



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

EKONOMICKÉ A FINANČNÍ DOPADY PANDEMIE COVID-19 V KONKRÉTNÍM PODNIKU

ECONOMIC AND FINANCIAL IMPACT OF THE COVID-19 PANDEMIC ON PERFORMANCE IN A SPECIFIC COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Anna Luu

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2023

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	Anna Luu
Vedoucí práce:	Ing. Jana Hornungová, Ph.D.
Akademický rok:	2022/23
Studijní program:	Účetnictví a daně

Garant studijního programu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Ekonomické a finanční dopady pandemie COVID–19 v konkrétním podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je na základě analýzy dopadů pandemie Covid–19 z pohledu finanční a ekonomické analýzy výkonnosti navrhnout vhodná opatření pro zlepšení finančního zdraví podniku.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 4. vyd. Havlíčkův Brod: EkoPress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.

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

RŮČKOVÁ Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

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

VOCHOŽKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2., aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2022/23

V Brně dne 5.2.2023

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
garant

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Předložená bakalářská práce je zaměřená na problematiku pandemie COVID-19 a jejího dopadu na ekonomickou situaci vybraného podnikatelského subjektu v letech 2018-2022.

Teoretická část práce obsahuje důležité poznatky týkající se pandemie koronaviru a také jsou zde podrobně rozebrány ukazatele finanční analýzy, které jsou aplikovány k výpočtům v analytické části. V analytické části je podrobný popis vybrané společnosti a je zde provedena finanční analýza za účelem zjištění finanční a ekonomické situace podniku. Poslední část popisuje opatření, která se opírá o výsledky vypočtené finanční analýzy a obsahuje návrhy na zlepšení situace vybraného podniku.

Abstract

The bachelor work is aiming on problematic of pandemic COVID-19 and its impact on economical situation of a chosen organization in the years 2018-2022. The theoretical part of this work contains important knowledge regarding coronavirus pandemic and the financial analysis indicators are analysed in details here. The financial analysis are then used in the practical part for calculation. In the practical part there is the in-depth description of the chosen subject and the financial analysis will be used to determine the financial and economical situation of the company. The third part describes the precautions, based on results of the financial analyses and contains suggestion for improvement of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, SWOT analýza, poměrový ukazatele, likvidita, rentabilita, bankrotní modely, pandemie COVID-19

Key words

Financial analysis, financial statements, balance sheet, profit and loss statement, SWOT analysis, ration indicators, liquidity, profitability, bankruptcy predication models, pandemic COVID-19

Bibliografická citace

LUU, Anna. *Ekonomické a finanční dopady pandemie COVID-19 v konkrétním podniku* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-05-15]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/152649>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. 5. 2023

Anna Luu

autor

Poděkování

Ráda bych poděkovala své vedoucí práce paní Ing. Janě Hornungové, Ph. D. za pomoc při vedení mé bakalářské práce. Hlavně za užitečné připomínky, odborné rady a čas, který mi věnovala při zpracování práce. Dále mé poděkování patří všem osobám, které mi poskytly důvěryhodné informace a rady, které jsem potřebovala k zpracování své bakalářské práce. Velké poděkování patří hlavně mé rodině a přátelům, kteří mě podporovali a byli dosti trpěliví při zpracování mé bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, METODY A ZPŮSOBY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
1.1 Pandemie COVID-19	13
1.1.1 Situace v ČR a jejich ekonomika.....	13
1.1.2 Programy ke zmírnění dopadu.....	14
1.2 Finanční analýza	17
1.2.1 Úkoly finanční analýzy	18
1.2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	18
1.2.3 Historie finanční analýzy	20
1.2.4 Zdroje vstupních dat	21
1.2.5 Metody finanční analýzy	25
1.2.6 SWOT analýza	38
1.2.7 Porterův model pěti konkurenčních sil.....	39
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU VYBRANÉHO PODNIKU.....	41
2.1 Informace o analyzované společnosti	41
2.2 Historie firmy.....	42
2.3 Představení společnosti Slevomat.....	42
2.4 Finanční analýza společnosti Slevomat.cz s.r.o.....	44
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	44
Horizontální analýza aktiv – rozvaha.....	45
Horizontální analýza pasiv - rozvaha	47
Vertikální analýza rozvahy	48
Horizontální analýza VZZ.....	50
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	51
Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	52

Čisté pohotové prostředky (ČPP)	53
Čistý peněžní majetek (ČPM)	53
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	53
2.4.4 Bankrotní modely	60
Altmanův model (ZETA)	60
Index IN05	60
2.4.5 SWOT analýza	61
2.4.6 Porterův model pěti konkurenčních sil	64
3 VLASTNÍ DOPORUČENÁ ŘEŠENÍ	67
3.1 Snížení nákladů.....	67
3.2 Odběratelé a zvýšení prodeje	68
3.3 Dodavatelé a zlepšení partnerských podmínek	70
3.4 Zvýšení vlastního kapitálu.....	71
Závěr	72
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	74
SEZNAM TABULEK.....	76
SEZNAM GRAFŮ.....	77
SEZNAM OBRÁZKŮ	78
SEZNAM PŘÍLOH	79

ÚVOD

Hodnocení finančního výkonu je nedílnou součástí procesu finančního řízení a plánování, která se stala nezbytnou součástí fungování každé společnosti v posledních letech. Finanční analýza slouží jako důležitý nástroj pro přijímání správných rozhodnutí a zároveň jako kontrola úspěšnosti již přijatých rozhodnutí. Poskytuje informace o minulém, současném a budoucím finančním hospodaření podniku. Je zásadním nástrojem pro manažery podniku, kteří ji využívají při operativních, taktických i strategických rozhodnutích.

Podstatou této bakalářské práce je vypracování finanční analýzy a zhodnocení dopadů pandemie COVID-19 na finanční a ekonomickou situaci vybraného subjektu Slevomat.cz, s.r.o. Návrhy, které by mohly vylepšit ekonomickou situaci v případě budoucí opakování pandemie, jsou založeny na finanční analýze, která zahrnuje období pěti let od roku 2017 do roku 2021. Tato analýza ukazuje, jak společnost hospodařila před pandemií a jak se její situace vyvíjela během ní.

Práce je strukturována do tří hlavních částí. V první části je zaměřena na teorii, kde jsou detailně popsány dopady pandemie na ekonomiku České republiky. Při tvorbě teoretické části bakalářské práce budu využívat odborné literární zdroje, které se zabývají problematikou finanční analýzy. Tato část práce se zaměří na základní principy a cíle finanční analýzy, přičemž budu studovat relevantní informační zdroje, zejména účetní výkazy, které budou sloužit jako základ pro analýzu. Dále se budu podrobněji zabývat uživateli finanční analýzy. Velký důraz bude kladen na metody a ukazatele finanční analýzy, které budou podrobněji rozebrány a popsány.

V praktické části bakalářské práce bude prvním krokem zaměření na analyzovanou společnost, kde poskytnu základní informace o společnosti, včetně jejího předmětu podnikání a charakteristiky odvětví, do kterého společnost patří. Provedu finanční analýzu společnosti, která bude založena na účetních výkazech za období let 2017 až 2021. Při analýze využiji elementární metody a ukazatele finanční analýzy. Dále provedu posouzení a vyhodnocení výpočtů jednotlivých ukazatelů, jako jsou absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Soustředím se také na analýzu souborů ukazatelů. Pro zhodnocení silných a slabých stránek společnosti využiji metodu SWOT analýzy a k analýze konkurenčního prostředí využiji Porterův model pěti konkurenčních sil.

Na závěr své bakalářské práce zhodnotím výsledky provedené finanční analýzy a navrhnu doporučení na zlepšení finanční či ekonomické situaci podniku společnosti Slevomat.cz, s.r.o. po pandemii COVID-19.

CÍLE PRÁCE, METODY A ZPŮSOBY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční a ekonomickou situaci za pandemie COVID-19 a stanovení návrhů na zlepšení finanční situace společnosti Slevomat.cz, s.r.o. Hlavního cíle bude dosaženo prostřednictvím finanční analýzy, která bude zpracována za použití účetních závěrek společnosti za období 2018 až 2022 a za pomoci SWOT analýzy zhodnotit silné a slabé stránky společnosti.

Práce je rozdělena na 3 části. Nejprve budou popsána teoretická východiska práce, která zahrnují definice základních pojmů finanční analýzy, vymezení jednotlivých ukazatelů včetně vzorců a stanovení metod, které budou následně využity při vypracování finanční analýzy společnosti. Druhá část bude praktická (analytická), kde bude krátce představena analyzovaná společnost, její předmět podnikání a organizační struktura a za pomoci různých ukazatelů z teoretické části bude provedena finanční analýza. K uskutečnění výpočtu finanční analýzy jsou využity účetní výkazy společnosti a to rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash-flow. Získané výsledky budou dále interpretovány a graficky znázorněny. Nakonec jsou na základě výsledků provedené finanční analýzy a analýzy silných a slabých stránek stanoveny návrhy na celkové zlepšení situace společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Následující první část práce bude obsahovat charakteristiku finanční analýzy a metod, které poslouží k hodnocení situace podniku. Podrobně popíši využití metod a nástrojů finanční analýzy, které budou využity v mé praktické části bakalářské práce.

1.1 Pandemie COVID-19

V roce 2019 propuklo rozšíření virového onemocnění, které dle organizace WHO (World Health Organization) započalo v Číně ve městě Wu-Chan a v roce 2020 prohlásila šíření koronaviru za pandemii, která se nyní nazývá pandemie COVID-19. COVID-19 je označení pro akutním respiračním infekčním onemocněním zvaného SARS-CoV-2.

Za krátkou dobu se onemocnění nevyskytovala jen v Číně, ale postupně se odhodlaly případy onemocnění v dalších zemích Asie, Austrálie a začaly se vyskytovat také v Evropě, Americe a Africe. Dle Světové zdravotnické organizace největším a hlavním nakažovým centrem byla vyhlášena Evropa. Problematika zasáhla více než 225 zemí a reakce na ni vyústila ve vážné narušení sociálních a ekonomických aktivit.

1.1.1 Situace v ČR a jejich ekonomika

První případy v České republice byly zaznamenány 1. března 2020 a 2 dny poté vláda přijala protiepidemická opatření. 12. března 2020 byl v ČR vyhlášen nouzový stav, který se považuje za nejdelší mimořádnou událost v historii ČR. Během pandemie COVID-19 se v ČR zvýšily deprese riziko sebevražd o 30 %, úzkostné poruchy o 20 % a zvýšila se frekvence konzumace alkoholu. Kvůli vyhlášení nouzového stavu, byli lidé nuceni zůstat doma, došlo k uzavření restauračních, hostinských a ubytovacích zařízení, zákaz se také týkal všech kulturních či sportovních akcí. Jediné „životně potřebné“ obchody, které mohly být otevřené byly potraviny, drogerie, lékárny čerpací stanice a prodejny tabákových výrobků. Nejvíce zasažený byl cestovní ruch, kde kvůli strachu obyvatel nákazy onemocněním SARS-CoV a také následným opatřením státu, byl zcela ve ztrátách. Následně v polovině října 2020 došlo také k zákazu přítomnosti studentů na základních, středních a vysokých školách a výuka probíhala jedine distančně.

Vzniklé vládní opatření omezilo ekonomice růst dokonce jej spíše úplně zamrazilo, a to se také ukázalo na HDP, který poklesl o 5 % ve 4. čtvrtletí 2020.

Na konci roku 2020 bylo zahájeno očkování proti onemocnění COVID-19 a přednostně očkovaní byli zdravotníci a senioři. Vakcíny proti COVIDU-19 odebíraly státy EU od firem BioNTech a Pfizer.

V březnu roku 2021 nastal nejtvrďší tzv. lockdown, kdy vznikala nejprísnejší nařizení vlády o uzavření hranic okresů. Zákazáno bylo cestování mezi okresy a jejich překročení bylo kontrolováno nejen policií ČR, ale také z nedostatku pracovní síly se zapojila i armáda ČR. Po snížení počtu nakažených bylo povoleno některým podnikům znovu otevřít, ale s povinností podnikatelů kontrolovat bezinfekčnost, a to vyústilo k omezení pro neočkované. Toto omezení se začalo zmenšovat, protože bylo obyvatelům zpřístupněno bezplatné testování na onemocnění SARS-Cov a to buď antigenními testy nebo PCR testy.

Tabulka vykazuje dosavadní situaci k 31.1.2023.

Tabulka č. 1: Přehled aktuální situace v ČR k 31.01.2023

Provedené PCR testy	22 542 068
Provedené antigenní testy	34 346 713
Vykázaná očkování	18 614 163
Vykázaná očkování 2. posilující dávkou	791 261
Potvrzené případy celkem (včetně reinfekcí)	381 508
Hospitalizovaní	283

(Zdroj: vlastní zpracování dle mzcr.cz)

1.1.2 Programy ke zmírnění dopadu

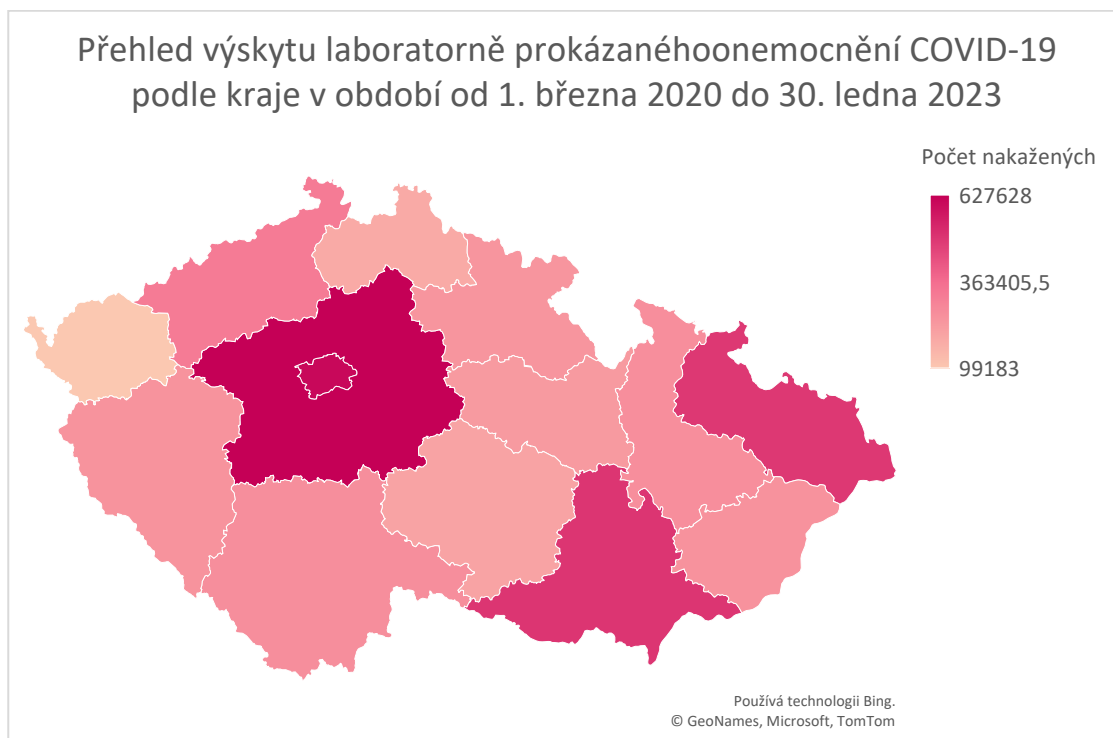
Každý stát se snažil zmírnit dopady koronaviru na normální život obyvatel. V ČR se částečně vynahrazovaly ztráty Covid programy pro podnikatele a OSVČ. Ministerstvo financí ČR vydal program Kompenzační bonus, které se podávalo v 1. bonusovém období 22.11.2021-31.12.2021 a ve 2. bonusovém období 1.1.2022.-31.01.2022. O kompenzační

bonus si mohli zažádat OSVČ, společníci malých společností s.r.o. a další subjekty pracující na DPP a DPČ, které kvůli opatřením vlády měli hospodářské problémy a jejich tržby poklesly z 50 % na 30 %. Další podpůrné programy vytvořené pro živnostníky a firmy byly Antivirus v gesci Ministerstva práce a sociálních věcí, záruční a investiční program COVID III Národní rozvojové banky na podporu firem a záruční program COVID Záruka Sport v gesci Národní rozvojové banky, který má za cíl pomoci malým a středním podnikatelům působícím v oblasti sportu. Nejvíce programů bylo v gesci Ministerstva průmyslu a obchodu, které vydali k podpoře malých podniků postižených celosvětovým šířením COVID-19, jednalo se programy COVID-Nájemné, COVID-Kultura, „Ošetřovné“ pro OSVČ, COVID-Sport, COVID-Veletrhy, COVID-Nepokryté náklady-Výzva pro vybrané sektory, COVID-Adventní trhy a COVID 2022-Sektorová podpora.

K 1. březnu 2022 vláda již zrušila většinu restrikcí, které souvisely s koronavirem a povinné byly prakticky jen respirátory ve vnitřních prostorách. Od dubna se lidé mohli již „svobodně“

pohybovat bez respirátorů a od té doby se ani nařízení vlády zatím nevrátilo.

V současné době se nás v ČR netýká žádné opatření, protože nákaza koronaviru velice klesla a nyní se průměrná hodnota nakažených otáčí kolem 250-500.



Graf č. 1 Přehled výskytu onemocnění COVID-19 podle kraje 01.03.2022-30.01.2023
(Zdroj: vlastní zpracování dle mzcr.cz)

1.2 Finanční analýza

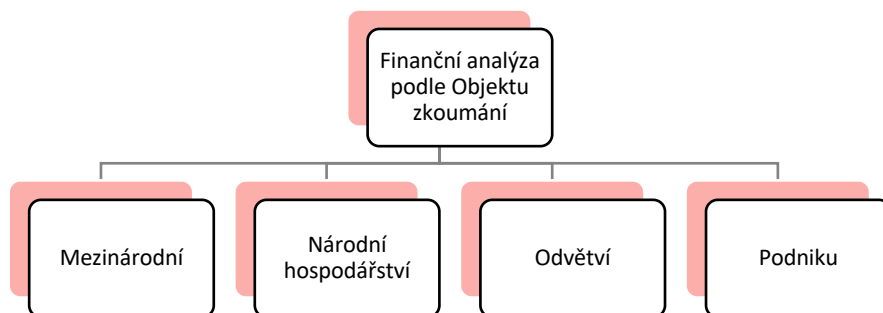
Jednotná definice pro finanční analýzu neexistuje, protože jich existuje celá řada. V dnešní době máme k dispozici mnoho knih, které popisují finanční analýzu, přesto každý z autorů ji vnímá trochu odlišně, ale základní body jsou poměrně stejné. Shodnou se na tom, že finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku, na jejímž základě lze odhalit, zda je podnik ziskový a stanovit opatření, která by napomohla podniku zesílit svou pozici na trhu případně zamezit rizikům. Prostřednictvím hodnocení finančního stavu firmy je možné odhalit jak stávající, tak potenciální ekonomické obtíže a upozornit tak management společnosti (Tissen a Sneidere, 2014).

