

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**  
**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

*Zhodnocení ekonomické situace podniku*

*Analysis of Economic Situation of the Company*

Olga Oberreiterová

Plzeň 2014

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2013/2014

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Olga OBERREITEROVÁ**  
Osobní číslo: **K11B0408P**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**  
Zadávající katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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


1. Charakterizujte zvolený podnikatelský subjekt.
2. Popište současné postavení podniku na trhu s ohledem na vývoj podnikatelského prostředí.
3. Analyzujte ekonomickou situaci podniku pomocí vhodných ukazatelů a metod.
4. Zhodnoťte provedenou analýzu a navrhněte možná opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Rozsah grafických prací: **neuveden**  
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**  
Seznam odborné literatury:

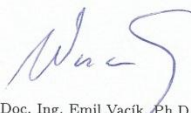
- **BLÁHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- **KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza krok za krokem.* Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 80-7179-713-5.
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 3. aktual. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-3308-1.
- **SYNEK, Miloslav a kol.** *Manažerská ekonomika.* 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing a. s., 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Lenka Zahradníčková**  
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **25. října 2013**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**

  
Doc. Dr. Ing. Miroslav Hlevný  
děkan



  
Doc. Ing. Emil Vacík, Ph.D.  
vedoucí katedry

V Plzni dne 25. října 2013

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Zhodnocení ekonomické situace podniku“*

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

V Plzni, dne 6. dubna 2014

.....

podpis autora

## **Poděkování**

Tímto bych ráda věnovala poděkování vedoucí mé bakalářské práce Ing. Lence Zahradníčkové za odborné vedení, velmi cenné připomínky a udělené konzultace během celého průběhu zpracování bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat společnosti MADETA, a. s. za poskytnuté materiály a cenné informace pro vypracování části této práce. V neposlední řadě bych ráda poděkovala celé mé rodině za velikou podporu během mého studia.

## Obsah

<b>ÚVOD</b> .....	<b>7</b>
<b>1. CHARAKTERISTIKA ZVOLENÉHO PODNIKU</b> .....	<b>8</b>
1.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE .....	8
1.2 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ .....	8
1.3 HISTORIE PODNIKÁNÍ.....	11
1.4 PORTEROVA ANALÝZA PĚTI KONKURENČNÍCH SIL .....	11
1.4.1 Stávající konkurence v odvětví .....	12
1.4.2 Odběratelé .....	12
1.4.3 Dodavatelé.....	13
1.4.4 Potenciální konkurenti.....	13
1.4.5 Substituty .....	13
1.5 SWOT ANALÝZA.....	13
<b>2 ANALÝZA EKONOMICKÉ SITUACE PODNIKU</b> .....	<b>16</b>
2.1 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY.....	16
2.1.1 Výkazy finančního účetnictví (externí) .....	17
2.1.2 Výkazy vnitropodnikového účetnictví (interní).....	18
2.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	18
2.3. METODY A POSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY .....	21
2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	22
2.3.1.1 Horizontální analýza .....	22
2.3.1.1.1 Horizontální analýza aktiv společnosti MADETA, a. s. ....	23
2.3.1.1.2 Horizontální analýza pasiv společnosti MADETA, a. s. ....	25
2.3.1.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s. ....	28
2.3.1.2 Vertikální analýza .....	29
2.3.1.2.1 Vertikální analýza aktiv společnosti MADETA, a. s. ....	30
2.3.1.2.2 Vertikální analýza pasiv společnosti MADETA, a. s. ....	32
2.3.1.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s. ....	33
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	34
2.3.2.1 Rozdílové ukazatele společnosti MADETA, a. s. ....	35

2.3.3 <i>Analýza poměrových ukazatelů</i> .....	36
2.3.3.1 Ukazatele likvidity .....	36
2.3.3.1.1 Porovnání ukazatelů likvidity společnosti MADETA, a. s. ....	38
2.3.3.2 Ukazatele rentability .....	40
2.3.3.2.1 Porovnání ukazatelů rentability společnosti MADETA, a. s. ....	42
2.3.3.3 Ukazatele aktivity .....	43
2.3.3.3.1. Porovnání ukazatelů aktivity společnosti MADETA, a. s. ....	45
2.3.3.4 Ukazatele zadluženosti .....	47
2.3.3.4.1. Porovnání ukazatelů zadluženosti společnosti MADETA, a. s.....	48
2.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	51
2.4.1 <i>Pyramidové soustavy ukazatelů</i> .....	51
2.4.1.1 Du Pontův rozklad společnosti MADETA, a. s. ....	52
2.4.2 <i>Predikční modely</i> .....	52
2.4.2.1 Bankrotní modely .....	52
2.4.2.1.1 Altmanův model společnosti MADETA, a. s. ....	53
2.4.2.2 Bonitní modely .....	54
2.4.2.2.1 Karlicekův Quicktest společnosti MADETA, a. s. ....	55
<b>3 ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE NA ZÁKLADĚ FINANČNÍ</b>	
<b>ANALÝZY.....</b>	<b>57</b>
<b>4 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ .....</b>	<b>60</b>
<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>63</b>
<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>64</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>65</b>
<b>SEZNAM ZKRATEK .....</b>	<b>66</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>67</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>69</b>

## Úvod

Za hlavní cíle společnosti by měla být považována nejen udržitelnost finančního zdraví podniku, ale i jeho stabilita a efektivní řízení podniku. Společnost by se neměla zaměřovat jen na dosažení zisku, ale také na schopnost pružně reagovat na trh, ve kterém se pohybuje. Prosperující společnost bývá jen ta, která si je dobře vědoma své finanční situace. Pro podnik je rovněž důležité vyrovnat se s konkurencí na trhu. Ke zjištění veškerých údajů pro posouzení finančního zdraví a kvality podniku je využívána finanční analýza. Pomocí právě finanční analýzy společnost získá kompletní přehled o svém finančním zdraví a odhalí silné a slabé stránky společnosti.

Cílem této bakalářské práce je v první řadě teoreticky objasnit a dále prakticky vyhodnotit ekonomickou situaci zvolené společnosti MADETA, a. s. za období 2008 – 2012 a posléze stanovit návrh na zlepšení finanční situace této společnosti.

V úvodu práce je představena společnost MADETA, a. s. Jsou zde zachyceny jednotlivé činnosti společnosti, její historie. Dále pak bude nastíněna Porterova analýza spolu se SWOT analýzou společnosti.

V další části práce budou zaznamenány teoretické charakteristiky finanční analýzy vždy doplněné o praktickou část. Nalezneme zde informace o zdrojích, etapách, metodách a uživateli finanční analýzy. Bude zde popsána také horizontální a vertikální analýza spolu s rozdílovými a poměrovými ukazateli.

Obsahem stěžejní části je provedení samotné finanční analýzy, kdy její vypracování bude realizováno dle teoretické předlohy. Podrobněji v této části budou rozebrány jednotlivé ukazatele, jak rozdílové, tak především poměrové. Samotná analýza poměrových ukazatelů bude převážně zaměřena na nejčastěji využívané ukazatele, jako např. likvidita, aktivita, rentabilita apod.

V následující části bakalářské práce se budu věnovat celkovému zhodnocení ekonomické situace společnosti. Podklady, které budou sloužit pro toto vyhodnocení, jsou zpracované v předchozí kapitole.

Na závěr jsou uvedeny návrhy na zlepšení ekonomické situace společnosti MADETA, a. s.



# 1. Charakteristika zvoleného podniku

## 1.1 Základní údaje

Název společnosti:	MADETA a. s.
Datum vzniku:	1. 8. 1995
Právní forma podnikání:	akciová společnost
Sídlo společnosti:	Rudolfovská 246/83 České Budějovice 370 50
IČO:	632 75 635
Rozhodující předmět podnikání:	mlékárenství
Základní kapitál:	302 000 000 Kč
Statutární orgán – představenstvo:	
	Předseda představenstva: Ing. Milan Teplý
	Místopředseda představenstva: Ing. Pavel Kozel
	Členové představenstva: Ing. Jan teplý Ing. Petr Payer
Dozorčí rada:	
	Předseda dozorčí rady: Mgr. Katarína Prouzová
	Členové dozorčí rady: Ing. Aneta Hruběšová Ing. Michal Chládek

## 1.2 Předmět podnikání

Společnost MADETA, a. s. má dle zápisu v obchodním rejstříku uvedeny tyto konkrétní činnosti:

- ❖ hostinská činnost
- ❖ výroba kosmetických přípravků
- ❖ silniční motorová doprava nákladní
- ❖ mlékárenství
- ❖ revize vyhrazených elektrických zařízení
- ❖ projektová činnost ve výstavbě
- ❖ revize a zkoušky vyhrazených tlakových zařízení
- ❖ pronájem nemovitostí

- ❖ provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy
- ❖ výroby a rozvod tepla
- ❖ zámečnictví, nástrojařství
- ❖ výroba, obchod a služby uvedené v přílohách 1 až 3 živn. zákona
- ❖ výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a komunikačních zařízení
- ❖ opravy silničních vozidel
- ❖ klempířství a oprava karoserií.

Nejvíce se však zaměřuje na mlékárenství, ve kterém má již více jak stoletou tradici. MADETA se rozděluje na několik výrobních závodů, ve kterých se dále specializuje na již konkrétní výrobky. (výroční zpráva, 2012, justice.cz, online, 2014)

Rozdělení jednotlivých výrobních závodů (výroční zpráva, 2012, Madeta, a. s., online 2014):

**MADETA Řípec** – vybudována v roce 1938 a to jako pobočka pro závod Mlékárenského družstva v Táboře. V roce 1952 se tato odnož začala specializovat na výrobu tavených sýrů. Vyrábí se zde také přírodní sýry, uzené sýry a jako specialitu zde mají sýrové dorty.

**MADETA Planá nad Lužnicí** – provoz byl zahájen v roce 1968 a v roce 1995 byla dokončena rozsáhlá rekonstrukce a modernizace. Díky tomu se tento závod stal jedním z největších výrobců tvrdých přírodních a polotvrdých sýrů v České republice. Kromě sýrů se zde vyrábí také Jihočeské máslo a Jihočeské pomazánkové máslo. Jelikož závod má k dispozici zařízení na zahušťování syrovátky, je zde vyráběn také tvaroh určený ke strouhání. V roce 2012 byla do toho závodu z Prachatic přesunuta výroba bílých sýrů (mozarella, balkánský sýr).

**MADETA Jindřichův Hradec** – již v roce 1973 se začalo s provozem sušárny mléka a o čtyři roky později byla do provozu uvedena také samotná mlékárna. Tato provozovna se specializuje především na výrobu mléčných dezertů (Lipánek, Lahůdka), Jihočeských tvarohů, jogurtů, zakysané smetany, zákysů. Další specialitou v závodu Jindřichův Hradec je zrající sýr Romadur. V roce 2012 sem byla přesunuta výroba Jihočeského Cottage.

**MADETA Pelhřimov** – úplné začátky tohoto závodu jsou datovány do roku 1942, kdy zde byla vybudována soukromá mlékárna Josefa Pejcla. V 80. letech zde byla provedena rozsáhlá rekonstrukce a nyní disponují jednou z nejmodernějších technologií na zpracování trvanlivého mléka, které se zde vyrábí spolu s trvanlivou smetanou a ochucenými mléky. V roce 2010 sem byla přesunuta z Českých Budějovic výroba Jihočeského lahodného mléka, smetany a podmáslí.

**MADETA Český Krumlov** – historie tohoto závodu se začala psát již v druhé polovině 40. let, kdy zde vzniklo Mlékařské družstvo. MADETA Český Krumlov patří mezi největší producenty plísňového sýra niva v České republice. Mimo klasické Jihočeské nivy vyrábí varianty tohoto sýra a další prémiové plísňové sýry.

Společnost MADETA vyváží také do zahraničí, kam putuje přibližně čtvrtina její produkce. Konkrétně do Libanonu, Spojených arabských emirátů, Ruska, Asie, Afriky i Ameriky a samozřejmě do států Evropské unie. Jednotlivé závody neztrácejí svojí identitu a stále se specializují na konkrétní výrobky typické právě pro ně. Tím, že je společnost rozdělena do těchto závodů, nijak její výrobky neztrácí kvalitu i při ohromných objemech výroby. (madeta.cz, online, 2014)

**Obrázek 1: Logo společnosti MADETA, a. s.**



**Zdroj:** Interní dokumenty společnosti

### **1.3 Historie podnikání**

Samotná historie společnosti je více než stoletá, jelikož společnost MADETA navazuje na samotné počátky mlékárenství v Jihočeském kraji, tudíž bychom došli až k roku 1838, kdy byla na schwanzenberském dvoře, který byl poblíž Českých Budějovic, založena první sýrárna. Pravá Madeta se ale zrodila až v Táboře kolem roku 1902 jako MLÉKAŘSKÉ DRUŽSTVO TÁBORSKÉ, ze kterého vznikl právě název a následně samotná značka MADETA. V průběhu 20. století došlo k mnoha majetkovým, výrobním, i teologickým změnám. Roku 1906 byla dokončena výstavba mlékárny v Táboře a o sedm let později se podnik stal největším zpracovatelem mléka v Čechách. V roce 1945 se MADETA stala oficiálním názvem družstva, ale bohužel roku 1948 došlo ke znárodnění MADETY. 1960 vznikl podnik Jihočeské mlékárny, pod kterou MADETA spadá. V roce 1992 proběhla restrukturalizace a koncentrace výroby a za deset let se změnil název společnosti na MADETA, a. s. (madeta.cz, online, 2014)

V současné době je podnik silnější než kdy dříve, a to nejen díky své dlouholeté tradici založené na kvalitě, ale i používání nejmodernějších až revolučních technologií.

Za současnou moderní historii společnosti můžeme považovat pět samostatných závodů, které jsou si velmi blízké nejen firemní kulturou, značkou, kvalitou výrobků i skutečností, že se rozvíjely z ryze českého kapitálu. Navíc všechny závody sídlí v jižních Čechách, konkrétně v Českém Krumlově, Jindřichově Hradci, Pelhřimově, Plané nad Lužnicí a Řípce. V roce 2012 byl prodán výrobní areál v Prachaticích a stávající výrobní program byl rozdělen a přesunut do závodu v Plané nad Lužnicí a v Jindřichově Hradci. (Výroční zpráva, 2012)

### **1.4 Porterova analýza pěti konkurenčních sil**

Harvardský profesor Michael Porter, který je autorem velmi známého modelu pěti konkurenčních sil, napomáhá manažerům se základním úkolem, a to s analýzou právě konkurenčních sil v daném odvětví. Tato analýza slouží také k identifikaci příležitostí a hrozeb. (Hill, Jones, 2008)

Zásadní síly, které určují chování konkurentů a současně také ovlivňují výši dosahovaného zisku ve sledovaném odvětví, rozdělil Bělohlávek (2001) takto:

- ❖ Konkurenti v odvětví
- ❖ Potenciální noví účastníci
- ❖ Dodavatelé
- ❖ Odběratelé
- ❖ Náhradní výrobky (substituty)

Cíl každého manažera je nalézt takovou pozici, ve které bude společnost schopna v co nejdelším časovém úseku čelit vlivům konkurenčního prostředí, nebo dokáže tato úskalí využít ve svůj prospěch. (Bělohlávek, 2001)

Samotná intenzita těchto pěti konkurenčních sil se může ve sledovaném čase měnit podle toho, jakým způsobem se mění podmínky ve sledovaném odvětví. Slabou konkurenční sílu lze považovat za jistou příležitost, jelikož umožňuje společnosti dosáhnout vyššího zisku. Naopak, silnou konkurenci můžeme považovat za potenciální hrozbu. (Hill, Jones, 2008)

#### **1.4.1 Stávající konkurence v odvětví**

Mezi hlavní konkurenty v odvětví můžeme řadit společnost OLMA, a. s., která je druhou největší společností na trhu. Dalším významným konkurentem je Mlékárna Kunín. Obě dvě zmíněné společnosti produkují obdobné výrobky a všechny mají též letitou tradici. Mezi další konkurenty můžeme řadit např. Danone, Pribinu, a mimo velkých mlékáren také malé producenty, kteří sází na „domácí výrobky“. (Interní materiály společnosti, 2014)

#### **1.4.2 Odběratelé**

Společnost dodává do veškerých supermarketů i hypermarketů. Dodává přímo do restaurací, hotelů i škol. To souvisí s gastro úsekem, který je ve společnosti zaveden. Co se škol týče, podporovali také dotační program - Mléka do škol, kde byly hlavním dodavatelem ochucených mlék, jogurtů a tvarohů. Odběratelem je v neposlední řadě i přímý spotřebitel, který si může výrobky zakoupit v podnikových prodejnách či na e-shopu. Jelikož zvolenému podniku velmi záleží na dobré reputaci, své zákazníky si velmi „hýčká“ a nabízí jim nejen kvalitní služby, ale i často zvýhodněné podmínky nákupu. (Interní materiály společnosti, 2014)

### **1.4.3 Dodavatelé**

Mezi hlavní dodavatele vybrané společnosti patří Jihočeské mlékárny, a. s., MILKTRANS, a. s., Agrobanka, a. s., MADETA Agro, a. s. a LAKTEA, ops. Společnost MADETA, a. s. vlastní také podíly ve zmiňovaných podnicích. Ve sledovaném období společnost využívala i dodávek od drobných soukromníků, které tak podporovala v jejich podnikání. Dodavatelé jsou pro mlékárny a mlékárenský průmysl vesměs jednotné, tudíž tito dodavatelé dodávají potřebné zboží i do některých konkurenčních podniků. (Interní materiály společnosti, 2014)

### **1.4.4 Potenciální konkurenti**

Vybranou společnost „neohrožují“ noví konkurenti v odvětví, jelikož MADETA, a. s. je „leadrem“ na trhu. Potenciální konkurence je v rovině drobných soukromých podnikatelů, kteří nabízejí domácí produkty, které se v současnosti staly velmi populárními. Konkurence, která přichází ze zahraničí v podobě zahraničních produktů, např. z Polska, či Německa, je na místě, ale mnoho spotřebitelů stále dává přednost známé kvalitě před nižší cenou. (Interní materiály společnosti, 2014)

### **1.4.5 Substituty**

Mléčné výrobky lze jen stěží nahradit. Alternativou jsou výrobky např. ze sóji, které jsou vhodnější pro alergiky na laktózu. Nebo v současnosti rozšířené rostlinné tuky, které nahrazují klasické máslo. Tento substitut se mlékárenské společnosti snaží překonat pomocí výroby pomazánkových másel nebo másel s příměsí rostlinných tuků. (Interní materiály společnosti, 2014)

## **1.5 SWOT analýza**

Tento typ analýzy slouží především pro stanovení budoucího řízení společnosti. Jeho hlavní myšlenkou je snaha zachovat či zlepšit konkurenční pozici podniku. Využitím této strategie společnost dokáže eliminovat hrozby z vnějšího okolí a využít budoucí příležitosti, která se společnosti naskytne. Za další se snaží vyhodnotit silné a slabé stránky podniku, silné stránky do budoucna využít a slabé stránky potlačit a minimalizovat jejich dopady. (Veber,2000)

Metoda SWOT je založena na kombinaci:

- ❖ silných stránek podniku,
- ❖ slabých stránek podniku,
- ❖ příležitostí z okolí společnosti,
- ❖ hrozeb z okolí společnosti.

***Silné a slabé stránky podniku*** jsou v anglickém překladu označovány jako strengths and weaknesses of the company. Za pomoci jejich rozpoznání, může společnost určit, co dělá lépe než konkurence a naopak, může určit, jaké jsou její nedostatky. Při stanovování těchto faktorů se především sledují tyto následující oblasti: (Veber, 2000)

- ❖ finanční síla podniku,
- ❖ výzkum a vývoj,
- ❖ výrobní politika,
- ❖ úroveň managementu,
- ❖ organizace firmy,
- ❖ napojení na infrastrukturu,
- ❖ image firmy či výrobku.

