčková (2019) uvádí, že obecně platí: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.

Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je založena na kvalitativním hodnocení získaných dat a také na zájmu či zkušenosti uživatelů při hodnocení. (Blaha & Jindřichovská, 2006). Výchozí je pro tuto analýzu povědomí o souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Je zde zapotřebí velké množství informací, které je postupně zpracováno bez využití algoritmizovaných přístupů. (Růčková, 2019)

Technická analýza

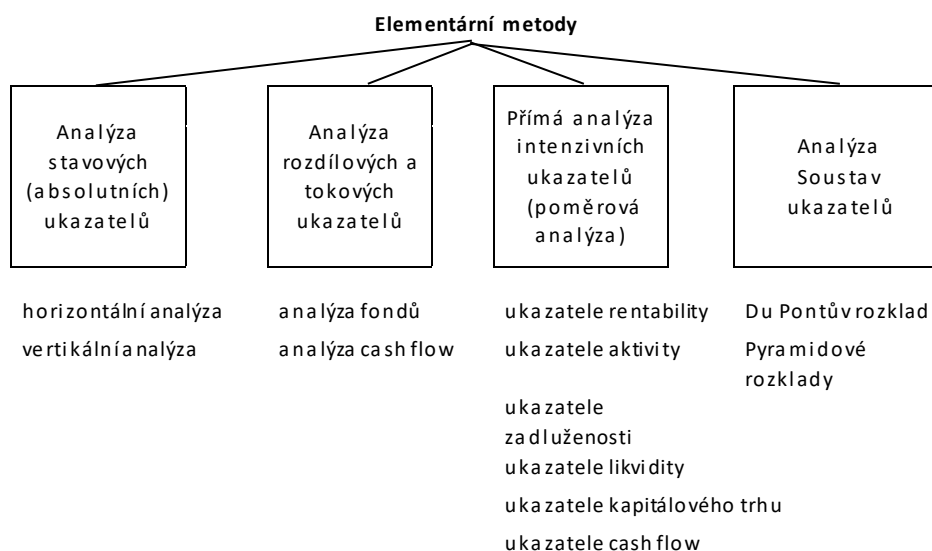
Technická analýza je naopak založena zejména na kvantitativním přístupu a využívání algoritmizovaných postupů. Ke zpracování dat využívá spoustu různých statistických, matematických a jiných kvantitativních algoritmizovaných technik. (Synek, 2011) Je patrné, že oba přístupy spolu úzce souvisí a je nutné je vzájemně kombinovat. Bez fundamentální analýzy by hodnocení technických výsledků bylo složité. (Růčková, 2019)

Elementární analýza – metody

Pro finanční analýzu je práce s ukazateli základ. Z důvodu významnosti časového hlediska je důležité rozlišovat stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku a tokové veličiny jsou vázány na daný časový interval. (Růčková, 2019)

Pro přehlednost uvádím schéma členění elementárních metod.

Schéma 2: Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: Růčková (2019)

Moderní metody finanční analýzy

Těmito metodami se zabývá jen málo firem, jedná o specializované společnosti. Využití těchto metod je podmíněno hlubšími znalostmi a zkušenostmi z různých oblastí. Můžeme sem zařadit například **ekonomickou přidanou hodnotu (EVA)**, která je specifická v tom, že její vyjádření je závislé na existenci veřejné obchodovatelnosti podniku. Tuto podmínku splňuje v České republice jen málo firem. (Růčková, 2019)

3.1. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů obsahuje primárně horizontální a vertikální analýzu.

3.1.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza se zaměřuje na časový vývoj ukazatelů. Spočívá v porovnání hodnot z běžného období a minulého období. Pokud máme k dispozici údaje za dva po sobě jdoucí roky, můžeme vypočítat, zda se jedná o přírůstek či úbytek. Informace je možné interpretovat v absolutním i relativním vyjádření. Je nutné tvořit dostatečně dlouhé časové řady, aby bylo možné výsledky co nejpřesněji vyhodnotit a interpretovat. (Synek, 2009)

3.1.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Poměruje jednotlivé položky účetních výkazů s celkovou sumou aktiv či pasiv. Díky vertikální analýze lze snadněji srovnávat účetní výkazy s předchozím obdobím. Analyzujeme strukturu aktiv i pasiv. Struktura aktiv nám přibližuje informace o tom, do čeho firma investovala a v jaké míře byla zohledněna výnosnost. Struktura pasiv ukazuje, jakými zdroji byl majetek financován. (Růčková, 2019)

3.2. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základem finanční analýzy a patří k nejpoužívanějším ukazatelům. Můžeme je definovat jako podíl dvou absolutních ukazatelů. Slouží k tzv. mezipodnikovému srovnávání nebo k porovnání s konkurenčními podniky. Zahrnujeme sem: ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a ukazatele tržní hodnoty podniku. (Synek, 2011)

Grünwald a Holečková (2009) udávají, že největší část práce ve finanční analýze odvádí právě poměrové ukazatele. Můžeme je definovat jako podíl dvou veličin, jež čerpáme z účetních výkazů – rozvahy anebo výkazu zisku a ztráty.

Podle Blahy a Jindřichovské (2006) je možné, aby jeden ukazatel byl symptomem, ale pro reálný závěr či nalezení příčiny je nutné udělat analýzu z více hledisek.

3.2.1. Ukazatel rentability

Pojem rentabilita představuje měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, tedy dosahovat zisku prostřednictvím investovaného kapitálu. Výsledky všech ukazatelů rentability lze interpretovat podobně, jelikož vždy vyjadřujeme míru zisku z podnikání, tedy kolik Kč zisku připadá na 1 Kč určitého jmenovatele. (Mrkvička & Strouhal, 2014)

Pro posouzení rentability se nejvíce používají tyto poměrové ukazatele:

- Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (Return On Assets)
- Ukazatel rentability vlastního kapitálu (Return On common Equity)
- Ukazatel rentability vloženého kapitálu (Return On Investment)
- Ukazatel rentability tržeb (Return On Sales)

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv „poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na zdroje financování.“ (Sedláček, 2011)

$$ROA = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{aktiva}}$$

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

„Pomocí ukazatele míry ziskovosti z vlastního kapitálu jeho vlastníci zjišťují, jestli jejich kapitál přináší dostatečný výnos a zda se využívá přiměřeně k velikosti jejich investičního rizika.“ (Sedláček, 2011)

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

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu „se řadí k nejdůležitějším ukazatelům, které hodnotí podnikatelskou činnost firem. Formuluje účinnost působení celkového kapitálu vloženého do podniku bez ohledu na zdroje financování.“ (Sedláček, 2011)

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním + nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

ROS – ukazatel rentability tržeb „charakterizuje zisk vztahující se k tržbám. Vyjadřuje tedy schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.“ (Sedláček, 2011)

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

3.2.2. Ukazatele nákladovosti

Ukazatele nákladovosti jsou jednou z částí pyramidálního rozkladu rentability vloženého kapitálu. Základní větve rozkladu jsou právě nákladové – ukazatele nákladovosti, a kapitálové – ukazatele obratovosti aktiv a pasiv. (Marek, 2009)

Analýzou nákladovosti můžeme jednoduše vyhodnotit výši nákladů podniku, které byly vynaloženy na dosažení, zajištění a udržení výnosů. Z tohoto důvodu představují ukazatele nákladovosti poměr celkových nebo dílčích nákladů k celkovým či dílčím výnosům. (Marek, 2009)

Ukazatel celkové nákladovosti lze dělit na provozní a finanční. Je to poměr provozních či finančních nákladů ku výnosům. Dále můžeme členit jak provozní, tak i finanční nákladovost. Užitečné ukazatele jsou například:

Nákladovost výkonové spotřeby = výkonová spotřeba / výnosy

Osobní nákladovost = osobní náklady / výnosy

Nákladovost odpisů = odpisy / výnosy

3.2.3. Ukazatel aktivity

Tito ukazatele nám zjišťují, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Pokud je objem aktiv příliš vysoký, firma musí hradit zbytečné náklady a dosahuje malého zisku. Naopak s nedostatkem kapitálu klesají výnosy, jelikož je firma nucena odmítnout potenciální příležitosti. (Sedláček, 2011)

Ukazatel obratu celkových aktiv „je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu. Uvádí počet obrátek za stanovený časový interval.“ (Sedláček, 2011) Při nižší hodnotě, než je oborový průměr, je vhodné zvýšení tržeb nebo prodej aktiv.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Ukazatel obratu stálých aktiv se využívá při otázkách, zda pořídit nový produkční dlouhodobý majetek. Nižší hodnota ukazatele, než je průměr, signalizuje zvýšení využití výrobní kapacity a snížení investic. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Ukazatel obratu zásob nám říká, kolikrát během roku se položka zásob prodá a poté znovu naskladní. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Ukazatel doby obratu zásob „udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby či do doby jejich prodeje.“ (Sedláček, 2011)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

Ukazatel obratu pohledávek je vyjádřen jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek a průměrných denních tržeb.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Ukazatel doby obratu závazků je klíčový při zjišťování platební morálky podniku vůči jeho dodavatelům. Poměří se zde závazky vůči dodavatelům a denní tržby na fakturu.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

3.2.4. Ukazatel zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti zobrazují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Zvyšování zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku. Zároveň zvyšuje riziko finanční nestability.“ (Sedláček, 2011)

Ukazatel celkové zadluženosti představuje podíl cizího kapitálu a celkových aktiv. Žádoucí je nízká hodnota tohoto ukazatele ze strany věřitelů z důvodu zamezení ztráty, naopak majitelé preferují vyšší hodnoty kvůli výnosům. (Sedláček, 2011)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel míry zadluženosti roste s růstem dluhů společnosti a má totožnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. (Sedláček, 2011)

$$\text{Koefficient (míra) zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Celý zisk musí pokrývat úroky, pokud je ukazatel roven 1. Literatura udává, že postačí, pokud jsou úroky pokryty ziskem 3x až 6x. (Sedláček, 2011)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

3.2.5. Ukazatel likvidity

Tito ukazatele podávají informaci o tom, jak je podnik schopný dostát svým závazkům. „Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit.“ (Sedláček, 2011)

Ukazatel běžné likvidity zobrazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Také vyjadřuje kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých pasiv nebo kolikrát by byla společnost schopna uspokojit své věřitele, jestliže by okamžitě přeměnila všechna oběžná aktiva na hotovost. (Mrkvička & Strouhal, 2014)

Ukazatel běžné likvidity je sensitivní na strukturu zásob a jejich vhodné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. Pro běžnou likviditu platí, že hodnoty čitatele jsou k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5 až 2,5, uvádí Růčková (2019). Obecně však platí, že čím vyšší hodnoty tohoto ukazatele, tím vyšší pravděpodobnost platební schopnosti společnosti. (Mrkvička & Strouhal, 2014)

$$\text{Běžná likvidita (likvidita 3.stupně)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel pohotové likvidity se pomocí odstranění zásob z čitatele a zanechání pouze peněžních prostředků, krátkodobých cenných papírů a krátkodobých pohledávek, snaží odstranit nevýhody předchozího ukazatele. (Růčková, 2019)

Marek (2009) uvádí, že výsledek lze, stejně jako u ukazatele běžné likvidity, rozdělit do tří kategorií, ale hranice se odlišují. Hodnoty vyšší než 1,5 (u běžné likvidity 2,5) spadají pod konzervativní strategii řízení likvidity, v rozmezí hodnot 1-1,5 (u běžné likvidity 1,5-2,5) se nachází průměrná pohotová likvidita a hodnoty pod 1 (u běžné likvidity 1,5) odpovídají agresivní strategii.

$$\text{Pohotová likvidita (likvidita 2.stupně)} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel okamžité likvidity měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. V čitateli najdeme peníze a jejich ekvivalenty Sedláček (2011). Podle americké literatury je doporučovaná hodnota pro okamžitou likviditu v rozmezí 0,9-1,1. Pro Českou republiku tento interval začíná na hodnotách 0,6 či až 0,2, avšak tato hodnota je označována za kritickou. (Růčková, 2019)

$$\text{Okamžitá likvidita (likvidita 1.stupně)} = \frac{\text{peněžní prostředky + ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

3.3. Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely patří do kategorie soustav poměrových ukazatelů. Cílem je přiřadit firmě číselnou charakteristiku, na jejímž základě je posuzováno finanční zdraví podniku, tzn. zda podnik v blízké budoucnosti bankrotuje, další variantou je velice nepravděpodobný bankrot anebo výsledek odpovídá tzv. šedé zóně, což znamená nejednoznačnost bankrotu. (Grünwald & Holečková, 2009)

Rozdíl mezi těmito modely je především v tom, že bankrotní modely jednoduše odpovídají na otázku, zda firma v dohledné době zbankrotuje. Kdežto bonitní modely řeší odpovědi na otázku, zda se podnik obecně patří mezi dobré či špatné podniky. Mrkvička a Kolář (2006) zmiňují, že další rozdíl vidíme v tom, že bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů, zatímco bonitní modely vycházejí z teoretických poznatků či těch, které získáváme zobecněním jednotlivých údajů. Společně však bankrotní i bonitní modely přiřazují podniku určitý koeficient hodnocení.

