



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

MĚŘENÍ A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

MEASUREMENT AND EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Terezie Pallová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová,
Ph.D.

BRNO 2024

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Terezie Pallová
Vedoucí práce:	prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
Akademický rok:	2023/24
Studijní program:	Ekonomika podniku

Garantka 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:

Měření a hodnocení výkonnosti 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 měření a hodnocení výkonnosti podniku GIENGER s.r.o. v letech 2019 až 2022. K měření výkonnosti jsou využity vybrané metody finanční analýzy a výsledky z finanční analýzy budou porovnány s oborovým průměrem nebo doporučenými hodnotami. Na základě analytického zhodnocení budou navrženy opatření ke zlepšení výkonnosti podniku.

Základní literární prameny:

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

NÝVLTOVÁ, Romana a MARINIČ, Pavel, 2010. Finanční řízení podniku – Moderní metody a trendy. Grada Publishing, a.s. ISBN 978-80-247-3158-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2008. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi – 2. aktualizované vydání. Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-247-2481-2.

VODÁKOVÁ, Jana a kolektiv, 2016. Výkonnost a její měření ve veřejném sektoru. Wolters Kluwer, ISBN 978-80-7552-013-5.

ZALAI, Karol, KALAFUTOVÁ, Ľudmila a ŠNIRCOVÁ, Jana, 2002. Finančno-ekonomická analýza podniku. Sprint vfra Bratislava, ISBN 80-88848-94-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2023/24

V Brně dne 4.2.2024

L. S.

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
garantka

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na měření a hodnocení výkonnosti společnosti GIENGER spol. s r.o. za roky 2019-2022. Práce se skládá ze tří částí. První částí je teoretické východisko ke sledované problematice, kde je vysvětlena výkonnost, finanční analýza a metody hodnocení výkonnosti. Druhá část práce je zaměřena na aplikaci finanční analýzy na zvolený podnik a zhodnocení výsledků. Poslední část obsahuje návrhy na zlepšení výkonu společnosti, které vychází z finanční analýzy.

Klíčová slova

Výkonnost, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele

Abstract

Bachelor's theses focuses on measuring and evaluating the performance of GIENGER, Ltd. for the period between 2019 and 2022. The thesis consists of three parts In the first part, the theoretical starting points are defined, where performance, financial analysis and performance evaluation methods are explained. The second part of the thesis focuses on application of financial analysis to the selected company and the evaluation of the results. The last part contains suggestions for improving the performance of the company based on the financial analysis.

Keywords

Performance, balance sheet, profit and loss statement, cash flow statement, financial analysis, absolute indicators, differential indicators, ratios indicators

Bibliografická citace

PALLOVÁ, Terezie. *Měření a hodnocení výkonnosti podniku* [online]. Brno, 2024 [cit. 2024-05-01]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/159995>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce prof. Ing. Alena Kocmanová, 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 11. 5. 2024

Terezie Pallová

autor

Poděkování

Ráda bych podělovala vedoucí mé bakalářské práce paní prof. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D., za všechny čas, který mi věnovala, za všechny konzultace a užitečné rady a připomínky, které mi při vypracovávání bakalářské práce poskytovala. Dále bych ráda podělovala společnosti GIENGER spol. s r.o. za poskytnutí všech podstatných informací a ochotný přístup. Na závěr děkuji své rodině za podporu, kterou mi v průběhu studia dávala.

Obsah

Úvod.....	9
Cíle a metodika práce.....	10
1 Výkon a výkonnost	11
2 Postup při celkové analýze výkonnosti podniku	12
3 Předpoklady pro správně fungující podnik	14
4 Finanční analýza	15
4.1 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	15
4.1.1 Účetní výkazy.....	15
4.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	18
4.2.1 Horizontální analýza	18
4.2.2 Vertikální analýza.....	19
4.3 Analýza fondů finančních prostředků	19
4.3.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)	19
4.3.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	20
4.3.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)	20
4.4 Analýza poměrových ukazatelů	20
4.4.1 Analýza likvidity	20
4.4.2 Analýza zadluženosti.....	22
4.4.3 Analýza řízení aktiv.....	25
4.4.4 Analýza rentability	26
4.4.5 Analýza provozních ukazatelů	28
4.4.6 Analýza tržní hodnoty podniku	29
4.4.7 Analýza na bázi cashflow	30
4.4.8 Analýza na bázi finančních fondů	30
4.5 Analýza soustav ukazatelů	31
4.5.1 Bonitní modely.....	32
4.5.2 Bankrotní modely.....	32
5 SWOT analýza	36

5.1 Silné stránky (Strenghts).....	36
5.2 Slabé stránky (Weaknesses)	36
5.3 Příležitosti (Opportunities).....	36
5.4 Hrozby (Threats)	37
5.5 Vytvoření SWOT analýzy	37
6 Analýza současného stavu.....	38
6.1 Představení společnosti GIENGER spol. s r.o.	38
6.1.1 Základní informace o společnosti	38
6.1.2 Zaměstnanci a organizační struktura	39
6.2 Představení konkurenční společnosti	39
6.3 Finanční analýza	39
6.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	39
6.3.2 Analýza fondů finančních prostředků	45
6.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	46
6.3.4 Analýza soustav ukazatelů	57
6.4 Shrnutí finanční analýzy	59
6.5 SWOT analýza	62
7 Návrhy na zlepšení.....	65
7.1 Zvýšení likvidity	65
7.2 Zvýšení čistého pracovního kapitálu.....	68
7.3 Zvýšení obratu aktiv.....	70
Závěr	72
Seznam tabulek	73
Seznam vzorců	75
Seznam obrázků	77
Seznam zdrojů.....	78
Seznam příloh	9

Úvod

Měření výkonnosti podniku je velmi důležité pro jeho chod, protože pomocí různých analýz můžeme zjistit, jak se podniku aktuálně daří a jakým směrem by se měl dále ubírat. Pomocí metod finanční analýzy a jejich aplikaci v praxi dokáží podniky zjistit, jaká je jejich aktuální finanční situace. Po provedení analýz je možné vyhodnotit výsledky dle daných norem a porovnat je s oborovým průměrem nebo konkurenčními společnostmi. Pomocí onoho procesu může podnik začít pracovat na svém zlepšování. Znalost zdraví podniku je významná při rozhodování o budoucnosti a vývoji.

Bakalářská práce je zaměřená na měření výkonnosti společnosti GIENGER s.r.o. Vypracována je pro období mezi lety 2019–2022, na kterých lze pozorovat minulý vývoj společnosti a jak se jim v průběhu let dařilo zlepšovat, popřípadě zhoršovat, dané ukazatele. Pro zpracování jsou využívány metody finanční analýzy, pomocí kterých je možné zjistit finanční zdraví daného podniku. Následně jsou uvedeny návrhy na zlepšení výkonu společnosti v aspektech, ve kterých si aktuálně nevede nejlépe.

Práce je rozdělena do tří částí. První z nich je teoretická část, ve které je nejprve popsáno, co výkonnost podniku znamená a jakým způsobem ji lze měřit. Zmíněny jsou zde velmi důležité dokumenty, ze kterých při hodnocení výkonnosti čerpáme, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Dále jsou uvedeny veškeré podstatné metody a ukazatele pro vytvoření finanční analýzy a jakých hodnot by měly dosahovat.

Druhá část je analytická a je zaměřená na samotnou finanční analýzu zvoleného podniku. Díky jejím výsledkům je možné zjistit výkonnost podniku. Pro získání všech potřebných dat jsou využity mnohé analýzy, jedná se například o horizontální a vertikální analýzu, analýzu likvidity či analýzu rentability. Vypracována je také SWOT analýza, která je nápomocná při plánování budoucího směřování společnosti.

Výsledky analytické části jsou důležité pro třetí část práce, ve které jsou uvedeny návrhy na zlepšení chodu a zdraví společnosti.

Cíle a metodika práce

Cílem práce je změřeni výkonnosti společnosti GIENGER s.r.o. v letech 2019 až 2022 a podle zjištěných nedostatků sestavení návrhů na její zlepšení. K měření výkonnosti je využito vybraných metod finanční analýzy a výsledky použitých ukazatelů jsou porovnány s konkurenční společnostmi a doporučenými hodnotami.

Pro dosažení stanoveného cíle je nutné postupovat v následujících krocích.

1. Uvést definice zkoumaných veličin a metod pro zpracování finanční analýzy
2. Představit společnost GIENGER s.r.o, pro kterou bude finanční analýza prováděna
3. Vypracovat analýzu extenzivních ukazatelů
4. Vypracovat analýzu fondů a finančních prostředků
5. Vypracovat analýzu poměrových ukazatelů
6. Zhodnotit výsledky z analýzy
7. Uvést návrhy na zlepšení výkonu společnosti

Ke splnění stanovených cílů jsou používány metody finanční analýzy. Nejprve je využita analýza extenzivních ukazatelů, pod kterou spadá horizontální a vertikální analýza. Následuje analýza fondů finančních prostředků, která obsahuje ukazatele čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku. Další je analýza poměrových ukazatelů, pod kterou spadá analýza likvidity, analýza zadluženosti, analýza řízení aktiv, analýza rentability, analýza provozních ukazatelů a analýza tržní hodnoty podniku. Následně bude vyhotovena analýza souhrnných ukazatelů, ze kterých bude zobrazen indikátor bonity, model IN 05 a Altmanův index.

Pro naplnění cíle práce musí být finanční analýza shrnuta a vypracována SWOT analýza. Následně budou uvedeny návrhy na zlepšení dle předem zjištěných výsledků.

Při dosahování cílů budou použity metody analýzy, syntézy, indukce a dedukce. Analýzou se rozumí zkoumání složek a vlastností daného předmětu, činnosti nebo jevu. Jedná se o myšlenkové nebo faktické rozložení celku na jednotlivé části, mezi kterými následně zkoumá vazby. Používá se při výzkumu vývoje ekonomického systému. Opakem analýzy je syntéza, pomocí které lze shrnout jednotlivé složky do celku. Indukce se využívá k seskupení jednotlivých poznatků a usouzení obecného závěru, postupuje se tedy od specifikace do obecného vysvětlení. Dedukce ze stanovených obecných výroků dospívá k novému výroku. Je opakem indukce, proto se postupuje od nejvíce obecné definice ke specifickým závěrům. (Luňáček, 2024)

1 Výkon a výkonnost

Práce se bude zabývat tématem měření výkonnosti podniku. Měření výkonu je důležité pro správný chod společnosti a pro plánování budoucího směřování podniku. Abychom ale mohli o měření výkonnosti mluvit, nejprve je nutné objasnit, jak si termín výkonnost lze vyložit.

