

VYSOKÁ ŠKOLA OBCHODNÍ A HOTELOVÁ

Management hotelnictví a cestovního ruchu

Beata KLOBASOVÁ

FINANČNÍ ŘÍZENÍ V ZÁVISLOSTI NA MĚNÍCÍM SE
PODNIKATELSKÉM PROSTŘEDÍ

FINANCIAL MANAGEMENT DEPENDING ON A CHANGING
ENTREPRENEURIAL ENVIRONMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zdeněk Konečný Ph.D.

Brno, 2022

VYSOKÁ ŠKOLA OBCHODNÍ A HOTELOVÁ

Katedra ekonomie, ekonomiky a managementu

Akademický rok: 2021/2022

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení studenta: Beata Klobasová

Osobní číslo: 14632942

Studijní program: Gastronomie, hotelnictví a turismus (B6503)

Studijní obor: Management hotelnictví a cestovního ruchu (6501R027)

**TÉMA PRÁCE: FINANČNÍ ŘÍZENÍ V ZÁVISLOSTI NA MĚNÍCÍM SE
PODNIKATELSKÉM PROSTŘEDÍ**

**TÉMA PRÁCE V AJ: FINANCIAL MANAGEMENT DEPENDING ON A CHANGING
ENTREPRENEURIAL ENVIRONMENT**

Cíl stanovený pro vypracování BP

1. Teoretická část BP:

Cílem teoretické části práce je shrnout dosavadní poznatky o finančním řízení podniku s důrazem na dosažení co nejvyšší výnosnosti, co nejnižších nákladů kapitálu a optimální likvidity s ohledem na vývoj tržního prostředí a národního hospodářství.

2. Praktická část BP:

- Analytická část:

Cílem analytické části práce je posoudit výchozí situaci v okolí zkoumaného podniku a následně zhodnotit jeho finanční zdraví včetně objasnění příčin odlišných hodnot vybraného vrcholového ukazatele ve srovnání s odvětvovými průměry.

- Návrhová část:

Cílem návrhové části práce je dát vybranému podniku doporučení v oblasti výkonnosti, hospodaření s majetkem, likvidity či finanční struktury, aby tak byla zajištěna jeho prosperita, ať už jsou vnější ekonomické podmínky příznivé, či nepříznivé.

Při zpracování BP vycházejte z pomůcky vydané VŠOH Brno.

Rozsah bakalářské práce bez příloh: 2 AA

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná i elektronická

Seznam doporučené literatury:

[1] HOLMAN, R. Ekonomie. 6. vyd. Praha: C. H. Beck, 2016. ISBN 978-80-7400-278-6.

[2] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

[3] SUCHÁNEK, P. Finanční management. Brno: Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta, 2007. ISBN 978-80-210-4277-3.

Další literatura dle doporučení vedoucí/ho bakalářské práce.



Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zdeněk Konečný, Ph.D.

Katedra ekonomie, ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 17. 5. 2021

Termín odevzdání bakalářské práce: 15. 4. 2022

V Brně dne: 22. 4. 2021

L. S.

VYSOKÁ ŠKOLA
OBCHODNÍ A HOTELOVÁ s.r.o.
Bosonožská 9, 625 00 Brno



Mgr. Tomáš Jeřábek, Ph.D. MBA

vedoucí katedry



Ing. Zdeněk Málek, Ph.D.

prorektor pro vzdělávací činnost

Jméno a příjmení autora:	Beata Klobasová
Název bakalářské práce:	Finanční řízení v závislosti na měnícím se podnikatelském prostředí
Název bakalářské práce v AJ:	Financial management depending on a changing entrepreneurial environment
Studijní obor:	Management hotelnictví a cestovního ruchu (6501R027)
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Zdeněk Konečný Ph.D.
Rok obhajoby:	2022

Anotace: Tato bakalářská práce se zabývá tématem finančního řízení. Hlavním cílem teoretické části práce je shrnout dosavadní poznatky o finančním řízení s ohledem na makroekonomické veličiny, v praktické části je to posouzení výchozí finanční situace podniku a také porovnání výsledků s odvětvím a doporučení vhodných návrhů pro lepší prosperitu podniku. V teoretické části je vysvětleno, co je to finanční řízení, finanční analýza a jak se počítají jednotlivé ukazatele charakterizující podnik nebo jeho okolí. Část praktická je věnována poměrovým ukazatelům, pyramidovým rozkladům či nákladům kapitálu, přičemž jsou tyto hodnoty porovnány s odvětvím a zároveň je v této práci vymezen vliv makroekonomických vlivů na podnik.

Annotation: This bachelor thesis deals with the topic of financial management. The main goal of the theoretical part is to summarize the current knowledge of financial management with respect to macroeconomic variables, in the practical part it is an assessment of the initial financial situation of the company and comparison of results with industry and recommendations for appropriate proposals for better business prosperity. The theoretical part explains what financial management is, financial analysis and how to calculate individual indicators characterizing the company or its environment. The practical part is devoted to ratios, pyramid decomposition or the cost of capital and these values are compared with the industry at the same time in this work defines the impact of macroeconomic effects on the company.

Klíčová slova: finanční řízení, finanční analýza, Du pont, poměrové ukazatele, hrubý domácí produkt, inflace, nezaměstnanost, bankrotní modely

Key words: financial management, financial analysis, Du pont, ratios, gross domestic product, inflation, unemployment, bankruptcy models

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci *Finanční řízení v závislosti na měnícím se podnikatelském prostředí* vypracovala samostatně pod vedením Ing. Zdeňka Konečného Ph.D. a uvedla v ní všechny použité literární a jiné odborné zdroje v souladu s aktuálně platnými právními předpisy a vnitřními předpisy Vysoké školy obchodní a hotelové.

V Brně dne

vlastnoruční podpis autora

Na tomto místě bych ráda poděkovala panu *Ing. Zdeňkovi Konečnému Ph.D.* za cenné informace a rady, které mi byly poskytnuty pro vypracování mé bakalářské práce. Dále bych také chtěla poděkovat spolumajitelům vybraného podniku BraMa company s.r.o. za pomoc při vypracování této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
I. TEORETICKÁ ČÁST.....	11
1 PODSTATA FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.....	12
1.1 PRINCIPY FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.....	12
1.2 FAKTORY OVLIVŇUJÍCÍ OBSAH FINANČNÍHO ŘÍZENÍ	13
2 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	14
2.1 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	15
2.1.1 Ukazatele rentability.....	15
2.1.2 Ukazatele aktivity.....	17
2.1.3 Ukazatele likvidity.....	19
2.1.4 Ukazatele zadluženosti	20
2.2 PYRAMIDOVÉ ROZKLADY	21
2.2.1 Du Pontův pyramidový rozklad vlastního kapitálu (ROE).....	22
2.3 NÁKLADY KAPITÁLU	23
2.3.1 Model CAPM	23
2.3.2 Průměrné vážené náklady kapitálu	23
2.4 VYBRANÉ BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY.....	24
2.4.1 Altmanův index.....	24
2.4.2 Index IN.....	25
3 ANALÝZA MAKROEKONOMICKÉHO PROSTŘEDÍ.....	26
3.1 HRUBÝ DOMÁCÍ PRODUKT	26
3.2 NEZAMĚSTNANOST	26
3.3 INFLACE	27
II. PRAKTICKÁ ČÁST.....	28
4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	29
4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODNIKU	29
4.2 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU	29
4.3 ANALÝZA ODVĚTVÍ.....	30
4.4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU.....	31
4.4.1 Analýza ukazatelů rentability.....	31
4.4.2 Ukazatele aktivity.....	32
4.4.3 Ukazatele likvidity.....	33
4.4.4 Ukazatele zadluženosti	34

4.4.5	<i>Du Pontův pyramidový rozklad vlastního kapitálu (ROE)</i>	35
4.4.6	<i>Bankrotní modely</i>	36
4.4.7	<i>Náklady kapitálu</i>	39
4.5	ANALÝZA MAKROEKONOMICKÉHO PROSTŘEDÍ	41
4.5.1	<i>Vliv HDP na přidanou hodnotu podniku</i>	41
4.5.2	<i>Inflace</i>	42
4.5.3	<i>Nezaměstnanost</i>	44
5	NÁVRHY	47
5.1	SNIŽOVÁNÍ NÁKLADŮ	47
5.2	ZVYŠOVÁNÍ TRŽEB	49
5.3	RESTRUKTURALIZACE PODNIKU	52
	ZÁVĚR	54
	POUŽITÉ ZDROJE	56
	SEZNAM OBRÁZKŮ, GRAFŮ A TABULEK	59
	SEZNAM ZKRATEK	61
	PŘÍLOHY	63

ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je finanční řízení, které hraje velice důležitou roli v řízení jakéhokoliv podniku, obzvlášť v době ekonomických krizí. Nejlepším způsobem, jak zjistit finanční zdraví firmy je použití finanční analýzy, která je základem finančního řízení.

Cílem této bakalářské práce je posouzení výchozí finanční situace ve zkoumaném podniku a následně posouzení jeho finančního zdraví, včetně porovnání výsledných hodnot s odvětvím. Pro splnění cíle byly využity tyto metody: analýza poměrovými ukazateli, analýza pyramidovým rozkladem vlastního kapitálu a také byly využity bankrotní modely, které predikují finanční bankrot. Podklady pro zpracování finanční analýzy byly zejména účetní výkazy sledovaného podniku za roky 2017, 2018, 2019, 2020. Pro zpracování porovnání makroekonomických ukazatelů s podnikem, respektive jaký vliv má růst nebo pokles těchto ukazatelů na chod podniku byly využity hodnoty ze Štatistického úradu Slovenska.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti kapitol, přičemž první tři kapitoly jsou tvořeny teoretickou částí, kde jsou vymezeny základní informace o finančním řízení, finanční analýze nebo vymezení makroekonomických pojmů jako HDP, nezaměstnanost a inflace. Čtvrtá kapitola je věnována analytické části, která začíná charakterizováním vybraného podniku BraMa company s.r.o., který jsem si vybrala z toho důvodu, že mám přístup k jejich interním datům a spolumajitelé byli ochotní se mnou spolupracovat. Dále se v této kapitole věnuji finanční analýze poměrovými ukazateli, a to analýze rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Další část práce je věnována bankrotním modelům a také výpočtu nákladů vlastního kapitálu a průměrných vážených nákladů kapitálu. Výsledky všech hodnot jsou dále okomentovány s důrazem na objasnění příčin odlišných hodnot vybraného vrcholového ukazatele ve srovnání s odvětvovým průměrem. V poslední kapitole jsou představeny návrhy a doporučení směrem k majitelům podniku.

V závěru bakalářské práce jsou shrnuty veškeré zjištěné informace analýzou, která byla použita v této práci a zároveň jsou zde shrnuty i doporučené návrhy.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 PODSTATA FINANČNÍHO ŘÍZENÍ

Finančním řízením jsou nazývány všechny aktivity, které zajišťují co nejvíce efektivní financování z hlediska cílů daného podniku (Režňáková, 2002, s. 5).

Finanční řízení je subjektivní ekonomická činnost, která se zabývá získáváním potřebného množství peněz a kapitálu z různých finančních zdrojů, alokací peněz do různých forem nepeněžního majetku a rozdělováním zisku s cílem maximalizace tržní hodnoty podniku. Hlavní podstatou finančního řízení je optimalizace struktury majetku a kapitálu. (Kocmanová, 2013, s. 156).

K přesnějšímu vyjádření obsahu finančního řízení je použitý přístup vycházející z klasifikace sekvenčních manažerských funkcí:

- finanční plánování – zahrnuje základní definování vybraných cílů a různé způsoby jejich dosažení. Základním předpokladem, aby bylo možné efektivně plánovat, je analýza interního a externího prostředí podniku,
- finanční organizování – jedná se o vytvoření určité účelné struktury pracovníků, zabývajících se finančním řízením podniku,
- vedení lidí – představuje hlavně komunikaci a motivaci pracovníků s cílem naplnění přijatých finančních rozhodnutí,
- finanční kontrola – jedná se o měření úrovně definovaných finančních cílů a realizaci již přijatých finančních rozhodnutí, kvantifikaci odchylek skutečného vývoje od plánu atp.

Z hlediska průběžných manažerských funkcí je obsah finančního řízení rozdělován takto:

- analyzování finančních problémů,
- finanční rozhodování,
- komunikace při realizaci finančních rozhodnutí (Režňáková, 2002, s. 5-6).

1.1 Principy finančního řízení

Pro správné plnění všech funkcí finančního řízení je nutné dodržovat základní principy:

- princip peněžních toků (příjmy a výdaje) – v tomto případě jsou peněžní toky důležitější než náklady a výnosy,

- princip čisté současné hodnoty – podnik by měl investovat pouze tehdy, pokud je čistá současná hodnota zvažovaných projektů kladná,
- princip respektování faktoru času – koruna vynaložená dnes může mít pro podnik rozdílnou (vyšší) hodnotu než koruna investovaná zítra,
- princip zohledňování rizika podniku – vychází z myšlenky, že jistý peněžní příjem má vyšší hodnotu než stejný peněžní příjem získaný s rizikem,
- princip optimalizace kapitálové struktury – podnik by měl usilovat o takovou strukturu vlastního a cizího kapitálu, při které jsou průměrné náklady minimální,
- princip zohledňování stupně efektivnosti kapitálových trhů – vyplývá z informační efektivnosti, alokační efektivnosti a operační efektivnosti,
- princip plánování a analýzy finančních údajů – zdůrazňuje, že dosažení finančních cílů podniku je možné pouze na základě znalostí ekonomických procesů probíhajících v podniku (Suchánek, 2007, s. 11) (Režňáková, 2002, s. 7).

1.2 Faktory ovlivňující obsah finančního řízení

Obsah finančního řízení se rozděluje na základě působení různých faktorů. Mezi základní faktory patří:

- finanční cíle podniku,
- externí okolí podniku,
- interní okolí podniku,
- fáze životního cyklu podniku.

Hlavními **finančními cíli** podniku by měla být optimalizace velikosti podniku, optimalizace formy majetku a kapitálové struktury podniku. Nejdůležitější je však *dlouhodobá maximalizace tržní hodnoty podniku* (Kocmanová, 2013, s. 157).