3.3.1. Altmanův model

Altmanův model, nebo také Altmanův index finančního zdraví podniku, je jedním z oblíbených modelů nejspíše díky jednoduchosti jeho výpočtu. Je dán jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny různé váhy. Růčková (2019)

Altmanův model vznikl na základě diferenciací zbankrotovaných a nezbankrotovaných firem. Altman předpověděl podnikatelské riziko pomocí diskriminační metody založené na třídění pozorovaných objektů skupin podle specifických kritérií. Podle této metody přiřadil jednotlivým poměrovým ukazatelům váhy. (Sedláček, 2011)

Grünwald & Holečková (2009) udávají, že tento model je univerzální a lze aplikovat na celé odvětví.

Altmanův model lze vyjádřit pomocí této rovnice (uživatelská podoba):

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

kde X_1 čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 nerozdělený zisk / celková aktiva

X3	EBIT (provozní zisk) / celková aktiva
X4	tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových závazků
X5	tržby / celková aktiva

Tabulka 2: Interpretace výsledků Altmanova modelu

Hodnota	Interpretace výsledků
Vyšší než 2,9	Pásmo bankrotu
V rozmezí 1,2 – 2,9	Pásmo šedé zóny
Nižší než 1,2	Pásmo prosperity

Zdroj: Růčková (2019)

3.3.2. Model IN – Index důvěryhodnosti „IN95“

Model byl vypracován manžely Neumaierovými na základě prostředí České republiky, tudíž je vhodný pro hodnocení finančního zdraví firem v Česku. Jedná se o výsledek analýzy 24 matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti z analýz více než tisíce českých firem. (Grünwald & Holečková, 2007)

Stejně jako Altmanův model je model IN vyjádřen pomocí rovnice, která zahrnuje poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému ukazateli je přiřazená váha, jež je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v oboru. (Růčková, 2019)

$$IN = V_1 * \frac{A}{CZ} + V_2 * \frac{EBIT}{U} + V_3 * \frac{EBIT}{A} + V_4 * \left(\frac{T}{A}\right) + V_5 * \frac{OA}{KZ + KBU} + V_6 * \frac{ZPL}{T}$$

kde	A	aktiva
	CZ	cizí zdroje
	U	nákladové úroky
	T	tržby
	OA	oběžná aktiva
	KZ	krátkodobé závazky
	KBU	krátkodobé bankovní úvěry
	ZPL	závazky po lhůtě splatnosti

Vn váhy, které vyjadřují podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele

Hodnocení výsledku IN:

- Je-li index IN vyšší než 2, hovoříme o podniku s dobrým finančním zdravím
- Pohybuje-li se index IN v intervalu 1–2, jedná se o podnik s nevyhraněnými výsledky a s potenciálními problémy, nacházejí-li se hodnoty v nižším pásmu spektra
- Pokud jsou hodnoty nižší než 1, je pravděpodobné, že se firma ocitne v existenčních problémech

Existuje ještě model vlastnický, „který na rozdíl od modelu předchozího respektuje fakt, že z investorského hlediska není hlavní obor podnikání, ale schopnost nakládat se svěřenými finančními prostředky.“ (Růčková, 2019)

$$IN99 = -0,017 * \left(\frac{\text{rizí}}{\text{aktiva}} \right) + 4,573 * \left(\frac{EBIT}{\text{aktiva}} \right) + 0,4881 * \left(\frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \right) + 0,015 * (DA/(KZ + KBU))$$

Hodnocení výsledků IN99:

IN ≥ 2,07 podnik s dobrým finančním zdravím

IN ~ 0,684-2,07 potenciální problémy

IN ≤ 0,684 projev finanční neudrživosti

Následující tabulka uvádí možné varianty výsledky obou indexů:

Tabulka 3: Varianty výsledků indexů IN95 a IN99

	IN95 věřitelský	IN99 vlastnický
1.	Dobry	Dobry
2.	Dobry	Špatny
3.	Špatny	Dobry
4.	Špatny	Špatny

Zdroj: Růčková (2019)

První variantu považujeme za optimální. Signalizuje správné hospodaří se svěřenými prostředky jak ze strany věřitelů, kterým nepřimáší riziko, tak z pohledu investora, který má jistotu zhodnocení finančních prostředků.

Druhá varianta věřitelům také nepřináší riziko, ale pro investora to značí horší schopnost vhodně umístit'ovat finanční prostředky, které jsou mu svěřovány.

Třetí varianta je výhodná pro investora, ale nevýhodná pro věřitele.

Čtvrtá varianta představuje nejhorší a nejméně efektivní variantu, neboť management nevytváří dostatečné efekty ani pro jednu z cílových skupin. Růčková (2019)

Jelikož každý index zkoumá podnik z jiného pohledu, zpracovali v roce 2002 manželé Neumaierovi **index IN01**, který je spojením dvou předchozích indexů.

$$IN01 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{U} + 3,92 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{VYN}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

Kde: A	aktiva
OA	oběžná aktiva
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
VÝN	výnosy
CZ	cizí zdroje
KZ	krátkodobé závazky
U	nákladové úroky
KBU	krátkodobé bankovní úvěry

Když je hodnota indexu IN01 > 1,77, podnik tvoří hodnotu. Pokud je hodnota menší než 0,75, podnik směřuje k bankrotu. Hodnoty v rozmezí mezi 0,75 a 1,77 jsou v šedé zóně, tzn. podnik netvoří hodnotu, ale ani nebankrotuje. (Růčková, 2019)

Interpretace:

IN01 < 0,75 podnik spěje k bankrotu s pravděpodobností 86 %

IN01 > 1,77 podnik tvoří hodnotu s pravděpodobností 67 %

3.3.3. Tafflerův model

Dalším z modelů je Tafflerův model publikovaný v roce 1997. Má buď základní nebo modifikovaný tvar a podle toho se interpretují výsledné hodnoty a celkové hodnocení. V obou variantách však najdeme čtyři poměrové ukazatele. (Sedláček, 2011)

Základní tvar Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 * \frac{EBT}{KD} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KD}{CA} + 0,16 * \frac{(FM - KD)}{PN}$$

Kde: EBT	zisk před zdaněním
KD	krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci)
AO	oběžná aktiva
CZ	cizí zdroje
CA	celková aktiva
FM	finanční majetek
PN	provozní náklady

Hodnocení:

- Je-li výsledek nižší než 0, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu;
 - Je-li výsledek vyšší než 0, znamená to malou pravděpodobnost bankrotu.
- Růčková (2019)

Modifikovaná verze Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 * \frac{EBT}{KD} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KD}{CA} + 0,16 * \frac{T}{CA}$$

Hodnocení:

- Je-li výsledek nižší než 0,2, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu;
 - Je-li výsledek vyšší než 0,3, znamená to malou pravděpodobnost bankrotu.
- Růčková (2019)

3.3.4. Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě hodnotíme situaci v podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, druhé dvě hodnotí výnosovou situaci firmy:

$$R1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\textit{cizí zdroje} - \textit{peníze} - \textit{účty bank})}{\textit{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\textit{provozní cash flow}}{\textit{výkony}}$$

Vypočítaným výsledkům přiřadíme bodovou hodnotu podle následující tabulky:

Tabulka 4: Bodování výsledků Kralicekova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 3	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Následně je hodnocení provedeno ve třech krocích:

1. hodnocení finanční stability (součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2)

2. hodnocení výnosové situace (součet bodové hodnoty R3 a R4 dělený 2)

3. hodnocení celkové situace (součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2)

Interpretace je obdobná jako u předchozích soustav. Hodnoty vyšší než 3 představují bonitní firmu, hodnoty v rozmezí 1–3 prezentují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 signalizují problémy ve finančním hospodaření firmy. Růčková (2019)

4. Metodický postup

Cílem této bakalářské práce je na základě údajů z účetních výkazů vybraného podniku vyhodnotit jeho finanční situaci. Tato práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou.

V teoretické části je stručně charakterizován samotný pojem finanční analýza, je zde stanoven cíl finanční analýzy, potřebné zdroje dat pro finanční analýzu a také jsou zde popsány uživatelské finanční analýzy.

Praktická část vychází z klasické finanční analýzy a je zaměřena na analýzu konkrétního podniku dle předlohy literární rešerše. Pro provedení analýzy jsem vybrala společnost MADETA a. s., která bude představena a blíže popsána v následující kapitole. Zvolená firma je jedním z největších zpracovatelů mléka v České republice a je natolik stabilní, že není třeba, aby dílčí ukazatele byly podrobeny zásadním úpravám a modifikacím. I přes uvědomění této možnosti, která je v mnoha případech, například u menších firem, žádoucí, tato práce pojímá finanční analýzu jako normovanou metodu, které se bude držet. Finanční analýza bude provedena v letech 2015-2019 a veškeré potřebné údaje k výpočtům jsem získala z účetních výkazů ve výročních zprávách zveřejněných na stránkách or.justice.cz, konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty z jednotlivých let.

Horizontální analýza byla použita ke zjištění trendů jednotlivých položek rozvahy aktiv a pasiv prostřednictvím absolutních i relativních ukazatelů, díky kterým jsou viditelné nárůsty a poklesy jednotlivých položek výkazů. Stejně tak byla provedena vertikální analýza rozvahy, díky které je vidět podíl jednotlivých složek na celkovém objemu aktiv a pasiv. Postup výpočtů je znázorněn v následující tabulce:

Tabulka 5: Metodika výpočtů horizontální a vertikální analýzy rozvahy

Ukazatel	Výpočet
Horizontální analýza rozvahy	
Absolutní změna	ukazatel běžného období-ukazatel minulého období
Relativní změna (%)	ukazatel běžného období/ukazatel minulého období*100
Vertikální analýza rozvahy	
Procentní podíl položky rozvahy na jejím celku	hodnota položky rozvahy/suma hodnot položek v celku*100

Zdroj: vlastní tvorba

Analýza poměrových ukazatelů byla realizována na základě vzorců uvedených v teoretické části této bakalářské práce. Vypočítány byly ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti, a navíc ukazatele nákladovosti. Pro přehlednost uvádím tabulku s použitými vzorci. Označení „R“ představuje rozvahu a „V“ značí výkaz zisku a ztráty.