Výsledky finanční analýzy mohou sloužit dále při řízení a rozhodování. Například paní Pešková a Jindřichová chápou finanční analýzu jako „*formalizovanou metodu, pomocí které se mezi sebou porovnávají účetní údaje, a tím se zvyšuje vypovídací schopnost účetních výkazů*“. (Pešková, Jindřichovská, 2012)

Úkolem finanční analýzy je podat co nejkomplexnější obraz finanční situace firmy, tzn. zaměřit se na všechny její složky, případně poměřovat získané údaje mezi sebou při hlubší analýze a rozšiřovat tak jejich vypovídací schopnost. Tím lze dosáhnout určitých závěrů o celkovém hospodaření a finanční situaci. (Šafařík, Hlaváčková, Březina, 2015)

Časově se finanční analýza provádí ve dvou rovinách: a to sice ex post a ex ante. Česky se dá interpretovat jako retrospektivní a prospektivní rovina. V prvním jmenovaném způsobu se pracuje s již známými daty a podnik se zde hodnotí od jeho počátku fungování až do současnosti. Při analýze prováděné metodou ex ante se naopak jedná o plánování budoucnosti podniku, včasné objevení nedostatků a jejich nápravu. Využívají se jednak informace získané z minulých let, ale zároveň je důležité využít i jistých predikcí. Zajímavostí je, že řada autorů přirovnává finanční analýzu ke stanovování diagnózy v medicínském prostředí. (Sedláček, 2011)

Finanční analýza se dá rozčlenit do několika kategorií. V této práci bude důležité členění z pohledu objektu zkoumání, viz obrázek č. 1. Analýza bude provedena především na vybraném podniku a částečně také na odvětví, kam podnik spadá, aby poskytla doplňující informace a rozšířila tak interpretaci získaných dat. (Růčková, 2021)



Obrázek č. 1: Členění finanční analýzy podle objektu zkoumání

(Zdroj: vlastní zpracování dle RŮČKOVÁ, 2021)

1.2.1 Úkoly finanční analýzy

- Verifikace dosažených výsledků, kvantifikace příčin, které výsledky ovlivnily a systematické hodnocení vzájemných souvislostí za účelem odhalení reálného finančního postavení společnosti,
- Hledání rezerv v provozní a investiční činnosti společnosti
- poskytnutí podkladů pro sestavení konkrétních krátkodobých i dlouhodobých finančních plánů, které slouží jako podklad pro rozhodování v budoucnu
- kontrola, do jaké míry jsou úspěšná realizovaná opatření. (Živělová, 1998)

1.2.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy jsou zdrojem informací pro široké spektrum uživatelů, kteří přichází s firmou do styku. Primárně se dělí na interní a externí uživatele

Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a řízení slouží nejen pro manažery podniku, ale také pro investory, obchodní partnery, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnance, auditory, účetní, konkurenty, burzovní makléře apod.

Externím uživatelům jsou určeny veřejně dostupné finanční, především účetní informace. Firma není nijak povinna poskytovat externím uživatelům všechny požadované informace, ale v tom případě vzbuzuje podezření, že záměrně tají nebo zkresluje svou finanční situaci. V důsledku toho ztrácí na důvěryhodnosti a následně i na konkurenceschopnosti. Externí uživatelé nejsou nijak přímo ovlivňováni rozhodováním a činností firmy. (Wild a Bernstein, 1999)

Mezi externí uživatele patří:

- **Investoři**

Jedná se zejména o vlastníky či akcionáře daného podniku, kteří vkládají svůj kapitál do investic. Z tohoto důvodu je zajímaví informace týkající se finanční stability podniku a jeho rozvoj, míry rizika a zhodnocení vloženého kapitálu.

- **Obchodní partneři**

Řadíme sem jak odběratele, tak i dodavatele. Předmět zájmu, na který upírají svou pozornost je zejména dlouhodobá stabilita firmy, především k bezproblémovému zajištění vlastní výroby v případě bankrotu společnosti. Sledují schopnost podniku splácet svých závazků, likviditu, solventnost a zadluženost.

- **Banky a jiní věřitelé**

Většina bank ověřuje především bonitu žadatele a provádí analýzy struktury majetku a všech zdrojů, ze kterých jsou aktiva financovány. Pomocí ukazatelů rentability se analyzuje ziskovost firmy. Předmět zájmu je analýza likvidity a také se hodnotí investiční projekt, na který je poskytován/požadován bankovní úvěr.

- **Stát a státní orgány**

Státní instituce kontrolují řádné odvádění daní a jiných odvodových povinností podniku, proto je zajímavá schopnost podniku vytvářet co největší zisk. Státní orgány využívají data z finanční analýzy pro statistická měření, pro rozdělování dotací a získávání informací a finančním stavu, v těch podnicích, kde byly svěřeny státní zakázky (Kislingerová a kol., 2010).

- **Auditoři, účetní a daňový poradci**

Výsledky finanční analýzy v některých případech odhalují finanční nedostatky společnosti, tudíž je třeba navrhovat opatření o nápravu a ke stabilizaci finančních prostředků.

- **Konkurenti**

Porovnávají své výsledky hospodaření s jinými podniky a inspirují se od podniků, kterým se na trhu daří více než-li jim. Zajímají se především o ziskovou marži, rentabilitu firem

a cenovou politiku. Získané informace jsou jim prospěšné k zjištění slabých a silných stránek svého konkurenta.

- **Burzovní makléři**

Informace o finanční situaci firmy jim slouží k rozhodování o obchodech na burze s cennými papíry. (Kislingerová a kol., 2010).

Mezi interní uživatele patří:

- **Majitelé firmy**

Mají k dispozici všechny interní údaje z finančního podniku. Ověřují si, zda jsou jejich investiční prostředky dostatečně zhodnocovány na základě výsledků finanční analýzy. Nejdůležitější sledované ukazatele jsou tržní hodnoty firmy či ukazatele výnosnosti.

- **Manažeri podniku**

Při finančním řízení využívají údaje z finanční analýzy primárně k operativním a dlouhodobým rozhodnutím. Dále se zabývají informacemi o finanční situaci konkurentů a obchodních partnerů.

- **Zaměstnanci podniku**

Firma, ve které pracují by měla být finančně stabilní a měla by prosperovat, aby zaměstnanci měli možnost zůstat dlouhodobě ve svém zaměstnání. (Kislingerová a kol., 2010).

1.2.3 Historie finanční analýzy

V současné době je pro všechny podniky finanční analýza nedílnou součástí fungování firmy. Historie finanční analýzy sahá až do středověku, kde již byla využívána obchodníky, kteří prováděly jen jednoduché analýzy bez pomůcek, které máme nyní k dispozici my. Dalo by se říci, že je finanční analýza z historického hlediska stará, jako jsou peníze. Vzhledem k vývoji technologií a rozvoji zemí se začala měnit také struktura finanční analýzy, ale její podstata a důvod k vypracování zůstala do teď podobná. Spojené státy americké jsou tzv. „matkou“ moderních metod finanční analýzy, protože je zde zaznamenán největší progres v oblasti praktických aplikací využívaných metod a publikací teoretických prací. (Mrkvička, 2006)

V USA poprvé vznikly odvětvové srovnávací přehledy na základě účetních výkazů, které umožnily porovnání jednotlivých podniků. Je možné tvrdit, že většina publikací dostupných na našem trhu, s výjimkou překladů anglosaských prací, je silně ovlivněna názory autorů z této oblasti.

Pojem finanční analýza pochází z anglického názvu „Financial analysis“, ale v německy mluvících zemích se setkáváme s pojmem „bilanční analýza“. Dříve finanční analýza vycházela z prostého vyobrazování rozdílů v absolutních ukazatelích, po čase se finanční analýza rozšířila o zkoumání účetních výkazů k informacím pro vyhodnocení, zda je podnik úvěruschopný. Tyto změny docházely zejména ve 30. letech 20. století, kdy bylo období tzv. světové hospodářské krize. Zaměření se týkalo zejména v oblasti likvidity a později i rentability. (Sedláček, 2011)

1.2.4 Zdroje vstupních dat

Pro úspěšnou finanční analýzu jsou základem kvalitní vstupní data, které by měly poskytovat obraz o situaci v určitém podniku.

Pro finanční analýzu je třeba shromáždit a využít mnoho informací, údajů a dat různého původu a povahy. Všechny pohyby v podniku, včetně těch peněžních, materiálových a jiných, jsou zaznamenávány v účetních výkazech. Existuje mnoho zdrojů, ze kterých lze získat základní informace o podniku. První skupinou jsou informace poskytované samotnou firmou v podobě tištěných nebo elektronických publikací a výročních zpráv určených pro společníky nebo investory. Druhou skupinou jsou informace poskytované vládními organizacemi, které publikují reporty o ekonomice a průmyslu, včetně informací o společnostech, které s těmito daty pracují. (Peterson and Fabozzi, 2012)

„Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, jež tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků.“ (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker 2017)

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka, která se skládá z účetních výkazů. Tyto výkazy zahrnují rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a přílohu k účetní závěrce. (Kislingerová, 2010).

ROZVAHA

Jedná se o základní výkaz podniku, v němž jsou uvedena jeho aktiva, závazky a vlastní kapitál (vždy podle požadavků národních účetních předpisů). Výkaz informuje o finanční a majetkové struktuře podniku k určitému okamžiku a o zachování podnikové podstaty. (Bokšová, 2013)

V rozvaze musí vždy platit bilanční princip, tedy že celková aktiva se rovnají celkovým pasivům. (Šteker a Otrusínová, 2016).

Rozvaha je dělená do dvou stran, na jedné straně je zachycen stav majetku podniku (aktiva) a na straně druhé zdroje krytí majetku (pasiva). Při sestavování rozvahy se vychází z tzv. „bilančního principu“, tím se myslí stav, že aktiva se rovnají pasivům. S bilančním principem souvisí i pojem „bilanční kontinuita“, který znamená, že účetní data sestavené v počáteční rozvaze na začátku účetního období se musí rovnat datu z konečné rozvahy minulého účetního období (Kocmanová, 2013, s. 24).

Jednou z nevýhod využití rozvahy při přebírání údajů do finanční analýzy je, že rozvaha nevyjadřuje současnou hodnotu majetku firmy. Základ pro ocenění aktiv v Rozvaze je zpravidla původní pořizovací cenou, která odráží skutečnou hodnotu majetku.

Tabulka č. 2: Schéma položek rozvahy

ROZVAHA	
Aktiva celkem	Pasiva celkem
A. Pohledávky za upsané vlastní jmění	A. Vlastní jmění
B. Stálá aktiva I. Nehmotný investiční majetek II. Hmotný investiční majetek III. Finanční majetek	I. Základní jmění II. Kapitálové fondy III. Fondy ze zisku IV. Hospodářský výsledek z minulých let V. Hospodářský výsledek běžného období (+,-)
C. Oběžná aktiva I. Zásoby II. Dlouhodobé pohledávky	B. Cizí zdroje I. Rezervy

III. Krátkodobé pohledávky IV. Finanční majetek	II. Dlouhodobé závazky III. Krátkodobé závazky IV. Bankovní úvěry a výpomoci
D. Ostatní aktiva (přechodné účty) I. Časové rozlišení II. Dohadné účty aktivní	C. Ostatní pasiva (Přechodné účty) I. Časové rozlišení II. Dohadné účty pasivní

(Zdroj: vlastní zpracování)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Výkaz zisků a ztrát (VZZ) neboli výsledovka vyjadřuje, výsledek hospodaření, kterého účetní jednotka za běžné období dosáhla. Mimo hodnot aktuálního účetního období obsahuje také údaje o dosažených výsledcích z minulého období. Poskytuje přehled o nákladech, výnosech a o výsledku hospodaření za určité období. Pokud firma dosáhne kladného výsledku hospodaření jedná se o zisk, pokud by dosáhla záporného výsledku jednalo by se o ztrátu. (Scholleová, 2017)

Výnosy jsou finančním vyjádřením hospodářských výsledků společnosti, bez ohledu na to, zda byly v daném období skutečně přijaty peníze. Náklady představují finanční vyjádření spotřeby společnosti, přičemž nevyžadují nutné provedení platby v daném časovém období. (Scholleová, 2017)

Výsledek hospodaření za účetní období, který se nazývá také nerozdělený zisk, vzniká po rozdělení čistého zisku mezi vlastníky a akcionáře prostřednictvím vyplacení dividend nebo podílu na zisku. Nerozdělený zisk zůstává k dispozici společnosti a je k dispozici pro další použití. (Dluhošová a kol., 2021)

Výkaz se dá sestavit dvěma způsoby, a to dle účelového členění nákladů a výnosů, jednalo by se o jaký účel byl vynaložen náklad, a dále o druhové členění, který poskytuje informace, jaký druh spotřeby byl využit a za jakou částku.

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. je určeno, že velké a střední účetní jednotky, které jsou zároveň obchodní společnostmi, mají povinnost sestavovat výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu a malé a mikro účetní jednotky, které nejsou obchodní společnostmi a nemají povinnost ověření účetní závěrky auditorem, mohou sestavit výkaz ve zkráceném rozsahu. (Šteker a Otrusinová, 2016).

Provozní výnosy – provozní náklady = provozní výsledek hospodaření

Finanční výnos – finanční náklad = finanční výsledek hospodaření



Obrázek č. 2: Schéma výpočtu hospodářského výsledku za určité období

(Zdroj: vlastní zpracování)

CASH-FLOW (přehled o finančních tocích)

Přehled o finančních tocích je jen doplněním rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Cash-flow zobrazuje peněžní příjmy a výdaje (všechny platby) společnosti, které byly reálně provedeny ve sledovaném období. Skládá se z peněžních toků z provozní, investiční a finanční činnosti.

V praxi je využíván pro hodnocení platební schopnosti, likvidnosti, hodnocení investic a také pro finanční plánování (Šteker a Otrusínová, 2016).

Existují dvě základní metody pro sestavení cash flow – metoda přímá a nepřímá. V přímé metodě je cash flow sestaven pomocí sledování příjmů a výdajů za určité období. Jde o velmi přesnou metodu, která je ale náročná na analytickou evidenci, a proto je málo využívána. Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, ten transformuje tok peněz (tzn. rozdíl mezi příjmy a výdaji). Nepřímá metoda je obecně považována za snazší

a nenáročnou na vstupy (Růčková, 2021).

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Příloha nebo také komentář k účetním výkazům má za úkol doplnit

a vysvětlit informace k rozvaze, výkazu zisku a ztráty a vysvětlit uživatelům účetní informace za účetní jednotku. (Březinová, 2019)

Jedná se o povinný dokument účetní závěrky pro všechny subjekty. Rozsah informací uvedených v příloze závisí na velikosti a kategorii účetní jednotky (Vyhláška 500/2002 Sb.). Podle zákona jsou povinné tyto náležitosti:

- Název účetní jednotky, sídlo/obchodní firma, bydliště a sídlo podnikání
- IČ a informace o zápisu do veřejného rejstříku
- Právní forma, případně informace o skutečnosti, že je podnik v likvidaci
- Předmět podnikání/účel
- Rozvahový den a okamžik sestavení účetní závěrky
- Podpisový záznam statutárního orgánu či jiné odpovědné osoby (Březinová, 2019)

1.2.5 Metody finanční analýzy

Finanční analýza pracuje s velkým množstvím dat, aby proběhla úspěšná analýza, je třeba využití ověřených a spolehlivých dat. V současnosti lze zhodnotit zdraví a úspěšnost podniku celou řadou metod, které díky rozvoji ekonomických, statistických a matematických věd můžeme uplatnit avšak nelze říci, že jedna jediná metoda či kombinace metod je ta správná volba.

Sedláček (2001) definoval ukazatele jako „*číslnou charakteristiku ekonomické činnosti firmy, která je založená na datech postačujících k danému účelu analýzy, jakož i údaje z charakteristiky odvozené. Ukazatele vycházejí z dat účetních knih a výkazů, resp. z externích zdrojů. Mohou být vyjádřeny v penězích, fyzikálních, naturálních nebo jiných jednotkách. Typ ukazatele je volen podle cíle finanční analýzy. Podobně jako je tomu u dat, je třeba dbát na spolehlivost ukazatelů a jejich vypovídací schopnost. Nejčastěji se lze setkat s ukazateli absolutními, rozdílovými a poměrovými.*“

Základní dělení metod technické finanční analýzy rozlišujeme na 2 skupiny:

Elementární (základní) metody

- Analýza absolutních ukazatelů
 - Horizontální analýza (analýza trendů)
 - Vertikální analýza (procentní rozbor)
- Analýza rozdílových ukazatelů
 - Analýza čistého pracovního kapitálu
 - Analýza Cash-flow
- Analýza poměrových ukazatelů
 - Ukazatel likvidity
 - Ukazatel rentability
 - Ukazatel aktivity
 - Ukazatel zadluženosti
 - Ukazatel kapitálového trhu
- Analýza soustav ukazatelů
 - Dupontův rozklad
 - Ostatní pyramidové rozklady
- Souhrnné indexy hodnocení

Vyšší metody finanční analýzy

- Matematicko-statistické metody
 - Bodové odhady
 - Statistické testy oglehlých dat
 - Empirické distribuční funkce
 - Korelační koeficienty
 - Regresní modelování
 - Analýza rozptylu
 - Faktorová analýza
 - Diskriminační analýza
- Diskriminační analýza (Šafařík, Hlaváčková, Březina, 2015)

Analýza absolutních ukazatelů

Metoda absolutních ukazatelů vychází z dat obsažených v účetních výkazech a slouží k orientaci v hospodaření podniku.

Absolutní ukazatele jsou zejména používány k analýze vývojových trendů, což zahrnuje porovnání vývoje v časových řadách pomocí horizontální analýzy. Dále slouží k procentnímu rozboru jednotlivých komponent pomocí vertikální analýzy. (Knápková a kol., 2017).

◆ **Horizontální analýza (analýza trendů)**

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn jednotlivých položek ve výkazech v časové posloupnosti. Tato analýza vypočítává absolutní výši změn a jejich procentuální vyjádření vzhledem k výchozímu roku.