Dosahování základního finančního cíle zabezpečuje podnik i formulováním a naplňováním různých dílčích finančních cílů. Řadí se sem například tyto tři:

- rentabilita jako schopnost dosahovat zisku
- solventnost a likvidita jako schopnost zabezpečovat včasnou úhradu všech splatných závazků
- stabilita jako schopnost při stále se měnících podmínkách dosahovat požadovanou rentabilitu, likviditu a solventnost (Kráľovič et al, 2011, s.16).

Externí okolí neboli okolí podniku (respektive jeho vývoj) výrazně působí jako omezující faktor činnosti podniku a zároveň je příležitostí pro další rozvoj podniku v případě, že se tato příležitost včasně využije. Vztah ke změnám v okolí podniku je jedním z hlavních faktorů budoucí úspěšnosti podniku. Na straně druhé, podnik současně také ovlivňuje své okolí.

Okolí podniku tvoří zejména technologické, sociální, geografické, politické, právní, ekologické, ekonomické, etické a kulturně historické okolí. Při zkoumání ekonomického okolí podniku je potřebné se zaměřit hlavně na **makroekonomické prostředí**, a to zejména na:

- výkonnost ekonomiky – charakterizována souhrnnými ukazateli produkce (HDP) a také zaměstnanosti,
- rozpočtovou politiku státu a její zásadní dopad na ekonomiku podniku,
- vládní hospodářskou politiku – stimulační nabídky, vztah k monopolům,
- monetární politiku centrální banky a stav měny – cena peněz a devizový kurz,
- vývoj míry inflace – zejména typu inflace a jeho tempa. Mezi nejdůležitější důsledky inflace patří v oblasti financí a investic: změna cen, zhodnocování hmotných aktiv, majetkové přesuny a růst nominální úrokové míry,
- rozvoj finanční infrastruktury – představuje zejména objem a úroveň finančního zprostředkování nebo organizaci finančního poradenství.

Mikroekonomické prostředí, je určené zejména tržní strukturou odvětví, ve kterém podnik působí a také jeho postavením na trhu. V momentě zkoumání tohoto prostředí je nutné se zaměřit hlavně na trendy ve struktuře odvětví, fáze životního cyklu odvětví, bariéry vstupu a výstupu, stav nabídky a poptávky, klíčových faktorů úspěchu odvětví a mnoho dalších (Režňáková, 2002, s. 12).

2 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Při neustále měnícím se tržním prostředí je důležité uplatňovat při řízení podniku nové, tržním podmínkám a potřebám adekvátní metody. Důležitou úlohu sehrává ekonomická a finanční analýza, která může mít silný vliv na účinnost finančního řízení podniku (Cisco, Klieščík, 2013, s. 573).

2.1 Analýza poměrových ukazatelů

Hlavním principem poměrových ukazatelů je charakteristika vzájemných vztahů mezi absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Analýza poměrových ukazatelů má ve finanční analýze nezastupitelné místo. Také je v praxi nejoblíbenější metodou, a to z důvodu jednoduchosti výpočtu, ale také díky tomu, že vychází z veřejně dostupných účetních dat podniku. Má ale také značnou nevýhodu a tou je její omezená vypovídající schopnost. Je tedy určitým „sítím, které zachytí oblasti vyžadující hlubší analýzu. Existuje řada poměrových ukazatelů. V literatuře je možné se setkat s mnoha různými členěními poměrových ukazatelů, přičemž v této bakalářské práci jsou použity následující:

1. Ukazatele rentability (výnosnosti)
2. Ukazatele aktivity (obratovosti)
3. Ukazatele likvidity (platební schopnosti)
4. Ukazatele zadluženosti (kapitálové struktury) (Sedláček, 2011, s. 55,56) (Cisco, Klieščík, 2013, s. 594).

Je možné se také setkat s ukazateli kapitálových trhů, respektive ukazateli tržních hodnot, použitelných především pro podniky, které mají své akcie obchodovatelné na kapitálových trzích. Tyto ukazatele jsou mnohdy rozšířeny také o další skupiny jako jsou cash flow, ukazatele na bázi finančních fondů a provozní ukazatele.

Při práci s těmito finančními ukazateli jsou důležité zkušenosti a dobrý úsudek finančního analytika, vzhledem k tomu, že lze v literatuře najít mnoho různých způsobů výpočtu nebo interpretací těchto ukazatelů (Lízalová, 2016, s. 29).

2.1.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (ziskovosti) měří výdělečnou schopnost podniku neboli vyjadřují, jakým způsobem se zhodnocují vynaložené prostředky (Kislingerová, 2005, s. 31).

Rentabilita je formou vyjádření míry zisku, který je v tržní ekonomice hlavním kritériem pro alokaci kapitálu. Ukazatele rentability měří úspěšnost firmy pomocí porovnání hospodářského výsledku s jinými veličinami, přičemž:

- v čitateli zlomku je možné použít:
 - EBIT (Earning Before Interest and Taxes) - jedná se o zisk před zdaněním a

odpočítáním úroků.

- EBT (Earning Before Taxes) - jedná se o zisk před zdaněním.
 - EAT (Earning After Taxes) – je to zisk po zdanění
- ve jmenovateli zlomku je možné použít:
 - vlastní kapitál,
 - celkový kapitál,
 - dlouhodobý kapitál,
 - náklady,
 - tržby,
 - přidaná hodnota aj.

Rentabilita aktiv ROA

Ukazatel rentability aktiv ROA (Return on Asset) dává do poměru zisk před zdaněním s celkovými aktivy investovanými do podnikání, kdy je vhodné do čitatele použít zisk před zdaněním a odpočítáním úroků EBIT. Vynásobením zlomku stem získáme procentuální vyjádření, ale je možné toto násobení nepoužít a potom se bude jednat o indexní vyjádření, která je také využíváné. Ukazatel pak měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočítáním daní a úroků. Pomocí tohoto ukazatele jde také porovnávat podniky s různými daňovými podmínkami a s různým úrokovým zatížením, což souvisí zejména s rozdílným objemem dluhů (Cisco, Klieščík, 2013, s. 615) (Lízalová, 2016, s. 30).

$$ROA = \frac{EBIT}{CELKOVÉ AKTIVA} * 100$$

1

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE (Return on Equity) vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu a je vhodný zejména pro vlastníky, kteří chtějí zjistit, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos vzhledem k riziku. V momentě, když je hodnota ukazatele trvale nižší, případně stejná jako cenné papíry garantované státem, bude pro podnik těžké získat dodatečný externí kapitál, neboť nebude schopen přilákat žádné nové investory. Ve

vzorci níže je použitý čistý zisk z toho důvodu, že vlastníci mohou disponovat až zdaněným ziskem (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROE = \frac{EAT}{VLASTNÍ KAPITÁL} * 100$$

Rentabilita tržeb ROS

Ukazatel rentability tržeb ROS (Return On Sales) udává schopnost dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Je nutné ho posuzovat v časovém sledu a je důležité, aby měl tento ukazatel rostoucí tendenci. Při dosazení EAT do čitatele získáme hodnotu ziskové marže podniku. Ve jmenovateli se objevují tržby, které lze upravovat podle účelu finanční analýzy, ale nejčastěji se používají veškeré tržby (Cisco, Kliešтик, 2013, s. 615) (Růčková, 2019, s. 65,66).

Při porovnání ukazatele s oborovým průměrem je možné zjistit, jaká je finanční situace podniku na trhu. Pokud je ukazatel ziskové marže podniku nižší než průměr v daném oboru, jsou ceny výrobků buď nízké, nebo náklady na výrobu příliš vysoké. Podle toho by měl potom podnik na tuto situaci reagovat (Lízalová, 2016, s. 32).

$$ROS = \frac{EAT}{TRŽBY} * 100$$

2.1.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity (obratovosti) vyjadřují intenzitu využívání aktiv podnikem a měří schopnost podniku efektivně využívat aktiva podniku. Patří mezi základní ukazatele efektivnosti ovlivňující rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu aktiv. Pokud má podnik nadbytečná aktiva, vznikají tak zbytečné náklady a snižuje se zisk. Vyskytují se dvě podoby ukazatelů aktivity. První z nich je rychlost obratu, což znamená kolikrát se daná položka obrátí v objemu dosažených tržeb za daný časový interval. Tady se podniky snaží dosáhnout co nejvyšších hodnot. Druhou z nich je doba obratu. Doba obratu udává počet dní, kdy je kapitál vázán ve formě aktiv. V tomto případě se podnik snaží dosáhnout naopak co nejnižší hodnoty (Pešková, 2012, s. 88-89) (Cisco, Kliešтик, 2013, s. 595).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv, který je také občas označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu, udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než obrat celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, tržby by se měly zvýšit anebo by se měla odprodat některá aktiva (Cisko, Klieštk, 2013, s. 596).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{TRŽBY}}{\text{CELKOVÁ AKTIVA}}$$

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává dobu, po kterou jsou peněžní prostředky vázány ve formě zásob. Jinými slovy udává průměrný počet dní, během kterých jsou zásoby vázané v podnikání do času jejich spotřeby, anebo do času jejich prodeje. Pro zásoby výrobků a produktů je tento ukazatel i indikátorem likvidity, z důvodu toho, že udává počet dnů, během kterých se zásoba přemění na hotovost anebo pohledávku (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 153) (Cisko, Klieštk, 2013, s. 597). Pro lepší interpretaci výsledků se ve vzorci používají průměrné denní tržby. Získaný výsledek potom vyjadřuje počet dnů, obecně ale platí, že čím vyšší je obrat zásob a nižší doba obratu zásob, tím lépe (Lízalová, 2016, s. 35).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{ZÁSoby}}{\text{TRŽBY}/365}$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává průměrný počet dnů, po které zůstávají pohledávky nezaplacené. Nejlepší hodnota, kterou můžeme získat je nula, což znamená, že odběratelé a jiní dlužníci platí okamžitě.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{POHLEDÁVKY}}{\text{TRŽBY}/365}$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel hovoří o tom, jak dlouho podniku trvá splacení jeho krátkodobých závazků dodavatelům. Jde tedy o vyjádření platební disciplíny podniku vůči dodavatelům a jiným věřitelům (Lízalová, 2016, s. 35) (Cisko, Klieštk, 2013, s. 598).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{ZÁVAZKY\ VŮČI\ DODAVATELŮM}{NÁKLADY/365}$$

2.1.3 Ukazatele likvidity

Pod pojmem likvidita je možné si představit míru schopnosti podniku splácet své závazky ve stanoveném termínu. Do poměru patří různé složky krátkodobých aktiv a krátkodobé závazky. Důležité je tedy vědět, co máme platit a čím to můžeme platit (Kalouda, 2015, s. 60).

V souvislosti s platební schopností, jak se také někdy označuje likvidita, je možné narazit na pojem **solventnost**, což znamená schopnost podniku hradit své splatné závazky.

Naopak pojem insolventnost znamená neschopnost podniku plnit svoje platební závazky. Insolventnost se proto také někdy nazývá platební neschopnost. Tato platební neschopnost podniku naráží na nerovnoměrnost a nesprávnost koloběhu hospodářských prostředků. (Cisco, Klieščík, 2013, s. 598).

Existují hlavní tři stupně likvidity, a to běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Vyhodnocení těchto ukazatelů je poměrně snadné, vzhledem k tomu, že je možné z literatury vyčíst přehled optimálních hodnot pro dané stupně likvidity. Avšak při analýze těchto ukazatelů je vhodné porovnat výsledky hodnot také s odvětvovými průměry.

Běžná likvidita

Běžná likvidita (Current Ratio) slouží zejména na dlouhodobé hodnocení vývoje platební schopnosti podniku. Někdy se běžná likvidita také nazývá jako ukazatel solventnosti podniku. Dává nám informace o tom, do jaké míry jsou krátkodobé cizí zdroje majetku kryté celkovým oběžným majetkem. Optimální hodnota se uvádí v rozmezí 1,5 až 2,5. V momentě, když hodnota klesne pod hodnotu 1, znamená to, že je podnik nelikvidní (Cisco, Klieščík, 2013, s. 608).

$$Běžná\ likvidita = \frac{OBĚŽNÝ\ MAJETEK}{KRÁTKODOBÉ\ ZÁVAZKY}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (Quick Ratio) informuje o tom, jak podnik kryje svými pohledávkami a hotovostí prostředky pro běžnou potřebu nebo také krátkodobé dluhy (Cisko, Klieštk, 2013, s. 607). Jinými slovy to znamená, zda má podnik dostatek prostředků k uhrazení krátkodobých dluhů bez toho, aniž by musel prodat své zásoby. Důležité je odečíst pro zpřesnění kromě zásob také dlouhodobé pohledávky (Kalouda, 2015, s. 60) Optimální hodnota tohoto ukazatele je mezi 1 – 1,5. Při hodnotě 1 je podnik schopný hradit své dluhy bez toho, aniž by musel začít prodávat zásoby (Cisko, Klieštk, 2013, s. 608).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{FINANČNÍ MAJETEK} + \text{KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY}}{\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}}$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (Cash Ratio) je ukazatel, který představuje nejužší pohled na okamžitou platební schopnost (Cisko, Klieštk, 2013, s. 607). V literatuře se optimální hodnoty různí, ale podle Ciska a Klieštika je optimální hodnota od 0,9 do 1,1.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{KRÁTKODOVÝ FINANČNÍ MAJETEK}}{\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}}$$

2.1.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou posledními poměrovými ukazateli v této bakalářské práci. Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji podniku. Slouží k posouzení výše rizika věřitelů, že jejich pohledávky nebudou uhrazeny.

Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika (celková zadluženost) je považován za jeden ze základních ukazatelů. Vypočítáme ho poměrem cizího kapitálu a celkových aktiv. Věřitelé preferují co nejnižší ukazatel zadluženosti. V případě, že je tento ukazatel vyšší, znamená to, že je podnik závislý na cizích zdrojích a signalizuje to narušení jeho finanční stability. Vždy je ale třeba

brát ohled na konkrétní situaci a konkrétní podnik (Sedláček, 2011, s. 64) (Cisco, Klieštk, 2013, s. 621).