Tabulka 6: Metodika výpočtů poměrových ukazatelů

Ukazatel	Výpočet	Zdrojová data
Ukazatele rentability		
Rentabilita aktiv	EBIT/aktiva	(V049+V043)/R001
Rentabilita vlastního kapitálu	EAT/vlastní kapitál	V055/R79
Rentabilita tržeb	EBIT/tržby	(V049+V043) / (V001+V002+V020+V031+V039+V046)
Ukazatele aktivity		
Obrat celkových aktiv	tržby/aktiva	(V001+V002+V020+V031+V039+V046) / R001
Obrat stálých aktiv	tržby/stálá aktiva	(V001+V002+V020+V031+V039+V046) / R003
Obrat zásob	tržby/zásoby	(V001+V002+V020+V031+V039+V046) / R038
Doba obratu zásob	zásoby/tržby*360	R038/(V001+V002+V020+V031+V039+V046)*360
Doba obratu pohledávek	pohledávky/tržby*360	R046/(V001+V002+V020+V031+V039+V046)*360
Doba obratu závazků	závazky/tržby*360	R107/(V001+V002+V020+V031+V039+V046)*360
Ukazatele zadluženosti		
Celková zadluženost	cizí kapitál/aktiva	R101/R001
Míra zadluženosti	cizí kapitál/vlastní kapitál	R101/R79
Úrokové krytí	EBIT/úroky	(V049+V043) / V043
Ukazatele likvidity		
Běžná likvidita	oběžná aktiva / krátkodobé závazky	R037/R123
Pohotová likvidita	oběžná aktiva-zásoby/ krátkodobé závazky	(R037-R038) / R123
Okamžitá likvidita	peněžní prostředky/ krátkodobé závazky	R071/R123
Ukazatele nákladovosti		
Celková nákladovost	náklady/výnosy	(V03+V07+V09+V14+V24+V43+V47) / (V001+V002+V020+V031+V039+V046)
Provozní nákladovost	provozní náklady/výnosy	(V03+V07+V09+V14+V24) / (V001+V002+V020+V031+V039+V046)
Finanční nákladovost	finanční náklady/výnosy	(V43+V47) / (V001+V002+V020+V031+V039+V046)
Nákladovost výkonové spotřeby	výkonová spotřeba/výnosy	V03/(V001+V002+V020+V031+V039+V046)
Nákladovost změn stavů zásob	změna stavu zásob vlastní činnosti/výnosy	V07/(V001+V002+V020+V031+V039+V046)
Osobní nákladovost	osobní náklady/výnosy	V09/(V001+V002+V020+V031+V039+V046)
Nákladovost odpisů	odpisy/výnosy	V14/(V001+V002+V020+V031+V039+V046)
Nákladovost ostatní	ostatní náklady/výnosy	V24/(V001+V002+V020+V031+V039+V046)

Zdroj: vlastní tvorba

Nedílnou součástí finanční analýzy jsou bonitní a bankrotní modely, z nichž vybrané modely, konkrétně Altmanův model a Tafflerův model, byly aplikovány na daný podnik. Postup výpočtů a interpretace závěru a hodnocení vychází z uvedené literatury.

Tabulka 7: Metodika výpočtů predikčních modelů

Predikční model	Ukazatele	Zdrojová data	Váhy
Altmanův model	pracovní kapitál/celková aktiva	(R037-R123) / R001	1,2
	nerozdělený zisk/celková aktiva	R096/R001	1,4
	EBIT/celková aktiva	(V049+V043) / R001	3,3
	vlastní kapitál/cizí kapitál	R79/R101	0,6
	tržby/celková aktiva	(V001+V002+V020+V031+V039+V046)/R001	1
Tafflerův model	EBT/krátkodobé závazky	V49/R123	0,53
	oběžná aktiva/cizí kapitál	R037/R101	0,13
	krátkodobé závazky/ celková aktiva	R123/R001	0,18
	tržby/celková aktiva	(V001+V002+V020+V031+V039+V046)/R001	0,16

Zdroj: vlastní tvorba

Nakonec byly vypočtené hodnoty vybraných ukazatelů finanční analýzy porovnány a vyhodnoceny na základě hodnot ukazatelů konkurenčních firem, které jsem zvolila podle stejného předmětu podnikání a které sídlí v různých městech České republiky. Pro porovnání jsem vybrala mlékárny Olma, Kunín, Klatovy a Pragolaktos. Velikost těchto firem nebyla rozhodující, primárním faktorem byla již zmiňovaná hlavní činnost podniku. Informace potřebné k výpočtům ukazatelů těchto společností jsem čerpala rovněž ze stránky or.justice.cz.

5. Finanční analýza podniku

5.1. Představení podniku

5.1.1. Obecné informace

Datum vzniku a zápisu:	1. srpna 1995
Obchodní firma:	MADETA a. s.
Sídlo:	Rudolfovská tř. 246/83, České Budějovice 4, 370 01 České Budějovice
Identifikační číslo:	632 75 635
Právní forma:	Akciová společnost

Předmět podnikání:

- Hostinská činnost
- Výroba kosmetických přípravků
- Silniční motorová doprava nákladní
- Mlékárenství
- Pronájem nemovitostí

5.1.2. Statutární orgán – představenstvo

Předseda představenstva:	Mgr. Milan Teplý
Místopředseda představenstva:	Ing. Pavel Buryánek
Členové představenstva:	Ing. Michal Chládek Ing. Petr Payer Ing. Jan Teplý Jaromír Dohnal Ing. Jiří Troušil

5.1.3. Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady:	Mgr. Katarína Prouzová
Členové dozorčí rady:	Ing. Aneta Fürstová Mgr. Kamila Vaněčková

Akcie:

- 20 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč
- 20 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 15 000 000,- Kč
- 20 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 9 900 000,- Kč

Základní kapitál: 500 000 000,- Kč

5.2. Horizontální analýza rozvahy

Tato podkapitola se zabývá analýzou jednotlivých položek rozvahy v časovém rozmezí 2015-2019. Nejprve řešíme horizontální analýzu aktiv a poté horizontální analýzu pasiv.

5.2.1. Horizontální analýza aktiv

Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv

Ukazatele	Absolutní změny (tis. Kč)				Relativní změny (%)			
	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019
AKTIVA CELKEM	225386	289864	234962	173689	10,0	11,6	8,5	5,8
Dlouhodobý majetek	160950	354364	120808	245572	11,7	23,1	6,4	12,2
Dlouhodobý nehmotný majetek	106	2549	-1800	10221	2,7	62,9	-27,3	212,8
Dlouhodobý hmotný majetek	142237	341604	108952	218184	12,1	26,0	6,6	12,4
Dlouhodobý finanční majetek	18607	10211	13656	17167	9,5	4,8	6,1	7,2
Oběžná aktiva	72230	-68705	112195	-76513	8,4	-7,4	13,0	-7,8
Zásoby	-44799	80077	-23539	10445	-13,8	28,7	-6,6	3,1
Dlouhodobé pohledávky	-20	0	-84	81	-2,6	0,0	-11,0	12,0
Krátkodobé pohledávky	84818	35593	10052	-67627	22,8	7,8	2,0	-13,4
Krátkodobý finanční majetek	32231	-184375	125766	-19412	19,7	-94,3	1130	-14,2
Časové rozlišení	-7794	4205	1959	4630	-26,1	19,0	7,4	16,4

Zdroj: vlastní tvorba

Horizontální analýza aktiv byla sestavena za účelem zjištění změn, tedy nárůstů a poklesů, jednotlivých položek v letech 2015-2019. Porovnány byly jednotlivé formy

dlouhodobého majetku, položky oběžných aktiv a také časové rozlišení. V tabulce lze vidět jak absolutní, tak relativní změny.

Na první pohled lze říct, že aktiva postupem času rostou. V tomto časovém období se každoroční změny pohybují v průměru kolem 230 000 tis. Kč v absolutním vyjádření. V relativním vyjádření představuje tato změna průměrně 9 %. Stejně tak dlouhodobý majetek vykazuje každoroční zvýšení, v roce 2017 vzrostl oproti roku 2016 dokonce 2x více. Pokud se však podíváme na jednotlivé formy dlouhodobého majetku, dlouhodobý hmotný a finanční majetek se každým rokem zvyšuje o 4-25 %. U dlouhodobého nehmotného majetku ale vidíme, že jeho hodnota se z roku 2017 do roku 2018 snížila o 1 800 tis. Kč. Rok poté však dlouhodobý nehmotný majetek vzrostl o 10 221 tis. Kč, což v relativním vyjádření představuje 212 %.

U oběžných aktiv se během sledovaných let střídá nárůst a pokles jejich hodnoty. Po zvýšení oběžných aktiv vždy následuje snížení. V roce 2018 vzrostla jejich hodnota o 13 %, zatímco předešlý rok klesla o 7 %. Hlavní složkou těchto výkyvů oběžných aktiv jsou zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Dlouhodobé pohledávky se mění jen málo.

Vyzdvihla bych krátkodobý finanční majetek, který tvoří v letech 2016-2019 pouze peněžní prostředky. Zde můžeme opět pozorovat kolísání hodnot, kdy nejprve hodnota roste, poté, v roce 2017, se peněžní prostředky snižují o bezmála 100 %, konkrétně o 184 375 tis. Kč. Následující rok, tedy 2018, peníze znovu rostou o skoro 126 000 tis. Kč, což v relativním vyjádření činí 1130 % a rok poté nastává snížení o 14 %.

5.2.2. Horizontální analýza pasiv

Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv

Ukazatele	Absolutní změny (tis. Kč)				Relativní změny (%)			
	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019
PASIVA CELKEM	225386	290864	233962	173689	10,0	11,6	8,5	5,8
Vlastní kapitál	378363	280462	177099	224598	29,4	16,8	9,1	10,6
Základní kapitál	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitálové fondy	18607	10341	15209	17167	12,1	6,0	8,4	8,7
Fondy ze zisku	-27	9006	-10299	-828	-0,1	17,0	-16,6	-1,6
HV minulých let	209469	349783	281116	162185	56,4	60,2	30,2	13,4
HV běžných let	140294	-68647	-118928	46074	67,0	-19,6	-42,3	28,4
Cizí zdroje	-143241	-603	58611	-50264	-14,7	-0,1	7,1	-5,7
Rezervy	-7792	-42708	-4910	-133	-8,0	-47,5	-10,4	-0,3
Dlouhodobé závazky	-127908	16928	14301	15688	-75,1	39,9	24,1	21,3
Krátkodobé závazky	-7541	25196	49201	-65819	-1,1	3,6	6,8	-8,5
Časové rozlišení	264	-14	-729	-644	18,1	-0,8	-42,7	-65,7

Zdroj: Vlastní tvorba

V následující tabulce jsou zaznamenány změny pasiv v absolutním a relativním vyjádření v letech 2015-2019. Porovnávány byly jednotlivé složky vlastního kapitálu, cizí zdroje a opět časové rozlišení.

Můžeme si všimnout, že vlastní kapitál se každým rokem zvyšuje, nejvíce vzrostl v roce 2016 o necelých 30 %, v absolutním vyjádření o 378 363 tis. Kč. Hlavní složka vlastního kapitálu, tedy základní kapitál, je po celé období konstantní, tudíž žádné změny nepozorujeme. Kapitálové fondy jsou každým rokem také vyšší, průměrně sledujeme zvýšení o 9 %, ale zajímavější vývoj mají fondy ze zisku, které poměrně kolísají. V roce 2017 vzrostly o 10 341 tis. Kč. a hned další rok klesly o 10 299 tis. Kč. Co se týče hospodářského výsledku, ten byl nejnižší v roce 2018 a jeho snížení představuje 42 %, v absolutním vyjádření pokles o 118 928 tis. Kč.