Výsledek horizontální analýzy může být buďto v procentech nebo jako index. Měly by být zohledněny změny daňové soustavy mezinárodní vlivy nebo změny na kapitálovém trhu při každé interpretaci výsledku. Pokud je dostatečně dlouhá časová řada, lze určit predikce budoucího vývoje sledovaných ukazatelů. (Knápková a kol., 2017)

Tabulka č. 3: Vzor horizontální analýzy

Položka	Běžné období	Minulé období	Rozdíl	Index	Navýšení v %
	X	Y	X-Y	X/Y	$(X/Y-1) \times 100$

(Zdroj: vlastní zpracování dle Šafařík, Hlaváčková, Březina 2015)

◆ **Vertikální analýza (procentní rozbor)**

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetního výkazu jako procentního podílu k jediné zvolené základně, která je stanovena jako 100%. Pro analýzu rozvahy se obvykle jako základna používá celková výše aktiv nebo pasiv, zatímco pro analýzu výkazu zisků a ztrát se základna často stanovuje jako celkové výnosy nebo náklady. (Knápková a kol., 2017)

Horizontální analýza pracuje napříč jednotlivými lety, kdežto vertikální analýza pracuje směrem shora dolů. Využití procentního rozboru je vhodné pro komparaci podniku s konkurenčními průměry a ke srovnání údajů v účetních výkazech. Tato metoda nevede k odhalení příčin problému, ale pouze konstatuje vzniklé změny. (Knápková a kol., 2017)

Tabulka č. 4: Vzor Vertikální analýzy

Položka	Běžné období	Minulé období	Podíl %		Změna struktury v %
			Běžné obd.	Minulé obd.	
Σ Aktiva	X	Y	$X/X \times 100$	$Y/Y \times 100$	$(X/X-Y/Y) \times 100$
Aktivum 1	X_1	Y_1	$X_1/X \times 100$	$Y_1/Y \times 100$	$(X_1/X-Y_1/Y) \times 100$
...
Aktivum i	X_i	Y_i	$X_i/X \times 100$	$Y_i/Y \times 100$	$(X_i/X- Y_i/Y) \times 100$

(Zdroj: vlastní zpracování dle Šafařík, Hlaváčková, Březina 2015)

Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů slouží k analýze a řízení podniku především z hlediska likvidity. Její ukazatele jsou označovány jako fondy finančních prostředků nebo finanční fondy. Vyjadřují rozdíl mezi určitými položkami krátkodobých pasiv a položkami krátkodobých aktiv.

K nejčastěji používaným ukazatelům patří především čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové prostředky (ČPP) a čistý peněžní majetek (ČPM).

◆ Čistý pracovní (provozní) kapitál (ČPK)

Definuje se jako rozdíl mezi celkovým oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a zásadně ovlivňuje platební schopnost podniku. Likvidita podniku závisí na relativně volném kapitálu, což znamená, že by měl mít více krátkodobých likvidních aktiv než krátkodobých cizích zdrojů.

Čím větší bude hodnota ČPK, tím větší bude likvidní schopnost podniku hradit své dluhy. Pokud bude ČPK záporný, znamená to, že podnik kryje krátkodobými zdroji nejen oběžný majetek, ale také dlouhodobý majetek, tudíž by se jednalo o nekrytý dluh.

Čistý pracovní kapitál se dá definovat dvěma způsoby, přičemž oba vyjadřují totéž:

- Manažerský přístup

Čistý pracovní kapitál = krátkodobá aktiva-krátkodobá pasiva

- Investorský přístup

Čistý pracovní kapitál = dlouhodobá pasiva-dlouhodobá aktiva

◆ Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky, známé také jako čistý peněžní fond, jsou vymezeny jako rozdíl mezi celkovou hodnotou pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatnými závazky. Pohotové prostředky zahrnují hotovost drženou v pokladně, prostředky na běžných účtech a peněžní ekvivalenty, které lze rychle a snadno přeměnit na hotovost. Tento ukazatel měří okamžitou likviditu prostřednictvím splatných krátkodobých závazků. Někdy mohou být do tohoto ukazatele zahrnuty i krátkodobé cenné papíry,

vklady a další. Hodnota tohoto ukazatele není ovlivněna způsobem, jakým firma ocení svůj majetek, na rozdíl od čistého pracovního kapitálu.

$$\text{Čisté pracovní prostředky} = \text{pohotovité peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

◆ Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek se nazývá také jako čistý peněžně-pohledávkový fond a je střední varianta mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Při výpočtu vylučuje z krátkodobých aktiv zásoby, tzn. že vyjadřuje rozdíl mezi oběžným majetkem, zásobami, případně nelikvidními pohledávkami a krátkodobých závazků.

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (\text{krátkodobá aktiva-zásoby}) - \text{krátkodobá pasiva}$$

Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se považuje za nejrozšířenější metodu a základním nástrojem finanční analýzy. Řadí se mezi nejoblíbenější metody především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Ukazatelé představují vzájemný vztah dvou položek účetních výkazů, musí mezi nimi být vzájemná souvislost a jsou rozděleny do jednotlivých skupin, které jsou svázány k různému pohledu hodnocení finanční situace podniku. Tyto ukazatelé jsou vhodné pro mezipodnikové srovnávání. (Šafařík, 2014)

V praxi se využívají především tyto ukazatele:

- Ukazatel likvidity
- Ukazatel zadluženosti
- Ukazatel rentability
- Ukazatel aktivity
- Ukazatel kapitálového trhu.
- Ukazatele likvidity

Pro dlouhodobou existenci každého podniku je důležitá právě likvidita. Ta je však v protikladu s rentabilitou, jelikož aby podnik byl likvidní, musí mít určitý objem prostředků v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu.

Existuje mnoho definic pro pojem likvidita, ale na čem se každý shodne je, že nás informují o tom, jak je podnik schopen hradit své krátkodobé dluhy. Zobrazují krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Obecný vzorec ukazatele likvidity je “čím možno platit/co nutno platit. V praxi rozlišujeme 3 základní ukazatele likvidity, které jsou odvozeny od stupně likvidnosti oběžných aktiv.

3 pojmy které je třeba znát s návazností na likviditu:

- **Solventnost** je obecná schopnost podniku získávat prostředky na úhradu svých závazků. Jedná se o relativní přebytek aktiv nad hodnotou závazků.
- **Likvidita** je momentální schopnost hradit veškeré splatné závazky. Likvidita je měřítkem krátkodobé nebo okamžité platební schopnosti podniku.
- **Likvidnost** vyjadřuje schopnost přeměny majetku do peněžní podoby. Majetek je tím likvidnější, čím vyšší tuto schopnost má. Například zásoby jsou likvidnější než hmotný investiční majetek. (Šafařík, 2014)

Okamžitá (peněžní) likvidita je likvidita I. stupně. Je nejpřesnější a říká nám, jak je podnik schopen hradit právě splatné dluhy. Ukazatel dává do poměru finančního majetku (tj. součet peněz v hotovosti a peněz na bankovních účtech) a krátkodobé závazky. Názory na doporučenou hodnotu se někteří odborníci neshodnou, ale tento ukazatel by měl optimálně nabývat v rozmezí 0,2-0,5. Hodnoty větší jak 1,00 nám říkají, že podnik špatně hospodář se svým kapitálem. (Růčková, 2021)

$$\text{Okamžitá likvidita} = (\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}) / \text{kr. závazky}$$

Pohotová likvidita je likvidita II. stupně. Má širší kritérium, protože čísel je obohacen o méně likvidní aktiva jako jsou např. krátkodobé pohledávky. Hodnota ukazatele by měla vycházet mezi 1,0-1,5 dle konzervativní strategie, bohužel existuje mnoho doporučených rozmezí, ve kterém by se měla hodnota pohybovat, tudíž nelze říci, že je udávané rozmezí přesné.

V případě, že hodnota pohotové likvidity je zřetelně nižší než-li hodnota běžné likvidity, znamenalo by to, že podnik disponuje s nadměrným stavem zásob. S tímto úkazem se

setkáváme především v obchodních společnostech, kde rotuje velké množství zásob, tímpádem jsou dostatečně likvidní. (Gallagher, 2007)

$$\text{Pohotov likvidita} = (\text{Kr. pohledávky} + \text{kr. finanční maj.} + \text{penžn prostředky}) / \text{Kr. závazky}$$

Běžná likvidita je likvidita III. stupně a vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud naráz promn všechna obžn aktiva v hotovost. Jeho hodnota by měla být v rozmezí mezi 1,5-2,5. Tento ukazatel měří platební schopnost jen kratšího období (mesen). Obecn se doporučuje mít optimln poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků 2:1. Nebere zřetel na strukturu oběžných aktiv (likvidita) a krátkodobých závazků (doba splatnosti), tudíž má dosti omezenou vypovídací schopnost. (Šafařík, 2014)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{OA (bez dloudobch pohledávek)} / \text{Kr. závazky}$$

Ukazatele zadluženosti

Zadluženost definujeme jako skutečnost, že společnost využívá cizí zdroje k financování svých aktiv. Udvj vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem nebo jejich složkami. Používáním cizích zdrojů ovlivņuje nejen výkonost kapitálu akcionářů, ale také výší jejich rizika. Při urit struktuře vlastních zdrojů a cizích zdrojů, slouží ukazatel zadluženosti jako indikátor vše rizika. Pokud podnik využije pouze zdroje vlastní, vyplývalo by z toho snížení celkov vynosnosti vloženého kapitálu. Jelikož právní předpisy stanovují sumu vlastních zdrojů, není moņn používat pouze cizí zdroje k financování aktiv. (Růčková, 2021)

Urit míra zadlužen bývá obvykle pro podnik dosti uņiten z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Firmy toho využívájí z důvodu tzv. daņovho šttu (efektu), kter je dán skutečností, že úroky z cizího kapitálu sniņuj daņov zatížení podniku, protože úrok jako náklad sniņuje zisk, ze kterého odvádíme daņ. (Březinov, 2019)

Celkov zadluženost (debt ratio) obcas také označování jako ukazatel věřitelského rizika, je zkladn ukazatel zadluženosti. Čím výšší je jeho hodnota, tím více je firma zadlužen a tudíž by vřitel požadovali buď výšší úrokovou sazbu nebo by firmě

nepůjčili další prostředky k financování. Optimální zadluženost je mezi 50%-70%, pokud bude hodnota vyšší jak 70% je firma riziková. (Knápková, a další, 2017)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje/celková aktiva} \times 100$$

Míra zadluženosti (debt-equity ratio) občas také označován jako koeficient zadluženosti. Má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel věřitelského rizika, protože oba rostou, když rostou dluhy ve finanční struktuře podniku. Na rozdíl od celkové zadluženosti, míra zadluženosti roste exponenciálně do nekonečna. V případě žádosti o bankovní úvěr je tento ukazatel významný při rozhodování banky, zda nám poskytne úvěr či nikoliv. Ukazatel obecně signalizuje, do jaké míry mohou být ohroženy nároky věřitelů. (Sedláček, 2011)

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{Cizí kapitál/Vlastní kapitál}$$

Koeficient samofinancování (equity ratio) jedná se o doplňkový výpočet k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje tzv. finanční nezávislost a je dán poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti by měl vyjít 1. (Růčková, 2021)

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \text{Vlastní kapitál/Celková aktiva}$$

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát pokrývá vytvořený zisk nákladové úroky a informuje nás o tom, zda je podnik schopen splácet své závazky z úroků. Měla by se upřít pozornost na vývoj ukazatele v případě nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním z hlediska času. Pokud je ukazatel roven 1, že je vytvořený zisk, který stačí pouze ke splacení úroku, ale na stát a akcionáře/vlastníka již nic nezůstane. Jeho hodnoty by měly vycházet mezi 6-8. (Sedláček, 2011)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{EBIT (nebo CF z provozní činnosti)/ nákladové úroky}$$

Doba spláčení dluhů patří mezi další ukazatele zadluženosti, ale je na bázi CASH-FLOW a vyjadřuje dobu, za kterou je podnik schopen vlastními silami z provozního CF splatit své závazky. V tomto případě nemáme rozmezí optimální hodnoty, ale klesající trend. (Sedláček, 2011)

$$\text{Doba spláčení dluhů} = (\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}) / \text{Provozní cash-flow}$$

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou též nazývány jako ukazatele míry zisku, ziskovosti či výnosnosti. Je to jeden z důležitých způsobů, jak zhodnotit podnikatelskou činnost. Poměří zisk se zdroji (investovaný kapitál), které byly použity pro dosažení zisku, tj. schopnost podniku vytvářet nové zdroje. (Růčková, 2021)

Ukazatele rentability jsou často srovnávány s výsledky z minulých let a s výsledky jiných alternativních možností zhodnocení kapitálu investorů.

Rentabilita aktiv (ROA)

Jedná se o klíčový ukazatel, který má za úkol změřit výkonnost (produkční sílu) podniku. Vyčíslí se poměrem zisku a celkových aktiv investovaných do podnikání a to bez ohledu zda se financovalo z cizího či vlastního kapitálu. V čitateli je používán EBIT, tudíž je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení či daňového zatížení. Ukazatel tedy informuje o rentabilitě firmy, pokud nedochází ke zdanění příjmů. (Růčková, 2021)

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$$

Pozn. EBIT = zisk před zdaněním + nákladové úroky

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Lze tímto ukazatelem vyjádřit výkonnost kapitálu vloženého vlastníky podniku neboli kolik čistého zisku na 1 Kč investovanou akcionáři. Rentabilita vlastního kapitálu je nejdůležitějším ukazatelem pro investory a vlastníky podniku.

Výsledná hodnota ukazatele by měla vyjít vyšší než-li hodnota úroků z dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi rentabilitou vloženého kapitálu a úročením vkladů nazýváme prémie za riziko, tj. odměna za podstupující riziko pro vlastníky. Nejčastěji bývá

rentabilita vlastního kapitálu srovnávána se státem garantovanými dluhopisy, které jsou méně rizikovější. V případě, kdy je ukazatel v delším časovém kontextu roven nebo nižší než výnosnost státních cenných papírů, začnou investoři hledat výhodnější způsob zhodnocení.

Hodnoty rentability je potřeba posuzovat v dlouhodobém časovém horizontu, jelikož krátkodobě může dojít k výkyvům a nízkým hodnotám rentabilit, u kterých nemůžeme posoudit, zda se jedná o skutečný problém. (Sedláček, 2011)

$$\text{ROE} = \text{Čistý zisk} / \text{Vlastní kapitál}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti zdravého podniku jinak řečeno kolik Kč zisku podnik utrží z 1 Kč tržeb. Hodnotu ziskové marže by se měla porovnat s podobnými podniky. Výsledek ukazatele se uvádí v procentech a měl by časem vzestupovat. Většinou při zjištění problému u tohoto ukazatele, je pravděpodobnost problému v dalších oblastech. (Růčková, 2021)

$$\text{ROS} = \text{Čistý zisk} / \text{Tržby}$$

Ukazatele aktivity

Pomocí těchto ukazatelů lze určit, zda velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru se současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku je přiměřená neboli zda podnik efektivně využívá vložené prostředky. Vyjádření může být v podobě obratu jednotlivých položek aktiv nebo pasiv, či v podobě doby obratu. Má-li firma více aktiv než-li je třeba, vznikají tím nadbytečné náklady, tudíž je také snižován její zisk, naopak pokud jich má nedostatek, může se rozloučit s potenciálně výhodných příležitostí a přichází o výnosy. (Kislingerová, 2005)

Podle Kislingerové (2005) ukazatele aktivity sledují rychlost obratu, která vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo tržeb uvedených v ukazateli a dobu obratu, což je počet dní, po které trvá jedna obrátka.

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval (1 rok). Hodnota by měla vycházet mezi 1,6-3. Výsledná hodnota se často porovnává s odvětvovými průměry, pokud výsledek je nižší než-li odvětvový průměr, měla by firma zajistit navýšení tržeb nebo odprodej některých aktiv. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Má podobné parametry jako ukazatel obratu celkových aktiv, ale posuzuje pouze využití dlouhodobého majetku a je ovlivněn dobou odepsanosti majetku. Pokud jsou oprávký majetku vyšší výsledek ukazatele je při stejné výši dosažených tržeb lepší. V případě, že podnik využívá ve velké míře leasingové formy financování, může nastat výrazné nahodnocení hodnoty obratnosti. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{Tržby} / \text{Dlouhodobý majetek}$$

Doba obratu zásob

udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje neboli za kolik dní se ze zásoby stane tržba. U zásob výrobků nebo zboží můžeme ukazatel považovat také jako indikátor likvidity (udává počet dnů, kdy se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku). (Hrdý a Hrechovská, 2016)

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} \times 360 / \text{Denní tržby}$$

Doba obratu pohledávek

Jedná se o dobu existence kapitálu ne formě pohledávek, počítá se jaké podíl průměrného stavu pohledávek a průměrných tržeb tzv. jak dlouho musí podnik čekat na platbu od svých zákazníků. Cíl každé firmy je mít co nejnižší dobu obratu pohledávek. (Hrdý a Hrechovská, 2016)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky (pouze krátkodobé)} \times 360 / \text{tržby}$$

Doba obratu závazků

Určuje dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou, což znamená dobu, po kterou může firma disponovat s cizími prostředky. Je propojena s dobou obratu pohledávek, protože pokud se prodlužuje, vzniknou tím problémy podniku hradit své závazky. (Sedláček, 2011)

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky (pouze krátkodobé)} \times 360 / \text{tržby}$$

Analýza soustav ukazatelů

Z předchozích kapitol již víme, že finanční situaci podniku lze analyzovat pomocí mnoha poměrových, rozdílových či absolutních ukazatelů, jenže tyto ukazatele mají svou nevýhodu v tom, že mají omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují pouze určitou část činnosti společnosti. Z tohoto důvodu vznikly soustavy ukazatelů, kteří slouží k celkovému zhodnocení finanční situace. K výpočtům je potřeba mnoho různých ukazatelů a vzájemné propojení, kdy v některých případech dochází až k rozdílným názorům, tudíž vzniklo protiopatření a byly vytvořeny souhrnné indexy hodnocení, díky kterým lze vyjádřit stav v podniku jedním číslem. Podle účelu použití se výběry člení na 2 modely a to Bonitní (diagnostické) modely a Bankrotní (predikční modely). (Růčková, 2021)

◆ Bonitní (diagnostické) modely

Jsou založeny za účelem zhodnocení finančního zdraví podniku. Bonita podniku znamená schopnost uspokojit své věřitele včasným splácením svých dluhů vůči nim. představují jakési systémy včasného varování, neboť podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví firmy.

Existuje mnoho modelů, mezi nejčastěji využívané a nejznámější se řadí: Quick-test podle Petera Kralicka, Multivariační diskriminantní analýza a Argentiního model, Bilanční analýza, Beermanova diskriminační funkce apod. Každý z těchto modelů tvoří jednotliví ukazatelé. Vypovídací schopnost modelů je poměrně omezená, a proto by se neměly využívat samostatně, ale pouze jako doplněk dalších metod finanční analýzy.