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{CIZÍ KAPITÁL}}{\text{CELKOVÁ AKTIVA}}$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování neboli finanční nezávislost je podíl vlastního kapitálu k celkové bilanční sumě. Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem věřitelského rizika a jejich součet by měl dát přibližně 1 (Růčková, 2008, s. 58). Vyjadřuje, jak velkou část aktiv podnik financuje kapitálem vlastníků (Lízalová, 2016, s. 33).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}{\text{CELKOVÁ AKTIVA}}$$

Finanční páka

Finanční páka je míra, v jaké je cizí kapitál používán k financování podniku. Měří se poměrem celkových aktiv a vlastního kapitálu. Čím je vyšší hodnota ukazatele finanční páky, tím je vyšší podíl cizích zdrojů financování a tím pádem i vyšší zadlužení firmy (Žák, 2002, s. 555).

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{CELKOVÁ AKTIVA}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}}$$

2.2 Pyramidové rozklady

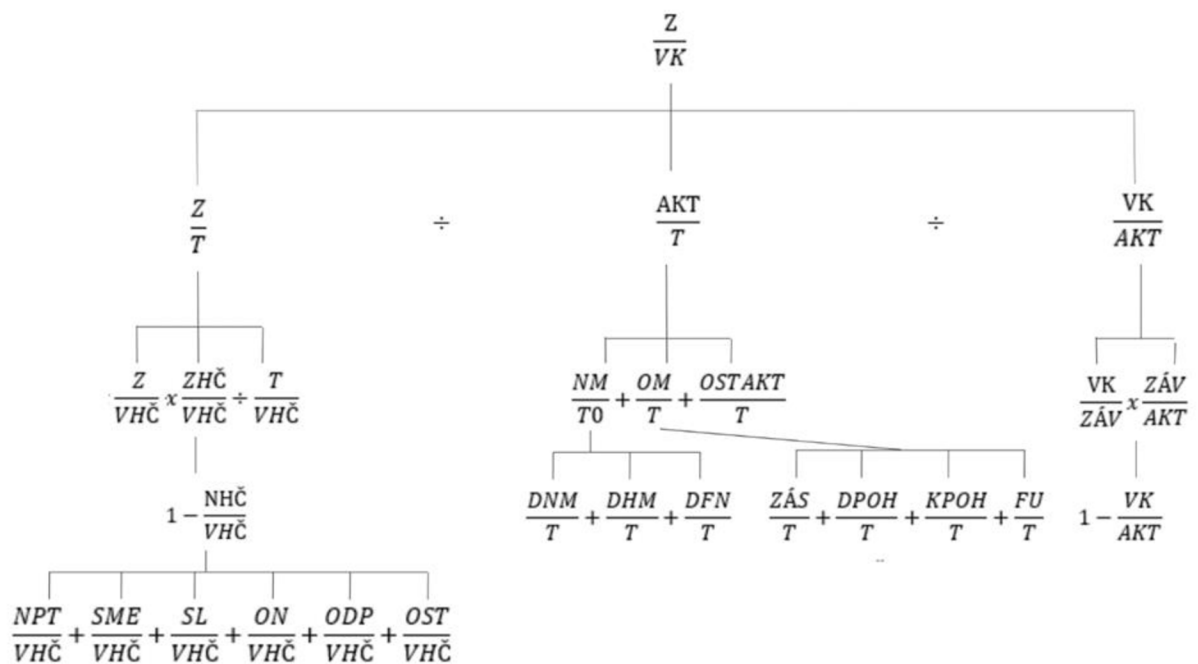
Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají pomocí matematických vztahů daný zvolený vrcholový ukazatel. Pomocí tohoto rozkladu lze vystihnout zejména závislost mezi jednotlivými ukazateli či položkami (Lízalová, 2016, s. 36).

Pyramidový rozklad ukazatelů ukazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu, které se později rozkládají na dílčí ukazatele až k detailům provozu. Základním významem těchto pyramidových rozkladů je zobrazit, jaké důsledky budou mít různá rozhodnutí v podniku pro realizaci jeho cílů (Suchánek, 2010, s. 51).

2.2.1 Du Pontův pyramidový rozklad vlastního kapitálu (ROE)

Nejznámějším a nejvýznamnějším ukazatelem rozkladu vlastního kapitálu je právě rozklad Du Pont, který byl použit ve společnosti Du Pont de Nomeurs, podle které je také pojmenován. Tento rozklad se také jinak nazývá pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu (Suchánek, 2010, s. 53).

Obrázek 1: Rozklad rentability vlastního kapitálu



Zdroj: <https://podnikovaanaliza.sk/financna-analyza/zistenie-determinujucich-cinitelov/rozklad-ukazovateľa-rentability-vlastného-kapitálu/>, vlastní zpracování

Z tohoto rozkladu je jasné, že podnik dosahuje rentability celkového vloženého kapitálu mnoha způsoby ziskovosti tržeb a obratovosti celkových aktiv s tím, že vysokou ziskovost tržeb lze dosáhnout pomocí dobré kontroly nákladů, hospodárnosti při vynakládání prostředků nebo při spotřebě kapitálu. Hodnota zmíněného ukazatele musí být posuzována také s celkovým objemem tržeb a rychlostí obratu zásob. Vysoký obrat celkových aktiv je projevem zejména efektivního využívání kapitálu, se kterým podnik hospodaří (Suchánek, 2010, s. 54).

2.3 Náklady kapitálu

Alternativní náklady je možné definovat jako náklady ušlé příležitosti, představují tak ušlý zisk druhé nejlepší příležitosti, který je potřebné odečíst od skutečně dosaženého zisku realizované podnikatelské činnosti. V literatuře se uvádí, že alternativní nákladem kapitálu je očekávaná výnosová míra, kterou kapitálový trh nabízí na aktiva stejného stupně rizika (Brealey, 1992, s. 494) (Suchánek, 2010, s. 60).

Existuje mnoho metod k určení hodnoty alternativních nákladů vlastního kapitálu, tato práce se však bude věnovat pouze modelu CAPM z toho se poté dále vypočítá a průměrný vážený náklady kapitálu.

2.3.1 Model CAPM

Výpočet nákladů vlastního kapitálu je složitější, ale model CAPM je v praxi hodně využíván a také je jeho výsledek potřeba k výpočtu průměrných vážených nákladů kapitálu, proto jsem se rozhodla ho v této práci použít.

Pomocí tohoto modelu lze vysvětlit vztah mezi úrovní kurzu a rizikem cenného papíru.

$$r_e = r_f * \beta * (r_m - r_f)$$

kde:

r_f – bezriziková míra výnosu

β – tržní riziko

$(r_m - r_f)$ – tržní riziková prémie

Pro výpočet bezrizikové míry výnosu a tržní rizikové prémie lze použít hodnoty prof. Damodarana, který je uvádí také pro Evropu (Suchánek, 2010, s. 62).

2.3.2 Průměrné vážené náklady kapitálu

K výpočtu průměrných vážených nákladů kapitálu WAAC je třeba nejdříve znát hodnotu vlastního a cizího nákladu kapitálu. Analýza a výpočet souvisí s očekáváním věřitelů, že budou odškodněni za náklady ušlé příležitosti, když investují své fondy do určitého podniku místo činnosti jiné se stejným rizikem (Suchánek, 2010, s. 61)

$$WAAC = r_d * (1 - d) * \frac{D}{V} + r_e * \frac{E}{V}$$

2.4 Vybrané bankrotní a bonitní modely

Bankrotní modely jsou používány zejména k předpovědi finančních problémů. Pokud je podnik ohrožený úpadkem, hovoří se o něm jako o bankrotním podniku. Na druhou stranu podnik, který je v dobrém stavu a je schopen uspokojit věřitele splácením závazků, je označován za podnik bonitní (Vochozka, 2011).

Schopnost těchto modelů predikovat budoucí bankrot a hodnotit finanční zdraví podniku je velice důležité pro mnoho stran jako třeba pro majitele, věřitele, zaměstnance ale třeba i dodavatele (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 76).

2.4.1 Altmanův index

Altmanův index patří do bankrotních modelů. Nazývá se i jinými názvy jako Altmanova analýza, Altmanův model nebo Z-score. Základní podoba tohoto indexu byla vytvořena v roce 1968 v USA a autorem je profesor E.I. Altman. Na začátku bylo až 22 poměrových ukazatelů, ale postupně se tyto ukazatele zredukovaly na nejdůležitějších pět. Altmanův index z roku 1968 je model vytvořený pro akciové podniky kótované na kapitálovém trhu. Hodnoty, které se dosazují do indexu, lze najít v závěrkových výkazech, z nich se sestaví pět koeficientů a vytvoří se jejich vážený průměr (Suchánek, 2010, s. 86) (Altman, 1968, s. 589-609).

$$Z_{1968} = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 0,999 * x_5$$

kde:

x_1 =čistý pracovní kapitál/majetek

x_2 = nerozdělené zisky/majetek

x_3 = EBIT/majetek

x_4 = hodnota vlastního kapitálu/cizí kapitál

x_5 = tržby/majetek

Po výpočtu Zeta koeficientu se dále řídíme podle jednoho z následujících pásem:

Menší než 1,2: Pásmo bankrotu

1,2 až 2,9: Pásmo šedé zóny

Větší než 2,9: Pásmo prosperity (Suchánek 2010. s. 86)

Vzhledem k tomu, že nejstarší model z roku 1968 posuzuje pouze podniky, které jsou kótované na kapitálovém trhu, vytvořil Altman novější model, který je možné použít i na podniky, které nejsou akciovými společnostmi s veřejně obchodovatelnými akciemi.

$$Z_{1983} = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5$$

Všechny použité ukazatele jsou počítány stejně jako v minulém modelu, mění se ale kritérium hodnocení, kdy podnik, který má minimální pravděpodobnost na bankrot, má $Z > 2,70$ a podnik s vyšší pravděpodobností bankrotu má $Z < 1,20$ (Suchánek, 2010, s. 86-87).

2.4.2 Index IN

Index IN, někdy také nazýván jako index důvěryhodnosti podniku je model vytvořený Inkou a Ivanem Neumaierovými. Tento model byl vytvořen z toho důvodu, že Altmanův model je zaměřen hlavně na podniky z USA, kde je ekonomická situace jiná než u nás v Česku nebo na Slovensku. Z toho důvodu byl tedy vytvořen tento model, který také zohledňuje platební neschopnost. Index IN funguje na velmi podobném principu jako Altmanův model a udává se tímto vztahem:

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,92 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

kde:

x_1 = celkový kapitál/cizí kapitál

x_2 = EBIT/nákladové úroky

x_3 = EBIT/celkový kapitál

x_4 = výnosy/celkový kapitál

x_5 = oběžný majetek/krátkodobé závazky

Po výpočtu indexu se dále řídíme podle jednoho z následujících pásem:

Menší než 0,75: podnik spěje k bankrotu

0,75 až 1,77: šedá zóna

Větší než 1,77: podnik tvoří hodnotu (Kotulič et al, 2018, s. 119-123) (Suchánek, 2010, s. 88).

3 ANALÝZA MAKROEKONOMICKÉHO PROSTŘEDÍ

Oblast makroekonomie se zabývá zkoumáním chování ekonomiky jako celku. Makroekonomie se prosadila ve 20. století a za otce se považuje J. M. Keynes (Šefčík, 2015, s. 9). Makroekonomie se zabývá chováním ekonomického systému jako celku, jeho fungováním a jednotlivými makroekonomickými cíli. Zde jsou uvedeny veličiny, podle kterých je možné daných makroekonomických cílů dosahovat:

- Hrubý domácí produkt
- Nezaměstnanost
- Inflace (Kynych, 2013, s. 8)

3.1 Hrubý domácí produkt

Hrubý domácí produkt (zkráceně HDP) je základní makroekonomický ukazovatel. HDP je základním národohospodářským agregátem informujícím o ekonomické vyspělosti země (Macek, 2008, s. 187).

HDP je součet peněžních hodnot finálních výrobků a služeb, které jsou vyprodukovány v průběhu jednoho roku v dané zemi. Do HDP se počítají různé výrobky, z toho je zřejmé, že je není možné spočítat ve fyzické podobě. Z tohoto důvodu je nutné všechny produkty finančně ocenit a poté z nich vypočítat hodnotu HDP.

HDP je možno měřit různými metodami, a to metodou toku produktů (výdajová metoda) a důchodovou (výrobní metoda), kdy při výpočtu každou z metod získáme vždy stejný výsledek HDP (Samuelson, 2007, s. 424). V této bakalářské práci se však výpočtu těchto hodnot věnovat nebudeme.

3.2 Nezaměstnanost

Podle Pavelky (2010, s. 115) je míra nezaměstnanosti procento nezaměstnaných z ekonomicky aktivního obyvatelstva. Do ekonomicky aktivního obyvatelstva patří zaměstnaní a nezaměstnaní, přičemž do ekonomicky neaktivních obyvatel patří důchodci, studenti nebo děti mladší 15 let. Zaměstnaný člověk je ten, který vykonává zaměstnání a týká se to také lidí, kteří práci mají, ale zrovna nepracují z důvodu nemoci nebo dovolené. Naopak

člověk nezaměstnaný je ten, který by mohl pracovat, chtěl by pracovat a aktivně své zaměstnání také hledá, ale v tu chvíli žádné zaměstnání nemá (Brožová, 2003, s. 140).

Nezaměstnanost může mít mnoho negativních důsledků pro společnost. Jedním z negativních jevů je, že se v ekonomice nachází nezaměstnanost a v tom důsledku nelze dosáhnout plné zaměstnanosti. Důvodem proč někteří lidé nemohou pracovat, i kdyby za tržní mzdu chtěli, může být nastavení příliš vysoké minimální mzdy nebo nedostatečná agregátní poptávka. V tomto momentě se vytváří produkční mezera, která vzniká tak, že nezaměstnaní by chtěli pracovat, ale nemohou, protože jim to trh neumožní (Brožová, 2003, s. 101).

Z hlediska doby nezaměstnanosti rozlišujeme krátkodobou a dlouhodobou nezaměstnanost.

Krátkodobá nezaměstnanost znamená stav člověka bez zaměstnání, který netrvá déle než 6 měsíců. Když dojde k této krátkodobé nezaměstnanosti, nepůsobí jedinci většinou žádné velké problémy v sociální a zdravotní oblasti.

Dlouhodobá nezaměstnanost člověka je stav bez zaměstnání, který trvá déle než 6 měsíců. V tomto případě je riziko vzniku závažnějších problémů v ekonomické oblasti, které začínají poklesem životní úrovně (Brožová 2003, s. 86-87).

