

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

Ekonomická analýza vybraného podniku

Bc. Jan Velich

© 2021 ČZU v Praze

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Jan Velich

Hospodářská politika a správa
Podnikání a administrativa

Název práce

Ekonomická analýza vybraného podniku

Název anglicky

The Economic analysis of selected company

Cíle práce

Zhodnocení ekonomické situace vybraného podniku pomocí rozboru účetních výkazů, příslušných ukazatelů ekonomické analýzy vnitřního i vnějšího prostředí a na základě zjištěných výsledků uvést vhodná doporučení pro budoucí vývoj podniku.

Metodika

Studium odborné literatury, internetových materiálů, účetních výkazů, právních norem. Komparace a analýza teoretických a praktických přístupů. Rozhovory s odborníky z oboru. Aplikace nastudovaných teoretických poznatků na reálném příkladu.

Časový harmonogram práce:

Přehled řešené problematiky: II.- VI. 2020

Cíl práce a metodika: do X. 2020

Informace o podniku a základní rozbor dat: do XII. 2020

Analýzy dat a základní výsledky: II. 2021

Závěrečné hodnocení a návrhy: III. 2021

Doporučený rozsah práce

60-80 stran

Klíčová slova

Účetní rozvaha, výkaz zisku a ztráty, finanční analýza, bonitní modely, bankrotní modely, financování, Porterův model, SWOT matice

Doporučené zdroje informací

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – REMEŠ, D. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Předběžný termín obhajoby

2020/21 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Zdeňka Gebeltová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 2. 3. 2021

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 3. 3. 2021

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 31. 03. 2021

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Ekonomická analýza vybraného podniku" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 31. 3. 2021

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval paní Ing. Zdeňce Gebeltové, Ph.D. za její ochotu, odborné vedení, poskytování cenných rad a poznatků při tvorbě této diplomové práce. Dále bych chtěl poděkovat majitelům SILK & PROGRESS, spol. s r.o. za ochotu, čas a informace, které mi věnovali k provedení potřebných analýz.

Ekonomická analýza vybraného podniku

Abstrakt

Cílem diplomové práce „Ekonomická analýza vybraného podniku“ bylo zhodnotit ekonomickou situaci podniku SILK & PROGRESS, spol. s r.o. skrze kvantitativní analýzy za pomoci rozboru účetních výkazů a skrze kvalitativní analýzu vnitřního a vnějšího prostředí. Následně ze zjištěných výsledků uvést adekvátní doporučení pro budoucí existenci podniku. Zkoumaným obdobím finanční analýzy byly roky 2016 až 2019.

Na základě zpracovaných teoretických východisek analytická část odhalila pro podnik řadu zajímavých informací. Zisk před zdaněním společnosti od roku 2016 do roku 2019 vzrostl o 329,03 % a vlastní kapitál o 22 %. Z výsledků, bonitních a bankrotních modelů bylo zjištěno, že podnik je bonitní, ale zároveň je silně překapitalizovaný a hospodaří konzervativním způsobem. Složky likvidit byly vysoko nad doporučovanými hodnotami z odvětví textilní výroby. V roce 2019 okamžitá likvidita 1,22 (odvětví 0,75), pohotová likvidita 1,87 (odvětví 1,81) a běžná likvidita 4,46 (odvětví 2,65). Rentabilita aktiv v roce 2019 dosahovala hodnoty 0,14, (odvětví 0,06). Rentabilita tržeb se ve sledovaných letech ztrojnásobila na hodnotu 0,09 v roce 2019 (odvětví 0,07). Ukazatele aktivity se ve sledovaném období vyvíjely pozitivně. Obrat aktiv vzrostl z 1,38 na 1,49, doba obratu zásob se snížila ze 143,67 dní na 104,49 dní. Doba obratu pohledávek poklesla z 43,50 dní na 26,40 dní a doba obratu závazků naopak vzrostla z hodnoty 31,02 dní na 48,92 dní. Celková podniková zadluženost se téměř zdvojnásobila a v roce 2019 dosahovala hodnoty 0,23 (odvětví 0,37). Mezi faktory ovlivňující podnik patří především vývoj meziroční míry inflace, vývoj kurzu EUR/CZK, vývoj ceny ropy. Odvětví výrobních textilií lze označit za málo elastické a relativně v čase stabilní bez velkého růstového potenciálu. Podniku bylo doporučeno se zaměřit na trh nanotechnologických textilií a také byl navržen možný postup k získání konkurenční výhody a budoucí ekonomické prosperity.

Klíčová slova: Účetní rozvaha, výkaz zisku a ztráty, ekonomická analýza, finanční analýza, poměrové ukazatele, bonitní modely, bankrotní modely, PEST analýza, Porterův model, SWOT matice

The Economic analysis of selected company

Abstract

The aim of this diploma thesis “The Economic analysis of selected company” was to evaluate the economic situation of the company SILK & PROGRESS, spol. s r.o. using quantitative analysis with the help of analysis of financial reports and qualitative analysis of the internal and external environment. Subsequently, there are appropriate recommendations for the future existence of the company, from the ascertained results. The researched period covers years from 2016 till 2019.

Based on elaborated theoretical solutions, the analytical part revealed a lot of interesting information for the company. The company's profit before tax has risen by 329,03 % since 2016 and the equity has risen by 22 %. Based on the results of solvency and bankruptcy models, it was found out, the company is solvent but at the same time significantly overcapitalized and company has conservative financial strategy. The liquidities were high above the recommended values from the industry of textile production. In 2019 the cash ratio reached the value 1,22 (in the industry 0,75), the quick ratio reached the value 1,87 (in the industry 1,81), the current ratio reached the value 4,46 (in the industry 2,65). In 2019 the return on assets reached the value 0,14 (industry the 0,06). The return on sales trebled to 0,09 in 2019 (in the industry 0,07). The activity indicator progressed positively in the monitored period. The asset turnover increased from 1,38 to 1,49, the inventory turnover decreased from 143,67 days to 104,49 days. The debtor day ratio decreased from 43,50 days to 26,40 days and the creditors payment period increased from 31,02 days to 48,92 days, by contrast. The total corporate debt almost doubled and in 2019 it achieved the value of 0,23 (in the industry 0,37). Among the factors influencing the company is primarily the year-on-year development of the inflation rate, the EUR/CZK exchange rate, the oil price. The textile industry can be described as little elastic and relatively stable over time without great growth potential. The company was recommended to focus on the market of nanotechnology textiles and it was also suggested how it is possible to proceed to gain the competitive advantage and future economic prosperity.

Keywords: Balance sheet, profit and loss statement, economic analysis, financial analysis, ratios, solvency models, bankruptcy models, PEST analysis, Porter's model, SWOT matrix

Obsah

1 Úvod.....	11
2 Cíl práce a metodika	12
2.1 Cíl práce	12
2.2 Metodika	12
2.2.1 Postup.....	12
2.2.2 Metody výpočtů	13
2.3 Datová základna	17
3 Teoretická východiska	18
3.1 Význam ekonomické analýzy	18
3.2 Uživatelé ekonomické analýzy	18
3.2.1 Interní uživatelé	18
3.2.2 Externí uživatelé	19
3.3 Zdroje dat ekonomické analýzy	19
3.3.1 Rozvaha	20
3.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	22
3.3.3 Výkaz cash flow.....	22
3.3.4 Příloha k účetní závěrce	23
3.4 Kvantitativní metody ekonomické analýzy.....	23
3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	23
3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	25
3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	25
3.4.4 Bonitní a bankrotní modely	30
3.5 Kvalitativní metody ekonomické analýzy (vnější prostředí).....	33
3.5.1 PEST analýza.....	33
3.5.2 Porterův model pěti konkurenčních sil	34
3.5.3 SWOT matice	36
4 Analytická část	38
4.1 Charakteristika podniku	38
4.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	40
4.2.1 Horizontální analýza rozvahy	40
4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	43
4.2.3 Vertikální analýza rozvahy	45
4.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	48
4.2.5 Bilanční pravidla.....	49
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	50

4.4	Analýza poměrových ukazatelů	51
4.4.1	Ukazatele likvidity	51
4.4.2	Ukazatele rentability	52
4.4.3	Ukazatele aktivity	54
4.4.4	Ukazatele zadluženosti	56
4.5	Bonitní a bankrotní modely.....	57
4.6	Analýza vnějšího prostředí.....	60
4.6.1	Porterův model pěti konkurenčních sil	65
4.6.2	SWOT matice	66
5	Zhodnocení a doporučení	68
5.1	Zhodnocení.....	68
5.2	Doporučení.....	71
6	Závěr.....	73
7	Seznam použitých zdrojů	75
8	Přílohy	79

Seznam obrázků

Obrázek 1: Porterův model pěti konkurenčních sil	34
Obrázek 2: Faktory zahrnuté do matice SWOT.....	37
Obrázek 3: Organizační struktura	39
Obrázek 4: Vývoj meziroční inflace v ČR.....	60
Obrázek 5: Míra nezaměstnanosti v ČR	61
Obrázek 6: HDP v ČR	62
Obrázek 7: Vývoj kurzu EUR/CZK.....	62
Obrázek 8: Cena ropy	63
Obrázek 9: Nejvyšší dokončené vzdělání v Pardubickém kraji	64

Seznam tabulek

Tabulka 1: Intervaly bodování Kralickova Quicktestu.....	15
Tabulka 2: Výsledky hodnocení Indexu bonity	16
Tabulka 3: Horizontální analýza absolutních změn aktiv v tisících Kč	41
Tabulka 4: Horizontální analýza relativních změn aktiv v procentech	42
Tabulka 5: Horizontální analýza absolutních změn pasiv v tisících Kč	42
Tabulka 6: Horizontální analýza relativních ukazatelů pasiv v procentech	43
Tabulka 7: Horizontální analýza absolutních změn ve výkazu zisku a ztráty v tisících Kč	44
Tabulka 8: Horizontální analýza relativních změn ve výkazu zisku a ztráty v procentech	45
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv v procentech	46
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv v procentech.....	47
Tabulka 11: Vertikální analýza nákladů v procentech.....	48
Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů v procentech.....	48

Tabulka 13: Zlaté bilanční pravidlo.....	49
Tabulka 14: Pravidlo vyrovnání rizika	49
Tabulka 15: Pari pravidlo	50
Tabulka 16: Rozdílové ukazatele v tisících Kč	50
Tabulka 17: Ukazatele likvidity.....	51
Tabulka 18: Ukazatele rentability.....	53
Tabulka 19: Ukazatele aktivity	54
Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti	56
Tabulka 21: Kralickův Quicktest.....	57
Tabulka 22: Index bonity	58
Tabulka 23: Altmanovo Z skóre	58
Tabulka 24: Tafflerův model	59
Tabulka 25: Index důvěryhodnosti – model IN	59
Tabulka 26: SWOT matice	67

1 Úvod

V dnešní době obrovské konkurence a v rychle se měnících podmínkách na trhu je správné řízení a rozhodování v podniku stále složitější. Management každé společnosti toto rozhodování a řízení provádí více či méně odlišně. Hlavní cíl je však pro všechny společný, úspěch. K tomu je potřeba celá řada předpokladů jako dlouhodobě se udržet na trhu, dosahovat dostatečného zisku, nabízet produkt nebo službu, které budou trhem pozitivně vnímány a také mít i dostatečné množství spokojených, nejlépe vracejících se zákazníků. K docílení těchto předpokladů musí podnik své rozhodování, vystupování a řízení důkladně zvažovat. Jinými slovy si nemůže dovolit provádět neefektivní a zbytečné kroky, které by jeho pozici na trhu nebo dokonce existenci ohrozily. Manažeři, vlastníci a osoby, podílející se na strategickém rozhodování často sledují dění na trhu a hledají zde nové možnosti řešení finanční situace. Na druhou kolej odsouvají důležitost sledování podniku z vnitřního prostředí, tedy mít ucelený přehled o dění v podniku, jelikož i zde je možné odhalit důvody jistého neúspěchu, jejichž odstranění může vést ke zlepšení finanční situace. Nebo naopak větší důležitost přikládají vnitřní analýze. Taková nerovnováha není racionální a je nutné analýzu jak vnitřního, tak i vnějšího prostředí vybalancovat.

Společnost, která chce být úspěšná a konkurenceschopná se bez rozboru své finanční situace skrze účetní výkazy již neobejde. V tomto turbulentním prostředí častých změn musí každá společnost čelit novým hrozbám, analyzovat je a dělat maximum pro to, aby společnost byla na tyto změny v okolí připravena a byla na ně schopna pohotově a efektivně reagovat. Na druhou stranu je žádoucí analyzovat i nově vznikající příležitosti, které při správném odhalení a provedení mohou vést ke vzniku konkurenční výhody. Kombinací finanční analýzy a analýzy vnějšího prostředí vzniká komplexní ekonomická analýza.

Ekonomická analýza tedy představuje komplexní analýzu určitého subjektu. Po konkrétnějším rozboru jednotlivých složek, jejich podrobném analyzování a hodnocení a při zohlednění i veškerých vnějších vlivů, ekonomická analýza nenahraditelnou měrou napomáhá jako jakýsi návod k rozhodování a řízení podniku.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem diplomové práce je zhodnotit ekonomickou situaci podniku SILK & PROGRESS, spol. s r.o. skrze kvantitativní analýzy za pomoci rozboru účetních výkazů a skrze kvalitativní analýzu vnitřního a vnějšího prostředí. Následně ze zjištěných výsledků uvést adekvátní doporučení pro budoucí existenci podniku.

Díličními cíli diplomové práce jsou: a) zhodnocení finanční situace podniku SILK & PROGRESS, spol. s r.o. v letech 2016 až 2019 za využití finanční analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a také bonitních a bankrotních modelů, b) analýza vnějšího prostředí skrze PEST analýzu, Porterův model pěti konkurenčních sil a c) výstupy z provedených analýz identifikovat na bázi SWOT matice, d) návrh řešení podniku SILK & PROGRESS, spol. s r.o., pakliže si to bude situace žádat.

2.2 Metodika

2.2.1 Postup

Po stanovení cíle práce, byla prostudovaná příslušná literatura (viz 2.3 Datová základna). Ekonomická analýza podniku vychází nejen z kvantitativní finanční analýzy, ale také kvalitativní analýzy zkoumající vnitřní a vnější prostředí. V rámci finanční analýzy je popsána analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a také bonitních a bankrotních modelů. Následně je rozebrána kvalitativní analýza za využití Porterova modelu pěti konkurenčních sil, jakožto užitečného nástroje k určení faktorů, jež působí na vyjednávací pozici společnosti v rámci jejího odvětví a SWOT matice shrnující silné a slabé stránky, které jsou odrazem vnitřního prostředí podniku a analýzou vnějšího prostředí identifikující příležitosti a hrozby.

V analytické části pro provedení finanční analýzy a výpočet potřebných ukazatelů podniku SILK & PROGRESS, spol. s r.o. jsou využity účetní výkazy podniku, a to zejména účetní rozvaha, výkaz cash flow a výkaz zisku a ztráty, které jsou veřejně dostupné ve výročních zprávách. Finanční analýza je zpracována na základě čtyř po sobě jdoucích účetních období od roku 2016 do roku 2019. Za první zkoumané období byl zvolen rok 2016, který je prvním rokem po účetní změně, kdy byl novelizován Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a tedy došlo k řadě změn. Použité účetní výkazy za rok 2019 lze nalézt v

přílohách diplomové práce. Použité výkazy zbylých let se v přílohách již nevyskytují, kvůli jejich obsáhlosti.

Následně je provedena PEST analýza vnějšího prostředí, Porterův model pěti konkurenčních sil zkoumající vyjednávací pozici společnosti v rámci odvětví. Veškeré výše zmíněné výsledky analýz jsou pak skrze SWOT matici rozčleněny na silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby.

Na základě získaných dat a zhodnocení provedených analýz je na závěr diplomové práce vytvořen návrh na zlepšení ekonomické situace podniku SILK & PROGRESS, spol. s r.o.

2.2.2 Metody výpočtů

1) Absolutní ukazatele

Horizontální analýza (Knápková a kolektiv, 2017)

Diference (absolutní změna) = ukazatel_t – ukazatel_{t-1}

Index (procentní změna) = (absolutní změna * 100) / ukazatel_{t-1}

Vertikální analýza (Knápková a kolektiv, 2017)

Je procentním rozborem a vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako podíl v procentech k jedné konkrétní základně vyjádřené jako 100 %. K rozboru rozvahy je jako základna zvolena výše aktiv (pasiv). K výkazu zisku a ztráty se využívá výše celkových výnosů či nákladů.

2) Bilanční pravidla (Scholleová, 2017)

Zlaté bilanční pravidlo

Porovnává dlouhodobý majetek a dlouhodobé zdroje a za situace, kdy jsou tyto hodnoty vyrovnané, nastává ideální stav.

Pravidlo pari

Porovnává dlouhodobý majetek s vlastním kapitálem. Vlastní kapitál by měl být menší než dlouhodobý majetek. Rovnost složek je akceptovatelná v případě, že není vykazován dlouhodobý dluh.

Pravidlo vyrovnání rizika

Porovnává vlastní kapitál a cizí zdroje, kdy vhodný stav nastává v případě, že vlastní kapitál je vyšší než cizí zdroje.

3) *Rozdílové ukazatele* (Hrdý, 2016)

Čistý pracovní kapitál (ČPK) = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

4) *Poměrové ukazatele* (Kislingerová, 2010), (Růčková, 2015), (Vochozka, 2011)

Ukazatele likvidity

Likvidita okamžitá = finanční majetek / krátkodobé závazky

Likvidita pohotová = oběžná aktiva – zásoby / krátkodobé závazky

Likvidita běžná = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Ukazatele rentability

Rentabilita aktiv (ROA – Return On Assets) = EBIT / aktiva

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity) = EBIT / vlastní kapitál

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales) = EBIT / tržby

Rentabilita nákladů (ROC – Return on Costs) = EBIT / celkové náklady

Poznámka:

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

Ukazatele aktivity

Obrat aktiv = tržby / aktiva celkem

Doba obratu zásob = zásoby / (tržby / 360 dní)

Doba obratu pohledávek = pohledávky / (tržby / 360 dní)

Doba obratu závazků = závazky / (tržby / 360 dní)

Obrat dlouhodobého majetku = celkové tržby / dlouhodobý majetek

Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost (debt ratio) = cizí kapitál / celková aktiva

Koeficient samofinancování (equity ratio) = vlastní kapitál / celková aktiva

Koeficient zadluženosti (debt to equity ratio) = cizí kapitál / vlastní kapitál

Ukazatel úrokového krytí (interest coverage) = EBIT / nákladové úroky

5) Bonitní modely

Kralickův Quicktest (Růčková, 2019)

R1 = vlastní kapitál / aktiva celkem

R2 = cizí zdroje – peníze – účty u bank / provozní cash flow

R3 = EBIT / aktiva celkem

R4 = provozní cash flow / výkony

Tabulka 1: Intervaly bodování Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 - 5,0	5 - 12,0	12 - 30,0	> 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: Upraveno autorem dle Růčková (2015)

Index bonity (Vochozka, 2011)

$$IB = 1,5 * X1 + 0,08 * X2 + 10 * X3 + 5 * X4 + 0,3 * X5 + 0,1 * X6$$

X1 = cash flow / cizí zdroje

X2 = celková aktiva / cizí zdroje

X3 = EBIT / celková aktiva

$X4 = \text{EBIT} / \text{celkové výnosy}$

$X5 = \text{zásoby} / \text{celkové výnosy}$

$X6 = \text{celkové výnosy} / \text{celková aktiva}$

Tabulka 2: Výsledky hodnocení Indexu bonity

Výsledek	Hodnocení
$IB \in (-\infty; -2)$	extrémně špatná ekonomická situace
$IB \in <-2; -1)$	velmi špatná ekonomická situace
$IB \in <-1; 0)$	špatná ekonomická situace
$IB \in <0; 1)$	problematická ekonomická situace
$IB \in <1; 2)$	dobrá ekonomická situace
$IB \in <2; 3)$	velmi dobrá ekonomická situace
$IB \in <3; \infty)$	extrémně dobrá ekonomická situace

Zdroj: Vlastní zpracování dle Vochozka (2011)

6) Bankrotní modely

Altmanův model (Knápková, 2017)

$$Z \text{ skóre} = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

$X1 = \text{pracovní kapitál} / \text{aktiva celkem}$

$X2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{aktiva celkem}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$

$X4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{cizí zdroje}$

$X5 = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$

$Z < 1,2$...podniku velmi pravděpodobně hrozí bankrot

$1,2 < Z < 2,9$...šedá zóna výsledků

$Z > 2,9$... podnik je v dobré situaci

Model IN - Index důvěryhodnosti (Růčková, 2015)

$$IN01 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,92 * C + 0,21 * D + 0,009 * E$$

A = aktiva / cizí zdroje

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry

$IN < 0,75$... podnik spěje k bankrotu s pravděpodobností 86%

$0,75 < IN < 1,77$... šedá zóna, podnik netvoří hodnotu, ale ani nebankrotuje

$IN > 1,77$... podnik tvoří hodnotu s pravděpodobností 67%

Tafflerův původní model (Vochozka, 2011)

$$TZ = 0,53 * EBIT / KD + 0,13 * OA / CZ + 0,18 * KD / CA + 0,16 * (FM - KD) / PN$$

KD = Krátkodobé dluhy (kr. závazky + běžné bankovní úvěry + kr. fin. výpomoci)

EBIT = zisk před zdaněním

OA = oběžná aktiva

CZ = cizí zdroje

CA = celková aktiva

FM = finanční majetek

PN = provozní náklady

$TZ < 0$... velká pravděpodobnost bankrotu

$TZ > 0$... malá pravděpodobnost bankrotu

2.3 Datová základna

a) K základním literárním pramenům patří publikace zejména (Kislingerová, 2010), (Růčková, 2015), (Sedláček, 2011), (Vochozka, 2011)

b) Data poskytnutá podnikem: Účetní rozvaha (rok 2016, 2017, 2018, 2019), Výkaz zisku a ztráty (rok 2016, 2017, 2018, 2019)

c) informace MPO, ČSÚ

3 Teoretická východiska

3.1 Význam ekonomické analýzy

Ekonomickou analýzu lze chápat jako zkoumání určitého ekonomického celku, jeho rozklad na dílčí komponenty, detailnější zkoumání těchto složek a jejich hodnocení s cílem stanovení možností zlepšení, jejich opětovné složení do upraveného celku. Všechny tyto činnosti jsou prováděny s cílem zdokonalení fungování a zvýšení výkonnosti. Součástí ekonomické analýzy pojaté tímto způsobem jsou návrhy na zlepšení ekonomického fungování podniku (Synek, 2003). Ekonomická analýza zkoumá podnik jak z vnitřního prostředí, tak z vnějšího prostředí ve smyslu jeho okolí a konkurence. Ekonomickou analýzu tvoří finanční analýza, která se zaměřuje především na číselné výstupy neboli kvantitativní analýza a kvalitativní analýza, jakožto pohled na podnik jako celek a zkoumání jeho mikro a makrookolí (Souček, 2015).