***Příležitosti a hrozby z okolí společnosti*** můžeme také označit z anglického opportunities and threats surroundings of the company. Při samotném určování příležitostí a hrozeb se sleduje makroprostředí a mikroprostředí podniku. Výsledkem je pak zjištění samotných příležitostí, důležitých pro rozvoj podniku. Uvědomění si hrozeb nám pomůže lépe zvládat možná rizika, která by rozvoj společnosti nedovolovala nebo přímo ohrozila budoucí postavení podniku na trhu. Sledovány jsou následující oblasti: (Veber, 2000)

- ❖ vysoká diferenciace v odvětví,
- ❖ státní regulace,
- ❖ know-how,
- ❖ konkurence v odvětví,
- ❖ hrozby substitučních výrobků,
- ❖ vstup nového výrobce.

SWOT analýza společnosti MADETA, a. s.

**Tabulka 1: SWOT analýza společnosti MADETA, a. s.**

	<b>Silné stránky (Strengths)</b>	<b>Slabé stránky (Weaknesses)</b>
<b>Vnitřní prostředí</b>	Technické vybavení Komplexnost produktu Řízení a organizace Cenová politika Pozice na trhu	Personalistika Propagační mix Vztahy se zákazníky
	<b>Příležitosti (Opportunities)</b>	<b>Hrozby (Threats)</b>
<b>Vnější prostředí</b>	Dodavatelé Nákupní ceny Distribuční podmínky Poptávka po kvalitě produktů Substituty	Nákupní ceny mléka Stupeň nasycení trhu Konkurence Kurz koruny vůči cizím měnám

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle interních materiálů společnosti

Z provedené SWOT analýzy můžeme snáze silné a slabé stránky společnosti, na které do budoucna musí podnik více zaměřit svoji pozornost. Jedná se především o zachování či maximálního využití silných stránek, konkrétně udržet svoji pozici na trhu a cenovou politiku, která mu z velké části k tomuto postu dopomohla. Neubírat ani na technologickém vybavení, které díky své moderní podobě napomáhá podniku snižovat náklady na výrobu. Slabé stránky podniku, které jsou výše zmíněné, nejsou v porovnání se silnými na tak silné úrovni, aby společnost ve větší míře ohrožovaly. Příležitosti, které se společnosti nabízí, je hlavně poptávka po kvalitních produktech a velmi nízká míra substitutů v daném odvětví. Za největší hrozbu je považován stupeň nasycení na trhu. To je způsobeno velkým množstvím obdobných produktů, které přichází od tuzemské konkurence, ale také od konkurentů ze zahraničí.



## **2 Analýza ekonomické situace podniku**

Definování pojmu „finanční analýza“ se uvádí v celé řadě způsobu. Nejvýstižnější definicí však je ta, ve které se říká, že finanční analýza představuje určitý systematický rozbor dat, získaných především z účetních výkazů. Jednotlivé finanční analýzy v sobě zahrnují určitý typ zhodnocení firemní minulosti, současnosti a také je to dobrý způsob pro předpověď budoucích finančních podmínek, které bude zkoumaná společnost moci využívat. (Růčková, 2008)

Přípravení podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku je hlavním cílem finanční analýzy. Ke zmiňovanému rozhodování a účetnictvím je velmi těsná spojitost, jelikož samotné účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy přesné hodnoty peněžních údajů. Ty jsou však uvedeny pouze pro daný časový okamžik a jsou víceméně izolované. Právě z důvodu správné použitelnosti se tato data podrobují finanční analýze, které následně můžeme využít pro vyhodnocení finančního zdraví společnosti. (Růčková, 2008)

### **2.1 Zdroje finanční analýzy**

Pro správné zpracování finanční analýzy je zapotřebí získat potřebná data, která nám posléze poslouží pro kvalitní zpracování a dosažení přesných výsledků. (Knápková, Pavelková, 2010)

Základním zdrojem těchto dat jsou účetní výkazy podniku, neboli rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a také příloha k účetní závěrce. Důležité informace nám může poskytnout výroční zpráva. Další informace můžeme čerpat například z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, dále ze zpráv od vedoucích pracovníků či auditorů, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovních zpravodajství, z komentářů odborného tisku, či z nezávislých hodnocení a prognóz. (Růčková, 2008)

Pokud podnik nevydává výroční zprávu, je zde možnost získat účetní závěrku například z Obchodního věstníku, nebo využívat databáze firem, které tyto informace poskytují.

Lepší přístup k potřebným informacím o společnosti má interní analytik, neboli pracovník podniku, který si veškerá potřebná data o podniku zajistí z přímých

zdrojů. Výhodný je ale také nezávislý pohled od externího experta na finanční analýzu. (Knápková, Pavelková, 2010)

### **2.1.1 Výkazy finančního účetnictví (externí)**

Informace získané z finančních výkazů slouží především pro potřeby externích uživatelů a společnosti mají povinnost je zveřejňovat pro širokou veřejnost. Tyto data poskytují ucelený přehled o stavu a struktuře majetku v podniku, o zdrojích krytí, o pohybu peněžních toků, o výsledcích hospodaření společnosti a o změnách velikosti vlastního kapitálu. Mezi tyto výkazy můžeme zahrnout následující: (Mrkvička, Kolář, 2006)

**Rozvaha** – uváděná též jako bilance zobrazuje finanční situaci firmy. Ukazuje nám stav majetku a závazků společnosti k určitému datu, nejčastěji k poslednímu dni finančního roku podniku. Rozděluje ji na levou a pravou stranu. Levá nám uvádí aktiva společnosti, podává přehled toho, co podnik má ve svém vlastnictví (např. zásoby, hotovost) a to, co je mu dluženo od dalších ekonomických subjektů (pohledávky, majetkové účasti). Pravá strana rozvahy vykresluje způsob financování aktiv podniku, jedná se tedy o pasiva společnosti (obligace, závazky vůči dodavatelům, bankovní půjčky) a zahrnuje také vlastní kapitál podniku.

Pomyslným zákonem je, že se levá a pravá strana rozvahy musí sobě rovnat. Neukazuje tok peněz, ale zaznamenává stav majetku společnosti. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

**Výkaz zisku a ztráty** – jedná se o výkaz týkající se pohybu jednotlivých veličin za určité období. Získáváme z něj přehled o nákladech a výnosech společnosti. Právě rozdíl mezi výnosy a náklady podniku, které jsou vynaložené podnikem za běžné časové období, nám vytváří zisk (respektive ztrátu). (Růčková, 2008)

**Cash flow – přehled o peněžních tocích** – znamená skutečný pohyb financí ve společnosti a to bez ohledu na to, z jaké oblasti vychází. Jako celek nám ukazuje, jak jednotlivé operace podniku ovlivňují jeho likviditu a současně znázorňuje vztahy mezi peněžním tokem, který pramení z provozní a z investiční činnosti, a peněžním tokem, který vychází z finančních aktivit podniku. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

**Příloha účetní závěrky** – jedná se o doplňující a vysvětlující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

V příloze můžeme najít:

- ❖ Údaje o fyzických a právnických osobách s podstatným, či rozhodujícím vlivem na podniku
- ❖ Velikost půjček a úvěrů spolu se smluvenými úrokovými sazbami a hlavními podmínkami
- ❖ Průměrný počet zaměstnanců, přepočtený na účetní období
- ❖ Informace o obecných účetních zásadách společnosti, používání účetních metod, způsoby oceňování i odepisování
- ❖ Doplňující informace k rozvaze i k výkazu zisku a ztráty (Knápková, Pavelková 2010)

Jednotlivé finanční výkazy jsou důležitou součástí účetní závěrky. Patří sem především rozvaha, výkaz zisku a ztráty, Cash flow a může obsahovat také přílohu. Zmiňované finanční výkazy jsou též součástí výroční zprávy, kterou společnost každoročně vytváří. Zahrnout můžeme i zprávu o auditu. (Mrkvička, Kolář. 2006)

### **2.1.2 Výkazy vnitropodnikového účetnictví (interní)**

V kompetenci každého podniku je, že si může tvorbu i strukturu jednotlivých výkazů uzpůsobit podle svých potřeb, jelikož dané výkazy nejsou metodicky upravovány. K těmto výkazům můžeme zařadit zejména ty, které nám zobrazují čerpání podnikových nákladů. (Kislingerová, 2004)

## **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Informace, které získáme sestavením finanční analýzy, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, které přicházejí do kontaktu s vybraným podnikem. Finanční analýzu potřebují nejen akcionáři, věřitelé, či další externí uživatelé, ale je současně důležitá pro podnikové manažery. Všechny skupiny se vyznačují specifickými zájmy, se kterými jsou spojeny určité typy ekonomických rozhodnutí. (Grünwald, Holečková, 1997)

### **Uživatelé jsou především:**

- ❖ *Manažeři,*
- ❖ *Akcionáři a ostatní investoři,*
- ❖ *Obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé),*
- ❖ *Banky a jiní věřitelé,*
- ❖ *Zaměstnanci,*
- ❖ *Konkurenti,*
- ❖ *Stát a jeho orgány (Gründwald, Holečková, 1997)*

**Manažeři** využívají především informace získané z okruhu finančního účetnictví, které bývá základním zdrojem pro finanční analýzu pro operativní, ale i dlouhodobé řízení společnosti. Získaná data umožňují vytvoření zpětné vazby mezi hlavním, řídicím rozhodnutím a jeho následným praktickým zpracováním. Znalost finanční situace podniku manažerům usnadňuje rozhodování o správném získávání finančních zdrojů, dále posouzení o vhodné alokaci volných peněžních prostředků, či pro přerozdělování disponibilního zisku. (Gründwald, Holečková, 1997)

**Akcionáři a ostatní investoři** poskytují potřebný kapitál podniku, tudíž mají prioritní zájem nejen o finanční, ale také o účetní informace o stavu společnosti. Důležitost těchto dat je nejen pro stávající akcionáře, ale potenciální investoři si potřebují ověřit peněžní situaci podniku, pro své budoucí rozhodnutí o umístění svých finančních prostředků do zvoleného podniku. Získané informace používají nejen pro hledisko investiční, ale také pro kontrolu. Hlavním zájmem je omezení míry rizika a zvyšování míry výnosnosti vynaloženého kapitálu. Druhou, neméně důležitou potřebou, je zájem o stabilitu a likviditu podniku, do kterého investovali. Držitele dlužných cenných papírů zajímá především, zdali jim bude včas a v plné výši vyplaceny dohodnuté splátky a úrok z cenných papírů. (Gründwald, Holečková, 1997)

**Obchodní partneři** se rozdělují na odběratele a dodavatele. *Odběratelé* mají největší zájem na dlouhodobém vztahu, který by v případě finančních obtíží, či bankrotu, neovlivnil vlastní výrobu odběratele. Vybírají si takovou společnost, která bude schopna dostát svým závazkům.

*Dodavatelé* se zaměřují hlavně na schopnost společnosti hradit splatné závazky, faktury. Jde jim především o solventnost a krátkodobou prosperitu podniku. (Grünwald, Holečková, 1997)

**Banky a jiní věřitelé** si žádají větší množství informací v případě, že společnost požaduje například úvěr. Banka zkoumá stabilitu podniku a posuzuje bonitu klienta. Analyzuje se také ziskovost a rentabilita společnosti a také postavení podniku na trhu. Věřitele dále zajímá koeficient likvidity, se kterou souvisí návratnost poskytnutého úvěru. Důležitým faktorem je také, zdali se jedná o krátkodobý, střednědobý nebo dlouhodobý úvěr. (Grünwald, Holečková, 1997)

**Zaměstnanci** mají přirozený zájem na finanční a hospodářské stabilitě své společnosti a také na její prosperitě. Jedná se jim především o zachování pracovních pozic a o mzdové podmínky. (Grünwald, Holečková, 1997)

**Konkurenty** zajímá finanční situace podobných podniků pro účel srovnávání výsledků hospodaření. Zaměřují se hlavně na rentabilitu, ziskovou marži, investiční aktivitu, cenovou politiku, velikost a hodnotu zásob, atd. Společnost však nemá povinnost poskytování informací, které nejsou veřejně dostupné, například z výročních zpráv. (Grünwald, Holečková, 1997)

**Stát a jeho orgány** požadují tyto data z několika důvodů – statistická měření, kontrola daňových povinností, rozdělení finanční pomoci (dotace), atd. Poskytnuté informace jsou důležité pro formulování hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře. (Grünwald, Holečková, 1997)

### 2.3. Metody a postupy finanční analýzy

Hlavní postatou zpracování finanční analýzy je její účelnost, nákladnost a spolehlivost.

Dle Synka (2011) patří mezi základní postupy pro správně provedení finanční analýzy tyto metody:

1. Agregace a úprava hodnot ukazatelů rozvahy, výsledovky a výkazu cash flow.
2. Analýza absolutních ukazatelů v čase za pomoci řetězových a bazických indexů, případně odvozování trendů pomocí regresí a korelační analýzou.
3. Analýza výkazů, které sestavíme v procentním vyjádření.
4. Výpočet poměrových ukazatelů.
5. Porovnání poměrových ukazatelů s konkurenčními podniky nebo s nejlepším podnikem v oboru, s odvětvovými průměry se standardními nebo prahovými hodnotami.
6. Zhodnocení poměrových ukazatelů v daném čase.
7. Vyhodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli
8. Vypočtení a vyhodnocení dalších ukazatelů – např. EVA, MVA
9. Aplikovat specifické postupy neboli predikční modely, bonitní modely, analýzu SWOT, analýzu bodu zvratu, či spider graf.
10. V závěru navrhnout opatření na zlepšení ekonomické situace společnosti, odhalit její slabá a silná místa, která nám poslouží jako podklad pro řízení, plánování a prognózování.

Zpravidla rozlišujeme dva základní přístupy k hodnocení ekonomických procesů, mezi které řadíme *fundamentální* a *technickou analýzu*.

**Fundamentální analýza** má základ ve znalostech vzájemně propojených souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými procesy. Používá velké množství dat a její závěry jsou odvozeny především bez algoritmičtých postupů

**Technická analýza** naopak využívá převážně matematické, matematicko-statistické a algoritmizované metody, které vedou ke kvantitativnímu zpracování informací a následnému posouzení výsledků z hlediska ekonomického.

Z výše uvedené vyplývá, že finanční analýzu řadíme mezi technickou analýzu, jelikož pracuje s matematickými postupy. (Růčková, 2008)

### 2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza v sobě zahrnuje zejména horizontální a vertikální analýzu. Vychází pouze z posuzování hodnot, které nalezneme v jednotlivých položkách základních účetních výkazů.

#### 2.3.1.1 Horizontální analýza

**Horizontální analýza** neboli analýza trendů se zabývá zjištěními časovými změnami u absolutních ukazatelů. Je zapotřebí vytvářet dostatečně dlouhé časové řady, jelikož důkladně vedené záznamy mohou znamenat méně nepřesností spojených s interpretací výsledů výpočtů. Důležité je zohlednit prostředí, ve kterém společnost figuruje. Jedná se tedy o vliv jak vnitřních, tak vnějších faktorů. (Růčková, 2008)

Vzorec pro výpočet absolutní změny.

$$D_{t/(t-1)} = B_i(t) - B_i(t - 1)$$

kde:  $D_{t/t-1}$  ..... je změna oproti minulému období,  
 $t$  ..... čas,  
 $B_i$  ..... hodnota bilanční položky  $i$ ,  
 $(t - 1)$  ..... období předcházející zkoumanému období. (Kislingerová, Hnilica, 2009)

Vzorec pro výpočet relativní změny v procentech:

$$I_{t/(t-1)}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t - 1)} \times 100$$

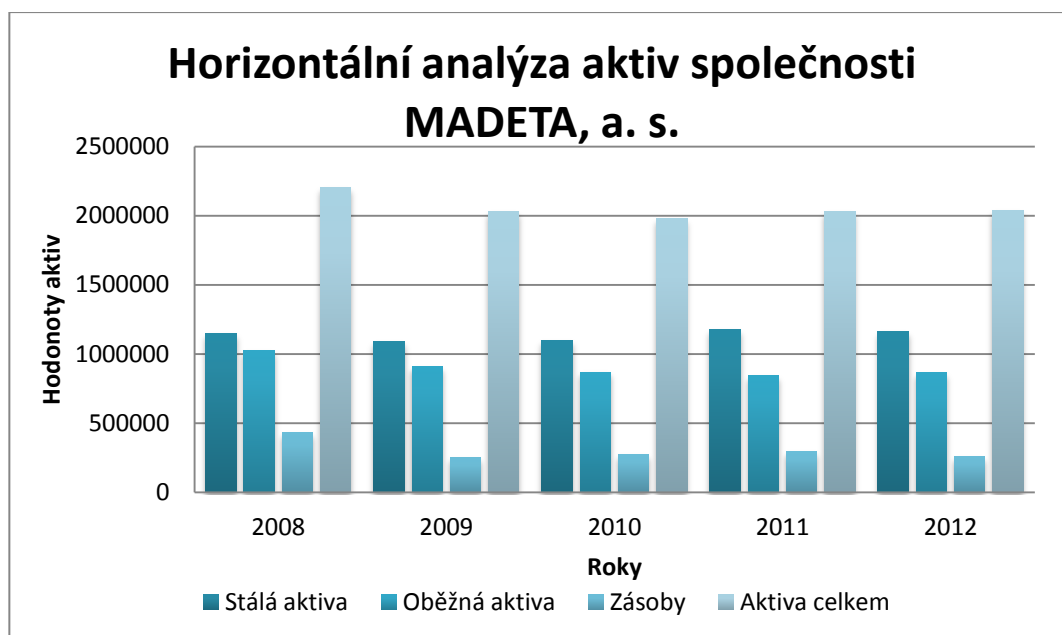
kde:  $I_{t/(t-1)}^i$  ..... index,  
 $B_i$  ..... hodnota absolutní změny,  
 $B_{i(t-1)}$  ..... hodnota bilanční položky v předcházejícím roce.

Při označení hodnoty bilanční položky  $i$  v čase  $t$  jako  $B_i(t)$ , index poté odráží vývoj položky v relaci k minulému časovému období. (Kislingerová, Hnilica, 2009)

### 2.3.1.1.1 Horizontální analýza aktiv společnosti MADETA, a. s.

Horizontální analýza aktiv je prováděna v absolutním i v relativním vyjádření. Tím je zaznamenána absolutní změna jednotlivých položek v korunách, tak i relativní změny v procentech. Absolutní změny vybraných položek i jejich procentuální změnu nalezneme v *Tabulce č. 2*. Vývoj těchto změn je zobrazen na *Obrázku č. 2*.