3.3 Inflace

Inflace je růst cen nebo také jinak zmenšování kupní síly peněz. Je přitom dobré uvědomit si, že se jedná o zmenšování kupní síly peněz, ale ne kupní síly lidí. Inflace zmenšuje množství služeb a také zboží, které si jsme schopni koupit za jednu peněžní jednotu (V ČR je to koruna, na Slovensku je to euro.). Nezmenšuje se ale množství zboží a služeb, které si můžeme koupit za důchod. Inflace nezvyšuje pouze ceny zboží a služeb, ale zvyšuje všechny ceny. Například mzdy, úroky, nájmy atp. (Holman, 2016, s. 543).

Na to, abychom mohli spočítat míru inflace, je potřeba znát CPI neboli index spotřebitelských cen. Pro výpočet CPI je používán spotřební koš, ve kterém jsou statky a služby, které jsou později rozděleny do 12 skupin a to: potraviny a nealkoholické nápoje, alkoholické nápoje a tabák, odívání a obuv, bydlení, voda energie, paliva, bytové vybavení, zdraví, doprava, pošty a telekomunikace, rekreace a kultura, vzdělání, stravování a ubytování a ostatní zboží a služby (Pavelka 2010, s. 132).

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Cílem této práce je zjistit výchozí situaci v okolí zkoumaného podniku, tedy zjistit jeho finanční zdraví. To bude zjištěno pomocí finanční analýzy poměrovými ukazateli.

4.1 Základní údaje o podniku

Tabulka 1: Základní údaje podniku BraMa company s.r.o.

Obchodní firma:	BraMa company s. r. o
Datum vzniku zápisu:	31.03.2017
Sídlo:	Mýtna 48 811 07 Bratislava - mestská časť Staré Mesto
Právní forma:	s.r.o.
Předmět podnikání:	Kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi alebo iným prevádzkovateľom živnosti Sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, služieb, výroby Vykonávanie mimoškolskej vzdelávacej činnosti Administratívne služby Činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov Organizovanie športových, kultúrnych a iných spoločenských podujatí Reklamné a marketingové služby, prieskum trhu a verejnej mienky Uskutočňovanie stavieb a ich zmien Počítačové služby a služby súvisiace s počítačovým spracovaním údajov Nákladná cestná doprava vykonávaná vozidlami s celkovou hmotnosťou do 3,5 t vrátane prípojného vozidla Prenájom hnutelných vecí Vedenie účtovníctva Prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom Poskytovanie služieb rýchleho občerstvenia v spojení s predajom na priamu konzumáciu Pohostinská činnosť
Základní kapitál:	5000 €, splaceno 100%

Zdroj: www.finstat.sk, vlastní zpracování

4.2 Představení podniku

Společnost vznikla 31.3.2017 pod novým názvem BraMa company s.r.o. jako projekt dvou majitelů, kteří měli zkušenosti s vedením kavárny a baru. Rozhodli se rozšířit svou podnikatelskou aktivitu i na gastro oblast. V tom čase se dokončovala stavba budovy Blumental na Mýtné ulici, kde majitel této budovy nabízel k pronájmu obchodní prostory, kanceláře a byty. V projektu Blumental byly desítky bytů a kancelářských prostor pro zhruba tisíc pracovníků a množství obchodních prostorů. Tento projekt sám o sobě poskytoval dobrou podnikatelskou příležitost na otevření gastro podniku, když v roce 2017 došlo k podpisu nájemní smlouvy mezi Blumentalem a BraMa company s.r.o. a začal se připravovat prostor k podnikání. Financování stavby restaurace, která byla převzatá ve formě holého prostoru, bylo převážně z cizích zdrojů, z části z vlastních.

Celý koncept byl připravený jako restaurace amerického typu. To znamená poskytování hamburgerů a steaků a zároveň mělo být v průběhu obědů nabízeno denní menu.

Restaurace se otevřela v září 2017. Po otevření bylo zjištěno, že kancelářské prostory v budově Blumental jsou skoro prázdné a celé centrum bylo téměř bez nájemníků vzhledem ke zpoždění odevzdání prostorů a stavby jako takové. To znamená, že firma v tom čase stála před rozhodnutím, jak nahradit obrat, o kterém předpokládala, že bude dosahovat z prodeje obědového menu, vzhledem na to, že tam nebyli nájemníci. Prostor, ve kterém se firma nachází, je rozlehlý a poskytoval dobré možnosti pro konání různých akcí, a tak firma navázala úzkou spolupráci s organizátory různých talk show a stand-up comedy show a různých jiných akcí. Toto mělo za důsledek, že firma dokázala vytvořit obrat, avšak zdaleka nedosahovala taková „čísla“, jaká byla předpokládána.

Po nastěhování celé budovy se zvýšily tržby z prodeje obědových menu a obědů a zároveň zůstaly i akce jako talk show nebo i různé firemní akce. Tržby v roce 2018-2019 byly skoro identické, avšak krize a opatření na Slovensku donutila firmu zavřít, což mělo za následek ztrátu obratu a zároveň až do dnešního dne není kapacita budovy zcela naplněná. Momentálně se pohybuje kolem 20 % obsazenosti budovy.

4.3 Analýza odvětví

Firma BraMa company s.r.o. uvádí jako předmět podnikání podle účetní závěrky 56300 služby pohostinstiev, v překladu služby v pohostinství. Avšak podle Statistického úřadu SK je vedena jako 70220 Poradenské služby v oblasti podnikání a řízení. Hlavně se ale zabývá provozováním restaurace a to znamená, že i v této bakalářské práci budeme porovnávat všechny ukazatele s odvětvím služby v pohostinství.

Podle SK NACE toto odvětví zahrnuje přípravování nápojů na okamžitou spotřebu v zařízeních. Zároveň zahrnuje služby:

- Barů
- Hostinců a hospod
- Koktailových barů
- Diskoték
- Piváren

- Kaváren
- Barů s ovocnými džusy

4.4 Finanční analýza podniku

Pro to, abychom mohli vypracovat základní finanční analýzu, je třeba znát údaje v účetní závěrce, které jsou za roky 2017, 2018, 2019 a 2020 uvedeny v přílohách. Jak již bylo zmíněno v teoretické části, analýza poměrovými ukazateli je velmi důležitou formou, jak možno posoudit finanční zdraví podniku. Mezi poměrové ukazatele řadíme ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Těmito ukazateli se v dalších podkapitolách budeme také zabývat.

4.4.1 Analýza ukazatelů rentability

Pro analýzu rentability jsem použila čtyři ukazatele, a to rentabilitu aktiv ROA, rentabilitu vlastního kapitálu ROE a rentabilitu tržeb ROS. Zároveň jsem výsledné hodnoty porovnávala také s odvětvím na Slovensku „služby v pohostinství“. V případě ukazatelů rentability je nejlepší, aby výsledné hodnoty byly co nejvyšší.

Tabulka 2: Analýza ukazatelů rentability

Ukazatele rentability	Odvětví	2017	2018	2019	2020
Rentabilita aktiv ROA (v %)	-0,88	-38,90	-29,55	-35,98	-23,51
Rentabilita vlastního kapitálu ROE (v %)	-3,75	0	0	0	0
Rentabilita tržeb ROS (v %)	-1,27	-191,33	-29,21	-31,97	-22,02
Podíl EBITDA v tržbách (v %)	0,39	-185,75	-19,39	-21,38	-11,35

zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky

Rentabilita aktiv ROA je ve všech čtyřech sledovaných letech záporná, protože podnik dosahuje ztrátu ve všech letech. V odvětví vychází hodnota také záporně, ale zdaleka ne tak jako ve sledovaném podniku. Vysoké záporné číslo v roce 2017 může být způsobeno tím, že se podnik nově otevřel, a ještě neměl čas na vytvoření zisku. V roce 2018 vidíme, že se hodnota zlepšila zhruba o 10 %, ale stále je záporná, trend je ale rostoucí, protože se podnik již zaběhl a dokáže vytvořit vyšší tržby. V roce 2019 hodnoty opět klesly, i přes to, že podnik dosahoval zhruba stejných tržeb jako v roce 2018. Může to být způsobené vyššími osobními náklady a vysokými odpisy. Hodnota v roce 2020 je zase o něco menší než v předchozím

období, je to z části způsobené i chybou v účtování aktiv v položce zásoby, kde je v roce 2020 vykázané 0 € a zároveň je i úbytek ostatního oběžného a neoběžného majetku.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE je zde vypočítána jako 0 %, vzhledem k tomu, že reálné hodnoty nemůžeme brát v úvahu, protože podnik ve všech čtyřech obdobích dosahuje ztrátu a vlastní kapitál je také záporný. Vychází nám tedy pak mínus a mínus a při dělení vychází kladné hodnoty nad 90 %, což v žádném případě nereprezentuje stav, ve kterém se podnik nachází. Proto jsem se tedy rozhodla dosadit číslo 0.

Rentabilita tržeb ROS dosahuje podobně jako ROA ve všech sledovaných obdobích ztrátu. Hodnoty odvětví jsou také záporné, ale podobně jako při rentabilitě aktiv podnik dosahuje mnohem větších záporných hodnot než odvětví. V roce 2017 dosahuje podnik -191,33 %, což může být způsobeno nízkými tržbami, vzhledem k tomu, že podnik zrovna začínal. V roce 2018 jde již vidět vysoké zlepšení v porovnání s rokem 2017, což je dáno tím, že podnik začal dosahovat vyšší tržby. Rok 2019 a 2020 v podstatě kopíruje předchozího ukazatele rentability aktiv.

Podíl EBITDA v tržbách vyjadřuje zisk před zdaněním, odpisy a nákladovými úroky. Podnik dosahuje ve všech letech záporné hodnoty, avšak trend vývoje je klesající, ale stále horší jako jsou výsledky v odvětví.

4.4.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 3: Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity	Odvětví	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv (ve dnech)	1,59	0,2	1,08	1,08	1,05
Doba obratu zásob (ve dnech)	4,56	37,4	6,2	13,58	
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	12,61	180,86	20,53	50,02	48,02
Doba obratu závazků (ve dnech)	133,62	1802,93	305,75	342,72	373,54

zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky

Z obratu celkových aktiv jsme schopni zjistit, kolik € tržeb nám vyprodukuje 1 € hodnoty majetku. Z tabulky je na první pohled jasné, že podnik dosahuje ve všech obdobích výrazně horší výsledky, než dosahuje odvětví. V roce 2017 je obrat aktiv velmi nízký, což je způsobeno nově otevřením podniku. V roce 2018 sledujeme díky výraznému zvýšení tržeb také výrazné zlepšení až na hodnotu 1,08; která je v roce 2019 totožná. V roce 2020

zaznamenáváme nízký pokles, který může být způsobený mnoha faktory, ale vzhledem k tak malému rozdílu není hned jasné, co přesně na to mohlo mít vliv.

Dobu obratu zásob měříme ve dnech, což znamená, že jsme schopni zjistit, kolik dnů podniku trvá, než své zásoby změní na nějaké peněžní prostředky. V odvětví pohostinství jsou hodnoty celkově nižší než v ostatních odvětvích, ale i přes to podnik dosahuje výrazně nižší hodnot než odvětví. V roce 2017 je hodnota jako u všech ukazatelů z tohoto roku nízká, v roce 2018 se podnik postupně začíná dostávat na hranici s odvětvím, ale v roce 2019 se hodnota zase výrazně snížila. Trend vývoje je tedy klesající, ale vzhledem k velmi vysoké zadluženosti podniku je velice těžké posoudit, jestli podnik dokáže efektivně využívat zásoby, nebo nemá dostatečné prostředky na nákup materiálu nebo zboží.

Doba obratu pohledávek je v tomto případě ve všech letech v porovnání s odvětvím podstatně horší a podnik inkasuje podstatně později než odvětví. Trend vývoje je z dlouhodobého hlediska pozitivní, i když v roce 2019 došlo ke zhoršení.

Doba obratu závazků v podniku je opět za všechny roky 2017-2020 výrazně horší než hodnoty v odvětví. Logicky nám to vyplývá z toho, že má podnik vysokou míru závazků, což se nám později projeví také v zadluženosti. Při trendu vývoje vidíme výraznou změnu z roku 2017-2018 k lepšímu, což je způsobené vysokým nárůstem tržeb. Následně se nám situace mírně zhoršuje a doba obratu mírně roste.

4.4.3 Ukazatele likvidity

Tabulka 4: Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity	Odvětví	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	1,07	0,55	0,37	0,38	0,25
Pohotová likvidita	0,82	0,5	0,35	0,34	0,25
Okamžitá likvidita		0,24	0,26	0,18	0,14

zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky

Při analýze ukazatelů likvidity jsem zjistila, že podnik opět dosahuje horší výsledky než odvětví. V případě okamžité likvidity Slovensko nezveřejňuje výsledky odvětví, tak je bohužel nemohu porovnat, ale pravděpodobně budou hodnoty nižší než v odvětví, vzhledem k výsledkům ostatních ukazatelů. Špatné výsledky mohou být způsobeny vysokou zadlužeností podniku ve všech letech 2017-2020 a každým rokem se tato hodnota zvyšuje,

což má následně velký vliv na likviditu. V roce 2020 jsou hodnoty běžné likvidity a pohotové likvidity stejné, a to je způsobeno opět chybou v zaúčtování zásob, které jsou v tomto roce 0, což není pravda. Běžná likvidita je také pod hodnotou 1, což znamená, že zde vznikl nekrytý dluh. Znamená to, že je dlouhodobý majetek financován nějakými krátkodobými zdroji, což může být pro finanční zdraví podniku nebezpečné.

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 5: Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	Odvětví	2017	2018	2019	2020
Ukazatel věřitelského rizika (v %)	78,24	101,8	129,8	169,7	210,5
Koeficient samofinancování (v %)	21,76	-1,8	-29,8	-65,7	-110,5
Finanční páka	0,28	-55,72	-3,36	-1,52	-0,91

zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky

Ukazatel věřitelského rizika či celková zadluženost vyjadřuje, jak moc je majetek podniku financovaný na dluh. Čím vyšší číslo nám vyjde, tím horší je situace v podniku. V našem případě vidíme, že má podnik mimořádně vysokou zadluženost, a i přes poměrně vysokou hodnotu v odvětví jsou stále hodnoty podniku mnohem horší. Zadluženost je v tomto případě dokonce vyšší než hodnota majetku, což znamená, že vychází záporná hodnota vlastního kapitálu. Vývoj hodnot se rok po roku zhoršuje, a to dokonce tak moc, že v roce 2020 je celková zadluženost až 210,46 %, což už je nesmírně vysoká hodnota. Znamená to, že za zvyšující se zadlužeností je ztráta, kterou podnik každý rok dosahuje.