Z ekonomického hlediska je možné na výkon nahlížet jako na výsledek určité činnosti, jenž může být hmotný či nehmotný. V případě výkonu podniku lze výkony rozdělit na interní a externí, kdy dosažení externího výkonu můžeme brát jako hlavní výsledek podnikatelské činnosti. Vyprodukovaný výkon se uzpůsobí do konkrétní podoby podle požadavků zákazníka a následně je prodáván za tržní ceny. Ve finanční podobě lze o výkonu mluvit jako o výnosu, který je zachycován účetním systémem a je považován za jednu ze základních hodnotových ekonomických kategorií. Za interní výkony považujeme výsledky vnitropodnikových útvarů, díky kterým lze lépe zajistit podmínky pro vytváření externích výkonů. (Vodáková a kol. 2016, s. 9-11)

Za výkon v pojetí účetním je možné považovat dodávku zboží nebo služeb zaznamenanou za dané časové období. Podmínkou pro zachycení výkonu v účetnictví je jeho finanční vyjádření neboli výnos. Druhy výnosů rozlišujeme podle jejich původu. Ve většině případů se jedná o tržby z prodeje zboží nebo služeb, dále se může jednat například o tržby z prodeje materiálu nebo cenných papírů. Výnosy je nutné zaznamenávat do účetnictví ve správný čas, jinak by mohlo dojít k nadhodnocení či podhodnocení výnosů za dané období. Zaznamenávají se do výkazu zisku a ztráty, kde se podle rozdílu výnosů a nákladů dozvíme výsledek hospodaření daného podniku. (Vodáková a kol. 2016, s. 9–11)

Pojem výkonnost podniku můžeme v kontextu této práce vysvětlit jako charakteristiku dosaženého výkonu. Jedná se tedy o popis průběhu dosahování výkonu. Výkonnost podniku může znamenat i jeho schopnost zhodnocovat vložený kapitál. Při hodnocení výkonnosti je nutné řídit se následujícími body: (Vodáková a kol. 2016, s. 9–11)

- Na základě jakého pohledu bude výkonnost posuzována (ve většině případů se výkonnost posuzuje z pohledu vlastníka podniku)
- Jaká kritéria budou stěžejní pro posouzení výkonnosti
- Jaká strategie bude zvolena k dosažení cíle a jak bude realizována

2 Postup při celkové analýze výkonnosti podniku

Předpokladem při zpracování celkové analýzy výkonnosti podniku je vyhotovení fundamentální (kvantitativní) ekonomické analýzy a technické (kvalitativní) ekonomické analýzy. Fundamentální analýza hodnotí vnitřní a vnější ekonomické prostředí podniku s ohledem na životní fázi, ve které se podnik nachází a na jeho cíle. Pomocí fundamentální analýzy jsme schopni identifikovat tržní pozici a tržní potenciál podniku v konkrétním makroekonomickém a mikroekonomickém prostředí. Mezi výstupy patří především definice a charakteristika trhu, na kterém daný podnik působí, identifikace slabých a silných stránek, hrozeb a příležitostí. Dále sem patří identifikace konkurenceschopnosti, konkurenčních výhod a tržního rizika. Mezi nástroje fundamentální analýzy můžeme zařadit například analýzy SWOT a PEST, BCG matici, analýzu hodnoty pro zákazníka a další. (Nývltová et al. 2010, s. 161-187)

Při vytváření fundamentální analýzy samozřejmě jde o srovnávání hodnot jednotlivých ukazatelů a o výsledky, které získáme. Neméně důležité ale jsou příčinné faktory neboli činitele, a jejich intenzita, které mají na výsledky vliv. Pro zjištění těchto faktorů slouží technická (kvantitativní) ekonomická analýza, jejímž základním nástrojem je matematicko-statistický aparát a mnohé další algoritmované nástroje pro zpracovávání základních ekonomických ukazatelů. (Nývltová et al. 2010, s. 161-187)

Ekonomické ukazatele je možné členit na základě mnoha různých kritérií. Pokud se na ně díváme z časového hlediska, je možné je dělit na okamžikové neboli stavové faktory, též nazývané absolutní, a intervalové neboli tokové faktory. Dále je možné dělení podle obsahu sdělení. V takovém případě se jedná o ukazatele extenzivní, které vyjadřují velikost sledované skutečnosti, může se jednat například o rozsah, objem či množství. Opakem jsou ukazatele intenzivní, které vyjadřují intenzitu zkoumaných jevů. U tohoto typu dělení je potřeba rozlišovat ukazatele stejnorodé a nestejnorodé. Stejnorodé extenzivní ukazatele lze počítat za všechny jeho jednotlivé činitele, stejnorodými intenzivními ukazateli jsou podíly dvou dalších stejnorodých ukazatelů. Nestejnorodé extenzivní ukazatele lze poznat tak, že jejich shrnutí nemá smysl. Nestejnorodý intenzivní ukazatel vzniká podílem alespoň jednoho nestejnorodého ukazatele. Ze stavových i tokových ukazatelů je možné vyjádřit ukazatele rozdílové. Stejnorodé intenzivní ukazatele je možné vyjádřit procentuálně. Poměrově lze vyjádřit nestejnorodé intenzivní ukazatele a některé stejnorodé intenzivní ukazatele. (Nývltová et al. 2010, s. 161-187)

Pro řízení podniku je důležité propojení různých aktivit, které se odvíjí od vize investorů a jejich cílem je optimálně realizovat stanovené poslání podniku, které vyplývá z účelu, proč byl podnik založen. Pro správný chod podniku jsou nutné vstupy základních výrobních faktorů, kterými jsou práce, dlouhodobý hmotný majetek a materiál, jenž se v procesu výroby transformuje do měřitelných výstupů, které lze považovat za produkty podniku. (Nývltová et al. 2010, s. 161-187)

Pro měření zapojení jednotlivých výrobních faktorů do chodu podniku a do procesu transformace slouží výkazy finančního účetnictví a informace z vnitropodnikového účetnictví. Za zdroje pro technickou ekonomickou analýzu lze brát upravenou rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. (Nývtová et al. 2010, s. 161-187)

3 Předpoklady pro správně fungující podnik

Správně fungující podnik s předpokladem naplnění vizí a cílů vlastníků potřebuje ke své existenci kapitál různého charakteru z různých zdrojů původu. Je důležité optimalizovat nejen výši kapitálu, ale i jeho strukturu a charakter. Kapitál se při chodu podniku různě mění na formy majetkových aktiv a následně prostřednictvím trhu zpět na kapitál. Zajištěním efektivity proměny kapitálu, a tedy podnikové finanční výkonnosti a finančního zdraví determinujeme finanční kondici podniku. Pokud podnik v tomto ohledu není dostatečně efektivní, může dojít k finanční nestabilitě, nadměrně zadluženosti, nedostatečné likvidnosti či nesolventnosti. (Nývtová et al. 2010, s. 161-187)

Finančně zdravý podnik je schopný tvořit přidanou hodnotu, tedy zisk. Od toho se dále odvíjí ziskovost podnikové činnosti, výnosnost vloženého kapitálu a rentabilita vložených vstupů. Pro tvorbu hodnoty je předpokladem zhodnocení základních faktorů.

Finančně zdravý podnik by měl být adekvátně zadlužený a mít optimální kapitálovou strukturu. To znamená vlastnit efektivní množství kapitálu a mít schopnost dostávat svým finančním závazkům. Důležité je také schopnost podniku proměňovat jednotlivá aktiva na peněžní prostředky.

4 Finanční analýza

Pro zjištění finančního zdraví podniku tedy slouží finanční analýza, díky které jsme schopni diagnostikovat stav ve společnosti. Lze identifikovat současné hodnoty a porovnat je s požadovanými parametry, při zjištění odchylek analyzovat jejich příčiny a hledat cesty k vylepšení daných hodnot. Mezi základní nástroje finanční analýzy patří:

- Analýza extenzivních ukazatelů (horizontální a vertikální)
- Analýza fondů finančních prostředků (čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové fondy)
- Analýza poměrových ukazatelů (Nývtová et al. 2010, s. 161-187)

4.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy podniku je klíčové znát základní data. Hlavními výchozími dokumenty jsou účetní výkazy podniku. Těmi jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cashflow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Důležité informace je také možno najít ve výroční zprávě. Při sběru dat do finanční analýza by měl být kladen velký důraz na přesnost, protože kvalita těchto dat se odrazí ve zpracování finanční analýzy. S čím kvalitnějšími daty pracujeme, tím přesněji jsme schopni analyzovat finanční situaci podniku a finanční analýza bude mít vysokou vypovídací schopnost. (Knápková et al. 2017, s. 18-19)

4.1.1 Účetní výkazy

Jak bylo zmíněno v předchozím odstavci, pro tvorbu finanční analýzy jsou potřebná kvalitní vstupní data, která získáme z následujících zdrojů. (Knápková et al. 2017, s. 21)

ROZVAHA PODNIKU

Je základním účetním výkazem každého podniku, v tabulce č.1 je uvedena její zjednodušená struktura. Na straně aktiv nalezneme přehled o struktuře a výši majetku, na straně pasiv se dozvíme, jak byl tento majetek financován. Vidíme zde i výsledek hospodaření podniku. Rozvaha musí být vždy sestavena k určitému datu a aktiva se vždy musí rovnat pasivům. (Knápková et al. 2017, s. 24)

Tabulka 1: Struktura rozvahy
(Zdroj: Knápková et al. 2017, s.24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy

B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Aktiva neboli majetková struktura podniku, jsou členěna především podle doby jejich upotřebitelnosti, případě rychlosti konverze v peněžní prostředky. (Knápková et al. 2017, s. 25-31)

Pohledávky za upsaný základní kapitál zobrazují stav nesplacených akcií či podílů. Jsou to tedy pohledávky za společníky, akcionáři či členy družstva. Tato položka bývá v mnoha případech nulová. (Knápková et al. 2017, s. 25-31)

Dlouhodobý majetek tvoří dlouhodobý nehmotný majetek (DNM), dlouhodobý hmotný majetek (DHM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM). Je to majetek, který společnost vlastní déle než 1 rok a s časem se opotřebovává. Pod dlouhodobý nehmotný majetek patří například software, ocenitelná práva (např. know-how, autorská práva) a goodwill, která jsou použitelná po dobu delší než jeden rok a splňují podmínky stanovené zákonem. Za dlouhodobý hmotný majetek považujeme budovy, pozemky, hmotné movité věci, které mají dobu použití delší než jeden rok a mají danou hodnotu. Mohou sem spadat například i pěstitelské celky či zvířata. U dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku je při tvoření finanční analýzy potřeba hlídat jeho stáří, protože do výpočtů vstupují odpisy, které vyjadřují jeho opotřebení. Dlouhodobý finanční majetek (DFM) obsahuje například akcie, vkladové listy, termínové vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikům či nakoupené dluhopisy, se splatností delší než jeden rok. Dlouhodobý finanční majetek se neodepisuje, protože nedochází k jeho opotřebení. (Knápková et al. 2017, s. 25-31)

Oběžná aktiva jsou v podniku držena po dobu kratší než jeden rok, proto jsou nazývána také jako krátkodobý majetek. Patří sem například zásoby, pod které spadá materiál, nedokončená výroba, polotovary, hotové výrobky a zboží. Dále také pohledávky, které dělíme na krátkodobé a dlouhodobé. Do oběžných aktiv spadají oba typy, i když dlouhodobé pohledávky mají dobu splatnosti delší než jeden rok. Součástí oběžných aktiv je také krátkodobý finanční majetek, pod který patří obchodovatelné cenné papíry (např. státní pokladniční poukázky či směnky). Dále zde najdeme i peněžní prostředky v pokladně i na bankovních účtech a ceniny. (Knápková et al. 2017, s. 25-31)

Časové rozlišení aktiv zobrazuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období, což může být například předem placené nájemné. Dále sem spadají i komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období, což mohou být například provedené a dosud nevyúčtované práce. (Knápková et al. 2017, s. 25-31)

Pasiva neboli finanční struktura podniku, zobrazují zdroje financování majetku podniku.

Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu, ážia, kapitálových fondů a výsledku hospodaření minulých let. Základní kapitál je do společnosti vložen na začátku při jeho vzniku a mění se pouze v případě, že společnost vykazuje ztrátu. V takovém případě je možné výši základního kapitálu snížit. Externím kapitálem jsou ážio a kapitálové fondy, které jsou získané z vnějšku, ale nejedná se o kapitál cizí. Lze sem zařadit například emisní ážio, což je rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcií. Výsledek hospodaření minulých let znázorňuje část zisku, která nebyla žádným způsobem využita k podnikání (např. výplaty podílů) a přepisuje se do dalšího období. (Knápková et al. 2017, s. 35-36)

Do cizích zdrojů řadíme rezervy a závazky. Rezervy představují tzv. budoucí závazky – jedná se o peněžní prostředky, které si společnost odloží a ví, že v budoucnu je bude muset vydat. Může jít například o rezervy na opravy hmotného majetku či rezervy na rekonstrukci podniku. Závazky dělíme na krátkodobé a dlouhodobé. Krátkodobými závazky jsou kratší než jeden rok, mohou být například vůči dodavatelům, směnky k úhradě či vůči zaměstnancům. U dlouhodobých závazků se jedná o závazky z obchodního styku delší než jeden rok, například emitované dluhopisy, dlouhodobé úvěry či dlouhodobé zálohy od odběratelů. (Knápková et al. 2017, s. 38)

Časové rozlišení pasiv zobrazuje zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období. Může to být například nájemné placené zpětně či nájemné placené předem nebo jiný druh předplatného. (Knápková et al. 2017, s. 38)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Podrobně zachycuje výsledek hospodaření podniku, který vychází z rozdílu výnosů a nákladů. Pod pojmem výnosy si lze představit veškeré peněžní částky, které podnik získal provozováním podnikatelské činnosti za účetní období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu ve stejném období. Náklady se rozumí peněžní částky, které podnik za dané účetní období vynaložil na provozování podnikatelské činnosti, i když nemuselo dojít k jejich zaplacení ve stejném období. (Knápková et al. 2017, s. 40)

Ve výkazu zisku a ztráty následně lze zjistit výsledek hospodaření (VH). Jedná se o rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Pokud výsledek vyjde kladný, společnost vykazuje zisk. Pokud výsledek vyjde záporný, společnost vykazuje ztrátu. Rozdílem provozních výnosů a nákladů lze zjistit provozní výsledek hospodaření. Rozdílem mezi finančními výnosy a náklady

lze získat finanční výsledek hospodaření. Po sečtení výše zmíněných výsledků hospodaření získáme výsledek hospodaření před zdaněním. Snížíme-li ho o daň z příjmu zjistíme výsledek hospodaření po zdanění. Dále je možné od něj odečíst převod podílu na výsledku hospodaření společníkům a výsledkem bude výsledek hospodaření za účetní období. Výsledek hospodaření po zdanění lze označit také jako čistý zisk. (Knápková et al. 2017, s. 41-48)

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

Důležitý je pro nás z důvodu zachycování skutečných příjmů a výdajů, které analyzujeme pro získání informací o udržení platební schopnosti podniku. Nalezneme zde vysvětlení přírůstků a úbytků peněžních prostředků a důvody, proč nastaly. Tok hotovosti je velmi důležitý pro denní chod podniku, proto je nutné jej sledovat. (Knápková et al. 2017, s. 51-56)

Při tvoření výkazu cash flow není zákonem daná žádná forma, protože si ho podnik tvoří pro své vlastní účely. Většinou je ale strukturován následujícím způsobem:

1. Oblast běžné (provozní) činnosti
2. Investiční oblast
3. Oblast externího financování

Pro sestavení cash flow je možné si vybrat ze dvou základních metod. Jedná se o metodu přímou a metodu nepřímou. Při využití přímé metody vycházíme ze skutečných plateb zachycených v samostatné bilanci peněžních toků. Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření získaného podvojným účetnictvím, který je následně transformován na tok peněz. Výsledek hospodaření se opraví o vybrané položky. (Knápková et al. 2017, s. 51-56)

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

Slouží k podání informací o změnách jednotlivých položek vlastního kapitálu. Jsou zde zachyceny transakce, které nějakým způsobem ovlivnily strukturu a velikost vlastního kapitálu. Může se jednat například o vklady do vlastního kapitálu či změny přecenění nějakého majetku nebo závazků. (Knápková et al. 2017, s. 62)

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

Nazýváme ji též analýza stavových či extenzivních ukazatelů. Řadí se sem horizontální analýza neboli analýza trendů a vertikální (procentuální) analýza.

4.2.1 Horizontální analýza

Při tvorbě horizontální analýzy se porovnávají dvě hodnoty z časového hlediska. Výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková et al. 2017, s. 71)

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková et al. 2017, s.71)

Horizontální analýzou zjišťujeme, jak se změnilly jednotlivé položky rozvahy či výkazu zisku a ztráty od minulého roku. Výsledky je možné vyjadřovat v absolutní hodnotě nebo procentuálně.

4.2.2 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy lze zobrazit jaký mají jednotlivé položky podíl na zvolené základně, která udává 100 %. Při tvorbě vertikální analýzy v rozvaze je většinou jako základna brána výše aktiv nebo pasiv, ve výkazu zisku a ztráty je brána výše celkových nákladů či výnosů. Výpočet je následující:

$$\frac{\text{položka}}{\text{zvolená základna}}$$

Vzorec 3: Vertikální analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

Výsledek uvádíme v procentech.

4.3 Analýza fondů finančních prostředků

Analýzu fondů finančních prostředků je možné nazvat také jako analýzu rozdílových ukazatelů, pomocí kterých lze zjistit, jak je podnik likvidní. Především se zaměřuje na zjištění čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku.

4.3.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál lze považovat za vyjádření tzv. „finančního polštáře“. Výpočtem ČPK zjistíme, jaká výše oběžných aktiv je financována dlouhodobými zdroji. Pokud je výsledek kladný, můžeme říci, že část oběžných aktiv je kryta dlouhodobým kapitálem. V případě záporného pracovního kapitálu je potřeba počítat s možným nebezpečím, protože část stálých aktiv je kryta krátkodobým kapitálem. K výpočtu čistého pracovního kapitálu je možné přistupovat dvěma způsoby.

Manažerský přístup – výpočet zobrazuje, jaká část oběžných aktiv je financována dlouhodobými zdroji. Výpočet zobrazujeme v korunách a vypadá následovně:

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

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

Investorský přístup – výpočet zobrazuje část dlouhodobého kapitálu, kterou je možno použít k úhradě oběžných aktiv. Výpočet zobrazujeme v korunách a vypadá následovně:

$$\check{C}PK = \text{dlouhodobé pohledávky} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

4.3.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky lze nazývat také peněžním finančním fondem. Jedná se o pohotové peněžní prostředky (peníze v pokladně a na bankovních účtech), od kterých se odpočítají okamžitě splatné závazky (splatné k aktuálnímu datu a starší). Čisté pohotové prostředky ukazují, jak jsou právě splatné krátkodobé závazky likvidní.

$$\check{C}PP = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

4.3.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek lze jinak označit jako čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. Vypočítá se jako rozdíl oběžných aktiv očištěných o zásoby a krátkodobých závazků.

$$\check{C}PM = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 7: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýzu poměrových ukazatelů v rámci finanční analýzy podniky dělají z toho důvodu, aby mohly své výsledky porovnat s jinými podniky či s ukazateli za příslušný obor. Tímto způsobem mohou nejlépe zjistit, jaká je jejich aktuální situace, případně jaká opatření by měli zavést. Níže zobrazené ukazatele považujeme za nejvíce používané v rámci zpracování finanční analýzy, existuje jich však mnohem více. (Zalai et al. 2002, s. 51)

4.4.1 Analýza likvidity

Analýzu likvidity považujeme za velmi spolehlivý ukazatel, protože pomocí jí zjistíme finanční situaci podniku. Analyzujeme jeho schopnost hradit závazky. Pokud je podnik schopný vše platit, je finančně stabilní, pokud není jeho platební schopnost dobrá, má finanční potíže. Nejdůležitějšími faktory ovlivňující schopnost podniku hradit své závazky jsou struktura majetku

a přiměřený a pravidelný přítok peněžních prostředků. Stručně řečeno se v analýze likvidity poměřuje to, čím je možno platit s tím, co je nutné zaplatit. (Zalai et al. 2002, s. 52)

Struktura majetku ovlivňuje likviditu podniku z toho důvodu, že každá část majetku je jinak likvidní. Likvidností se rozumí schopnost položky se změnit v peněžní prostředky, kterými je potom možné hradit závazky. Majetek lze díky těmto vlastnostem rozdělit do čtyř skupin. (Zalai et al. 2002, s. 52)

1. Nejlikvidnější majetek – peníze, ceniny a krátkodobé cenné papíry; mohou sem spadat i splatné krátkodobé pohledávky
2. Méně likvidní majetek – zásoby
3. Dlouhodobě likvidní majetek – obligace, dlouhodobé pohledávky a termínované vklady
4. Nelikvidní (či téměř nelikvidní) majetek – dlouhodobý hmotný majetek

Analýzu likvidity podniku je možné provést pomocí ukazatelů likvidity. Při této analýze se zohledňuje pouze majetek oběžný (nejlikvidnější a méně likvidní majetek), dlouhodobě likvidní a nelikvidní majetek v této analýze zohledňován není. (Zalai et al. 2002, s. 52)

V souvislosti s likviditou podniku lze také mluvit o solventnosti podniku, což je jeho schopnost hradit všechny splatné závazky k určitému termínu, v požadované podobě a na požadovaném místě. Platební neschopnost nazýváme insolvenčí, insolventní podnik není schopen hradit své závazky. Platební neschopnost dělíme na druhotnou platební neschopnost a prvotní platební neschopnost. Druhotní platební neschopnost znamená, že dlužník není schopen hradit závazky z důvodu neuhrazených pohledávek od odběratelů. V takovém případě jsou krátkodobé závazky vyšší než peněžní prostředky, ale nejsou vyšší než peněžní prostředky navýšené o hodnotu pohledávek za odběrateli. Prvotní platební neschopnost znamená, že podnik nemůže pokrýt závazky z peněžních prostředků a pohledávek. Tedy že krátkodobé závazky jsou větší než peněžní prostředky sečtené s pohledávkami za odběrateli.