**Obrázek 2: Vývoj jednotlivých položek aktiv horizontální analýzy**



**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti



**Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv společnosti MADETA, a. s. v období 2008 – 2012<sup>1</sup>**

Položka	Horizontální analýza aktiv							
	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012	
	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %
<b>Aktiva celkem</b>	-171745	7,80	-49514	2,44	50920	2,57	3220	0,16
<b>Stálá aktiva</b>	-60592	5,27	8048	0,74	78066	7,12	-11939	1,02
<b>DNM</b>	1691	22,00	7777	82,93	-4042	23,56	-5831	44,47
<b>DHM</b>	-82015	8,43	-17869	2,00	70394	8,06	-8274	0,88
<b>DFM</b>	19732	11,71	18140	9,64	11714	5,68	2166	0,99
<b>Oběžná aktiva</b>	-116831	11,37	-41901	4,60	-24621	2,83	19025	2,25
<b>Zásoby</b>	-185958	42,87	27497	11,10	21032	7,64	-35688	12,04
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	-972	78,64	78	29,55	260	76,02	14	2,33
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	-15073	2,80	5031	0,96	-59060	11,18	39770	8,48
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	82172	243,97	-74507	53,51	13150	20,31	14926	19,16
<b>Časové rozlišení</b>	5678	123,57	-15661	52,61	-2525	17,90	-3866	33,38

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

<sup>1</sup> Modře znázorněné ukazatele jsou v záporných hodnotách

Z horizontální analýzy je patrné, že celková aktiva společnosti MADETA, a. s. v období od roku 2008 do roku 2010 klesají. V následujících letech můžeme zaznamenat nepatrný nárůst celkových aktiv. Trend vývoje stálých aktiv kopíruje trend celkových aktiv. Stav stálých aktiv má do roku 2010 téměř setrvalý charakter s klesající tendencí a od roku 2011 je viditelný nepatrný nárůst. To bylo způsobeno navýšením dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně sloučením společnosti MADETA Logistic, a. s. pod hlavní společnost MADETA, a. s. a též investicí do závodů v Plané nad Lužnicí a v Českém Krumlově. Zde se vybudovaly budovy a technologická zařízení na zpracování syrovátky v celkové hodnotě 45 988 tis. Kč. V následujících letech společnost investovala též do závodu v Jindřichově Hradci, konkrétně výstavnou zrajících sklepů o celkové hodnotě 9 771 tis. Trend oběžných aktiv má klesající charakter. Na trendu oběžných aktiv mají hlavní podíl zásoby a krátkodobé pohledávky. Zásoby nám od roku 2008, kdy vykazovaly hodnotu 433 748 tis. Kč, klesly až na hodnotu 260 631 tis. Kč. Bylo to způsobeno odprodejem zásob z důvodu rušení několika skladů, které byly zrušeny spolu se závody (Strakonice, Prachatice). Největší propad však zaznamenaly v roce 2009, kdy klesly o 42,87 %. Krátkodobé pohledávky nejvíce poklesly v roce 2011, kdy se jejich hodnota „propadla“ až na 469 073 tis. Kč. To bylo způsobeno likvidací závodů (viz. Historie společnosti). Způsobilo to propouštění zaměstnanců a ztrátu některých odběratelů v místě působení uzavřených závodů.

#### **2.3.1.1.2 Horizontální analýza pasiv společnosti MADETA, a. s.**

Po výpočtu horizontální analýzy levé strany rozvahy je nutností provést též výpočet pravé strany rozvahy neboli pasiv. V *tabulce č. 3* je zachycen vývoj jednotlivých položek pasiv, a to jak v absolutním, tak i v relativním (procentuálním) vyjádření. Na *obrázku č. 3* můžeme vidět vývoj jednotlivých položek pasiv pro období 2008 – 2012.

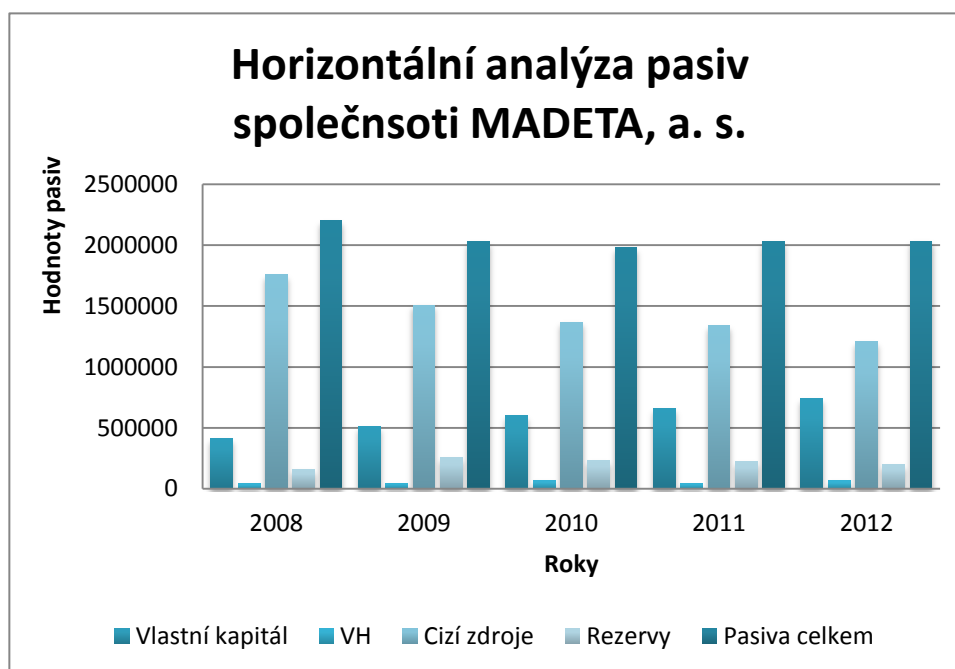
**Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv společnosti MADETA, a. s. v období 2008 – 2012<sup>2</sup>**

Položky	Horizontální analýza pasiv							
	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012	
	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %
<b>Pasiva celkem</b>	-171745	7,80	-49514	2,44	50920	2,57	3220	0,16
<b>Vlastní kapitál</b>	101643	24,66	87017	16,93	60485	10,07	78906	11,93
<b>Základní kapitál</b>	300000	15000	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitálové fondy</b>	50558	61,80	18140	13,70	15714	10,44	13166	7,92
<b>Rezervní fondy</b>	25350	339,54	2244	6,84	3418	9,75	2216	5,76
<b>VH z běžného účetního období</b>	3452	8,15	23095	50,39	-24124	35,00	20964	46,79
<b>Cizí zdroje</b>	-248902	14,16	-139575	9,25	-32348	2,36	-127686	9,55
<b>Rezervy</b>	95233	60,36	-19000	7,51	-13000	5,56	-23000	10,41
<b>Dlouhodobé závazky</b>	-15601	69,13	43861	629,55	799	1,57	-13889	26,90

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

<sup>2</sup> Modře znázorněné ukazatele jsou v záporných hodnotách

Obrázek 3: Vývoj jednotlivých položek pasiv společnosti MADETA, a. s.



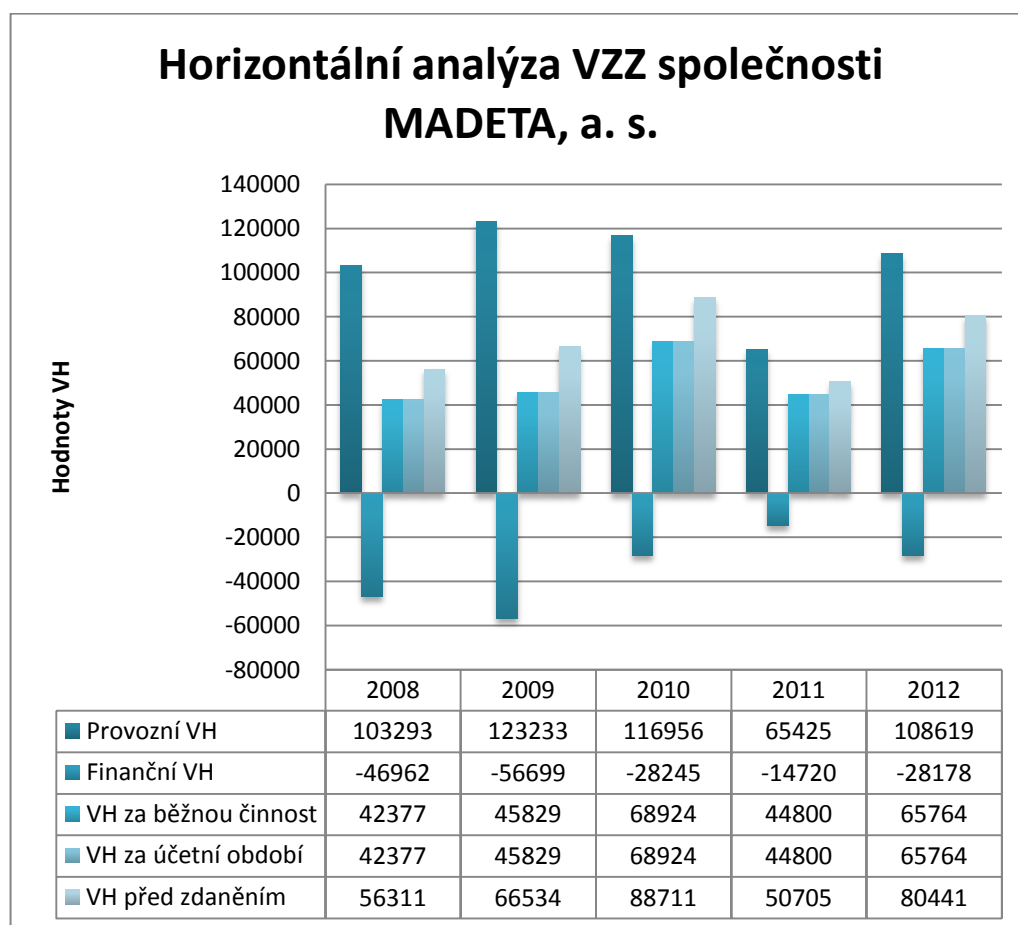
**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

Ve zkoumaném období nám celková pasiva vykazují stejný trend jako celková aktiva, kde po poklesu od roku 2008 do roku 2010 nastal nepatrný nárůst. Průběh vlastního kapitálu vykazuje po celou dobu sledování vzrůstající tendenci, konkrétně narostl o 328 051 tis. Kč. Naopak cizí zdroje mají klesající charakter a ve sledovaných obdobích poklesly konkrétně o 548 511 tis. Kč. Položka „Výsledek hospodaření v běžném účetním období“ rostl do roku 2010, kdy v meziročním srovnání 2009 – 2010 vyrostl o 50,39%. V roce 2011 však následoval pokles a to o 35% na konkrétní hodnotu 44 800 tis. Kč. V následujícím roce se vše však vyrovnalo a hospodářský výsledek vzrostl o 46,79% oproti předchozímu roku. To bylo z velké části způsobeno prodejem výrobního areálu v Prachaticích. Výroba z tohoto závodu byla převedena do Jindřichova Hradce a Plané nad Lužnicí do stávajících prostor. Stav rezerv společnosti MADETA, a. s. byl v roce 2009 oproti předešlému roku navýšen o 60,36%, avšak od roku 2010 klesá. Největší pokles byl zaznamenán v meziročním srovnání v letech 2011 – 2012, kdy celkové snížení bylo ve výši 10,41%. Bylo to způsobeno investicemi do rozšiřování závodů, do kterých byla převedena výroba ze závodů zrušených.

### 2.3.1.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty pro období 2008 – 2012 bude uvedena v *Příloze A*, kde bude zachycena absolutní i relativní změna jednotlivých položek VZZ. Na následujícím *obrázku č. 4* můžete vidět znázornění vývoje položek výsledků hospodaření společnosti MADETA, a. s. v absolutním vyjádření.

**Obrázek 4: Horizontální analýza vybraných položek VZZ společnosti MADETA, a. s.**



**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

Z provedené analýzy je patrné, že pro společnost MADETA, a. s. byl z hlediska provozního VH nejlepší rok 2009, kdy dosahoval velikosti 123 233 tis. Kč. Největší propad byl zaznamenán v roce 2010, kdy došlo k poklesu o 44,06 % oproti předešlému období. Největšího zisku za dané účetní období dosáhl v následujícím roce. Konkrétně se jednalo o hodnotu 68 924 tis. Kč, což je nárůst o 50,39 % oproti předešlému roku. Za největší podíl na této změně můžeme určit nárůst tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu o neuvěřitelných 601,24 %. To bylo

způsobeno nejen sloučením spolupracujících společností pod MADETA, a. s. (viz Historie společnosti), ale i strukturálními změnami. Výsledek hospodaření měl v období 2008 – 2010 růstovou tendenci, v roce 2011 však došlo k propadu o 24 124 tis. Kč. To bylo způsobeno převážně novými investicemi do modernizace technologií a nižšími tržbami z výrobní činnosti, tudíž společnost nedosahovala takového výsledku hospodaření. V roce 2012 však opět došlo k nárůstu téměř na stejnou hodnotu jako v roce 2010, kdy podnik (ve sledovaném období) dosáhl svého maxima.

### **2.3.1.2 Vertikální analýza**

**Vertikální analýza** se zabývá především vnitřní strukturou zjištěných absolutních ukazatelů. Někdy je označována za analýzu komponent. Jedná se o souměření jednotlivých položek ze základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv nebo pasiv. Díky této metodě je usnadněná srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a je zde zlehčeno srovnávání s jinými společnostmi v témž oboru podnikání. Posuzujeme nejen strukturu aktiv, ale také pasiv. Struktura aktiv má za úkol informovat o investicích svěřeného kapitálu a do jaké míry byla při investování zohledněna výnosnost. (Růčková, 2008)

Vzorec pro výpočet vertikální analýzy:

$$P_i = \frac{B_i}{\text{suma } B_i}$$

kde:  $P_i$ ..... nám značí hledaný vztah,

$B_i$  ..... velikost položky bilance,

suma  $B_i$  ..... suma hodnot položek v rámci určitého celku.

(Kislingerová, Hnilica, 2009)

### 2.3.1.2.1 Vertikální analýza aktiv společnosti MADETA, a. s.

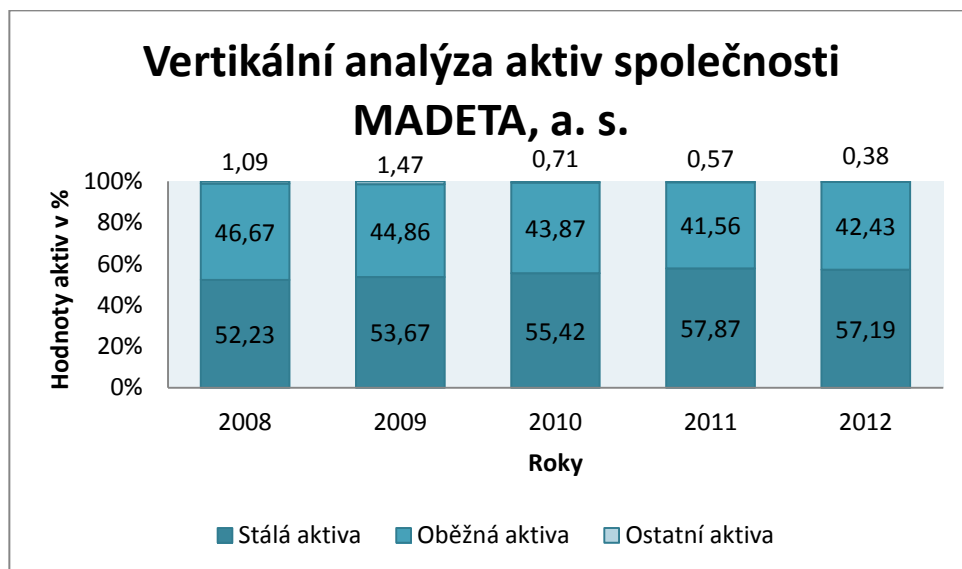
Vertikální analýza aktiv nám zachycuje podíl jednotlivých položek aktiv na aktivech celkových. Je zde tedy zachyceno procentuální vyjádření, které je zobrazeno *Tabulkou č. 4*. Vývoj jednotlivých položek znázorňuje *Obrázek č. 5*.

**Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv společnosti MADETA, a. s. v období 2008 - 2012**

Položka	Podíl na bilanční sumě v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Aktiva celkem</b>	100	100	100	100	100
<b>Stálá aktiva</b>	52,23	53,67	55,42	57,87	57,19
<b>DNM</b>	0,35	0,46	0,87	0,65	0,36
<b>DHM</b>	44,23	43,93	44,13	46,49	46,01
<b>DFM</b>	7,66	9,28	10,42	10,74	10,83
<b>Oběžná aktiva</b>	46,67	44,86	43,87	41,56	42,43
<b>Zásoby</b>	19,71	12,21	13,91	14,59	12,81
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	0,06	0,01	0,02	0,03	0,03
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	24,45	25,78	26,68	23,10	25,02
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	2,59	6,86	3,27	3,84	4,56
<b>Časové rozlišení</b>	1,09	1,47	0,71	0,57	0,38

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

Obrázek 5: Vertikální analýza aktiv společnosti MADETA, a. s.



**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

Vertikální analýza aktiv zobrazuje podíl jednotlivých položek aktiv společnosti MADETA, a. s. na bilanční sumě, zde na celkových aktivech. Poměr jak stálých tak i oběžných aktiv v jednotlivých letech kolísal. U stálých aktiv zde byla rostoucí tendence na úkor aktiv oběžných. Největšího podílu dosáhly v roce 2011, kdy tento poměr činil 57,87% stálých aktiv. To je pro podnik výhodné zejména z majetkového hlediska, kdy může společnost dosáhnout větší výnosnosti. Nelze ale opomenout důležitost zajištění likvidity podniku. Krátkodobé pohledávky, v roce 2011 propadly z 26,68% na 23,10% znamenaly zejména pokles pohledávek z obchodních vztahů společnosti. Největší podíl z dlouhodobého majetku vykazuje ve všech sledovaných obdobích dlouhodobý hmotný majetek, který zde představuje především budovy a SMV. U dlouhodobých pohledávek jsme zaznamenali v roce 2009 výraznější pokles, což bylo jednoznačně pozitivní, jelikož se nejednalo o neefektivní vázanost finančních prostředků. V následujících letech byl vykázán mírný vzestup, avšak k celkovému poměru se pohybujeme po celou dobu pozorování pouze v desetinách procent, což můžeme téměř zanedbat. Podíl položky ostatních aktiv, zde se konkrétně jedná o časové rozlišení, byl největší v roce 2009, konkrétně 1,47%, od té doby se neustále snižuje. Opět se pohybujeme v řádech desetin procent, proto tato složka nemá tak podstatný vliv.



### 2.3.2.1.2 Vertikální analýza pasiv společnosti MADETA, a. s.

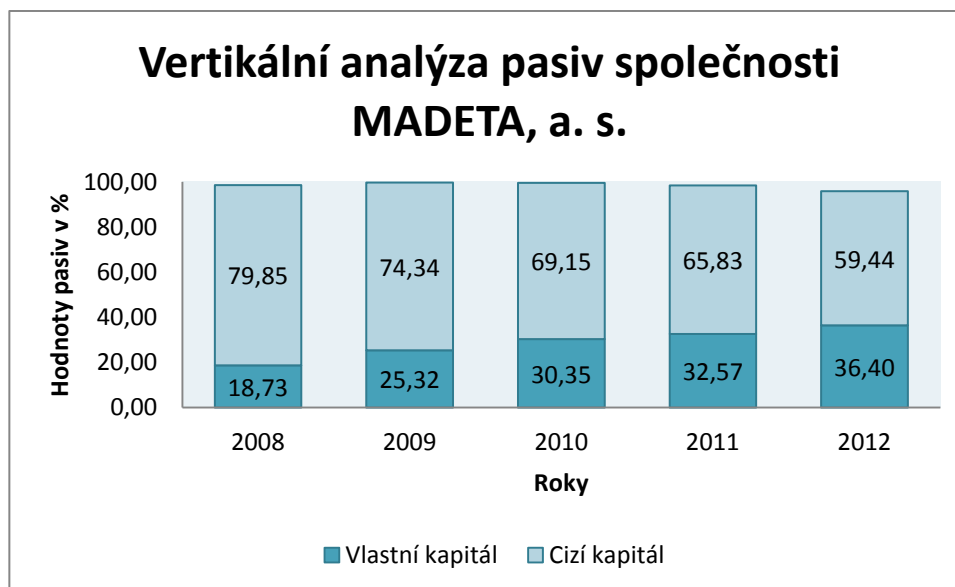
V této analýze budou zachyceny podíly jednotlivých položek pasiv na bilanční sumě v *Tabulce č. 5. Obrázek č. 6* zobrazuje rozdělení kapitálu ve společnosti MADETA, a. s. ve sledovaném období.

**Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv společnosti MADETA, a. s.**

Položka	Podíl na bilanční sumě v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Pasiva celkem</b>	100	100	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	18,73	25,32	30,35	32,57	36,40
<b>Základní kapitál</b>	0,09	14,88	15,25	14,87	14,85
<b>Kapitálové fondy</b>	3,72	6,52	7,60	8,19	8,82
<b>Rezervní fondy</b>	0,34	1,62	1,77	1,89	2,00
<b>VH</b>	1,93	2,26	3,48	2,21	3,23
<b>Cizí zdroje</b>	79,85	74,34	69,15	65,83	59,44
<b>Rezervy</b>	3,33	12,47	11,82	10,88	9,74
<b>Krátkodobé závazky</b>	40,73	27,65	25,38	25,49	25,20
<b>Dlouhodobé závazky</b>	1,03	0,34	2,57	2,54	1,86

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

**Obrázek 6: Vertikální analýza vybraných pasiv společnosti MADETA, a. s.**



**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

Vertikální analýza pasiv znázorňuje podíl jednotlivých položek pasiv společnosti MADETA, a. s. na bilanční sumě, zde konkrétně na celkových pasivech. Společnosti dává přehled o tom, z jakých zdrojů jsou financována její aktiva. Poměr vlastního a cizího kapitálu nám jasně dokazuje, že společnost zvolila financování za pomoci zdrojů cizích. Společnost naštěstí nevykazuje záporné hodnoty vlastního kapitálu a dokonce ho za sledovaná období zvyšuje. Poměr cizích zdrojů se tedy snižuje a v roce 2012 jsme již na poměru 36,40% ku 59,44% (vlastní ku cizím zdrojům). Společnosti se totiž podařilo snížit především krátkodobé i dlouhodobé závazky. U krátkodobých závazků jsou to z největší části závazky z obchodních vztahů. Ostatní pasiva k financování aktiv společnost MADETA, a. s. vůbec nepoužívá.

#### **2.3.2.1.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s.**

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s. je uvedena v *Příloze B*.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty znázorňuje, v jakém poměru se jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s. podílely na tržbách podniku. Všechny zmíněné položky jsou uvedeny ve vztahu k tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb. Pokud se zaměříme na Tržby za prodej zboží, mají za sledované období klesající charakter. V roce 2008 vykazovaly hodnotu 15,68 % a v roce 2012 hodnota byla již jen 9,5 %. Samotné výkony se měnily řádově v hodnotách kolem 1 %, vyjímaje rok 2009, kdy došlo k výraznějšímu poklesu, konkrétně na hodnotu 96,35 %. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu výrazně vzrostly v roce 2010 a to z hodnoty 0,15 % na hodnotu 1,16%. Hlavní příčinou bylo opět sloučení společností a modernizace technologií. Samotný výsledek hospodaření za běžnou činnost vykazuje stejný trend jako při analýze horizontální, růst do roku 2010, 2011 výraznější pokles a v roce 2012 opět nárůst na přibližně stejné hodnoty jako v roce 2010, kdy dosahoval svého maxima.

### 2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k řízení finanční situace společnosti, která se orientuje na svoji likviditu. Jako nejvýznamnější ukazatel se uvádí *čistý pracovní kapitál*, neboli provozní kapitál. Ten je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má vysoký vliv na platební schopnost podniku. Pokud chce být podnik likvidní, musí vlastnit více relativně volného kapitálu, tedy přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Samotný čistý pracovní kapitál je představován jako část oběžného majetku, která je financována pomocí dlouhodobého kapitálu. (Knápková, Pavelková, 2010)

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

*Čisté pohotové prostředky* nám označují okamžitou likviditu právě splatných závazků a můžeme je také začlenit do analýzy rozdílových ukazatelů. Jedná se totiž o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky společnosti. (Knápková, Pavelková, 2010)

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

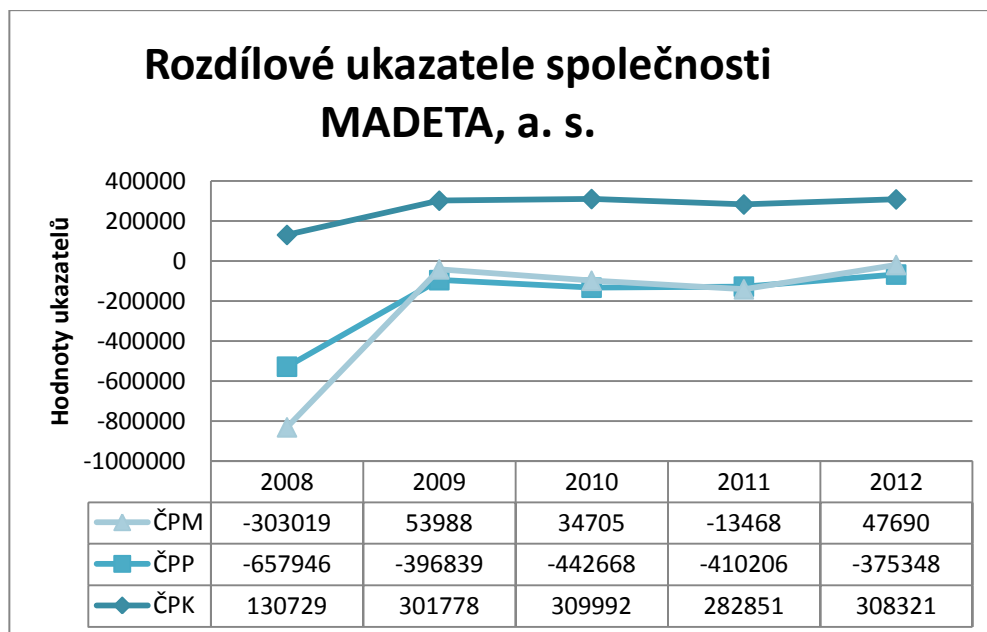
*Čistý peněžní majetek* je jakýmsi kompromisem mezi výše uvedenými ukazateli, neboť vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů do oběžných aktiv zahrnuje také krátkodobé pohledávky, které jsou „očištěné“ od nevymahatelných pohledávek. (Knápková, Pavelková, 2010)

$$\begin{aligned} \text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} \\ - \text{krátkodobá pasiva} \end{aligned}$$

### 2.3.2.1 Rozdílové ukazatele společnosti MADETA, a. s.

V následujícím obrázku č. 7 je vyobrazen vývoj jednotlivých ukazatelů ve společnosti MADETA, a. s. za období 2008 – 2011.

**Obrázek 7: Rozdílové ukazatele společnosti MADETA, a. s.**



**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

Na základně této analýzy můžeme vidět, že ukazatele „Čistý peněžní majetek“ a „Čisté provozní prostředky“ vykazují obdobný vývoj a oba ve sledovaném období vykazují i záporné hodnoty. Čistý pracovní kapitál je velmi významný pro určení platební schopnosti společnosti. Můžeme proto vidět, že podnik má relativně vysokou míru volného kapitálu. V roce 2008 jeho hodnota činila 130 729 tis. Kč, což byla nejnižší hodnota za sledované období. V následujícím roce ČPK vzrostl na 301 778 tis. Kč. V dalších letech jsou jeho hodnoty v podstatě na stabilní úrovni. Naopak čisté pohotové prostředky se zde objevují v záporných hodnotách. Je to způsobeno tím, že do ČPP není zahrnuta největší položka a to zásoby. Ukazuje to, že společnost není schopna hradit své finanční závazky v určitém stupni likvidity a můžeme hovořit o tzv. nekrytém dluhu.

### 2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza je jednou z nejpoužívanějších a to především proto, že umožňuje rychlou představu o finanční situaci podniku. Její podstatou je, že do poměru dává různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně také cash flow. Mezi nejčastěji používané ukazatele můžeme zařadit analýzu zadluženosti, likvidity, rentability. (Knápková, Pavelková, 2009)

Pro výpočet této analýzy se využívají veřejně dostupné informace. „*Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.*“ (Růčková, 2008, str. 47)

Poměrové ukazatele se mohou členit na:

- ❖ *Ukazatele struktury majetku a kapitálu* – zkoumají vzájemný vztah jednotlivých položek rozvahy, které dokládají vázanost zdrojů financování v různých složkách majetku, patří k ukazatelům likvidity
- ❖ *Ukazatele tvorby výsledku hospodaření* – vycházejí z výkazu zisku a ztráty, popisují strukturu nákladů a výnosů, i strukturu hospodářského výsledku
- ❖ *Ukazatele na bázi peněžních toků* – určují skutečný pohyb finančních prostředků, často bývají součástí úvěrové analýzy způsobilosti (Růčková, 2008)

Jako nejčastější ukazatele jsou uváděny

- ❖ *Ukazatele likvidity,*
- ❖ *Ukazatele rentability,*
- ❖ *Ukazatele aktivity,*
- ❖ *Ukazatele zadluženosti.* (Růčková, 2008)

#### 2.3.3.1 Ukazatele likvidity

Pro správné pochopení je zapotřebí objasnění některých důležitých pojmů. Nejdůležitějším je právě pojem „likvidita“.

Likviditou se myslí schopnost podniku hradit včas své splatné závazky.

Při nedostatku likvidity nemusí být podnik schopen využít ziskových příležitostí, které se objeví v souvislosti s podnikáním. Nemusí být ani schopen hradit své běžné závazky a tím ztrácí svoji platební schopnost, což může vést až k bankrotu. Snížená

likvidita může vést k omezenému plnění uzavřených smluv, či až k jejich neplnění. V tomto případě pak dochází ke ztrátě vytvořených vztahů, ať už s dodavateli, nebo odběrateli. Z hlediska finanční rovnováhy podniku je likvidita velice důležitá, neboť jen dostatečně likvidní společnost je schopna dostát svým závazkům. Naopak, přemíra likvidity nepříznivě ovlivňuje velikost rentability. (Knápková, Pavelková, 2010)

Podle názvu a obsahu hledaných ukazatelů se nejčastěji používají tři základní ukazatele:

**Okamžitá likvidita** označována také jako likvidita I. stupně, představuje nejužší vymezení likvidity. Z rozvahy vybírá nejlikvidnější položky. V čitateli nalezneme „pohotovité platební prostředky“, kterými se nemyslí pouze hotovost, nebo peníze na bankovních a jiných účtech, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Zkráceně tyto pojmy můžeme shrnout do jednoho a to do „finančního majetku“. Některé literatury uvádějí, pro zachování opravdu nejlikvidnějšího stavu, pouze hotovostní peníze a peníze na bankovních účtech. Ve jmenovateli jsou uvedeny „dluhy s okamžitou splatností“. Pod tímto názvem se „ukrývají“ krátkodobé dluhy, krátkodobé finanční výpomoci. Ty jsou v rozvaze odděleny od krátkodobých finančních závazků v rámci bankovních úvěrů. Okamžitá likvidita je vymezena hodnotou na intervalu 0,9 – 1,1. (Knápková, Pavelková, 2010, Růčková, 2008) Jelikož jde o převzaté hodnoty, pro Českou republiku platí snížena dolní hranice, kde nalezneme hodnotu 0,6. (Růčková, 2008)

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

**Pohotová likvidita** je označována jako likvidita II. stupně. Pro tuto likviditu platí, že čítec i jmenovatel by měly být v poměru 1:1, popřípadě 1,5:1. Doporučené hodnoty pro tento analytický ukazatel při poměru 1:1 znamenají, že společnost je schopna vyrovnat se se svými závazky, aniž by musela odprodat své zásoby. V případě, že ukazatel je vyšší, je to výhodnější podmínka pro věřitele, avšak to není příznivé z hlediska akcionářů a vedení podniku. Jestliže podnik váže velký objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, nepřináší to žádný, nebo jen velmi malý úrok. (Knápková, Pavelková, 2010, Růčková, 2008)

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{(\text{obžn aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krtkodob dluhy}}$$

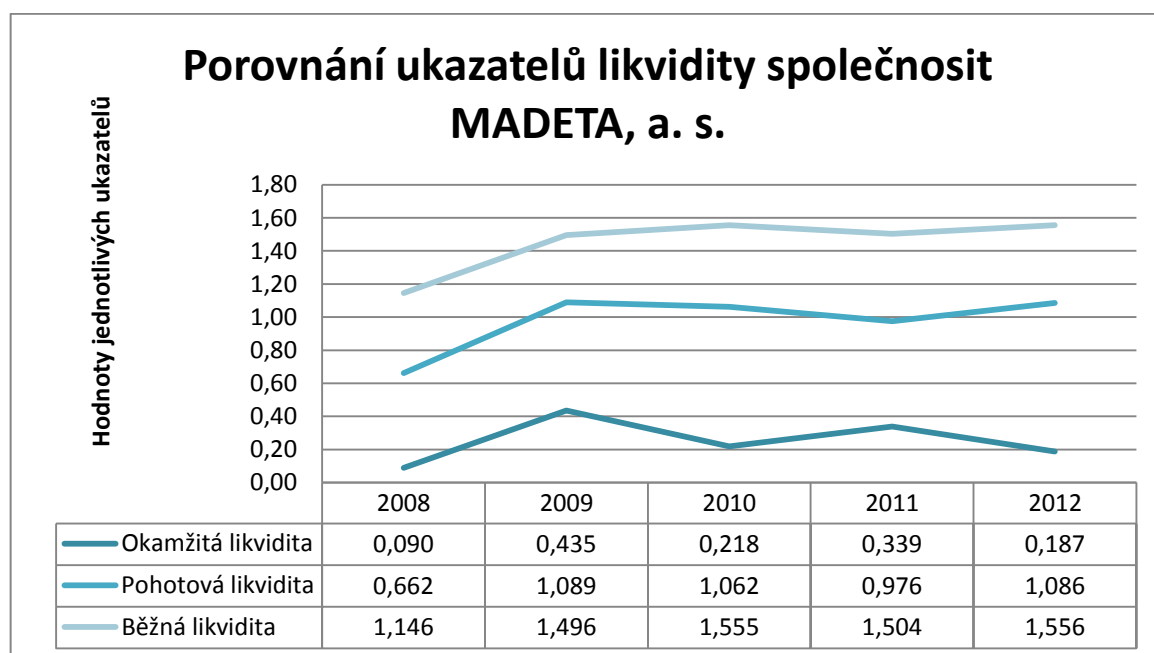
**Bžn likvidita** neboli likvidita III. stupně, nám ukazuje, kolikrát obžn aktiva pokrvj krtkodob závazky společnosti. Určuje nm schopnost podniku uspokojit své věřitele v připad, že by vešker obžn aktiva společnosti premnil na hotovost v daném okamžiku. Hodnoty podílu jsou v intervalu mezi 1,5 až 2,5; někdy je uváděna koncov hodnota 2 z důvodu existence většího množství nástrojů financování. Vyšší hodnota ukazatele znamená větší pravděpodobnost zachování platebního schopnosti podniku. (Knápková, Pavelková, 2010, Růčková, 2008)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{obžn aktiva}}{\text{krtkodob dluhy}}$$

### 2.3.3.1.1 Porovnání ukazatelů likvidity společnosti MADETA, a. s.

V následující *Tabulce* . 6 jsou porovnány jednotlivé likvidity společnosti MADETA, a. s. za sledovan období. Na *Obrázku* . 8 je grafick znzornn vypotnch likvidit v letech 2008 – 2012.

**Obrázek 8: Porovnání jednotlivých likvidit společnosti MADETA, a. s.**



**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle vyronch zpráv společnosti

Z grafu je možné vyčíst, že okamžitá likvidita nedosahuje doporučených hodnot ani v jednom období. Až na rok 2009 jsou všechny hodnoty velice nízké. Pouze ve zmiňovaném roce (2009) měla společnost MADETA, a. s. větší množství krátkodobého finančního majetku za sledované období. Tento nárůst by způsoben nejspíše sloučením společností MADETA Logistic, a. s. a s tím spojenými operacemi. V porovnání s hodnotou v odvětví, která činila 1,32 společnost MADETA, a. s. zaostává. Nicméně se stále jedná o největší společnost v odvětví, Pohotová likvidita je v průběhu období 2009 – 2010 téměř na stejné úrovni, drobný výkyv nastal v roce 2011, kdy došlo ke snížení hodnoty této likvidity. Svého minima však společnost dosáhla v roce 2008, kdy pohotová likvidita činila pouze 0,662. V tomto roce společnosti hrozila skutečnost většího odprodeje zásob, aby mohla dostát svým závazkům. Maximální hodnotu můžeme zaznamenat v roce 2012, kdy se pohotová likvidita vyšplhala na hodnotu 1,556. Opět v porovnání s hodnotou v odvětví, která činila 1,04, můžeme říct, že tyto hodnoty v současnosti splňuje, i mírně převyšuje. Běžná likvidita měla své minimum opět v roce 2008, kdy nesplnila „normu“ pro hodnoty běžné likvidity. Ukazatel nabyl hodnot pouze 1,146, což vzhledem k celkovému trendu nebylo pozitivní. Od roku 2009 tento ukazatel vzrostl a udržuje se téměř na stejné úrovni. Hodnota běžné likvidity v odvětví je stanovena na hranici 0,28, což společnost MADETA, a. s. převyšuje v průměru o 0,9.

**Čistý pracovní kapitál<sup>3</sup>** sice z hlediska metodického členění patří do kategorie ukazatelů rozdílových, úzce souvisí právě s likviditou podniku. Získáme jej pomocí rozdílu mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, nejbližší má tedy k běžné likviditě. Čistý pracovní kapitál je tedy částí oběžných aktiv, které jsou financovány dlouhodobými finančními zdroji společnosti. Můžeme jej však také chápat jako určité měřítko likvidity a má těsnou návaznost na běžnou likviditu. (Růčková, 2008)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

---

<sup>3</sup> Výpočet ČPP proveden výše na str. 35



### 2.3.3.2 Ukazatele rentability

Měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, či dosahovat zisku při použití investovaného kapitálu je rentabilita neboli výnosnost. Nejčastěji vycházíme ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Ukazatele rentability jsou v praxi nejvíce sledovanými ukazateli, protože informují o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem a slouží ke zhodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. V časové řadě by měly mít rostoucí charakter. (Grünwald, Holečková, 2007, Růčková, 2008)

Nejčastěji se rentabilita vyjadřuje vzorcem:

$$\frac{\text{výnos (zisk)}}{\text{vložený kapitál}}$$

Pro výpočet finanční analýzy jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které můžeme vyčíst přímo z výkazů zisku a ztráty. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

- ❖ *EBIT*
- ❖ *EAT*
- ❖ *EBT*

**EBIT** - jedná se o *zisk před odečtením úroků a daní*.

**EAT**- tato zkratka představuje *zisk po zdanění* nebo také *čistý zisk*. Je to ta část zisku, která se může dělit na zisk k rozdělení a nerozdělení. Zisk k rozdělení připadá pro dividendy v rukou kmenových nebo prioritních akcionářů. Nerozdělený zisk slouží k reprodukci v podniku. Ve výkazech je oba nalezneme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období.

**EBT** - neboli *zisk před zdaněním*. Jde tedy o zisk již změněný (navýšený či snížený) o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého prozatím nebyly odečteny daně. (Růčková, 2008)

Pro zjištění rentability jsou nejčastěji používané právě tyto ukazatele:

- ❖ Rentabilita aktiv
- ❖ Rentabilita vlastního kapitálu
- ❖ Rentabilita tržeb
- ❖ Ukazatele nákladovosti

### **Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)**

Jedná se o ukazatel celkového vloženého kapitálu, který měří celkovou efektivnost zkoumaného podniku. Informuje o celkové výnosnosti kapitálu a to bez ohledu na to z jakých zdrojů byly tyto podnikatelské činnosti financovány. Za vedlejší považujeme finanční strukturu, jelikož celkovým kapitálem jsou v tomto případě celková aktiva. (Růčková, 2008)

Vzorec pro výpočet ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu je následující: (Růčková, 2008)

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

Za pomoci takto vypočítaného ukazatele lze dobře porovnat jednotlivé podniky a to bez ohledu na rozdílné daňové a úrokové zatížení, jelikož se zde používá zisk před odečtením úroků a daní. (Hrdý, Horová, 2009)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je důležitý převážně pro majitele (vlastníky) společnosti. Vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu majiteli podniku. Používáme ho při porovnávání s alternativními investicemi, které mají podobné riziko jako současné investice ve společnosti. (Knápková, Pavelková, 2010)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu můžeme vypočítat pomocí následujícího vzorce (Růčková, 2008):

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Výsledek výpočtu rentability vlastního kapitálu by měl být vyšší nebo alespoň stejně vysoký jako výnosnost bezrizikových investic. Tím se rozumí například investice do cenných papírů, které jsou garantované státem. (Hrdý, Horová, 2009)

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

„Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“ (Růčková, str. 53, 2008)

Tento ukazatel je dán vzorcem:

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Pomocí tohoto ukazatele můžeme vyjádřit poměr mezi ziskem a získanými tržbami společnosti. (Růčková, 2008)

Pro následující výpočty je použit zisk (výsledek hospodaření) před zdaněním.