3.2 Uživatelé ekonomické analýzy

Informace, týkající se finančního stavu podniku jsou předmětem zájmu různých skupin. Uživatelé finanční analýzy lze rozlišovat na dvě hlavní skupiny, a to na interní uživatele a externí uživatele (Kislingerová, 2010).

3.2.1 Interní uživatelé

Řídící pracovníci využívají ekonomickou analýzu především pro strategické a operativní řízení společnosti. Z důvodu nedostupnosti některých ekonomicky citlivých informací, jsou manažeři i tvůrci těchto analýz. Dalšími uživateli jsou **řadoví zaměstnanci**. Ti používají ekonomickou analýzu především z důvodu zjištění ekonomické stability a prosperity podniku, ve kterém pracují nebo mají zájem pracovat, a to z důvodu dozvědět se o jistotě zaměstnání a mzdové zaručenosti (Vochozka, 2011). Na druhé straně **vlastníci podniku** výsledky ekonomické analýzy majitelé podniku využívají zejména ke stanovení míry zhodnocení vloženého kapitálu, hodnocení efektivnosti činnosti řídicích pracovníků, pro stanovení rozdělení zisku a také pro stanovení hodnoty podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

3.2.2 Externí uživatelé

Investoři mají zájem především o finančně-účetní informace, aby mohli sledovat a vyhodnocovat výnosnost vloženého kapitálu. Potenciální investoři tyto informace potřebují k rozhodnutí, zda do společnosti investovat či nikoliv. **Banky a věřitelé** provádí analýzu z důvodu zjištění, zda je současný či potenciální dlužník schopný splácet své závazky. Z výsledků finančního zdraví se následně věřitelé rozhodují, zda peníze půjčí, za kterých podmínek a v jaké výši. **Obchodní partnery** zajímá ekonomický stav podniku z důvodu spolehlivé a dlouhodobé spolupráce v dodávání zboží či služeb k zajištění vlastního chodu. Dodavatelé se zajímají o schopnost společnosti hradit své závazky včas a v plné hodnotě (Grünwald, Holečková, 2004).

Konkurence neboli firmy z odvětví se zajímají o finanční informace z důvodu porovnání vlastních výsledků s konkurencí (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Státní orgány jejichž hlavním důvodem je kontrola podniků a jejich vykazovaných daní, rozdělování dotací, kontrola finančního zdraví státních podniků nebo podniků, kterým byly uděleny státní zakázky (Vochozka, 2011).

Mimo výše zmíněných uživatelů s ekonomickou analýzou mohou pracovat různí ekonomové, analytici nebo široká veřejnost (Paták, 1999).

3.3 Zdroje dat ekonomické analýzy

Dle Kislingerové (2010) je hlavním zdrojem informací pro vytvoření finanční analýzy účetní závěrka. V České republice je upravována zákonem č. 563/1991 SB., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů a také k prvnímu lednu 2003 soubor opatření pro stanovení účetní osnovy a postupy účtování. Mezi základní typy účetních závěrek, se kterými lze v České republice pracovat patří: řádná účetní závěrka, mimořádná účetní závěrka, mezitímní účetní závěrka.

Řádná účetní závěrka. Někdy také nazývána „konečná účetní závěrka“, která je zpracovávána podniky k poslednímu dni běžného účetního období, kdy se k tomuto dni uzavírají účetní knihy a následné výstupy slouží pro stanovení výše daně z příjmu. vyhotovení **Mimořádné účetní závěrky** se odvíjí od mimořádných okolností jako např. vstup společnosti do insolvenčního řízení. **Mezitímní účetní závěrka** se sestavuje v průběhu běžného účetního období například ve spojitosti s přeměnou společnosti. Hlavním změnou oproti řádné účetní závěrce je to, že zde nedochází k uzavírání účetních knih a inventarizace

se provádí jen k vyjádření ocenění majetku. Vypovídající schopnosti mezitímní účetní závěrky jsou omezené (Kislingerová, 2010).

Základními účetními výkazy pro tvorbu finanční analýzy podle Růčková (2015) a Kislingerová (2010) jsou: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, příloha k účetní závěrce.

3.3.1 Rozvaha

Je základním účetním výkazem, který bilanční formou zachycuje v sumarizované a uspořádané formě přehled hmotného a nehmotného majetku (aktiv) a zdrojů jejich financování/krytí (pasiv). Hlavním úkolem tohoto účetního výkazu je tedy podávat věrný statický obraz o účetní jednotce, k určitému datu se dozvědět: a) majetkovou situaci podniku, ve které se zjišťuje optimálnost rozložení majetku, v jakých konkrétních druzích se majetek vyskytuje, nakolik je naceněn, jak je opotřeben, b) zdroje financování pořízení majetku (vlastní a cizí) a jejich struktury (Růčková, 2007).

Bilanční formu lze chápat jako stav rovnosti hodnoty aktiv a pasiv, tedy podmínku aktiva = pasiva (Dluhošová, 2008).

Struktura aktiv je uspořádána sestupně podle doby vázanosti v reprodukčním cyklu (likvidnosti). Členění je sestaveno od položek s nejmenší likviditou po položky nejvíce likvidní tedy pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, krátkodobý majetek, ostatní majetek (Růčková, 2015).

Pohledávky za upsaný základní kapitál představují upsaný, ale zatím nesplacený majetkových podílů nebo akcií (Dluhošová, 2008).

Dlouhodobý majetek je takový majetek, kde doba vázanosti je větší jak jeden rok, nespotřebovává se najednou, ale postupně ve formě odpisů (u části hmotného majetku), které se přenášejí do nákladů podniku. Část hmotného majetku, u které se tvoří odpisy obsahuje položky, které slouží k běžné činnosti společnosti jako samostatné movité věci (stroje, přístroje, dopravní prostředky, budovy). Do hmotného dlouhodobého majetku, který se neodepisuje patří pozemky, umělecká díla a sbírky. Zde se předpokládá naopak zhodnocení. Dlouhodobý nehmotný majetek nemá fyzickou podstatu a ekonomický profit vychází z práv, která s ním jsou spojena (licence, patenty, ochranné známky a software). Poslední podskupinou je dlouhodobý finanční majetek, jež se pořizuje především pro dlouhodobý

výnos (podílové cenné papíry, půjčky podnikům) a věci vycházející z růstu hodnoty jistých komodit jako předměty z drahých kovů (Růčková, 2015).

Oběžná aktiva se spotřebovávají a také mění svoji podobu v reprodukčním procesu. Doba vázanosti je menší než jeden rok. Mezi oběžná aktiva patří zásoby – materiál a suroviny, které vstupují do produkčního cyklu podniku a jsou tak meziproduktem, či finálním produktem podniku. Také obsahují nedokončenou výrobu, hotové výrobky, které se prozatím neprodaly, polotovary vlastní výroby a materiál. Do oběžných aktiv následně řadíme pohledávky, jakožto nesplacené faktury, které podnik vystavil svým obchodním partnerům nebo zákazníkům. Konečnou položkou oběžných aktiv je finanční majetek, jež je charakterizován vysokou likvidností a okamžitou obchodovatelností. Patří sem peníze v hotovosti (v pokladně) nebo na bankovních účtech a krátkodobé investice se splatností do jednoho roku (Landa, 2008).

Ostatní aktiva obsahují položky časového rozlišení vznikající buď v důsledku spotřeby peněz nebo jiných aktivit, ke kterým došlo v běžném období, ale s tímto obdobím nesouvisí, jelikož se týkají jednoho či více následujících období. Dále vznikají přechodná aktiva v důsledku nároku společnosti na peněžní příjem nezrealizovaný ke dni vyhotovení účetních výkazů, ale s běžným obdobím související. Struktura pasiv je uspořádána podle zdroje vlastnictví do dvou skupin. První skupinu tvoří vlastní kapitál a cizí kapitál (Dluhošová, 2010).

Vlastní kapitál se rozděluje na základní kapitál, který vytváří zejména obchodní společnosti, kapitálové fondy tvořené ze zisku, také obsahující emisní ážio, rezervní fondy, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. **Cizí zdroje** neboli zdroje zapůjčené od jiných fyzických nebo právnických osob na určité časové období. Do této skupiny se zahrnují rezervy, které se tvoří v absolutních částkách z vlastních zdrojů pro budoucí potřeby údržby, opravy, rekonstrukce nebo investice a jejich tvorba je realizována na vrub nákladů a tím snižují výsledek hospodaření. V cizích zdrojích jsou dále obsaženy dlouhodobé (se splatností více než jeden rok) a krátkodobé závazky, jakožto závazky: ke společníkům, zaměstnancům, ze sociálního zabezpečení, z obchodního styku, vůči podnikům s rozhodujícím nebo podstatným vlivem apod.

Poslední kategorií je **časové rozlišení** zahrnující výdaje příštích období (nájemné placené v příštích obdobích, ale již se vztahující i k současnému), provize a výnosy příštích

období neboli peníze již přijaté za služby hrazené předem vztahujících se i na další období (Růčková, 2019).

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Významem výkazu zisku a ztráty je informovat o kvalitě práce podniku a výsledku úspěšnosti jeho rozhodnutí, jehož bylo dosaženo podnikatelskou činností. Zkonkrétňuje, jaké výnosy a náklady za činnosti a v jaké výši se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období. Jinými slovy v určitém období zachycuje vztahy mezi náklady podniku, které vedly k dosažení výnosů. V neposlední řadě se využívá k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál (Holečková, 2008).

Výnosy, především tržby, jsou peníze, které podnik utržil ze všech svých činností za určité účetní období, a to bez ohledu, jestli došlo k jejich inkasu. Náklady naopak představují peníze, jež podnik vynaložil na získání výnosů. K vynaložení nemusí dojít v daném účetním období (Růčková, 2019). Vztah mezi výnosy a náklady se zjednodušeně dá popsat rozdílem těchto položek (Knápková, 2017).

Výsledek hospodaření, který vychází ze vzorce popsaného výše se rozděluje na několik poddruhů a to: a) výsledek hospodaření z provozní činnosti je rozdílem mezi provozními výnosy a provozními náklady, které reprezentují především tržby z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb; b) výsledek hospodaření z finanční činnosti vychází z rozdílu mezi finančními náklady a finančními výnosy, jež jsou především reprezentovány finančními úroky (Vochozka, 2011).

3.3.3 Výkaz cash flow

Také známý jako výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků porovnává bilanční formou přírůstky zdrojů tvorby finančních prostředků (příjmy) s užitím peněžních prostředků a jejich úbytky (výdaji) za stanovené období. Peněžními prostředky jsou peníze v hotovosti, ceniny, peníze na bankovním účtu i s pasivním zůstatkem a peníze na cestě. Sestavuje se na základě výsledku hospodaření, jež je upraven o operace, které jsou zanesené v rozvaze, nepeněžní transakce a další. Výkaz cash flow se dělí do tří elementárních skupin: a) provozní činnost, která zjišťuje, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost koresponduje se skutečně vydělaným penězům a jak je tvorba peněz determinována změnami pracovního kapitálu; b) investiční činnost, reprezentuje strukturu výdajů související s pořízením investičního majetku a velikost příjmů z prodeje tohoto majetku; c)

finanční činnost, znázorňuje míru vnějšího financování (pohyb dlouhodobého kapitálu, příjem/úhradu úvěrů, zvyšování vlastního jmění, výplatu dividend atd.) (Růčková, 2015).

3.3.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce doplňuje vysvětlující informace k bilanci a výkazu zisků a ztrát za podmínky srozumitelnosti, neutrality účetních záznamů. Hlavním významem je zejména získání přehledu o majetku, závazcích, výnosech, nákladech, vlastním kapitálu a výsledku hospodaření. K získání kompletní analýzy o finanční situaci společnosti je potřebné kromě účetních výkazů i další zdroje, např. předpověď analytiků, informace o vývoji makroekonomické situace, vývoji v oboru podnikání, firemní statistiky, zprávy vedoucích pracovníků a auditorů. Všechny tyto informační zdroje posluhují k lepšímu poznání celkové situace podniku, ale také jeho okolí (Kislingerová, 2010).

3.4 Kvantitativní metody ekonomické analýzy

V České republice nejsou metody finanční analýzy právně upraveny. Jsou dostupné jenom často používané postupy, které často přivádí k rozdílnému výkladu výsledků, a to buď z důvodu, že jsou různé pojmy spojovány s jedním a samým obsahem nebo naopak se shodným pojmem přiřazuje odlišný obsah, tudíž záleží na zkušenostech a úsudku osoby, která analýzu provádí. Základní členění využívá metodu horizontální a vertikální. Tyto metody z účetních výkazů případně z výročních zpráv prezentují data v jistých souvislostech (Sedláček, 2011).

3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se řadí k nejjednodušším nástrojům hodnotícím ekonomické situace podniku a tyto metody se často kombinují (Knápková, 2017). Hrdý (2016, s. 212) popisuje absolutní ukazatele jako údaje zjištěné přímo z účetních výkazů a vysvětluje, že: *„Údaje obsažené v rozvaze vyjadřují stav k určitému časovému okamžiku, představují tedy stavové veličiny. Údaje vyjadřující vývoj za určitý časový interval, jež jsou součástí výkazu zisku a ztráty a cash flow, nazýváme tokové veličiny. Absolutní ukazatele jsou používány zejména k analýze vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů (horizontální analýza) a k analýze struktury účetních výkazů (vertikální analýza).“*

Horizontální analýza

Horizontální analýza především zkoumá veličiny v průběhu času. S retrospektivou nejčastěji mezi třemi až deseti lety sleduje absolutní a relativní změny hodnot dat v čase. Název této metody vychází z pozorování změny po řádcích, tedy horizontálně. Je nejběžněji využívanou metodou při tvorbě zpráv o hospodářské situaci podniku a také se využívá ke grafickému znázornění vývojových trendů ve struktuře majetku a kapitálu společnosti v čase (Sedláček, 2011).

K měření se používají diference a indexy. Diferencí se vyjadřuje, o kolik se určitá položka zvýšila nebo snížila v absolutním čísle. Index je chápán jako procentuální změna určité položky oproti předcházejícímu roku. Pokud není možné index vypočítat, jako v případě, že v minulém období byla položka nulová nebo se číselník a jmenovatel liší znaménky dochází k nejasnostem v interpretaci a je vhodnější využít diference (Holečková, 2008).

Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá strukturu a změny jednotlivých položek finančních výkazů ve vztahu k základní veličině. Data jsou sledována v rámci jednoho roku. Představuje procentní rozbor s cílem dozvědět se, jak jednotlivé části podílí na celkové bilanční sumě. Výstupem zkoumání je procentní podíl na celku jehož, výhodou je možnost srovnání s firmami ze stejného odvětví, jejichž majetek dosahuje v absolutním pojetí jinak nesrovnatelných hodnot (Růčková, 2019). Smyslem vertikální analýzy je konkrétně určit: a) podíl dílčích majetkových složek na celkových aktivech, b) podíl dílčích zdrojů financování na celkových pasivech, c) podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na tržbách (Scholleová, 2017).

Kromě horizontální a vertikální analýzy je vhodné analýzu absolutních ukazatelů rozšířit o bilanční pravidla, které mají podniky využívat v určitých situacích. Konkrétními pravidly jsou: zlaté bilanční pravidlo, pari pravidlo a pravidlo vyrovnání rizika. Zlaté bilanční pravidlo porovnává dlouhodobý majetek a dlouhodobé zdroje a za situace, kdy jsou tyto hodnoty vyrovnané nastává ideální stav. Pari pravidlo se použije, pokud nedisponujete žádným cizím dlouhodobým kapitálem. Pak ale musí platit, že dlouhodobá aktiva = vlastní kapitál. Zlaté bilanční pravidlo porovnává dlouhodobý majetek a dlouhodobé zdroje a za situace, kdy jsou tyto hodnoty vyrovnané nastává ideální stav. Zlaté pravidlo popisuje, že

dlouhodobý majetek má být financován vlastním kapitálem, ale i za využití dlouhodobého cizího kapitálu, tedy popisuje, že vlastního kapitál by v podniku měl být nižší než dlouhodobý majetek, popřípadě by se jejich hodnoty mohly rovnat. Pravidlo vyrovnání rizika vysvětluje, že podnik by měl na financování využívat méně cizích zdrojů než vlastních (Scholleová, 2017).

3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele znázorňují rozdíl mezi dvěma absolutními ukazateli. Mezi nejvyužívanější rozdílové ukazatele patří: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky, čistý peněžní majetek (Hrdý, Křečovská 2016).

Čistý pracovní kapitál (net working capital) také označovaný jako provozní kapitál vychází z rozdílu mezi oběžnými aktivy nezahrnující dlouhodobé pohledávky a krátkodobými závazky. Představuje tedy oběžná aktiva snížená o závazky, jež bude do jednoho roku podnik muset uhradit, jedná se tedy o relativně volný kapitál k zajištění hospodářské činnosti. Čistý pracovní kapitál je důležitým ukazatelem při stanovování platební schopnosti společnosti. Vychází se z pravidla, že čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím vyšší je schopnost společnosti hradit závazky (za předpokladu při dostatečné likvidnosti jeho složek). V případě, že ukazatel nabývá záporných hodnot, pak vzniká nekrytý dluh. K překapitalizaci dochází, pokud je hodnota čistého pracovního kapitálu větší než 1, tedy dlouhodobé zdroje jsou vyšší než stálá aktiva a část oběžných aktiv je financováno z dlouhodobých zdrojů. K podkapitalizaci čistého pracovního kapitálu dojde v případě, že jeho hodnota je menší než 1.

Čisté pohotové prostředky (ČPP) reprezentují likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Vychází z rozdílu mezi pohotovými peněžními prostředky a k danému okamžiku ihned splatnými závazky (Knápková, 2017).

3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza pracuje s množinou ukazatelů, jež každý měří jistou část finančního zdraví společnosti. Předpokládá se, že tyto skupiny mají rovnocenný význam. Hodnoty v absolutním tvaru jsou dosazovány do vzájemných poměrů a tím následně analyzovat vzájemné souvislosti a vazby (Scholleová, 2017).

Mezi základní skupiny poměrových ukazatelů se řadí: likvidita, rentabilita, aktivita a zadluženost (Kalouda, 2017).

Ukazatele likvidity

Likvidita je chápána jako obecná schopnost podniku hradit své závazky, tedy i získat dostatek prostředků. Do likvidity se počítají likvidní prostředky, které podnik využívá k úhradě splatných závazků. Významnost likvidity lze vnímat především z pohledu finanční stability podniku, jelikož organizace, která má dostačující likviditu, má možnost dostát svým závazkům (Sedláček, 2011).

Nedostatečná míra likvidity má za následek, že podnik nemůže využít ziskové příležitosti, a tedy zastává opatrnější postoj z pohledu rizikovosti projektů. Podnik také nemusí být schopen hradit své závazky, dostat se do insolventnosti a následně do možného bankrotu. Na druhou stranu nadměrná míra likvidity je nepříznivá pro majitele podniku, protože tato aktiva dále nezhodnocují finanční prostředky a tím pádem se snižuje možná rentabilita (Růčková, 2015).

Mezi základní ukazatele likvidity patří: **Okamžitá likvidita (likvidita prvního stupně)** mezinárodně též označována jako cash ratio reprezentující nejužší formu likvidity, která zahrnuje pouze nejlikvidnější položky z rozvahy tedy suma peněžních prostředků v pokladně a na běžném účtu, volně obchodovatelné cenné papíry a šeky, jinými slovy se jedná o finanční majetek podniku, který se dává do poměru s okamžitě splatnými dluhy. Za optimální rozmezí hodnot v České republice je uváděn interval mezi 0,2 až 0,6 (Růčková, 2019).