BĚŽNÁ LIKVIDITA (LIKVIDITA III. STUPNĚ)

Ukazatel běžné likvidity zobrazuje, kolikrát jsou dlouhodobé závazky podniku kryty oběžnými aktivy. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 1,5 – 2,5. Při rovnosti dlouhodobých závazků podniku a oběžných aktiv podniku, tedy je-li výsledek 1, je likvidita podniku riziková. Rizikové chování, které se odráží na likviditě, může být například používání krátkodobých závazků ke krytí dlouhodobého majetku. Pokud se hodnota pohybuje výše, než je optimum, znamená to zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování. (Knápková et al. 2017, s. 94)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 8: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

POHOTOVÁ LIKVIDITA (LIKVIDITA II. STUPNĚ)

Ukazatel pohotovosti likvidity by správně měl dosahovat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. Pokud je výsledek menší než jedna, podnik musí počítat s tím, že případně bude muset prodat zásoby. Takové hodnoty banky v případě žádosti o úvěr považují za nepřijatelné. (Knápková et al. 2017, s. 95)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 9: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

OKAMŽITÁ LIKVIDITA (LIKVIDITA I. STUPNĚ)

Také je nazývána hotovostní likvidita a hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí hodnot 0,2 – 0,5. Pokud je hodnota vyšší, znamená to pro podnik neefektivní využití finančních prostředků. (Knápková et al. 2017, s. 95)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 10: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

LIKVIDITA Z CASH FLOW (PENĚŽNÍ LIKVIDITA)

Předcházející tři druhy likvidity vychází z položek rozvahy a hodnotí likviditu podniku k určitému datu. Pokud podnik chce vytvořit důkladnou analýzu likvidity a využít k ní tak i plánů příjmů a výdajů, je vhodné plánovat budoucí likviditu pomocí prognózy cashflow. Proto existuje ukazatel likvidity z cashflow. (Knápková et al. 2017, s. 96)

$$\text{Likvidita z cash flow} = \frac{\text{provozní cashflow}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 11: Likvidita z cashflow

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

4.4.2 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem, nebo jejich složkami. Obecně platí, že čím vyšší má podnik hodnotu zadluženosti, tím nese vyšší riziko,

protože musí být schopný všechny své závazky splácet za každé situace. Pro podnik je ale výhodné udržovat si určitou úroveň zadluženosti, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Důvodem je, že úroky z cizího kapitálu jsou pro podnik daňově uznatelnými náklady a snižují tak zisk, ze kterého se následně platí daně. Tuto skutečnost nazýváme daňový efekt či daňový štít. Náklady spojené s pořízením cizího kapitálu záleží na skutečnosti, po jakou dobu jej bude podnik splácet. Čím je doba splatnosti určitého kapitálu delší, tím dražší pro podnik je. Nejvýhodnější jsou krátkodobé obchodní úvěry, nejméně výhodný je kapitál vlastní (doba splatnosti je neomezená – vlastníkově se nic nevrátí). Z hlediska riskantnosti je ovšem vlastní kapitál nejbezpečnější. (Knápková et al. 2017, s. 87)

CELKOVÁ ZADLUŽENOST

Nazývá se také ukazatel věřitelského rizika. Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Její hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 30 do 60 %, ale při hodnocení je nutné nahlížet na odvětví a schopnost podniku splácet úroky. Hodnotu zadluženosti sledují věřitelé, kteří by při hodnotě vyšší než 50 % mohli začít zvažovat, zda takovému podniku úvěr poskytnou. (Knápková et al. 2017, s. 88)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 12: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ

Koeficient samofinancování udává, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem a vyjadřuje tak finanční nezávislost firmy. Nelze u něj určit optimální hranici, požadovaná hodnota je však kolem 50 %.

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

Vzorec 13: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

DOBA SPLÁCENÍ DLUHU

Dle ukazatele lze zjistit, po kolika letech by byl podnik při stávající výkonnosti schopný splatit své dluhy.

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec 14: Doba splácení dluhu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

ÚROKOVÉ KRYTÍ

Úrokové krytí zobrazuje hodnotu, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Tento ukazatel je v případě cizího financování velmi důležitý a je potřebné věnovat pozornost jeho vývoji v případě, že podnik má kolísavý zisk. Bankovní standard pro ukazatele úrokového krytí je 3, ale pro dobře fungující podniky by se měl pohybovat mezi 6 a 8.

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

Vzorec 15: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

KRYTÍ FIXNÍCH POPLATKŮ

Tento ukazatel navazuje na ukazatel úrokového krytí a rozšiřuje ho o dlouhodobé splátky.

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{EBIT + \text{dlouhodobé splátky}}{\text{nákladové úroky} + \text{dlouhodobé splátky}}$$

Vzorec 16: Krytí fixních poplatků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

DLOUHODOBÁ ZADLUŽENOST

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti zobrazuje, jaká část aktiv firmy je financována dlouhodobými dluhy. Napomáhá podniku nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů.

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

Vzorec 17: Dlouhodobá zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

BĚŽNÁ ZADLUŽENOST

Ukazatel běžné zadluženosti zobrazuje, jaká část aktiv je financována krátkodobým cizím kapitálem a navazuje na ukazatel dlouhodobé zadluženosti.

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

Vzorec 18: Běžná zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

DLOUHODOBÉ KRYTÍ AKTIV

Dlouhodobé krytí aktiv ukazuje podíl dlouhodobých zdrojů na celkových aktivech podniku.

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 19: Dlouhodobé krytí aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

4.4.3 Analýza řízení aktiv

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak účinně podnik využívá svůj majetek. Je velmi důležité, aby podnik udržoval přiměřenou výši aktiv. Příliš vysoká aktiva znamenají pro podnik zbytečně vysoké náklady na údržbu či ochranu a zároveň pro pořízení velkého množství aktiv je potřeba vyšší úvěr, tudíž vyšší úroky. Naopak nízká hodnota aktiv může způsobit například nízký objem výroby, kdy podnik přichází o tržby, kterých by jinak mohl dosáhnout. (Zalai et al. 2002, s. 56)

OBRAT CELKOVÝCH AKTIV

Udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval, zpravidla rok. Obecně platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je to pro podnik lepší. Doporučená hodnota ukazatele je 1,6 – 3, ale záleží i na odvětví. Pokud je hodnota menší než 1,5, je nutné prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv.

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

Vzorec 20: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

OBRAT STÁLÝCH AKTIV

Měří využití stálých aktiv a jeho hodnota by měla být vyšší než u ukazatele obratu celkových aktiv.

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

Vzorec 21: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

OBRAT ZÁSOb

Obrat zásob ukazuje, kolikrát je v průběhu roku položka zásob prodaná a znovu naskladněná. Hodnoty je nutno porovnávat s oborovým průměrem, měly by být o něco vyšší.

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

Vzorec 22: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

DOBA OBRATU ZÁSOb

Doba obratu zásob ukazuje počet dnů, jež jsou zásoby vázány v podniku. Ukazatel by měl mít co nejnížší velikost.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\text{denní tržby}} = \frac{\text{průměrné zásoby} \times 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec 23: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

DOBA OBRATU POHLEDÁVEK

Doba obratu pohledávek zobrazuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků. Musí se srovnat s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým úvěrem.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}} = \frac{\text{obchodní pohledávky} \times 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec 24: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ

Doba obratu závazků ukazuje počet dnů od vzniku závazku do jeho úhrady. V případě stanovení výše závazků, které do výpočtu zahrnout, vzniká problém, co vše sem patří. Ideální stav je takový, kdy závazky nejlépe vystihují běžné závazky podniku, které jsou pravidelně hrazeny.

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu závazků} &= \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}} \\ &= \frac{\text{závazky vůči dodavatelům} \times 360}{\text{tržby}} \end{aligned}$$

Vzorec 25: Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

4.4.4 Analýza rentability

V analýze rentability se poměřuje zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, které bylo zapotřebí k dosažení zisku. Ukazatele rentability vyjadřují výnosnost podnikání.

RENTABILITA VLOŽENÉHO KAPITÁLU (ROI)

Ukazatel ROI (Return on Investment) zobrazuje zhodnocení kapitálu vloženého do podniku. Je vhodný pro srovnání různě zdaněných a zadlužených podniků, protože nebere v úvahu daně a úroky. Pokud je hodnota ROI vyšší než 0,15, podnik si vede velmi dobře. Pokud se hodnota

pohybuje od 0,12 do 0,15, stále má podnik dobré výsledky. Ve výpočtu se poměruje zisk před zdaněním a úroky s celkovým kapitálem.

$$\text{Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkový kapitál}}$$

Vzorec 26: Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

RENTABILITA CELKOVÝCH AKTIV (ROA)

Ukazatel ROA (Return on Assets) je podobný jako ukazatel rentability vloženého kapitálu, ale vyjadřuje zhodnocení nominální hodnoty aktiv. Poměruje výsledek hospodaření po zdanění s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována zdroji cizími či vlastními. Výslednou hodnotu je třeba porovnávat s odvětvovým průměrem.

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{\text{HV po zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 27: Rentabilita celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU (ROE)

Pomocí výpočtu rentability vlastního kapitálu ROE (Return on Equity) vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší v podnikání dostatečný výnos. Poměruje výsledek hospodaření po zdanění s vlastním kapitálem.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{HV po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 28: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

RENTABILITA DLOUHODOBÝCH ZDROJŮ (ROCE)

Ukazatelem rentability dlouhodobých zdrojů ROCE (Return on Capital Employed) lze vyjádřit významnost dlouhodobého investování. Tímto způsobem lze prostorově srovnat firmy a hodnotit monopol.

$$\text{Rentabilita dlouhodobých zdrojů} = \frac{\text{HV po zdanění} + \text{nákladové úroky}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

Vzorec 29: Rentabilita dlouhodobých zdrojů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

RENTABILITA TRŽEB (ROS)

Ukazatel rentability tržeb ROS (Return on Sales) lze vyjádřit pomocí výpočtu poměrujícího libovolný druh výsledku hospodaření (může být před zdaněním, po zdanění či EBIT) s tržbami. Druh výsledku hospodaření je nutné vybrat podle toho, na co se analýza zaměřuje.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{HV}{\text{tržby}}$$

Vzorec 30: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

FINANČNÍ PÁKA

V rámci analýzy rentability je také možné zjistit finanční páku podniku. Vyjádřit lze jako poměr ziskovosti vlastního kapitálu k ziskovosti celkového kapitálu. Zde působí tzv. vliv páky. O kladné finanční páce hovoříme v případě, že rentabilita vlastního kapitálu je větší než rentabilita vloženého kapitálu. Smyslem finanční páky je hodnocení výše přínosu pro vlastníky. „Páka“ je možnost zvýšení ziskovosti vlastního kapitálu připojením cizích zdrojů.

4.4.5 Analýza provozních ukazatelů

Provozní ukazatele je možné nazývat také výrobními ukazateli a jejich analýzy se uplatňují ve vnitřním řízení firmy. Výpočty se opírají o tokové veličiny, především náklady. Níže jsou uvedeny nejčastěji používané ukazatele.

PRODUKTIVITA Z PŘIDANÉ HODNOTY

Výpočtem produktivity z přidané hodnoty je pro podnik možné zjistit, jaká část přidané hodnoty spadá na jednoho zaměstnance.