### 2.3.3.2.1 Porovnání ukazatelů rentability společnosti MADETA, a. s.

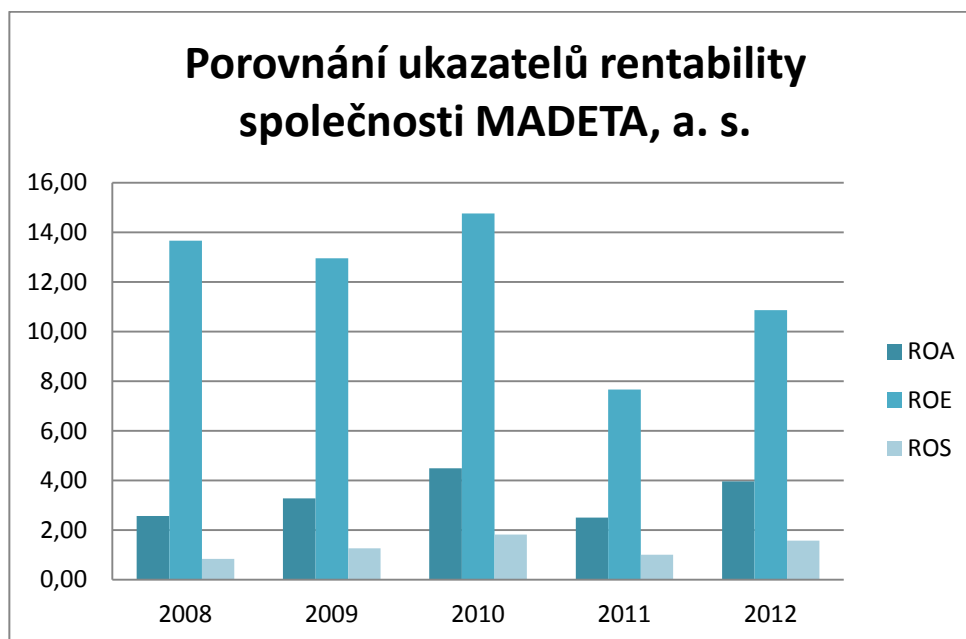
V následující *Tabulce č. 7* je zachycen vývoj jednotlivých ukazatelů rentability. Na následujícím *Obrázku č. 9* je i tento vývoj zachycen graficky. Při výpočtu byl použitý výsledek hospodaření před zdaněním (EBIT).

**Tabulka 6: ukazatele rentability společnosti MADETA, a. s.**

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	2,56	3,28	4,48	2,50	3,96
ROE	13,66	12,95	14,76	7,67	10,87
ROS	0,84	1,26	1,82	1,01	1,58

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

**Obrázek 9: Porovnání ukazatelů rentability společnosti MADETA, a. s.**



**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

Vývoj ukazatele ROE je velice kolísavý. V roce 2008 vykazovala hodnota „Rentability vlastního kapitálu“ hodnoty 13,6649 %, která v následujícím roce poklesla na 12,9475. Svého maxima dosáhla v roce 2010, kdy velikost ukazatele ROE vyšplhala na 14,7632%. Bohužel následoval propad na 7,6675% a v roce 2012 se navýšil o přibližně 3%. Naštěstí se ukazatel nedostal na záporné hodnoty a v porovnání s odvětvím měl nejmenší odchylku v roce 2010, kdy tato hodnota byla vykazována na úrovni 14,925%. Největší „propad“ vůči hodnotám v odvětví byl zaznamenán v roce 2011, kdy hodnota v odvětví dosahovala výše 10,366%. Největší nárůst rentabilit můžeme pozorovat právě v roce 2010, kdy i v poměru k odvětví dosahovaly ukazatele největších sledovaných hodnot.

### **2.3.3.3 Ukazatele aktivity**

Tyto ukazatele jsou využívány ve společnosti pro řízení aktiv podniku, neboť hodnotí, s jakou efektivností podnik se svými aktivy hospodaří. Hodnotí vázanost kapitálu v rozdílných formách aktiv. Pokud má podnik více aktiv, než je zapotřebí, mohou vznikat zbytečné náklady a tím nízký zisk. V případě, že společnost vlastní aktiv málo, přichází tím o možné tržby. (Hrdý, Horová, 2009)

Mezi tyto ukazatele, které označujeme za ukazatele typu rychlost obratu a dobu obratu. Nejčastěji používané jsou:

**Obrat celkových aktiv** též označovaný jako vázanost celkového vloženého kapitálu, je komplexním ukazatelem, díky kterým společnost měří efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Vyjadřujeme jím poměr výnosů (tržeb) k celkovým aktivům. (Hrdý, Horová, 2009, Knápková, Pavelková, 2010)

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

Výsledek udává, kolikrát se celková aktiva převedou v tržby za rok. Průměrné hodnoty se pohybují v rozmezí od 1,6 do 2,9. V případě nižšího poměru má společnost příliš vysoký stav majetku a měla by ho odprodat nebo zvýšit tržby. (Hrdý, Horová, 2009)

**Rychlost obratu zásob** neboli obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po zpětný nákup zásob. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Nižší výsledek ukazatele při porovnání s průměrem dosahovaném v odvětví představuje nebezpečí platební schopnosti podniku, protože společnost má přebytečné zásoby. Ty jsou neproduktivní a nenesou žádný či jen nízký výnos. (Knápková, Pavelková, 2010)

**Doba obratu zásob** ukazuje, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, neboli kolik dní trvá jedna obrátka. Jedná se o ukazatel intenzity využití zásob. Můžeme jej počítat dvěma způsoby:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{tržby}}{365}\right)}$$

nebo

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}}$$

Výsledkem je počet dnů, po který jsou zásoby v podniku vázány až do doby jejich spotřeby, nebo do doby jejich prodeje. Ukazatel by měl dosahovat co nejnižší hodnoty. (Hrdý, Horová, 2009)

**Doba obratu pohledávek** znázorňuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek a udává, za jak dlouhé časové období jsou pohledávky splaceny v průměru. (Hrdý, Horová, 2009; Knápková, Pavelková, 2010)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{365}\right)}$$

Největší využití má v podmínkách obchodního úvěru. Z hodnoty ukazatele můžeme vyčíst, zda se podniku daří udržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku. Hodnota by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. (Hrdý, Horová, 2009)

**Rychlost obratu pohledávek** neboli též obrat pohledávek nám stanovuje počet obrátek pohledávek v průběhu daného období. Určuje rychlost přeměny pohledávek na peněžní prostředky. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Pro tento ukazatel platí, že čím rychlejší je obrat pohledávek, neboli větší hodnota ukazatele, tím rychleji může podnik zinkasovat své pohledávky. (Hrdý, Horová, 2009)

**Doba obratu závazků** vyjadřuje období od samotného vzniku závazku do doby jeho uhrazení.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Tento ukazatel by měl dosahovat alespoň hodnot doby obratu pohledávek, pro posouzení dobrého hospodaření společnosti. (Knápková, Pavelková, 2010)

### 2.3.3.3.1. Porovnání ukazatelů aktivity společnosti MADETA, a. s.

**Tabulka 7: Porovnání obrátů aktiv, pohledávek a zásob ve společnosti MADETA, a. s.**

	Položka	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Ukazatel (počet obrátek)</b>	<i>Obrat celkových aktiv</i>	3,05	2,61	2,47	2,49	2,51
	<i>Rychlost obratu pohledávek</i>	12,88	10,13	9,24	10,79	10,03
	<i>Rychlost obratu zásob</i>	15,48	21,38	17,73	17,08	19,57
<b>Ukazatel (počet dní)</b>	<i>Doba obratu pohledávek</i>	28,34	36,04	39,49	33,82	36,41
	<i>Doba obratu zásob</i>	23,57	17,07	20,58	21,37	18,65
	<i>Doba obratu závazků</i>	38,15	36,43	37,42	34,71	33,04

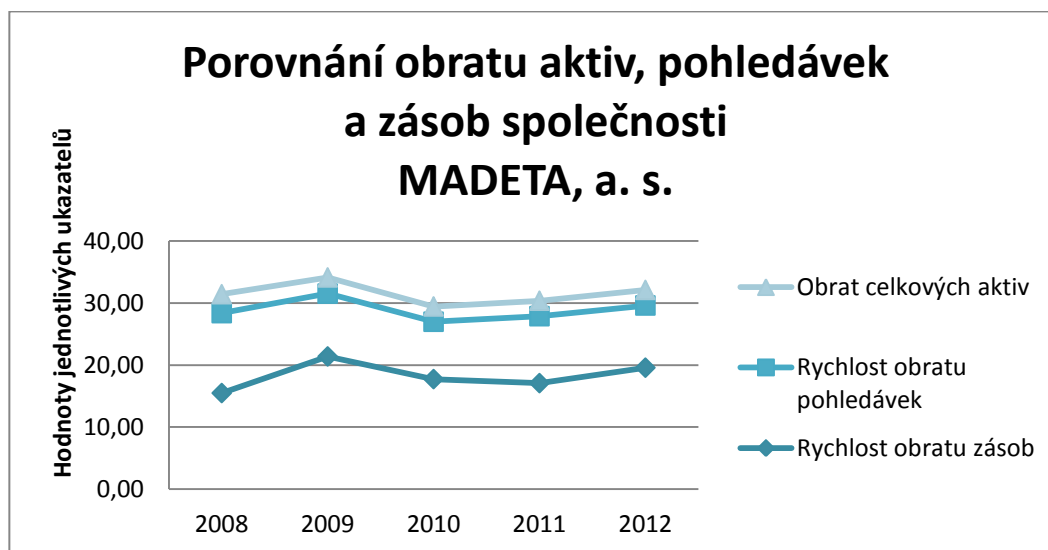
**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

V následujících obrázcích (*obrázek č. 10* a *obrázek č. 11*) nalezneme grafické vyjádření jednotlivých ukazatelů, rozdělené na ukazatele počtu obrátek a ukazatele pro počet dní.

Na základně provedené analýzy můžeme sledovat vývoj obratu celkových aktiv. Při výpočtu byla aktiva poměřována s hodnotou veškerých tržeb společnosti

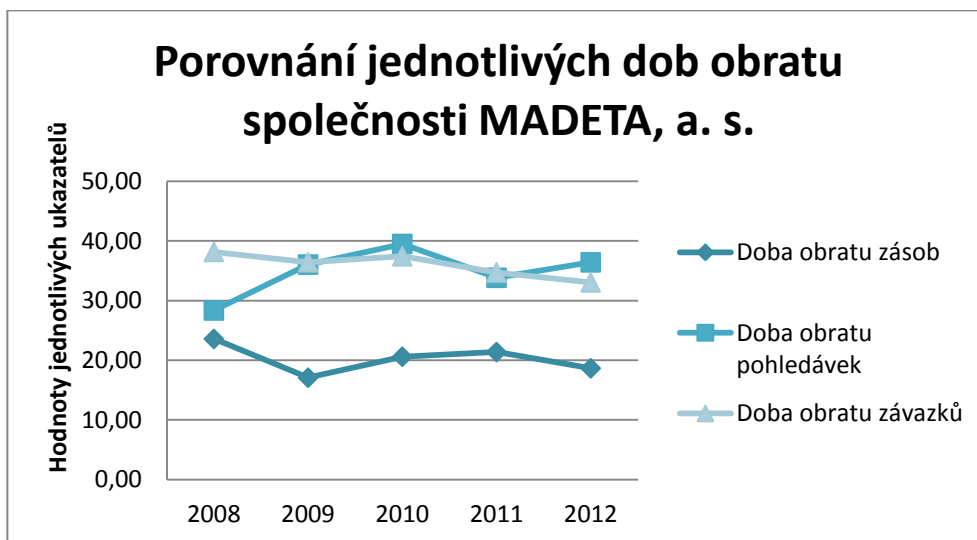
MADETA, a. s. Dle teorie se doporučuje, aby tento ukazatel dosahoval hodnoty větší než jedna, avšak záleží na segmentu podnikání. Obrat celkových aktiv v roce 2008 dosahoval svého maxima a to konkrétně hodnoty 3,05. V následujících letech klesal, až v roce 2011 stoupl v porovnání s předchozím rokem o 0,02 a dále mírně stoupal. Tyto výkyvy souvisí s reorganizací podniku, rušení některých závodů a naopak rozšiřování těch stávajících. Ve zkoumaném období v letech 2008 – 2012 došlo i ke změnám v oblasti obratu pohledávek i zásob. Při zkoumání doby obratu pohledávek zjišťujeme nárůst v roce 2009 o přibližně 8 dní a v roce následujícím ještě o další 3 dny. V průměru můžeme říci, že tento ukazatel vykazoval velmi kolísavý trend. Teorie říká, že ideálně by měl ukazatel doby obratu závazků dosahovat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Z grafu je patrné, že tomu tak v průměru bylo, vyjímaje rok 2008. Doba obratu závazků zůstávala v průběhu let 2008 – 2011 relativně konstantní, až v roce 2012 došlo k poklesu o necelé 4 dny.

**Obrázek 10: Porovnání obratu aktiv, pohledávek a zásob společnosti**



**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

Obrázek 11: Porovnání doby obrátů ve společnosti MADETA, a. s.



**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

#### 2.3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám slouží k vyhodnocení finanční stability společnosti, jejíž podmínkou je nejen rovnováha finanční, ale také majetkové struktury podniku. Tyto propočty obecně posuzují rovnováhu mezi zdroji financování a jejich alokací do majetku podniku. (Bláha, Jindřichovská, 2009)

*„Zadlužeností se rozumí skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje (dluhy). Podnik by měl používat cizí kapitál v tom případě, že výnosnost dodatečně získaného dluhového kapitálu je vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím (tj. úrok placený z cizího kapitálu). (Hrdý, Horová, 2009, str. 129)*

**Celková zadluženost** nám podává komplexní obraz o zadluženosti společnosti. Tento ukazatel je zapotřebí porovnávat v souvislosti s celkovou výnosností z celkového vloženého kapitálu a také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. (Hrdý, Horová, 2009)

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

Za pozitivní můžeme považovat hodnotu menší než 50 %. Čím vyšší hodnotu pomocí ukazatele spočítáme, tím vyšší je riziko věřitelů. (Landa, 2008)



**Koeficient samofinancování** je doplňkový ukazatel k ukazateli pro celkovou zadluženost. Při jejich sečtení bychom měli dosáhnout přibližně hodnoty 1 (tedy 100%). Udává nám informace o tom, v jakém rozsahu se prostředky akcionářů podílejí na financování celkových aktiv společnosti. (Růčková, 2008)

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

**Míra zadluženosti** neboli ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je dalším často používaným ukazatelem zadluženosti, jelikož má veliký význam především pro banku v případě, kdy společnost žádá o poskytnutí nového úvěru. Tento ukazatel je potřebné sledovat v delším časovém horizontu. (Knápková, Pavelková, 2010)

Pro výpočet dle Růčkové (2008) využijeme vzorec:

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

**Ukazatel úrokového krytí** nám vyjadřuje, kolikrát je samotný zisk větší než zaplacené úroky. Podnik z něj zjistí, zdali je ještě únosné dluhové zatížení společnosti. Neschopnost hradit ze zisku úroky může být předzvěstí toho, že se blíží úpadek společnosti. (Hrdý, Horová, 2009)

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

V případě, že by hodnota ukazatele dosahovala 1, znamenalo by to, že celý zisk je použit na pokrytí úroků. Proto se doporučuje, aby hodnota ukazatele úrokového krytí byla větší než 3. (Růčková, 2008)

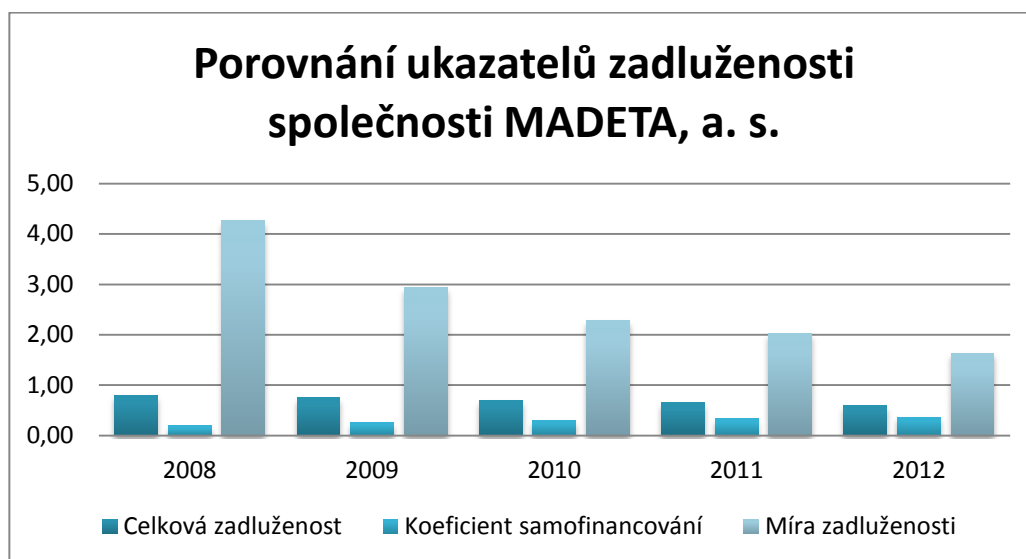
#### 2.3.3.4.1. Porovnání ukazatelů zadluženosti společnosti MADETA, a. s.

**Tabulka 8: Porovnání ukazatelů zadluženosti společnosti MADETA, a. s.**

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Celková zadluženost</b>	0,79	0,73	0,69	0,65	0,59
<b>Koeficient samofinancování</b>	0,18	0,25	0,30	0,32	0,36
<b>Míra zadluženosti</b>	4,26	2,93	2,27	2,02	1,63
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	1,31	2,54	3,44	3,04	3,99

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

**Obrázek 12: Porovnání ukazatelů zadluženosti společnosti MADETA, a. s.**



**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

Celkové zadlužení společnosti MADETA, a. s. je posuzováno na základě této analýzy. Dle teoretických studií je doporučována co nejnižší hodnota těchto ukazatelů, avšak velmi záleží na struktuře cizích zdrojů. Z vertikální analýzy pasiv již víme, že největší podíl na celkové hodnotě cizích zdrojů mají ve všech sledovaných obdobích především krátkodobé závazky. Můžeme tento jev považovat za pozitivní, jelikož nám tyto závazky představují menší riziko pro zdroj financování. Z teorie plyne, že hodnota zadluženosti by měla být pod 50 %. Ve společnosti MADETA, a. s. bohužel této hodnoty nedosahujeme a v roce 2008 se hodnoty pohybovaly až okolo 80 %. To může značit vyšší riziko pro věřitele podniku. V době zkoumání se však celková zadluženost postupně snižovala a společnost v tom chce pokračovat i nadále, konkrétně za období 2008 – 2012 společnost snížila tento ukazatel o 20 %. Zadluženost je způsobena převážně velkým podílem financování aktiv za pomoci úvěru, či leasingu. Společnost vlastní totiž velkou řadu budov, technologických zařízení a nákladních automobilů a z pohledu efektivnosti bylo pro ni přínosnější, pro udržení vedoucího postavení na trhu, financovat potřebnou modernizaci za pomoci cizího kapitálu.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu byl nejvyšší ze sledovaného období v roce 2008, kdy dosahoval hodnoty 4,2634. Od té doby stále klesá, což znamená, že se vlastní kapitál podílí čím dál tím více na samotném financování společnosti.