Jelikož se ve své praktické práci nebudu zabývat bonitní analýzou nebudu jejich druhy podrobně popisovat. (Knápková a kol., 2017)

Bankrotní (predikční) modely

Slouží k predikci možných finančních problémů či dokonce bankrotu podniku. Mezi časté předpoklady, že podnik spěje k bankrotu je problém s likviditou, s výší ČPK a s rentabilitou vloženého kapitálu. Bankrotní modely se od bonitních modelech moc neodlišují. Základní typy jsou: Altmanův index, Index IN – index důvěryhodnosti českého podniku, Tafflerův model a Bilanční analýza (podle R. Douchy). (Knápková a kol., 2017)

Altmanův model (Z-skóre)

Na základě statistické analýzy vznikl soubor ukazatelů, které s určitou pravděpodobností předpovídají prosperující či problémový podnik. Výsledné Z-skóre je vypočteno na základě pěti finančních ukazatelů, které jsou násobeny různými vahami dle významnosti pro podnikové finance.

Model ZETA je vyvinut pro podniky, které nejsou obchodovatelné na kapitálových trzích, což je výhodou v situaci, kdy v České republice existuje jen málo společností, které jsou obchodovatelné na burze nebo jiných kapitálových trzích.

Vzorec pro podniky, které neobchodují na kapitálových trzích:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,8247 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

X_1 – čistý pracovní kapitál / aktiva

X_2 – nerozdělený zisk minulých let / aktiva

X_3 – EBIT / aktiva

X_4 – vlastní kapitál / cizí zdroje

X_5 – tržby / aktiva

Výsledná hodnota:

$Z > 2,9$ podnik je finančně zdravý

$1,23 < Z \leq 2,9$ „šedá zóna“ (o zdraví podniku nelze rozhodnout)

$Z \leq 1,23$ podnik je ohrožen bankrotem

Indexy IN

Index důvěryhodnosti IN95 byl vytvořen pro posouzení finančního rizika českých podniků v rámci světových agentur. K výpočtu byly vytvořeny koeficienty (váhy) pro každé odvětví ekonomiky zvlášť. Následoval model IN99 a IN01, kde se již u vah nezohledňovalo odvětví, ve kterém se podnik nachází a zároveň se zvýšila přesnost předpovědí. Nejaktuálnějším indexem je IN05, který podobně jako předchozí dva indexy nerozlišuje odvětví hodnocených podniků. Vstupní data jsou získána z účetních výkazů. Do tohoto modelu byla zahrnuta proměnná, která se zaměřuje na problém platební neschopnosti českých podniků. Jedná se o spojení bankrotního a bonitního modelu. (Knápková a kol., 2017)

$$\text{IN05} = 0,13 * \text{aktiva/cizí zdroje} + 0,04 * \text{EBIT/nákladové úroky} + 3,97 \text{ EBIT/aktiva} + 0,21 * \text{Výnosy/aktiva} + 0,09 * \text{OA/krátkodobé závazky}$$

Výsledná hodnota:

$\text{IN05} > 1,6$ podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67%)

$0,9 < \text{IN05} < 1,6$ “šedá zóna”

$\text{IN05} < 0,9$ podniku hrozí bankrot (s pravděpodobností 86%)

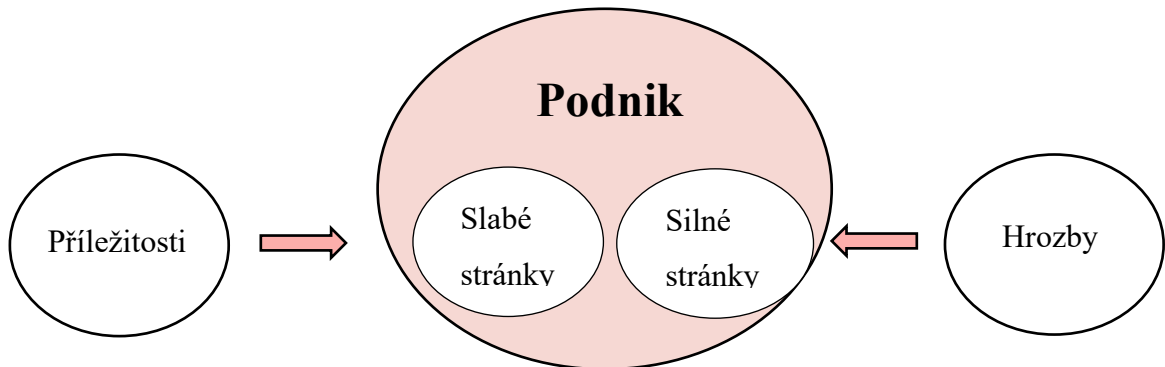
1.2.6 SWOT analýza

Vhodným integrujícím nástrojem v rámci strategické situační analýzy je SWOT

analýza. Jedná se o anglický název skládající se ze čtyř počátečních písmen slov – strenghts (silné stránky), weaknesses (slabé stránky), oportunities (příležitosti) a threats

(hrozby). SWOT analýza zkoumá vzájemné vztahy výsledků externí a interní analýzy. Tedy vztahy výsledků vnějšího a vnitřního prostředí podniku (Srpková a kol., 2011).

Mezi vnitřní prostředí podniku patří silné a slabé stránky a mezi vnější faktory podniku, řadíme ty faktory, nad nimiž nemá podnik kontrolu a to jsou příležitosti a hrozby. (Grasseová a kol. 2010)



Obrázek č. 3: Grafické znázornění SWOT analýzy (Keřkovský, 2006)

(Zdroj: vlastní zpracování)

Po prozkoumání vnitřního prostředí a identifikaci a analýze silných a slabých stránek, jsou hodnoceny zejména zdroje společnosti a možnosti jejich využití. Příležitosti jsou, možnosti, nápady, příhody a současné trendy, kterých na trhu mnoho a firma jich může využít. Hrozby jsou nezapříčiněné přímo podnikem, jedná se o události nebo změny mimo kontrolu, se kterými se musí předem počítat a zajistit budoucímu zmírnění následků. (Grasseová a kol., 2012).

1.2.7 Porterův model pěti konkurenčních sil

Porterův model pěti konkurenčních sil je analytický nástroj, který slouží k analýze konkurenčního prostředí daného trhu. Tento model byl vyvinut Michaellem Porterem a poprvé publikován v roce 1980 v časopise Harvard Business Review.

Porterův model pěti konkurenčních sil identifikuje pět sil, které ovlivňují konkurenci na daném trhu a které mají vliv na ziskovost daného odvětví. (Váchal, Pártlová, Straková, 2010)

Těchto pět sil jsou:

1. Konkurence mezi stávajícími firmami – zahrnuje rivalitu mezi stávajícími hráči na trhu a jejich snahu získat větší podíl na trhu. Konkurence může být ovlivněna faktory jako jsou cena, kvalita výrobku nebo služeb, marketingové kampaně, výzkum a vývoj nebo inovace.
2. Hrozba nových vstupů – zahrnuje potenciální hrozbu nových hráčů, kteří vstupují na trh a zvyšují tak konkurenci. Hrozba nových vstupů může být ovlivněna faktory jako jsou překážky vstupu, výše investic potřebných pro vstup na trh, přístup k distribučním kanálům nebo regulatorní požadavky.
3. Hrozba substitutů – zahrnuje substituční výrobky nebo služby, které mohou nahradit stávající produkty na trhu. Hrozba substitutů může být ovlivněna faktory jako jsou cena, výkonnost, kvalita a dostupnost substitučních výrobků.
4. Vyjednávací síla dodavatelů – zahrnuje sílu a vliv dodavatelů na trhu. Vyjednávací síla dodavatelů může být ovlivněna faktory jako jsou dostupnost alternativních dodavatelů, výši nákladů na přepnutí dodavatelů, výši vstupních nákladů dodavatelů a jejich síle na trhu.
5. Vyjednávací síla zákazníků – zahrnuje sílu a vliv zákazníků na trhu. Vyjednávací síla zákazníků může být ovlivněna faktory jako jsou cena, kvalita, výkonnost a dostupnost výrobků na trhu.

Cílem Porterova modelu pěti konkurenčních sil je identifikovat klíčové faktory ovlivňující konkurenci na daném trhu a pomoci firmám lépe porozumět prostředí (Váchal, Pártlová, Straková, 2010)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU VYBRANÉHO PODNIKU

V následující části práce se nejprve seznámíme s analyzovanou firmou Slevomat.cz, s.r.o. Dále bude v této kapitole provedena finanční analýza dle metod uvedených v teoretické části a bude porovnána s konkurenční společností.

2.1 Informace o analyzované společnosti

Název obchodní společnosti: Slevomat.cz, s.r.o.

Datum vzniku a zápisu: 18. června 2010

Sídlo společnosti: Pernerova 691/42, Karlín, 186 00 Praha 8

Identifikační číslo: 24698059

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 1 245 000,- Kč

Jednatel a: Thomas Joseph Valentine (Spojené království Velké Británie a Severního Irska)

Jednatel b: Ing Kamil Hanzlík (Praha)

Jednatel b: Ladislav Veselý (Praha)

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Počet zaměstnanců: 200-249

Dle informací z Českého statistického úřadu lze subjekt zařadit z hlediska právní formy do skupiny společností s ručením omezeným (kód 112), z hlediska klasifikace institucionálních sektorů a subsektorů CZ-CISS dle ESA 2010 mezi nefinanční podniky pod zahraniční kontrolou (kód 11003). Z pohledu velikostního zařazení se jedná o velký podnik (250–499 zaměstnanců) (Registr ekonomických subjektů, 2022).

Ekonomické činnosti včetně kódů jednotlivých činností dle CZ-NACE jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka č. 5: Ekonomické činnosti dle CZ-NACE

Hlavní ekonomická činnost (CZ NACE)	
791	Činnosti cestovních agentur a cestovních kanceláří
Ostatní ekonomické činnosti (CZ NACE)	
461	Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení
731	Reklamní činnosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle výpisu z veřejného rejstříku ARES, ©2023)

2.2 Historie firmy

12. dubna 2010 začal Slevomat svou činnost jako první slevový portál v České republice. Projekt rozjžděli Tomáš Čupr, Romana Sudová a Petr Bartoš. Díky jejich nadšení a vytrvalosti se Slevomat postupně rozvíjel na stole v sdílené kanceláři. Dnes je Slevomat miliardovou firmou, kterou využilo více než milion zákazníků pro nákup téměř šesti milionů voucherů, což jim umožnilo ušetřit více než čtyři miliardy korun. Tyto údaje stále rostou.

2.3 Představení společnosti Slevomat

Slevomat je přední obchodní značkou v České republice, která patří k největším slevovým portálům na trhu. V současné době si udržuje dominantní pozici na českém trhu slevových portálů a má podíl přesahující polovinu trhu. I když společnost působí na trhu teprve 13 let, je považována za jednu z nejrychleji rostoucích firem v online prostředí. Její roční obrat přesahuje hodnotu jedné miliardy korun. Hlavní činností portálu je poskytování a zprostředkování prodeje zlevněného zboží a služeb.

Slevomat.cz přinesl na český trh nový koncept hromadného nakupování a dal svému jménu zcela nový význam v rámci internetového podnikání. Za necelé čtyři roky se Slevomat stal největším slevovým portálem v Česku a zároveň nejrychleji rostoucí firmou

v českém internetovém průmyslu. Slevomat má přes 1,5 milionu registrovaných uživatelů, kteří již díky Slevomatu ušetřili přes tři a půl miliardy korun. Portál zaznamenává denně přes 200 000 návštěv a jeho zákazníci a partneři podporuje tým více než 150 lidí.

Slevomat nabízel výhodné nabídky, které byly inspirovány světoznámou firmou Groupon. Pro získání těchto nabídek bylo potřeba dosáhnout určitého počtu zákazníků. První nabídkou, kterou Slevomat nabídl na svých stránkách, byl poukaz v hodnotě 100 korun na nápoje v kavárně Mama Coffee. Největší oblibu však mezi zákazníky získaly nabídky na vstupy do wellness center, což byla nejprodávanější kategorie nabídek toho roku.

Vedení největšího českého slevového portálu Slevomat se mění v rámci dalšího rozvoje společnosti. Peter Irikovský, který přispěl ke zrychlenému růstu Slevomatu během svého působení jako ředitel, opouští společnost a hledá nové pracovní výzvy. Výkonnou ředitelkou Slevomatu se stává Marie Chytilová, která vstoupila do firmy v roce 2012 a zastávala pozice vedoucí City Managementu a následně Vedoucí módy.

Internetové stránky společnosti jsou rozděleny do různých kategorií podle nabízeného zboží a služeb, což přispívá k jejich úspěchu. Tato struktura usnadňuje navigaci na webových stránkách a umožňuje zákazníkům zaměřit se pouze na produkty, které hledají. V jednotlivých sekcích si mohou zákazníci řadit nabídku podle ceny, hodnocení nebo frekvence nákupu. Webové stránky Slevomatu jsou uživatelsky přívětivé a snadno ovladatelné i pro jedince, kteří nemají mnoho zkušeností s online nákupy a používáním počítačů. Kromě toho existuje záložka se soutěžemi, kde registrovaní uživatelé mají možnost každý den vyhrát kredity, které mohou využít při nákupu.

2.4 Finanční analýza společnosti Slevomat.cz s.r.o.

V rámci vypracování finanční analýzy jsou využity účetní výkazy vybraného ekonomického subjektu v letech 2017-2022. Výsledné hodnoty finanční analýzy zobrazí, jak si společnost vedla před, během a po pandemii COVID-19.

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této podkapitole se podíváme na podrobnou analýzu absolutních ukazatelů, čerpané z rozvahy a výkazu zisků a ztrát společnosti SLEVOMAT.CZ, s.r.o., a to z horizontálního pohledu, kde budeme sledovat vývojové trendy a vertikálního pohledu, kde je zkoumán podíl individuálních položek rozvahy na vybraném základě, který představuje 100 %. Dále pro zpracování byla vytvořena níže zjednodušená rozvaha tabulka č.6 a výkaz zisků a ztrát tabulka č.7.

Tabulka č. 6: Zkrácená rozvaha

Položky rozvahy	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	833 054	1 107 653	1 273 358	1 002 228	1 187 604
Stálá aktiva	54 776	68 962	71 474	68 933	65 113
Dlouhodobý nehmotný majetek	12 155	15 655	22 538	21 993	17 621
Dlouhodobý hmotný majetek	1 242	5 406	4 491	2 495	3 047
Dlouhodobý finanční majetek	41 379	47 901	44 445	44 445	44 445
Oběžná aktiva	776 973	1 036 198	1 197 958	922 402	1 101 795
Dlouhodobé pohledávky	7 637	7 645	2 141	3 020	2 384
Krátkodobé pohledávky	153 569	205 438	274 140	188 524	201 120
Peněžní prostředky	615 657	823 115	921 677	730 858	898 291
Časové rozlišení aktiv	1 305	2 493	3 926	10 893	20 696
PASIVA CELKEM	833 054	1 107 653	1 273 358	1 002 228	1 187 604
Vlastní kapitál	96 353	132 937	163 464	137 371	149 755
Základní kapitál	1 245	1 245	1 245	1 245	1 245
Ážio a kapitálové fondy	2 281	8 686	6 297	6 297	6 297
Fondy ze zisku	277	20	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	6 667	1 667	2	65 921	66 829
Výsledek hospodaření běžného účetního období	85 883	121 319	155 920	63 908	75 384

Cizí zdroje	736 701	972 708	1 106 591	860 529	1 034 904
Rezervy	11 540	9 311	39 773	31 571	34 225
Krátkodobé závazky	725 161	963 397	1 066 818	828 958	1 000 679
Časové rozlišení pasiv	0	2 008	3 303	4 328	2 945

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Tabulka č. 7: Zjednodušený výkaz zisků a ztrát

Položky VZZ	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	530 257	643 986	750 407	541 978	547 050
Výkonová spotřeba	343 643	382 486	451 903	340 527	353 111
Osobní náklady	81 312	110 844	124 532	117 255	123 572
Úpravy hodnot v provozní oblasti	6 159	8 988	2 420	13 024	17 370
Ostatní provozní výnosy	2 827	6 625	8 455	17 817	40 273
Ostatní provozní náklady	-1 648	-1 337	4 179	5 971	3 242
Provozní výsledek hospodaření	117 163	160 320	187 600	93 016	100 217
Finanční výsledek hospodaření	-521 167	-654 970	-754 340	-545 240	-571 866
Výsledek hospodaření před zdaněním	108 171	150 427	193 283	81 105	94 718
Výsledek hospodaření za účetní období	85 883	150 427	193 283	81 105	94 718

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Horizontální analýza aktiv – rozvaha

S využitím metody horizontální analýzy porovnáme vybrané položky finančních výkazů společnosti SLEVOMAT.CZ, s.r.o. v období 2017-2021. Tento přístup umožní vyjádřit porovnání v absolutních číslech, která se dají využít pro interní analýzu a plánování, stejně tak i v procentech, což umožní lépe porozumět změnám a trendům v čase. Horizontální analýza nám poskytne užitečné informace o vývoji a změnách ve vybraných položkách společnosti během sledovaného období.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza vybraných položek rozvahy - aktiva

Položka rozvahy	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %
AKTIVA CELKEM	274 599	33,0	165 705	15,0	-271 130	-21,3	185 376	18,5
Stálá aktiva	14 186	25,9	2 512	3,6	-2 541	-3,6	-3 820	-5,5
DNM	3 500	28,8	6 883	44,0	-545	-2,4	-4 372	-19,9
DHM	4 164	335,3	-915	-16,9	-1 996	-44,4	552	22,1
DFM	6 522	15,8	-3 456	-7,2	0	0,0	0	0,0
Oběžná aktiva	259 225	33,4	161 760	15,6	-275 556	-23,0	179 393	19,4
Dlouhodobé pohledávky	8	0,1	-5 504	-72,0	879	41,1	-636	-21,1
Krátkodobé pohledávky	51 869	33,8	68 702	33,4	-85 616	-31,2	12 596	6,7
Peněžní prostředky	207 458	33,7	98 562	12,0	-190 819	-20,7	167 433	22,9
Časové rozlišení aktiv	1 188	91,0	1 433	57,5	6 967	177,5	9 803	90,0

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Z analýzy lze vyčíst, že hodnota bilanční sumy celkových aktiv v prvním sledovaném roce se zvýšila o 33 % ale hodnoty v dalších letech klesají. V tabulce je vidět přelom roku 2019/2020, který ukazuje, že jejich hodnota poklesla o 271 130 tis. Kč, což představuje téměř pokles o 21 % stálých aktiv. Příčina razantního poklesu absolutních a procentuálních změn je nejspíše nečekaná pandemie COVID-19, která začala v roce 2019. Na přelomu roku 2020/2021 se hodnota již vrací k původnímu standardu. Společnost disponuje stálými aktivy ve formě dlouhodobého nehmotného, hmotného a finančního majetku, u kterých docházelo ke kolísání mezi kladnými a zápornými hodnotami. U nehmotného majetku můžeme pozorovat v prvních 2 sledovaných období velký nárůst, ale v přelomu 2019/2020 zas hodnoty poklesly, a to o 2,4 % a v dalších letech klesají více. Největší zvýšení lze vidět v prvních letech sledovaného období v hodnotách dlouhodobého hmotného majetku, kdy došlo k nárůstu až 335 %, z důvodu nákupu pozemku či stavby a od přelomu 2018/2019 hodnota poklesla o 17 %. Až poslední sledovaný rok. Poukazuje na rapidní zvýšení sumy o 22 %. Ve stálých aktivách převažuje dlouhodobý finanční majetek, který klesá a od roku 2019 do roku 2021 nezměnil svou výši, tudíž se hodnota v přelomech 2019/2020 a 2020/2021 nemění a je nulová.