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 31: Produktivita z přidané hodnoty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

NÁKLADOVOST VÝNOSŮ

Pomocí výpočtu nákladovosti výnosů je možné zjistit zatížení výnosů celkovými náklady a v čase by měla hodnota klesat.

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 32: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

MATERIÁLOVÁ NÁROČNOST VÝNOSŮ

Ukazatel vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi.

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 33: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

4.4.6 Analýza tržní hodnoty podniku

Analýza tržní hodnoty podniku umožňuje podívat se na podnik „zvenku“, z pohledu investorů či potenciálních investorů. Pro investory je při hodnocení podniku důležité nejen jak si vedl v minulosti, ale také jak si vede aktuálně a jaká je jeho budoucnost. Budoucí vývoj podniku je také důležitý pro stanovení tržní hodnoty jeho akcií. Podle následujících ukazatelů je možné sledovat podnik z pohledu investora.

ÚČETNÍ HODNOTA AKCIE

Účetní hodnota akcie zobrazuje takovou hodnotu akcie, která je odvozena z účetních výkazů daného podniku.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{základní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Vzorec 34: Účetní hodnota akcie

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

ZISKOVÁ VÝNOSNOST

Ziskovou výnosnost lze chápat jako míru rentability vloženého kapitálu z pohledu investora. Označuje se také jako rentabilita tržní ceny jedné akcie.

$$\text{Zisková výnosnost} = \frac{\text{čistý zisk na akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

Vzorec 35: Zisková výnosnost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

POMĚR TRŽNÍ CENY K ÚČETNÍM HODNOTÁM

Ukazatel je také nazýván kurz akcie. Pokud hodnota je vyšší než 1, znamená to vyšší tržní hodnotu, než do akcie minulí a současní investoři vložili. Taková akcie je tedy investory dobře hodnocena.

$$\text{Poměr tržní ceny k účetním hodnotám} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní cena akcie}}$$

Vzorec 36: Poměr tržní ceny akcie k účetním hodnotám

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

4.4.7 Analýza na bázi cashflow

Úkolem analýzy cashflow je zachytit jevy signalizující platební potíže a posoudit vývoj finanční situace firmy. Níže jsou uvedeny příklady ukazatelů.

RENTABILITA TRŽEB Z CASH FLOW

Jedná se o ukazatele, který poměruje provozní cashflow s tržbami.

$$\text{Rentabilita tržeb z cash flow} = \frac{\text{provozní cashflow}}{\text{tržby}}$$

Vzorec 37: Rentabilita tržeb z cashflow

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

ÚROKOVÉ KRYTÍ Z CASH FLOW

Ukazatel úrokového krytí z cashflow poměruje provozní cashflow s nákladovými úroky.

$$\text{Úrokové krytí z cash flow} = \frac{\text{provozní cashflow}}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 38: Úrokové krytí z cashflow

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

4.4.8 Analýza na bázi finančních fondů

Pomocí ukazatelů na bázi finančních fondů se dá změřit schopnost podniku vytvářet svojí činností zdroje finančních prostředků k úhradě vlastních potřeb. Ukazatele tohoto typu jsou využívány především ke kontrole a zjišťování podnikových cílů v oblasti výše zásob, inkasa pohledávek a úhrady závazků po lhůtě splatnosti.

PODÍL ČPK NA CELKOVÉM MAJETKU

Jedná se o ukazatel, který poměruje čistý pracovní kapitál a celková aktiva.

$$\text{Podíl ČPK na celkovém majetku} = \frac{\text{ČPK}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 39: Podíl ČPK na celkovém majetku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

RENTABILITA ČPK

Ukazatel rentability čistého pracovního kapitálu poměruje výsledek hospodaření po zdanění s čistým pracovním kapitálem.

$$\text{Rentabilita } \check{C}PK = \frac{HV \text{ po zdanění}}{\check{C}PK}$$

Vzorec 40: Rentabilita ČPK

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

DOBA OBRATU ČPK

Ukazatel doby obratu čistého pracovního kapitálu porovnává čistý pracovní kapitál s denními tržbami.

$$\text{Doba obratu } \check{C}PK = \frac{\check{C}PK}{\text{denní tržby}}$$

Vzorec 41: Doba obratu ČPK

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

4.5 Analýza soustav ukazatelů

Pro podnik je důležité kontinuálně vyhodnocovat finanční zdraví, aby se mohli poučit ze své minulosti a lépe se připravit na budoucnost. Protože pro celkové hodnocení je potřeba vypočítat mnoho různých ukazatelů, jejichž interpretace může být rozporuplná, snahou je nalézt nějaký syntetický ukazatel, který by zhodnotil silné a slabé stránky firmy. Z toho důvodu nyní existuje mnoho souhrnných ukazatelů hodnocení. Jejich úkolem je zjistit finanční situaci podniku pouze jedním výpočtem. Protože je výpočet tak jednoduchý a není dostatečně komplexní, jeho výsledek přinese podniku pouze rychlé srovnání a orientační bod pro další hodnocení. (Růčková 2008, s. 70)

Úkolem soustav ukazatelů je tedy zobrazit v jednoduchém modelu základní vazby mezi dílčími ukazateli. Hlavními cíli modelů je vysvětlit změny ukazatelů na chod celého podniku, analýzu dosavadního vývoje učinit přehlednější a ulehčit ji a poskytnou podklady, na jejichž základě následně podnik může stanovit či upravit své cíle. (Růčková 2008, s. 70)

Existují dva metodické přístupy k tvorbě soustav ukazatelů:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů
- Účelové výběry ukazatelů

Mezi představitele hierarchických soustav ukazatelů patří například Du Pont diagram. Jedná se o pyramidový rozklad, jehož účelem je sledování závislosti mezi ukazateli. Sledování vazeb přináší možnosti lepšího řízení vývoje ukazatelů. Na základě Du Pont diagramu byly vytvořeny další účelové pyramidové rozklady.

Účelové výběry ukazatelů se dále rozdělují podle účelu použití. Jedna se o:

- Bonitní (diagnostické) modely
- Bankrotní (predikční) modely

4.5.1 Bonitní modely

Jedná se o diagnostické modely, které hodnotí firmu jedním syntetickým koeficientem na základě účelově vybraného souboru ukazatelů. Jsou založeny převážně na teorii. Mezi nejznámější bonitní modely patří například Rychlý test, Tamariho model či Indikátor bonity.

INDIKÁTOR BONITY

Indikátor bonity pracuje se šesti vybranými ukazateli. Zjištěné proměnné jsou následně dosazeny do rovnice. Obecně platí, že čím je hodnota indikátoru bonity vyšší, tím je finančně-ekonomické hodnocení firmy lepší. Hodnoty by se měly pohybovat zhruba na stupnici od -3 (extrémně špatná situace) do 4 (extrémně dobrá situace).

$X_1 = \text{cashflow} / \text{cizí zdroje}$

$X_2 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$

$X_3 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celková aktiva}$

$X_4 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celkové výkony}$

$X_5 = \text{zásoby} / \text{celkové výkony}$

$X_6 = \text{celkové výkony} / \text{celková aktiva}$

$$\text{Indikátor bonity} = 1,51x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6$$

Vzorec 42: Indikátor bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

4.5.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou odvozeny od skutečných dat podniků, proto je jejich použití omezené. Jejich hlavním úkolem je informovat, zda podniku hrozí v blízké době bankrot. Vychází z předpokladu, že ve firmě dochází k anomáliím, které jsou symptomy pro ohrožené firmy.

BEAVERŮV BANKROTNÍ MODEL

Beaverův bankrotní model rozděluje společnosti na dvě skupiny – bezproblémové a problémové. Hledá statisticky významné odchylky u obou skupin. Největší rozdíl zjistil mezi poměrovými ukazateli:

1. Cash flow / cizí zdroje
2. HV po zdanění / aktiva celkem

3. Cizí zdroje / aktiva celkem
4. Likvidita 3. stupně (běžná)
5. ČPK / aktiva celkem
6. Finanční majetek – celkové krátkodobé dluhy

Z průběhu vývoje výše zmíněných ukazatelů lze rozeznat odlišnosti mezi skupinami a ty se následně dají využít k predikci bankrotu.

ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ

Altmanův index finančního zdraví se také označuje jako Z-skóre. Má dvě verze, jednu z roku 1968 a druhou z roku 1983 a využívá se při oceňování krize podniku. Ve výpočtu obě verze využívají pět proměnných vypočtených z finančních ukazatelů. Výpočet vypadá následovně:

$$Z = 3,3 \times \frac{EBIT}{Aktiva} + 1 \times \frac{Tržby}{Aktiva} + 0,6 \times \frac{Vlastní kapitál}{Celkový dluh} + 1,4 \times \frac{Nerozdělený zisk}{Aktiva} + 1,2 \times \frac{ČPK}{Aktiva}$$

Vzorec 43: Altmanův index finančního zdraví
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

Hodnocení výsledků Z-skóre:

$Z > 3 \rightarrow$ Bezpečná zóna (vysoká pravděpodobnost přežití)

$1,8 < Z < 2,99 \rightarrow$ Šedá zóna (nelze určit)

$Z < 1,79 \rightarrow$ Krizová zóna (podnik ohrožený bankrotem)

Po roce 1990 začal být model u nás kritizován, a proto se začaly vyvíjet modely IN.

INDEX IN 95

Index IN 95 je první verzí českého modelu. Je tvořen 6 ukazateli s příslušnými váhami. Úspěšnost indexu IN 95 je vyšší než 70 %. Kritéria hodnocení jsou následující:

$IN\ 95 < 1 \rightarrow$ podnik je ve finanční tísní

$IN\ 95 = 1-2 \rightarrow$ nelze určit, tzv. šedá zóna

$IN\ 95 > 2 \rightarrow$ podnik je bez finančních problémů

$$\begin{aligned}
IN\ 95 = & 0,22 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,11 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 8,33 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \\
& + 0,52 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \\
& + 0,1 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \\
& - 16,8 \times \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{výnosy}}
\end{aligned}$$

Vzorec 44: Index IN 95

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

INDEX IN 99

Oproti starší verzi indexu akcentuje pohled vlastníka a dává tedy důraz na tvoření hodnoty. Jeho úspěšnost je vyšší než 85 %. Kritéria hodnocení jsou následující:

IN 99 <0,684 → není tvořena hodnota pro vlastníka

0,684 <IN 99 <1,089 → spíše není vytvářena hodnota

1,089 <IN 99 <1,420 → nelze určit, tzv. šedá zóna

1,420 <IN 99 <2,070 → spíše je vytvářena hodnota

IN 99 > 2,070 → je tvořena hodnota pro vlastníka

$$\begin{aligned}
IN\ 99 = & -0,017 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 4,573 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,481 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \\
& + 0,015 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}
\end{aligned}$$

Vzorec 45: Index IN 99

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

INDEX IN 01

Index IN 01 spojuje vlastnosti předchozích indexů – schopnost dostát závazkům a zároveň tvořit hodnotu pro vlastníka. S jeho použitím jsou podniky rozděleny do tří skupin: tvoří hodnotu, jsou v bankrotu a ostatní. Kritéria pro hodnocení jsou následující:

IN 01 <0,75 → podnik spěje k bankrotu

0,75 <IN 01 <1,77 → nelze určit

IN 01 >1,77 → podnik tvoří hodnotu

$$IN\ 01 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{úroky}} + 3,92 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \\ + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Vzorec 46: Index IN 01

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Bartoš, 2023)

INDEX IN 05

Ve verzi indexu IN 05 je oproti IN 01 změna pouze v hranicích při hodnocení zařazení podniků.