Koeficient samofinancování ve sledovaném období má stoupající charakter, což znamená, že podíl financování aktiv vlastním kapitálem narůstá. To přímo souvisí se snižováním cizích zdrojů financování společnosti MADETA, a. s.

Ukazatel úrokového krytí nám ve zkoumaném období roste. V roce 2008 vykazoval nejnižší hodnotu, konkrétně jen 1,3133, což znamenalo, že by celý zisk na pokrytí nákladových úroků vystačil, avšak zbylo by nám nepatrné množství na další operace. Dle teorie se doporučuje, aby tento ukazatel dosahoval hodnoty vyšší než 3. To společnost MADETA, a. s. splňuje již od roku 2010, kdy dosáhla hodnoty 3,4498.

## 2.4 Analýza soustav ukazatelů

Jako určitou nevýhodu předchozích ukazatelů může být jejich omezená vypovídací schopnost, jelikož se jedná pouze o charakteristiku určitého úseku činnosti společnosti. Pro lepší posouzení celkového pohledu na finanční situaci podniku můžeme použít soustavy ukazatelů označované také jako analytické systémy (modely) finanční analýzy. (Sedláček, 2011)

Jednotlivé modely rozlišujeme na:

- ❖ Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů
- ❖ Účelové výběry ukazatelů
  - ❖ Bankrotní modely
  - ❖ Bonitní modely (Růčková, 2008)

### 2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Dle Marka (2009) se jedná o rozklad určitého ukazatele tzv. vrcholového ukazatele na součin, součet, rozdíl nebo podíl jiných, tzv. příčinných ukazatelů. Cíl těchto soustav ukazatelů je na jedné straně popsání vzájemné provázanosti jednotlivých ukazatelů. Na druhé straně se jedná o analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. (Růčková, 2008)

Nejčastěji používaným pyramidovým rozkladem je ten, který jako první použila společnost Du Pont de Nomeurs. Ten se zaměřuje na rozklad rentability vlastního kapitálu a na rozlišení položek, které vstupují do tohoto ukazatele. (Růčková, 2008)

Na levé straně diagramu je odvozena zisková marže. V jeho spodní části jsou v první řadě vyčísleny nákladové položky, které jsou následně sečteny do položky celkových nákladů. Čistý zisk podniku získáme odečtením nákladů od tržeb. (Bláha, Jindřichovská, 2006)

Vzorec dle Kislingerové (Kislingerová, Hnilica, 2009)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

### **2.4.1.1 Du Pontův rozklad společnosti MADETA, a. s.**

V Příloze C je zachycena Du Pontova rovnice.

Du Pontova rovnice nám rozkládá rentabilitu vlastního kapitálu na tři hlavní ukazatele. Pomocí tohoto rozkladu můžeme analyzovat, jaké konkrétní položky nejvíce ovlivňují rentabilitu vlastního kapitálu ve společnosti MADETA, a. s. Jako první ovlivňující ukazatel je rentabilita tržeb. Vývoj tohoto ukazatele je již popsán v přecházející kapitole – poměrové ukazatele. Mírný pokles, který byl zaznamenán v roce 2009, souvisí především se změnami a slučováním již zmiňovaných a. s. pod jednu společnost – MADETA, a. s. Následné hodnoty mají opět růstovou tendenci. Druhým ukazatelem, který nám ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu, je obrat celkových aktiv v rámci tržeb. Nejvyšší hodnotu vykazoval v roce 2008, kdy hodnota činila 16,84. V dalších letech hodnoty klesají až na 7,035. Bylo to způsobeno především hodnotou tržeb, která byla porovnána s dlouhodobým majetkem, jehož výše se v následujících letech navýšila. To především opět kvůli sloučením a pak restrukturalizaci společnosti MADETA, a. s. Posledním ukazatelem je tzv. finanční páka, která nám vyjadřuje, v jakém poměru jsou financována aktiva za pomoci vlastního kapitálu. Díky grafickému vyjádření jsme schopni lepším způsobem zachytit, které položky z finančních výkazů vstupují do výpočtu rentability vlastního kapitálu a tím jej více ovlivňují.

### **2.4.2 Predikční modely**

Tyto modely bývají označovány také jako modely včasného varování. Jejich úkolem je stanovení finanční situace společnosti a předpovědět budoucí vývoj podniku za použití jednoho čísla.

Rozdělujeme je na:

- ❖ Bankrotní modely
- ❖ Bonitní modely (Růčková, 2008)

#### **2.4.2.1 Bankrotní modely**

Za pomoci těchto modelů je možné předpovídat, jestli je podnik v blízké budoucnosti ohrožen bankrotem či nikoliv. Vychází se z předpokladu, že účetní jednotky, které jsou bankrotem ohrožené, vykazují určité společné symptomy. Můžeme do nich zahrnout problémy s běžnou likviditou, snižování pracovního

kapitálu, či zápornou rentabilitu celkového kapitálu. (Růčková, 2008; Strouhal, 2011)

Nejznámější bankrotní modely jsou:

- ❖ Altmanův model,
- ❖ Tafflerův model,
- ❖ Index IN,
- ❖ Beaverův model.

Dále bude rozebrán Altmanův model.

Altmanův model vychází z výpočtu globálních indexů. Můžeme též říci indexů celkového hodnocení. Máme stanovený součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Poprvé byl tento model vypočten v roce 1968, kdy prof. Edward Altman vycházel ze své studie, která byla založena na diskriminační analýze podniků, pomocí kterých se dokázalo předpovědět finanční krach společností. Na základě výsledků můžeme určit, zda jde o podnik, který bude v budoucnosti prosperující, či nikoliv. (Kislingerová, Hnilica, 2009)

Vzorec pro výpočet:

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

kde: Z..... ZETA skóre

A..... čistý provozní kapitál / celková aktiva

B..... nerozdělený zisk / celková aktiva

C..... VH před zdaněním a úroky / celková aktiva

D..... vlastní kapitál / celkové dluhy

E..... celkový obrat / celková aktiva (Kislingerová, Hnilica, 2009)

#### **2.4.2.1.1 Altmanův model společnosti MADETA, a. s.**

Na základě testování byly stanoveny hranice, které určují bankrotující a nebankrotující společnosti. Tyto hranice jsou vyobrazeny v následující tabulce č. 10

**Tabulka 9: Interpretační tabulka Altmanova modelu**

Hodnota	Interpretace hodnoty
<b>Z faktor &gt; 2,99</b>	předpovídáme uspokojivou finanční situaci
<b>1,8 &lt; Z faktor &lt; 2,99</b>	tzv. šedá zóna (nelze určit budoucí vývoj společnosti)
<b>Z faktor &lt; 1,8</b>	společnost je ohrožena vážnými finančními problémy

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle Kislingerové, Hnilici, 2009

Výsledky společnosti MADETA, a. s. jsou uvedeny v následující *Tabulce č. 11*.

**Tabulka 10: Vyhodnocení Altmanova modelu společnosti MADETA, a. s.**

Položka	Rok				
	2008	2009	2010	2011	2012
<b>A</b>	0,06	0,15	0,16	0,14	0,15
<b>B</b>	0,13	0,00	0,02	0,05	0,07
<b>C</b>	0,03	0,03	0,04	0,02	0,04
<b>D</b>	0,23	0,34	0,44	0,49	0,61
<b>E</b>	3,05	2,61	2,47	2,49	2,51
<b>ZETA skóre</b>	3,37	2,96	2,92	2,92	3,06

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

Z vypočtených hodnot Altmanova ZETA skóre vyplývá, že se společnost MADETA, a. s. nachází v prvním nebo druhém pásmu. V letech 2008 a 2012 byla společnost v prvním pásmu. V letech 2009 – 2011 se nacházela v tzv. šedé zóně, ale byla velice blízko pod hraniční úrovní. Z toho můžeme říci, že v celkovém měřítku znamená, že podnik není ohrožen a že jej nepostihují žádné finanční problémy a nic nenaznačuje bankrotu.

#### **2.4.2.2 Bonitní modely**

Tyto modely se snaží informovat o finančním zdraví podniku. Jedná se tedy o stanovení, zda se daná společnost může zařadit mezi ty dobré či špatné. Následně se provádí srovnávání s okolními konkurenčními podniky. (Růčková, 2008)

Mezi nejvíce používané a nejznámější modely můžeme zařadit:

- ❖ Karlicekův Quicktest
- ❖ Tamariho model
- ❖ test Rudolfa Douchy

### Karlicekův Quicktest

Tento test byl navržen v roce 1990 P. Karlicekem, který si vybral ze skupin ukazatelů čtyři a podle jejich výsledných hodnot se následně podniku přiřazují body. (Kislingerová, Hnilica, 2009)

Jedná se soustavu čtyř rovnic, kde první dvě vyhodnocují finanční stabilitu společnosti a druhé dvě hodnotí výnosovou situaci podniku. (Růčková, 2008)

Vzorec pro výpočet Karlicekova Quicktestu:

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = \frac{(R1 + R2 + R3 + R4)}{4}$$

kde: R1.....vlastní kapitál / celková aktiva

R2 ..... (cizí zdroje – krátkodobý finanční majetek) / Cash flow před zdaněním

R3 ..... EBIT / celková aktiva

R4 ..... Cash flow před zdaněním / provozní výnosy (Růčková, 2008)

#### 2.4.2.2.1 Karlicekův Quicktest společnosti MADETA, a. s.

Pro vyhodnocení samotné je důležité bodové ohodnocení jednotlivých výsledků. Ty jsou uvedeny v následující *Tabulce č. 12*:

**Tabulka 11: Bodování výsledků Karlicekova Quicktestu**

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4body
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	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

**Zdroj:** vlastní zpracování, Růčková P., *Finanční analýza*

Vyhodnocení Karlicekova Quicktestu probíhá ve třech krocích. Jako první je zhodnocena *finanční stabilita*. Ta je dána součtem bodových hodnot R1 a R2, který je podělen dvěma. Následně se zhodnotí *výnosová situace*, neboli součet hodnot R2 a R3, který je také podělen dvěma. Jako poslední se hodnotí *situace jako celek*. Zde sčítáme všechny ukazatele a dělíme je čtyřmi. (Růčková, 2008)



Bonitní podnik je reprezentován hodnotami nad úrovní 3, hodnoty nacházející se v intervalu 1 – 3 nám představují tzv. šedou zónu a hodnoty nižší než 1 nám naznačují, že se společnost potýká s potížemi na straně finančního hospodaření podniku. (Růčková, 2008)

Následující *Tabulka č. 13* nám zobrazuje bodové hodnocení výsledků ukazatelů a *Tabulka č. 14* vyobrazuje celkové výsledky Karlicekova Quicktestu.

**Tabulka 12: Bodové hodnocení společnosti MADETA, a. s.**

Ukazatel	Počet bodů				
	2008	2009	2010	2011	2012
<b>R1</b>	2	3	4	4	4
<b>R2</b>	3	2	2	3	2
<b>R3</b>	1	1	1	1	1
<b>R4</b>	1	1	1	1	1

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

**Tabulka 13: Vyhodnocení testu společnosti MADETA, a. s.**

Hodnocení	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Finanční stabilita</b>	2,5	2,5	3	3,5	3
<b>Výnosová situace</b>	1	1	1	1	1
<b>Celková situace</b>	1,75	1,75	2	2,25	2

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

Z výsledků Karlicekova Quicktestu je zřejmé, že se společnost při pohledu na její celkovou situaci nachází v tzv. šedé zóně, tudíž nelze přesně stanovit její současnou situaci. Z finanční stability je ale patrné, že od roku 2010 se společnost nachází v první části a jedná se tedy o bonitní podnik. To můžeme zdůvodnit tím, že společnost MADETA, a. s. je podnikem s největším podílem na trhu a z již předchozích vypočtených ukazatelů bylo patrné, že společnost nevytváří žádné záporné hodnoty, co se týče bonity, spokojenosti veškerých subjektů apod.

### **3 Zhodnocení ekonomické situace na základě finanční analýzy**

Provedená finanční analýza je v této části práce využita pro vyhodnocení finanční situace společnosti MADETA, a. s. Jednotlivé dílčí části finanční analýzy byly již analyzovány v předchozích úsecích této práce a následně byly komentovány hlavní důvody změn, které nastaly ve zkoumaném období. Ve všech ukazatelích můžeme zaznamenat menší i výraznější změny, které byly způsobeny převážně sloučením společnosti MADETA Logistic, a. s. pod nyní jednotnou společností MADETA, a. s. a dopadem projektů souvisejících s restrukturalizací společnosti – konkrétně zrušení závodů a s tím související přemístění výroby do stávajících závodů.

Z výsledků horizontální i vertikální analýzy aktiv vyplývá, že společnost MADETA, a. s. v letech 2008 až 2010 vykazovala klesající hodnoty, které kopírovaly trend celkových aktiv společnosti. V roce 2011 jsme mohli zaznamenat nepatrný nárůst, který byl zapříčiněn navýšením dlouhodobého majetku z důvodu sloučení společností a investicemi do závodů v Plané nad Lužnicí a v Českém Krumlově, jež dosahovalo celkové hodnoty 45 988 tis. Kč. Největší výkyv jsme zaznamenali v položce zásob, kdy jejich hodnota v roce 2009 klesla o 42,87 %. Další podstatný propad byl zaznamenán v roce 2011, kdy položka krátkodobých pohledávek klesla na 469 073 tis. Kč, konkrétně se jednalo o pokles o 3,58 %. To bylo způsobeno menším počtem prodaných výrobků a zboží stávajícím zákazníkům a odběratelům, současně spolu s poklesem pohledávek z obchodních vztahů společnosti. Poměr stálých i oběžných aktiv v jednotlivých letech kolísal, avšak u stálých aktiv byla zaznamenána rostoucí tendence na úkor právě aktiv oběžných. Největšího podílu bylo dosaženo v roce 2011, kdy tento poměr činil konkrétně 57,87 % stálých aktiv. To bylo pro společnost výhodné především z majetkového hlediska. Největšího podílu dosahuje dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně budovy a samostatné movité věci, které zaštitují technickou vybavenost jednotlivých závodů a propojenost mezi nimi. V roce 2009 jsme mohli zaznamenat výrazný pokles dlouhodobých pohledávek, což bylo jednoznačně pozitivní, jelikož se společnost zbavila neefektivně vázaných finančních prostředků.

Výsledky horizontální a vertikální analýzy pasiv je patrné, že v jednotlivých letech zkoumaná pasiva vykazovaly obdobný trend jako aktiva společnosti. Od začátku sledování do roku 2010, kdy klesala, nastal nepatrný nárůst. Je dobré, že vlastní kapitál po celou dobu sledování vykazoval vzrůstovou tendenci a v posledním roce byl navýšen o 328 051 tis. Kč. Klesající cizí zdroje jsou také pozitivním ukazatelem a dokazují to poklesem o 548 511 tis. Kč za sledovaná období. Nárůst výsledku hospodaření, který v roce 2012 oproti roku předešlému vzrostl o 46,79 %, byl zapříčiněn z velké části prodejem výrobního areálu v Prachaticích, kdy společnost výrobu přesunula do závodu v Plané nad Lužnicí a v Jindřichově Hradci. Pokud se zaměříme na poměr mezi cizím a vlastním kapitálem, je patrné, že společnost MADETA, a. s. zvolila „strategii“ financování za pomoci cizích zdrojů. To ale negativně neovlivňuje výsledek hospodaření a za sledované období víme, že se podnik snaží snižovat cizí kapitál a navyšovat ten vlastní. Nejvíce se společnosti daří snižovat krátkodobé i dlouhodobé závazky, které nejčasněji plynou z obchodně dodavatelských vztahů. V roce 2012 vykazovali poměr vlastní zdroje k cizím v hodnotách 36,40 % ku 59,44 %.

Při analýzách výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že společnost MADETA, a. s. můžeme jen potvrdit předešlé analýzy, kdy největšího provozního VH bylo dosaženo v roce 2009, pak následoval propad a v roce 2011 byl zaznamenán největší nárůst. Ten byl způsoben nárůstem tržeb z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a materiálu o 701,25 %. To bylo opět způsobeno strukturálními změnami i sloučením. Na samotném výsledku hospodaření se nejvíce podílejí tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb následovány tržbami z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a materiálu.

Díky výpočtu čistého pracovního kapitálu můžeme o společnosti říci, že má relativně vysokou míru volného kapitálu, který by mohl případně dále investovat. Naopak čisté pohotové prostředky se vyskytují i v záporných hodnotách, ale to je způsobeno tím, že do výpočtu nejsou zahrnuty zásoby, které představují největší položku. Co se týče ukazatelů likvidit, tak hodnoty oběžné likvidity společnost MADETA, a. s. bývají vůči průměru v odvětví podprůměrné. To je způsobeno především vysokým podílem cizího kapitálu a vysokými zásobami. Naopak hodnoty

pro běžnou a pohotovou likviditu jsou v průměru vyšší, než vykazuje trend v odvětví.

Ukazatele rentability byly za sledované období velice kolísavé, ale naštěstí se hodnoty nevyskytují v záporných hodnotách. V porovnání s průměrnými hodnotami v odvětví můžeme říci, že společnost MADETA, a. s. vykazuje téměř shodná čísla. Je to způsobeno tím, že vybraný podnik je vedoucím podnikem na trhu

Z analýzy zadluženosti, která byla také částí provedené finanční analýzy v této práci, se ukázalo, že společnost MADETA, a. s. je z velké části financována za pomoci cizích zdrojů a to především za pomoci krátkodobých závazků. Jedná se o pozitivum, jelikož tento zdroj představuje menší riziko jako zdroj financování a společnost tento zdroj využívá převážně pro zajištění budov, technologických zařízení a nákladních automobilů. Jak již bylo zmíněno, celková míra cizího kapitálu se za sledované období snižovala, konkrétně mezi roky 2008 až 2012 o 20%. Narůstá tím financování aktiv právě vlastním kapitálem.

Díky výpočtu Altmanova ZETA skóre můžeme říci, že společnost MADETA, a. s. se pohybuje v prvním či druhém pásmu. V šedé zóně se však nachází těsně pod hranicí pásma prvního. To v souhrnu značí, že podnik není v ohrožení, nepostihují jej žádné finanční problémy a bankrotu nic nenaznačuje.

Z výsledků Karlicekova Quicktestu můžeme vyvodit, že se společnost nachází v tzv. šedé zóně a nelze tedy přesně stanovit její současnou situaci. Avšak z předchozích zjištění můžeme říci, že se jedná o bonitní podnik bez velkých problémů.

## 4 Návrhy na zlepšení

Z provedené analýzy vyplývá, že společnost MADETA, a. s. má dobrou finanční situaci. Avšak analýza ukázala i jisté nedostatky ve fungování podniku.

Z hlediska kapitálové struktury je zřejmé, že společnost je financována zejména z cizího kapitálu. Podnik se snaží po celou dobu sledování cizí zdroje snižovat a nahrazovat to zvyšováním vlastního kapitálu. Zadluženost společnosti je zejména ve velikosti krátkodobých cizích zdrojů. Dlouhodobé cizí zdroje jsou použity při financování leasingu nebo zajištění technického stavu budov. Společnost by však neměla zapomínat na svůj záměr tyto zdroje snižovat a nadále analyzovat a sledovat vývoj ukazatelů zadluženosti a v případě potřeby provádět korekční úpravy v této oblasti.