Cizí zdroje se do roku 2017 snižovaly, ale v roce 2018 vzrostly o 58 611 tis. Kč neboli o 7 %. Rezervy Madeta vytvářela každým rokem méně, největší snížení hodnoty rezerv bylo v roce 2017 o 48 %. Změny krátkodobých závazků nejsou příliš významné, za to dlouhodobé závazky v roce 2016 poklesly o 127 908 tis. Kč, což v relativním vyjádření představuje -75 %.

5.3. Vertikální analýza rozvahy

5.3.1. Vertikální analýza aktiv

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv (%)

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	60,67	61,64	67,96	66,67	70,74
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,17	0,16	0,24	0,16	0,47
Dlouhodobý hmotný majetek	51,85	52,87	59,65	58,61	62,26
Dlouhodobý finanční majetek	8,64	8,61	8,08	7,90	8,01
Oběžná aktiva	38,01	37,47	31,09	32,39	28,22
Zásoby	14,30	11,20	12,92	11,13	10,85
Dlouhodobé pohledávky	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02
Krátkodobé pohledávky	16,47	18,38	17,75	16,70	13,66
Krátkodobý finanční majetek	7,22	7,86	0,40	4,54	3,69
Časové rozlišení	1,32	0,89	0,95	0,94	1,03

Zdroj: Vlastní tvorba

V této tabulce vidíme procentní podíl jednotlivých položek aktiv ku celkovým aktivům v letech 2015-2019.

Na první pohled si můžeme všimnout, že ve všech letech převládá dlouhodobý majetek, který tvoří každý rok více než 60 % celkových aktiv. V roce 2019 jsou celková aktiva složena dokonce ze 70 % dlouhodobého majetku. Časové rozlišení je v každém roce přibližně 1 %.

Dlouhodobý majetek je zastoupen hlavně dlouhodobým hmotným majetkem, který tvoří 57 % celkových aktiv a jsou to především hmotné movité věci a jejich soubory a stavby. Dlouhodobý nehmotný majetek, který se na celkových aktivech podílí velmi málo, tvoří zejména software. Dlouhodobý finanční majetek, jež činí ve všech letech zhruba 8 %, jsou hlavně podíly.

Oběžný majetek se skládá převážně z krátkodobých pohledávek, které jsou průměrně 16 % a skládají se hlavně z pohledávek z obchodních vztahů a ze zásob, které tvoří v průměru kolem 12 %, což jsou nejvíce výrobky a zboží. Podíl krátkodobého finančního majetku se v průběhu let poměrně mění a je tvořen primárně peněžními prostředky na účtech.

5.3.2. Vertikální analýza pasiv

Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv (%)

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	56,87	66,52	70,03	70,45	73,66
Základní kapitál	22,10	20,09	18,00	16,59	15,69
Kapitálové fondy	6,77	6,90	6,56	6,55	6,73
Fondy ze zisku	2,35	2,13	1,88	1,72	1,60
HV minulých let	16,40	23,33	33,49	40,21	43,10
HV běžných let	9,26	14,06	10,12	5,38	6,54
Cizí zdroje	43,07	33,41	29,90	29,52	26,33
Rezervy	4,32	3,61	1,70	1,40	1,32
Dlouhodobé závazky	7,53	1,70	2,13	2,44	2,80
Krátkodobé závazky	31,23	28,09	26,07	25,67	22,21
Časové rozlišení	0,06	0,07	0,06	0,03	0,01

Zdroj: Vlastní tvorba

V této tabulce můžeme pozorovat procentní podíl jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech v letech 2015-2019.

Vlastní kapitál zde převažuje nad cizími zdroji, nejmenší procentní podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál v prvním roce, kde tvoří téměř 57 % a cizí zdroje 43 %. Můžeme si všimnout klesajícího trendu cizích zdrojů, a naopak neustálého zvyšování vlastního kapitálu, který v roce 2019 dominuje 74 %. Z toho je patrné, že Madeta stále více financuje z vlastních zdrojů. Časové rozlišení představuje každý rok poměrně nepodstatnou část celkových pasiv.

V každém roce činí největší část vlastního kapitálu hospodářský výsledek minulých let. Výjimkou je rok 2015, kdy vyšší, než HV minulých let byl základní kapitál, který v ostatních letech má hned druhý nejvyšší podíl na pasivech. Kapitálové fondy se drží kolem 7 % a fondy ze zisku průměrně kolem 2 %.

Nejvýznamnější složkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, které jsou nejvíce zastoupeny závazky z obchodních vztahů. V prvním roce tvořily krátkodobé závazky 31 % z celkových pasiv a v roce 2019 pouhých 22 %. Dlouhodobé závazky se skládají primárně z odloženého daňového závazku a jejich procentní podíl poměrně kolísá. Od roku 2015 však poklesly z 8 % na 3 %.

5.4. Poměrové ukazatele

5.4.1. Ukazatele rentability

Tabulka 12: Ukazatele rentability

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	10,72 %	17,49 %	12,33 %	6,78 %	8,33 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	16,28 %	21,13 %	14,45 %	7,64 %	8,87 %
Rentabilita tržeb (ROS)	3,70 %	6,55 %	5,20 %	2,89 %	3,70 %

Zdroj: Vlastní tvorba

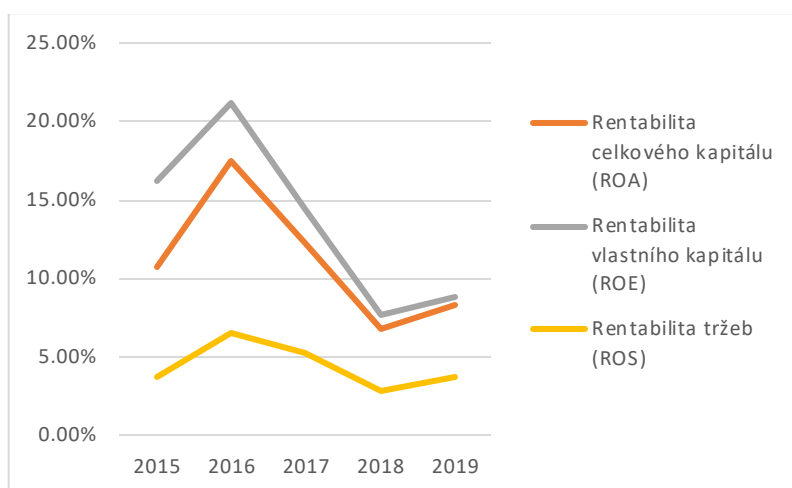
Hodnota rentability celkového kapitálu se v průběhu let 2015-2019 pohybuje v rozmezí 6,78 – 17,49 %. Velmi dobrý výsledek představuje již spodní hranice tohoto rozmezí, to znamená že si firma vede výborně po celé sledované období. Nejlépe na tom však byla v roce 2016, kdy rentabilita celkového kapitálu činila 17,49 %. Můžeme si všimnout, že hodnota během let kolísá, střídá se nárůst s poklesem, ale pohybuje se v poměrně vysokých kladných číslech.

Dost podobně jsou na tom hodnoty rentability vlastního kapitálu, kde maximální hodnota dosahuje dokonce 21,13 % taktéž v roce 2016. Poté dochází k poklesu hodnoty na 14,45 % a v roce 2018 je hodnota nejnižší, a to 7,64 %. I to je velice příznivý výsledek. V roce 2019 hodnota opět vzrostla na 8,87 %. Tento ukazatel lze tedy hodnotit také velmi pozitivně.

Rentabilita tržeb je oproti předchozím dvěma ukazatelům více stabilní, nedochází k příliš výrazným výkyvům hodnot. Hodnoty se pohybují od 2,89 % do 6,55 %. Nejhůře na tom společnost, ostatně jako u již zmiňovaných ukazatelů, byla v roce 2018 a naopak nejpříznivější hodnotu vykazovala v roce 2016. Stabilitu tohoto ukazatele potvrzuje i to, že na konci období je tom společnost stejně, jako na začátku.

Pro lepší přehlednost, zdůraznění vývoje a viditelnosti maximálních a minimálních slouží následující graf.

Graf 1: Ukazatele rentability v letech 2015-2019



Zdroj: vlastní tvorba

5.4.2. Ukazatele aktivity

Tabulka 13: Ukazatele výše obratu

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	2,50	2,15	1,95	1,86	1,76
Obrat stálých aktiv	4,13	3,48	2,86	1,86	2,49
Obrat zásob	17,51	19,16	14,66	16,74	16,27

Zdroj: Vlastní tvorba

Hodnoty obratu celkových aktiv se ve všech letech pohybují v rozmezí od 1,7 do 2,5, což je poměrně malé rozmezí. Obrat se sice během sledovaných let každoročně snižuje, ale není zde příliš vysoká kolísavost hodnot mezi jednotlivými roky.

Pozitivně lze hodnotit i obrat stálých aktiv, jehož maximální hodnota byla 4,13 v roce 2015, ale i ostatní roky vykazují výborné hodnoty. Na konci sledovaného období si dokonce můžeme všimnout vzrůstu obratu z 1,8 na 2,5, což je velice příznivé.

Nejlépe ze všech ukazatelů výše obratu je na tom obrat zásob, který dosahuje nejvyšších hodnot. Vývoj tohoto ukazatele je také poměrně stabilní. Hodnoty se pohybují v rozmezí od 14,6 do 19,1. Maximální hodnota je zde v roce 2016, kdy poté mírně klesla do roku 2017 a od roku 2018 se drží okolo 16.

Tabulka 14: Ukazatele doby obratu

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob	21	19	25	21	22
Doba obratu pohledávek	24	31	33	32	28
Doba obratu závazků	45	47	48	50	45

Doba obratu zásob je poměrně konstantní, nejvyšší obrat zásob byl v roce 2017 a to 25 dní a v předchozím roce byl naopak nejnižší a to 19 dní. V ostatních letech je to v průměru 21 dní.

Na úhradu faktura firma čeká průměrně měsíc, což je v pořádku. Doba obratu pohledávek se totiž pohybuje mezi 24 až 33 dny, nejvyšší byla v roce 2017 a nejnižší na začátku sledovaného období.

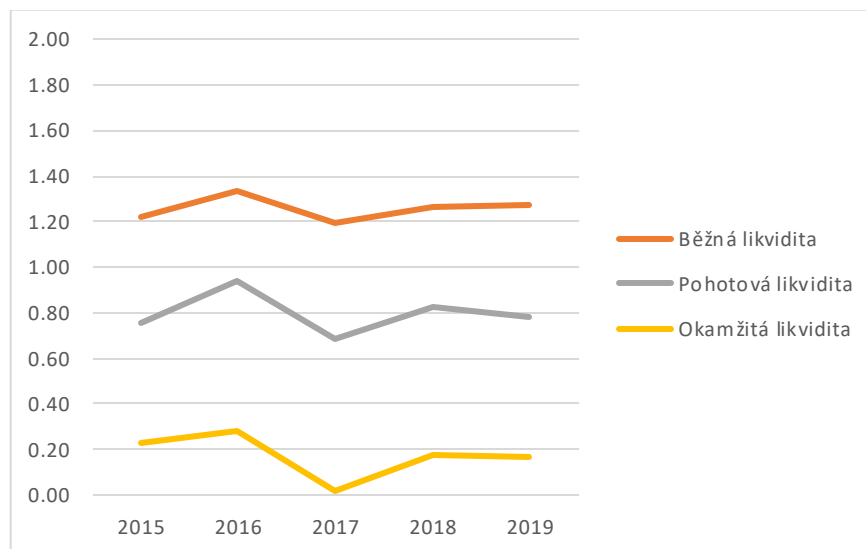
Oproti tomu doba obratu závazků je poměrně vyšší, což hodnotím pozitivně. Během sledovaného období se hodnoty nijak extrémně nemění a pohybují se mezi 45 a 50 dny. Vzhledem k tomu, že vysoké hodnoty u tohoto ukazatele jsou žádoucí, nelze tuto skutečnost hodnotit jinak než příznivě.