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Rozdíl těchto dvou hodnot by měl být 1, v našem případě 100 %. Koeficient samofinancování v podstatě kopíruje celkovou zadluženost a vyjadřuje nám, že podnik je závislý na cizím kapitálu a není soběstačný.

Finanční páka podniku opět vychází velmi zle oproti odvětví, i přes to, že i v odvětví vychází hodnota menší než 1, což vypovídá o špatné finanční situaci. Vidíme ale, že trend vývoje je klesajícím, což znamená, že se situace v podniku zlepšuje.

4.4.5 Du Pontův pyramidový rozklad vlastního kapitálu (ROE)

Tabulka 6: Rozklad Du Pont

Vzorec	Ukazatel	2017	2018	2019	2020
Z/VK	Rentabilita vlastního kapitálu ROE	21,6730	0,9927	0,5196	0,2128
Z/T	Rentabilita tržeb ROS	-1,9233	-0,2733	-0,3332	-0,2230
AKT/T	Vázanost majetku	4,9419	0,9248	0,9234	0,9488
VK/AKT	Koeficient samofinancování	-0,0179	-0,2977	-0,6924	-0,2110
Z/ZHČ	Podíl zisku na hospodářském výsledku	1,0000	0,9720	0,9951	0,9583
ZHČ/VHČ	Ziskovost z hospodářské činnosti	1,9139	-0,2567	-0,3182	-0,2110
T/VHČ	Struktura tržeb z hospodářské činnosti	1,0000	0,9720	0,9951	0,9583
NM/T	Vázanost neoběžného majetku	3,8734	0,6699	0,5830	0,6447
OM/T	Vázanost oběžného majetku	1,0684	0,2549	0,3404	0,3041
OSTAKT/T	Vázanost OStM	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
VK/ZÁV	Zadluženost vlastního jmění	-0,0176	-0,2294	-0,4091	-0,5248
ZÁV/AKT	Zadluženost aktiv	1,0179	1,2977	1,6924	2,1046
NPT/VHČ	Nákladovost prodaných výrobků	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
SME/VHČ	Materiálová a energetická nákladovost	1,6275	0,5016	0,486	0,4302
SL/VHČ	Nákladovost služeb	0,864	0,3442	0,3064	0,2485
ON/VHČ	Nákladovost osobních nákladů (mzdová)	0,327	0,3337	0,4152	0,4292
ODP/VHČ	Odpisová nákladovost	0,0948	0,0764	0,1074	0,1031
OST/VHČ	Ostatní nákladovost	0,0006	0,0008	0,0031	0,0000
DNM/T	Vázanost dlouhodobého nehm. majetku	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
DHM/T	Vázanost dlouhodobého hm. majetku	3,8734	0,6699	0,583	0,6447
DFM/T	Vázanost dlouhodobého fin. majetku	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
ZÁS/T	Vázanost zásob	0,1039	0,0172	0,0377	0,0000
DPOH/T	Vázanost dlouhodo. pohledávek	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
KPOH/T	Vázanost krátkodob. pohledávek	0,5024	0,057	0,1389	0,1334
FU/T	Vázanost finančních účtů	0,4621	0,1806	0,1638	0,1707

zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky

Tabulka 7: Tempo růstu rozkladu rentability vlastního kapitálu

Ukazatel	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	95,40%	47,70%	59,00%
Rentabilita tržeb ROS	-85,80%	21,60%	-32,90%
Vázanost majetku	-81,30%	-0,10%	2,80%

zdroj: vlastní zpracování

V této části práce budou zkoumány tři hlavní faktory na změnu rentability vlastního kapitálu. Vyšší rentabilita tržeb pozitivně ovlivňuje ukazatel stejně tak jako nižší vázanost majetku v tržbách. Stejně tak vyšší zadluženost má vliv na ukazatel. Vzhledem k tomu, že podnik

dosahuje záporný zisk i záporný vlastní kapitál, tak rentabilita vlastního kapitálu vychází kladně, což nám snižuje vypovídající hodnotu tohoto ukazatele.

V roce 2017 až 2018 lze pozorovat zvýšení rentability tržeb, což je způsobené zvyšováním tržeb. Vázanost majetku se zlepšila a tento faktor i přes jeho zápornou hodnotu měl vliv na zlepšení rentability vlastního kapitálu.

V roce 2018 až 2019 je situace stejná jako v přechozím případě. Záporný vlastní kapitál a ztráta, kterou podnik každoročně vytváří, znemožňuje interpretaci výsledků. Vázanost majetku zde v tomto případě nehraje žádnou roli, vzhledem k poklesu o 0,1 %, ale zhoršení ukazatele lze pozorovat u rentability tržeb, za čímž stojí hlavně osobní náklady a částečně i odpisy.

V roce 2019 až 2020 bude interpretace výsledků velmi podobná přecházejícím dvěma z důvodu ztráty a záporného vlastního kapitálu. Vázanost majetku nemá skoro žádný vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

Z důvodu záporných hodnot není možné hodnověrně kvantifikovat vlivy a je možné v rámci daného období pouze poukázat na faktory, které zlepšily nebo zhoršily ukazatel.

4.4.6 Bankrotní modely

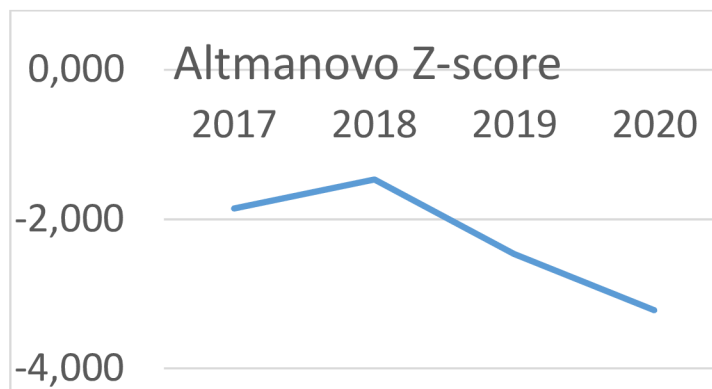
V předchozí podkapitole jsem zjistila, jaké je finanční zdraví podniku a proč tomu tak je. Znamená to tedy, že se mohu přesunout do další části, a to využití bankrotních modelů k predikci finanční tísně podniku.

Altmanovo Z-score 1968

Tabulka 8: Altmanovo Z-score

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
Čistý pracovní kapitál/majetek	-0,182	-0,470	-0,635	-0,942
Nerozdělené zisky/majetek	-0,389	-0,640	-1,037	-1,537
EBIT/majetek	-0,389	-0,295	-0,348	-0,233
Trhová hodnota vlastního kapitálu/cizí kapitál	-0,018	-0,194	-0,312	-0,372
Tržby/ majetek	0,202	1,081	1,083	1,054
Z- score	-1,856	-1,470	-2,467	-3,221

zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky



Graf 1 Altmanovo Z-score
zdroj: vlastní zpracování

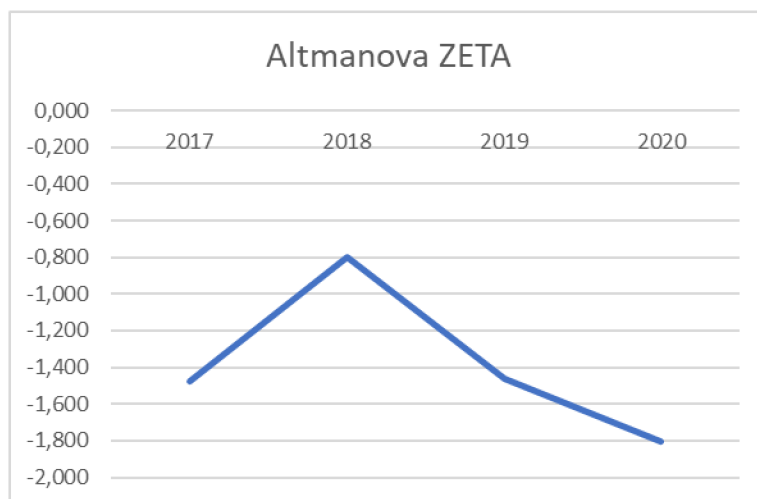
Tento model podnik zařadil do pásma bankrotu, protože nám Z-score vychází menší než 1,2, hodnoty nám dokonce vychází o mnoho hůře, což znamená, že je v tomto případě velmi vysoká pravděpodobnost, že podnik zbankrotuje. Tyto záporné hodnoty mohou být způsobeny hlavně záporným vlastním kapitálem a ztrátou, kterou dosahuje všechny 4 roky. Zároveň je trend vývoje klesající, což znamená, že se situace postupně zhoršuje a podnik má stále menší šanci na zlepšení své budoucí finanční situace.

Altmanova Zeta

Tabulka 9: Altmanova Zeta

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
Čistý pracovní kapitál/majetek	-0,182	-0,470	-0,635	-0,942
Nerozdělené zisky/majetek	-0,389	-0,640	-1,037	-1,537
EBIT/majetek	-0,389	-0,295	-0,348	-0,233
Trhová hodnota vlastního kapitálu/cizí kapitál	-0,018	-0,194	-0,312	-0,372
Tržby/ majetek	0,202	1,081	1,083	1,054
Z- score	-1,475	-0,798	-1,465	-1,806

zdroj: vlastní zpracování podle finanční závěrky



Graf 2 Altmanova Zeta

(zdroj: vlastní zpracování)

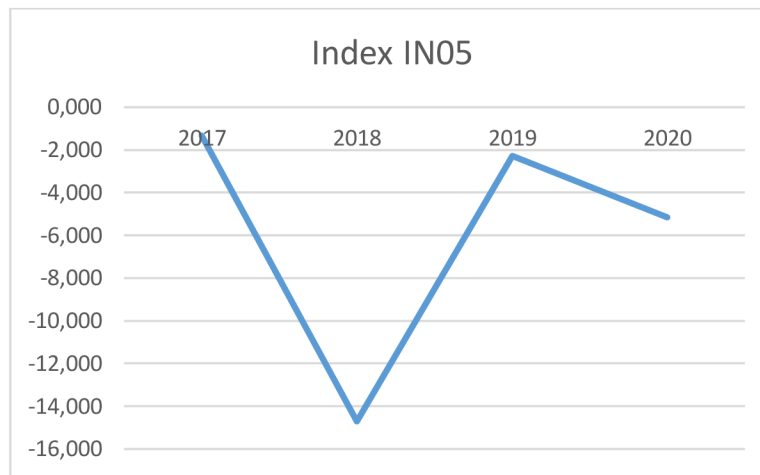
Model Altmanova Zeta zařadil podnik podobně jako přechozí model do červeného pásma bankrotu, vzhledem k tomu, že je hodnota ZETA menší než 1,20. Podnik opět dosahuje ve všech letech záporné hodnoty, důvodem je záporný vlastní kapitál ve všech letech a taktéž ztráta, kterou podnik dosahuje. Trend vývoje je opět klesající, a i podle tohoto modelu se situace v podniku zhoršuje a má stále menší šanci na zlepšení své finanční situace.

Index IN05

Tabulka 10: Index IN05

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
Celkový kapitál/cizí kapitál	0,982	0,771	0,591	0,475
EBIT/nákladové úroky	0,000	-347,595	-30,805	-113,849
EBIT/celkový kapitál	-0,389	-0,295	-0,348	-0,233
Výnosy/celkový kapitál	0,202	1,113	1,088	1,100
Oběžný majetek/krátkodobé závazky	0,549	0,372	0,369	0,255
IN05	-1,325	-14,708	-2,275	-5,163

zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky



Graf 2 Index IN05
zdroj: vlastní zpracování

I český model IN05 řadí podnik podle hodnot do tzv. „červené“ zóny, protože jsou všechny hodnoty záporné. V roce 2017 nebyla zveřejněná hodnota „nákladové úroky“, což znamená, že nebylo možné vypočítat hodnotu EBIT/nákladové úroky, dosadila jsem tedy 0. Trend vývoje je ovlivněný nejspíše nákladovými úroky, přičemž jejich nízká úroveň porovnáním se ztrátou dává do vzorce vysokou zápornou hodnotu v roce 2018 a 2020. Výsledkem tedy je, že ztráta a záporný vlastní kapitál opět způsobuje zařazení podniku mezi podniky, které směřují k bankrotu.

4.4.7 Náklady kapitálu

Tato část práce se bude zabývat výpočtem a dále analýzou alternativních nákladů. V první části budou vypočítány alternativní náklady vlastního kapitálu, k čemuž bude použit model CAPM, aby z něj posléze bylo možné vypočítat WACC.

Model CAPM

V první řadě bylo nutné vypočítat β koeficient zadluženého podniku, abychom byli schopni počítat dále. Hodnoty r_m a r_f byly získány z webu prof. Damodarana za odvětví restaurace.

Tabulka 11: Model CAPM

Model CAPM	2017	2018	2019	2020
β nezadluženého podniku	0,52	0,6	0,52	0,66
β zadluženého podniku	1,05	1,38	1,38	2,04
R _m (v %)	9,26	8,42	9,79	7,93
R _f (v %)	2,45	2,41	2,68	1,92
CAPM (v %)	9,6	10,7	12,5	14,3

zdroj: Levered and Unlevered Betas by Industry 1/20, 1/19, 1/18, 1/17, dostupné na: people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/dataarchived.html#discrate, vlastní zpracování

Z tabulky výše lze pozorovat že je trend stoupající, hodnota se nám tedy postupem let postupně zvyšuje. Rostoucí náklady kapitálu vypovídají o zvyšujícím se riziku pro vlastníky. Z tabulky výše lze tedy vidět stoupající trend, hodnota se nám tedy postupem let zvyšuje. V roce 2017 je hodnota 9,6 %, to bylo v době, kdy podnik teprve začínal, v roce 2018 se ale hodnota zvýšila na 10,7 %, což mohlo být pro vlastníky důležité vědět, že se náklady vlastního kapitálu nezmenšují, ale zvyšují. V roce 2019 je hodnota CAPM 12,5 % a v roce 2020 až 14,3 %, což může mít nepříznivé dopady na podnik.