Do budoucna by se měla společnosti MADETA, a. s. zaměřit na udržení či případné zvyšování tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Měla by si tím udržet svoje prvenství na tuzemském trhu. Z provedené analýzy je patrné, že i když konkurence na současném trhu existuje, vybraný podnik je už po řadu let stále vedoucím podnikem a ohrožení ze strany substitutů hrozí jen minimálně. Mlékárenský průmysl a mléčné výrobky lze jen stěží nahradit nějakým jiným výrobkem, a jak již bylo zmíněno, substitutem zde mohou být maximálně náhražky ze sóji, kokosového mléka či margarínu.

Společnost MADETA, a. s. v poslední době „polevila“ v oblasti propagace. Omezila reklamní spoty v televizi a oproti konkurenčním společnostem výdaje na reklamu téměř nevydává. Proto bych doporučila, aby společnost trochu „oprášila“ důvěru v reklamu a zapojila více marketingu do své společnosti. V posledních letech MADETA, a. s. získala spoustu tuzemských i zahraničních ocenění a certifikátů. Toto, spolu s dlouholetou tradicí, by mělo být vyzdviženo a společnost by měla též poukázat na možnost koupě svých výrobků i v podnikových prodejnách a nikoliv jen v různých obchodech a marketech. Osobní návrh na reklamu byl vyčíslen na 1,75 – 3 mil. Kč. Do zmíněného rozpočtu by bylo zahrnuto vytvoření samotné reklamy agenturou. Dále by záleželo na její délce. Nejmenovaná televizní stanice si účtuje v průměru 300 000 Kč za minutu vysílání. Samozřejmě záleží na typu reklamy, na konečných nákladech samotného návrhu a natočení, a také je podstatné, ve které vysílací televizní stanici bude reklama uvedena a v jaký čas by byla

vysílána. Toto vše se odráží na konečné ceně samotného reklamního spotu. Proto byl zvolen větší rozptyl rozpočtu.

Dalším bodem, pomocí kterého by společnost mohla vylepšit svoji ekonomickou situaci je, opětovné a větší zapojení do projektu „Školní mléko“. Jedná se nejen o jakýsi marketingový tah, kterým by si společnost navyšovala podvědomí u svých spotřebitelů, ale také o stálý příjem. Společnost již do tohoto projektu zapojena byla, ale jeho působení v posledních dvou letech opadlo. Proto bych doporučila společnosti markantnější zapojení, zvětšení přísunu produktů do mateřských, základních i středních škol. Příznivé by bylo propojení s reklamou. V případě, že by společnost začala vysílat reklamu v televizi, například na ochucené mléko, mohla by přidat úsek, ve kterém zmíní tento projekt a tím se dostane do většího podvědomí, zejména rodičů. Při propočtech, zdali by se to podniku z finanční stránky vyplatilo, se ukázalo, že by podnik v těchto případech žádným způsobem neprodělával. V současné době studuje na zmiňovaných školách přibližně 100 000 žáků a studentů. I kdyby si jen třetina z nich zakoupila každý den dotovaný výrobek (budeme počítat ten „nejlevnější“ – zde 6 Kč), společnost by za měsíc navýšila své příjmy o 4 mil. Kč. To spolu se zajištěnou propagací (každý výrobek vlastní logo společnosti) může zajistit i tržby následné. Děti, především v předškolním a raném školním věku, často ovlivňují své rodiče a při společných nákupech budou právě od nich požadovat tyto výrobky, na které jsou zvyklé ze škol. Tímto by byly navýšeny obchodní vztahy, školy jsou poctivými plátcí a s platbami se neopoždějí, tudíž ani nevznikají žádná rizika s těmito prodlevami spojená. Jedná se o státem dotující program, proto není nevýhodné snížit cenu, z běžných 12,90 Kč za ochucené mléko, na cenu 6 Kč.<sup>4</sup> Podnik tak může odprodat i své přebytečné zásoby. Tímto bychom se dostali k dalšímu návrhu na vylepšení současné situace.

Dalším bodem, kterým by mohla společnost zlepšit svoji ekonomickou situaci je, doporučení, aby společnost MADETA, a. s. odprodala převážnou část svých zásob, získala tím ještě více volného kapitálu a ten následně investovala.

V posledních letech MADETA, a. s. prošla řadou změn, ať už strukturálních nebo technologických. Jedním z dalších doporučení by mohlo být uzavření závodu v Českém Krumlově. Tento závod již za posledních šest let nebyl významněji modernizován (pouze modernizace v roce 2009 – technologická obměna)

---

<sup>4</sup> Uvedeno jako vzorový příklad pro jeden typ výrobku.

a zaměřuje se především na výrobu sýru – Jihočeská niva. Proto bych doporučila převést výrobu právě z Českého Krumlova do zmodernizovaného Jindřichova Hradce, nebo do Plané nad Lužnicí. Do těchto dvou zmiňovaných závodů společnost v letech 2011 a 2012 vložila velkou část kapitálu na modernizaci (konkrétně okolo 98 milionů Kč) a oba dva závody mají také prostory a technologii na výrobu sýru. Při pohledu na mapu, můžeme říci, že závod v Českém Krumlově má nejméně vhodnou strategickou polohu a od ostatních závodů je „z ruky“. Tím by se ušetřilo na dopravě, logistice, i na následné modernizaci, která by byla v následujících letech zapotřebí. Při propočtech by společnost mohla ušetřit řádově mezi 50 až 60 miliony Kč. Nemusela by vynaložit kapitál na celkovou modernizaci v Českém Krumlově, stroje a technologickou podporu by mohla převést z tohoto závodu buď do Jindřichova Hradce, nebo do Plané nad Lužnicí a náklady spojené se zaměstnanci jsou zanedbatelné, jelikož by podnik nenabíral více zaměstnanců, než kolik by zavřením závodu propustil.

Hlavními návrhy na zlepšení ekonomické situace společnosti tedy jsou další snižování cizích zdrojů v podniku, snaha o snížení vázaného kapitálu, který je „ukrytý“ v zásobách. Dále investovat do dalších modernizací jednotlivých závodů a zvětšit zájem marketingu na propagaci společnosti.

## Závěr

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti MADETA, a. s. v letech 2008 – 2012 a následně stanovit návrh na její zlepšení. Pro samotné zhodnocení finanční výkonnosti společnosti byla využita finanční analýza a SWOT analýza. Práce obsahuje praktické i teoretické informace zároveň. Tyto informace byly čerpány z uvedené odborné literatury, z interních materiálů získaných od společnosti MADETA, a. s. a také s vedoucí práce Ing. Lenkou Zahradníčkovou.

Mezi podklady, ze kterých bylo při výpočtech finanční analýzy čerpáno, patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a také interní dokumenty vybraného podniku.

Bakalářská práce je rozdělena do několika částí. V úvodní části je představena společnost MADETA, a. s., kde jsou rozebrány *jednotlivé činnosti podniku, jeho historie a SWOT analýza*.

V další části práce jsou zaznamenány teoretické charakteristiky finanční analýzy doplněné vždy o praktickou část. Zde se nachází informace o zdrojích, metodách, etapách a uživateli finanční analýzy. Je zde také popsána horizontální a vertikální analýza spolu s rozdílovými a poměrovými ukazateli.

Jako stěžejní část práce, která aplikuje teoretické poznatky o horizontální a vertikální analýze, rozdílových i poměrových ukazatelů do samotné praxe. Tato část obsahuje horizontální i vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Dále výpočty vybraných ukazatelů.

Srovnáním ukazatelů v případě bankrotních je prověřeno ohrožení podniku bankrotem ve sledovaném období. Naopak bonitní model nám složí ke komplexnímu hodnocení finančního zdraví a též důvěryhodnosti společnosti MADETA, a. s.

V poslední části práce je stanovení návrhů na zlepšení chodu podniku. Vycházelo se z provedené analýzy a jednotlivé problémy byly identifikovány a popsány.

Po provedení finanční analýzy lze konstatovat, že vybraná společnost vykazuje pozitivní výsledky. Stále je jedničkou ve svém oboru a můžeme společnost označit za bonitní podnik, který nemá problém se splatností svých závazků.



## Seznam tabulek

Tabulka 1: SWOT analýza společnosti MADETA, a. s. ....	15
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv společnosti MADETA, a. s. v období 2008 – 2012	24
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv společnosti MADETA, a. s. v období 2008 – 2012	26
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv společnosti MADETA, a. s. v období 2008 - 2012.....	30
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv společnosti MADETA, a. s. ....	32
Tabulka 6: ukazatele rentability společnosti MADETA, a. s. ....	42
Tabulka 7: Porovnání obrátů aktiv, pohledávek a zásob ve společnosti MADETA, a. s. ....	45
Tabulka 8: Porovnání ukazatelů zadluženosti společnosti MADETA, a. s. ....	48
Tabulka 9: Interpretační tabulka Altmanova modelu .....	54
Tabulka 10: Vyhodnocení Altmanova modelu společnosti MADETA, a. s. ....	54
Tabulka 11: Bodování výsledků Karlicekova Quicktestu .....	55
Tabulka 12: Bodové hodnocení společnosti MADETA, a. s. ....	56
Tabulka 13: Vyhodnocení testu společnosti MADETA, a. s. ....	56

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo společnosti MADETA, a. s.....	10
Obrázek 2: Vývoj jednotlivých položek aktiv horizontální analýzy .....	23
Obrázek 3: Vývoj jednotlivých položek pasiv společnosti MADETA, a. s. ....	27
Obrázek 4: Horizontální analýza vybraných položek VZZ společnosti MADETA, a. s. ....	28
Obrázek 5: Vertikální analýza aktiv společnosti MADETA, a. s. ....	31
Obrázek 6: Vertikální analýza vybraných pasiv společnosti MADETA, a. s. ....	32
Obrázek 7: Rozdílové ukazatele společnosti MADETA, a. s. ....	35
Obrázek 8: Porovnání jednotlivých likvidit společnosti MADETA, a. s. ....	38
Obrázek 9: Porovnání ukazatelů rentability společnosti MADETA, a. s. ....	42
Obrázek 10: Porovnání obrátu aktiv, pohledávek a zásob společnosti.....	46
Obrázek 11: Porovnání doby obrátů ve společnosti MADETA, a. s. ....	47
Obrázek 12: Porovnání ukazatelů zadluženosti společnosti MADETA, a. s. ....	49

## Seznam zkratek

a. s.	akciová společnost
ČPK	čistý pohotový kapitál
ČPM	čistý pohotový majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
Kč	koruna česká
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
tis.	tisíc
VH	výsledek hospodaření

## Seznam použité literatury

- BĚLOHLÁVEK, František, KOŠTAN, Pavol, ŠULEŘ, Oldřich. *Management*. Olomouc: Rubico, 2001, 642 s., ISBN 80-85839-45-8
- BLÁHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-154-3.
- GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. ISBN 80-7079-257-4
- HIGGINS, R. *Analýza pro finanční management*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing s. r. o., 1997, 400 s., ISBN 80-7169-404-5
- HILL, Charles, JONES, Gareth. *Strategic management: an integrated approach*. 8th ed. Boston: Houghton Mifflin company, 2008, 1072 p., ISBN 978-0-618-89469-7
- HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR 2009 ISBN 978-80-7357-492-5
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9
- KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4
- KOVANICOVÁ, Dana. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. Praha: Polygon, 2004, 304 s., ISBN 80-7273-095-9
- LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. Brno, Komputer Press, 2008, 192 s., ISBN 978-80-251-1994-5
- MRKVIČKA, Josef, KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN: 80-7357-219-2
- RŮČKOVÁ, Petra: *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. aktual. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SKÁLOVÁ, Petra. *Podniková ekonomika 1*. 2. vydání, Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 2010, 118 s., ISBN 978-80-7043-726-1
- SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Podniková ekonomika*. 5. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C H. Beck, 2010, 498 s., ISBN 978-80-7400-336-3

SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing a. s., 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

VEBER, Jaromír. *Management: základy, prosperita, globalizace*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2000. ISBN 80-7261-029-5

#### ONLINE ZDROJE

Oficiální stránky společnosti. *MADETA* [online]. 2014 [cit. 2014-13-03]. Dostupné z: <http://www.madeta.cz/>

Veřejná databáze. *Justice* [online]. 2014 [cit. 2014-13-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=Madeta+a.+s.>

## **Seznam příloh**

Příloha A: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s.

Příloha B: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s.

Příloha C: Du Pontův rozklad společnosti MADETA, a. s.

Příloha D: Rozvaha společnosti MADETA, a. s. za rok 2008

Příloha E: Rozvaha společnosti MADETA, a. s. za rok 2010

Příloha F: Rozvaha společnosti MADETA, a. s. za rok 2012

Příloha G: Výkaz zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s. za rok 2008

Příloha H: Výkaz zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s. za rok 2010

Příloha I: Výkaz zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s. za rok 2012

**Příloha A: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s.**

Položky	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty							
	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012	
	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %
Tržby za prodej zboží	-288737	-31,72	-66779	-10,75	-84924	-15,31	-27022	-5,75
Náklady vynaložené na prodané zboží	-246765	-31,97	-45988	-8,76	-75928	-15,85	-14439	-3,58
Obchodní marže	-41972	-30,35	-20791	-21,58	-8996	-11,91	-12583	-18,91
Výkony	-1323600	-22,70	-145987	-3,24	240131	5,51	21146	0,46
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-1129472	-19,45	-349683	-7,48	265544	6,14	66387	1,45
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-194103	-822,78	203700	-119,46	-25411	-76,57	-45238	-581,69
Aktivace	-25	-73,53	-4	-44,44	-2	-40,00	-3	-100,00
Výkonová spotřeba	-1707463	-31,12	44538	1,18	253773	6,64	-25509	-0,63
Přidaná hodnota	341891	70,94	-211316	-25,65	-22638	-3,70	43072	7,30
Osobní náklady	83972	20,68	1356	0,28	-4246	-0,86	-3365	-0,69
Mzdové náklady	71439	24,11	-5645	-1,53	-3476	-0,96	-6223	-1,74
Daně a poplatky	1621	54,09	1811	39,22	-2647	-41,17	1507	39,85
Odpisy DNM a DHM	-1578	-2,10	-8942	-12,13	10191	15,73	3374	4,50
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-2239	-23,78	43157	601,24	-30314	-60,22	11285	56,37
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-279	-12,33	23967	1208,62	-20571	-79,27	13565	252,18
Ostatní provozní výnosy	405865	1482,07	-389966	-90,01	-8845	-20,43	-9193	-26,69
Ostatní provozní náklady	422806	2941,46	-407282	-93,16	-9820	-32,85	10459	52,09
Provozní výsledek hospodaření	19940	19,30	-6277	-5,09	-51531	-44,06	43194	66,02

Položky	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty							
	2008 - 2009		2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012	
	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Změna v %
Finanční výsledek hospodaření	-9737	20,73	28454	-50,18	13525	-47,88	-13458	91,43
Daň z příjmů za běžnou činnost	6751	48,38	-918	-4,43	31118	157,26	-36228	-71,17
Splatná	20622	24845,78	-19719	-95,24	2280	231,24	14782	452,60
Odložená	-13871	-100,00	18801	0,00	-16162	-85,96	-6010	-227,74
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3452	8,15	23095	50,39	-24124	-35,00	20964	46,79
Výsledek hospodaření před zdaněním	10203	18,11	22177	33,33	-38006	-42,84	29736	58,65

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti



**Příloha B:** Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s.

Položka	Podíl na bilanční sumě v %				
	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Tržby za prodej zboží	15,68	13,29	12,82	10,23	9,50
Výkony	100,41	96,35	100,77	100,17	99,20
Náklady vynaložené na prodané zboží	13,29	11,23	11,07	8,78	8,34
Obchodní marže	2,38	2,06	1,75	1,45	1,16
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,41	-3,65	0,77	0,17	-0,80
Aktivace	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výkonová spotřeba	94,49	80,80	88,36	88,77	86,96
Přidaná hodnota	8,30	17,62	14,16	12,84	13,59
Osobní náklady	6,99	10,48	11,36	10,61	10,38
Mzdové náklady	5,10	7,86	8,37	7,81	7,56
Daně a poplatky	0,05	0,10	0,15	0,08	0,11
Odpisy DNM a DHM	1,30	1,58	1,50	1,63	1,68
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,16	0,15	1,16	0,44	0,67
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,04	0,04	0,60	0,12	0,41
Ostatní provozní výnosy	0,47	9,26	1,00	0,75	0,54
Ostatní provozní náklady	0,25	9,35	0,69	0,44	0,66
Provozní výsledek hospodaření	1,78	2,64	2,70	1,42	2,33
Finanční výsledek hospodaření	-0,81	-1,21	-0,65	-0,32	-0,60
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,24	0,44	0,46	1,11	0,32
splatná	0,00	0,44	0,02	0,07	0,39
odložená	0,24	0,00	0,43	0,06	-0,07
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,73	0,98	1,59	0,98	1,41
Výsledek hospodaření před zdaněním	0,97	1,42	2,05	1,10	1,73

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

**Příloha C: Du Pontův rozklad společnosti MADETA, a. s.**

Roky		ROE	
2008		16,814	
2009		9,805	
2010		8,073	
2011		7,856	
2012		7,053	

ROA		X	Aktiva / Vlastní kapitál	
3,149			5,339	
2,483			3,948	
2,451			3,294	
2,558			3,07	
2,567			2,747	

ROS		X	Obrat aktiv	
0,939			2,352	
0,844			2,94	
0,874			2,802	
0,903			2,831	
0,905			2,836	

Čistý zisk		/	Tržby	
6716226			6716226	
5298018			5298018	
4881556			4881556	
4575006			5062175	
4617736			5101541	

Tržby		-	Náklady	
6716226			406088	
5298018			823835	
4881556			612519	
5062175			487170	
5101541			483805	

Odpisy	Daně	Úroky	Ostatní náklady
75314	273507	42893	14374
73736	286746	26173	437180
64794	492112	25715	29898
74985	375466	16641	20078
78359	354761	20148	30537

Tržby		/	Celková aktiva	
6716226			2003687	
5298018			1801841	
4881556			1742071	
5062175			1787847	
5101541			1798595	

DHM		+	Oběžná aktiva	
973454			1030233	
891439			910402	
873570			868501	
943964			843883	
935690			862905	

Zásoby	Pohledávky	Krátkodobý fin. Majetek
433748	539411	57074
247790	523366	139246
275287	528475	64739
296319	469675	77889
260631	509459	92815

**Zdroj:** vlastní zpracování, 2014, dle výročních zpráv společnosti

## Příloha D: Rozvaha společnosti MADETA, a. s. za rok 2008

označ.		AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč.období
a	b		c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67		01	3 832 179	-1 655 274	2 176 905	2 311 514
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)		03	2 645 188	-1 496 574	1 148 614	1 102 530
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)		04	36 543	-28 856	7 687	3 497
	3. Software		07	29 656	-28 412	1 244	2 830
	4. Ocenitelná práva		08	666	-444	222	333
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		11	6 221	0	6 221	334
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)		13	2 412 751	-1 467 718	945 033	905 561
B. II. 1.	Pozemky		14	72 230	0	72 230	70 949
	2. Stavby		15	938 596	-408 813	529 783	496 177
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		16	1 363 730	-1 058 905	304 825	246 446
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek		19	592	0	592	498
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		20	7 296	0	7 296	55 197
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		21	30 307	0	30 307	36 294
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)		23	195 894	0	195 894	193 472
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách		24	175 879	0	175 879	157 257
	4. Půjčky a úvěry - ovládaní a řídicí osoba, podstatný vliv		27	20 000	0	20 000	36 200
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek		28	15	0	15	15

### ROZVAHA v plném rozsahu 31.12.2008

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2008	12	63275635

Uspořádání a označení  
dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí  
účetní závěrku současně  
s doručením daňového přiznání  
za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu  
úřadu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