5.4.3. Ukazatele likvidity

Tabulka 15: Ukazatele likvidity

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,22	1,33	1,19	1,26	1,27
Pohotová likvidita	0,76	0,94	0,68	0,83	0,78
Okamžitá likvidita	0,23	0,28	0,02	0,18	0,17

Graf 2: Ukazatele likvidity v letech 2015-2019



Zdroj: vlastní tvorba

Všechny vybrané ukazatele likvidity, jak vidíme i podle grafu, mají poměrně konstantní vývoj, dochází zde jen k malým výkyvům přibližně v polovině sledovaného období. Ukazatel běžné likvidity dosahuje nejvyšších hodnot ze všech ukazatelů, i přesto však

nesplňuje minimální hranici pro tento ukazatel, která je dle literatury 1,5. Průměrná hodnota ve všech letech je 1,26.

Pohotová likvidita představuje prostřední křivku grafu, má tedy ještě nižší hodnoty než běžná likvidita. Hodnoty jsou opět poměrně stabilní, rozmezí je od 0,68 do 0,94. Doporučená hodnota pro ukazatel pohotové likvidity je 1, tudíž opět nesplněno.

Nakonec okamžitá likvidita, která se pohybuje ve velmi nízkých hodnotách. Přijatelná hraniční hodnota je 0,2, což splňuje pouze v prvních dvou letech. Ke konci období se k této hodnotě přibližuje, ale v roce 2017 je téměř nulová.

5.4.4. Ukazatele zadluženosti

Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	43,07 %	33,41 %	29,90 %	29,52 %	26,33 %
Koeficient zadluženosti	75,73 %	50,23 %	42,70 %	41,90 %	35,75 %
Úrokové krytí	64,78	171,39	7963,09	488,77	420,47

Zdroj: vlastní tvorba

V následující tabulce jsou zobrazeny výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti, které nám ukazují, z jakých zdrojů podnik financuje svou činnost.

Celková zadluženost se pohybuje v rozmezí od 26 % do 43 %, což je velmi příznivý výsledek. Neustálé snižování hodnoty tohoto ukazatele značí schopnost firmy čím dál více financovat z vlastních zdrojů.

Tento trend a kladné hodnocení potvrzuje i koeficient zadluženost, který postupem času také klesá a v roce 2019 dosahuje pouhých 35 %. Co se týče ukazatele úrokového krytí, doporučené hodnoty splňuje mnohonásobně, hodnocení je tedy také kladné.

5.4.5. Ukazatele nákladovosti

Tabulka 17: Rozbor nákladovosti podniku

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Celkové náklady (tis. Kč)	5426870	4907493	5066242	5410326	5359506
Provozní náklady (tis. Kč)	5424550	4902729	5056514	5401522	5351644
Finanční náklady (tis. Kč)	11192	4774	9728	8804	7862
Celkové výnosy (tis. Kč)	5674423	5340106	5408612	5614214	5624190
Celková nákladovost	95,794 %	91,899 %	93,670 %	96,368 %	95,294 %
Provozní nákladovost	95,597 %	91,810 %	93,490 %	96,212 %	95,154 %
Finanční nákladovost	0,197 %	0,089 %	0,180 %	0,157 %	0,140 %

Zdroj: vlastní tvorba

V tabulce, kterou vidíme výše, jsou zobrazeny celkové výnosy a celkové náklady, včetně rozdělení na náklady provozní a finanční. Pomocí těchto dat byly vypočítány jednotlivé ukazatele nákladovosti. Celková nákladovost se v každém roce pohybuje kolem 94 %, přičemž hlavní složkou je provozní nákladovost. Z tohoto důvodu je v následující tabulce provozní nákladovost podrobena procentní analýze.

Tabulka 18: Rozbor provozní nákladovosti podniku

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Nákladovost výkonové spotřeby	85,084 %	78,584 %	82,099 %	81,201 %	79,827 %
Nákladovost změn stavů zásob	0,070 %	1,347 %	-1,212 %	0,602 %	-0,125 %
Osobní nákladovost	8,964 %	10,315 %	11,258 %	11,873 %	12,438 %
Nákladovost odpisů	1,447 %	0,963 %	1,748 %	1,672 %	2,642 %
Nákladovost ostatní	0,179 %	0,600 %	-0,403 %	0,864 %	0,371 %
Celková provozní nákladovost	95,597 %	91,810 %	93,490 %	96,212 %	95,154 %

Zdroj: vlastní tvorba

Celková provozní nákladovost byla ve všech letech v rozmezí od 91 % do 96 %. Hlavním komponentem, který tvoří v každém roce alespoň 78 % provozní nákladovosti, je výkonová spotřeba. Zde si lze všimnout kolísání hodnoty, neboť postupem času vždy hodnota naroste a následující rok dojde k poklesu. Na začátku období tvořila výkonová spotřeba 85 % z celkové provozní nákladovosti a v roce 2019 je to necelých 80 %. Následující významnou položkou je osobní nákladovost, která se pohybuje kolem 10 % a můžeme si všimnout, že postupně roste. Průměrně 1,6 % dosahuje nákladovost odpisů, kterou lze považovat za další důležitou položku. I zde platí, že hodnota kolísá, pravidelně roste a následně klesá.

5.5. Bankrotní/predikční modely

5.5.1. Altmanův model

Tabulka 19: Altmanův model

Položky k výpočtům dílčích ukazatelů	Hodnota položek (tis. Kč)				
	2015	2016	2017	2018	2019
Pracovní kapitál	153577	233348	139447	202441	191747
Nerozdělený zisk	371095	580564	930347	1211463	1373648
Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)	242526	435152	342413	204603	265315
Vlastní kapitál	1286867	1655230	1945692	2122791	234789
Tržby	5665652	5340106	5408612	5614214	5624190
Cizí kapitál	974606	831365	830782	889373	839109
Celková aktiva	2262932	2488318	2778182	3013144	3186833
Dílčí ukazatele					
	Hodnota ukazatelů				
x(1) = pracovní kapitál / celková aktiva	0,07	0,09	0,05	0,07	0,06
x(2) = nerozdělený zisk / celková aktiva	0,16	0,23	0,33	0,40	0,43
x(3) = EBIT / celková aktiva	0,11	0,17	0,12	0,07	0,08
x(4) = vlastní kapitál / cizí kapitál	1,32	1,99	2,34	2,39	0,28
x(5) = tržby / celková aktiva	2,50	2,15	1,95	1,86	1,76
1,2 * x(1)	0,08	0,11	0,06	0,08	0,07
1,4 * x(2)	0,23	0,33	0,47	0,56	0,60
3,3 * x(3)	0,35	0,58	0,41	0,22	0,27
0,6 * x(4)	0,79	1,19	1,41	1,43	0,17
1 * x(5)	2,50	2,15	1,95	1,86	1,76
Altmanův model	3,96	4,36	4,29	4,16	2,88

Zdroj: vlastní tvorba

Tento model vychází z položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které jsou uvedené v první části tabulky. V další části jsou rozepsány jednotlivé ukazatele označeny x(1) – (x)5, které jsou vypočítány z již zmiňovaných položek. Poslední krok tohoto modelu spočívá ve výsledném zjištění hodnot pomocí specifických vah pro tento vybraný model. Suma těchto hodnot nám dává výsledné hodnoty pohybující se v rozmezí 2,88-4,36. Nejvyšší hodnota je dosažena v roce 2016. Je to způsobeno vysokým ukazatelem x(3), který po vynásobení vahou vychází 0,58, což je oproti hodnotám zbylých let hodně. Můžeme si všimnout, že po zvýšení hodnoty 3,96 z roku 2015 na hodnotu 4,36 v roce 2016 nastává postupné každoroční snižování hodnoty až na 2,88. V roce 2019 tedy hodnota odpovídá hranici pásma šedé zóny.

Podle výsledků Altmanova modelu lze podnik hodnotit jako finančně dobrý, hodnoty některých ukazatelů by mohly být vyšší, ale ne všechny vykazují klesající trend, takže žádná finanční tíseň nehrozí.

5.5.2. Tafflerův model

Tabulka 20: Tafflerův model

Položky k výpočtům dílčích ukazatelů	Hodnota položek (tis. Kč)				
	2015	2016	2017	2018	2019
Zisk před zdaněním (EBT)	238782	432613	342370	203888	264684
Oběžná aktiva	860197	932427	863722	975917	899404
Krátkodobé závazky	706620	699079	724275	773476	707657
Tržby	5665652	5340106	5408612	5614214	5624190
Cizí kapitál	974606	831365	830782	889373	839109
Celková aktiva	2262932	2488318	2778182	3013144	3186833
Dílčí ukazatele					
	Hodnota ukazatelů				
x(1) = EBT / krátkodobé závazky	0,34	0,62	0,47	0,26	0,37
x(2) = oběžná aktiva / cizí kapitál	0,88	1,12	1,04	1,10	1,07
x(3) = krátkodobé závazky / celková aktiva	0,31	0,28	0,26	0,26	0,22
x(4) = tržby / celková aktiva	2,50	2,15	1,95	1,86	1,76
0,53 * x(1)	0,18	0,33	0,25	0,14	0,20
0,13 * x(2)	0,11	0,15	0,14	0,14	0,14
0,18 * x(3)	0,06	0,05	0,05	0,05	0,04
0,16 * x(4)	0,40	0,34	0,31	0,30	0,28
Tafflerův model	0,75	0,87	0,74	0,63	0,66

Zdroj: vlastní tvorba

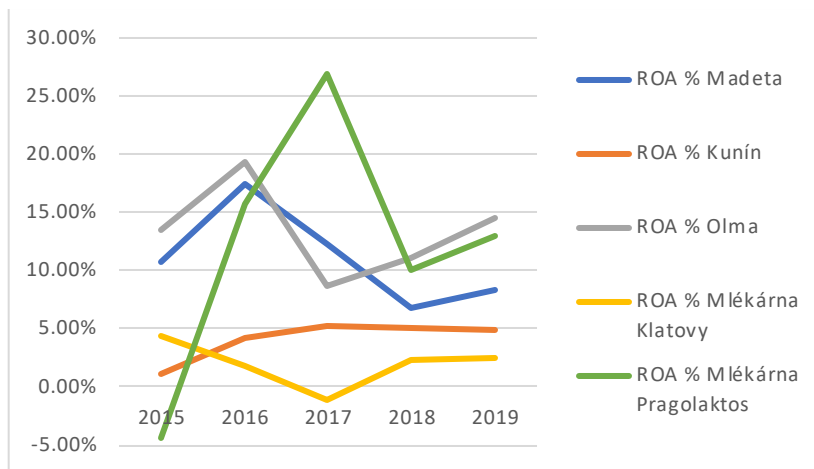
Dalším bankrotním modelem, který jsem použila, je model Tafflerův.

Sestaven je na základě položek z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z rozvahy jsou využita celková aktiva, cizí kapitál, krátkodobé závazky a oběžná aktiva. Zisk před zdaněním a tržby jsou vzaté z výkazu zisku a ztráty. Na základě těchto dat jsem vypočítala ukazatele x(1) – x(4) a následně vynásobila vahami specifickými pro tento model. Výsledkem jsou hodnoty v rozmezí 0,63 – 0,87, což značí nepravděpodobnost bankrotu. Vidíme, že stejně jako u Altmanova modelu, se výsledná hodnota z roku 2015 do roku 2016 zvýšila a od té doby každý rok mírně klesá, stále je však splněna hranice 0,3, která značí dobré finanční zdraví.