Oběžná aktiva jsou na tom podobně jako stálá a jejich hodnoty se neustále mění. V prvním sledovaném přelomu vidíme, že hodnota celkových aktiv, krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků se zvýšila o 33 % a v dalším přelomech se postupně snižovala až se dostala na přelomu 2019/2020 do záporu a poklesla o 20-30 %. Poslední sledovaný přelom se již vrací do původních hodnot a zvýšení se pohybuje okolo 20 %. Oběžná aktiva jsou nejméně zastoupena dlouhodobými pohledávkami, kterým se stále střídaly kladné a záporné hodnoty. Lze říci, že stálá aktiva a oběžná aktiva mají po celou dobu sledování kolísající trend.

Horizontální analýza pasiv - rozvaha

V rámci horizontální analýzy pasiv se také zaměřujeme na sledování vybraných položek pasivní strany rozvahy v období 2017-2021. Následující tabulka poskytuje informace o těchto vybraných položkách.

Tabulka č. 9: Horizontální analýza vybraných položek rozvahy - pasiva

	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %	absolutní změna v tis. Kč	změna v %
PASIVA CELKEM	274 599	32,96	168 094	15,2	-271 130	-21,3	185 376	18,5
Vlastní kapitál	36 584	37,97	32 916	25,2	-26 093	-16,0	12 384	9,0
Základní kapitál	0	0,00	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ážio a kapitálové fondy	6 405	280,80	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Fondy ze zisku	-257	-92,78	-20	-100,0	0			
VH minulých let	-5 000	-75,00	-1 665	-99,9	65 919	3295950,0	908	1,4
VH běžného účetního období	35 436	41,26	34 601	28,5	-92 012	-59,0	11 476	18,0
Cizí zdroje	236 007	32,04	133 883	13,8	-246 062	-22,2	174 375	20,3
Rezervy	-2 229	-19,32	30 462	327,2	-8 202	-20,6	2 654	8,4
Krátkodobé závazky	238 236	32,85	103 421	10,7	-237 860	-22,3	171 721	20,7
Časové rozlišení pasiv	2 008	0,00	1 295	64,5	1 025	31,0	-1 383	-32,0

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Je nezbytné, aby hodnoty celkových pasiv byly identické s hodnotami celkových aktiv, což je základní pravidlo bilanční rovnosti. Toto pravidlo vyžaduje, aby suma aktiv byla

vždy rovna sumě pasiv, čímž se zajistí rovnováha v bilanci společnosti, tudíž hodnoty celkových pasiv jsou shodné s hodnotami celkových aktiv. Bilanční suma nemá stálý charakter a jsou zde velké změny mezi jednotlivými roky. Vlastní kapitál se v prvních 3 sledovaných přelomech nachází v klesajícím trendu, kde se v přelomu 2019/2020 dostal k záporné hodnotě a jejich změna klesla o 16 %. Naštěstí v dalším přelomu je hodnota zase kladná. Pozorovaný subjekt nenakládá s žádným navýšením ani snížením základního kapitálu, proto jeho hodnota zůstává stejná. Hodnotu pasiv nejvíce ovlivňuje položka cizích zdrojů, ve kterých subjekt má nejvíce závazky z obchodních vztahů, resp. krátkodobé závazky. Kolísání stavu cizích zdrojů je způsobeno tím, že v roce 2020 má společnost mnohem nižší hodnotu závazků z obchodních vztahů, to se odráží v analýze a na přelomu 2019/2020 hodnota klesá o 237 860 tis. Kč. Společnost nepracuje s žádnými dlouhodobými závazky.

Vertikální analýza rozvahy

Tabulka č. 10: Vertikální analýza vybraných položek rozvahy - aktiva

Položka rozvahy	2017	2018	2019	2020	2021
	v %	v %	v %	v %	v %
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	6,58	6,23	5,61	6,88	5,48
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,46	1,41	1,77	2,19	1,48
Dlouhodobý hmotný majetek	0,15	0,49	0,35	0,25	0,26
Dlouhodobý finanční majetek	4,97	4,32	3,49	4,43	3,74
Oběžná aktiva	93,27	93,55	94,08	92,04	92,77
Dlouhodobé pohledávky	0,92	0,69	0,17	0,30	0,20
Krátkodobé pohledávky	18,43	18,55	21,53	18,81	16,93
Peněžní prostředky	73,90	74,31	72,38	72,92	75,64
Časové rozlišení aktiv	0,16	0,23	0,31	1,09	1,74

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Na základě provedení vertikální analýzy bylo zjištěno, že celková aktiva jsou složena nejvíce z položky oběžných aktiv, ta po celé sledované období představuje okolo 92-94 % z celkových aktiv. Společnost disponuje i se stálými aktivy, které vytváří nepříliš velkou část celkových aktiv. Nepatrnou část tvoří dlouhodobý nehmotný majetek představující okolo 2 % objemu celkových aktiv, dlouhodobý hmotný majetek, který je ani ne 0,5 % z úhrnu aktiv a nejvíce angažované stále aktivum je dlouhodobý finanční majetek, který vytváří okolo 4 % z hodnoty celkových aktiv. Subjekt kromě roku 2017 nemá žádné zásoby, tudíž ty neovlivňují oběžná aktiva. Mezi oběžná aktiva společnosti patří tedy dlouhodobé pohledávky, které představují nepatrnou část aktiv a to kolem 1 %, krátkodobé pohledávky, které se točí kolem 18 % ze stálých aktiv a v neposlední řadě značně zastoupená položka peněžní prostředky, které představují přes 70 % celkových aktiv. Z tabulky lze vyčíst, že většina položek v letech 2018-2020 má lehce klesající tendenci, ale přesto jsou celková stálá aktiva i oběžná aktiva poměrně stabilní a točí se na stejném procentuálním poměru z celkových aktiv.

Tabulka č. 11: Vertikální analýza vybraných položek rozvahy - pasiva

Položka rozvahy	2017	2018	2019	2020	2021
	v %	v %	v %	v %	v %
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	11,57	11,81	12,84	13,71	12,61
Základní kapitál	0,15	0,11	0,10	0,12	0,10
Ážio a kapitálové fondy	0,27	0,57	0,49	0,63	0,53
Fondy ze zisku	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	0,80	0,15	0,00	6,58	5,63
VH běžného účetního období	10,31	10,98	12,24	6,38	6,35
Cizí zdroje	88,43	88,01	86,90	85,86	87,14
Rezervy	1,39	0,84	3,12	3,15	2,88
Krátkodobé závazky	87,05	87,16	83,78	82,71	84,26
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,18	0,26	0,43	0,25

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Jak již bylo zmíněno v horizontální analýze položka, která nejvíce ovlivňuje celková pasiva je položka cizí zdroje, která se pohybuje v rozmezí 85 - 89 %. Zbylá část tvořená vlastním kapitálem se točí okolo 12 % a v roce 2020, kde se snížil poměr cizích zdrojů, tak se naopak zvýšil vlastní kapitál, kde tato hodnota sahala skoro k 14 % z poměru celkových pasiv. Vlastní kapitál ve sledovaném období má rostoucí tendenci, kromě posledního roku, kde lze vidět zase pokles. Je patrné, že podnik je převážně financován prostřednictvím externích zdrojů, které ve sledovaném období 2019-2020 lehce klesaly, z důvodu nižší hodnoty krátkodobých závazků dle rozvahy, ale v roce 2021 se vrací zpět nahoru.

Horizontální analýza VZZ

V následující tabulce jsou uvedeny pouze vybrané položky ze výkazu zisku a ztráty.

Tabulka č. 12: Horizontální analýza vybraných položek VZZ

Položky VZZ	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	absolutní změna v tis. Kč	v %	absolutní změna v tis. Kč	v %	absolutní změna v tis. Kč	v %	absolutní změna v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	113 729	21,45	106 421	16,53	-208 429	-27,78	5 072	0,94
Výkonová spotřeba	38 843	11,30	69 417	18,15	-111 376	-24,65	12 584	3,70
Osobní náklady	29 532	36,32	13 688	12,35	-7 277	-5,84	6 317	5,39
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 829	45,93	-6 568	-73,08	10 604	438,18	4 346	33,37
Ostatní provozní výnosy	3 798	134,35	1 830	27,62	9 362	110,73	22 456	126,04
Ostatní provozní náklady	311	-18,87	5 516	412,57	1 792	42,88	-2 729	-45,70
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	43 157	36,84	27 280	17,02	-94 584	-50,42	7 201	7,74
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-133 803	25,67	-99 370	15,17	209 100	-27,72	-26 626	4,88
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	42 256	39,06	42 856	28,49	-112 178	-58,04	13 613	16,78
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	64 544	75,15	42 856	28,49	-112 178	-58,04	13 613	16,78
Čistý obrat za účetní období	118 008	131,93	106 421	-52,49	-289 381	-293,60	358 252	187,74

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Z uvedené tabulky je patrné, že hlavním zdrojem příjmů ve výkazu zisku a ztráty jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tyto tržby vykazují fluktuace v průběhu sledovaného období. V roce 2018 zaznamenaly nárůst o 113 729 tis. Kč, což představuje růst o 21,45 % oproti předchozímu roku. V následujících letech jejich změna snižovala a v roce 2020 lze vidět snížení tržeb až o 208 429 tis Kč tedy snížení skoro o 28 %. Dle výkazu zisků a ztrát, který se nachází v příloze č. vyčteme, že společnost se nezabývá prodejem zboží od roku 2019, tudíž je zbytečné dělat v těchto sledovaných období analýzu na tuto položku. Nákladově je nejvíce zastoupena výkonová spotřeba, která největší kladnou změnu představuje v roce 2019, kdy se jejich hodnota zvýšila o 18 %, tedy o 69 417 tis. Kč, protože se zvedla spotřeba materiálu a energie a náklady za služby. V následujícím roce došlo k poklesu o necelých 25 %, kdy naopak se snížila hodnota spotřeby materiálu a energie a náklady na služby. V totéž roce došlo také ke snížení osobních nákladů přesněji mzdových nákladů o skoro 7 277 tis. Kč, o skoro 6 %. Ostatní provozní výnosy mají kolísající tendenci, ale mají vždy kladnou hodnotu a každý rok se zvyšují. U ostatních provozních nákladů se položky dostaly do záporu, a snižovaly se a poté se znovu zvyšují.

Provozní výsledek hospodaření dosahuje ve sledované období kladných hodnot, ale v přelomu 2019/2020 došlo k jejich razantnímu poklesu až o 50 %, to je 94 584 tis. Kč méně než předchozí rok. Ve výkazu zisku a ztrát finanční výsledek hospodaření ve všech letech vykazuje zápornou hodnotu až na rok 2019, kdy se na přelomu 2018/2019 zvýšil o 15 %. Výsledek hospodaření za účetní období vykazuje největší pokles v přelomu 2019/2020, kdy poklesla hodnota až o 58 %, což představuje pokles o 112 178 tis. Kč.

Na čistém obratu za účetní období jde krásně vidět dopad koronaviru a restrikcí, které byli v té době zavedeny a ovlivnilo to společnost jak finančně tak i ekonomicky. První přelom sledovaného období se čistý obrat zvýšil o 118 008 tis. Kč. Následující roky poukazují na obrovské snižování hodnot. Nejpodstatnější snížení představuje přelom roku 2019/2020, kdy hodnota klesla o 289 381 tis Kč., což je snížení téměř o 200 %.

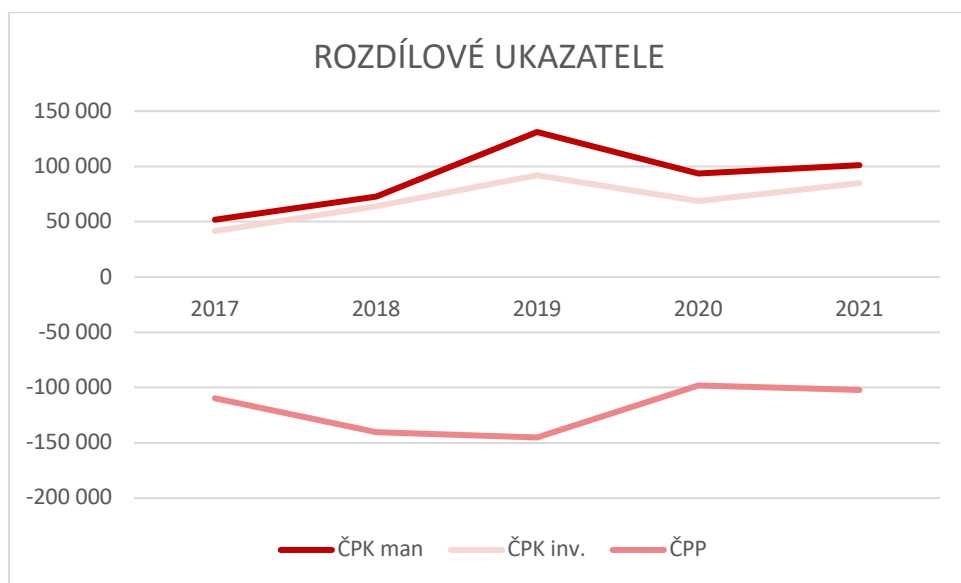
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části se budeme zaměřovat analýze rozdílových ukazatelů, ke kterým patří čistý pracovní kapitál, čisté peněžní prostředky a čistý peněžní majetek a poskytují informace o schopnosti podniku splácet své závazky.

Tabulka č. 13: Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele	2017	2018	2019	2020	2021
ČPK man	51 812	72 801	131 140	93 444	101 116
ČPK inv.	41 577	63 975	91 990	68 438	84 642
ČPP	-109 504	-140 282	-145 141	-98 100	-102 388
ČPM	51 702	72 801	131 140	93 444	101 116

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)



Graf č. 2: Analýza rozdílových ukazatelů

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Jedná se o nejvýznamnější ukazatel, který se dá počítat dvěma způsoby, a to manažerským či investorským přístupem. Ve výše uvedené tabulce i grafu lze vidět, že ve všech sledovaných obdobích jsou kladné hodnoty. V prvním roce hodnota dosahuje nejnižších hodnot, protože hodnota oběžných aktiv je v tento rok mnohem nižší než další roky. Kladné hodnoty ukazatelů rozdílu mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy naznačují, že podnik je schopný splácet své závazky včas. Tento stav indikuje, že podnik disponuje dostatečným množstvím likvidních prostředků a krátkodobých aktiv, které mu umožňují pokrýt své krátkodobé závazky. Tím je zajištěna stabilita platební schopnosti podniku a snižuje se riziko nedostatečné likvidity.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Tento ukazatel vyjadřuje rozdíl mezi peněžními prostředky, ke kterým patří peněžní prostředky v pokladně i na účtech a krátkodobými závazky. V případě společnosti Slevomat.cz, s.r.o. se hodnoty tohoto ukazatele ve všech sledovaných letech projevují záporně. To znamená, že společnost není schopna hradit své krátkodobé závazky z dostupných peněžních prostředků. Sledovaný subjekt sice nakládá s velkým množstvím peněžních prostředků, ale krátkodobých závazků má zhruba každý rok o 100 000 tis. Kč více, tudíž je nemohou dostatečně pokrýt. V roce 2019 byla částka peněžních prostředků dle rozvahy nejvyšší, ale tentýž rok byla i hodnota krátkodobých závazků na nejvyšším bodu, tudíž z analýzy lze tak vyčíst že také ČPP dosáhly nejvyšší záporné hodnoty.

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Poslední ukazatel, s kterým pracujeme je čistý peněžní majetek, ten má stejné hodnoty jako manažerský čistý pracovní kapitál, protože mají podobný vzorec na výpočet až na ten rozdíl, že se od krátkodobých aktiv ještě odečítají zásoby. Tím, že společnost disponuje zásobami v malém množství pouze v prvním roce sledovaného období, tak má jedinou odlišnou hodnotu od manažerského ČPK. Všechny hodnoty jsou tudíž kladné.

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V další části bakalářské práce se provede analýza jednotlivých poměrových ukazatelů. Specificky se zaměříme na ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. Pro analýzu budou použity finanční výkazy společnosti Slevomat.cz, s.r.o., konkrétně výkazy zisku a ztráty a rozvahy.

2.4.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity slouží k posouzení schopnosti podniku splácet své závazky. Mezi tyto ukazatele patří okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita.

Tabulka č. 14: Analýza poměrových ukazatelů – likvidita

Ukazatel likvidity	2017	2018	2019	2020	2021
Okamžitá likvidita	0,85	0,85	0,86	0,88	0,90
Pohotová likvidita	1,06	1,07	1,12	1,11	1,10
Běžná likvidita	1,06	1,07	1,12	1,11	1,10

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Okamžitá likvidita

Schopnost podniku splatit své závazky pouze prostřednictvím peněžními prostředky, kterou má k dispozici na pokladně a na bankovním účtu, se nazývá okamžitá likvidita. Ukazatel by měl optimálně nabývat hodnot v rozmezí 0,2-0,5. Jak již bylo zmíněno v přechozí kapitole, společnost drží více krátkodobých závazků než-li celkových peněžních prostředků, proto i hodnota okamžité likvidity není v rozmezí doporučené hodnoty a je vyšší než 0,8. Vyšší hodnota je také zapříčiněna tím, že společnost nedisponuje žádným krátkodobým finančním majetkem, který by ve výpočtu jistě snížil hodnotu okamžité likvidity. V teoretické části bylo podotknuto, že pokud podnik nabývá hodnot vyšších než 1, tak se jedná o společnost, která špatně hospodaří se svým kapitálem. Z tabulky lze vyčíst, že hodnoty se stále drží pod hranicí nejhoršího, ale každým rokem se hodnota stále zvyšuje s rostoucími krátkodobými závazky.

Pohotová likvidita

Oproti likviditě I. stupně je jeho číselník obohacen o méně likvidní položku krátkodobé pohledávky. Doporučená hodnota ukazatele by měla vycházet zhruba v rozmezí 1,0-1,5 dle konzervativní strategie. Po celou dobu sledovaného období se hodnota udržuje v doporučeném rozmezí. Od roku 2017 do roku 2019 se hodnota likvidity zvyšuje a v následujících letech zase klesá. V roce 2019 společnost vykazuje vyšší částky krátkodobých pohledávek i peněžních prostředků než předchozí roky, tudíž v tento rok je hodnota ukazatele nejvyšší a dosahuje 1,12.