MADETA a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Rudolfovská 246/83

České Budějovice

PSČ 370 50

označ. a	AKTIVA b	řád. c				Minulé úč.období Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	1 166 920	-158 700	1 008 220	1 174 420
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	32	432 806	-656	432 150	433 379
C. I. 1.	Materiál	33	89 019	-656	88 363	80 729
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	123 785	0	123 785	123 299
	3. Výrobky	35	204 492	0	204 492	182 668
	5. Zboží	37	15 508	0	15 508	46 681
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38	2	0	2	2
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	906	0	906	7 773
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	56	0	56	66
	7. Jiné pohledávky	46	850	0	850	917
	8. Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	6 790
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	679 494	-158 044	521 450	705 163
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	625 382	-158 044	467 338	620 490
	2. Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	50	9 282	0	9 282	15 000
	6. Stát - daňové pohledávky	54	40 682	0	40 682	59 290
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	3 330	0	3 330	8 710
	8. Dohadné účty aktivní	56	715	0	715	887
	9. Jiné pohledávky	57	103	0	103	786
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	53 714	0	53 714	28 105
C. IV. 1.	Peníze	59	543		543	444
	2. Účty v bankách	60	53 171		53 171	27 661
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	20 071	0	20 071	34 564
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	16 711		16 711	24 863
	3. Příjmy příštích období	66	3 360		3 360	9 701

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 01	67	2 176 905	2 311 514
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	68	412 231	383 905
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	2 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál	70	2 000	2 000
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	73	81 809	94 320
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	81 809	94 320
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 až 80)	78	7 466	6 536
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	400	400
2.	Statutární a ostatní fondy	80	7 066	6 136
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	81	278 579	123 282
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	278 579	123 282
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) [ř. 01 - (69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118) = ř. 60]	84	42 377	157 767
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	85	1 757 493	1 910 446
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	86	73 340	144 250
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	0	30 910
4.	Ostatní rezervy	90	73 340	113 340
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	91	22 568	0
9.	Jiné závazky	100	15 487	0
10.	Odložený daňový závazek	101	7 081	0

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	896 504	874 324
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	810 985	759 151
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	4 204	4 266
5.	Závazky k zaměstnancům	107	20 960	19 266
6.	Závazky za sociálního zabezpečení zdravotního pojištění	108	10 861	10 133
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	2 037	56 703
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	1 983	1 645
10.	Dohadné účty pasivní	112	5 989	18 050
11.	Jiné závazky	113	39 485	5 110
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	765 081	891 872
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	166 200	191 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	598 881	700 872
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	7 181	17 163
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	7 181	17 163

Sestaveno dne: 13.3.2009		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Milan Teplý Ing. Karel Vykoukal
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba a prodej mléčných výrobků	Pozn:

**BDO Prima Audit s.r.o.**  
 CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5  
 Tel.: 241 046 111  
 Fax: 241 046 221  
 e-mail: bdo@bdo.cz  
 DIČ: CZ45314381

## Příloha E: Rozvaha společnosti MADETA, a. s. za rok 2010

Uspořádání a označení dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.  Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů  1x příslušnému finančnímu úřadu	<b>R O Z V A H A</b> <b>v plném rozsahu</b> <b>31.12.2010</b> (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>MADETA a.s.</b>  Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (liší-li se od bydliště) Rudolfovská 246/83 České Budějovice PSČ 370 50
--	---	---

Rok	Měsíc	IČO
2010	12	63275635

označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	<b>AKTIVA CELKEM</b> (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	01	3 685 348	-1 705 656	1 979 692	2 029 206
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	03	2 740 809	-1 643 725	1 097 084	1 089 036
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	04	30 206	-13 051	17 155	9 378
	3. Software	07	24 190	-12 385	11 805	391
	4. Ocenitelná práva	08	666	-666	0	111
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	5 350	0	5 350	8 876
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	13	2 504 244	-1 630 674	873 570	891 439
B. II. 1.	Pozemky	14	76 045	0	76 045	87 886
	2. Stavby	15	953 935	-517 127	436 808	455 309
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	1 416 484	-1 113 547	302 937	263 157
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	592	0	592	592
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	10 434	0	10 434	17 042
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	46 754	0	46 754	67 453
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	206 359	0	206 359	188 219
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	191 199	0	191 199	173 059
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	130	0	130	130
	4. Půjčky a úvěry - ovládaní a řídicí osoba, podstatný vliv	27	15 000	0	15 000	15 000
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	30	0	30	30

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	930 432	-61 931	868 501	910 402
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	32	276 849	-1 562	275 287	247 790
C. I. 1.	Materiál	33	75 778	-1 562	74 216	77 906
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	77 683	0	77 683	58 495
	3. Výrobky	35	113 271	0	113 271	99 270
	5. Zboží	37	10 114	0	10 114	12 009
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38	3	0	3	110
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	342	0	342	264
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	342	0	342	264
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	588 502	-60 369	528 133	523 102
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	492 417	-60 369	432 048	484 803
	6. Stát - daňové pohledávky	54	69 815	0	69 815	22 233
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	3 938	0	3 938	4 194
	8. Dohadné účty aktivní	56	20 704	0	20 704	9 518
	9. Jiné pohledávky	57	1 628	0	1 628	2 354
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	64 739	0	64 739	139 246
C. IV. 1.	Peníze	59	836	0	836	5 161
	2. Účty v bankách	60	63 903	0	63 903	134 085
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	14 107	0	14 107	29 768
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	12 763	0	12 763	15 641
	3. Příjmy příštích období	66	1 344	0	1 344	14 127

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 01	67	1 979 692	2 029 206
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	68	600 891	513 874
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	302 000	302 000
A. I. 1.	Základní kapitál	70	302 000	302 000
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	73	150 507	132 367
	2. Ostatní kapitálové fondy	75	15	15
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	150 492	132 352
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 až 80)	78	35 060	32 816
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	28 091	25 800
	2. Statutární a ostatní fondy	80	6 969	7 016
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	81	44 400	862
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	44 400	862
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118) = ř. 60)	84	68 924	45 829
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	85	1 369 016	1 508 591
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	86	234 000	253 000
	4. Ostatní rezervy	90	234 000	253 000
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	91	50 828	6 967
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	96	25 060	
	10. Odložený daňový závazek	101	25 768	6 967



Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	558 509	608 624
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	514 651	543 993
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	4 204
5.	Závazky k zaměstnancům	107	23 617	23 820
6.	Závazky za sociálního zabezpečení zdravotního pojištění	108	13 276	12 389
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	2 221	20 400
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	1 652	1 335
10.	Dohadné účty pasivní	112	2 265	1 113
11.	Jiné závazky	113	827	1 370
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	525 679	640 000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	229 012	320 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	296 667	320 000
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	9 785	6 741
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	9 785	5 646
2.	Výnosy příštích období	120	0	1 095

Sestaveno dne:  24.3.2011		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Milan Teplý Ing. Karel Vykoukal	
Právní forma účetní jednotky  akciová společnost	Předmět podnikání  výroba a prodej mléčných výrobků	Pozn:	

**BDO Audit s.r.o.**  
CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5  
Tel.: 241 046 111  
Fax: 241 046 221  
e-mail: bdo@bdo.cz  
DÍČ: CZ45314381

## Příloha F: Rozvaha společnosti MADETA, a. s. za rok 2012

Uspořádání a označení dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.  Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů  1x příslušnému finančnímu úřadu	<b>R O Z V A H A</b> <b>v plném rozsahu</b> <b>31.12.2012</b> (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>MADETA a.s.</b>  Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání IČO-II se od bydliště Rudolfovská 246/83 České Budějovice PSČ 370 50
--	---	--

Rok	Měsíc	IČO
2012	12	63275635

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	01	3 697 017	-1 663 185	2 033 832	2 030 612
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	03	2 775 392	-1 612 181	1 163 211	1 175 150
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	04	32 010	-24 728	7 282	13 113
3.	Software	07	31 877	-24 728	7 149	13 113
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	133	0	133	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	13	2 523 143	-1 587 453	935 690	943 964
B. II. 1.	Pozemky	14	80 820	0	80 820	82 042
2.	Stavby	15	980 958	-527 394	453 564	417 192
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	1 374 108	-1 060 059	314 049	266 243
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	592	0	592	592
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	23 112	0	23 112	109 834
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	63 553	0	63 553	68 061
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	220 239	0	220 239	218 073
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	220 079	0	220 079	206 913
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	130	0	130	130
4.	Půjčky a úvěry - ovládaní a řízení osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	11 000
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	30	0	30	30

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (f. 32 + 39 + 48 + 58)	31	913 909	-51 004	862 905	843 880
C. I.	Zásoby (f. 33 až 38)	32	263 167	-2 536	260 631	296 319
C. I. 1.	Materiál	33	88 006	-2 536	85 470	80 370
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	84 208	0	84 208	71 306
	3. Výrobky	35	77 053	0	77 053	127 424
	5. Zboží	37	13 900	0	13 900	17 219
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (f. 40 až 47)	39	616	0	616	602
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	616	0	616	602
C. III.	Krátkodobé pohledávky (f. 49 až 57)	48	557 311	-48 468	508 843	469 073
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	528 029	-48 468	479 561	419 596
	6. Stát - daňové pohledávky	54	10 747	0	10 747	27 312
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	5 478	0	5 478	5 962
	8. Dohadné účty aktivní	56	12 567	0	12 567	14 635
	9. Jiné pohledávky	57	490	0	490	1 568
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (f. 59 až 62)	58	92 815	0	92 815	77 886
C. IV. 1.	Peníze	59	3 203	0	3 203	2 311
	2. Účty v bankách	60	89 612	0	89 612	75 575
D. I.	Časové rozlišení (f. 64 až 66)	63	7 716	0	7 716	11 582
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	7 171	0	7 171	11 389
	3. Příjmy příštích období	66	545	0	545	193

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (f. 68 + 85 + 118) = f. 01	67	2 033 832	2 030 612
A.	Vlastní kapitál (f. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	68	740 282	661 376
A. I.	Základní kapitál (f. 70 až 72)	69	302 000	302 000
A. I. 1.	Základní kapitál	70	302 000	302 000
A. II.	Kapitálové fondy (f. 74 až 77)	73	179 387	166 221
	2. Ostatní kapitálové fondy	75	15	15
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	179 372	166 206
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (f. 79 až 80)	78	40 694	38 478
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	33 778	31 538
	2. Statutární a ostatní fondy	80	6 916	6 940
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (f. 82 + 83)	81	152 437	109 877
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	152 437	109 877
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (f. 01 - (69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118) = f. 60	84	65 764	44 800
B.	Cizí zdroje (f. 86 + 91 + 102 + 114)	85	1 208 982	1 336 668
B. I.	Rezervy (f. 87 až 90)	86	198 000	221 000
	4. Ostatní rezervy	90	198 000	221 000
B. II.	Dlouhodobé závazky (f. 92 až 101)	91	37 738	51 627
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	96	12 701	23 220
	10. Odložený daňový závazek	101	25 037	28 407

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	554 584	561 029
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	486 788	504 371
5.	Závazky k zaměstnancům	107	22 011	23 412
6.	Závazky za sociálního zabezpečení zdravotního pojištění	108	12 263	13 033
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	17 425	2 527
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	6 882	12 992
10.	Dohadné účty pasivní	112	3 750	3 356
11.	Jiné závazky	113	5 465	1 338
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	418 660	503 012
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	188 660	6 667
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	230 000	496 345
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	84 568	32 568
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	84 568	32 568

Sestaveno dne: 28.3.2013		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo Ing. Milan Teplý Ing. Pavel Kozel	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba a prodej mléčných výrobků	Pozn:	

**BDO Audit s.r.o.**  
CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5  
Tel.: 241 046 111  
Fax: 241 046 221  
e-mail: bdo@bdo.cz  
DIČ: CZ45314381

## Příloha G: Výkaz zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s. za rok 2008

Uspořádání a označení dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.  Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů  1 x příslušnému finančnímu úřadu	<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> <b>v plném rozsahu</b> <b>31.12.2008</b> (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky MADETA a.s.
		Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (IČ-I) se od bydliště Rudolfovská 246/83 České Budějovice PSČ 370 50

Rok	Měsíc	IČO
2008	12	63275635

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	910 149	1 063 381
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	771 846	952 923
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	138 303	110 458
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	5 829 703	6 143 708
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	5 806 078	6 090 181
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	23 591	53 490
3.	Aktivace	07	34	37
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	5 486 062	5 555 412
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4 692 641	4 759 803
2.	Služby	10	793 421	795 609
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	481 944	698 754
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	406 088	407 747
C. 1.	Mzdové náklady	13	296 321	296 511
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 850	2 220
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	101 298	103 063
4.	Sociální náklady	16	6 619	5 953
D.	Daně a poplatky	17	2 997	3 728
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	75 314	63 960
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	9 417	21 092
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 708	17 180
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	5 709	3 912
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	2 262	9 244
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	544	5 454
2.	Prodaný materiál	24	1 718	3 790
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-85 582	55 544
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	27 385	78 640
H.	Ostatní provozní náklady	27	14 374	17 078
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	103 293	241 185

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	9 282	6
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	9 282	6
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	4 433
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	782
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	23 280	4 585
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-10 540	-21 732
X.	Výnosové úroky	42	2 394	2 623
N.	Nákladové úroky	43	42 893	33 018
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	54 059	26 563
O.	Ostatní finanční náklady	45	57 064	37 649
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40+(-/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47))	48	-46 962	-27 979
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	13 954	55 439
Q. 1.	-splatná	50	83	63 219
2.	-odložená	51	13 871	-7 780
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	42 377	157 767
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58- 59)	60	42 377	157 767
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	56 331	213 206

Sestaveno dne: 13.3.2009		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Milan Teplý Ing. Karel Vykoukal	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba a prodej mléčných výrobků	Pozn:	

## Příloha H: Výkaz zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s. za rok 2010

<p>Uspořádání a označení dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.</p> <p>Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů</p> <p>1 x příslušnému finančnímu úřadu</p>	<p><b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> <b>v plném rozsahu</b> <b>31.12.2010</b> <b>(v celých tisících Kč)</b></p>	<p>Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>MADETA a.s.</b></p> <p>Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání IČI-II se od bydliště</p> <p>Rudolfovská 246/83 České Budějovice PSČ 370 50</p>
---	---	---

Rok	Měsíc	ICO
2010	12	63275635

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	554 633	621 412
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	479 093	525 081
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	75 540	96 331
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	4 360 116	4 506 103
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	4 326 923	4 676 606
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	33 188	-170 512
3.	Aktivace	07	5	9
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	3 823 137	3 778 599
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	3 287 820	3 267 838
2.	Služby	10	535 317	510 761
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	612 519	823 835
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	491 416	490 060
C.1.	Mzdové náklady	13	362 115	367 760
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	120 933	115 232
4.	Sociální náklady	16	8 368	7 068
D.	Daně a poplatky	17	6 429	4 618
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	64 794	73 736
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	50 335	7 178
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	46 993	3 400
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	3 342	3 778
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	25 950	1 983
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	25 065	569
2.	Prodáván materiál	24	885	1 414
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-29 305	133 453
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	43 284	433 250
H.	Ostatní provozní náklady	27	29 898	437 180
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	116 956	123 233

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	1 247
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		1 242
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		5
X.	Výnosové úroky	42	971	705
N.	Nákladové úroky	43	25 715	26 173
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	17 542	83 185
O.	Ostatní finanční náklady	45	21 043	115 663
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31-32+33+37-38+39-40+(+/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47)]	48	-28 245	-56 699
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	19 787	20 705
Q. 1.	-splatná	50	986	20 705
2.	-odložená	51	18 801	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	68 924	45 829
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	68 924	45 829
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	88 711	66 534

Sestaveno dne: 24.3.2011		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Milan Teplý Ing. Karel Vykoukal	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba a prodej mléčných výrobků	Pozn:	

**BDO Audit s.r.o.**  
 CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5  
 Tel.: 241 046 111 /  
 Fax: 241 046 222  
 e-mail: bdo @ bdo.cz  
 DIČ: CZ45314381



# Příloha I: Výkaz zisku a ztráty společnosti MADETA, a. s. za rok 2012

Uspořádání a označení  
dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí  
účetní závěrku současně  
s doručením daňového priznání  
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu  
úřadu

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	ICO
2012	12	63275635

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

**MADETA a.s.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Rudolfovská 246/83

České Budějovice

PSČ 370 50

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	442 687	469 709
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	388 726	403 165
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	53 961	66 544
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	4 621 393	4 600 247
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	4 658 854	4 592 467
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-37 461	7 777
3.	Aktivace	07	0	3
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	4 051 401	4 076 910
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	3 502 559	3 562 955
2.	Služby	10	548 842	513 955
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	623 953	589 881
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	483 805	487 170
C. 1.	Mzdové náklady	13	352 416	356 639
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	115 874	119 016
4.	Sociální náklady	16	15 515	11 515
D.	Daně a poplatky	17	5 289	3 782
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	78 359	74 985
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	31 306	20 021
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	24 539	14 863
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	6 767	5 158
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	18 944	5 379
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	16 951	3 258
2.	Prodaný materiál	24	1 993	2 121
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-44 048	-12 478
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	26 246	34 439
H.	Ostatní provozní náklady	27	30 537	20 078
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	108 619	65 425

Označení	TEXT	Číslo řádku		
a	b	c		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	8	8
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	8	8
X.	Výnosové úroky	42	444	875
N.	Nákladové úroky	43	20 148	16 641
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	11 085	17 181
O.	Ostatní finanční náklady	45	19 567	16 143
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31-32+33+37-38+39-40+(+/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47)]	48	-28 178	-14 720
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	14 677	5 905
Q. 1.	-splatná	50	18 048	3 266
2.	-odložená	51	-3 371	2 639
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	65 764	44 800
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	65 764	44 800
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	80 441	50 705

Sestaveno dne: 28.3.2013	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Milan Teplý Ing. Pavel Kozel
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba a prodej mléčných výrobků Pozn:

**BDO Audit s.r.o.**  
CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5  
Tel.: 241 046 111  
Fax: 241 046 221  
e-mail: bdo @ bdo.cz  
DIČ: CZ45314381

## **Abstrakt**

Oberreiterová, O. *Zhodnocení ekonomické situace podniku* Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni 64 s., 2014

**Klíčová slova:** Finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, ukazatele zadluženosti, ukazatele rentability

Cílem bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace v podniku MADETA, a. s. za použití finanční analýzy. Práce je rozdělena do čtyř kapitol. První kapitola je zaměřena na představení společnosti a krátkou SWOT analýzu. Druhá kapitola vysvětluje teorii finanční analýzy. Zde je uvedena zejména definice samotného pojmu finanční analýza, jednotlivých zdrojů a uživatelů finanční analýzy, horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových a rozdílových ukazatelů a analýzy soustavy ukazatelů. V praktické části se prolíná část teoretická, která přináší konkrétní výsledky. Ty byla provedena na základě dat z finančních výkazů z let 2008 – 2012 a vypovídá o finančním zdraví společnosti. Třetí kapitola je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace podniku. Poslední kapitola je věnována návrhům na udržení a zlepšení stávající ekonomické situace.

## **Abstract**

Oberreiterová, O. *The evaluation of Economic Situation of the company*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia, 64 p., 2014

**Keywords:** financial analysis, horizontal and vertical analysis, debt ratios, profitability ratios

The bachelor thesis is focused on the evaluation of an economic situation in the company MADETA, a. s. The situation is investigated by the financial analysis. The bachelor thesis is divided into four chapters. The first chapter discusses about the company itself, includes the SWOT analysis. The second chapter explains the theory of the financial analysis. You can find here the definition of a financial analysis, the definition of sources and users of the financial analysis, the horizontal and vertical analysis, the analysis of the ratios and differential indicators and the set of ratios. The practical part of bachelor thesis describes the concrete results. The entire analysis was based on the financial statements data (namely years 2008 - 2012) and indicates the financial health of the company. The third chapter is focused on the economic situation of the company. The last chapter is devoted to proposals how the company could maintain and improve the current economic situation.