WACC

Tabulka 12: WACC

WACC	2017	2018	2019	2020
Náklady vlastního kapitálu	0	10,7	12,5	14,3
Celkový vlastní kapitál	0	-108511	-238382	-318968
Náklady na dluh	0	0,0062	0,0846	0,0141
Celkový dluh	0	49305	48467	41668
Daňová sazba (v %)	0	0	0	0
WACC v (%)	0	18,78	13,65	16,34

zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky

V roce 2017 nebylo možné určit hodnotu průměrných vážených nákladů kapitálu, protože hodnoty nákladové úroky, úvěry a dluhopisy nebyly v účetní závěrce zapsané, zřejmě proto, že podnik v tom roce teprve začínal. Konečným výsledkem byly zjištěny náklady, které jsou spojené s užíváním celkového kapitálu, a to v procentním tvaru. V roce 2018 je tato hodnota 18,78 %, což je nejvyšší hodnota za všechny sledované roky. V roce 2019 se hodnota snížila, a naopak v roce 2020 zase zvýšila.

4.5 Analýza makroekonomického prostředí

V minulé kapitole jsme zhodnotili finanční zdraví podniku. V této části se však budeme zabývat analýzou makroekonomického prostředí jako je vliv HDP na přidanou hodnotu podniku, vliv inflace na ceny vstupů a výstupů nebo porovnání nezaměstnanosti s průměrnou měsíční mzdou v oboru a s průměrnou mzdou ve sledovaném podniku.

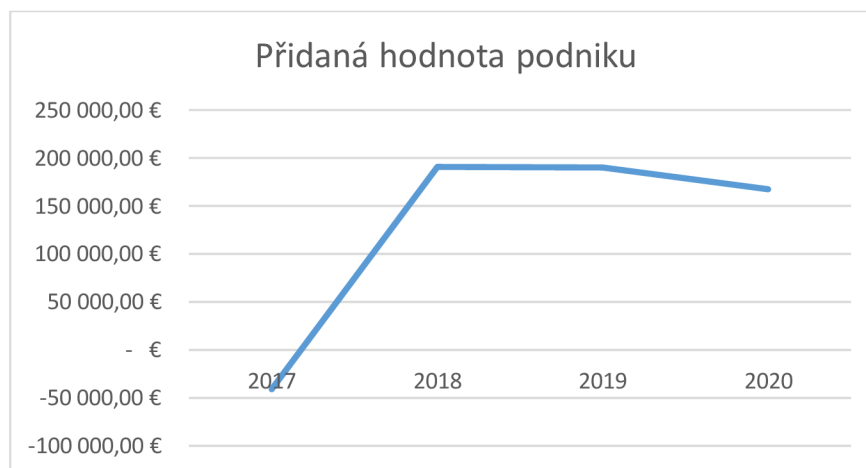
4.5.1 Vliv HDP na přidanou hodnotu podniku

Z porovnání HDP a přidané hodnoty podniku BraMa company s.r.o. lze odvodit, jak moc je prosperita podniku závislá na výkonu, a tedy na příjmech obyvatelstva Slovenska.

Tabulka 13: HDP vs přidaná hodnota podniku

Ukazatele	2017	2018	2019	2020
Přidaná hodnota podniku	- 40 999 €	190 754 €	192 427 €	167 728 €
HDP Slovenska	84 442 900 €	89 430 000 €	94 048 000 €	92 079 300 €

zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky a <http://datacube.statistics.sk/>



*Graf 3 Přidaná hodnota podniku
zdroj: vlastní zpracování*



Graf 4 HDP Slovenska
(zdroj: <http://datacube.statistics.sk/>, vlastní zpracování)

Z tabulek lze vyčíst, že přidaná hodnota podniku vychází v záporných číslech. Je to způsobeno tím, že byl podnik otevřený pouze krátkou dobu a neměl čas na to vytvořit vyšší tržby. Náklady vynaložené na spotřebu materiálu, energie a ostatních neskladovatelných dodávek jsou tedy vyšší než tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, proto tedy toto číslo vychází záporně. Znamená to, že podnik prodává své produkty za nižší cenu, než odpovídá cenám materiálových vstupů. Nemá tedy vůbec smysl ho porovnávat s HDP Slovenska, protože by to nemělo žádnou vypovídající hodnotu. V roce 2018 se tržby i náklady stabilizovaly a jsme schopni se dopočítat ke kladnému výsledku přidané hodnoty podniku. Trend vývoje z roku 2018 na rok 2019 je stoupající stejně jako HDP, znamená to tedy, že podnik může být z části závislý na příjmech obyvatel Slovenska a také jeho prosperitě. V roce 2020 již vidíme pokles obou hodnot, jak přidané hodnoty podniku, tak HDP. Vliv na přidanou hodnotu podniku má určitě pandemie covid-19, stejně tak může mít vliv na HDP. Trend vývoje možno vidět v grafech výše.

4.5.2 Inflace

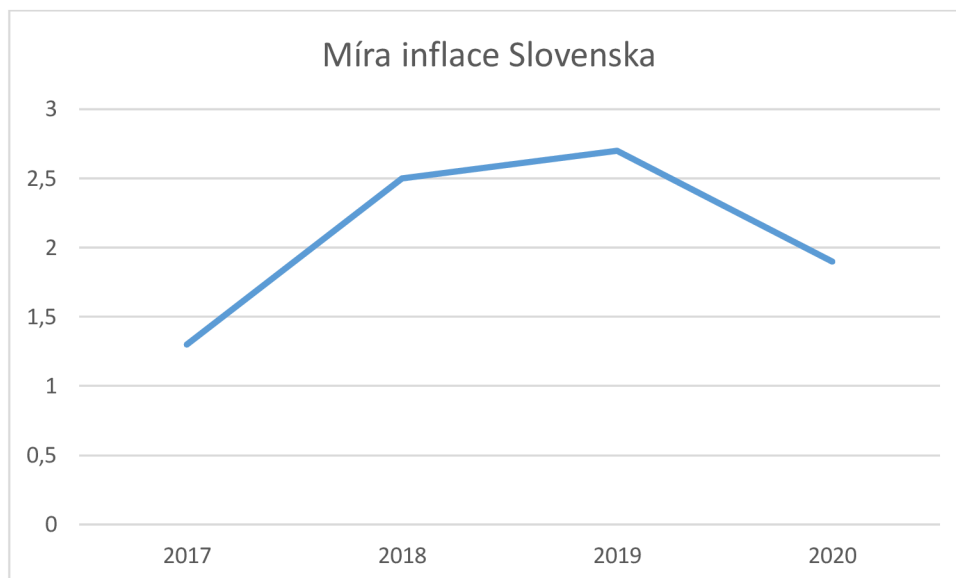
V této části práce je zkoumáný vliv inflace na ceny vstupů a výstupů podniku. Bylo vybráno deset nejnákladnějších položek pro zkoumaný podnik a ty byly zprůměrovány za každý rok zvlášť. Jednotlivé ceny lze vidět v tabulce níže.

Tabulka 14: Vliv inflace na ceny surovin

Suroviny	2017	2018	2019	2020
Brambory	0,47 €	0,88 €	1,00 €	0,14 €
Hovězí přední	6,78 €	6,84 €	7,73 €	7,56 €
Kuřecí prsa	4,68 €	4,07 €	4,18 €	4,11 €
Hovězí svíčková	27,35 €	23,89 €	16,57 €	13,92 €
Vepřové přední	3,87 €	3,85 €	3,68 €	3,60 €
Smetana	3,02 €	2,89 €	2,89 €	2,88 €
Olej	1,64 €	1,42 €	1,30 €	1,22 €
sýr cheddar	8,11 €	8,20 €	8,89 €	8,95 €
Slanina Oravská	5,87 €	5,15 €	5,41 €	6,18 €
Těstoviny	2,14 €	2,18 €	2,23 €	2,34 €

zdroj: vlastní zpracování podle interních informací podniku

V roce 2017 lze pozorovat, že jsou některé průměrné ceny za vybrané potraviny vyšší než u ostatních let i přes to, že míra inflace byla v tomto roce nejnižší. Může to být způsobeno tím, že podnik zrovna v té době začínal provoz, a ještě neměl tolik zkušeností s vedením gastro podniku, tedy restaurace a zároveň neměl představu o cenách vstupů. Proto mohou být některé hodnoty vyšší. V roce 2018 lze u některých hodnot pozorovat pokles, u jiných zase nárůst ceny. To může být způsobené tím, že se podnik stabilizoval a začal nakupovat více hospodárně, naopak na nárůst ceny může mít vliv inflace. Z roku 2018 na rok 2019 pozorujeme ve většině případů zvýšení ceny. Na to mohla mít vliv také inflace, případně výměna kuchaře, která proběhla v tomto roce. V roce 2020 opět vidíme pokles cen vstupů. Stejně jako klesla míra inflace, klesly i ceny surovin. Znamená to, že suroviny, které podnik nakupuje do provozu, jsou s vysokou pravděpodobností závislé na míře inflace.



Graf 5 Míra inflace Slovenska
zdroj: <https://slovak.statistics.sk/>, vlastní zpracování

V předchozí tabulce šlo vidět, jak se měnily ceny surovin v jednotlivých letech. Přecházíme tedy na to, jak se měnily ceny výstupů, tedy samotných jídel, které restaurace prodávala. Podle interních informací z podniku BraMa company s.r.o. se ceny jídel vůbec neměnily. Podle vyjádření společníka tomu tak bylo proto, že firma chtěla být konkurenceschopná a nechtěla zvyšovat ceny. V době psaní bakalářské práce ale bylo zjištěno, že podnik v roce 2022 plánuje zvýšení cen, kvůli zvyšující se inflaci v tomto roce, a tedy bude nucený k tomuto kroku přistoupit.

4.5.3 Nezaměstnanost

Tato kapitola se bude zabývat nezaměstnaností a jejím vlivem na zkoumaný podnik a jeho činnost.

První, co bude zkoumané, bude to, kolik bylo vůbec zaměstnanců zaměstnáno ve zkoumaném podniku. Na začátku, kdy začal jeho majitel podnikat, měl až 14 zaměstnanců, v roce 2018 se toto číslo snížilo na 9 zaměstnaných lidí. Může to být způsobené tím, že konatelé ještě neměli tolik zkušeností s činností restaurace a počet zaměstnanců v roce 2017 trochu nadhodnotili. V roce 2018 se tedy počet snížil. V roce 2019 se ale počet zaměstnaných osob opět zvýšil na 15 osob. V roce 2020 tento počet zůstává stejný. Může to znamenat, že podnik našel optimální množství zaměstnanců, které potřebuje k hladkému provozu.

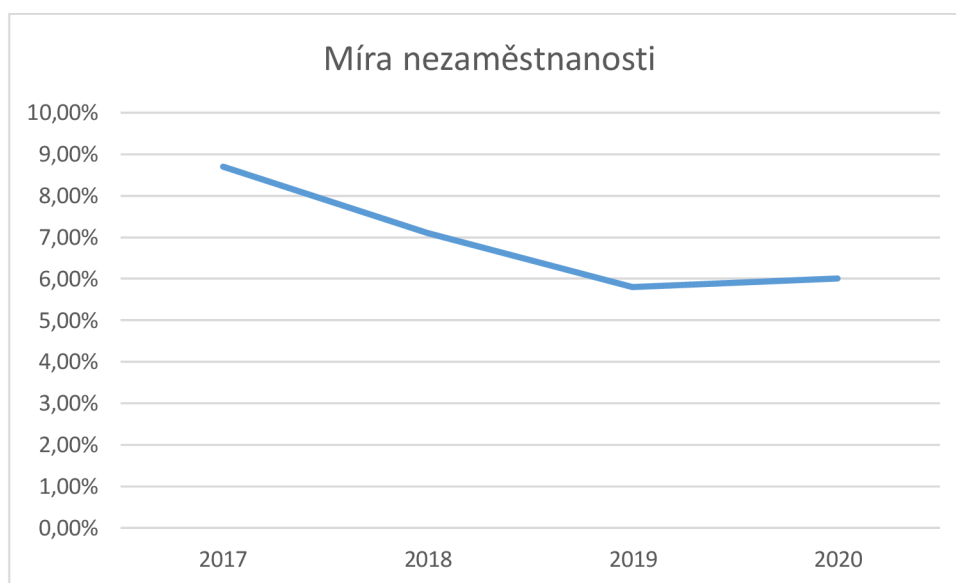
Tabulka 15: Ukazatele nezaměstnanosti

Ukazatele nezaměstnanosti	2017	2018	2019	2020
Počet nezaměstnaných (tis.)	239,7	194,1	159,8	161,6
Míra nezaměstnanosti (v %)	8,7	7,1	5,8	6
Průměrná měsíční mzda v oboru (v €)	440	456	501	564

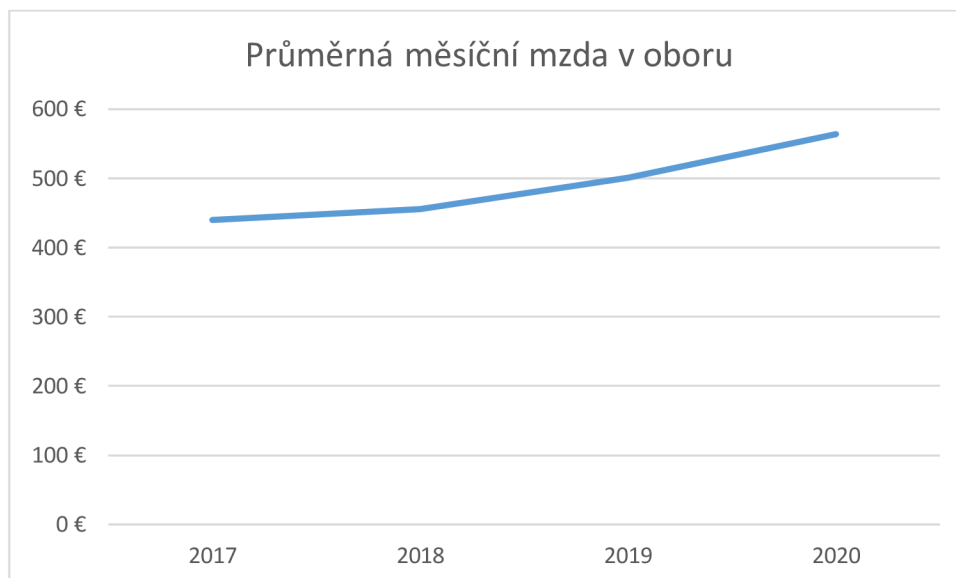
zdroj: http://datacube.statistics.sk#!/view/sk/VBD_INTERN/pr0001ms/v_pr0001ms_00_00_00_sk, vlastní zpracování

V tabulce výše vidíme, že v roce 2017 byl nejvyšší počet nezaměstnaných za všechna čtyři zkoumaná období. Následně je trend vývoje klesající. Znamená to, že se situace zlepšuje, a může to být způsobeno tím, že se zlepšuje hospodářství, daří se ekonomice a v tomto období tedy pozorujeme růst HDP. V roce 2020 lze pozorovat ale mírné zvýšení nezaměstnanosti. Může to být způsobeno příchodem pandemie covid-19 a také mírným snížením HDP. Nárůst však není vůbec dramatický.