5.6. Srovnání podniku MADETA, a. s. s konkurencí

5.6.1. Ukazatele rentability

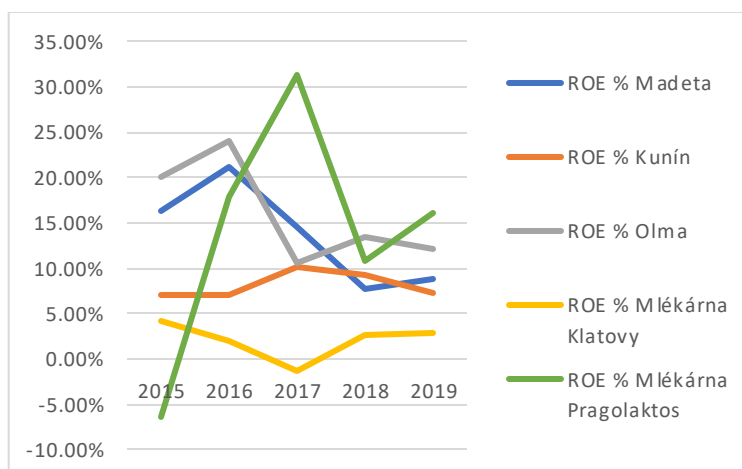
Graf 3: ROA konkurence



Zdroj: vlastní tvorba

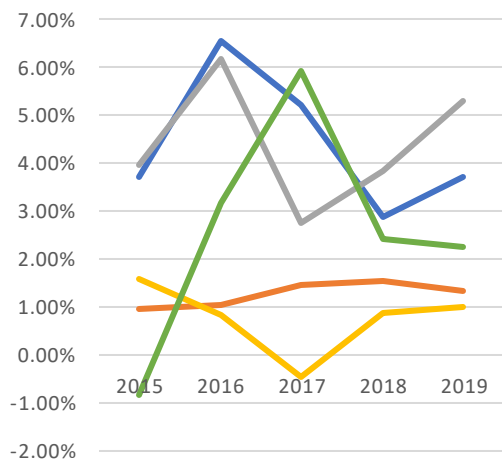
Jako první ukazatel pro srovnání s konkurencí jsem zvolila rentabilitu celkového kapitálu. Vidíme, že Madeta je na tom po celé období oproti konkurenci velmi dobře, její hodnoty se pohybují v rozmezí 7-17. Stejně tak Olma, jejíž rentabilita celkového kapitálu je ke konci období dokonce o 6% vyšší. Mlékárna Kunín si od roku 2016 udržuje konstantní vývoj kolem 5 %. Mlékárna Klatovy se pohybuje v nižších číslech, v roce 2017 měla v důsledku ztráty rentabilitu celkového kapitálu -1 %. Největší skok můžeme pozorovat u Mlékárny Pragolaktos, u které se EBIT zvýšil z roku 2015 do roku 2017 o 524 000 000 Kč. V roce 2018 se rentabilita naopak snížila o 16 %, a to v důsledku poklesu EBITU o 290 000 000 Kč k poměrně stabilním aktivům.

Graf 4: ROE konkurence



Rentabilitu vlastního kapitálu nemusíme více rozebírat, jelikož všechny firmy mají téměř shodný vývoj jako u rentability celkového kapitálu.

Graf 5: ROS konkurence

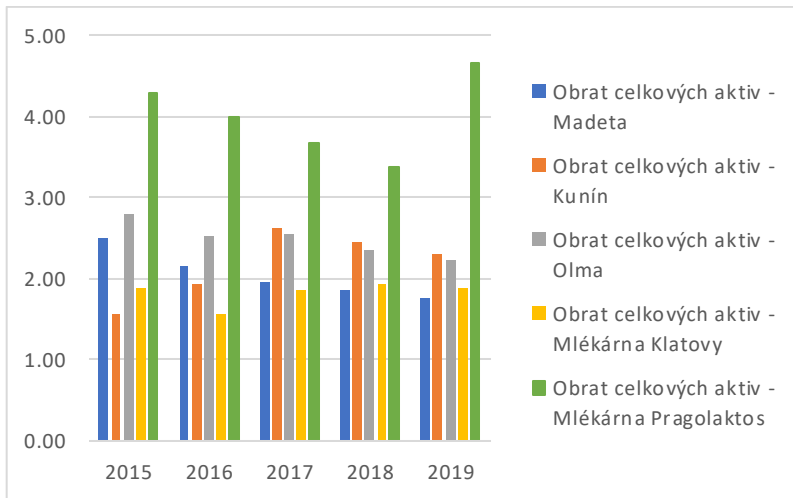


Zdroj: vlastní tvorba

Rentabilita tržeb Madety je v porovnání s konkurencí velmi dobrá. Dost podobný vývoj má i Olma, obě tyto firmy se pohybují po celé období v rozmezí 3-7 %. Viditelné je ale neustále kolísání výnosnosti z důvodu značných změn čistého zisku k téměř stejným každoročním výnosům. Od roku 2016 do roku 2018 se čistý zisk Madety snížil o přibližně 188 000 000 Kč. Mlékárna Pragolaktos měla problémy s výnosností na začátku sledovaného období, kdy vykazovala ztrátu. Z roku 2015 do roku 2017 se však čistý zisk zvýšil o téměř 426 000 000 Kč a Mlékárna Pragolaktos dosáhla nejvyšší hodnoty ze všech konkurentů. Mlékárna Kunín má jako jediná stabilní vývoj po celé období, její rentabilita tržeb dosahuje ale pouze 1 %. V nízkých hodnotách se pohybuje také Mlékárna Klatovy, která v roce 2017 vykazovala ztrátu a tím zapříčinila i zápornou hodnotu výnosnosti.

5.6.2.Ukazatele aktivity

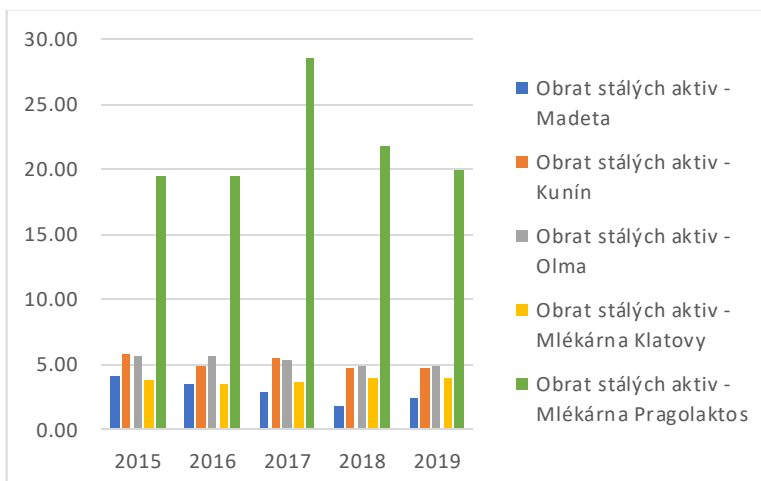
Graf 6: Obrat celkových aktiv konkurence



Zdroj: vlastní tvorba

Na první pohled je patrné, že nejlépe, co se týče obratu celkových aktiv, si vede Mlékárna Pragolaktos, která se po celé sledované období pohybuje rozmezí hodnot 3,3 – 4,6. Ostatní firmy jsou víceméně vyrovnané, jejich hodnoty se po celé období pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5, což je také dobré. U Madety a Olmy můžeme pozorovat postupné snížení obratu celkových aktiv. U Madety je pokles během let 2015-2019 o trochu významnější, a to o hodnotu 0,7.

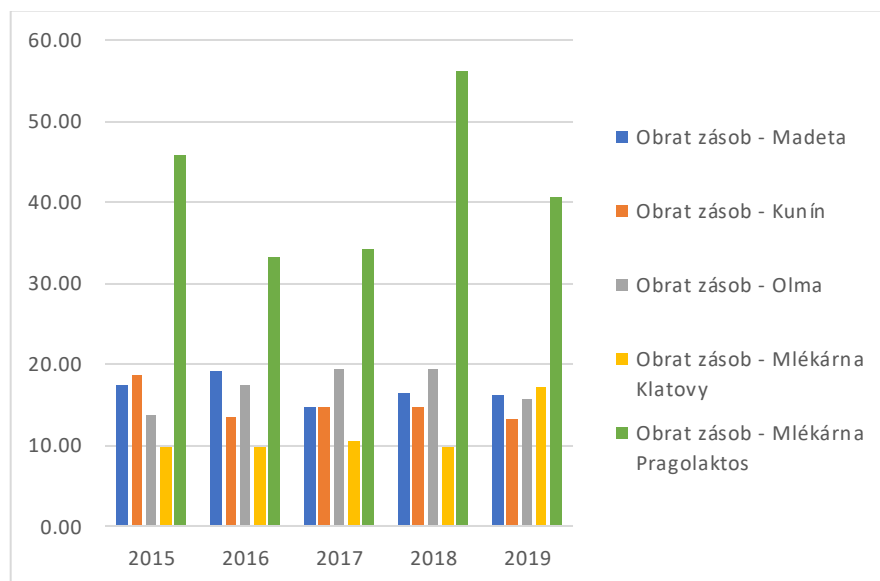
Graf 7: Obrat stálých aktiv konkurence



Zdroj: vlastní tvorba

U obratu stálých aktiv je na prvním místě také Mlékárna Pragolaktos, která se v celém období pohybuje v rozmezí hodnot 20-30 dní. Ostatní konkurenti jsou téměř vyrovnání, avšak Madeta je na tom nejhůře. Zde můžeme pozorovat postupné snížení hodnoty obratu stálých aktiv až do roku 2018. Pokles je způsobený skoro dvojnásobným zvýšením objemu stálých aktiv v roce 2018 k poměrně stabilním tržbám. Mlékárna Kunín, Olma a Klatovy mají konstantní vývoj po celé sledované období.

Graf 8: Obrat zásob konkurence

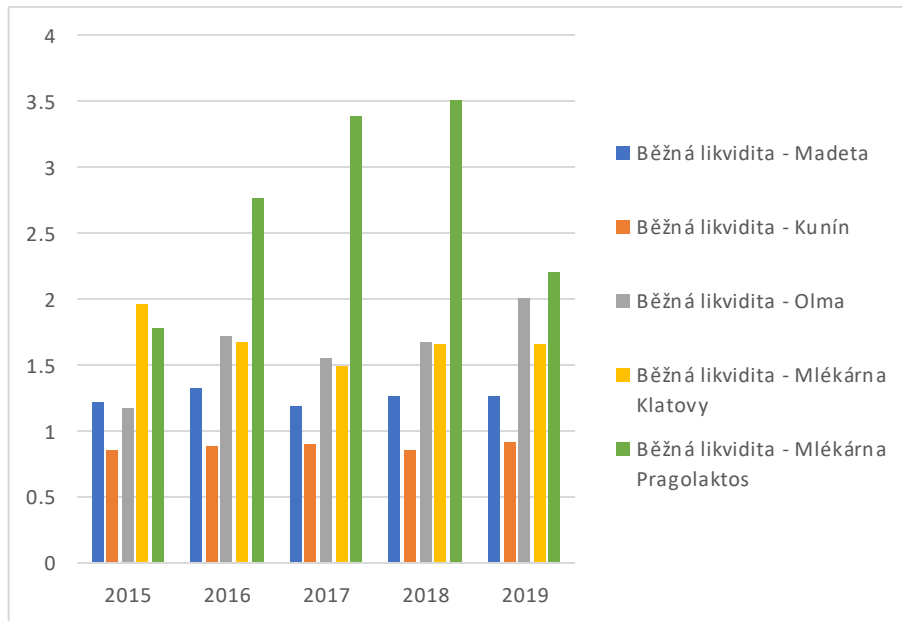


Zdroj: vlastní tvorba

Také u obratu zásob vidíme, že jasné prvenství má Mlékárna Pragolaktos, která se v roce 2018 blíží dokonce k hodnotě 60. Zbylí konkurenti v průběhu sledovaných let střídavě klesají a rostou. Madeta se nejvíce vyrovnává s Mlékárnami Kunín a Olma, jejichž hodnoty se pohybují v rozmezí hodnot 13-19. Mlékárna Klatovy má konstantní průběh od začátku období, ale v roce 2019 hodnota vzrostla v důsledku snížení objemu zásob o 71 616 000 Kč.