Běžná likvidita

Hodnoty běžné likvidity sledovaného subjektu vychází stejně jako pohotová likvidita. Je to z toho důvodu, že se zde počítá poměr oběžných aktiv bez dlouhodobých pohledávek a krátkodobých závazků. Tím, že společnost nevykazuje žádný krátkodobý finanční majetek a skoro žádných zásob, tak se ve čitateli nachází stejná hodnota jako v předešlém výpočtu. Rozmezí hodnot tohoto ukazatele by měla být mezi 1,5-2,5, ale obecně se doporučuje optimální poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků 2:1. Ve všech letech sledovaného období je hodnota pod doporučovanou hraní a z tabulky lze zjistit, že hodnoty likvidity kolísají, jdou nahoru a další roky zase pomalu dolů. Bohužel má tento ukazatel velmi omezenou vypovídací schopnost, protože nebere zřetel na likvidnost položek z oběžných aktiv.

2.4.3.2 Ukazatele zadluženosti

Tato část se soustředí na ukazatele zadluženosti, které slouží k posouzení finanční stability podniku. Bude se zde využívat ukazatel celkové zadluženosti, míra zadluženosti, koeficient samofinancování a na bázi cash-flow vypočítáme dobu splácení dluhů. Tyto ukazatele poskytnou důležité informace o optimální struktuře kapitálu a míře zadluženosti podniku.

Tabulka č. 15: Analýza poměrových ukazatelů – zadluženost

Ukazatel zadluženosti	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	88,43 %	87,82 %	86,90 %	85,86 %	87,14 %
Míra zadluženosti	7,65	7,45	6,77	6,26	6,91
Koeficient samofinancování	0,12	0,12	0,13	0,14	0,13
Doba splácení dluhů	3,73	3,08	5,22	-8,70	8,64

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Celková zadluženost

Společnost ve sledovaném období nakládá s velkým množstvím závazků z obchodních vztahů, tím pádem má vysokou hodnotu položky cizí zdroje. To velice ovlivňuje výpočet

celkové zadluženosti, protože zde počítáme poměr cizích zdrojů a celkových aktiv v procentech. Optimální výše zadluženosti se pohybuje v rozmezí 50-70 % a naše společnost vykazuje celkovou zadluženost v rozmezí 85-89 %, proto by ji věřitelé mohli považovat za rizikovou. Jedná se slevový portál, takže se v tomto případě nemohou vyhnout vysoké hodnoty položky krátkodobých závazků a je možné, že hodnota celkové zadluženosti v následujících letech neklesne k optimálnímu rozmezí. Společnost tímto nejspíše využívá výhody financování cizím kapitálem, protože přes vyšší cenu (úrok), kterou podnikatelský subjekt za jeho využívání zaplatí, snižuje jeho daňové zatížení a může tak být výhodnější.

Míra zadluženosti

Z výše uvedené tabulky lze vidět, že míra zadluženosti od roku 2017 klesají spolu s rostoucím vlastním kapitálem ve finanční struktuře společnosti. K nejnižšímu poklesu došlo v roce 2020, kdy hodnota cizích zdrojů klesla na 860 tis Kč. Následující rok již hodnota míry zadluženosti znovu vzrostla dostala se na 6,91, protože se razantně zvedly dluhy subjektu.

Koeficient samofinancování

Jedná se pouze o doplněk výpočtu celkové zadluženosti a má opačný průběh. Jeho hodnoty rostou do roku 2020, kdy se jednalo také o nejvyšší hodnotu ukazatele a poté zase klesl na 0,13. Lze říci, že společnost skoro vůbec nefinancuje majetek pomocí vlastního kapitálu a spíše financuje cizím kapitálem.

Doba splácení dluhů

Jedná se ukazatele na bázi cash-flow a vyjadřuje dobu splacení svých závazků. Společnost dle výpočtu ukazatele splácí své závazky v krátkém intervalu, ale doba se lehce prodlužuje a v roce 2020 se dostala do záporné hodnoty. Tento rok firma není schopna své závazky splatit své závazky vlastními silami pomocí provozního cash-flow, protože dle výkazu je jeho hodnota -95 248 tis. Kč po zdanění. Následující rok je již hodnota doby splácení dluhů kladná na 8,6.

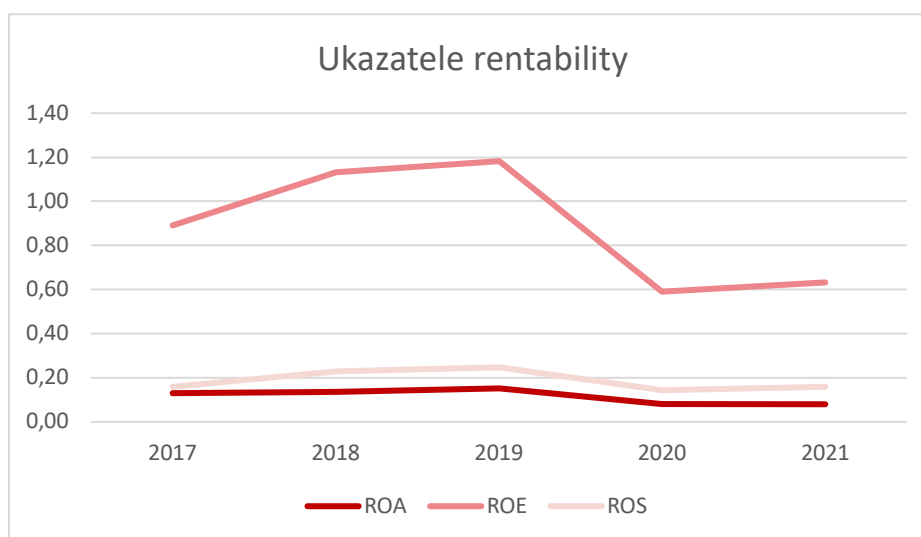
2.4.3.3 Ukazatele rentability

Prostřednictvím analýzy ukazatelů rentability je možné posoudit, jak efektivně se kapitál využívá a jakou míru výnosnosti dosahuje. V tabulce uvedené níže jsou uvedeny ukazatele rentability aktiv (ROA), vlastního kapitálu (ROE) a tržeb (ROS). Tato tabulka představuje přehled o tom, jak dobře podnik generuje zisky ve vztahu k různým aspektům kapitálu.

Tabulka č. 16: Analýza poměrových ukazatelů – rentabilita

Ukazatel rentability	2017	2018	2019	2020	2021
ROA	0,13	0,14	0,15	0,08	0,08
ROE	0,89	1,13	1,18	0,59	0,63
ROS	0,16	0,23	0,25	0,14	0,16

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)



Graf č. 3: Ukazatele rentability

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Rentabilita aktiv – ROA

Jedná se o nejdůležitější ukazatel rentability, který poměřuje zisk před zdaněním a celková aktiva. Za sledované období všechny hodnoty vyšly kladně. Ukazatel vyjadřuje v letech 2017-2019 rostoucí trend. V letech 2020 a 2021 hodnoty rapidně klesly

a nedosahují ani 1 %, což jde vidět ve výše uvedeném grafu. Jejich pokles způsobil mnohem nižší výsledek hospodaření v období 2020 a 2021, které nejspíše zapříčinil dopad pandemie Covid-19, kvůli kterému společnost nemohla hospodařit jako v dřívějších letech.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Vyčísluje kolik čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu, tudíž vyhodnocuje výkonnost vloženého kapitálu. V letech 2018-2019 vykazuje ukazatel nejvyšších hodnot blížících se 1,2, ale v následujících letech sledovaného období má klesající tendenci. Důvod stejný jako u rentability aktiv, kde jde vidět snížení zisku v tomto období.

Rentabilita tržeb (ROS)

Zobrazuje ziskovou marži, jinak řečeno, kolik Kč zisku plyne z 1 Kč tržeb. I zde se setkáváme do roku 2019 s rostoucím trendem. Právě rok 2019 má nejvyšší hodnotu dosahující 25 % a jako v předchozích výpočtech ukazatele, i tento vykazuje v následujících letech pokles. Dle výkazu zisku a ztrát vyplývá snížení jak tržeb, tak i čistého zisku, proto se hodnoty v letech 2020-2021 snížily.

2.4.3.4 Ukazatele aktivity

Určují, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky. Zaměříme se na obrat celkových aktiv, obrat dlouhodobého majetku, doby obratu pohledávek a závazků.

Tabulka č. 17: Analýza poměrových ukazatelů – aktivita

Ukazatel aktivity	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	0,65	0,59	0,61	0,56	0,50
Obrat DM	9,87	9,48	10,94	8,21	9,15
Doba obratu pohledávek	102	113	126	120	122
Doba obratu závazků	483	531	491	528	605

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Obrat celkových aktiv

Hodnoty obratu celkových aktiv by se měl pohybovat v rozmezí 1,6-3,0, ale společnost drží více mnohem více aktiv než- li tržeb, tato hodnota je zcela nižší než

doporučované rozmezí. V roce 2020 se dostal na nejnižší hodnotu, což představuje 0,5, tudíž by společnost měla uvažovat o snížení aktiv.

Obrat dlouhodobého majetku (stálých aktiv)

Slevomat.cz drží každoročně stálá aktiva v průměru 60 000 tis. Kč a tržby jim ve sledovaných období vychází zhruba o 10 x více, tudíž obrat dlouhodobého majetku vychází relativně dobře. Obrat má kolísající trend a po rostoucí hodnotě až do roku 2019, se zase setkáváme se snížením obratu. Poslední sledovaný rok se ale zase blíží k předchozím vyšším hodnotám a jde zde vidět rostoucí trend. Společnost si klidně může dovolit nakoupit více dlouhodobého majetku.

Doba obratu pohledávek

Zjišťuje dobu, jak dlouho musí podnik čekat na platbu od svých zákazníků. Cíl každé společnosti je mít co nejkratší dobu obratu a snaží se aby se její doba snižovala, což u naší sledované společnosti je naopak a doba obratu se zvyšuje. Nejvíce dní ukazuje rok 2019, kde doba obratu pohledávek činila 126 dní. Od tohoto roku se dny snižovaly a znovu zvyšovaly, tudíž mají nestálou hodnotu.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel se srovnává s dobou obratu pohledávek, protože pokud se jejich doba prodlužuje, mohou vzniknou společnosti hradit své závazky. Hodnoty naší sledované společnosti je vyšší než hodnota doby obratu pohledávek, takže by neměla mít problémy s úhradou svých krátkodobých dluhů. Počet dní je ve sledovaných období kolísající a každý rok se mění. Nejnižší počet doby obratu vykazuje rok 2017, kdy je hodnota 483 dní, naopak nejvyšší počet doby obratu závazků je v roce 2021, kdy hodnota vzrostla o 122 dní než první sledovaný rok.

2.4.4 Bankrotní modely

Altmanův model (ZETA)

Altmanův model využívá jednu z významných metod finanční analýzy, a to metodu nazývanou násobná diskriminační analýza. Pomocí pěti ukazatelů zjistíme s určitou pravděpodobností předpověď, zda se společnost schyluje k bankrotu.

Tabulka č. 18: Výpočet Altmanova modelu (ZETA)

	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,07	0,07	0,11	0,10	0,09
X2	0,01	0,00	0,00	0,06	0,06
X3	0,13	0,14	0,15	0,08	0,08
X4	0,13	0,14	0,15	0,14	0,14
X5	0,65	0,59	0,61	0,50	0,50
Z	1,16	1,12	1,22	0,93	0,93

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

V prvních třech letech sledovaného období se hodnota zvyšovala dostávala se tzv. šedé zóny, která představuje nevědomost o zdraví podniku, ale hodnoty se od roku 2020 snížily na 0,93, tím pádem se o společnosti dá říct, že je velice ohrožena bankrotem. Hodnoty se začaly snižovat, protože v těchto letech se společnost setkávala s nižším hospodářským výsledkem a tržbami. Nedá se říci o společnosti, že by byla finančně zdravá, protože hodnoty v celém sledovaném období nedosahuje ani nejnižší meze.

Index IN05

Tento index se označuje jako index důvěryhodnosti českého podniku IN. Jedná se o model, který slouží k odhadu finančního rizika podniku a skládá se z pěti rovnic pro období 2017-2021.

Tabulka č. 19: Výpočet Indexu IN05

	2017	2018	2019	2020	2021
--	------	------	------	------	------

X1	1,13	1,14	1,15	1,15	1,15
X2	0,00	0,00	0,00	0,00	94718,00
X3	0,13	0,14	0,15	0,08	0,08
X4	0,65	0,59	0,61	0,50	0,50
X5	1,07	1,08	1,12	1,10	1,10
IN	0,90	0,91	0,98	0,67	3789,39

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Od roku 2017 hodnota indexu roste a je v rozmezí 0,9-1,6, což vyjadřuje šedou zónu a o tvorbě hodnoty podniku se nedá diskutovat. V roce 2020 dochází k propadu na 0,67 a společnost spěje k bankrotu. Všechny tyto hodnoty indexu jsou ovlivněny hlavně rovnicí X2, kde se počítá podíl EBIT s nákladovými úroky. Společnost vykazuje první čtyři sledované roky nulové nákladové úroky, tudíž položka X2 v těchto letech vykazuje 0, ale v roce 2021 se nákladové úroky zvedly na 1 tis. Kč, a tudíž to změnilo výpočet a hodnota X2 tento rok vychází vysoká. Rok 2021 vykazuje hodnotu indexu nad limit a to z důvodu nízkých nákladových úroků.

2.4.5 SWOT analýza

Tabulka č. 20: SWOT analýza

SWOT	Pozitivní	Negativní
Vnitřní	STRENGTHS (silné stránky)	WEAKNESSES (slabé stránky)
	<ul style="list-style-type: none"> • Stabilní postavení na trhu • Velká zákaznická základna • Široké portfolio • Technologický rozvoj 	<ul style="list-style-type: none"> • Omezená nabídka v některých městech • Jen 1 kamenná prodejna • Možné zneužití reklamace
Vnější	OPPORTUNITIES (příležitosti)	THREATS (hrozby)

	<ul style="list-style-type: none"> • Expanze na jiných trzích • Zvyšující se poptávka • Rozšíření nabídek • Nové spolupráce 	<ul style="list-style-type: none"> • Noví potenciaální konkurenti • Špatný obchodní partner • Ekonomická krize
--	---	---

(Zdroj: vlastní zpracování)

Silné stránky – Společnost značně disponuje významnými přednostmi, které zahrnují především stabilní postavení na českém trhu a finanční stabilitu. Nejen, že jejich úspěchy lze vidět v Česku, ale expandují také na zahraničním trhu. Při posuzování fungování společnosti je patrná vysoká pozornost věnovaná vývoji zákaznických trendů, na základě, kterých je postupně upravováno široké portfolio nabízených produktů a služeb. Společnost disponuje velmi silnou a rozsáhlou zákaznickou základnou. Klienti projevují společnosti vysokou důvěru, a to nejen kvůli dlouhodobému trvání společnosti na vrcholu českého trhu, ale také díky celkovému přístupu Slevomatu.

Společnost vyniká také v oblasti technologického rozvoje. Průběžně se zaměřuje na optimalizaci a přizpůsobování svých webových stránek, aby usnadnila zákazníkům nákup. Ve srovnání s ostatními slevovými portály se Slevomat vyznačuje jednoduchým a přehledným rozhraním, což poskytuje zákazníkům mnohem snazší a příjemnější zážitek při nakupování.

Slabé stránky - Jednou z nevýhodou společnosti je omezená nabídka produktů a služeb v určitých oblastech, zejména ve městech, kde žijí někteří zákazníci. Nejvíce nabídek je koncentrována v Praze, Středočeském a Jihomoravském kraji, zatímco v menších městech není tolik rozmanitá. Zákazníci proto často musí dojíždět za nabízenými zážitky do jiných měst. Další mínus je nedostatečný počet kamenných prodejen, kde by zákazníci mohli osobně zakoupit vouchery nebo je nechat reklamovat. Jelikož společnost komunikuje především elektronicky, může tímto ztratit potenciální zákazníky starší generace, kteří preferují osobní kontakt, protože mnoho z nich nechtějí nebo dokonce neumí využívat elektronická zařízení, tudíž je pro ně přístupnost k webovým stránkám značně složitější. K reklamaci se pojí další nevýhoda, která se týká obtížnosti oddělit opravdu nespokojené zákazníky od těch, kteří se pokoušejí zneužít reklamačního procesu pro vlastní prospěch. Společnost tak čelí lidem, kteří vědí, že Slevomat bere stížnosti

zákazníků vážně v rámci svého programu garance spokojenosti, a tím pádem přichází o zisky.

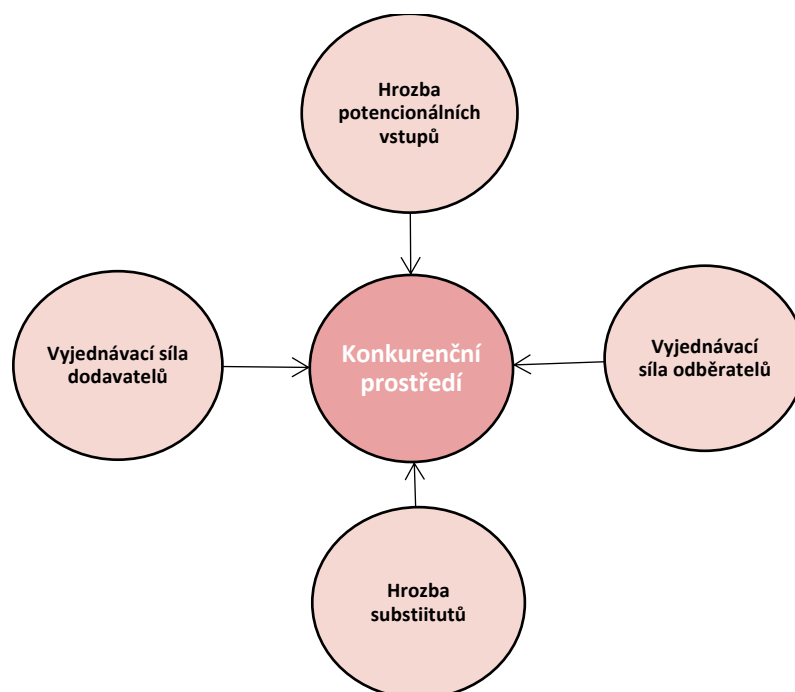
Příležitosti – Jednou z příležitostí je právě jejich silná stránka expanze na trhu a jednoznačně rostoucí poptávka po jejich produktech a službách i na jiných území, než je Česká a Slovenská republika. Další východisko je rozhodit sítě a začít spolupracovat s menšími společnostmi, které mohou nabídnout své produkty a služby také v maloměstech, kde chybí koncentrace nabídek voucherů. Dále by mohli začlenit obchodní partnery s příležitostí rozšíření segmentu o další kategorie např. květinářství, zahrádkářství či potravinářství.