Pohotová likvidita (likvidita druhého stupně) s finančním majetkem navíc zahrnuje i pohledávky, které se vkládají do poměru s krátkodobými závazky. Místo sledování hodnoty ukazatele se upřednostňuje sledování v čase a následné porovnávání s výsledky jiných firem. Vhodný rozsah pohotové likvidity se liší od typu strategie, avšak za optimální hodnoty středně rizikové strategie se uvádí interval o hodnotách 0,7 až 1. V okamžiku, kdy ukazatel dosáhne hodnoty 1, dojde ke stavu, kdy podnik by měl být schopen splatit své závazky bez potřeby prodeje zásob. Hodnoty nad mezí 1 jsou žádoucí zejména pro věřitele a investory, nikoliv pro podnik z důvodu neproduktivního využití vložených prostředků, které následně ovlivňují výkonnost společnosti (Kislingerová, 2010).

Běžná likvidita (likvidita třetího stupně) je podílem oběžných aktiv, tedy i zásob a krátkodobých závazků. Tento ukazatel popisuje kolikrát jsou oběžná aktiva pokryta krátkodobými závazky neboli do jaké míry je podnik schopen v případě proměny všech

oběžných aktiv na hotovost uhradit své závazky. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je často zkreslující, protože nerozlišuje likvidnost oběžných aktiv, nerozlišuje složení doby splatnosti krátkodobých závazků v rozmezí roku a také, možnost odložení některých nákupů (tvorby závazků) na konci roku, což by vedlo ke zkreslení výsledku za příslušné období. Za optimální hodnoty likvidity třetího stupně je uváděn interval od 1,5 do 2,5 (Růčková, 2015).

Ukazatele rentability

Jsou také nazývány ukazateli výnosnosti či návratnosti, slouží k vyjádření hodnocení celkové efektivnosti činnosti, tedy k vyjádření poměru hospodářského výsledku a vstupu ve formě kapitálu, aktiv nebo tržeb. Rentabilita je obecně počítána poměrem mezi ziskem a hodnotou vloženého kapitálu a uvádí, kolik Kč zisku připadá na jednu Kč ve jmenovateli. K výpočtu a zkoumání rentability jsou nejvíce využívány tyto ukazatele: rentabilita celkových vložených aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb (Vochozka, 2011).

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA-return on assets) vyjadřuje výnosnost s jakou podnik dokáže celkový vložený kapitál zužitkovat, bez ohledu, z jakých zdrojů byl vložený kapitál financován. Jde tedy o poměr zisku a celkového vloženého kapitálu. Ziskem se v tomto případě myslí EBIT-zisk před zdaněním zvýšený o úroky, který reprezentuje výsledek hospodaření. Za využití zmíněného výsledku hospodaření je možné rentabilitu porovnávat s odvětvovými hodnotami ROA (Sedláček, 2011).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE-return on equity) vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl vložen akcionáři nebo vlastníky podniku. Rentabilita vlastního kapitálu vychází z poměru čistého zisku a vlastního kapitálu. Hodnota ukazatele uvádí, kolik Kč čistého zisku připadá na jednu Kč kapitálu, jež je investován akcionářem. Tento ukazatel se využívá pro investory k zjišťování, zda je jejich vložený kapitál zhodnocován s určitou intenzitou, která odpovídá riziku dané investice. V případě, že je hodnota trvale nižší, než je výnosnost cenných papírů garantovaných státem, podnik směřuje k zániku, jelikož investorům se nevyplatí do takovéto investice vkládat prostředky (Růčková, 2015).

Rentabilita tržeb (ROS-return on sales) Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při stanovené úrovni tržeb. Vyjadřuje poměr, kdy v čitateli je zahrnutý v různých podobách výsledek hospodaření, ve jmenovateli jsou zahrnuty tržby. Do jmenovatele se zahrnují tržby, tvořící provozní výsledek hospodaření, avšak je jako

alternativu je možnost zahrnout i celkové tržby. Rozdílem v tomto případě je, že místo provozního výsledku hospodaření je zahrnut čistý zisk. Ukazatel se také nazývá **ukazatelem ziskové marže** (PMOS-profit margin on sales). Hodnota ukazatele uvádí, kolik Kč čistého zisku vyprodukuje jedna Kč tržeb (Sedláček, 2011).

Rentabilita nákladů (**ROC-return on costs**) se vypočítá jako podíl zisku a nákladů. U tohoto ukazatele platí, že čím nižší je výsledná hodnota, tím vyšší výkonnosti podnik dosahuje (Růčková, 2019).

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poukazují, zda množství a struktura aktiv v rozvaze je přiměřená k současnému nebo budoucímu hospodaření podniku neboli tyto ukazatele měří, jak společnost s vloženými prostředky nakládá a dokáže hospodařit (Růčková, 2015).

Kislingerová (2010, s. 107) tvrdí že: „*Ukazatele z bloku ukazatelů aktivity informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda disponuje relativně rozsáhlými kapacitami, které zatím nejsou příliš firmou využívány, nebo naopak příliš vysoká rychlost obratu může být signálem, že firma nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít šanci pro jejich realizaci; v extrémním případě může být i signálem blížícího se úpadku v důsledku nezvládnutého růstu.*“

Obrot aktiv, tedy hodnota vycházející z toho ukazatele vypovídá o části aktiv, jejíž obnovu by zajistily roční tržby neboli jak moc je možné obnovit celková aktiva z ročních tržeb. Obecně platí, že čím vyšší naměřená hodnota, tím lépe. Nejmenší doporučená hodnota je 1, avšak i u tohoto ukazatele hraje určitou roli příslušnost k odvětví (Vochozka, 2011).

Dalším ukazatelem je **doba obratu zásob** neboli rychlost obratu zásob. Tento ukazatel vychází z poměru 360 dní ku obratovosti zásob, tedy jakou dobu jsou aktiva vázána ve formě zásob. Zjednodušeně platí pravidlo, že čím kratší je doba obratu zásob, a tedy vyšší obratovost zásob tím lépe, ale je nutné dodržovat optimální velikost zásob (Růčková, 2015), (Kislingerová, 2010).

Doba obratu pohledávek je vypovídajícím ukazatelem o počtu dní, za které se přemění pohledávky do peněžní formy, tedy za kolik dní jsou pohledávky v průměru splaceny. Obecně platí, že čím nižší je výsledná hodnota ukazatele, tím kratší dobu podnik čeká na peníze ze svých pohledávek. Hodnota by v ideálním případě neměla přesáhnout běžnou dobu splatnosti pohledávek. V případě malých firem by vysoká hodnota tohoto

ukazatele mohla znamenat vážné finanční problémy a následnou neschopnost splácet vlastní závazky. Podnik by tedy měl podstoupit kroky, vedoucí k dodržování jeho obchodní politiky, aby zmíněná situace nenastala (Růčková, 2015).

Ukazatel **doby obratu závazků** udává, jakou dobu ve dnech jsou podnikové závazky neuhrazené. Tedy se počítá jako podíl, kdy se dělí závazky s tržbami. Rozdíl doby splatnosti pohledávek a doby obratu závazků poukazuje na množství dní, které podnik musí profinancovat. V opačném případě podnik čerpá bezúročný obchodní úvěr. V případě, že je doba obratu závazků větší než součet doby obratu zásob a doby obratu pohledávek, pak dodavatelské úvěry svým způsobem financují pohledávky a zásoby. Tento stav se následně může projevit v nízkých hodnotách likvidity. Jinými slovy ve výši aktivity a likvidity je úzká vazba, kde je nutno hledat kompromis (Kislingerová, 2010), (Sedláček, 2011).

Obrat dlouhodobého majetku udává kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí/přemění v tržby za rok. Tento ukazatel je vypočítán z poměru tržeb a hodnoty dlouhodobého majetku. Podniku slouží při rozhodování o nových investicích. Při využívání tohoto ukazatele je nutné brát zřetel na míru odepsanosti dlouhodobého majetku, ale také na metody jeho odepisování (Kislingerová, 2010).

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří zadluženost podniku a znázorňují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování. K zadluženosti je nutno nenahlížet pouze jako k negativnímu jevu, jelikož růst zadluženosti může pomoci celkové rentabilitě (Sedláček, 2011). V případě využívání jen vlastního kapitálu by došlo ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu, z tohoto důvodu se na financování aktiv podniku má podílet jak vlastní, tak i cizí kapitál. Využitím cizích zdrojů do financování dojde ke snížení nákladů na využití kapitálu. Čtyři hlavní faktory ovlivňující ukazatele zadluženosti jsou: daně, typ aktiv, riziko, stupeň finanční volnosti (Kislingerová, 2010).

Celková zadluženost (debt ratio) vychází z podílu cizího kapitálu a celkových aktiv. Věřitelé upřednostňují nízký ukazatel zadluženosti, protože čím je (poměrově) vyšší vlastní kapitál, tím je podnik více chráněn proti ztrátám jeho věřitelů v případě likvidace. Na druhou stranu vysoká míra zadluženosti může být vnímána jako žádoucí za situace, kdy podnik dokáže docílit vyššího procenta rentability, než je procentní výše úroků za cizí kapitál (Růčková, 2019).

Koeficient samofinancování (equity ratio) se vypočítá jako podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv. Součet koeficientu celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování se vždy rovná jedné (Hrdý, Křečovská, 2016).

Koeficient zadluženosti (debt to equity ratio) představuje zadluženost podniku, která roste exponenciálně až do nekonečna. V případě, že podnik významně využívá leasingové financování je důležité přičíst leasingové závazky k objemu cizího kapitálu, a to z důvodu, že leasingové splátky se nezachycují v rozvaze nájemce (Sedláček, 2011).

Ukazatel úrokového krytí (interest coverage) zjišťuje, jestli je dluhové zatížení zvládnutelné. Tento ukazatel vychází z poměru zisku před zdaněním zvýšený o úroky (EBIT) a nákladové úroky a popisuje, kolikanásobně je zisk vyšší než úroky. Jako žádoucí je označován více než trojnásobek tohoto poměru. V případě, že by ukazatel vycházel jedna, pak by tento veškerý zisk pokrýval úhradu nákladových úroků. Signálem blížícího se úpadku je situace, kdy podnik není schopen tyto úrokové platby hradit (Růčková, 2015), (Hrdý, Křečovská, 2016).

3.4.4 Bonitní a bankrotní modely

Také nazývané metody identifikace symptomů budoucí nesolventnosti vycházejí většinou ze stavby z vícefaktorové analýzy vzájemných závislostí patří k nejosfistikovanějším metodám finanční analýzy. Tyto modely jsou nejčastěji rozdělovány do dvou skupin a to: a) bankrotní modely, b) bonitní modely. Bankrotní modely, které vycházejí z reálných údajů analyzující, zda podnik směřuje k bankrotu či nikoliv, tedy jsou schopny předpovědět jeho budoucí vývoj. Bonitní modely vypovídají o důvěryhodnosti podniku a vycházejí z teoretických i ze zobecněných poznatků a jsou zaměřené pouze na určování bonity podniku (Kalouda, 2017). Mezi bonitní podniky se řadí takové podniky, které jsou schopny splácet závazky vůči věřitelům (Vochozka, 2011).

Mezi nejpoužívanější bonitní modely Růčková (2019) počítá Kralickův Quicktest. Vochozka (2011) navíc uvádí Index bonity.

Kralickův Quicktest

Sedláček (2011, s. 106) tvrdí, že: *Tento ukazatel vypovídá o kapitálové síle firmy a informuje i o tom, zda existuje nebo neexistuje absolutně mnoho dluhů v peněžních jednotkách nebo v procentech celkových aktiv. Přitom charakterizuje dlouhodobou finanční*

stabilitu a samostatnost. Udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby vlastními zdroji. Velmi vysoký podíl vlastních zdrojů může být i příčinou poklesu rentability vlastního kapitálu, protože není efektivní, aby téměř všechny potřeby byly kryty vlastními zdroji (viz i dodržení známého zlatého bilančního pravidla).“

Hodnocení podniku je realizováno ve třech postupných krocích. V první řadě se zhodnotí finanční stabilita součtem bodových hodnot R1 a R2 vydělený dvěma. Dalším krokem je zhodnocení výnosové situace, tedy součet hodnot R3 a R4 vydělený dvěma. Posledním krokem se hodnotí celková situace, kde se sečtou výsledné hodnoty finanční stability a výnosové situace, a to celé děleno dvěma. Výsledky bodového hodnocení se rozlišují do tří intervalů, hodnoty menší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření podniku, hodnoty v intervalu 1 až 3 jsou jakousi neutrální šedou zónou a hodnoty nad hodnotou 3 popisují podnik jako bonitní (Růčková, 2015).

Podle Růčkové (2019) každý z výsledků může dosáhnout hodnoty maximálně 100 bodů a platí, že čím vyšší je hodnota, tím vyšší je bonita sledovaného podniku v daném oboru.

Index bonity

Tento index pracuje se šesti poměrovými ukazateli a je využíván převážně ve střeoevropských zemích. Jednotlivé poměrové ukazatele ve vzorci mají stanovené váhy. Interpretace výsledků vychází z faktu, že hodnoty pod hranicí nuly naznačují možný bankrot podniku a na druhou stranu podniky s indexem bonity vycházejícím kladně se vyznačují jako bonitní. Výsledky indexu bonity je možné rozebírat i podrobněji, tedy podnik s výslednou hodnotou -1 je řazen do kategorie velmi špatné ekonomické situace a hodnota menší než -2 už podniky řadí do kategorie extrémně špatné situace. Hodnoty v intervalu mezi 1 a 2 ukazují na podnik v dobré finanční situaci, interval mezi 2 a 3 ve velmi dobré situaci a hodnoty vyšší než 3 popisují podnik jako bonitní, který je v extrémně dobré situaci (Vochozka, 2011).

Mezi nejpoužívanější bankrotní modely Růčková (2015) řadí Altmanův model (nazýván i jako Altmanův index finančního zdraví podniku), Index důvěryhodnosti (také nazýván model IN) a Tafflerův model.

Altmanův model (Z-skóre)

Je modelem, vycházejícím z propočtů indexů celkového hodnocení. Růčková (2015, s. 78) tvrdí, že: „*Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Záměrem původního Altmanova modelu bylo zjistit, jak by bylo možné odlišit velmi jednoduše firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální.*“ Vzorec Altmanova modelu vychází z jednotlivých vah poměrových ukazatelů, které reprezentují jednotlivé proměnné v tomto vzorci. Z-skóre má několik vzorců rozlišujících se podle typu společnosti. Jiný výpočet bude pro akciovou společnost a jiný pro společnost s ručením omezeným, ty se od sebe liší hodnotami vah, přiřazených k proměnným a interpretací výsledných hodnot. Interpretace hodnot vychází ze tří pásem. Pro společnost, která není veřejně obchodovatelná na burze platí, že když je hodnota Z nižší než 1,2, pak má podnik vážné finanční problémy a směřuje k bankrotu, při výsledku v intervalu rovnajícím se 1,2 až 2,9 je podnik v pásnu šedé zóny, kdy není možné jednoznačně určit situaci podniku jako bezproblémovou nebo problémovou. Hodnota nad úrovní vyšší než 2,9 je zahrnuta do pásma finanční prosperity (Růčková, 2015).

Index důvěryhodnosti – model IN

Růčková (2015, s. 79) popisuje index důvěryhodnosti takto: „*Model IN je stejně jako Altmanův model vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Z toho vyplývá, že tento model (více než model předchozí) přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví.*“

Index důvěryhodnosti byl za dobu svojí existence modifikován, vznikl model IN 99, model IN 05 a model IN 01, který se navíc pokouší zachytit tvorbu ekonomické přidané hodnoty. Výsledné hodnoty modelu IN 01 jsou rozděleny do tří kategorií. Když výsledná hodnota je menší než 0,75, pak podnik směřuje k bankrotu. Jestliže hodnota indexu se vyskytuje v intervalu rovnajícím se 0,75 až 1,77 je podnik v tzv. šedé zóně, a tedy netvoří hodnotu. Poslední kategorií výsledných hodnot je interval větší než 1,77, kde se považuje, že hodnotu již vytváří (Růčková, 2015).

Tafflerův model

Tafflerův model počítá se čtyřmi klíčovými poměrovými ukazateli, kde každý z nich má přiřazenou určitou váhu. Díky využití právě čtyř ukazatelů je Tafflerův model ve srovnání s jinými bankrotními, ale i bonitními modely jednodušší na provedení a také při jeho výpočtu není potřebné znát tolik finančních informací o zkoumaném podniku jako je ukazatel rentability aktiv (využívaný u Altmanova indexu finančního zdraví podniku, modelu IN). Nevýhodou Tafflerova modelu je to, že je až moc statický, a tudíž není vhodný pro predikci selhání společnosti. Hlavním cílem tohoto statického modelu je shrnout informace o zkoumaném podniku a vyhodnotit, zda se podobá krachujícímu podniku či nikoliv. Výsledky se rozdělují do dvou kategorií, přičemž hodnoty větší než nula ukazují na bonitní podnik a na druhou stranu hodnoty menší než nula jsou přisuzovány statutu bankrotního podniku (Vochozka, 2011).

3.5 Kvalitativní metody ekonomické analýzy (vnější prostředí)

3.5.1 PEST analýza

PEST analýza je částí komplexní analýzy s použitelností na všechny firmy. Vychází z analýzy vzájemně propojených politicko-právních, ekonomických, sociálně-demografických a technicko-technologických faktorů (Dvořáček, Slunčík, 2012).

Politicko-právní faktory silně ovlivňují možnosti podnikání. Mezi nejzákladnější se řadí politická orientace vládnoucích stran, opatření omezující monopoly, legislativa vztahující se k podnikání a ochraně životního prostředí (Dvořáček, Slunčík, 2012).

Ekonomické faktory také významně ovlivňují vývoj podniku. Míra ekonomického růstu na jednu stranu vytváří možné příležitosti, ale zároveň vytváří i hrozby. Mezi další faktory patří existence a vliv centrální banky a úrokové sazby, míra inflace a cenová politika (Mallya, 2007).

Sociálně-demografické faktory zahrnují demografický vývoj obyvatelstva a vývoj životní úrovně, mobilitu pracovní síly, přístup k práci, sociální legislativu a dosaženou míru vzdělanosti (Dvořáček, Slunčík, 2012).

Technicko-technologické faktory záleží na konkrétních požadavcích podniků. Změny těchto faktorů mohou dramaticky a pohotově změnit okolí, proto je klíčové sledovat tyto trendy. Příkladem nutnosti sledování je rychlost změn technologií v prostředí, podpora

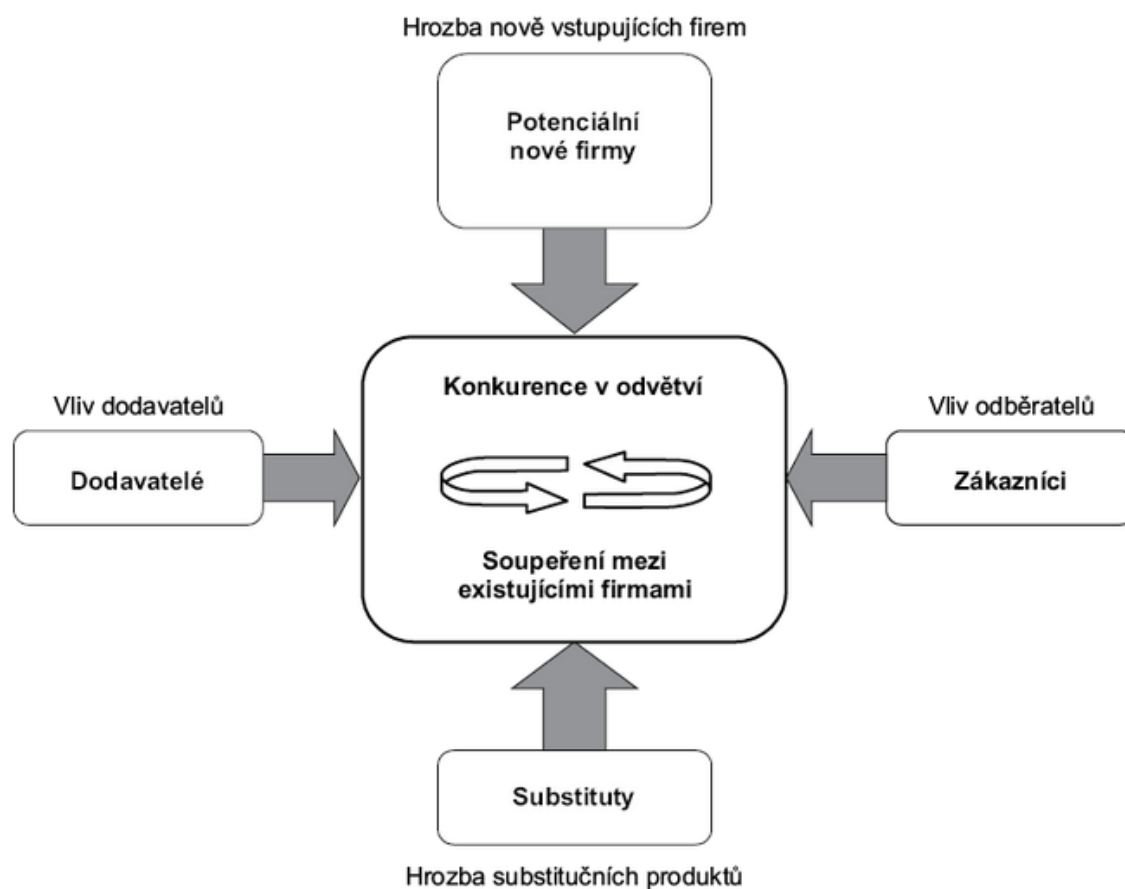
vědy a výzkumu od vlády, rychlost morálního zastarávání technologií a trendy inovací produktů (Mallya, 2007).