5.6.3.Ukazatele likvidity

Graf 9: Běžná likvidita konkurence

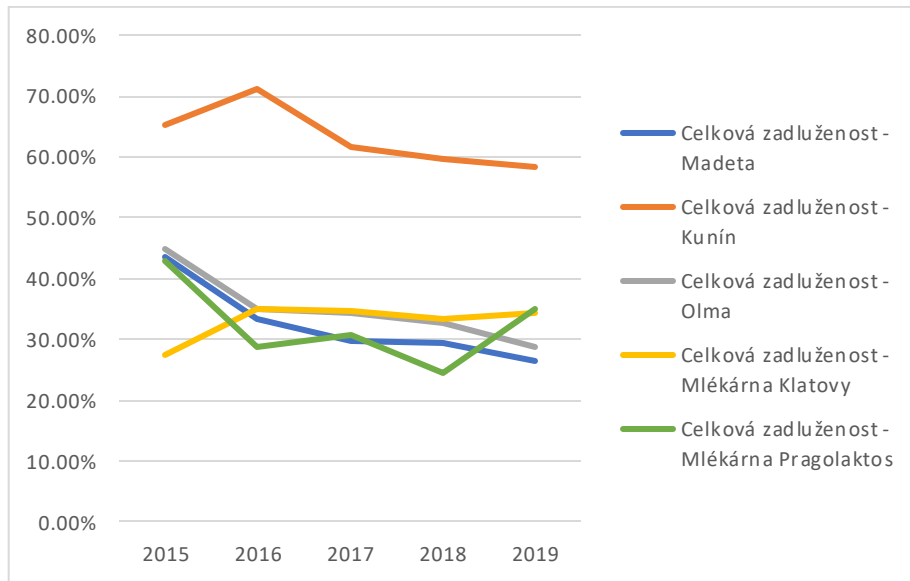


Zdroj: vlastní tvorba

Nejvyšší běžnou likviditu má Mlékárna Pragolaktos. V prvním roce sledovaného období se vyrovnává konkurenci, ale v roce 2017 hodnota běžné likvidity této firmy rapidně stoupá. Je to zapříčiněno nárůstem oběžných aktiv o cca 600 000 000 Kč při téměř konstantním objemu krátkodobých závazků. Ostatní společnosti jsou přibližně vyrovnané, pohybují se v rozmezí od 0,8 do 2. Mlékárna Klatovy, stejně jako Olma, splňuje doporučenou hodnotu tohoto ukazatele, tedy v rozmezí 1,5 – 2,5. U Olmy si můžeme všimnout rostoucí tendence z důvodu postupného snižování krátkodobých závazků a zároveň zvyšování oběžných aktiv. Madeta se pohybuje těsně pod spodní hranicí doporučených hodnot, a to kolem 1,2. Mlékárna Kunín má nejnižší běžnou likviditu ze všech zkoumaných firem, po celé období se drží kolem 0,8.

5.6.4. Ukazatele zadluženosti

Graf 10: Celková zadluženost konkurence



Zdroj: vlastní tvorba

Kromě Mlékárny Kunín jsou na tom všechny zbylé firmy po celé sledované období dost podobně. Nejvíce shodné výsledky má však Madeta a Olma, jelikož směr těchto křivek je téměř totožný. Na začátku sledovaného období byla jejich celková zadluženost téměř 45 %, ale od tohoto roku se pomalu snižovala a v roce 2019 měla hodnotu kolem 28 %. Mlékárna Klatovy svou zadluženost od roku 2016 sice zvýšila, ale od té doby má konstantní zadluženost 35 %. Zadluženost Mlékárny Pragolaktos se od roku 2015 snížila o 7 %, avšak od roku 2018 má rostoucí tendenci. Nejvíce zadluženou firmou je Mlékárna Kunín, jejíž ukazatel zadluženosti je od poloviny období přibližně dvakrát vyšší než u Madety.

6. Závěr

V úvodu této bakalářské práce bylo za cíl stanoveno na základě údajů z účetních výkazů vyhodnotit finanční situaci konkrétního podniku.

V teoretické části byla stručně vysvětlena podstata finanční analýzy, zdroje finanční analýzy a také její uživatelé. Následně byly představeny metody finanční analýzy, včetně vybraných ukazatelů, které byly poté aplikovány na daný podnik.

Praktická část je započata krátkým představením podniku v podobě základních informací. Pro tento výzkum byla zvolena společnost MADETA, a. s. sídlící v Českých Budějovicích, která se zabývá především mlékárenstvím. Finanční analýza byla provedena za roky 2015-2019. Všechny informace použité ke zjišťování finanční situace podniku byly získány z účetních výkazů za uvedené období. Data byla získána z veřejných zdrojů uvedených v následující kapitole. Na základě těchto dat byla provedena horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů a v neposlední řadě byly vypočítány vybrané bankrotní modely. Na konci praktické části došlo k porovnání některých ukazatelů s konkurencí, přičemž tyto konkurenční podniky byly vybrány na základě shodného předmětu podnikání s analyzovaným podnikem.

Ukazatele rentability dokazují, že firma byla po celé období zisková. Rentabilita celkového kapitálu však byla poměrně kolísavá, stejně jako v odvětví. Důvodem je vysoká nákladovost, která značně ovlivňuje výnosnost. Celková nákladovost se v každém roce pohybuje kolem 94 %, přičemž hlavní složkou je provozní nákladovost.

Celková provozní nákladovost byla ve všech letech v rozmezí od 91 % do 96 %. Hlavním komponentem, který tvoří v každém roce alespoň 78 % provozní nákladovosti, je výkonová spotřeba. Na začátku období tvořila výkonová spotřeba 85 % z celkové provozní nákladovosti a v roce 2019 je to necelých 80 %. Dalšími významnými položkami jsou osobní nákladovost, která se pohybuje kolem 10 % a nákladovost odpisů, jejíž hodnota střídavě roste a klesá.

Celkově se Madeta s výnosností vyrovnává konkurenci, některé firmy jsou na tom lépe, jiné jsou méně ziskové. Nejvíce stabilní ukazatel je rentabilita tržeb.

Co se týče ukazatelů likvidity, jejich vývoj nebyl až tak slibný. Hodnota běžné likvidity se pohybuje pod hranicí doporučené hodnoty 1,5 a i v porovnání s odvětvím je lehce pod

průměrem. Je to způsobeno poměrně vyrovnanými hodnotami oběžných aktiv a krátkodobých závazků, u kterých by se firma měla zaměřit na snížení. Podobně je na tom pohotová likvidita, která též nedosahuje doporučené hodnoty. Okamžitá likvidita je zajištěna pouze v prvních dvou letech sledovaného období, v roce 2017 je hodnota téměř nulová kvůli skokovému snížení peněžních prostředků.

Ukazatele aktivity při porovnání s konkurencí nevychází moc přívětivě. Výše obratu celkových aktiv se postupem času snižuje, stejně tak obrat stálých aktiv, který je na tom nejhůře. Příčinou horších výsledků těchto ukazatelů je neustále rostoucí objem majetku k poměrně stálým tržbám. O něco lépe je na tom obrat zásob, který je poměrně stabilní a vyrovnává se odvětví. Zásoby jsou v podniku vázány průměrně 21 dní a ostatní ukazatele doby obratu lze hodnotit také kladně. Doba obratu pohledávek je každý rok skoro dvakrát nižší než doba obratu závazků. Na úhradu faktury čeká Madeta přibližně 30 dní.

Horizontální analýza aktiv ukazuje neustálé zvyšování objemu dlouhodobého majetku, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku. Lépe je toto zvýšení zobrazeno ve vertikální analýze aktiv, kde vidíme, že podíl dlouhodobého majetku na aktivech vzrostl za celé sledované období o 10 %, což je v absolutním vyjádření 881 694 tis. Kč. Zároveň snížení peněžních prostředků v letech 2017 a 2019 dokazuje schopnost hradit majetek v hotovosti. Snížení dlouhodobých pohledávek je jedním z dalších pozitiv.

Z horizontální analýzy pasiv si můžeme všimnout snižování cizích zdrojů. Potvrzuje to i vertikální analýza celkových pasiv, kde vidíme, že zatímco v roce 2015 byl podíl cizích zdrojů na pasivech 43 %, v roce 2019 je to pouze 26 %. Tato skutečnost úzce souvisí s ukazatelem zadluženosti, který se díky snížení cizích zdrojů vyvíjí velmi pozitivně. V roce 2019 činí celková zadluženost pouhých 26 %, podnik tedy čím dál více využívá k financování vlastní zdroje. V porovnání s konkurencí je na tom Madeta hodně podobně, ne-li lépe.

Výsledky bankrotních modelů vykazují dobrou finanční situaci podniku. Podle Tafflerova modelu se Madeta ve všech letech pohybuje v pásmu prosperity. Stejně tak tomu je u Altmanova modelu, až na poslední rok sledovaného období, kdy hodnota hraničí s pásmem šedé zóny. Celkově se hodnoty ukazatelů v průběhu let mírně zhoršují, což by mělo upoutat pozornost pro budoucí vývoj společnosti.

7. Summary

The main aim of this bachelor thesis was to evaluate the financial situation of a chosen company based on data from financial statements.

The company Madeta which deals with dairy farming was chosen for this work. The financial analysis was performed for the years 2015-2019.

The company is introduced at the beginning of the practical part. The data needed for the analysis were obtained from the financial statements – balance sheet and profit and loss statement that are publicly available on the website justice.cz.

The values of the financial indicators were compared with those of other enterprises in the industry. Data of competitive companies were also obtained from the available source.

First a horizontal analysis of the balance sheet and a vertical analysis of the balance sheet were carried out. Furthermore, absolute and ratio indicators were analysed. In the end, two bankruptcy models were applied to determine the financial situation of the company.

The conclusion is that the company is profitable through the whole period. Indebtedness is low and constantly declining. Results of the bankruptcy models show a good financial situation of the company.