Hrozby - Trh slevových portálů je dynamický a neustále se mění, což znamená, že udržet si dlouhodobě silnou pozici je obtížné. V současné době Slevomat necítí žádnou konkrétní hrozbu ze strany jiných slevových portálů, protože si udržuje své klienty díky tradici a zárukám kvality. Nicméně, vstup na tento trh je relativně snadný a počáteční náklady pro založení slevového portálu jsou nízké ve srovnání s jinými odvětvími. To znamená, že v budoucnu Slevomat může čelit hrozbě konkurence ze strany různých startupů, kteří vstoupí na trh se slevovými portály. Je tedy důležité sledovat a reagovat na nové vývoje a inovace v tomto odvětví, aby si Slevomat udržel konkurenční výhodu.

Další negativní dopad na společnost může mít případné vypovězení hlavních obchodních partnerů a také spolupráce s nespolehlivými partnery, kteří by mohli ohrozit zisk firmy. Již mnohokrát se stalo, že zákazník po využití služby či produktu nebyl spokojen nebo společnost, která nabízený produkt prodávala zkrachovala a tyto skutečnosti se promítly v zisku společnosti. Společnost se snaží zamezit této problematice, proto má zákazník možnost reklamovat zakoupený produkt a je mu vrácená zaplacená částka ve formě bodů.

Špatný dopad na společnost měla také pandemie Covid-19, která omezila zákazníkům využít zakoupené vouchery, které mají dobu splatnosti. Naštěstí Slevomat v mnoha případech zajistil prodloužení doby splatnosti na dobu neurčitou. Bohužel stejně jako mnoho dalších společností i u tohoto subjektu se projevila problematika v ziskovosti a oproti předchozích let se setkávala s komplikacemi.

2.4.6 Porterův model pěti konkurenčních sil



Obrázek č. 4: Porterův model pěti konkurenčních sil

(Zdroj: vlastní zpracování dle Váchal, Pártlová, Straková, 2010)

Konkurenční prostředí – Slevomat v současné době převyšuje postavením na Českém trhu v oboru slevových portálů. To ale neznamená, že nemá žádné konkurenty. Hlavním konkurentem je BigZoom, který vznikl již v roce 2005 a v průběhu let se název společnosti změnil z Hyperinzerce, s.r.o. na HyperMedia, s.r.o. až na současný název BigZoom, a.s. Jedná se o zážitkový portál, který nabízí stejně jako Slevomat mnoho výhodných cen hotelů, penzionů, wellness a zážitků. Dalším velkým konkurentem je slevový portál Pepa.cz, který ve své nabídce nemá jen hotelové a zážitkové služby, ale také má velký výběr sortimentu zboží.

Dalšími podobnými konkurenty jsou Vykupto.cz a Travelking, kteří ale nenabízí tolik kategorií produktů, většinou se zaměřují pouze na dovolené a zážitky spojené s cestováním.

Dá se říci, že Slevomat je silným hráčem na trhu slevových portálů a vyniká v přístupu k zákazníkům, rozmanitosti nabídky a přehlednosti webových stránek, konkurence se nedokáže s ním plně vyrovnat. Konkurenční síla je tudíž střední. I když na Slevomatu jsou všechny slevy pohromadě a žádný jiný portál mu v těchto aspektech neodpovídá, konkurence může konkurovat prostřednictvím jednotlivých akčních nabídek prodejců nebo úzce specializovaných portálů. Je tedy důležité pro Slevomat udržovat svou konkurenční výhodu a stále sledovat a reagovat na nové trendy a potřeby zákazníků.

Hrozba potenciálních vstupů – Trh se slevovými portály čelí potenciální velké hrozbě konkurence. Po pandemii COVID-19 vznikla velká ekonomická krize, kdy obyvatelstvo vyhledává slevy a výhodné ceny k uspokojení svých potřeb, tudíž návštěvnost slevových portálů se zvyšuje, tudíž mnoho podnikatelů může využít situace a díky tržní poptávce se může uchýlit ke vzniku nových slevových portálů. Jelikož vstupní bariéry do tohoto odvětví jsou velmi nízké, protože neexistují významné státní regulace a náklady na vstup jsou relativně nízké. S rozvojem informačních technologií je dnes snadné založit slevový portál a také se na trhu můžeme setkat s mnoha investory, kteří podporují začínající firmy. Výhodou Slevomatu je, že během téměř desetiletí své existence si vybudoval vynikající pověst a loajální zákaznickou základnu, tudíž nové potenciální firmy v tomto odvětví představují menší hrozbu. Nicméně je možné, že v budoucích letech se tyto začínající společnosti dokážou etablovat a získají si svou vlastní dobrou pověst, čímž se stanou pro Slevomat větší hrozbou.

Vyjednávací síla dodavatelů – Slevomat se považuje za nejvýznamnější slevový portál s velkou škálou nabízených nabídek v České republice. Během pandemii sice mnoho dodavatelů zkrachovalo, ale po ní mnoho podnikatelů našlo skulinu a prosadilo se na trhu, tudíž slevové portály mají na výběr z mnoha nových potenciálních dodavatelů. Společnost spolupracuje v současné době s více než 16 000 obchodními partnery a neustále se rozvíjí a spolupracuje s novými subjekty. Svým partnerům nabízí mnoho výhod, tudíž některé významné i méně významné firmy oslovují společnost samy. Díky velké návštěvnosti v průměru 300 000 návštěvníků denně na portálu Slevomat.cz, je pro dodavatele výhoda větší viditelnosti na trhu a zvýšení svého odbytu. Některé podmínky nemusí být pro partnery výhodné, ale jsou ochotni je podstoupit kvůli reklamě, která zvedá některým firmám ziskovost.

Vyjednávací síla odběratelů - V současné době je Slevomat vedoucím hráčem na trhu a udržuje svou pozici díky silným vztahům se zákazníky. Odběratelé nakupují především za účelem ušetřit díky slevám nabízených na slevových portálech, tudíž kdyby se Slevomat rozhodl zvýšit ceny produktů a služeb nebo snížit počet nabízených kategorií, pravděpodobně by velké množství zákazníků přešlo ke konkurenčním společnostem, které by nabízely levnější alternativy.

Hrozba substitutů - Slevomat se potýká s relativně nízkou hrozbou substitutů. I když zákazníci mohou hledat slevy na jiných webových stránkách partnerů nebo přímo v kamenných prodejnách, není jim vždy umožněno najít tak výhodné nabídky jako na Slevomatu. Často se stává, že partneři společnosti nabízejí produkty a služby prostřednictvím portálu Slevomat, které nejsou veřejnosti jinde dostupné, nebo za ceny, které zákazník nemůže nalézt na jejich vlastních webových stránkách.

3 VLASTNÍ DOPORUČENÁ ŘEŠENÍ

Poslední část se věnuje doporučením a návrhům, které by mohly přispět ke zlepšení finanční situace společnosti Slevomat.cz, s.r.o. v jejím podnikání. Své návrhy jsem zaměřila zejména na opatření, která by mohla být uplatněna v případě budoucí vlny pandemie a opětovného uzavření podniků. Společnost je analyzována v období let 2017-2021, které se vyznačovalo celosvětovou hospodářskou krizí a častými ekonomickými výkyvy. Vzhledem k tomu, že konkurenceschopnost a úspěšnost podniku vyžadují schopnost reagovat flexibilně na tyto změny, je důležité provádět pravidelnou finanční analýzu. Tato analýza by měla preventivně odhalovat nedostatky ve finančním řízení společnosti, ale také identifikovat nevyužitý potenciál, který by mohl být využit ve prospěch společnosti.

Počátek koronaviru vyústilo k restrikcím, a to velice ovlivnilo chod společnosti a odráží se na všech účetních výkazech společnosti. V rámci finanční analýzy jsem začala s výpočtem absolutních ukazatelů. Po zanalyzování rozvahy jsem zjistila, že se bilanční suma aktiv i pasiv před obdobím koronaviru zvyšovala až o 33 %. Od přelomu 2018/2019 hodnoty začaly razantně klesat a snížily se až o 21 %.

Díky vytvoření analýzy rozdílových ukazatelů jsem zjistila, že podnik disponuje více s krátkodobými závazky než s peněžními prostředky, tudíž jejich ukazatel čisté pohotové prostředky vycházel ve sledovaných období záporně. Ve všech poměrových ukazatelů šlo vidět, že dopad pandemie COVID-19, způsobilo výkyvy a společnost v těchto letech vykazovala nízké hodnoty likvidity, vysokou zadluženost, nedostatečnou hodnotu rentability a výsledky bankrotních modelů, které ukazují že se společnost schyluje k bankrotu.

V následujících podkapitolách je navrženo doporučení, které by společnost Slevomat.cz, s.r.o. mohla využít a dle mého názoru by mohlo dojít ke zlepšení její finanční situace.

3.1 Snížení nákladů

Společnost by měla provést důkladnou revizi svých aktiv a zvážit možnosti optimalizace jejich využití. Je nutné provést analýzu nákladů a identifikovat oblasti, kde lze provést úspory. To může zahrnovat vyjednávání lepších cen s dodavateli, snižování provozních nákladů a efektivní řízení pracovních sil. Společnost by měla přezkoumat své

dodavatelské smlouvy a vyjednat lepší podmínky a ceny se svými dodavateli. Například objednávkou většího objemu zboží nebo služeb může společnost dosáhnout lepších cenových podmínek a slev. Pozorovaný subjekt by měl také snížit provozní náklady tím, že zváží využívání levnějších zdrojů energie nebo snížení nákladů na marketing. Efektivní řízení pracovních sil je dalším faktorem, který může přispět ke snížení nákladů. Portál by měl zhodnotit svůj personál a optimalizovat organizační strukturu. To může zahrnovat přizpůsobení počtu zaměstnanců aktuálním potřebám, zavedení efektivního systému plánování a řízení pracovního času, a rozvoj dovedností zaměstnanců.

Snižování nákladů je kontinuálním procesem, který vyžaduje pravidelnou analýzu a monitorování. Slevový portál by měl provádět pravidelná hodnocení nákladové struktury a hledat nové příležitosti pro další snižování nákladů. To může zahrnovat například využití technologických inovací, které umožní automatizaci a efektivnější provoz určitých procesů. Místo manuálního a časově náročného zpracování určitých úkolů mohou být nasazeny automatizované systémy nebo softwarová řešení, která sníží náklady na pracovní sílu a zvýší efektivitu. Optimalizace nabídky a portfolia produktů a služeb. Portál by měl provést analýzu svého sortimentu a identifikovat ty produkty a služby, které mají největší tržní poptávku a přinášejí největší zisk. Soustředění na tyto klíčové oblasti a omezení nabídky méně výnosných produktů může pomoci zvýšit celkovou rentabilitu.

3.2 Odběratelé a zvýšení prodeje

Je třeba vylepšit personalizaci nabídek na základě preferencí a chování uživatele. Pomocí využití technologie a dat, aby společnost mohla poskytovat personalizované doporučení, které odpovídají zájmům a potřebám jednotlivých uživatelů. To pomůže zvýšit relevanci nabídek a pravděpodobnost jejich nákupu.

Investice do efektivního marketingu, který zvýší povědomí o Slevomat.cz a přiláká nové uživatele. Využít různé kanály, jako jsou online reklamy, sociální média, e-mailový marketing, obsahový marketing nebo spolupráci s vlivnými osobnostmi. Bylo by přínosné se zaměřit na cílovou skupinu a komunikujte přínosy a hodnotu, které Slevomat.cz nabízí. Dnešní doba je zasažená pandemií koronavirem, ekonomika se stále vzpamatovává a lidé vyhledávají více a více slev. Což je výhodou slevových portálů, kteří mohou využít svůj potenciál.

Dříve se Slevomat.cz zaměřoval pouze na aktivní obyvatelstvo, nyní je možné se zaměřit na starší generaci, která jistě přivítá levnější ceny zboží i služeb. Společnost má v současné jen jednu pobočku v Praze a v nejbližší době nemá v plánu otevírat další pobočky, ale mohla by uvažovat nad dočasnými stánky, které by oslovily nejen seniory, ale také tu část lidí, kteří nevyužívají elektroniku. Ve stánku by si lidé mohli vybrat produkt, či zboží které by rádi objednali za výhodnou cenu a poté jen zaplatili na místě. Stánek by mohl získat nové odběratele a mohl by také na sebe připoutat pozornost a nalákat potencionální dodavatele. Portál může nabídnout slevy nebo bonusy pro zákazníky, kteří zaplatí své pohledávky včas nebo předem. Tímto způsobem může motivovat zákazníky k rychlejšímu placení a získat tak finanční prostředky dříve. To může zlepšit likviditu společnosti a snížit závislost na krátkodobém financování.

Portál by měl pečlivě sledovat stav neuhrazených pohledávek a pravidelně kontaktovat zákazníky ohledně jejich zaplacení. Může použít upomínky prostřednictvím e-mailu, SMS nebo telefonický kontakt, aby zdůraznil důležitost a naléhavost platby. Může po svých odběratelů požadovat penále za prodlení a při každém dalším dni prodlení by se hodnota zvyšovala. V případě opakovaného neuhrazení pohledávky může portál spolupracovat s inkasní společností, která bude mít za úkol vymáhat dlužnou částku od zákazníka. Tato spolupráce může zvýšit pravděpodobnost úspěšného vymožení pohledávky.

Tabulka č. 21: Upomínky za nezaplacení faktury

Splatnost pohledávky (SP)	
SP + 7 dní	telefonické upozornění na neuhrazenou fakturu
SP + 15 dní	e-mailová upomínka
SP + 30 dní	písemná upomínka
SP + 60 dní	písemná doporučená upomínka č. 2
SP + 90 dní	telefonická poslední výzva k úhradě před doúčtováním smluvní pokuty či úroků z prodlení a předáním advokátovi

SP + 105 dní	písemné doučtování smluvní pokuty, úroků z prodlení a nákladů spojených s uplatněním pohledávky 1.200 Kč (dle ust. § 3 nařízení vlády č. 351/2013 Sb.)
SP + 150 dní	předání advokátovi pro podání platebního rozkazu, resp. předžalobní výzvy po které by platební rozkaz následoval

(Zdroj: vlastní zpracování dle cesr.cz)

3.3 Dodavatelé a zlepšení partnerských podmínek

Společnost by mohla vytvořit efektivní marketingovou kampaň zaměřenou na potenciální dodavatele. Snaha vykomunikovat s budoucím obchodním partnerem výhody a přínosy spolupráce se Slevomatem, jako je zvýšení viditelnosti, přístup k většímu počtu zákazníků, rozšíření zákaznické základny a marketingová podpora. Společnost musí zvýraznit přednosti spolupráce a přesvědčit dodavatele, že spolupráce se Slevomatem jim může přinést výhody. Slevomat.cz by měla zaujmout aktivní přístup k dodavatelům a spolupracovat s nimi na společném rozvoji, inovaci produktů nebo služeb, diskutovat o jejich potřebách, nápadech a zpětné vazbě a zapojit je do procesu tvorby nabídek. To nejenže posílí vztahy se stávajícími dodavateli, ale také přiláká nové, kteří ocení možnost spolupráce na inovativních projektech.

Společnost by se měla zaměřit také na regionální a menší podniky, které vznikly po pandemii koronaviru, protože by tím podpořili jejich chod a zviditelnili je díky reklamám. Samozřejmě nejen fyzické osoby vyhledávají slevy, ale také právnické osoby se snaží optimalizovat své náklady a ušetřit. Proto by si měl Slevomat.cz brát po delší spolupráci nižší procento z tržeb dodavatelů. Hodně dodavatelů totiž odchází nebo se jim nabídky nelíbí právě kvůli nižším tržbám, které by mohli mít vyšší bez využití spolupráce se slevovým portálem. Proto je třeba klást důraz na nižších provizích společnosti, protože tím naopak může společnost získat více stálých partnerů dosahujících vysokých tržeb. Před přijetím nových dodavatelů je potřeba provést aktivní vyhledávání potenciálních dodavatelů, kteří by se mohli hodit pro nabídky na Slevomatu a identifikovat odvětví a oblasti, ve kterých chce společnost posílit nabídku, a vyhledat společnosti, které mají kvalitní produkty nebo služby.

Je potřeba udržovat otevřenou komunikaci s dodavateli a vytvářet důvěrný a transparentní vztah, poskytovat jim dostatek informací o tom, jak funguje proces spolupráce se Slevomatem a jakým způsobem mohou vylepšit své nabídky a servis.

3.4 Zvýšení vlastního kapitálu

Slevomat.cz, s.ro. z finanční analýzy vykazuje vysokou celkovou zadluženost a dá se o ní říci, že se blíží k bankrotu. Vysoká hodnota zadluženosti vychází z toho důvodu, že společnost spíše využívá cizí zdroje, než vlastní, to má své výhody, ale také nevýhody. Je třeba zvýšit svůj vlastní kapitál, aby se společnost nebyla závislá pouze na cizích zdrojích. Spolupráce se strategickým investorem může přinést příležitost pro zvýšení kapitálu. Strategický investor může vložit finanční prostředky do společnosti za podíl na zisku nebo na vlastnictví, čímž získá přístup k know-how a dalším přínosům.

Společnost může rozhodnout o reinvestování části svého zisku zpět do firmy. To znamená, že namísto výplaty dividend se peníze použijí na další rozvoj, investice do nových projektů nebo rozšíření podnikání. Tím se zvyšuje vlastní kapitál společnosti. Tím se zvýší vlastní kapitál společnosti a posílí se finanční stabilita. Další způsob, jak je možné zvýšit vlastní kapitál je ten, že pokud existují nevyužitá nebo nedostatečně využitá aktiva ve společnosti, může se provést kapitálové zvýhodnění. Jedná se o převod těchto aktiv na vlastní kapitál společnosti, čímž se zvyšuje její hodnota a kapitálová základna.

Závěr

Hlavním účelem této bakalářské práce bylo posoudit ekonomické a finanční dopady pandemie na společnost Slevomat.cz, s.ro. v letech 2017-2021 a navrhnout opatření, která by pomohla zlepšit její finanční situaci. Tyto navrhovaná opatření by mohla být využita nejen v případě pandemie Covid-19, ale i v případě jiných budoucích pandemií.

Bakalářská práce byla strukturována do dvou hlavních částí: teoretické a praktické. V teoretické části mé práce jsem se zaměřila na analýzu relevantní literatury, která mi sloužila jako základ pro praktickou část, ve které jsem prováděla finanční analýzu. V této části jsem se zabývala podstatou a cíli finanční analýzy, identifikovala její uživatele a diskutovala o zdrojích informací potřebných k provedení analýzy.