3.5.2 Porterův model pěti konkurenčních sil

Analýza, také nazývaná se „Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí“, je brána jako užitečný nástroj na posuzování oborového okolí podniku. Tento model je využíván k určení faktorů, jež působí na vyjednávací pozici společnosti v rámci jejího odvětví (Hanzelková, 2009). Vychází se z podmínky, že zmíněná pozice je determinována působením pěti sil a to: ohrožení ze strany nově vstupujících firem na trh, ohrožení ze strany substitutů, intenzita soupeření mezi stávajícími konkurenty, vyjednávací vliv odběratelů a vyjednávací vliv dodavatelů (Porter, 1994).

Porterův model pěti konkurenčních sil je graficky znázorněn na obrázku 1.

Obrázek 1: Porterův model pěti konkurenčních sil



Zdroj: Kozel (2011)

Ohrožení ze strany nově vstupujících firem na trh

V případě, že se vysoké bariéry vyskytují jak na vstupu, tak i na výstupu, pak i potenciální zisk firem na trhu je vysoký. Na druhou stranu za situace, kdy vstup na trh a výstup z trhu představuje pouze nepatrné překážky, dochází často k velké konkurenci a následné nízké výnosnosti společností. V situaci, kdy se na trhu vyskytuje větší počet stejně silných konkurenčních firem nebo když náklady související se vstupem na trh jsou nízké, pak roste ohrožení ze strany vstupu nových konkurentů. Pravděpodobnost vstupu také roste za situace, že výrobky nebo služby jsou v substitučním vztahu a k výrobě či poskytnutí služby není potřebné speciální licence nebo know-how (Kozel, 2006).

Vyjednávací síla odběratelů

Společnost si v první řadě musí uvědomit, kdo jsou její zákazníci, jaké mají potřeby a očekávání. Neméně důležitou je znalost potenciálních zákazníků. K tomu je zapotřebí identifikovat trendy, protože právě ty mohou vést ke změně potřeb zákazníků a jejich celkového chování. Zahrnout je třeba i demografické či geografické aspekty a geografické rozmístění trhů (Keřkovský, 2006).

Vyjednávací síla odběratelů roste v případě, že podnik: za a) má jediného odběratele, b) pokud odběratel není vázán žádnou smlouvou, a tedy může přejít k jinému dodavateli a za c) pokud přechodové náklady jsou téměř nulové (Porter, 1994).

Vyjednávací síla dodavatelů

Hrozba rostoucího vlivu dodavatelů nastává v případě, že pro podnik odběratele neexistuje substitut poptávané komodity nebo v případě, že dodávky jsou pro odběratele velmi důležité a podnik je tak na dodavateli závislý. Další důvodem je stav, kdy je změna dodavatele náročná nebo dokonce nemožná (Kozel, 2011).

Ohrožení ze strany substitutů

Substituty daného odvětví mohou nahradit produkty podniku a omezit výši cen a následný zisk podniku. Stanovení ceny hraje významnou úlohu v rozhodovacím procesu zákazníka, proto existence substitutů zapříčiní ztrátovost podniku. Základními faktory k růstu hrozby ze strany substitutů jsou: za a) cena substitutu, b) kvalita substitutu,

c) dostupnost, d) náklady spojené s přechodem od původního produktu k substitutu (Porter, 1994).

Konkurence v daném odvětví

Analýzou konkurence v odvětví má být docíleno nalezení takové pozice podniku, která bude co nejméně zranitelná konkurenčními společnostmi, odběrateli, dodavateli a substituty. Tedy nalézt takovou pozici, která zajišťuje nejvyšší možnou obranu vůči zmíněným vlivům nebo dokonce dává možnost je využít ve svůj prospěch (Váchal, Vochozka, 2013).

Rivalita v odvětví se zvyšuje v případě, že: a) konkurenční podniky jsou početné, podobně silné a velké, b) zvýšení tržního podílu lze docílit pouze snížením tržního podílu konkurence, c) fixní nebo skladovací náklady jsou vysoké, d) nabízené produkty či služby nejsou dostatečně rozdílné, e) výstupní bariéry jsou vysoké, f) konkurenti mají různé cíle a rozchází se ve způsobech konkurování (Váchal, Vochozka, 2013).

3.5.3 SWOT matice

SWOT matice, vycházející ze SWOT analýzy identifikuje silné a slabé stránky, které jsou odrazem vnitřní situace v podniku a také analýzu vnějších faktorů, které na podnik mají pozitivní vliv (příležitosti) nebo působí negativně jako ohrožení (Tyll, 2014).

Silné stránky reprezentují vnitřní faktory nebo oblasti, ve kterých je podnik silný a díky kterým dosahuje pevné pozice na trhu. Silné stránky lze chápat jako podklad k určení konkurenční výhody, kde je třeba posoudit dovednosti a schopnosti podniku, jeho potenciál či možnosti využívání zdrojů apod. Na druhou stranu slabé stránky představují oblasti, ve kterých je firma vnímána jako slabá. Jako slabou stránku lze brát i deficit některé silné stránky. Příležitosti jsou chápány jako možnosti, které při vhodném využití mohou v konečném důsledku vést k růstu, dosažení strategických cílů nebo k vhodnějšímu využívání disponibilních zdrojů. K dosažení rozvoje a zvýšení konkurenceschopnosti je klíčové příležitosti identifikovat. Hrozby představují nepříznivé stavy a změny, které mohou nastat v okolí podniku, jež představují možnost neúspěchu nebo riziko úpadku. K zabránění je potřebné, aby podnik na konkrétní změny v okolí co nejrychleji reagoval (Blažková, 2007).

Ve SWOT matici na obrázku 2 jsou znázorněny jednotlivé konkrétní příklady silných a slabých stránek, příležitostí a ohrožení.

Obrázek 2: Faktory zahrnuté do matice SWOT

Faktory zahrnuté do matice SWOT	
<p><u>Silné stránky</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • síla značky • dobré povědomí mezi zákazníky • cenová výhoda díky know-how • exkluzivní přístup k výzkumu a vývoji • aktivní přístup k výzkumu a vývoji 	<p><u>Slabé stránky</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • nedostatek marketingových zkušeností • špatné umístění firmy • špatná reputace firmy • nedostatečný přístup k distribučním cestám • vysoké náklady
<p><u>Příležitosti</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • nové technologie • nenaplněné potřeby zákazníků • odstranění mezinárodních bariér • rozvoj nových trendů • akvizice • joint ventures 	<p><u>Hrozby</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • vstup nových konkurentů na trh • konkurenti s nižšími náklady • konkurenti s lepším výrobkem • nová regulační opatření • nová daňová zatížení • změny v preferencích zákazníků • zavedení obchodních bariér

Zdroj: Blažková (2007), upraveno autorem

Společnost by správně měla usilovat o rozvoj silných stránek a odstranění slabých stránek, současně identifikovat potenciální příležitosti a hrozby, které případně mohou nastat působením z vnějšího prostředí. Změny přicházejí buď z makroprostředí, které zahrnuje faktory ekonomické, politicko-právní, technologické, sociálně-kulturní nebo z mikroprostředí, zahrnující zákazníky, odběratele, dodavatele a konkurenci. Analýzu silných a slabých stránek je možné identifikovat skrze vnitropodnikové analýzy z důvodu zkoumání vnitřního prostředí podniku, tedy jeho systémů, zdrojů, procedur, cílů, mezilidských vztahů a dalších. K hodnocení silných a slabých stránek lze vycházet z klasifikace hodnotících kritérií podle konkrétních částí marketingového mixu 4P tedy: produkt (product), cena (price), prodejní místo (place) a marketingová komunikace (promotion). Další možností je podrobněji vycházet z dílčích znaků (Jakubíková, 2008).

4 Analytická část

Předmětem této práce je komplexní ekonomická analýza podniku SILK & PROGRESS, spol. s r.o. se sídlem v Brněnci na adrese Moravská Chrastová 29.

4.1 Charakteristika podniku

Název subjektu: SILK & PROGRESS, spol. s r.o.

Sídlo: Moravská Chrastová 29, 569 04 Brněnec

Spisová značka: C 1923 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové

Den zápisu: 28. dubna 1992 (justice.cz, 2021, online)

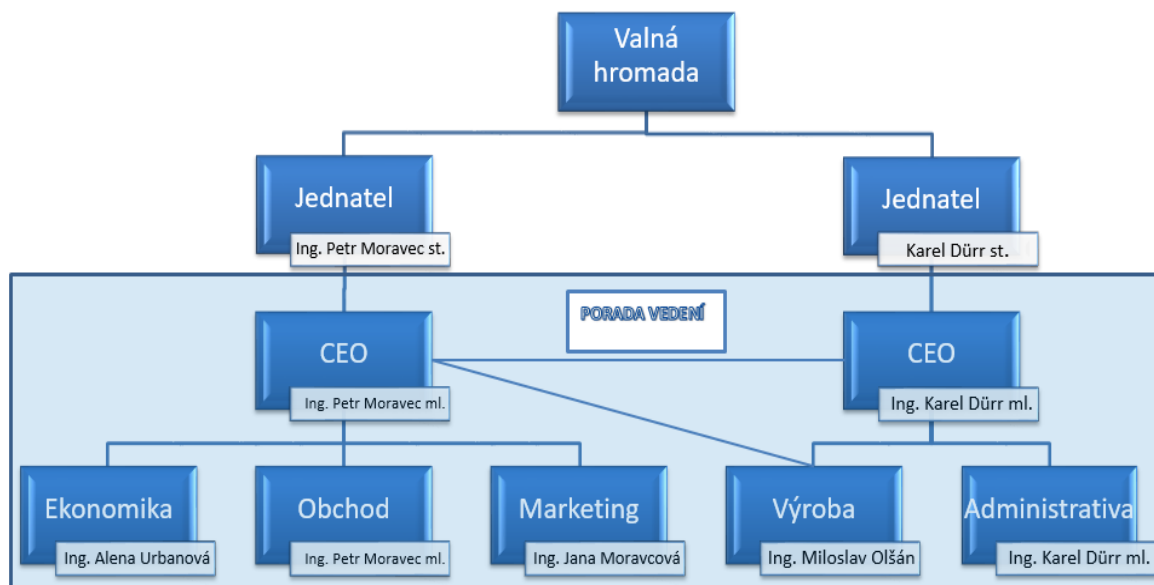
Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (rejstrik-firem.kurzy.cz, 2021, online)

Historie společnosti a základní informace

Historie textilní výroby v závodě sahá až do roku 1853. V průběhu 19. a 20. století se měnili majitelé podniku i struktura výroby. Aktuální podoba společnosti se začala vytvářet roku 1992, kdy byli do obchodního rejstříku zapsáni současní majitelé společnosti. SILK & PROGRESS, spol. s r.o. každý rok průběžně investuje do modernizace a inovace výrobních technologií. Společnost lze podle definice jednatele společnosti a MPO charakterizovat jako střední, zaměstnávající přes 60 zaměstnanců a patřící mezi jednoho z nejstabilnějších zaměstnavatelů v okolí Brněnce. Výroba textilií probíhá ve dvou provozech, a to v tkalcovně a v pletárně.

Společnost je vlastněna dvěma společníky, přičemž každý vlastní 50 %. Organizační struktura společnosti vypadá následovně:

Obrázek 3: Organizační struktura



Zdroj: Interní zdroje SILK & PROGRESS, spol. s r.o.

Zaměření a produktové řady

SILK & PROGRESS, spol. s r.o. se specializuje na malosériovou výrobu technologicky vysoce náročných plošných textilií, zpracování syntetických a kalibrovaných monofilamentů, multifilamentů na bázi polyesteru, polyamidu, polyvinylchloridu a předených přízí. Speciálním produktem je zpracování vláken z hedvábí a vláken s nestandardními vlastnostmi. Tyto produkty nachází uplatnění v celé řadě odvětví.

Například technická síta se využívají ve stavebnictví, v potravinářském, sklářském, strojírenském a chemickém průmyslu, farmacii a zemědělství. Společnost dále vyrábí tkaniny pro výrobu padáků a balónů, osnovní pleteniny na výrobu spodního prádla, pracovních oděvů, galusek, mopů, sportovního prádla a celé další řady využití. Společnost se dále specializuje na výrobu tkanin pro výzbrojní a výstrojní prvky, pro výrobu uniforem, určených do ultra čistých prostor, pro bytové účely a dále na výrobu tkanin k výrobě batohů a různé výstroje.

Výzkum a vývoj

Společnost se nadále chce orientovat na produkci především speciálních textilií pro specifický účel a malometrážní výrobu a také se soustředit na trendy a inovace v oblasti textilií a textilních technologií. Takový potenciál společnost sledává především ve vývoji nanotechnologií. Z pohledu střednědobé politiky jakosti přetransformované do

krátkodobých dílčích cílů bylo docíleno vzorování několika druhů tkanin. Po rostoucí poptávce na tkaniny Cordura byla vytvořena konkrétní konstrukce, která by splňovala požadavky Armády ČR. SILK & PROGRESS, spol. s r.o. vyvíjí technologie pro tisk na zmíněné tkanině. Další vzorovaná tkanina se speciálním nánosem pro Armádu ČR slouží jako materiál pro výrobu pláštěnek. Společnost také spolupracovala na vývoji tkaniny, která měla sloužit jako ochrana nanomembrány pro sítě do oken na filtrování smogu, kde bylo nutné splnit vysoké požadavky na UV odolnost a omezenou hořlavost.

Zákazníci společnosti mají při vzorování rozdílné nároky. Zde je nutné k jejich splnění přijít s úpravou technologií trvajících i měsíce až roky. Některé výrobky z těchto vzorování se následně stanou součástí produktového portfolia (účetní závěrka 2019).

Členství a certifikace

SILK & PROGRESS, spol. s r.o. je členem Asociace textilního – oděvního – kožedělného průmyslu, České technologické platformy pro textil, CLUTEX (Klaster technických textilií) a Hospodářské komory ČR.

Společnost za dobu své existence dosáhla na celou řadu certifikací a osvědčení. Konkrétně je vlastníkem certifikátu ČSN EN ISO 9001:2016, certifikace na výrobu polyamidových technických sít Uhelon a Ulester, certifikát Prověřené společnosti (získají firmy se zodpovědným přístupem k závazkům a které doloží, že nemají negativní ohlasy od svých obchodních partnerů, ale také dodržují etiku v podnikání). V neposlední řadě je SILK & PROGRESS, spol. s r.o. držitelem certifikace o členství ve sdružení SOTEX GINETEX CZ.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

Výsledky analýzy absolutních ukazatelů popisují kapitoly 4.2.1 až 4.2.4.

4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 3 obsahuje vývoj jednotlivých absolutních změn položek aktiv v období od roku 2016 do 2019.

Tabulka 3: Horizontální analýza absolutních změn aktiv v tisících Kč

		2016/2017	2017/2018	2018/2019
	Aktiva celkem	4 604	4 247	5 858
B.	Dlouhodobý majetek	-310	6 354	-79
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	330	318	-255
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-640	6 036	176
B.II.1	Pozemky a stavby	-168	-55	60
B.II.1.1	Pozemky	0	0	0
B.II.1.2	Stavby	-168	-55	60
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	-652	6 051	-2 574
B.II.5	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokonč. DHM	171	49	2 690
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	4 907	-2 101	5 942
C.I.	Zásoby	41	3 799	-1 812
C.II.	Pohledávky	1 987	-2 458	-11
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	1 987	-2 458	-11
C.IV.	Peněžní prostředky	2 879	-3 442	7 765
D.	Časové rozlišení	7	-6	-5

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Knápková (2017)

Z výsledků horizontální analýzy absolutních změn v letech 2016 až 2019 lze konstatovat, že celková aktiva každým rokem rostla. Každý roční růst byl ovlivněn různou výší jednotlivých podskupin aktiv.

Růst z roku 2016 na rok 2017 byl nejvíce ovlivněn růstem oběžných aktiv o 4 907 tis. Kč, konkrétně růstem krátkodobých pohledávek o 1 987 tis. Kč a peněžních prostředků o 2 879 tis. Kč.

Růst z roku 2017 na rok 2018 souvisel především se zvýšením hmotných movitých věcí a jejich souborů o 6 051 tis. Kč a také s růstem zásob o 3 799 tis. Kč.

V posledním meziročním sledování z roku 2018 na rok 2019 byl růst celkových aktiv nejvýznamněji ovlivněn růstem peněžních prostředků o 7 765 tis. Kč.

Tento pravidelný růst celkových aktiv lze považovat za pozitivní jev, jelikož podnik tvoří hodnotu a kumuluje majetek.

Tabulka 4: Horizontální analýza relativních změn aktiv v procentech

		2016/2017	2017/2018	2018/2019
	Aktiva celkem	12,79 %	10,46 %	13,06 %
B.	Dlouhodobý majetek	-4,61 %	98,96 %	-0,62 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	148,65 %	57,61 %	-29,31 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-9,83 %	102,85 %	1,48 %
B.II.1	Pozemky a stavby	-6,05 %	-2,11 %	2,35 %
B.II.1.1	Pozemky	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B.II.1.2	Stavby	-6,82 %	-2,40 %	2,68 %
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	-17,48 %	196,59 %	-28,20 %
B.II.5	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokonč. DHM	0 %	28,65 %	1222,73 %
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %
C.	Oběžná aktiva	16,94 %	-6,20 %	18,70 %
C.I.	Zásoby	0,21 %	19,08 %	-7,64 %
C.II.	Pohledávky	33,03 %	-30,71 %	-0,20 %
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	33,03 %	-30,71 %	-0,20 %
C.IV.	Peněžní prostředky	93,32 %	-57,71 %	307,89 %
D.	Časové rozlišení	2,31 %	-1,94 %	-1,64 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Knápková (2017)

Tabulka 5 obsahuje vývoj jednotlivých absolutních změn pasiv v období od roku 2016 do roku 2019.

Tabulka 5: Horizontální analýza absolutních změn pasiv v tisících Kč

		2016/2017	2017/2018	2018/2019
	Pasiva celkem	4 604	4 247	5 858
A.	Vlastní kapitál	2 253	1 754	3 058
A.IV.	Výsledek hospodaření min. let	124	2 254	363
A.V.	Výsledek hospodaření BÚ období	2 129	-500	2 705
B.	Rezervy	0	0	1 500
C.	Závazky	2 362	2 490	1 111
C.I.	Dlouhodobé závazky	-781	514	888
C.II.	Krátkodobé závazky	3 143	1 976	223
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	2 123	1 827	-663
C.II.8	Závazky – ostatní	1 041	-1 043	945
B+C	Cizí zdroje	2 362	2 490	2 611
D.	Časové rozlišení	-11	3	189

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Knápková (2017)

Z výsledků horizontální analýzy absolutních změn pasiv v letech 2016 až 2019 lze konstatovat, že celková pasiva každým rokem rostla. Každý roční růst byl ovlivněn různou výší jednotlivých podskupin pasiv.

Růst z roku 2016 na rok 2017 byl nejvíce ovlivněn růstem závazků o 2 362 tis. Kč, konkrétně růstem krátkodobých závazků o 3 143 tis. Kč.

Růst z roku 2017 na rok 2018 byl také spojen především s růstem závazků o 2 490 tis. Kč. Ze závazků pak nejvíce rostly krátkodobé závazky, konkrétně o 1 976 tis. Kč.

V posledním meziročním sledování z roku 2018 na rok 2019 byl růst celkových pasiv nejvýznamněji ovlivněn růstem vlastního kapitálu o 3 058 tis. Kč, který byl konkrétně nejvíce ovlivněn růstem výsledku hospodaření BÚ období o 2 705 tis. Kč.

Tento pravidelný růst celkových pasiv lze považovat za pozitivní jev. Při růstu pasiv dochází ve stejné výši i k růstu aktiv (bilanční forma). Zda se struktura celkových pasiva ve sledovaném období vyvíjela optimálně je popsáno níže, za využití analýzy dalších ukazatelů.

Tabulka 6: Horizontální analýza relativních ukazatelů pasiv v procentech

		2016/2017	2017/2018	2018/2019
	Pasiva celkem	12,79 %	10,46 %	13,06 %
A.	Vlastní kapitál	7,13 %	5,18 %	8,59 %
A.IV.	Výsledek hospodaření min. let	0,41 %	7,44 %	1,11 %
A.V.	Výsledek hospodaření BÚ období	163,64 %	-14,58 %	92,32 %
B.	Rezervy	0 %	0 %	0 %
C.	Závazky	55,05 %	37,43 %	12,15 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	-66,75 %	132,13 %	98,34 %
C.II.	Krátkodobé závazky	100,70 %	31,55 %	2,71 %
C.II.3	Krátkodobé přijaté zálohy	-24,42 %	-89,23 %	-100,00 %
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	164,32 %	53,50 %	-12,65 %
C.II.8	Závazky – ostatní	59,72 %	-37,46 %	54,28 %
B.+C.	Cizí zdroje	55,05 %	37,43 %	28,56 %
D.	Časové rozlišení	-9,02 %	2,70 %	165,79 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Knápková (2017)

4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 7 obsahuje vývoj jednotlivých absolutních změn výnosů a nákladů v období od roku 2016 do roku 2019.