Trend vývoje mezd a trend vývoje míry nezaměstnanosti je opačný, protože průměrné mzdy spíše rostou a nezaměstnanost klesá s výjimkou roku



Graf 5 Míra nezaměstnanosti (zdroj <http://datacube.statistics.sk/>, vlastní zpracování)



Graf 6 Průměrná mzda v oboru (zdroj: <http://datacube.statistics.sk>, vlastní zpracování)

V grafech výše lze pozorovat trend vývoje míry nezaměstnanosti a průměrné mzdy v oboru pohostinství. Vychází z toho to, že čím více se snižovala míra nezaměstnanosti, tím se zvyšovala průměrná mzda.

Ve zkoumaném podniku BraMa company s.r.o. si jednatelé nepřáli zveřejňovat mzdy zaměstnanců, ale potvrdili, že se mzda v jejich podniku blíží průměrným mzdám v oboru.

5 NÁVRHY

Tato část bakalářské práce se bude věnovat návrhům na zlepšení situace v podniku. Po zpracování analýzy podniku bylo zjištěno, že finanční zdraví vybraného podniku BraMa company s.r.o. není vůbec příznivé, proto zde budou představeny jednotlivé návrhy na zlepšení celkové finanční situace podniku.

5.1 Snižování nákladů

V analytické části bylo zjištěno, že podnik vynakládá nejvíce peněžních prostředků na osobní náklady, v tomto případě na mzdy zaměstnanců. Proto bude v této části navrženo, jakým způsobem by se tyto náklady daly snížit. Jak již bylo zmíněno v analytické části majitel podniku si nepřál zveřejňovat mzdy svých zaměstnanců, ale potvrdil, že se blíží průměru. Dále také potvrdil, že plat manažera je výrazně vyšší a to kolem 1 500 €, a to tvoří největší část nákladů. Bylo by vhodné tohoto zaměstnance propustit a tuto manažerskou pozici zrušit a rozdělit jeho práci mezi šéfkuchaře a barmany. V roce 2020 dosáhla částka za osobní náklady až do výše 136 318 €, z toho práce manažera stála 18 000 €

Tabulka 16: Osobní náklady podniku BraMa company s.r.o.

ROK	2020	2021
Osobní náklady (V €)	136 318	120 718

zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky

V tabulce výše jsou vypočítány osobní náklady bez práce manažera, ale zase je k částce za rok 2021 přidáno 2 400 € s tím, že se tedy práce rozdělí mezi ostatní zaměstnance a měsíčně to místo 1 500 € bude stát pouze 200 €, což je pro podnik obrovská úspora. Podnik tedy za rok uspoří až 15 600 € za rok.

Dalším způsobem, jak možno snížit náklady, je zanalyzovat ceny nákupů surovin a snažit se nakupovat levněji. V první části byla spočítána průměrná cena vybraných surovin, které jsou pro podnik nejvíce nákladné. Průměr byl vytvořen z hodnot za roky 2017, 2018, 2019 a 2020. Dalším faktorem je zjištění nejnižší ceny, za kterou je podnik nejlevněji schopný nakoupit danou surovinu.

Tabulka 17: Analýza cen nákupů surovin

Suroviny	Průměrná NC	Nejnižší NC
Brambory	0,84 €	0,59 €
Hovězí přední	7,86 €	5,79 €
Kuřecí prsa	4,71 €	2,44 €
Hovězí svíčková	18,39 €	13,99 €
Vepřové přední	3,69 €	2,18 €
Smetana	2,22 €	1,65 €
Olej	1,52 €	1,08 €
Sýr Cheddar	8,51 €	6,99 €
Slanina Oravská	6,27 €	1,87 €
Těstoviny	1,50 €	0,36 €

zdroj: vlastní zpracování podle interních informací podniku

V tabulce výše lze vidět, že průměrné ceny surovin jsou o mnoho vyšší, než jsou ceny, za které bylo možno nakoupit nejlevněji. V případě našeho podniku je to způsobeno hlavně tím, že manažer pracoval neefektivně a nakupoval suroviny stále od stejných dodavatelů, případně posílal nakupovat zaměstnance do nejbližšího obchodu, což se dále odrazilo na ceně. Hlavním problémem je zde tedy to, že se manažer dostatečně nevěnoval analýze cen surovin a bylo pro něj jednodušší nakupovat stále u stejného dodavatele, který zboží přiveze přímo do restaurace než chodit nakupovat do levnějších obchodů, v tomto případě to velkoobchodů.

Tabulka 18: Úspory při hospodárném nakupování surovin

Suroviny	Množství	Cena za rok s prům. NC	Cena za rok s nejnižší NC	Rozdíl
Brambory (v kg)	7046	5 918,64 €	4 157,14 €	1 761,50 €
Hovězí přední (v kg)	511	4 016,46 €	2 958,69 €	1 057,77 €
Kuřecí prsa (v kg)	881	4 149,51 €	2 149,64 €	1 999,87 €
Hovězí svíčková (v kg)	179	3 291,81 €	2 504,21 €	787,60 €
Vepřové přední (v kg)	599	2 210,31 €	1 305,82 €	904,49 €
Smetana (v kg)	945	2 097,90 €	1 559,25 €	538,65 €
Olej (v l)	1632	2 480,64 €	1 762,56 €	718,08 €
Sýr Cheddar (v kg)	169	1 438,19 €	1 181,31 €	256,88 €
Slanina Oravská (v kg)	219	1 373,13 €	409,53 €	963,60 €
Těstoviny (v kg)	605	907,50 €	217,80 €	689,70 €
Úspora				9 678,14 €

zdroj: vlastní zpracování podle interních dat podniku

V tabulce výše jsou vypočítány ceny za jednotlivé suroviny za rok 2020, při nákupu těchto surovin za průměrné nákupní ceny, přičemž NC jsou seřazeny od nejnákladovější položky po tu nejméně nákladovou. Ve sloupci vedle jsou vypočítány opět ceny za jednotlivé suroviny, avšak ta podmínek, že by se nakupovalo za možnou nejnižší NC, přičemž tato cena může být občas dokonce i nižší kvůli slevám. Rozdíl v NC za rok 2020 až 9678,14 €, což je opravdu velmi vysoké číslo, na kterém se dá uspořit, a to se zdaleka nepočítaly všechny suroviny, které podnik nakupuje, rozdíl tedy může být o mnoho vyšší. Doporučila bych tedy podniku se zaměřit zejména na tyto zbytečné náklady.

5.2 Zvyšování tržeb

Zvyšování tržeb a obratu pomocí reklamy vyžaduje další dodatečné náklady na marketing a jejich návratnost je nejistá, avšak z předchozích marketingových aktivit bylo zjištěno, že kampaně, které podnik realizoval, přinesly pouze malé dodatečné tržby, proto je dobré, aby se podnik nejvíce zaměřil na zákazníky, které může oslovit přímo, a to jsou v tomto případě pracovníci firem, které se nacházejí ve stejné budově jako podnik, případně lidé ubytovaní v okolí, kteří podnik již znají.

Jednou z možností, jak může podnik zvýšit obrat zacílením na již zmíněné zákazníky je založení systému věrnostních karet, který bude odměňovat zákazníky za jejich věrnost a měl by je motivovat k dalším návštěvám podniku. V případě našeho sledovaného podniku by bylo vhodné použít slevový věrnostní program při nákupu denního menu. Po zakoupení deseti denních menu v ceně 6,90 € dostane zákazník poslední desáté menu zdarma. Tento věrnostní program by tedy mohl motivovat zákazníky k častějším návštěvám podniku a pro podnik by to znamenalo zvýšení obratu.

Dalším návrhem na zvýšení obratu je zřízení Happy Hour. Tato akce, která se v češtině překládá jako „šťastná hodina“ je vhodná použít v čase, kdy do podniku za normálních okolností nechodí tolik zákazníků jako v jinou dobu. Tato akce slouží k tomu, aby podnik dosáhl obratu, kterého by jinak nedosahoval. Podle interních dat podniku je tzv. „hluchý čas“ v době od 14:00 do 16:00, v tomto čase by tedy bylo vhodné využít této akce. Prodávali by se vybrané À la carte pokrmy s nižší marží pro podnik a s vyšší slevou pro zákazníky, to by je mohlo motivovat k tomu, aby do podniku přišli i v čase, ve kterém by normálně nepřišli.

Možností, jak zvýšit tržby, je mnoho. Jednou z nich je také pořádání různých sezónních akcí jako například valentýnské menu, velikonoční akce, vánoční akce a jiné. Při tvorbě těchto akcí je třeba začít na nich pracovat v dostatečném předstihu a důkladně si promyslet, jak takové akce budou probíhat. Pro tento návrh byla vybrána akce „Valentýnské menu pro dva“.

Pro to, abychom co nejvíce minimalizovali ztráty, bylo by vhodné volit jídlo do tohoto menu také podle cen surovin, aby se zbytečně nezvyšovaly náklady na suroviny. Pro tuto akci bylo vybráno jako aperitiv prosecco, což pro podnik představuje malý náklad. Jako předkrm jsem zvolila opečenou bagetku s bazalkovo-arašídovým pestem, což opět není nákladově vůbec náročné, jako polívku jsem vybrala rajčatovou s parmezánem a jako hlavní chod byl zvolen trochu netradiční způsob formy, a to mísa pro dva, která se skládá z kuřecích prsou plněných mozzarellou a sušenými rajčaty, dále grilované Texas žebírko a hovězí sous vide steak s chilli omáčkou a na konec jako dezert waffle s horkými malinami a vanilkovou zmrzlinou.

Toto valentýnské menu by se prodávalo za 37,90 € po zohlednění nákladů na suroviny a také konkurenčních podniků v Bratislavě, u nichž je cena v průměru stejná.

Níže je vložený plakát, který by se mohl používat k propagaci.

Obrázek 1: Valentýnské menu restaurace BlueBear



zdroj: vlastní zpracování

Dalším vhodným způsobem, jak je možné zvýšit tržby, je zvýšení cen. Při bližší analýze cen denních menu ostatních konkurenčních podniků bylo totiž zjištěno, že má sledovaný podnik BraMa company s.r.o. nejnižší ceny.

Tabulka 19: Analýza cen denního menu u konkurence

Podnik	Cena denního menu
BraMa company s.r.o.	6,9 €
EDO-KIN	8,1 €
Spilka	8,4 €
Česká pivnica	8,4 €

zdroj: vlastní zpracování

V tabulce výše lze vidět ceny denního menu včetně polévky u zkoumaného podniku a zároveň ceny konkurenčních podniků v okolí. I přes to, že má podnik o mnoho nižší ceny než podniky v okolí, nemá to příznivý vliv na tržby a s narůstajícími cenami surovin by podnik brzy mohl začít prodělavat, pokud tomu tak již není. Navrhují proto zvednout ceny z 6,9 € na 8 €, s tím že si podnik bude držet stále nejnižší cenu, avšak přilepší si až o 1,1 € za jedno menu, což může způsobit značný rozdíl v denních tržbách.

Tabulka 20: Rozdíl v ceně menu

Prodaných menu za den	Cena 6,9 €	Cena 8,0 €
50 menu za den	345 €	400 €
100 menu za den	690 €	800 €

zdroj: vlastní zpracování

V tabulce výše lze pozorovat jaký rozdíl v celkové ceně za prodané denní menu udělá tento návrh. Při prodeji padesáti denních menu za den by byla tržba při původní ceně 6,9 € pouze 345 €, avšak při zvýšené ceně na 8,0 € by se tržba vyšplhala až na 400 €, při ideálním stavu a prodeji až sto menu denně se tato hodnota samozřejmě zvyšuje, jak lze pozorovat v tabulce.

5.3 Restrukturalizace podniku

Finanční restrukturalizace podniku se jeví jako dobrý návrh na zvládnutí krize, ve které se podnik právě nachází. V analytické části bylo zjištěno, že podnik nedosahuje zdaleka takové hodnoty, jakých dosahuje odvětví, naopak hodnoty jsou o mnoho horší než v odvětví a veškeré bankrotní modely predikují podniku bankrot, proto byl zvolen i tento poměrně radikální návrh, náročný na realizaci. Bohužel v životě podnikatelů přichází i takové negativní situace a je třeba je co nejrychleji a nejefektivněji řešit, aby nedocházelo k dalším ztrátám. Jak

již bylo zmíněno, podnik dosahuje záporných hodnot v ukazatelích rentability, aktivity, likvidity i zadluženosti. Předchozí návrhy byly tedy představeny spíše jako optimistická forma, jako více reálná se mi jeví tato forma restrukturalizace. Nejprve bych navrhla firmě najmout si nějakého krizového manažera, který má s restrukturalizací zkušenosti.

V první řadě je vhodné dohodnout se s věřiteli, zda jsou schopni akceptovat nějaké odpuštění závazků. V případě sledovaného podniku jsou největšími věřiteli poskytovatel nájemního prostoru a také dodavatelé. Pro tyto věřitele by to mohl být výhodný krok, vzhledem k tomu, že podnik směřuje k bankrotu a tito věřitelé by se ke svým penězům nemuseli dostat vůbec.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo v teoretické části shrnout dosavadní poznatky z oblasti finančního řízení, dále bylo popsáno fungování finanční analýzy, zejména tedy analýzy poměrovými ukazateli jako jsou ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Tímto fungováním se zabývala druhá kapitola, ve které se také nachází již trochu složitější vysvětlení rozkladu rentability vlastního kapitálu pyramidovým rozkladem Du Pont, dále byly shrnuty dosavadní teoretické poznatky o nákladech vlastního kapitálu a poslední část druhé kapitoly je věnována bankrotním modelům, které se do finanční analýzy také velmi hodí. Kapitola třetí se věnovala hlavně makroekonomickým pojmům jako HDP, nezaměstnanost nebo inflace.