Kritéria jsou pro něj následující:

IN 05 < 0,9 → podnik spěje k bankrotu a nebude tvořit hodnotu pro vlastníka

0,9 < IN 05 < 1,6 → nelze určit (50% pravděpodobnost bankrotu, 70% pravděpodobnost tvoření hodnoty)

IN 05 > 1,7 → tvoří hodnotu vlastníkově a nezbankrotuje

5 SWOT analýza

SWOT analýza je často využívaná firmami působících v různých odvětvích. Pomocí této analýzy společnost zkoumá faktory, které ji ovlivňují a zařazuje je do skupin. Pro nejlepší výsledky SWOT analýzy by všechny zohledňované faktory měly být dobře popsány a konkretizované.

SWOT analýzu firmy využívají především kvůli její grafické přehlednosti, stručnosti a komplexnosti. Název je zkratka, ve které S = Strengths (silné stránky), W = Weaknesses (slabé stránky), O = Opportunities (příležitosti) a T = Threats (hrozby).

5.1 Silné stránky (Strengths)

Silné stránky jsou faktory, které společnost může ovlivnit. Zjistit jakými silnými stránkami společnost disponuje je možné zodpovězením následujících otázek: Co společnost dělá lépe než konkurence? Je společnost v dobré finanční situaci? Má společnost nějaké konkurenční výhody?

Mezi silné stránky může patřit například kratší dodací lhůta, než má konkurence, více zkušeností na trhu než má konkurence nebo česká výroba v porovnání se zahraničním dovozem.

Důležité je silné stránky opravdu dobře konkretizovat. Pokud se společnost domnívá, že je lepší než konkurence, musí přesně uvést v čem.

5.2 Slabé stránky (Weaknesses)

Slabé stránky, stejně jako silné, jsou faktory, které společnost může ovlivnit. Zjištění slabých stránek lze pomocí zodpovězení následujících otázek: Jaké má společnost konkurenční nevýhody? Chybí společnosti nějaké znalosti či pracovníci? Má společnost nějaké vnitřní problémy?

Slabými stránkami mohou být například neznalost sektoru, ve kterém se pohybují či sezónní prodeje. Správným určením slabých stránek se společnost může vyvarovat mnoha problémům a lépe stanovit svoji strategii podnikání.

5.3 Příležitosti (Opportunities)

Příležitosti jsou faktory, které společnost nedokáže ovlivnit. Příležitosti se dají zjistit například zodpovězením následujících otázek: Je možnost, aby společnost vstoupila na nové trhy či nové segmenty? Může společnost využít aktuální růst trhu ke svému vlastnímu růstu?

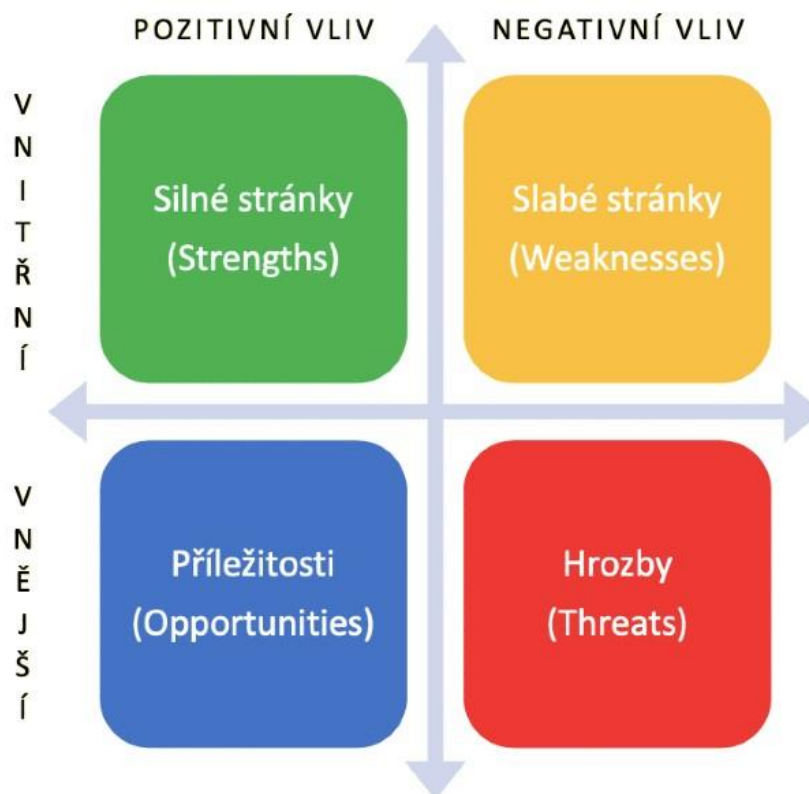
5.4 Hrozby (Threats)

Hrozby, stejně jako příležitosti, společnost nedokáže ovlivnit. Potenciální hrozby lze zjistit například zodpovězením následujících otázek: Je v oboru čím dál více konkurenčních podniků? Zasahuje nějakým způsobem vláda do podnikání? Je na trhu až příliš konkurenčních podniků?

5.5 Vytvoření SWOT analýzy

Nejprve společnost zjistí své silné a slabé stránky. To jsou faktory, které jsou schopni ovlivnit a vychází tak z vnitřního prostředí firmy. Následně zanalyzuje vnější prostředí firmy, tedy příležitosti a hrozby, které ovlivnit nemůže a musí se jim nějakým způsobem přizpůsobit.

Po zjištění všech faktorů z nich společnost sestaví SWOT matici, kterou vyhodnotí a díky ní stanoví vhodnou marketingovou strategii a plán.



Obrázek 1: SWOT matice
(Zdroj: Spudichová, 2023)

6 Analýza současného stavu

Praktická část bakalářské práce bude analyzovat finanční zdraví a výkonnosti společnosti GIENGER spol s r.o. Nejprve bude společnost popsána a následně bude zpracována finanční analýza za roky 2019-2022. Výsledky budou srovnány s konkurenční společností a na základě rozdílů budou zpracovány návrhy na zlepšení.

6.1 Představení společnosti GIENGER spol. s r.o.

Společnost GIENGER spol s r.o. je obchodní společností zabývající se velkoobchodní činností v oblasti topení, sanity, instalací a inženýrských sítí. V Česku je zastoupena firmami GIENGER, GIENGER TÁBOR, GIENGER CENTRON a GIENGER BOHEMIA. Na Slovensku je zastoupena firmou GIENGER Slovensko.

6.1.1 Základní informace o společnosti

Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Sídlo:	Kvítkovická 1633, 763 61 Napajedla
Den zápisu (vzniku)	
do obchodního rejstříku:	18.11.1991 u Krajského soudu v Brně, oddíl C, vložka 3321
Předmět podnikání:	<ul style="list-style-type: none">- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona- Montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny- Silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí- Silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
IČ:	440 18 045
DIČ:	CZ44018045

Základní kapitál:	589 380 tis. Kč (vklad splacen v plné výši)	
Společníci:	WGAH, GmbH Německo	90%
	Ing. Karel Kania	5%
	Ing. Vítězslav Hanák, Ph.D.	5%

Společnost byla založena zakladatelskou listinou dne 18.11.1991.

6.1.2 Zaměstnanci a organizační struktura

Společnost měla k roku 2022 v průměru za rok 370 zaměstnanců a řízena byla 2 řídicími pracovníky.

6.2 Představení konkurenční společnosti

Výsledky finanční analýzy společnosti GIENGER spol. s r.o. budou srovnány s konkurenční společností. Jedná se o akciovou společnost a její název z důvodu zachování anonymity nebude uveden a v následujících kapitolách bude nazývána jako společnost ABC, a.s.

Společnost ABC, a.s. byla založena v roce 1992 a jedná se o velkoobchod se sortimentem z oblasti topení – plyn – voda – inženýrské sítě. Své služby nabízí zákazníkům v síti poboček po České republice a Slovensku. K roku 2021 byl průměrný počet zaměstnanců společnosti 1 886.

V obchodním rejstříku mají zveřejněné výroční zprávy pouze do roku 2021, srovnání tedy bude mezi lety 2019-2021.

6.3 Finanční analýza

6.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Bude provedena analýza absolutních ukazatelů ve společnosti GIENGER spol s r.o. v letech 2019–2022. Jedná se o analýzu horizontální a vertikální. Horizontální analýzou je možné zjistit vývoj položek v čase, vertikální analýzou zjistíme procentní zastoupení položek na daném celku.

6.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza bude prováděna na vybrané položky z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V tabulkách jsou uvedeny absolutní změny v letech v tis. Kč a procentuální vyjádření daných změn.

Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy – aktiva
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Horizontální analýza rozvahy – aktiva						
Položka	2019-2020		2020-2021		2021-2022	
	absl.zm.	% změna	absl.zm.	% změna	absl.zm.	% změna
AKTIVA CELKEM	250 146	11,19 %	66 695	2,68 %	895 976	35,10 %
Stálá aktiva	8 750	0,86 %	-24 902	-2,42 %	-16 826	-1,67 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-4 947	-34,09 %	-1 559	-16,30 %	-4 103	-51,24 %
Ocenitelná práva	7 648	417,92 %	-1 513	-15,96 %	-4 061	-50,99 %
Dlouhodobý hmotný majetek	10 461	2,11 %	-17 962	-3,55 %	-26 038	-5,33 %
Pozemky	12 752	21,19 %	54	0,07 %	-125	-0,17 %
Stavby	-17 788	-4,84 %	16 450	4,70 %	-19 123	-5,22 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	-9 027	-16,54 %	3 212	7,05 %	-7 376	-15,12 %
Dlouhodobý finanční majetek	3 236	0,638 %	-5 381	-1,04 %	13 315	2,61 %
Oběžná aktiva	249 986	21,03 %	86 611	6,02 %	921 295	60,40 %
Zásoby	-16 607	-4,16 %	142 743	37,30 %	316 972	60,32 %
Materiál	932	14,17 %	1 817	24,19 %	-1 597	-17,12 %
Zboží	-5 581	-1,61 %	106 723	31,23 %	175 571	39,15 %
Pohledávky	102 652	13,77 %	126 720	14,94 %	614 257	63,02 %
Dlouhodobé pohledávky	427	1,91 %	2 477	10,88 %	8 190	32,45 %
Krátkodobé pohledávky	102 225	14,14 %	124 243	15,05 %	606 067	63,83 %
Peněžní prostředky	163 941	372,36 %	-182 852	-87,92 %	-9 934	-39,55 %
Peněžní prostředky v pokladně	-6 169	-41,57 %	8 882	102,42 %	-3 127	-17,81 %
Peněžní prostředky na účtech	170 110	582,83 %	-191 734	-96,21 %	-6 807	-90,00 %

Z tabulky č. 2 lze vyčíst, že celková aktiva společnosti v průběhu let rostla. Mezi lety 2019-2020 vzrostla o 11,19 %, mezi lety 2020-2021 vzrostla o 2,68 % a mezi lety 2021-2022 vzrostla o 35,10 %. Stálá aktiva v roce 2020 vzrostla oproti roku 2019 o 0,82 %, v dalších letech ale klesala, a to o 2,42 % v roce 2021 a o 1,67 % v roce 2022. Dlouhodobý nehmotný majetek v průběhu let klesal, a to o 34,09 % mezi lety 2019-2020, o 16,30 % mezi lety 2020-2021 a o 51,24 % mezi lety 2021-2022. V roce 2020 došlo k velké změně ocenitelných práv, kdy společnost nakoupila software v hodnotě 13 370 tis. Kč a ocenitelná práva tak oproti roku 2019 vzrostla o 417,92 %.