Tabulka 7: Horizontální analýza absolutních změn ve výkazu zisku a ztráty v tisících Kč

		2016/2017	2017/2018	2018/2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	10 531	10 379	4 876
II.	Tržby za prodej zboží	-25	-13	31
A.	Výkonová spotřeba	4 694	6 539	-462
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	-14	0	9
A.2	Spotřeba materiálu a energie	3 476	1 890	-2 350
A.3	Služby	1 232	4 649	1 879
D.	Osobní náklady	2 142	4 378	-436
D.1	Mzdové náklady	1 576	3 361	-300
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	678	1 605	-965
III.	Ostatní provozní výnosy	-24	1 030	-1 203
F.	Ostatní provozní náklady	1 300	224	960
*	Provozní výsledek hospodaření	2 766	-894	3 443
VII.	Ostatní finanční výnosy	67	23	-21
K.	Ostatní finanční náklady	41	123	-68
*	Finanční výsledek hospodaření	69	-132	52
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	2 835	-1 026	3 495
L.	Daň z příjmu	751	-526	790
**	Výsledek hospodaření po zdanění	2 084	-500	2 705
*	Čistý obrát za účetní období	10 566	11 404	3 688

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Knápková (2017)

Z výsledků horizontální analýzy absolutních změn ve výkazu zisku a ztráty v letech 2016 až 2019 lze říct, že výsledek hospodaření před zdaněním rostl v období mezi roky 2016 až 2017 a 2018 až 2019. Mezi lety 2017 až 2018 došlo k jeho poklesu. Každá meziroční změna byla ovlivněna různou výší jednotlivých podskupin.

Růst z roku 2016 na rok 2017 byl nejvíce ovlivněn růstem tržeb z prodeje výrobků a služeb o 10 531 tis. Kč. Kladného výsledku hospodaření bylo docíleno i z důvodu, že výkonová spotřeba vzrostla o 4 694 tis. Kč, což ve srovnání se skupinou I. představovalo podstatně menší změnu.

Pokles z roku 2017 na rok 2018 byl spojen především s růstem výkonové spotřeby o 6 539 tis. Kč a mzdových nákladů o 3 361 tis. Kč, kdy tržby z prodeje výrobků a služeb dosahovaly 10 379 tis. Kč.

V posledním meziročním sledování z roku 2018 na rok 2019 byl růst výsledku hospodaření před zdaněním nejvýznamněji ovlivněn poklesem výkonové spotřeby o 462 tis.

Kč, poklesem osobních nákladů o 436 tis. Kč a poklesem úpravy hodnot v provozní oblasti o 965 tis. Kč. Největšího meziročního růstu výsledku hospodaření bylo tedy možné dosáhnout i za předpokladu, že tržby z prodeje výrobků a služeb rostly nejméně za celé sledované období o 4 876 tis. Kč.

Tabulka 8 obsahuje tytéž výsledky jako tabulka 7, ale v relativním pojetí.

Tabulka 8: Horizontální analýza relativních změn ve výkazu zisku a ztráty v procentech

		2016/2017	2017/2018	2018/2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	21,36 %	17,35 %	6,94 %
II.	Tržby za prodej zboží	-43,86 %	-40,63 %	163,16 %
A.	Výkonová spotřeba	18,24 %	21,49 %	-1,25 %
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	-40,00 %	0,00 %	42,86 %
A.2	Spotřeba materiálu a energie	19,13 %	8,73 %	-9,98 %
A.3	Služby	16,37 %	53,07 %	14,01 %
D.	Osobní náklady	10,76 %	19,86 %	-1,65 %
D.1	Mzdové náklady	10,78 %	20,75 %	-1,53 %
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	38,26 %	65,51 %	-23,80 %
III.	Ostatní provozní výnosy	-5,69 %	258,79 %	-84,24 %
F.	Ostatní provozní náklady	-517,93 %	21,35 %	75,41 %
*	Provozní výsledek hospodaření	152,82 %	-19,54 %	93,51 %
VII.	Ostatní finanční výnosy	1116,67 %	31,51 %	-21,88 %
K.	Ostatní finanční náklady	24,12 %	58,29 %	-20,36 %
*	Finanční výsledek hospodaření	-34,85 %	102,33 %	-19,92 %
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	175,87 %	-23,07 %	102,16 %
L.	Daň z příjmu	282,33 %	-51,72 %	160,90 %
**	Výsledek hospodaření po zdanění	154,83 %	-14,58 %	92,32 %
*	Čistý obrat za účetní období	21,22 %	18,89 %	5,14 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Knápková (2017)

4.2.3 Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 9 obsahuje vývoj jednotlivých relativních zastoupených položek aktiv v období od roku 2016 do roku 2019.

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv v procentech

		2016	2017	2018	2019
	Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %
B.	Dlouhodobý majetek	18,69 %	15,81 %	28,48 %	25,03 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,62 %	1,36 %	1,94 %	1,21 %
B.I.2	Ocenitelná práva	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B.I.2.2	Software	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	18,08 %	14,45 %	26,54 %	23,82 %
B.II.1	Pozemky a stavby	7,72 %	6,43 %	5,70 %	5,16 %
B.II.1.1	Pozemky	0,88 %	0,78 %	0,71 %	0,63 %
B.II.1.2	Stavby	6,84 %	5,65 %	4,99 %	4,53 %
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	10,36 %	7,58 %	20,35 %	12,93 %
B.II.5	Pos. zálohy na DHM a nedokon. DHM	0,00 %	0,42 %	0,49 %	5,74 %
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
C.	Oběžná aktiva	80,46 %	83,43 %	70,84 %	74,38 %
C.I.	Zásoby	55,19 %	49,03 %	52,86 %	43,18 %
C.II.	Pohledávky	16,71 %	19,71 %	12,36 %	10,91 %
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	16,71 %	19,71 %	12,36 %	10,91 %
C.IV.	Peněžní prostředky	8,57 %	14,69 %	5,62 %	20,28 %
D.	Časové rozlišení	0,84 %	0,76 %	0,68 %	0,59 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Knápková (2017)

Z výsledků vertikální analýzy (viz tabulka 9) zkoumající ve sledovaném období strukturu jednotlivých položek finančních výkazů ve vztahu k základní veličině (v tomto případě aktiva celkem) byly nejvýznamnější změny pozorovány u dlouhodobého majetku. Ten byl zastoupen v letech 2016 až 2019 na celkových aktivech v rozsahu 15,81 % až 28,48 % s rostoucí tendencí. Podnik konkrétně navyšoval zejména dlouhodobý hmotný majetek. Největší relativní propad proběhl u oběžných aktiv, která ve sledovaném období představovala 70,84 % až 83,43 %. U této složky aktiv lze naopak pozorovat opačný vývoj v porovnání s dlouhodobými aktivy. Hlavní vliv na pokles měly zásoby, které se v zastoupení na oběžných aktivech mezi lety 2016 a 2019 snížily z 55,19 % na 43,18 %.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv v procentech

		2016	2017	2018	2019
	Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	Vlastní kapitál	87,74 %	83,34 %	79,36 %	76,23 %
A.IV.	Výsledek hospodaření min. let	83,82 %	74,63 %	72,59 %	64,92 %
A.V.	Výsledek hospodaření BÚ období	3,61 %	8,45 %	6,53 %	11,11 %
B.	Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	2,96 %
C.	Závazky	11,92 %	16,38 %	20,38 %	20,22 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	3,25 %	0,96 %	2,01 %	3,53 %
C.II.	Krátkodobé závazky	8,67 %	15,42 %	18,37 %	16,69 %
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	3,59 %	8,41 %	11,69 %	9,03 %
C.II.8	Závazky – ostatní	4,8 %	6,86 %	3,88 %	5,30 %
B+C	Cizí zdroje	11,92 %	16,38 %	20,38 %	23,18 %
D.	Časové rozlišení	0,34 %	0,27 %	0,25 %	0,60 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Knápková (2017)

Z výsledků vertikální analýzy pasiv (viz tabulka 10) v období 2016 až 2019 zkoumající strukturu jednotlivých položek účetních výkazů ve vztahu k základní veličině (v tomto případě pasiva celkem) došlo k významné změně poměru mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Vlastní kapitál z roku 2016 z podílu na celkových pasivech ve výši 87,74 % postupně poklesl na hodnotu 76,23 % v roce 2019. Naopak cizí zdroje postupně z roku 2016 na rok 2019 vzrostly v podílu na celkových pasivech z 11,92 % na 23,18 %. To bylo způsobeno především růstem krátkodobých závazků z 8,67 % na 16,69 %.

4.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulky 11 a 12 obsahují vývoj jednotlivých položek nákladů a výnosů v období od roku 2016 do roku 2019.

Tabulka 11: Vertikální analýza nákladů v procentech

		2016	2017	2018	2019
	Náklady celkem	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	Výkonová spotřeba	53,12 %	53,45 %	53,71 %	52,29 %
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,07 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %
A.2	Spotřeba materiálu a energie	37,51 %	38,03 %	34,20 %	30,35 %
A.3	Služby	15,54 %	15,39 %	19,48 %	21,90 %
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1,68 %	-0,50 %	-1,07 %	0,61 %
D.	Osobní náklady	41,08 %	38,72 %	38,39 %	37,22 %
D.1	Mzdové náklady	30,17 %	28,45 %	28,41 %	27,58 %
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	3,66 %	4,30 %	5,89 %	4,43 %
F.	Ostatní provozní náklady	-0,52 %	1,84 %	1,85 %	3,20 %
K.	Ostatní finanční náklady	0,35 %	0,37 %	0,49 %	0,38 %
L.	Daň z příjmu	0,55 %	1,79 %	0,71 %	1,83 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Knápková (2017)

Z výsledků vertikální analýzy nákladů (viz tabulka 11) ve sledovaném období zkoumající strukturu jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty ve vztahu k základní veličině (celkové náklady) nebyly pozorovány významné výkyvy. K nejvyšší relativní změně však došlo u osobních nákladů. Zde došlo mezi lety 2016 a 2019 k poklesu zastoupení na celkových nákladech v letech 2016 až 2019 ze 41,08 % na 37,22 %.

Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů v procentech

		2016	2017	2018	2019
	Výnosy celkem	100 %	100 %	100 %	100 %
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	99,02 %	99,14 %	97,84 %	99,52 %
II.	Tržby za prodej zboží	0,11 %	0,05 %	0,03 %	0,07 %
III.	Ostatní provozní výnosy	0,85 %	0,66 %	1,99 %	0,30 %
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %
VII.	Ostatní finanční výnosy	0,01 %	0,12 %	0,13 %	0,10 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Knápková (2017)

Z výsledků vertikální analýzy výnosů v letech 2016 až 2019 (viz tabulka 12) zkoumající strukturu jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty ve vztahu k základní veličině (v tomto případě celkové výnosy) nebyly pozorovány významné výkyvy. Jelikož je SILK & PROGRESS, spol. s r.o. výrobní podnik, je jeho podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb na celkových tržbách nejvýznamnější. Tyto tržby se v analyzovaných letech pohybovaly v rozmezí 97,84 % až 99,52 %.

4.2.5 Bilanční pravidla

Tabulka 13: Zlaté bilanční pravidlo

	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý kapitál	32 763	34 235	36 503	40 449
Dlouhodobý majetek	6 731	6 421	12 775	12 696
Dlouhodobý kapitál – Dlouhodobý majetek	26 032	27 814	23 728	27 753

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. (2016 až 2019) a Scholleová (2017)

Žádoucího stavu bilančního pravidla, tedy situace, kdy se dlouhodobý majetek rovná dlouhodobým zdrojům nebylo dosaženo v žádném roce sledování. Společnost hospodaří konzervativním způsobem, a tedy dlouhodobý kapitál převyšuje dlouhodobý majetek.

Tabulka 14: Pravidlo vyrovnaní rizika

	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	31 593	33 846	35 600	38 658
Cizí zdroje	4 291	6 653	9 143	11 754
Vlastní kapitál – Cizí zdroje	27 302	27 193	26 457	26 904

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. (2016 až 2019) a Scholleová (2017)

Žádoucího stavu pravidla vyrovnaní rizika, kdy vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje bylo dosaženo ve všech letech sledování. Vývoj rozdílu mezi zkoumanými složkami lze charakterizovat jako stabilní.

Tabulka 15: *Pari pravidlo*

	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý majetek	6 731	6 421	12 775	12 696
Vlastní kapitál	31 593	33 846	35 600	38 658
Dlouhodobý majetek – Vlastní kapitál	-24 862	-27 425	-22 825	-25 962

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. (2016 až 2019) a Scholleová (2017)

Žádoucího stavu pravidla *Pari*, kdy vlastní kapitál je menší, než dlouhodobý majetek nebylo dosaženo v žádném sledovaném roce. Rozdíl mezi analyzovanými složkami se v letech zvyšoval.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů znázorňuje rozdíl mezi dvěma absolutními ukazateli. Mezi nejvyužívanější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, který představuje oběžná aktiva snižená o závazky, jež bude do jednoho roku podnik muset uhradit. Jde tedy o relativně volný kapitál k zajištění hospodářské činnosti a ukazatel při stanovení platební schopnosti společnosti. Dalším klíčovým údajem je ukazatel čistých pohotových prostředků, reprezentující likviditu právě splatných krátkodobých závazků.

V tabulce 16 je zachycen vývoj hodnot čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků v letech 2016 až 2019.

Tabulka 16: *Rozdílové ukazatele v tisících Kč*

	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál ČPK	25 851	27 615	23 538	29 257
Čisté pohotové prostředky ČPP	-36	-300	-5 718	1 824

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Hrdý (2016)

Z analýzy výsledných hodnot čistého pracovního kapitálu je zřejmé, že díky kladným hodnotám byl podnik za sledované období schopen hradit své závazky v plné výši a zároveň disponoval dostatečnou finanční rezervou k zajištění hospodářské činnosti. Hodnoty sledovaného ukazatele se ve sledovaném období pohybovaly v intervalu 23 538 tis. Kč až 29 257 tis. Kč. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2018, kdy došlo k výraznému propadu na hodnotu 23 538 tis. Kč, což bylo zapříčiněno růstem krátkodobých závazků o 31,55 % (viz tabulka 6). V následujícím roce byl trend opačný a čistý pracovní kapitál se

meziročně zvýšil na 29 257 tis. Kč, což současně představuje nejvyšší hodnotu ve sledovaném období. Z výsledných hodnot, které jsou vysoko nad nulou, lze vyvodit, že podnik je schopný hradit své krátkodobé závazky, ale je překapitalizovaný, a tedy efektivně nevyužívá prostředky ke zvýšení výkonnosti.

Ukazatel čistých pohotových prostředků již takové stability v čase nedosahoval. Jeho hodnoty se pohybovaly v rozmezí -5 718 tis. Kč až 1 824 tis. Kč. Nejnižší hodnoty -5 718 tis. Kč bylo dosaženo v roce 2018. Tento propad lze vysvětlit meziročním poklesem peněžních prostředků o 57,71 % (viz tabulka 4). Nejvyšší hodnoty a zároveň meziroční změny bylo dosaženo v posledním období sledování. V roce 2019 ukazatel dosáhl hodnoty 1 824 tis. Kč. Tento extrémní růst lze přikládat úspěšnému roku 2019, kdy se společnosti podařilo dosáhnout meziročně o 3 495 tis. Kč, tedy o 102,16 % vyššího kladného výsledku hospodaření před zdaněním (viz tabulka 7 a 8). Tento zisk z velké části nebyl rozdělen nebo investován a jeho existence se promítla v peněžních prostředcích na účtech, jejichž hodnota vstupuje do vzorce popisovaného ukazatele. Peněžní prostředky na účtech v roce 2019 také rostly z důvodu čerpaného dlouhodobého úvěru (viz uzávěrka 2019).

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitoly 4.4.1 až 4.4.4 popisují vývoj jednotlivých poměrových ukazatelů ve společnosti v letech 2016 až 2019.

4.4.1 Ukazatele likvidity

Tabulka 17 obsahuje vypočítané hodnoty ukazatelů likvidity, která je obecně chápána jako schopnost podniku hradit jeho závazky. Hodnoty likvidit byly ve sledovaných letech významně nestálé.

Tabulka 17: Ukazatele likvidity

	SILK & PROGRESS, spol. s r.o.				Odv. výroby textilií
	2016	2017	2018	2019	2019
Likvidita okamžitá	0,99	0,95	0,31	1,22	0,75
Likvidita pohotová	2,92	2,23	0,98	1,87	1,81
Likvidita běžná	9,28	5,41	3,86	4,46	2,65

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. (2016 až 2019), MPO.cz (2021, online), Růčková (2015), Kislingerová (2010), Vochozka (2011)

Okamžitá likvidita mezi lety 2016 a 2017 byla stabilní, v roce 2018 však došlo k poklesu na hodnotu 0,31 a to z důvodu meziročního poklesu peněžních prostředků o 57,71 % (viz. tabulka 4). V posledním období se ukazatel okamžité likvidity zvýšil na hodnotu 1,22. U hodnoty okamžité likvidity se doporučuje rozmezí hodnot mezi 0,2 až 0,6 a toho bylo dosaženo pouze v roce 2018. Jinými slovy SILK & PROGRESS, spol. s r.o. neefektivně využívá prostředky, a to i z pohledu průměrné okamžité likvidity v odvětví výroby textilií, která v roce 2019 dosahovala hodnoty 0,75.

Pohotová likvidita se taktéž v prvních dvou letech pozorování výrazně neměnila, k významnému propadu došlo až v roce 2018, kdy hodnota z původního sledovaného období poklesla z hodnoty 2,23 na 0,98, to bylo zapříčiněno růstem krátkodobých závazků o 31,55 % (viz tabulka 6). Optimálních hodnot, které se pohybují v intervalu mezi 0,7 až 1 bylo dosaženo pouze v roce 2018, tedy v tomto roce byl podnik schopný splatit své závazky bez nutnosti prodeje zásob. Ačkoliv se výsledné hodnoty za rok 2019 nerozcházejí z pohledu průměrné pohotové likvidity v odvětví výroby textilií, která v roce 2019 dosahovala hodnoty 1,81, lze také výsledek posuzovat jako neefektivní využívání prostředků z pohledu potenciální výkonnosti.

Běžná likvidita mezi lety 2016 až 2018 postupně klesala a nejnižší hodnoty 3,86 dosáhla taktéž v roce 2018. V následujícím roce běžná likvidita vzrostla na hodnotu 4,46. Doporučovaného intervalu mezi výsledkem 1,5 až 2,5 dosaženo nebylo v žádném roce, všechny výsledky se pohybovaly vysoko nad horní hranicí. Společnost ve srovnání s průměrnými hodnotami v odvětví výroby textilií, které v roce 2019 dosahovaly hodnoty 2,65, dosahuje téměř dvakrát vyšších hodnot tedy konkrétně 4,46. Takto vysoká nadlimitní hodnota se také promítne v nevyžití možného zvyšování výkonnosti.

Společnost ve všech letech a ve všech popisovaných likviditách (kromě okamžité a pohotové likvidity v roce 2018) dosahuje nadlimitních hodnot, které z pohledu investorů a věřitelů jsou žádoucí, ale nežádoucí pro podnik, který neefektivně využívá prostředky a následně snižuje možné rentability a výkonnost.

4.4.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli ukazatele výnosnosti či návratnosti, slouží k vyjádření hodnocení celkové efektivnosti činnosti, tedy k vyjádření poměru hospodářského výsledku a vstupu ve formě kapitálu, aktiv nebo tržeb. Rentabilita je obecně počítána poměrem mezi

výsledkem hospodaření před úroky nebo výsledkem hospodaření po zdanění (to záleží na jednotlivých pohledech analýzy rentability) a hodnotou vloženého kapitálu. Uvádí kolik Kč zisku připadá na jednu Kč ve jmenovateli.