Key words: financial situation, horizontal and vertical analysis, ratio indicators, bankruptcy models

8. Zdroje

8.1. Literatura

1. Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy* (3., rozšířené vydání). Praha: Management Press.
2. Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress.
3. Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2. aktualizované vydání). Praha: Ekopress.
4. Mrkvička, J., Kolář, P. (2006). *Finanční analýza* (2. přepracované vydání). Praha: ASPI.
5. Mrkvička, J., Strouhal, J. (2014). *Manažerské finance* (3. aktualizované vydání). Praha: Institut certifikace účetních, a. s.
6. Peterson Drake, P., & Fabozzi F. J. (2012). *Analysis of financial statements* (third edition). Hoboken, N. J., Wiley, J.
7. Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (6. aktualizované vydání). Praha: Grada
8. Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2. aktualizované vydání). Brno: Computer Press.
9. Synek, M. (2011). *Manažerská ekonomika* (5., aktualizované a doplněné vydání). Praha: Grada
10. Synek, M., Kopkáně, H. & Kubálková, M. (2009) *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. (1. vydání). Praha: C. H. Beck

8.2. Internetové zdroje

1. <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=645404&typ=PLATNY>
2. <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63934960&subjektId=645404&spis=412860>
3. <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=60240>
4. <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=536796>
5. <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=76750>
6. <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=62897>

9. Seznamy

9.1. Seznam tabulek

Tabulka 1: Rozvaha	12
Tabulka 2: Interpretace výsledků Altmanova modelu	22
Tabulka 3: Varianty výsledků indexů IN95 a IN99	23
Tabulka 4: Bodování výsledků Kralicekova Quicktestu	26
Tabulka 5: Metodika výpočtů horizontální a vertikální analýzy rozvahy	27
Tabulka 6: Metodika výpočtů poměrových ukazatelů	28
Tabulka 7: Metodika výpočtů predikčních modelů	29
Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv	31
Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv	33
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv (%)	34
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv (%)	35
Tabulka 12: Ukazatele rentability	36
Tabulka 13: Ukazatele výše obratu	37
Tabulka 14: Ukazatele doby obratu	37
Tabulka 15: Ukazatele likvidity	38
Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti	39
Tabulka 17: Rozbor nákladovosti podniku	39
Tabulka 18: Rozbor provozní nákladovosti podniku	40
Tabulka 19: Altmanův model	41
Tabulka 20: Tafflerův model	42

9.2. Seznam schémat

Schéma 1: Provázanost účetních výkazů	13
Schéma 2: Elementární metody finanční analýzy.....	15

9.3. Seznam grafů

Graf 1: Ukazatele rentability v letech 2015-2019.....	37
Graf 2: Ukazatele likvidity v letech 2015-2019.....	38
Graf 3: ROA konkurence	43
Graf 4: ROE konkurence.....	43
Graf 5: ROS konkurence.....	44
Graf 6: Obrat celkových aktiv konkurence	45
Graf 7: Obrat stálých aktiv konkurence	45
Graf 8: Obrat zásob konkurence	46
Graf 9: Běžná likvidita konkurence	47
Graf 10: Celková zadluženost konkurence	48

10. Přílohy

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) společnosti MADETA, a. s. za roky 2015-2019.....	56
Příloha 2: Rozvaha (pasiva) společnosti MADETA a. s. za roky 2015-2019	57
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti MADETA a. s. za roky 2015-2019	58

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) společnosti MADETA, a. s. za roky 2015-2019

			2015	2016	2017	2018	2019
0	AKTIVA CELKEM	001	2 262 932	2 488 318	2 778 182	3 013 144	3 186 833
B.	Dlouhodobý majetek	003	1 372 822	1 533 772	1 888 136	2 008 944	2 254 516
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 947	4 053	6 602	4 802	15 023
2	Ocenitelná práva	006	2 758	3 758	3 055	2 212	3 517
	Software	007	2 758	3 758	3 055	2 212	3 517
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010			3 547	1 484	10 583
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 189	295		1 106	923
	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	1 189	295		1 106	923
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	1 173 304	1 315 541	1 657 145	1 766 097	1 984 281
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	512 976	659 978	903 002	936 287	959 355
	Pozemky	016	79 138	76 693	94 578	96 555	96 554
	Stavby	017	533 838	583 285	808 424	839 732	862 801
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	292 842	367 411	510 483	519 068	682 430
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	592	592	592	7 437	8 116
	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	592	592	592	7 437	8 116
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	266 894	287 560	243 058	303 305	334 380
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	64 533	130 952	174 516	193 422	254 911
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	202 361	156 608	68 552	109 863	79 469
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	195 571	214 178	224 389	238 045	255 212
B. III. 1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	028	195 411	214 018	224 359	238 015	255 182
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	160	160	30	30	30
	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	30	30	30	30	30
C.	Oběžná aktiva	037	860 197	932 427	863 722	975 917	899 404
C. I.	Zásoby	038	323 543	278 744	368 821	335 282	345 727
C. I. 1	Materiál	039	63 443	62 927	77 917	89 901	92 450
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	86 942	78 169	110 091	93 141	89 348
3	Výrobky a zboží	041	171 378	137 502	170 031	152 096	163 905
	Výrobky	042	164 555	130 512	164 285	146 966	158 619
	Zboží	043	6 823	6 990	5 746	5 130	5 286
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	1 760	146	782	144	24
C. II.	Pohledávky	046	373 382	458 180	493 773	503 741	436 195
1.	Dlouhodobé pohledávky	047	781	761	761	677	758
1.5.	Pohledávky – ostatní	048	781	761	761	677	758
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	049	781	761	761	677	758
2.	Krátkodobé pohledávky	057	372 601	457 419	493 012	503 064	436 437
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	349 281	434 350	470 085	455 301	427 123
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	10
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	060	0	0	0	278	0
2.4.	Pohledávky – ostatní	061	23 320	23 059	22 917	47 485	8 304
4.3.	Stát – daňové pohledávky	064	9 766	9 243	9 656	42 365	919
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 425	1 309	643	680	1 079
4.5.	Dohadné účty aktivní	066	11 763	11 067	1 452	1 762	1 791
4.6.	Jiné pohledávky	067	366	1 450	11 166	2 678	4 515
C. IV.	Peněžní prostředky	071	163 272	195 503	11 128	136 894	117 482
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	2 787	4 358	3 564	1 165	1 388
2	Peněžní prostředky na účtech	073	160 485	191 145	7 564	135 729	116 094
D. I.	Časové rozlišení	074	29 913	22 119	26 324	28 283	32 913
D. I. 1	Náklady příštích období	075	14 914	10 269	11 766	11 808	12 409
3	Příjmy příštích období	077	14 999	11 850	14 558	16 475	20 504

Příloha 2: Rozvaha (pasiva) společnosti MADETA a. s. za roky 2015-2019

			2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	078	2 262 932	2 488 318	2 778 182	3 013 144	3 186 833
A.	Vlastní kapitál	079	1 266 867	1 655 230	1 945 692	2 122 791	2 347 389
A. I.	Základní kapitál	080	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
1	Základní kapitál	081	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
A. II.	Ážio	084	153 166	171 773	182 114	197 323	214 490
1	Ážio	084	153 166	171 773	182 114	197 323	214 490
2	Kapitálové fondy	086	153 166	171 773	182 114	197 323	214 490
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	15	15	15	15	15
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	153 151	171 758	182 099	197 308	214 475
A. III.	Fondy ze zisku	092	63 137	53 110	52 115	51 817	50 989
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	46 309	46 309	46 309	46 309	46 309
2	Statutární a ostatní fondy	094	6 826	6 801	5 806	5 508	4 680
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	095	371 095	580 564	930 347	1 211 463	1 373 648
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	371 095	580 564	930 347	1 211 463	1 373 648
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	209 469	349 783	281 116	162 188	208 262
B. + C.	Cizí zdroje	101	947 606	831 365	830 782	889 373	839 109
B. I.	Rezervy	102	97 700	89 908	47 200	42 290	42 157
4	Ostatní rezervy	106	97 700	89 908	47 200	42 290	42 157
C.	Závazky	107	876 906	741 457	783 581	847 083	796 952
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	170 266	42 378	59 306	73 607	89 295
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	65	34	43	53	57
8	Odložený daňový závazek	118	29 554	42 344	59 263	73 554	89 238
C. II.	Krátkodobé závazky	123	706 620	699 079	724 276	773 476	707 657
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	47 200	0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	2 787	66 667	49 436	2 158	941
4	Závazky z obchodních vztahů	129	593 518	4 184	3 647	705 411	592 981
6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	524 247	600 070		28 000
8	Závazky ostatní	133	63 115	103 981	71 122	65 907	85 735
	Závazky k zaměstnancům	136	24 629	25 804	27 369	29 816	32 208
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	14 191	14 791	15 912	17 576	18 717
	Stát – daňové závazky a dotace	138	2 936	48 862	3 906	4 398	9 752
	Dohadné účty pasivní	139	20 509	13 585	22 581	12 652	23 828
	Jiné závazky	140	850	939	1 352	1 463	1 230
D. I.	Časové rozlišení	141	1 459	1 723	1 709	980	335
1.	Výdaje příštích období	142	1 458	1 698	1 684	980	335
2.	Výnosy příštích období	143	1	25	25	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti MADETA a. s. za roky 2015-2019

		2015	2106	2017	2018	2019			
0	I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	5 189 201	4 966 271	5 011 275	5 186 193	5 235 048	
	II.	Tržby za prodej zboží	02	382 704	324 760	324 489	338 010	314 687	
	A.	Výkonová spotřeba	03	4 820 553	4 196 469	440 405	4 558 781	4 489 649	
	A.	1	Náklady v y naložené na prodané zboží	04	351 597	273 593	274 890	283 862	282 817
	A.	2	Spotřeba materiálu a energie	05	3 664 698	3 387 545	3 701 140	3 812 399	3 737 307
	A.	3	Služby	06	604 058	535 331	464 375	462 520	489 525
	B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	3 949	71 929	-65 539	33 801	-7 010	
	D.	Osobní náklady	09	507 875	550 852	608 914	666 587	699 544	
	D.	1.	Mzdové náklady	10	376 082	408 595	450 413	491 343	515 384
	D.	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	131 793	142 257	158 501	175 244	184 160
	D.		2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	126 458	136 979	150 144	164 113	171 890
	D.		2.2. Ostatní náklady	13	5 335	5 278	8 357	11 131	12 270
	E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	82 004	51 413	94 531	93 852	148 599	
	E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	74 897	91 360	91 896	96 984	149 280
	E.		1.1. Úpravy hodnot dl. nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	82 897	94 360	98 354	115 027	130 024
	E.		1.2. Úpravy hodnot dl. nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	-8 000	-3 000	-6 458	-18 043	19 256
	E.	2.	Úpravy hodnot zásob	18	13 531	-29 176	167	170	974
	E.	3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-6 424	-10 771	2 468	-3 302	-1 655
	III.	Ostatní provozní výnosy	20	38 413	47 516	62 161	78 280	65 687	
	III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	5 191	3 772	1 708	19 639	1 039
	III.	2.	Tržby z prodeje materiálu	22	4 846	4 599	5 159	4 186	3 062
	III.	3.	Jiné provozní výnosy	23	28 376	39 145	55 294	54 455	61 586
	F.	Ostatní provozní náklady	24	10 168	32 056	-21 797	48 501	20 892	
	F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	2 015	6 525	754	34 500	801
	F.	2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	2 143	1 701	1 822	1 053	613
	F.	3.	Daně a poplatky	27	4 403	4 373	4 341	4 511	4 422
	F.	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-25 800	-7 792	-42 708	-4 910	-133
	F.	5.	Jiné provozní náklady	29	27 407	27 249	13 994	13 347	15 189
	*	Provozní výsledek hospodaření	30	185 769	435 828	341 411	200 961	263 778	
	IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	31	59 283	8	0	5 328	0	
	IV.	2.	Ostatní výnosy z podílů	33	59 275	8	0	5 328	0
	VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	8	227	161	588	2 564	
	VI.	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	282	227	161	588	2 564
	J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	282	2 539	43	418	631	
	J.	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	3 744	2 539	43	418	0
	VII.	Ostatní finanční výnosy	46	4 640	1 324	10 526	5 815	6 204	
	K.	Ostatní finanční náklady	47	7 448	2 235	9 685	8 386	7 231	
	*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-34 + 35-38 + 39-42-43+46-47)	48	53 013	-3 215	959	2 927	906	
	**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	238 782	432 613	342 370	203 888	264 684	
	L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	29 313	82 830	61 254	41 700	56 422	
	L.	1	Daň z příjmů splatná	51	26 989	70 040	44 335	27 409	40 739
	L.	2	Daň z příjmů odložená	52	2 324	12 790	16 919	14 291	15 683
	**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	209 469	349 783	281 116	162 188	208 262	
	***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	209 469	349 783	281 116	162 188	208 262	
	*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	5 674 523	5 340 106	5 408 612	5 614 214	5 624 190	