Praktická část bakalářské práce se zaměřila na konkrétní aplikaci informací získaných v teoretické části. Na začátku byla provedena charakterizace společnosti Slevomat.cz, s.r.o., která zahrnovala popis jejího předmětu činnosti, historii představení společnosti. Poté následovala samotná finanční analýza, pro kterou byly použity účetní výkazy z let 2017–2021. Finanční analýza společnosti Slevomat.cz, s.r.o. byla provedena pomocí základních metod finanční analýzy, jako jsou absolutní, rozdílové, a především poměrové ukazatele. Pro zjištění, zda se firma nachází v zóně zániku, byly využity bankrotní modely Altmanův model a Index IN05 a v neposlední řadě byla vytvořena SWOT analýza a Porterův model pěti konkurenčních sil. S cílem zabránit bankrotu společnosti, byly vypracovány doporučení, která jsou použitelná i v době pandemie.

V prvním doporučení je snížení některých nadbytečných nákladů, které by mohli napomoci k navýšení čistého zisku. Druhé doporučení se týká odběratelů a zvýšení prodeje, zde je potřeba snížit dobu obratu pohledávek, proto byla vytvořena tabulka s upomínkami. Dále bylo doporučeno zaměřit se i na jinou věkovou kategorii a získat nové odběratele za účelem většího odbytu. Další doporučení je vylepšit obchodní podmínky stávajícím i potencionálním partnerům. Důležitou změnou, kterou jsem doporučovala je spolupráce s regionálními či menšími podniky, kterým po pandemii koronaviru může pomoci, a naopak jejich spolupráce nám zajistí nové dodavatele a vyšší tržby.

Pokud společnost Slevomat.cz, s.r.o. využila tato doporučení, mohlo by jí to zvýšit obrát a změnila by se tím hlavně likvidita, rentabilita a společnost by nemusela vykazovat vysokou zadluženost. Takové kroky by mohly vést ke zlepšení pozice společnosti nejen na českém, ale i na mezinárodním trhu a zároveň by mohly přispět k většímu povědomí potenciálních zákazníků o společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

COVID-19 policy briefs. World Health Organization (WHO) [online]. [cit. 11.11.2022]. Dostupné z: <https://www.who.int/emergencies/diseases/novel-coronavirus-2019/covid-19-policy-briefs>

COVID-19: úvod, inkubační doba, původce a sezónnost ... | NZIP. *NZIP – Národní zdravotnický informační portál* [online]. [cit. 11.11.2022]. Dostupné z: <https://www.nzip.cz/clanek/447-covid-19-zakladni-informace>

Contact Tracing Tools, Information, and Resources - Johns Hopkins. Home - Johns Hopkins Coronavirus Resource Center [online]. [cit. 11.11.2022]. Dostupné z: <https://coronavirus.jhu.edu/contact-tracing>

COVID-19 | Onemocnění aktuálně od MZČR. Onemocnění aktuálně od MZČR [online]. Dostupné z: <https://onemocneni-aktualne.mzcr.cz/covid-19>

Zákony pro lidi - Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění. Zákony pro lidi - Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění [online], 2010 [cit. 12.11.2022]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.

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.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2021. 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

BERNSTEIN, Leopold A. a John J. WILD. Analysis of Financial Statements. 6. New York, USA: McGraw-Hill Companies, 1999. ISBN 978-0256267365.

FABOZZI, Frank J. a Pamela P. PETERSON. Analysis of Financial Statements. 2. New Jersey, USA: John Wiley, 2012. ISBN 9780471914471.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy. 2.dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8

MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

BOŠKOVÁ, Jiřina. Účetní výkazy pod lupou: Základy účetního výkaznictví. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-720-1-921-2.

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

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. Vyd. 4. dopl. Brno: PC-DIR, 1999, 64 s., [12] s. volných příloh. ISBN 80-214-1279-8.

VÁCHAL, Jan, Petra PÁRTLOVÁ a Jarmila STRAKOVÁ. Strategický management: studijní opora pro kombinované studium: bakalářský studijní program. 1. vyd. České Budějovice: Vysoká škola technická a ekonomická, 2010, 1 CD-ROM. Expert (Grada). ISBN 978-80-87278- 61-1.

HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vydání. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, J. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.

NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada, 2002. Finance (Grada). ISBN 80-247-0125-1.

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Přehled aktuální situace v ČR k 31.01.2023.....	14
Tabulka č. 2: Schéma položek rozvahy.....	22
Tabulka č. 3: Vzor horizontální analýzy	27
Tabulka č. 4: Vzor Vertikální analýzy	27
Tabulka č. 5: Ekonomické činnosti dle CZ-NACE.....	42
Tabulka č. 6: Zkrácená rozvaha.....	44
Tabulka č. 7: Zjednodušený výkaz zisků a ztrát.....	45
Tabulka č. 8: Horizontální analýza vybraných položek rozvahy - aktiva	46
Tabulka č. 9: Horizontální analýza vybraných položek rozvahy - pasiva.....	47
Tabulka č. 10: Vertikální analýza vybraných položek rozvahy - aktiva	48
Tabulka č. 11: Vertikální analýza vybraných položek rozvahy - pasiva.....	49
Tabulka č. 12: Horizontální analýza vybraných položek VZZ	50
Tabulka č. 13: Analýza rozdílových ukazatelů	52
Tabulka č. 14: Analýza poměrových ukazatelů – likvidita	54
Tabulka č. 15: Analýza poměrových ukazatelů – zadluženost.....	55
Tabulka č. 16: Analýza poměrových ukazatelů – rentabilita	57
Tabulka č. 17: Analýza poměrových ukazatelů – aktivita	58
Tabulka č. 18: Výpočet Altmanova modelu (ZETA).....	60
Tabulka č. 19: Výpočet Indexu IN05	60
Tabulka č. 20: SWOT analýza.....	61
Tabulka č. 21: Upomínky za nezaplacení faktury	69

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 Přehled výskytu onemocnění COVID-19 podle kraje 01.03.2022-30.01.2023	16
Graf č. 2: Analýza rozdílových ukazatelů	52
Graf č. 3: Ukazatele rentability	57

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Členění finanční analýzy podle objektu zkoumání	18
Obrázek č. 2: Schéma výpočtu hospodářského výsledku za určité období.....	24
Obrázek č. 3: Grafické znázornění SWOT analýzy (Keřkovský, 2006)	39
Obrázek č. 4: Porterův model pěti konkurenčních sil	64

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Struktura aktiv v rozvaze v letech 2017-2021.....	I
Příloha č. 2: Struktura pasiv v rozvaze v letech 2017-2021	III
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát s letech 2017-2021	V
Příloha č. 4: Výkaz cash-flow v letech 2017-2021.....	VII

Příloha č. 1: Struktura aktiv v rozvaze v letech 2017-2021

označ		AKTIVA	řád	ROZVAHA (BILANCE) 2017-2021 (v celých tisících Kč)				
				2017	2018	2019	2020	2021
		AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)	001	833 054	1 107 653	1 273 358	1 002 228	1 187 604
A.		Pohledávky za upsaný základní kapitál	002		0			
B.		Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)	003	54 776	68 962	71 474	68 933	65 113
B. I.		Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	12 155	15 655	22 538	21 993	17 621
B. I. 1		Nehmotné výsledky vývoje	005		0			
B. I. 2		Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	10 084	15 141	10 152	10 570	5 860
B. I. 2.1		Software	007	10 084	15 141	10 152	10 570	5 860
B. I. 2.2		Ostatní ocenitelná práva	008		0			
B. I. 3		Goodwill	009		0			
B. I. 4		Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010		0	100	100	100
B. I. 5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	2 071	514	12 286	11 323	11 661
B. I. 5.1		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012		0			
B. I. 5.2		Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	2 071	514	12 286	11 323	11 661
B. II		Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	014	1 242	5 406	4 491	2 495	3 047
B. II 1		Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	0	1 626	1 300	975	883
B. II 1.1		Pozemky	016					
B. II 1.2		Stavby	017		1 626	1 300	975	883
B. II 2		Hmotné movité věci a jejich soubory	018	1 242	3 780	3 191	1 520	1 260
B. II 3		Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019		0	0	0	0
B. II 4		Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	0	0	0	0	0
B. II 4.1		Pěstitelské celky trvalých porostů	021		0	0	0	0
B. II 4.2		Dospělá zvířata a jejich skupiny	022		0	0	0	0
B. II 4.3		Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023		0	0	0	0
B. II 5		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	0	0	0	0	904
B. II 5.1		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025		0	0	0	0
B. II 5.2		Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026		0	0	0	904
B. II I.		Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	41 379	47 901	44 445	44 445	44 445
B. II I. 1		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	40 314	46 828	44 445	44 445	44 445
B. II I. 2		Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	1 065	0	0	0	0
B. II I. 3		Podíly - podstatný vliv	030		0	0	0	0
B. II I. 4		Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031		0	0	0	0
B. II I. 5		Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032		1 073	0	0	0
B. II I. 6		Zápůjčky a úvěry - ostatní	033		0	0	0	0
B. II I. 7		Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0	0
B. II I. 7.1		Jiný dlouhodobý finanční majetek	035		0	0	0	0
B. II I. 7.2		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036		0	0	0	0

označ	AKTIVA	řád					
			2017	2018	2019	2020	2021
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)	037	776 973	1 036 198	1 197 958	922 402	1 101 795
C. I.	Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	110	0	0	0	0
C. I. 1	Materiál	039	110	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	040		0	0	0	0
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	0	0	0	0	0
3.1	Výrobky	042		0	0	0	0
3.2	Zboží	043		0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044		0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045		0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)	046	161 206	213 083	276 281	191 544	203 504
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	7 637	7 645	2 141	3 020	2 384
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048		0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049		0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050		0	0	0	0
1.4	Odloužená daňová pohledávka	051	2921	2 244	2 141	3 020	2 384
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	4 716	5 401	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	053		0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	4716	5 401	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055		0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056		0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	153 569	205 438	274 140	188 524	201 120
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	22 149	35 645	52 125	6 346	15 227
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059		0	100	1 000	1 000
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060		0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	131 420	169 793	221 915	181 178	184 893
2.4.1	Pohledávky za společníky	062		0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063		0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	7	6	23 028	22 526	13 480
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	4 183	257	7 836	6 811	7 185
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	127 061	169 482	189 625	150 912	163 299
2.4.6	Jiné pohledávky	067	169	48	1 426	929	929
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)	072	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073		0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074		0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 76 +77)	075	615 657	823 115	921 677	730 858	898 291
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	29	19	80	59	38
2	Peněžní prostředky na účtech	077	615 628	823 096	921 597	730 799	898 253
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)	078	1 305	2 493	3 926	10 893	20 696
D. 1	Náklady příštích období	079	1 305	2 493	3 926	10 893	20 696
2	Komplexní náklady příštích období	080		0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	081		0	0	0	0

Příloha č. 2: Struktura pasiv v rozvaze v letech 2017-2021

označ	PASIVA	řád					
			2017	2018	2019	2020	2021
	PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)	082	833 054	1 107 653	1 273 358	1 002 228	1 187 604
A.	Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)	083	96 353	132 937	163 464	137 371	149 755
A. I.	Základní kapitál (ř. 85 až 87)	084	1 245	1 245	1 245	1 245	1 245
1	Základní kapitál	085	1 245	1 245	1 245	1 245	1 245
2	Vlastní podíly (-)	086		0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	087		0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)	088	2 281	8 686	6 297	6 297	6 297
A. II. 1	Ážio	089		0	0	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	2 281	8 686	6 297	6 297	6 297
2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	6 297	6 297	6 297	6 297	6 297
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092	-4 016	2 389	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	093		0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	094		0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	095		0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)	096	277	20	0	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097		0	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	098	277	20	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)	099	6 667	1 667	2	65 921	66 829
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	6 667	1 667	2	65 921	66 829
2	Jiný výsledek hospodáření minulých let (+/-)	101		0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144)/	102	85 883	121 319	155 920	63 908	75 384
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	103					
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	736 701	972 708	1 106 591	860 529	1 034 904
B.	Rezervy (ř. 106 až 109)	105	11 540	9 311	39 773	31 571	34 225
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	106					
2	Rezerva na daň z příjmů	107			30 222	17 272	17 896
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108					
4	Ostatní rezervy	109	11 540	9 311	9 551	14 299	16 329
C.	Závazky (ř. 111 + 126 + 144)	110	725 161	963 397	1 066 818	828 958	1 000 679
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111					
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112					
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	113					
1.2	Ostatní dluhopisy	114					
2	Závazky k úvěrovým institucím	115					
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	116					
4	Závazky z obchodních vztahů	117					
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	118		0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119		0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	120		0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	121		0	0	0	0
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	0	0	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	123		0	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasívní	124		0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	125		0	0	0	0

označ	PASIVA	řád					
			2017	2018	2019	2020	2021
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	725 161	963 397	1 066 818	828 958	1 000 679
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127		0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	128		0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	129		0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	130		0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131		72	27	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	132	684 011	901 045	968 884	738 822	835 732
5	Krátkodobé směnky k úhradě	133		0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134		0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	135		0	0	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	41 150	62 280	97 907	90 136	164 947
8.1	Závazky ke společníkům	137		0	0	0	63 000
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138		0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	2 356	8 750	8 619	6 771	6 921
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	3 170	4 315	4 402	4 016	3 778
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	7 318	14 391	8 424	4 038	4 513
8.6	Dohadné účty pasivní	142	10 407	9 035	35 122	61 708	55 006
8.7	Jiné závazky	143	17 899	25 789	41 340	13 603	31 729
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)	144	0	2 008	3 303	4 328	2 945
D. 1	Výdaje příštích období	145		1 999	3 252	4 328	2 894
D. 2	Výnosy příštích období	146		9	51	0	51

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát s letech 2017-2021

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. Ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		SLEVOMAT.CZ, S.R.O.				
		2017-2021						
		(v celých tisících Kč)						
Označení	TEXT	Číslo						
		řádku	2017	2018	2019	2020	2021	
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	530 257	643 986	750 407	541 978	547 050	
II.	Tržby za prodej zboží	02	3 542	82	0	0	0	
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	343 643	382 486	451 903	340 527	353 111	
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	3 570	96	0	0	0	
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	1 852	2 710	2 536	1 253	1 424	
3.	Služby	06	338 221	379 680	449 367	339 274	351 687	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07		0	0	0	0	
C.	Aktivace (-)	08	-10 003	-10 608	-11 772	-9 998	-10 189	
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	81 312	110 844	124 532	117 255	123 572	
1.	Mzdové náklady	10	60 788	84 090	93 619	87 217	92 896	
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	20 524	26 754	30 913	30 038	30 676	
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	19 931	26 108	30 216	29 129	30 157	
2. 2	Ostatní náklady	13	593	646	697	909	519	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	6 159	8 988	2 420	13 024	17 370	
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	7 925	8 518	7 450	12 901	15 970	
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	8 260	8 853	1 059	13 236	16 305	
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-335	-335	-3 069	-335	-335	
2.	Úpravy hodnot zásob	18		0	0		0	
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-1 766	470	-5 030	123	1 400	
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	2 827	6 625	8 455	17 817	40 273	
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	8	59	69	22	57	
2	Tržby z prodaného materiálu	22		1	0	0	0	
3	Jiné provozní výnosy	23	2 819	6 565	8 386	17 795	40 216	
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	-1 648	-1 337	4 179	5 971	3 242	
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	15	45	81	51	14	
2.	Prodaný materiál	26		0	0	0	0	
3.	Daně a poplatky	27	135	30	29	48	60	
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-3 780	-2 229	-1 153	4 450	1 983	
5.	Jiné provozní náklady	29	1 982	817	5 222	1 422	1 185	
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	117 163	160 320	187 600	93 016	100 217	

Označení	TEXT	Číslo řádku					
			2017	2018	2019	2020	2021
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0	0	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33		0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	2 261	2 482	16 000	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	2 261	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		2 482	16 000	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	1 605	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	256	86	4 768	2 698	763
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		86	4 768	2 698	763
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	256	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	625	62	-8 894	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	0	0	0	0	1
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		0	0	0	1
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		0	0	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 354	201	2 164	3 122	7 418
K.	Ostatní finanční náklady	47	10 633	12 600	26 143	17 731	13 679
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-8 992	-9 893	5 683	-11 911	-5 499
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	108 171	150 427	193 283	81 105	94 718
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	22 288	0	0	0	0
1.	Daň z příjmů splatná	51	20 943	0	0	0	0
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	1 345	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	85 883	150 427	193 283	81 105	94 718
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	85 883	150 427	193 283	81 105	94 718
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	540 497	653 462	781 794	565 615	595 504
2							

Příloha č. 4: Výkaz cash-flow v letech 2017-2021

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH						
Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		(výkaz cash-flow)				
		2017-2021				
		(v celých tisících Kč)				
Označení	TEXT	Skutečnost v účetním období				
		2017	2018	2019	2020	2021
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	526 208	615 657	823 115	921 677	730 858
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	108171	150 427	193 283	81105	94718
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	3 926	5 162	-23 963	5 987	19 625
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	8 260	8 929	14 939	13 617	16 779
A. 1 2	Změna stavu opravných položek	-5 255	224	-16 993	-213	997
A. 1 3	Změna stavu rezerv		-2 229	-1 153	-4 748	2 654
A. 1 4	Kurzové rozdíly		820	0	0	0
A. 1 5	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	7	-2 496	12	29	-43
A. 1 6	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	-256	-86	-4 768	-2 698	-762
A. 1 7	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	1 170		-16 000	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	112 097	155 589	169 320	87 092	114 343
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	101 320	180 558	73 926	-151 817	10 621
A. 2 1	Změna stavu zásob	429	110	0	0	0
A. 2 2	Změna stavu obchodních pohledávek		-14 802	-15 859	45 275	-10 687
A. 2 3	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	-22 555	-40 213	-23 812	43 197	-25 245
A. 2 4	Změna stavu obchodních závazků		216 932	67 839	-230 062	96 910
A. 2 5	Změna stavu ostatních závazků a přechodných účtů pasiv	123 446	18 531	45 758	-10 227	-50 357
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	213 417	336 147	243 246	-64 725	124 964
A. 3 1	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	256	0	0	0	-1
A. 4 1	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-19 110	-23 769	-38 868	-30 523	-9 186
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	194 563	312 378	204 378	-95 248	115 777
Peněžní toky z investiční činnosti						
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-37 257	-22 812	-3 549	-10 410	-12 164
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	27 144	2 541	69	22	57
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám		0	-100	-900	
B. 4	Přijaté úroky		86	4 768	2 698	763
B. 5	Přijaté podíly na zisku			16 000		
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-10 113	-20 185	17 188	-8 590	-11 344
Peněžní toky z finančních činností						
C. 1	Dopady změn dlouhodobých závazků, příp.. krátkodobých úvěrů	-95 000	0	0	3 019	63 000
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty		-84 735	-123 004	-90 000	0
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.			0	0	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	-95 000	-85 883	0	-90 000	0
C. 2 3	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky		1 148	-123 004	0	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-95 000	-84 735	-123 004	-86 981	63 000
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	89 450	207 458	98 562	-190 819	167 433
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	615 658	823 115	921 677	730 858	898 291