Tabulka 18: Ukazatele rentability

	SILK & PROGRESS, spol. s r.o.				Odv. výroby textilií
	2016	2017	2018	2019	2019
Rentabilita aktiv (ROA)	0,05	0,11	0,08	0,14	0,06
Rentabilita vl. kapitálu (ROE)	0,05	0,13	0,10	0,18	0,07
Rentabilita tržeb (ROS)	0,03	0,07	0,05	0,09	0,06
Rentabilita nákladů (ROC)	0,97	0,93	0,95	0,91	0,94

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. (2016 až 2019), MPO.cz (2021, online), Růčková (2015), Kislingerová (2010), Vochozka (2011)

Rentabilita aktiv (ROA) hodnotí schopnost podniku dosahovat zisku, a to bez ohledu na zdroje financování. Rentabilita aktiv ve sledovaném období dosahovala střídavého trendu růstu a poklesu. Hodnoty se pohybovaly v rozmezí 0,05 až 0,14. Nejnižší hodnoty společnost dosáhla v roce 2016, kdy ukazatel nabyl hodnoty 0,05 (tedy na jednu Kč aktiv připadá 0,05 Kč zisku). Nejvyšší hodnoty 0,14 bylo dosaženo v posledním roce sledování, kdy na jednu Kč aktiv připadalo 0,14 Kč zisku. To bylo zapříčiněno růstem provozního výsledku hospodaření o 3 443 tis. Kč (viz tabulka 7). SILK & PROGRESS, spol. s r.o. z pohledu srovnání s odvětvovými hodnotami výroby textilií, která v roce 2019 dosahovala hodnoty 0,06, dosahuje nadprůměrných výsledků.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) poměřuje zisk po zdanění s vlastním kapitálem. To poskytuje informaci, kolik zisku „vytvoří“ každá koruna vlastního kapitálu. Tento ukazatel měl podobně jako předchozí střídavý trend růstu a poklesu. Hodnoty se pohybovaly v intervalu mezi 0,05 a 0,18. Nejnižší hodnoty podnik dosáhl v roce 2016, kdy ukazatel nabyl hodnoty 0,05 (tedy na jednu Kč vlastního kapitálu připadalo 0,05 Kč zisku po zdanění). Nejvyšší hodnoty 0,18 bylo naopak dosaženo v posledním roce sledování, kdy na jednu Kč vlastního kapitálu připadalo 0,18 Kč zisku po zdanění. To bylo způsobeno růstem výsledku hospodaření po zdanění z roku 2018 na rok 2019 o 2 705 tis. Kč (viz tabulka 7). SILK & PROGRESS, spol. s r.o. z pohledu srovnání s odvětvovými hodnotami výroby textilií, která v roce 2019 dosahovala hodnoty 0,07 dosahuje nadprůměrných výsledků.

Rentabilita tržeb (ROS) poskytuje informaci o schopnosti podniku vytvářet zisk v souvislosti s určitou výší tržeb. SILK & PROGRESS, spol. s r.o. je povahou výrobní podnik, a tedy jeho většina tržeb se odvíjí od prodeje vlastních výrobků a služeb. Ve sledovaných letech se tento podíl pohyboval v rozmezí mezi 97,84 % až 99,52 % (viz tabulka 12). Hodnoty ROS se v letech 2016 až 2019 pohybovaly v rozmezí 0,03 až 0,09. Nejnižší hodnoty společnost dosáhla v roce 2016, kdy ukazatel nabyval hodnoty 0,03 (tedy na jednu Kč tržeb připadalo 0,03 Kč zisku po zdanění). Nejvyšší hodnoty 0,09 bylo dosaženo v roce 2019, kdy na jednu Kč tržeb připadalo 0,09 Kč zisku po zdanění. Z výše popsaného lze říct, že vývoj byl stabilní. SILK & PROGRESS, spol. s r.o. z pohledu srovnání s odvětvovými hodnotami výroby textilií, které dosáhly v roce 2019 hodnoty 0,06, dosahuje nadprůměrných výsledků.

Rentabilita nákladů (ROC) se ve sledovaných letech pohybovala mezi hodnotami 0,91 až 0,97. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2019, kdy na jednu Kč nákladů připadlo 0,91 Kč zisku. Nejvyšší hodnoty podnik vykazoval v prvním roce sledování, kdy na jednu Kč nákladů připadalo 0,97 Kč zisku. Rentabilita nákladů tedy ve sledovaném období spíše stagnovala, lze však konstatovat, že v rámci sledovaných let došlo ke snížení hodnot, což je pozitivní jev, který poukazuje na nutnost vynaložit méně nákladů na výsledný zisk.

O vývoji ukazatelů rentability v pozorovaných letech lze hovořit jako o pozitivním.

4.4.3 Ukazatele aktivity

Jednotlivé výsledky ukazatele aktivity, jež znázorňují, zda množství a struktura aktiv v rozvaze je přiměřená a také měřící, jak dokáže podnik s vloženými prostředky hospodařit, jsou znázorněny v tabulce 19.

Tabulka 19: Ukazatele aktivity

Aktivita	2016	2017	2018	2019
Obrat aktiv	1,38	1,49	1,60	1,49
Obrat dlouhodobého majetku	7,40	9,40	5,62	5,94
Doba obratu zásob	143,67	118,76	118,95	104,49
Doba obratu pohledávek	43,50	47,73	27,82	26,40
Doba obratu závazků	31,02	39,68	45,87	48,92

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. (2016 až 2019) a Růčková (2015), Kislingerová (2010), Vochozka (2011)

Obrat aktiv, znázorňující jak moc (kolikrát) je možné obnovit/obrátit celková aktiva z ročních tržeb, byl ve sledovaném období stabilní. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016, kdy se celková aktiva skrze roční tržby obrátila 1,38krát. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2018, kdy se celková aktiva v poměru s ročními tržbami obnovila 1,60krát. Takový stav nastal především kvůli meziročnímu růstu tržeb z prodeje výrobků a služeb o 17,35 % v roce 2018. Z popsanych výsledků lze konstatovat, že společnost dosáhla dostatečného obratu aktiv, jelikož ve všech letech se ukazatel pohyboval nad minimální doporučovanou hodnotou 1,00.

Obrat dlouhodobého majetku udávající, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí/přemění v tržby za rok ve sledovaných letech značně kolísal mezi hodnotami 5,62 až 9,40. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2018, kdy z ročních tržeb bylo možné obnovit dlouhodobý majetek 5,62krát. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo o rok dříve, kdy z ročních tržeb bylo možné obnovit dlouhodobý majetek 9,40krát. Relativně vysokých hodnot bylo dosaženo především kvůli vysoké odepsanosti dlouhodobého majetku (viz účetní závěrky 2016 až 2019).

Doba obratu zásob v pozorovaném období měla klesající tendenci a kolísala v intervalu od 104,49 do 143,67 dní. Tento stav lze zanalyzovat jako žádoucí, jelikož vypovídá o situaci, ve které podnik snižuje dobu, kdy se zásoby obrátí na pohledávky nebo peněžní prostředky. Zjednodušeně platí pravidlo, že čím kratší je doba obratu zásob, a tedy vyšší obratovost zásob, tím lépe, ale je nezbytné dodržovat optimální velikost zásob.

Doba obratu pohledávek, tedy za kolik dní jsou pohledávky v průměru splaceny, klesala skokově po dvou letech v intervalu od 26,40 do 47,73 dní. K zásadní změně došlo v roce 2018, kdy doba obratu pohledávek klesla na 27,82 dní. Jelikož obecně platí, že čím nižší je výsledná hodnota ukazatele, tím kratší dobu podnik čeká na peníze ze svých pohledávek, lze vývoj vnímat jako pozitivní.

Ukazatel doby obratu závazků neboli za kolik dní podnik průměrně splatí svoje závazky měl rostoucí tendenci. Hodnoty se ve sledovaném období pohybovaly v rozmezí splatnosti za 31,02 dní až 48,92 dní. Podnik postupně dosahuje větších hodnot doby obratu a zároveň udržuje dobu obratu pohledávek na nižších hodnotách. Jinými slovy podnik čerpá ročně po tento rozdílný počet dnů bezúročný obchodní úvěr.

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2016 až 2019, které měří zadluženost podniku a znázorňují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování znázorňuje tabulka číslo 20.

Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti

	SILK & PROGRESS, spol. s r.o.				Odvětví výroby textilií
	2016	2017	2018	2019	2019
Celková zadluženost (debt ratio)	0,12	0,16	0,20	0,23	0,37
Koeficient samofinancování (equity ratio)	0,88	0,83	0,79	0,76	0,63
Koeficient zadluženosti (debt to equity ratio)	0,14	0,20	0,26	0,30	0,58
Ukazatel úrokového krytí (interest coverage)	45,78	445,70	127,70	257,15	---

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. (2016 až 2019), MPO.cz (2021, online), Růčková (2015), Kislingerová (2010), Vochozka (2011)

Celková zadluženost (debt ratio) měla ve sledovaném období pouze rostoucí tendenci, kdy se hodnoty pohybovaly v intervalu 0,12 až 0,23. Tato situace byla zapříčiněna každoročním růstem ve využívání cizího kapitálu (viz tabulka 5). Stav nízké zadluženosti je žádoucí jenom v případě, že podnik není schopen dosahovat vyšší rentability, než je procentní výše úroků za cizí kapitál. V rámci odvětvového srovnání s odvětvím výroby textilií, kde v roce 2019 celková zadluženost podniků nabývala hodnoty 0,37 lze konstatovat, že SILK & PROGRESS, spol. s r.o. s hodnotou 0,23 dosahovala nižší zadluženosti.

Koeficient samofinancování (equity ratio) jakožto doplňkový ukazatel celkové zadluženosti, který se vypočítá jako zbytek hodnoty celkové zadluženosti do jedné, měl logicky ve sledovaném období klesající tendenci. Podniku se tedy snižoval poměr vlastního kapitálu k cizímu.

Koeficient zadluženosti (debt to equity ratio) měl ve sledovaném období pouze rostoucí tendenci, kdy se hodnoty pohybovaly v intervalu 0,14 až 0,30. V rámci odvětvového srovnání s odvětvím výroby textilií, kde v roce 2019 koeficient zadluženosti podniků nabýval hodnoty 0,58 lze konstatovat, že SILK & PROGRESS, spol. s r.o. s hodnotou 0,30 dosahovala nižší zadluženosti.

Ukazatel úrokového krytí (interest coverage) ve sledovaných letech 2016 až 2019 značně kolísal, kdy byl zisk vyšší než úroky 45,78krát až 445,70krát. Společnost tedy vždy překonala doporučený minimální trojnásobek tohoto poměru. Dále lze konstatovat, že podnik na základě této analýzy nevykazuje signály blížícího se úpadku.

4.5 Bonitní a bankrotní modely

Z výsledků identifikace symptomů budoucí nesolventnosti skrze bankrotní modely (viz tabulky 23, 24 a 25) a skrze bonitní modely vypovídající o důvěryhodnosti podniku z pohledu jeho bonity (viz tabulky 21 a 22) bylo zjištěno následující:

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest vypovídající o kapitálové síle podniku, který zároveň charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost ve sledovaném období 2016 až 2019 poskytl tyto výsledky:

Tabulka 21: Kralickův Quicktest

Výsledky ukazatelů v bodech	2016	2017	2018	2019
R1	4,00	4,00	4,00	4,00
R2	0,00	0,00	0,00	0,00
R3	1,00	2,00	3,00	3,00
R4	4,00	0,00	0,00	4,00
Hodnocení finanční stability	2,00	2,00	2,00	2,00
Hodnocení výnosové pozice	2,50	1,00	1,50	3,50
Hodnocení celkové situace	2,25	1,50	1,75	2,75

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Růčková (2015)

Hodnocení celkové situace podniku vypočítané skrze průměr součtů výsledků hodnocení finanční stability a výnosové pozice ve všech čtyřech pozorovaných letech ukázalo, že podnik se nachází v šedé zóně. Takový stav není pozitivní ani negativní, lze ale konstatovat, že se podnik v roce 2019 pohyboval na pomezí šedé zóny a bonitní zóny.

Index bonity

Index bonity na základě analýzy šesti poměrových ukazatelů ve sledovaném období 2016 až 2019 poskytl tyto výsledky:

Tabulka 22: Index bonity

Ukazatel	2016	2017	2018	2019
X1	0,73	0,88	0,76	0,74
X2	8,39	6,10	4,91	4,31
X3	0,05	0,11	0,08	0,14
X4	0,04	0,08	0,05	0,09
X5	0,40	0,33	0,33	0,29
X6	1,38	1,49	1,60	1,49
Index bonity	2,70	3,57	2,87	3,57

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Vochozka (2011)

Obecná interpretace výsledků vychází z faktu, že hodnoty nad hranicí nuly naznačují, že podnik je bonitní. Hodnoty v intervalu mezi 2 až 3 vyznačující, že je podnik ve velmi dobré finanční situaci, vyšly ve dvou obdobích v roce 2016 a 2018. V letech 2017 a 2019 podnik svým hospodařením dokonce dosáhl na hodnoty vyšší než 3 popisující podnik, který je v extrémně dobré ekonomické situaci. Z celkových výsledků ve sledovaném období lze konstatovat, že podnik hospodaří vhodným způsobem, a tedy je i velmi bonitní.

Altmanovo Z skóre

Tabulka 23: Altmanovo Z skóre

Ukazatel	2016	2017	2018	2019
X1	0,72	0,68	0,52	0,58
X2	0,84	0,75	0,73	0,65
X3	0,05	0,11	0,08	0,14
X4	7,36	5,09	3,89	3,29
X5	1,38	1,49	1,60	1,49
Z skóre	5,85	5,09	4,48	4,27

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Knápková, 2017)

Výsledné Z skóre Altmanova modelu se ve všech sledovaných obdobích nacházelo v tzv. pásmu prosperity. Tyto výsledky byly nejvíce ovlivněny ukazatelem X4, kde

do poměru vstupuje vlastní kapitál a cizí zdroje. Jelikož společnost dlouhodobě využívá poměrově několikrát méně cizího kapitálu (popsáno v kapitole 4.4.4), je tento výsledek zřejmý. Společnost tedy podle tohoto modelu nesměruje k bankrotu.

Tafflerův model

Tabulka 24 popisuje již konečné výsledky poměrových ukazatelů (s přiřazenou váhou) Tafflerova modelu. Výsledky tohoto na provedení jednoduššího bankrotního modelu v analyzovaném období 2016 až 2019 vyšly následovně:

Tabulka 24: Tafflerův model

Výsledky původního modelu	2016	2017	2018	2019
TZ	1,20	1,08	0,71	0,90

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Knápková (2017)

Ve všech sledovaných letech byly výsledné hodnoty vysoko nad hranicí nuly a pohybovaly se v intervalu 0,71 až 1,20. Lze tedy shrnout, že podnik se nepodobá krachujícímu podniku, a naopak je bonitní.

Index důvěryhodnosti – model IN

Výsledné hodnoty Indexu důvěryhodnosti – modelu IN 01 (viz tabulka 25) v letech 2016 až 2019 byly následující:

Tabulka 25: Index důvěryhodnosti – model IN

Ukazatel	2016	2017	2018	2019
A	8,39	6,10	4,91	4,31
B	45,78	445,70	127,70	257,15
C	0,05	0,11	0,08	0,14
D	1,38	1,49	1,60	1,49
E	9,28	5,41	3,86	4,46
IN01	3,48	19,41	6,42	11,74

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a Růčková (2015)

Index důvěryhodnosti IN 01, který se navíc pokouší zachytit tvorbu ekonomické přidané hodnoty, ve všech sledovaných letech dosahoval výsledných hodnot vyšších než 1,77 a tedy se považuje za hodnotu vytvářející. Po dosazení jednotlivých ukazatelů s přidělenými váhami výslednou hodnotu IN 01 nejvíce ovlivnil ukazatel A, vyjadřující poměr mezi aktivy a cizími zdroji. Tohoto stavu bylo taktéž docíleno z důvodu, že společnost dlouhodobě využívá několikrát méně cizího kapitálu.

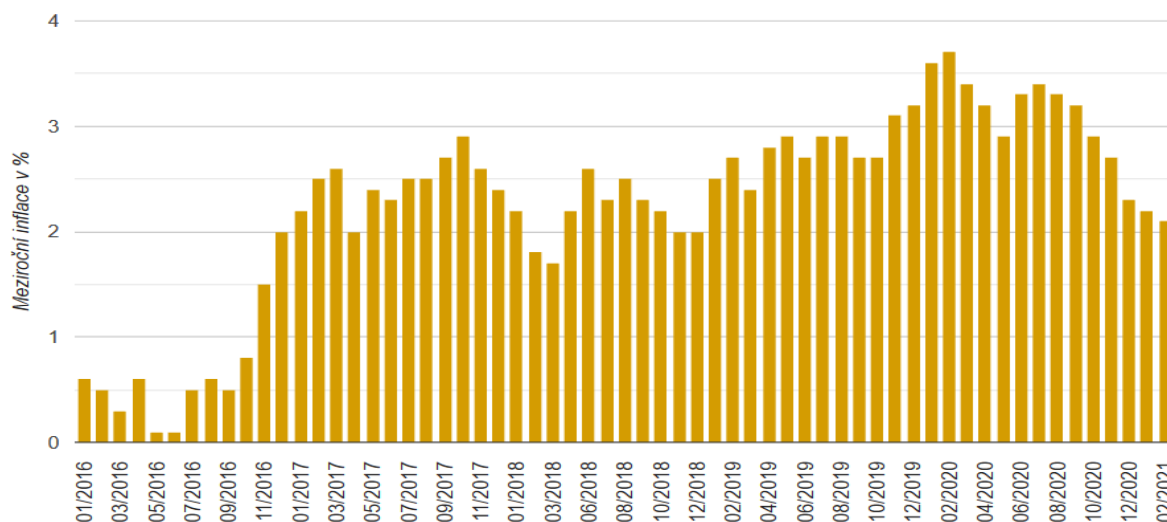
4.6 Analýza vnějšího prostředí

Politicko-legislativní faktory, které ovlivňují SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a další podniky podnikající na území České republiky jsou Zákoník práce č. 262/2006 Sb., Obchodní zákoník č. 513/1991 Sb. a Občanský zákoník č. 89/2012 Sb.

Podnik je také ovlivněn nařízením o ochraně osobních údajů (GDPR). Jeho nabytí účinnosti trvá od 25. května 2018 ve všech zemích EU. Právní nařízení se dotýká všech firem, institucí, ale i jednotlivců, pracujících s osobními údaji dodavatelů, zaměstnanců a klientů. Následně v ČR 24. dubna 2019 nabytí účinnosti zákon č. 110/2019 Sb. o zpracování osobních údajů a doprovodný zákon č. 111/2019 Sb. Avšak lze říct, že pro podniky se v tomto konkrétním případě nezměnilo nic závratným způsobem (gdpr.cz, 2019, online).

Mezi **ekonomické faktory**, které ovlivňují společnost, patří míra inflace, jejíž vývoj v České republice popisuje obrázek 4.

Obrázek 4: Vývoj meziroční inflace v ČR

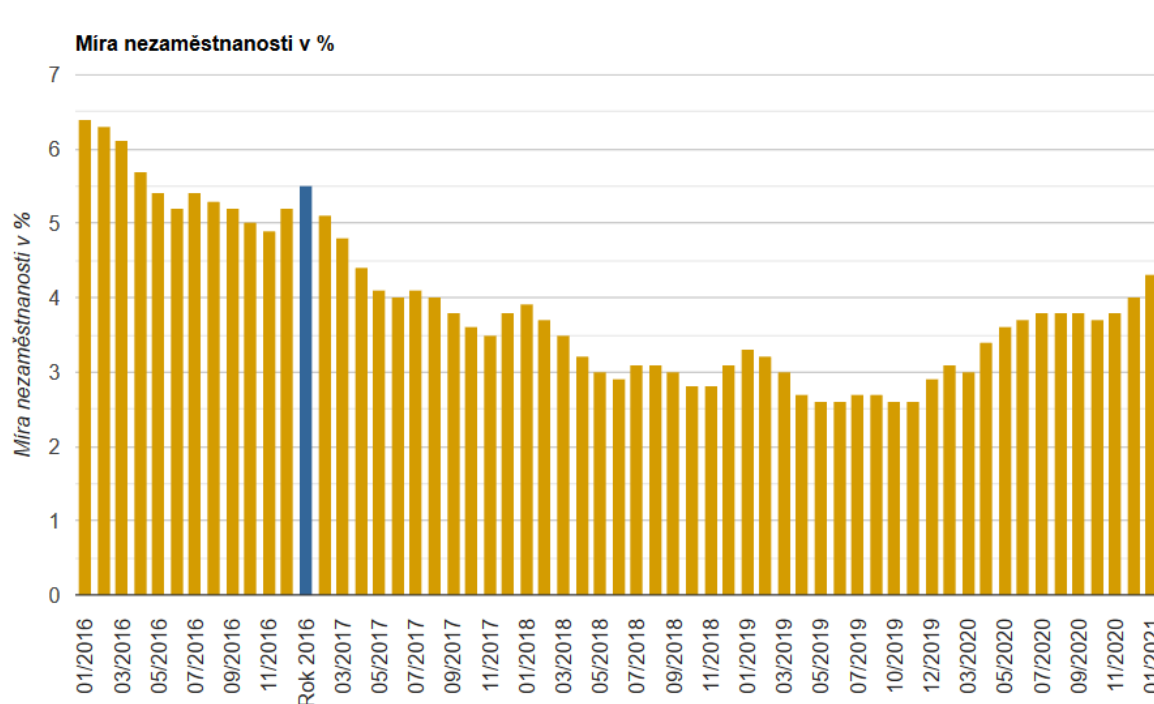


Zdroj: kurzy.cz (2021, online)

Z obrázku 4 je patrné, že vývoj meziroční inflace od začátku sledovaného období v roce 2016 rostl z 0,6 % na hodnotu 3,7 % v 02/2020. Meziroční růst následně klesal až na hodnotu 2,1 % v 02/2021.

Dalším ekonomických faktorem, který ovlivňuje podnik z pohledu dostatečného pokrytí pracovní síly na výrobu a uspokojování poptávky, je míra nezaměstnanosti, jejíž vývoj popisuje obrázek 5.