Další kapitola, která již patří do praktické části se zabývá zejména aplikací metod z teoretické části na vybraný podnik BraMa company s.r.o. Při zpracování analýzy podniku jsem spolupracovala se spolujemiteli, což hodnotím velice kladně, protože jsem měla přístup k veškerým potřebným datům, které byly potřeba znát ke kvalitnímu zpracování analytické, ale i návrhové části mé bakalářské práce. Při finanční analýze byly hodnoty podniku porovnány s odvětvím a bylo zjištěno, že podnik nedosahuje zdaleka takových hodnot, jako odvětví a jeho finanční zdraví není vůbec pozitivní. Podnik je také velmi zadlužený a má velké problémy s osobními náklady a s náklady na materiál, který nedokáže efektivně nakupovat. Dále podnik nedosahuje takových tržeb, aby mohl vytvořit zisk. Analýza bankrotními modely pouze potvrdila to, co bylo zřejmé již z analýzy poměrovými ukazateli a tedy, že podnik s největší pravděpodobností směřuje k bankrotu. Také náklady vlastního kapitálu se rok, co rok zvyšovali, což zvyšovalo riziko vlastníků. Poté co bylo zhodnocena finanční analýza přešla jsem k analýze makroekonomických ukazatelů, kde bylo zjištěno, že podnik může být z části závislý na příjmech obyvatelstva Slovenska, co se týká inflace, opět bylo zjištěno, že podnik je při nákupu surovin ovlivněn inflací.

V této bakalářské práci bylo zjištěno, že podnik generuje každý rok ztrátu, která mu způsobuje finanční potíže. Tato ztráta může být způsobena tím, že osobní náklady a spotřeba materiálu a energií jsou dokonce vyšší než tržby. Podniku také vzniká nekrytý dluh, který je způsobený záporným vlastním kapitálem, což způsobuje ztrátu ve všech sledovaných letech.

V návrhové části byly podniku doporučeny návrhy na zlepšení své finanční situace, zejména snižování nákladů nebo zvyšování tržeb, což byly spíše optimistické návrhy. Jedním z nejvíce reálných návrhů je ale zaměření se na snížení zadluženosti formou restrukturalizace.

Všechny návrhy byly předloženy spolumajitelům podniku a ti se chystají některé z nich realizovat, zejména tedy propuštění manažera a také se budou snažit efektivněji nakupovat materiál.

Podle zjištěných výsledků mé bakalářské práce bych doporučovala sestavit krizový plán a začít se zabývat krizovým řízením jako takovým, což může být podnět na diplomovou práci.

POUŽITÉ ZDROJE

ALTMAN, E.I.: Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. In: *Journal of Finance*, Vol. 23, 1968.

BROŽOVÁ, D, 2003. Společenské souvislosti trhu práce. 1. vyd. Praha: Sociologické nakladatelství. 140 s. ISBN 80-86429-16-4.

CISKO, Štefan a Tomáš KLIEŠTIK. Finančný manažment podniku. Žilina: EDIS, 2013, II. Vysokoškolské učebnice. ISBN 9788055406848.

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. Základy financí. Praha: Grada, 2011. ISBN 9788024736693.

The Data page. Damodaran [online]. [cit. 10.4.2022] Dostupné z: people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/dataarchived.html#discrate

HOLMAN, Robert. Ekonomie. 6. vydání. V Praze: C.H. Beck, 2016. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-278-6. Iura Edition, 2011. ISBN 978-80-8078-356-3.

JUREČKA, Václav, 2017. Makroekonomie. 3. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0251-8.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

KOCMANOVÁ, Alena. Ekonomické řízení podniku. Praha: Linde Praha, 2013. Monografie (Linde). ISBN 978-80-7201-932-8.

KOTULIČ, Rastislav et al. Finančná analýza podniku. Bratislava, 2018. ISBN:978-80-8168-888-1

KRÁLOVIČ, Ján a Karol VLACHYNSKÝ. Finančný manažment. 3.vyd. Bratislava, 2011. ISBN 8080780420

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MACEK, Jan. aj. Ekonomická a sociální statistika. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 2008. ISBN 978-80-7043-642-4

Marwars, 2022 [online]. Bratislava [cit. 6.3.2022]. Dostupné z:

<https://podnikovaanalyza.sk/financna-analyza/zistenie-determinujucich-cinitelov/rozklad-ukazovateľa-rentability-vlastneho-kapitálu>

PAVELKA, Tomáš. Makroekonomie: základní kurz. 3., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2010, xiv, 262 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-808-6730-554.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. Finanční management. Brno: Zdeněk Novotný, 2002. ISBN 80-214-2249-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SAMUELSON, Paul. Ekonomie: 18. vydání. Vyd. 1. Praha: NS Svoboda, 2007. ISBN 978-80-205-0590.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SUCHÁNEK, Petr. Finanční management v hotelnictví a cestovním ruchu: distanční studijní opora. Brno: Vysoká škola obchodní a hotelová, 2010. ISBN 978-80-87300-05-3.

SUCHÁNEK, Petr. Finanční management: distanční studijní opora. Brno: Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta, 2007. ISBN 978-80-210-4277-3.

ŠEFČÍK, Vladimír. Makroekonomie. Brno: Vysoká škola obchodní a hotelová, 2015. ISBN 978-80-87300-75-6.

Štatistický úrad Slovenskej republiky, 2022 [online]. Bratislava [cit. 10.4.2022]. Dostupné z: <http://datacube.statistics.sk>

Štatistický úrad Slovenskej republiky, 2022 [online]. Bratislava [cit. 10.4.2022]. Dostupné z: http://datacube.statistics.sk/#!/view/sk/VBD_INTERN/pr0001ms/v_pr0001ms_00_00_00_sk

Štatistický úrad Slovenskej republiky, 2022 [online]. Bratislava [cit. 10.4.2022]. Dostupné z: <https://slovak.statistics.sk/>

VOCHOZKA, Marek. (2011). Metody komplexního hodnocení podniku (1. vyd.). Praha: Grada Publishing.

ŽÁK, Milan. Velká ekonomická encyklopedie. 2. rozš. vyd. Praha: Linde, 2002. ISBN 80-7201-381-5.

SEZNAM OBRÁZKŮ, GRAFŮ A TABULEK

Seznam tabulek:

Tabulka 1: Základní údaje podniku BraMa company s.r.o.	29
Tabulka 2: Analýza ukazatelů rentability	31
Tabulka 3: Analýza ukazatelů aktivity	32
Tabulka 4: Analýza ukazatelů likvidity.....	33
Tabulka 5: Analýza ukazatelů zadluženosti	34
Tabulka 6: Rozklad Du Pont.....	35
Tabulka 7: Tempo růstu rozkladu rentability vlastního kapitálu	35
Tabulka 8: Altmanovo Z-score	36
Tabulka 9: Altmanova Zeta	37
Tabulka 10: Index IN05.....	38
Tabulka 11: Model CAPM	40
Tabulka 12: WACC.....	40
Tabulka 13: HDP vs přidaná hodnota podniku.....	41
Tabulka 14: Vliv inflace na ceny surovin.....	43
Tabulka 15: Ukazatele nezaměstnanosti.....	45
Tabulka 16: Osobní náklady podniku BraMa company s.r.o.	47
Tabulka 17: Analýza cen nákupů surovin	47
Tabulka 18: Analýza cen denního menu u konkurence.....	51
Tabulka 19: Rozdíl v ceně menu.....	52

Seznam grafů:

Graf 1 Altmanovo Z-score.....	37
Graf 2 Index IN05	39
Graf 3 Přidaná hodnota podniku	41
Graf 4 HDP Slovenska	42
Graf 7 Míra nezaměstnanosti	45
Graf 8 Průměrná mzda v oboru	46

Seznam obrázků:

Obrázek 1: Valentýnské menu restaurace BlueBear51

SEZNAM ZKRATEK

HDP – hrubý domácí produkt

EBIT – zisk před zdaněním a odečtením úroků

EBT – zisk před zdaněním

EAT – zisk po zdaněním

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

Z – zisk

VK – vlastní kapitál

T – tržby

AKT – aktiva

VHČ – výnosy z hospodářské činnosti

ZHČ – zisk z hospodářské činnosti

NHČ – náklady na hospodářskou činnost

NPT – náklady prodaného tovaru

SME – spotřeba materiálu a energií

SL – služby

ON – osobní náklady

OST – ostatní

OSTAKT – ostatní aktiva

OM – oběžný majetek

ODP – odpisy

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DFN – dlouhodobý finanční majetek

ZÁS – zásoby

DPOH – dlouhodobé pohledávky

KPOH – krátkodobé pohledávky

FU – finanční účty

WACC – průměrná vážené náklady kapitálu

NC – nákupní cena

PŘÍLOHY

Příloha A: Aktiva firmy BraMa company s.r.o.

	Aktiva	2020	2019	2018	2017
	Spolu majetok [002+030+061]	288 770,00	362 642,00	364 493,00	322 881,00
A	Neobežný majetok [003+011+021]	196 226,00	228 959,00	264 036,00	253 075,00
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet [012 až 020]	196 226,00	228 959,00	264 036,00	253 075,00
A.II.3	Samostatné hnuiteľné veci a súbory hnuiteľných vecí	196 226,00	228 959,00	264 036,00	253 075,00
B	Obežný majetok [031+038+046+055]	92 544,00	133 683,00	100 457,00	69 806,00
B.I.	Zásoby súčet [032 až 037]		14 809,00	6 787,00	6 787,00
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet [047 až 054]	40 595,00	54 565,00	22 477,00	32 824,00
B.III.1	Pohľadávky z obchodného styku	18 112,00	32 082,00	19 390,00	2 045,00
B.III.6	Sociálne poistenie				
B.III.7	Daňové pohľadávky a dotácie			2 067,00	18 440,00
B.III.8	Iné pohľadávky	22 483,00	22 483,00	1 020,00	12 339,00
B.IV.	Finančné účty súčet [056 až 060]	51 949,00	64 309,00	71 193,00	30 195,00
B.IV.1	Peniaze				
B.IV.2	Účty v bankách	51 949,00	64 309,00	71 193,00	30 195,00

Příloha B: Pasíva firmy BraMa company s.r.o.

	Pasíva	2020	2019	2018	2017
	Spolu vlastné imanie a záväzky [067+088+121]	288 770,00	362 642,00	364 493,00	322 881,00
A	Vlastné imanie [068+073+080+084+087]	-318 968,00	-238 382,00	-108 511,00	-5 795,00
A.I	Základné imanie súčet [069 až 072]	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00
A.II	Kapitálové fondy súčet [074 až 079]	119 800,00	119 800,00	119 800,00	114 800,00
A.IV	Výsledok hospodárenia minulých rokov [085+086]	-375 892,00	-245 427,00	-125 595,00	
A.V	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	-67 876,00	-117 755,00	-107 716,00	-125 595,00
B	Záväzky [089+094+106+117+118]	607 738,00	601 024,00	473 004,00	328 676,00
B.I	Rezervy súčet [090 až 093]	1 465,00	1 465,00	1 465,00	1 465,00
B.I.2	Rezervy zákonné krátkodobé	1 465,00	1 465,00	1 465,00	1 465,00
B.II	Dlhodobé záväzky súčet [95 až 105]	201 565,00	201 371,00	201 401,00	200 087,00
B.III	Krátkodobé záväzky súčet [107 až 116]	114 232,00	159 793,00	133 355,00	127 124,00
B.III.1	Záväzky z obchodného styku	86 572,00	141 640,00	118 507,00	119 192,00
B.III.5	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	-309,00	-362,00	-243,00	48,00
B.III.7	Záväzky voči zamestnancom				
B.III.8	Záväzky zo sociálneho poistenia	17 570,00	16 480,00	14 008,00	7 511,00
B.III.9	Daňové záväzky a dotácie	10 399,00	2 035,00	1 083,00	373,00
B.IV	Krátkodobé finančné výpomoci	248 808,00	189 928,00	87 478,00	
B.V	Bankové úvery [119+120]	41 668,00	48 467,00	49 305,00	
B.V.1	Bankové úvery dlhodobé	41 707,00	48 467,00		
B.V.1	Bežné bankové úvery	-39,00		49 305,00	

Příloha B: Výkaz zisků a ztrát firmy BraMa company s.r.o.

Výkaz ziskov a strát		2020	2019	2018	2017
I.	Tržby z predaja tovaru	5 000,00	10 499,00		
+	Obchodná marža [01-02]	5 000,00	10 499,00		
II.	Výroba [05+06+07]	299 351,00	382 225,00	394 150,00	65 336,00
II.1	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	299 351,00	382 225,00	394 150,00	65 336,00
B	Výrobná spotreba [09+10]	215 560,00	312 736,00	342 994,00	162 784,00
B.1	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladova	136 623,00	191 798,00	203 396,00	106 335,00
B.2	Služby	78 937,00	120 938,00	139 598,00	56 449,00
+	Pridaná hodnota [03+04-08]	88 791,00	79 988,00	51 156,00	-97 448,00
C	Osobné náklady súčet [13 až 16]	136 318,00	151 169,00	135 324,00	21 364,00
D	Dane a poplatky		386,00	344,00	40,00
E	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotné	32 733,00	42 388,00	30 962,00	6 195,00
IV.	Ostatné vynosy z hospodárskej činnosti	13 255,00	1 930,00	11 372,00	
H	Ostatné náklady na hospodársku činnosť		828,00		
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti [11-	-67 005,00	-112 853,00	-104 102,00	-125 047,00
N	Nákladové úroky	591,00	4 102,00	309,00	
XI.	Kurzové zisky			155,00	
O	Kurzové straty			425,00	
P	Ostatné náklady na finančnú činnosť	280,00	800,00	3 035,00	548,00
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti [27-28+2	-871,00	-4 902,00	-3 614,00	-548,00
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanen	-67 876,00	-117 755,00	-107 716,00	-125 595,00
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení	-67 876,00	-117 755,00	-107 716,00	-125 595,00
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zd	-67 876,00	-117 755,00	-107 716,00	-125 595,00
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdan	-67 876,00	-117 755,00	-107 716,00	-125 595,00