Obrázek 5: Míra nezaměstnanosti v ČR



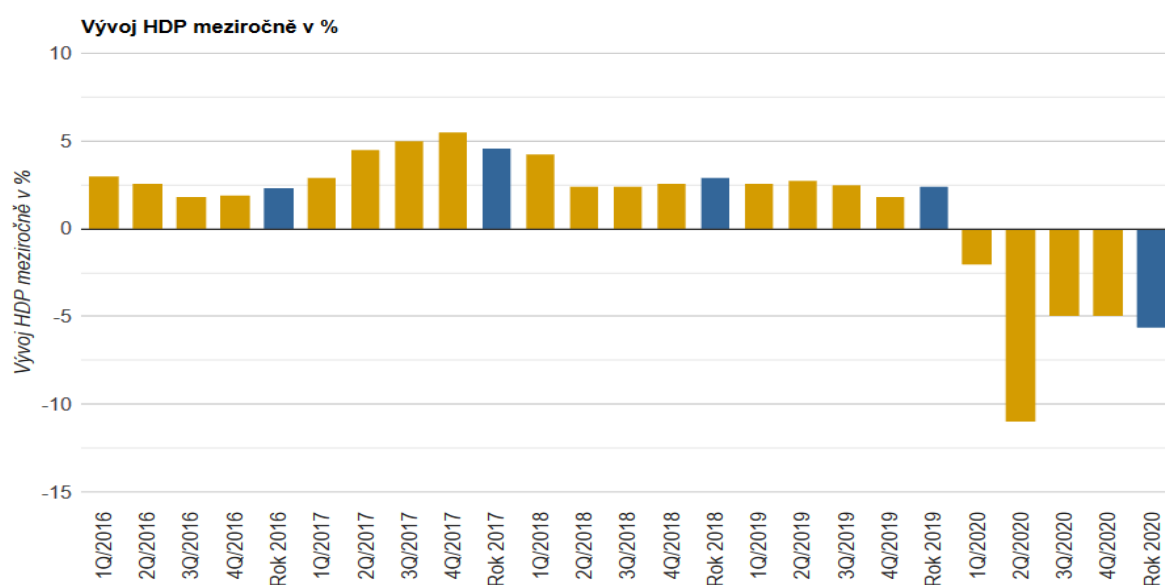
Zdroj: kurzy.cz (2021, online)

Z obrázku 5 je zřejmé, že míra nezaměstnanosti od začátku sledovaného období v roce 2016 z hodnoty 6,4 % měla postupný klesající trend, v 03/2020 míra nezaměstnanosti dosahovala hodnoty 3 % a následně rostla na současnou hodnotu 4,4 %.

Odvětví textilní výroby nemá obecně velký růstový potenciál. Na druhou stranu je SILK & PROGRESS, spol. s r.o. díky svojí specializaci a know-how na výrobu technologicky vysoce náročných textilií schopna reagovat na specifické požadavky zákazníků, a tak i v rámci daného segmentu dosahovat růstu. V krátkodobém horizontu je pravděpodobné, že pokud Česká republika, ale i EU budou směřovat do recese, projeví se to

i významně v hospodaření společnosti. Vývoj HDP v letech 2016 až 2021 popisuje obrázek 6.

Obrázek 6: HDP v ČR



Zdroj: kurzy.cz (2021, online)

Z obrázku 6 je patrné, že vývoj HDP od začátku sledovaného období v roce 2016 měl růstovou tendenci a z hodnoty 2,3 % rostl na meziroční růst o 2,4 % v roce 2019, v následujícím roce kvůli současné situaci ve světě HDP v ČR klesalo.

Jelikož je SILK & PROGRESS, spol. s r.o. podnik exportující i do EU, je tudíž vývoj kurzu EUR/CZK zásadní. Vývoj tohoto kurzu od roku 2016 do roku 2021 popisuje obrázek 7.

Obrázek 7: Vývoj kurzu EUR/CZK



Zdroj: kurzy.cz (2021, online)

Z obrázku 7 je patrné, že se vývoj kurzu EUR/CZK od začátku sledovaného období v roce 2016 až do poloviny roku 2017 pohyboval přibližně ve směnném poměru 27 EUR/CZK, v následujících letech měl klesající tendenci a k dalšímu růstu došlo až v průběhu ledna 2020. V následujícím období byl kvůli současné situaci ve světě kurz EUR/CZK značně nestálý.

Materiály na výrobu výrobků společnosti jsou převážně z ropy, proto i vývoj ceny ropy je pro úspěšnost a ekonomickou stabilitu firmy klíčový. Růst ceny ropy vytváří tlak na zdražování materiálů, a naopak pokles ceny ropy na snižování. Vývoj ceny ropy od roku 2016 do ledna roku 2021 znázorňuje obrázek 8.

Obrázek 8: Cena ropy



Zdroj: kurzy.cz (2021, online)

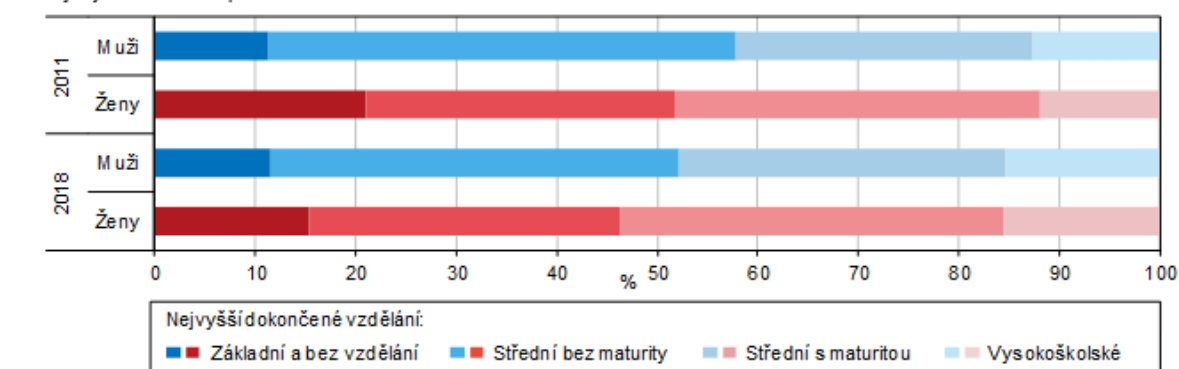
Z obrázku 8 je zřejmé, že cena ropy od začátku sledovaného období v roce 2016 až do října 2018 rostla, následně cena ropy klesala. K velkému propadu došlo v lednu 2020. V následujícím období kvůli současné situaci ve světě byla cena ropy značně nestálá. Budoucí vývoj růstu ceny ropy byl predikován na kurzy.cz (2019, online), kde je popsáno, že průměrná cena ropy za barel se bude pohybovat okolo hranice 100 USD/barel ropy.

Sociálně-demografické faktory byli vztaženy na Pardubický kraj, ve kterém společnost podniká. Vývoj dosažené míry vzdělanosti v roce 2011 a 2018 popisuje obrázek 9.

Obrázek 9: Nejvyšší dokončené vzdělání v Pardubickém kraji

Obyvatelstvo ve věku 15 a více let podle pohlaví a vzdělání v Pardubickém kraji

Zdroj: Výběrové šetření pracovních sil



Zdroj: czso.cz (2018, online)

Z výše uvedeného je vidět, že počet osob bez vzdělání nebo se základním vzděláním a osob se středním vzděláním bez maturity se z roku 2011 na rok 2018 snížil. Naopak počet středoškoláků s maturitou a vysokoškoláků rostl. Takový trend je pro podnik, který až na pár vysokoškolských a úzce specializovaných pozic poptává především zaměstnance do výroby, u kterých není potřebné vyšší vzdělání, negativní.

Technicko-technologické faktory na podnik, který se zaměřuje na výrobu specifických tkanin a pletenin působí obzvlášť silně. Změny těchto faktorů mohou dramaticky a pohotově přetvořit i celé odvětví, proto je nezbytné sledovat tyto trendy. Takovým příkladem sledování je rychlost změn technologií v oboru, kde se jen na tuzemské úrovni touto problematikou zabývá několik univerzit (Tul-fakulta textilní, VŠUP, Univerzita Tomáše Bati).

První zmíněná univerzita v Liberci se zaměřuje na vývoj nových materiálů, pokročilé textilní technologie, výzkum a vývoj nanotechnologií a nabízí veřejnosti a firmám konzultace s odborníky (ft.tul.cz, 2021, online).

Dalším významným faktorem k možné prosperitě podniku je státní podpora vědy a výzkumu. Usnesením vlády ze dne 20. července 2020 č. 759 byla schválena Národní politika výzkumu, vývoje a inovací České republiky 2021+, která zastřešuje rozvoj všech složek výzkumu, vývoje a inovací na národní úrovni. Tento dokument taktéž napomáhá ke splnění části kritérií pro možnost čerpání prostředků z fondů EU na období 2021 až 2027 (vyzkum.cz, 2020, online).

4.6.1 Porterův model pěti konkurenčních sil

Ohrožení ze strany nově vstupujících firem na trh

Bariéry vstupu nových firem na trh jsou především tvořeny kvůli kapitálové náročnosti na výrobu a provoz textilní výroby. Takové vstupní náklady se v ČR u menších podniků pohybují na úrovni 9 až 12 mil. Kč. Jelikož spadá textilní výroba do živnosti volné, je poměrně snadné toto oprávnění získat. Současný stav tohoto odvětví je takový, že se na trhu vyskytuje větší počet stejně silných firem a současně náklady související se vstupem na trh jsou nízké. Výrobky jsou v substitučním vztahu a k výrobě není potřebná speciální licence nebo know-how. Z tohoto důvodu je vysoké ohrožení ze strany vstupu nových konkurentů a také se snižuje ziskovost v odvětví.

Vyjednávací síla odběratelů

Až na drobné výjimky není zákazníkem koncový spotřebitel, ale společnosti, které dále vyprodukované tkaniny a pleteniny zpracovávají na vlastní výrobu. Mezi nejvýznamnější patří EFFBE-CZ s.r.o. se zaměřením na průmyslové membrány a technické pryže, MEGA a.s. (filtrační membrány) a ICONTEX s.r.o. (kompozitní materiály). Vyjednávací síla odběratelů je v tomto odvětví vysoká, protože kdyby došlo k výpadku jen jediného zákazníka, neodvratně by se tato situace promítla v ekonomické výkonnosti SILK & PROGRESS, spol. s r.o. jakožto dodavatele.

Vyjednávací síla dodavatelů

Hrozba rostoucího vlivu dodavatelů není vysoká, na trhu je mnoho dodavatelů materiálů a je tedy možné tyto dodavatele nahradit. Jejich vyjednávací síla je tedy nízká. Cena potřebných materiálů většiny výroby SILK & PROGRESS, spol. s r.o. se odvíjí od ceny ropy, jakožto hlavní suroviny na výrobu těchto materiálů.

Ohrožení ze strany substitutů

Tkaniny a pleteniny jsou svým využitím a charakteristikami typem výrobku, které v současné době nemají adekvátní substitut. Proto je odvětví textilní výroby v nízkém ohrožení, a tedy z této strany nedochází k omezování výše cen, které by následně mohlo mít negativní dopad na výsledný zisk podniku.

Konkurence v daném odvětví

Trh výroby textilií lze označit za málo elastický a relativně v čase stabilní, ale bez velkého růstového potenciálu. Vzhledem k tomu, že SILK je primárně orientován na zákazníky v jiných průmyslových segmentech, je ovlivňován výrazně spíše situací na jejich trzích. V odvětví výroby textilií v posledním kvartálu figurovalo přes 30 firem, tento počet z důvodu nízkých bariér vstupu v budoucích letech může dále růst. V EU, tedy na trhu, ve kterém se SILK & PROGRESS, spol. s r.o. pohybuje je počet firem zabývajících se textilní výrobou mnohonásobně vyšší. Výhodou společnosti je, že se orientuje převážně na výrobu technologicky vysoce náročných textilií, což jí poskytuje možnost odlišení se a zacílení na specifický segment, ačkoliv počet takto specializovaných firem roste. Celkově tedy lze posoudit konkurenci v odvětví jako vyšší.

4.6.2 SWOT matice

Na základě výsledků finanční analýzy, PEST analýzy vnějšího prostředí a Porterova modelu pěti konkurenčních sil byla vytvořena SWOT matice (viz tabulka 26). Výše zmíněné výsledky a zjištění z analýz jsou pak skrze tuto matici rozděleny na silné, slabé stránky, příležitosti a hrozby.

Tabulka 26: SWOT matice

Silné stránky	Slabé stránky
Zkušenosti s textilní výrobou od 1992 (str. 38)	Dva vlastníci se stejným podílem (str. 38)
Rodinný podnik (str. 38)	Překapitalizace (str. 51)
Specializace na technologicky náročné výrobky (str. 39)	Nadlimitní složky likvidity (str. 52)
Členství v předních spolcích a institucích zaměřených na textilní výrobu (str. 40)	Nevyužitý růstový potenciál (str. 52 až 53)
Vlastník certifikací kvality (str. 40)	Nízká rentabilita tržeb (str. 53)
Podnik tvoří kapitálovou hodnotu (str. 41)	
Dodržování pravidla vyrovnání rizika (str. 49)	
Vysoká rentabilita aktiv (str. 53)	
Pozitivní vývoj aktivity (str. 54 až 55)	
Nízké zadlužení (str. 57)	
Dosahování bonity (str. 58 až 60)	
Příležitosti	Ohrožení
Etablování na vznikajícím trhu nanotechnologií (str. 39)	Nízký růstový potenciál odvětví (str. 61)
Spolupráce s výzkumnými centry (str. 65)	Silná závislost na ekonomickém cyklu (str. 61 až 62)
Státní podpora vědy a výzkumu (str. 65)	Dlouhodobá predikce růstu ceny ropy (str. 63)
Nízká vyjednávací síla dodavatelů (str. 65)	Vysoké ohrožení vstupu firem do odvětví (str. 65)
Neexistující substitut (str. 65)	Snižující se ziskovost v odvětví (str. 65)
	Vysoká vyjednávací síla odběratelů (str. 65)
	Vyšší konkurence v odvětví (str. 66)

Zdroj: Vlastní zpracování dle analytické části práce

5 Zhodnocení a doporučení

5.1 Zhodnocení

Z výsledků finanční analýzy prostřednictvím účetních výkazů, analýzy interních dokumentů SILK & PROGRESS, spol. s r.o. a z rozhovorů s vedením společnosti byla získána řada relevantních informací, vypovídajících o současném ekonomickém stavu podniku a jeho možném vývoji. Níže jsou na základě zjištěných informací popsány ty nejdůležitější výsledky s vysvětlením, proč je autor charakterizuje jako pozitivní nebo negativní.

Česká společnost operující převážně na československém trhu, ale i evropském trhu, má dlouholeté zkušenosti s textilní výrobou a své produkty vyrábí již od roku 1992. Specializuje se na technologicky náročné tkaniny a pleteniny, které mají využití na řadě míst jako je obranný průmysl, zdravotnictví, chemický průmysl, potravinářský průmysl, trh membrán a filtrací, automobilový a letecký průmysl (strhávací tkaniny), ale její výrobky najdou uplatnění také ve vědě a výzkumu, při výrobě batohů, stanů a padáků. Dalším směrováním je výroba látek na nově vznikajícím trhu s nanotechnologiemi.

Mezi strategicky nejvýznamnější odběratele společnosti patří Armáda ČR, která odebírá materiály pro výrobu pláštěnek, EFFBE-CZ s.r.o., specialista v oblasti průmyslových membrán a ICONTEX, s.r.o., vyrábějící kompozitní materiály s využitím v letectví, ve zdravotnictví nebo v lodním průmyslu.

SILK & PROGRESS, spol. s r.o. je členem Asociace textilního – oděvního – kožedělného průmyslu, České technologické platformy pro textil, CLUTEX a také Hospodářské komory ČR. Společnost je dále držitelem celé řady certifikací a osvědčení, mezi které patří certifikát ČSN EN ISO 9001:2016, certifikace na výrobu polyamidových technických sít Uhelon a Ulester, certifikát Prověřené společnosti. V neposlední řadě je SILK & PROGRESS, spol. s r.o. držitelem certifikace členství ve sdružení SOTEX GINETEX CZ.

Jedná se o rodinný podnik se dvěma vlastníky s rovným podílem. Takovýto stav je v případě neshod o strategickém rozvoji a směřování firmy velmi nebezpečný, jelikož může dojít k situaci, kdy se majitelé neshodou a uváznou na mrtvém bodě. V horším případě může dojít i k rozdělení společnosti.

Zisk před zdaněním společnosti od roku 2016 do roku 2019 vzrostl o 329,03 %, nejvíce pak mezi lety 2016 a 2017 o 175,87 %. Tyto pozitivní výsledky mimo jiné vedly k navyšování vlastního kapitálu, který za pozorované období vzrostl o 22 %.

Na základě finančních ukazatelů, bonitních a bankrotních modelů bylo zjištěno, že podnik tvoří hodnotu, je bonitní, a tedy ani nevykazuje známky subjektu směřujícího k úpadku. Na druhou stranu je podnik z důvodu převyšujících dlouhodobých zdrojů nad stálými aktivy silně překapitalizovaný, a tedy efektivně nevyužívá disponibilní prostředky ke zvyšování výkonnosti.

Podnik dodržuje pouze jedno ze tří v práci využitých bilančních pravidel. Konkrétně dodržuje pravidlo vyrovnaní rizika, kterého bylo dosaženo ve všech letech pozorování a jehož vývoj v pozorovaných letech byl stabilní. Na základě výsledků zlatého bilančního pravidla, kde dlouhodobý kapitál značně převyšuje dlouhodobý majetek lze konstatovat, že podnik hospodaří konzervativním způsobem.

Z analýzy poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že všechny tři složky likvidit byly vysoko nad doporučenými hodnotami a byly i vyšší než likvidity z odvětví textilní výroby. V posledním roce sledování, tj. v roce 2019 okamžitá likvidita dosahovala hodnoty 1,22 odvětví pak hodnoty 0,75. Pohotovostní likvidita v tomto roce vycházela 1,87 (odvětví 1,81) a běžná likvidita v analyzovaném podniku dosahovala hodnoty 4,46 (odvětví 2,65), což je více jak dvojnásobek střední doporučené hodnoty. Z výše popsaného lze konstatovat, že podnik je sice schopný v případě potřeby hradit své krátkodobé závazky, ale je neefektivní vázat takto vysoký poměr aktiv ke krátkodobým závazkům. Vysoké a nadlimitní hodnoty znamenají, že se majetek nevyužívá k možnému zvyšování ekonomické výkonnosti optimálním způsobem.

Všechny ukazatele rentabilit ve sledovaných letech rostly. Rentabilita aktiv v roce 2019 dosahovala hodnoty 0,14, což je ve srovnání s odvětvovým průměrem 0,06 více jak dvakrát vyšší hodnota. Této skutečnosti mohlo být docíleno především díky specializaci na úzký a specifický segment trhu. Rentabilita tržeb také dosáhla pozitivních hodnot ve srovnání s odvětvovým průměrem textilní výroby. Tento ukazatel se za sledované období zvýšil z hodnoty 0,03 na 0,09, kdy odvětvový průměr dosahoval hodnoty 0,06.

Ukazatele aktivity se ve sledovaném období vyvíjely pozitivně. Obrat aktiv vzrostl z hodnoty 1,38 na hodnotu 1,49, doba obratu zásob se snížila ze 143,67 dní na 104,49 dní. Doba obratu pohledávek poklesla z 43,50 dní na 26,40 dní a doba obratu závazků naopak

vzrostla z hodnoty 31,02 dní na 48,92 dní. Po odečtení doby obratu závazků a doby obratu pohledávek v roce 2019 podnik tímto rozdílem ve splatnostech dosáhl pozitivního jevu, kdy 22,52 dní čerpal jakýsi bezúročný obchodní úvěr. Jediného negativního vývoje aktivity bylo dosaženo u obratu dlouhodobého majetku, jehož počet obrátek za rok poklesl z hodnoty 7,40krát na 5,94krát. Relativně vysokých hodnot bylo dosaženo především kvůli vysoké odepsanosti dlouhodobého majetku.

Z pohledu zadluženosti se podniková celková zadluženost téměř zdvojnásobila a v roce 2019 dosahovala výsledných hodnot 0,23, což bylo ve srovnání s hodnotou 0,37 v odvětví textilní výroby podstatně méně. To odráží fakt, že SILK & PROGRESS, spol. s r.o. nevynakládá velké prostředky a úsilí do investic (např. do perspektivního nanoprůmyslu), které by společnosti mohly zajistit konkurenční výhodu. Koeficient zadluženosti se za uplynulé období také více jak zdvojnásobil z hodnoty 0,14 na hodnotu 0,30. V rámci odvětvového srovnání s odvětvím výroby textilií, kde v roce 2019 koeficient zadluženosti podniků nabýval hodnoty 0,58 lze konstatovat, že SILK & PROGRESS, spol. s r.o. dosahuje nižší zadluženosti. Vedení společnosti bylo poučeno o těchto znatelných rozdílech ve výsledcích a do budoucna již uvažuje o větších investicích.

Společnost je ovlivňována mnoha vnějšími faktory. Mezi politicko-legislativní faktory patří zejména dodržování právních předpisů a zákonů jako je Zákoník práce č. 262/2006 Sb., Obchodní zákoník č. 513/1991 Sb. a Občanský zákoník č. 89/2012 Sb. a zákon č. 110/2019 Sb. o zpracování osobních údajů a doprovodný zákon č. 111/2019 Sb. Podnik tyto zákony dodržuje, a proto za dobu své existence s exekutivou neměl žádné větší potíže. Mezi ekonomické faktory ovlivňující SILK & PROGRESS, spol. s r.o. patří kupříkladu vývoj meziroční míry inflace. Ta ve sledovaném období v roce 2016 meziročně rostla o 0,6 %, v únoru 2020 byl růst o 3,7 %. Meziroční růst následně klesal až na hodnotu 2,1 % v únoru 2021. Jelikož společnost efektivně nevyužívá svůj majetek (popsáno výše), takto neinvestovaný majetek se při možné rostoucí inflaci bude znehodnocovat. Odvětví textilní výroby nemá obecně velký růstový potenciál. V krátkodobém horizontu je pravděpodobné, že pokud Česká republika, ale i EU budou směřovat do recese, projeví se to i významně v hospodaření společnosti. Jelikož je SILK & PROGRESS, spol. s r.o. exportující i do EU, je vývoj kurzu EUR/CZK zásadní, a tedy na růstu kurzu může získat, na poklesu naopak ztratit. Materiály na výrobu výrobků společnosti jsou převážně z ropy, proto i vývoj ceny ropy je pro úspěšnost a ekonomickou stabilitu klíčový. Růst ceny ropy

vytváří tlak na zdražování odebíraných materiálů, a naopak pokles ceny ropy na jejich zlevňování. Budoucí vývoj ceny ropy je predikován jako v čase rostoucí. Technicko-technologické faktory na podnik, který se zaměřuje na výrobu specifických a technologicky náročných tkanin a pletenin, působí obzvláště silně, proto je nezbytné tyto trendy ve vývoji neustále sledovat.

Ohrožení ze strany nově vstupujících firem na trh je vysoké z důvodu nízkých bariér vstupu do odvětví (kapitálová náročnost malotextilní výroby je okolo 9 až 12 mil. Kč, výroba textilií spadá pod živnost volnou). Vyjednávací síla odběratelů je vysoká, tržby společnosti jsou z velké části tvořeny spoluprací s několika odběrateli a v případě, že by došlo k výpadku jen jediného z nich, neodvratně by se tato situace promítla v ekonomické výkonnosti SILK & PROGRESS, spol. s r.o. jakožto dodavatele. Hrozba rostoucího vlivu dodavatelů není vysoká, na trhu je mnoho dodavatelů materiálů s možností tyto dodavatele nahradit. Ohrožení ze strany substitutů je nízké, jelikož neexistuje výrobek, který by byl schopen nahradit tyto tkaniny a pleteniny. Celková konkurence v odvětví je vyšší. Odvětví výrobních textilií lze označit za málo elastické a relativně v čase stabilní, ale bez velkého růstového potenciálu. V ČR v posledním kvartálu roku 2019 figurovalo přes 30 firem, tento počet z důvodu nízkých bariér vstupu v budoucích letech může dále růst. V EU, tedy na trhu, ve kterém se SILK & PROGRESS, spol. s r.o. pohybuje je počet firem zabývajících se textilní výrobou ještě mnohonásobně vyšší.

5.2 Doporučení

Na základě výše popsaných výsledků bylo autorem pro společnost SILK & PROGRESS, spol. s r.o. navrženo následující:

Díky pravidelnému dosahování kladného výsledku hospodaření, několikanásobně nadlimitní likviditě a nízkému zadlužení investovat mnohonásobně více do vývoje, především na poli nanotechnologií, které měly potenciál v minulosti, ale v současné situaci celosvětové pandemie jejich důležitost o to více vzrostla. V případě úspěchu podniku lze předpokládat, že hodnoty rentability porostou. V návaznosti na tuto skutečnost selepší i ekonomická výkonnost, a to z důvodu obrovského potenciálu odvětví i náročnosti výroby.

Aby podnik uspěl na trhu nanotechnologií a dlouhodobě si udržel tržní postavení autor navrhuje tento postup:

1. Navázat spolupráci s předními technickými vysokými školami jako je ČVUT, VUT a především s Technickou univerzitou v Liberci, která je zaměřena na textilní průmysl. Spolupráce by měla probíhat jak v oblasti hledání talentovaných absolventů do oddělení výroby a vývoje, tak i na úrovni odborných konzultací, zaměřených na vývoj nových materiálů, pokročilé textilní technologie, výzkum a vývoj nanotechnologií. Technická univerzita v Liberci takové možnosti nabízí.
2. Usilovat o státní podporu ve vědě a výzkumu. Toho může být docíleno díky usnesení vlády ze dne 20. července 2020 č. 759, kdy byla schválena Národní politika výzkumu, vývoje a inovací České republiky 2021+, která zastřešuje rozvoj všech složek výzkumu, vývoje a inovací na české úrovni. Skrze tento dokument taktéž může být dosaženo splnění části kritérií pro možnost čerpání prostředků z fondů EU v letech 2021 až 2027. Tyto možnosti by podniku poskytly další důležité prostředky k dosažení stanoveného cíle.
3. Po provedení výše zmíněných kroků a v případě úspěšného vývoje investovat další prostředky do rozšíření obchodního oddělení, které by bylo schopno z větší části pokrýt trh EU. Druhou možností, jak docílit většího pokrytí trhu je forma obchodního zastoupení, a to buď výhradní nebo nevýhradní formou, především v zemích západní Evropy.

Podnik by měl i zvážit možnost využití většího množství cizího kapitálu, jelikož jeho bonita a celkové zadlužení je značně pod úrovní odvětví textilní výroby. Tato skutečnost je i z pohledu možných investorů pozitivní.

6 Závěr

Hlavním cílem diplomové práce „Ekonomická analýza vybraného podniku“ bylo zhodnotit ekonomickou situaci podniku SILK & PROGRESS, spol. s r.o. skrze kvantitativní analýzy za pomoci rozboru účetních výkazů a skrze kvalitativní analýzu vnitřního a vnějšího prostředí. Následně ze zjištěných výsledků uvést adekvátní doporučení pro budoucí existenci podniku. Zkoumaným obdobím finanční analýzy byly roky 2016 až 2019. Tento rodinný podnik s téměř třicetiletou historií je zaměřen na výrobu specifických a technologicky náročných tkanin a pletenin.

Teoretická východiska byla zaměřena na vysvětlení významu ekonomické analýzy, její uživatele a zdroje, ze kterých vychází. Následně byla popsána finanční analýza, se zaměřením na analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a také bonitních a bankrotních modelů. Z pohledu analýzy vnějšího prostředí byla popsána PEST analýza, Porterův model pěti konkurenčních sil. Teoretická východiska zahrnující analýzu vnitřního a vnějšího prostředí byla zakončena maticí SWOT.

Na základě zpracovaných teoretických východisek analytická část odhalila pro podnik řadu zajímavých informací. Zisk před zdaněním společnosti od roku 2016 do roku 2019 vzrostl o 329,03 % a vlastní kapitál o 22 %. Z výsledků finančních ukazatelů, bonitních a bankrotních modelů bylo zjištěno, že podnik tvoří hodnotu, je bonitní, a tedy ani nevykazuje známky subjektu směřujícího k úpadku. Na druhou stranu je podnik z důvodu převyšujících dlouhodobých zdrojů nad stálými aktivy silně překapitalizovaný. Z výsledků zlatého bilančního pravidla lze konstatovat, že podnik hospodaří konzervativním způsobem. Všechny tři složky likvidit byly vysoko nad doporučovanými hodnotami a byly i vyšší než likvidity z odvětví textilní výroby. V posledním roce sledování, tj. v roce 2019 dosahovala okamžitá likvidita hodnoty 1,22 a odvětví textilní výroby pak hodnoty 0,75, pohotová likvidita 1,87 (odvětví 1,81) a běžná likvidita 4,46 (odvětví 2,65). Podnik je tedy sice schopný hradit své krátkodobé závazky, ale takto vysoké a nadlimitní hodnoty znamenají, že se majetek nevyužívá k možnému zvyšování ekonomické výkonnosti optimálním způsobem. Všechny ukazatele rentabilit ve sledovaných letech rostly. Rentabilita aktiv v roce 2019 dosahovala hodnoty 0,14, (odvětví 0,06). Toho mohlo být docíleno především díky specializaci na úzký segment trhu. Rentabilita tržeb se ve sledovaných letech ztrojnásobila na hodnotu 0,09 v roce 2019 (odvětví 0,07). Ukazatele aktivity se ve sledovaném období vyvíjely pozitivně. Obrat aktiv vzrostl z hodnoty

1,38 na hodnotu 1,49, doba obratu zásob se snížila ze 143,67 dní na 104,49 dní. Doba obratu pohledávek poklesla z 43,50 dní na 26,40 dní a doba obratu závazků naopak vzrostla z hodnoty 31,02 dní na 48,92 dní. V roce 2019 podnik tímto rozdílem ve splatnostech dosáhl pozitivního jevu, kdy 22,52 dní čerpal jakýsi bezúročný obchodní úvěr. Jediného negativního vývoje aktivity bylo dosaženo u obratu dlouhodobého majetku, jehož počet obrátek za rok poklesl z hodnoty 7,40krát na 5,94krát. Relativně vysokých hodnot bylo dosaženo především kvůli vysoké odepsanosti dlouhodobého majetku. Celková podniková zadluženost se téměř zdvojnásobila a v roce 2019 dosahovala hodnoty 0,23 (odvětví 0,37). To odráží fakt, že SILK & PROGRESS, spol. s r.o. nevynakládá velké prostředky a úsilí do investic, které by společností mohly zajistit konkurenční výhodu. Koeficient zadluženosti se za uplynulé období také více jak zdvojnásobil z hodnoty 0,14 na hodnotu 0,30.

Mezi faktory ovlivňující SILK & PROGRESS, spol. s r.o. patří kupříkladu vývoj meziroční míry inflace, která v únoru 2020 meziročně vzrostla o 3,7 %. Jelikož je SILK & PROGRESS, spol. s r.o. exportující i do EU, je vývoj kurzu EUR/CZK zásadní. Budoucí vývoj ceny ropy, ze které jsou vyráběny výrobky podniku, je predikován jako v čase rostoucí. Odvětví výrobních textilií lze označit za málo elastické a relativně v čase stabilní, ale bez velkého růstového potenciálu. V ČR a EU, tedy na trhu, na který se podnik orientuje, je více než 200 firem a tento počet z důvodu nízkých bariér vstupu v budoucích letech může dále růst. Skrze analýzy vnitřního a vnějšího prostředí byla sestavena matice SWOT, která celkovou situaci shrnula.

Z celkových zanalyzovaných výsledků autor podniku navrhl jedno z možných řešení. Podniku bylo konkrétně doporučeno se zaměřit na trh nanotechnologických textilií a také navržen možný postup k získání konkurenční výhody a budoucí ekonomické prosperity. SILK & PROGRESS, spol. s r.o. disponuje nevyužitým růstovým potenciálem a v současné době stojí na rozcestí, kdy je pro budoucnost a vývoj podniku zvolení vhodné strategie nesmírně důležité.

7 Seznam použitých zdrojů

Seznam použité literatury

BLAŽKOVÁ, Martina. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1535-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

DVOŘÁČEK, Jiří a Peter SLUNČÍK. *Podnik a jeho okolí: jak přežít v konkurenčním prostředí*. V Praze: C.H. Beck, 2012. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-224-3.

GRÜNWARD, R. - HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Nakladatelství VŠE, 2004. ISBN 80-245-0684-X

HANZELKOVÁ, Alena. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck, 2009. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-120-8.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2690-8.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-453-8.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KOZEL, Roman. *Moderní marketingový výzkum: nové trendy, kvantitativní a kvalitativní metody a techniky, průběh a organizace, aplikace v praxi, přínosy a možnosti*. Praha: Grada, 2006. Expert (Grada). ISBN 80-247-0966-x.

KOZEL, Roman, Lenka MYNÁŘOVÁ a Hana SVOBODOVÁ. *Moderní metody a techniky marketingového výzkumu*. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3527-6.

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

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

MALLYA, T., 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. 252 s. ISBN 978-80-247-1911-5.

PORTER, Michael E. *Konkurenční strategie: Metody pro analýzu odvětví a konkurentů*. Praha: Victoria Publishing, 1994. ISBN 80-85605-11-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SOUČEK, Z. (2015), *Strategie úspěšného podniku: symbióza kreativity a disciplíny*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-572-5.

SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza*. Praha: Oeconomica, 2003. ISBN 80-245-0603-3.

TYLL, Ladislav. *Podniková strategie*. Praha: C.H. Beck, 2014. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-507-7.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Seznam internetových zdrojů

Anon., c2000-2021. Kurzy.cz. Available at: <https://www.kurzy.cz/> [Accessed March 22, 2021].

Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Copyright ©p [cit. 25.03.2021]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/90863827/33023319g11.png/057c3436-f2c5-42c6-b3ea-0ca0485ef54c?version=1.1&t=1572417179856>

GDPR, 2019. *Obecné nařízení o ochraně osobních údajů prakticky*. [online]. [cit. 2020-03-19]. Dostupné z: <https://www.gdpr.cz/gdpr/>

Veřejný rejstřík a Sběrka listin - *Ministerstvo spravedlnosti České republiky*. [online]. Copyright © 2012 [cit. 22.03.2021]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=105628&typ=UPLNY>

Věda a výzkum | Ft.Tul.cz. *Vítáme Vás na stránkách Fakulty textilní Technické univerzity v Liberci* / Ft.Tul.cz [online]. Dostupné z: <http://www.ft.tul.cz/veda-a-vyzkum>

Národní politika výzkumu, vývoje a inovací České republiky 2021+ | Výzkum a vývoj v ČR. *Výzkum a vývoj v ČR* [online]. Copyright © 2015, Rada pro výzkum, vývoj a inovace. Vytvořil Internet Projekt, a. s. [cit. 23.03.2021]. Dostupné z: <https://www.vyzkum.cz/FrontClanek.aspx?idsekce=913172>

8 Přílohy

Příloha 1: Rozvaha ke dni 31. prosince 2019

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty ke dni 31. prosince 2019

Příloha 1: Rozvaha ke dni 31. prosince 2019

AKTIVA		Běžné účetní období		Minulé úč. období		
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
AKTIVA CELKEM		1	105 728	-55 013	50 715	44 857
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	3	64 824	-52 128	12 696	12 775
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	2 026	-1 411	615	870
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	5	901	-286	615	253
2	Ocenitelná práva	6	1 125	-1 125	0	0
2.1	Software	7	1 125	-1 125	0	0
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0	0
3	Goodwill	9	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	617
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	617
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	62 798	-50 717	12 081	11 905
B. II. 1	Pozemky a stavby	15	5 595	-2 979	2 616	2 556
1.1	Pozemky	16	317	0	317	317
1.2	Stavby	17	5 278	-2 979	2 299	2 239
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	54 293	-47 738	6 555	9 129
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	2 910	0	2 910	220
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	2 910	0	2 910	220
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	37	40 605	-2 885	37 720	31 778
C. I.	Zásoby	38	21 899	0	21 899	23 711
C. I. 1	Materiál	39	12 728	0	12 728	14 095
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	5 053	0	5 053	5 830
3	Výrobky a zboží	41	4 118	0	4 118	3 786
3.1	Výrobky	42	3 974	0	3 974	3 401

Dle vyhlášky
č. 500/2002
Sb.

ROZVAHA

ke dni 31. prosince 2019

(v celých tisících Kč)

IČ

45539961

Název a právní forma účetní jednotky:

SILK&PROGRESS, spol s r.o.

Sídlo účetní jednotky:

Moravská Chrástová 29

Brněnec

569 04

Předmět podnikání /činnosti úč. j.:

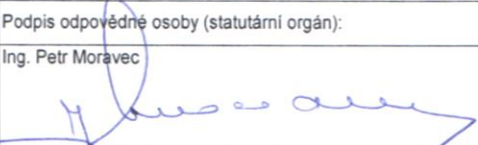
tkaní textilií

3.2	Zboží	43	144	0	144	385
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky	46	8 419	-2 885	5 534	5 545
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0
1.5	Pohledávky – ostatní	52	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společnosti	53	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	57	8 419	-2 885	5 534	5 545
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	8 110	-2 885	5 225	4 840
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0	0
2.4	Pohledávky – ostatní	61	309	0	309	705
2.4.1	Pohledávky za společnosti	62	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	0	0	0	353
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	227	0	227	352
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	67	82	0	82	0
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv	68	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	69	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	70	0	0	0	0
3.3	Příjmy příštích období	71	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	72	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	73	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	75	10 287	0	10 287	2 522
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	76	39	0	39	122
2	Peněžní prostředky na účtech	77	10 248	0	10 248	2 400
D.	Časové rozlišení aktiv	78	299	0	299	304
D. 1	Náklady příštích období	79	296	0	296	304
2	Komplexní náklady příštích období	80	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	81	3	0	3	0

PASIVA

		Běžné účetní období		
		5		
	PASIVA CELKEM	82	50 715	44 857
A.	Vlastní kapitál	83	38 658	35 600
A. I.	Základní kapitál	84	100	100
1	Základní kapitál	85	100	100
2	Vlastní podíly (-)	86	0	0
3	Změny základního kapitálu	87	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	88	0	0
A. II. 1	Ážio	89	0	0
2	Kapitálové fondy	90	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	91	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	92	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch korp (+/-)	93	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	94	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	95	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	96	0	10
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	97	0	10
2	Statutární a ostatní fondy	98	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	99	32 923	32 560

A. IV. 1	Nerozdělený zisk min let nebo neuhrazená ztráta min let (+/-)	100	32 923	32 560
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	5 635	2 930
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	104	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	105	11 754	9 143
B.	Rezervy	106	1 500	0
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	107	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	108	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	109	1 500	0
4	Ostatní rezervy	110	0	0
C.	Závazky	111	10 254	9 143
C. I.	Dlouhodobé závazky	112	1 791	903
C. I. 1	Vydané dluhopisy	113	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	114	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	115	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	116	1 355	520
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	117	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	118	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	119	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	120	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	121	0	0
8	Odložený daňový závazek	122	436	383
9	Závazky – ostatní	123	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	124	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	125	0	0
9.3	Jiné závazky	126	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	127	8 463	8 240
C. II. 1	Vydané dluhopisy	128	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	129	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	130	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	131	1 198	1 250
3	Krátkodobé přijaté zálohy	132	0	7
4	Závazky z obchodních vztahů	133	4 579	5 242
5	Krátkodobé směnky k úhradě	134	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	135	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	136	0	0
8	Závazky – ostatní	137	2 686	1 741
8.1	Závazky ke společníkům	138	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	139	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	140	1 094	1 006
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	141	624	573
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	142	774	141
8.6	Dohadné účty pasivní	143	194	21
8.7	Jiné závazky	144	0	0
C. III.	Časové rozlišení pasív	145	0	0
C. III. 1	Výdaje příštích období	146	0	0
2	Výnosy příštích období	147	0	0
D.	Časové rozlišení pasív	148	303	114
D. 1	Výdaje příštích období	149	303	114
2	Výnosy příštích období	150	0	0

Sestaveno dne:	Podpis odpovědné osoby (statutární orgán):	
20.3.2020	Ing. Petr Moravec	

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty ke dni 31. prosince 2019

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Název a právní forma účetní jednotky:	
		ke dni 31. prosince 2019		SILK&PROGRESS, spol. s r.o.	
		(v celých tisících Kč)		Sídlo účetní jednotky:	
		DRUHOVÉ ČLENĚNÍ		Moravská Chrastová 29	
		IČ		Brněnec	
		45 53 99 61		569 04	
				Předmět podnikání /činnosti úč. j.:	
				tkaní textilií	
				Skutečnost v účetním období	
				běžném	minulém
				1	2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	75 092	70 216	
II.	Tržby za prodej zboží	2	50	19	
A.	Výkonová spotřeba	3	36 507	36 969	
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	30	21	
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	21 189	23 539	
3.	Služby	6	15 288	13 409	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	426	-738	
C.	Aktivace (-)	8	0	0	
D.	Osobní náklady	9	25 986	26 422	
1.	Mzdové náklady	10	19 255	19 555	
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	6 731	6 867	
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	6 375	6 500	
2. 2	Ostatní náklady	13	356	367	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	3 090	4 055	
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	3 090	2 190	
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	3 090	2 190	
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	1 865	
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	225	1 428	
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	25	495	
2	Tržby z prodaného materiálu	22	40	168	
3	Jiné provozní výnosy	23	160	765	
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	2 233	1 273	
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	323	
2.	Prodaný materiál	26	12	132	
3.	Daně a poplatky	27	118	118	
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	1 500	0	
5.	Jiné provozní náklady	29	603	700	
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	7 125	3 682	
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0	
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	9	4	
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	9	4	

I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	27	27
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	27	27
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	75	96
K.	Ostatní finanční náklady	47	266	334
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-209	-261
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	6 916	3 421
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	1 281	491
1.	Daň z příjmů splatná	51	1 228	497
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	53	-6
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	5 635	2 930
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	5 635	2 930
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	75 451	71 763

Sestaveno dne:	Podpis odpovědné osoby (statutární orgán):	
20.3.2020	Ing. Petr Moravec	