V následujících letech hodnota softwaru i celých ocenitelných práv klesala. Dlouhodobý hmotný majetek v roce 2020 vzrostl o 2,11 % oproti roku předchozímu, a to z důvodu obnovy osobních a nákladních automobilů, vysokozdvizných vozíků a IT oddělení v Opavě. Došlo k celkovému nákupu za 13 370 tis. Kč. V následujících letech dlouhodobý hmotný majetek klesal o 3,55 % a 5,33 %. Hodnota pozemků z roku 2019 na rok 2020 vzrostla o 21,19 %, z roku 2020 na rok 2021 vzrostla o 0,07 % a v roce 2022 se oproti roku 2021 snížila o 0,17 %. Stavby snížily svoji hodnotu v roce 2020 o 4,84 % oproti roku předchozímu, ale v roce 2021 opět jejich hodnota vzrostla o 4,70 % a v roce 2022 se snížila o 5,22 %. Hmotné movité věci a jejich soubory mezi lety 2019 a 2020 klesly o 16,54 %, v roce 2021 byly navýšeny o 7,05 % a v roce 2022 klesly o 15,12 %.

Dlouhodobý finanční majetek svoji hodnotu zvýšil o 0,64 % mezi lety 2019 a 2020, v roce 2021 se snížil o 1,04 % a v roce 2022 opět vzrostl o 2,61 %. Oběžná aktiva v průběhu sledovaných let každým rokem rostla, a to v roce 2020 o 21,03 %, v roce 2021 o 6,02 % a v roce 2022 o 60,40 %. Zásoby v roce 2020 klesly o 4,16 %, ale v letech 2021 a 2022 opět rostly a to o 37,30 % a 60,32 %. Hodnota materiálu se v letech 2020 a 2021 průběžně zvyšovala oproti minulému roku o 14,17 % a 24,19 %, v roce 2022 se ale snížila o 17,12 %. Zboží v roce 2020 kleslo o 1,61 % oproti roku 2019, ale v roce 2021 vzrostlo o 31,23 % a v roce 2022 o 39,15 %. Hodnota pohledávek v letech postupně roste, mezi lety 2019-2020 se jedná o 13,77% růst, mezi lety 2020-2021 o 19,94% růst a mezi lety 2021-2022 o 63,02% růst. Z toho krátkodobé pohledávky mají větší růst než pohledávky dlouhodobé. Peněžní prostředky v roce 2020 rapidně vzrostly, a to o 372,36 %, v dalších letech poté klesaly o 87,92 % a 39,55 %. Jejich nárůst v roce 2020 způsobilo především zvýšení hodnoty peněžních prostředků na bankovních účtech a to o 582,83 % oproti roku 2019.

Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy – pasiva

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Horizontální analýza rozvahy – pasiva						
Položka	2019-2020		2020-2021		2021-2022	
	absl.zm.	% změna	absl.zm.	% změna	absl.zm.	% změna
PASIVA CELKEM	250 146	11,19 %	66 695	2,68 %	895 976	35,10 %
Vlastní kapitál	-41 643	-4,78 %	117 601	14,19 %	28 034	2,96 %
Ážio a kapitálové fondy	-44 296	-59,86 %	-5 401	-18,18 %	-2 905	-11,95 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	168 686	80,29 %	44 936	11,86 %	95 019	22,43 %
Cizí zdroje	291 436	21,39 %	-50 307	-3,04 %	867 601	54,10 %
Rezervy	3 721	50,73 %	29 341	265,39 %	13 104	32,44 %
Závazky	287 715	21,23 %	-79 648	-4,85 %	854 497	54,66 %
Dlouhodobé závazky	-7 143	-27,91 %	-7 143	-38,71 %	-7 142	-63,15 %
Krátkodobé závazky	294 858	22,18 %	-72 505	-4,46 %	861 639	55,52 %

V tabulce č. 3 lze pozorovat, že celková pasiva v průběhu let rostla, jedná se o růst 11,19 % v roce 2020, 2,68 % v roce 2021 a 35,10 % v roce 2022. Hodnota vlastního kapitálu se mezi lety 2019 a 2020 snížila o 4,78 %, ale v dalších letech rostla, a to o 14,19 % v roce 2021 a 2,96 % v roce 2022. Ážio a kapitálové fondy postupně klesaly, mezi lety 2019-2020 se jejich hodnota snížila o 59,86 %, mezi lety 2020-2021 o 18,18 % a mezi lety 2021-2022 o 11,95 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období v letech svoji hodnotu zvyšoval. Jednalo se o 80,29% růst v roce 2020 oproti roku předchozímu, o 11,86% růst v roce 2021 a o 22,43% růst v roce 2022. Cizí zdroje v roce 2020 vzrostly o 21,39 %, následně v roce 2021 klesly o 3,04 % a v roce 2022 opět vzrostly o 54,10 %. Rezervy svoji hodnotu zvýšily v roce 2020 o 50,73 %, v roce 2021 o 265,39 % a v roce 2022 o 32,44 %. Závazky mezi lety 2019-2020 vzrostly o 21,23 %, mezi lety 2020-2021 klesly o 4,85 % a mezi lety 2021-2022 opět vzrostly o 54,66 %. Z toho dlouhodobé závazky v letech čím dál více klesají, ale krátkodobé závazky v roce 2020 a 2022 vzrostly.

Tabulka 4: Horizontální analýza – výkaz zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Horizontální analýza – výkaz zisku a ztráty						
Položka	2019-2020		2020-2021		2021-2022	
	absl.zm.	% změna	absl.zm.	% změna	absl.zm.	% změna
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	23 458	34,14 %	439 297	588,89 %	622 472	723,49 %
Tržby z prodeje zboží	23 458	1,02 %	322 612	13,88 %	548 218	19,84 %
Výkonová spotřeba	13 347	0,67 %	20 668	1,03 %	25 157	1,08 %
Osobní náklady	2 421	1,05 %	15 114	6,50 %	19 656	7,76 %
Mzdové náklady	2 471	1,49 %	47 139	28,00 %	20 535	11,19 %
Ostatní provozní výnosy	13 263	7,35 %	-11 417	-5,89 %	23 406	9,72 %
Ostatní provozní náklady	-1 119	-3,36 %	141 995	441,17 %	46 442	223,61 %
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	23 652	9,26 %	-78 086	-27,98 %	64 080	15,22 %
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	150 693	-19075,06 %	74 059	49,40 %	104 233	127,16 %
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	174 345	68,47 %	29 123	6,79 %	9 214	1,83 %
Daň z příjmů	5 659	12,71 %	44 936	89,54 %	95 019	119,81 %
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	168 686	80,29 %	44 936	11,86 %	95 019	22,43 %
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	168 686	80,29 %	421 418	111,26 %	801 589	189,18 %
Čistý obrat za účetní období	187 197	7,23 %	421 418	15,19 %	801 589	25,08 %

Podle tabulky č. 4 lze říci, že tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se v roce 2020 oproti roku 2019 zvýšily o 34,14 %, další roky ale rapidně rostou a zvyšují se o 588,89 % v roce 2021 a 723,49 % v roce 2022. Tržby z prodeje zboží též rostou, ale výrazně pomaleji. Jedná se o 1,02% růst v roce 2020, 13,88% růst v roce 2021 a 19,84% růst v roce 2022. Výkonová spotřeba ve sledovaných letech roste kolem 1 %. Osobní náklady se mírně zvyšují, a to v roce 2020 o 1,08 %, v roce 2021 o 6,50 % a v roce 2022 o 7,76 %. Mzdové náklady též v letech rostou, mezi lety 2019-2020 o 1,49 %, mezi lety 2020-2021 o 28 % a mezi lety 2021-2022 o 11,19 %. Ostatní provozní výnosy v roce 2020 vzrostly o 7,35 %, následující rok klesly o 5,89 % a rok poté opět vzrostly o 9,72 %. Ostatní provozní náklady v prvním sledovaném roce klesly, ale následující roky rapidně vzrostly, a to o 441,17 % a 223,61 %. Provozní výsledek hospodaření v roce 2020 vzrostl o 9,26 %, v roce 2021 klesl o 27,98 % a v roce 2022 vzrostl o 15,22 %. Finanční výsledek hospodaření v roce 2020 výrazně klesl, a to o 19 075,06 %. V dalších letech už finanční výsledek hospodaření opět vzrostl o 49,40 % v roce 2021 a 127,16 % v roce 2022. Výsledek hospodaření před zdaněním se v letech zvyšoval, v roce 2020 měl růst nejvyšší, v dalších letech se jednalo o menší růst. Daň z příjmů v letech rostla, v roce 2020 o 12,71 %, v roce 2021 o 89,54 % a v roce 2022 o 127,16 %. Výsledek hospodaření po zdanění také ve všech letech rostl, nejvíce však v roce 2020. Výsledek hospodaření za účetní období v pozorovaných letech rostl čím dál více. Čistý obrát za účetní období se zvýšil v roce 2020 o 7,23 %, v roce 2021 o 15,19 % a v roce 2022 o 25,08 %.

6.3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza bude prováděna na vybrané položky z rozvahy. Jako základny budou použita aktiva a pasiva. U položek bude vyčísleno, jak velký podíl mají na celkových aktivech či pasivech.

Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy – aktiva

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Vertikální analýza rozvahy – aktiva				
Položka	2019	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100
Stálá aktiva	0,46	0,41	0,40	0,30
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,01	0,01	0,01	0,00
Ocenitelná práva	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	0,22	0,20	0,19	0,14
Pozemky a stavby	0,19	0,17	0,17	0,12
Pozemky	0,03	0,02	0,02	0,02
Stavby	0,16	0,15	0,14	0,11
Hmotné movité věci a jejich soubory	0,02	0,02	0,02	0,02
Dlouhodobý finanční majetek	0,23	0,21	0,20	0,15
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0,23	0,21	0,20	0,15
Oběžná aktiva	0,53	0,48	0,47	0,34
Zásoby	0,18	0,16	0,16	0,12
Materiál	0,00	0,00	0,00	0,00

Výrobky a zboží	0,16	0,14	0,14	0,10
Pohledávky	0,33	0,30	0,29	0,22
Dlouhodobé pohledávky	0,01	0,01	0,01	0,01
Krátkodobé pohledávky	0,32	0,29	0,28	0,21
Peněžní prostředky	0,02	0,02	0,02	0,01

V tabulce č.5 vidíme, že stálá aktiva tvoří ve sledovaných letech přibližně 40 % celkových aktiv, v roce 2022 jejich podíl klesl na 30 %. Nejvyšší podíl ze stálých aktiv má dlouhodobý hmotný majetek, a to kolem 20 %, v roce 2022 o něco méně. Další významnou položkou je dlouhodobý finanční majetek, který má zastoupení též kolem 20 %. Oběžná aktiva se podílí na celkových aktivech přibližně 50 %, v roce 2022 jejich podíl klesl na 34 %. V oběžných aktivech jsou nejvýznamnější položkou pohledávky, které tvoří zhruba 30 % celkových aktiv. Jedná se převážně o pohledávky krátkodobé. Dále také zásoby – konkrétně výrobky a zboží – jejich podíl se pohybuje kolem 15 %.

Tabulka 6: Vertikální analýza rozvahy – pasiva
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Vertikální analýza rozvahy – pasiva				
Položka	2019	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	100	100	100	100
Vlastní kapitál	0,39	0,35	0,34	0,25
Ážio a kapitálové fondy	0,03	0,03	0,03	0,02
Kapitálové fondy	0,03	0,03	0,03	0,02
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0,09	0,08	0,08	0,06
Cizí zdroje	0,61	0,55	0,53	0,40
Závazky	0,61	0,55	0,53	0,39
Dlouhodobé závazky	0,01	0,01	0,01	0,01
Krátkodobé závazky	0,59	0,53	0,52	0,39

V tabulce č. 6 bylo uvedeno, že nejvyšší podíl na celkových pasivech mají cizí zdroje, konkrétně krátkodobé závazky. Jedná se o hodnoty 0,59 v roce 2019, 0,53 v roce 2020, 0,52 v roce 2021 a 0,39 v roce 2022. Dále je významnou položkou vlastní kapitál, který se v průběhu sledovaných let podílí na celkových pasivech přibližně 30 %.

Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty				
Položka	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	0,03	0,03	0,03	0,03
Tržby z prodeje zboží	0,90	0,89	0,89	0,89

Ostatní provozní výnosy	0,07	0,07	0,08	0,07
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0,01	0,06	0,03	0,04
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,02
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,00	0,01

Po vyhotovení vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je z tabulky č.7 jasně zřetelné, že největší podíl na celkových výnosech mají tržby z prodeje zboží. V průběhu sledovaných let se jedná o 90 % z celkových výnosů. Ostatní položky, jako jsou například tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb či ostatní provozní výnosy mají na celkových výnosech velmi nízký podíl, a to pod 5 %.

6.3.2 Analýza fondů finančních prostředků

Analýzou fondu finančních prostředků, též nazývanou analýzou rozdílových ukazatelů, lze zjistit schopnost podniku splácet závazky. Budou provedeny výpočty Čistého pracovního kapitálu (ČPK) manažerským způsobem, čistých pohotových prostředků (ČPP) a čistého peněžního majetku (ČPM).

Tabulka 8: Analýza fondů finančních prostředků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

v tis. Kč	2019	2020	2021	2022
Čistý pracovní kapitál	-140 836	-185 708	-26 592	33 064
Čisté pohotové prostředky	-1 285 543	-1 416 460	-1 526 807	-2 398 380
Čistý peněžní majetek	-540 170	-563 893	-552 062	-800 880

6.3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Pomocí vypočítání čistého pracovního kapitálu lze zjistit, jaká část oběžných aktiv je kryta krátkodobými závazky. V praxi to znamená, jestli je společnost schopna zaplatit všechny své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Z tabulky č.8 je patrné, že společnost není v letech 2019-2021 schopna své krátkodobé závazky pokrýt, protože výsledky ve všech letech jsou minusové. V roce 2022 se ale situace změnila a čistý pracovní kapitál je kladný, v hodnotě 33 064. Znamená to, že společnost v prvních třech sledovaných letech nemá dobrou platební schopnost a její krátkodobé závazky jsou výrazně vyšší než oběžná aktiva, ale v roce 2022 už je jejich situace lepší a platební schopnost je dobrá.

6.3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Výpočtem čistých pohotových prostředků lze zjistit, jak pohotové prostředky, což jsou peníze v pokladně a na bankovních účtech, jsou schopny pokrýt okamžitě splatné závazky. Z tabulky č.8 vyplývá, že společnost není schopna z peněžních prostředků v pokladně a na účtech zaplatit okamžitě splatné závazky. Nejnižší hodnotu ČPK dosáhlo v roce 2022 a jednalo se o -2 398 380 tis. Kč. Nejlepší výsledky společnost měla v roce 2019, a to -1 285 543 tis. Kč.

6.3.2.3 Čistý peněžní majetek

Výpočtem čistého peněžního majetku lze zjistit, jakou část krátkodobých závazků je společnost schopna pokrýt oběžnými aktivy očištěnými o zásoby. Dle výše uvedeného výpočtu je zřejmé, že společnost není schopna pokrýt krátkodobé závazky očištěnými aktivy, protože všechny výsledné hodnoty jsou minusové. Nejhorší stav nastal v roce 2022, kdy ČPM bylo -800 880 tis. Kč. Nejlepší stav nastal v roce 2019, kdy ČPM bylo -540 170 tis. Kč.

6.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů obsahuje analýzu likvidity, zadluženosti, rentability a analýzu řízení aktiv. Tyto analýzy se vypracovávají z důvodu srovnání s ostatními firmami, aby společnost mohla zjistit, jaká je jejich situace oproti ostatním společnostem.

6.3.3.1 Analýza likvidity

Analýzou likvidity lze sledovat finanční situaci podniku, a tedy její schopnost platit závazky. Poměřujeme, čím je možno platit s tím, co je potřeba zaplatit.

Tabulka 9: Analýza likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Analýza likvidity				
	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	0,89	0,89	0,98	1,01
Pohotová likvidita	0,59	0,65	0,64	0,66
Okamžitá likvidita	0,03	0,13	0,02	0,01

Tabulka 10: Analýza likvidity konkurence

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Analýza likvidity konkurence			
	2019	2020	2021
Běžná likvidita	4,85	6,41	4,58
Pohotová likvidita	1,75	2,13	1,54
Okamžitá likvidita	0,02	0,04	0,06

BĚŽNÁ LIKVIDITA

Pomocí výpočtu ukazatele běžné likvidity lze zjistit, kolikrát jsou dlouhodobé závazky podniku kryty oběžnými aktivy. Doporučená hodnota je mezi 1,5 – 2,5, pokud se dlouhodobé závazky rovnají oběžným aktivům (hodnota 1), likvidita je riziková. Hodnoty ale mohou být v různých oborech jiné, proto je vhodné porovnávat s další společností v oboru.

V tabulce č.9 vidíme, že u sledované společnosti se hodnoty běžné likvidity pohybují od 0,89 do 1,01 a v průběhu let roste. Hodnota je riziková, ale důležité je, že se časem zvyšuje. Konkurenční společnost podle tabulky č.10 má hodnotu běžné likvidity na rozdíl od sledované společnosti velmi vysokou, což také není vhodné pro optimální finanční hospodaření podniku. Jedná se o hodnoty od 4,58 do 6,41.

POHOTOVÁ LIKVIDITA

Pohotová likvidita by měla nabývat hodnot v rozmezí od 1 do 1,5. U sledované společnosti se hodnoty pohybují pod dolní hranicí kolem hodnoty 0,6 a nejsou tedy optimální. V případě takto nízké pohotovosti likvidity musí společnost počítat s tím, že v krajním případě bude muset prodat zásoby.

U konkurenční společnosti se hodnoty pohybují nad hranicí 1,5 a lze tedy usoudit, že sledovaná společnost by neměla mít pohotovou likviditu na tak nízké hodnotě.

OKAMŽITÁ LIKVIDITA

Hodnota okamžité likvidity by se měla pohybovat mezi hodnotami 0,2 a 0,5. U sledované společnosti se jedná o hodnoty v rozmezí od 0,01 do 0,13, což podle stanovených hodnot není optimální. U konkurenčního podniku se jedná o hodnoty 0,02 do 0,06. I jejich okamžitá likvidita je velmi nízká, tudíž to v oboru může být normálem.

6.3.3.2 Analýza zadluženosti

Díky analýze zadluženosti lze určit vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem, nebo jejich složkami. Platí, že vyšší zadluženost podniku nese vyšší riziko, ale je vhodné udržovat určitou míru zadluženosti, protože cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní.

Tabulka 11: Analýza zadluženosti konkurence
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Analýza zadluženosti konkurence			
	2019	2020	2021
Celková zadluženost	0,46	0,41	0,40
Koeficient samofinancování	0,54	0,59	0,60
Úrokové krytí	15,94	13,79	25,97
Dlouhodobá zadluženost	0,28	0,27	0,20
Běžná zadluženost	0,18	0,14	0,20
Dlouhodobé krytí aktiv	0,82	0,86	0,80

CELKOVÁ ZADLUŽENOST

Tabulka 12: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Celková zadluženost			
2019	2020	2021	2022
0,61	0,67	0,63	0,72

Hodnoty celkové zadluženosti by měly být v optimu, které se nachází mezi 30-60 %. U sledované společnosti podle tabulky č.12 jsou hodnoty lehce nad 60 %, v roce 2022 vzrostly až na 72 %. Jedná se tedy o vyšší procento zadluženosti, než je žádané, ale stále na relativně dobré úrovni. Porovnáme-li celkovou zadluženost s konkurenční společností podle tabulky č.11, zjistíme, že ta jí má na mnohem lepší úrovni, a to 40 %.

KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ

Tabulka 13: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Koeficient samofinancování			
2019	2020	2021	2022
0,39	0,33	0,37	0,28

Výpočtem koeficientu samofinancování lze zjistit, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Je to tedy vyjádření finanční nezávislosti firmy. U koeficientu samofinancování nelze určit optimální hranici, ale hodnota by měla být kolem 50 %. V tabulce č.13 je z výpočtů patrné, že situace ve společnosti není optimální, protože hodnoty se pohybují kolem 30 %. Aktiva jsou tedy financována z větší části cizím kapitálem, což není nejvhodnější způsob a společnost je tak z velké části závislá. Pro porovnání lze uvést konkurenční firmu, která má koeficient samofinancování v optimální míře, a to od 50–60 %.

DOBA SPLÁCENÍ DLUHU

Tabulka 14: Doba splácení dluhu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Doba splácení dluhu			
2019	2020	2021	2022
25,07	5,43	10,56	4,70

Výpočtem doby splácení dluhu lze zjistit, jak rychle by byla společnost schopna splatit všechny své závazky s aktuální finanční situací. Podle tabulky č.14 se jednalo v roce 2019 o 25,07 let, což

je ze sledovaných let nejhorší výsledek. V průběhu se ale situace zlepšovala a v roce 2022 se jedná o 4,70 let.

ÚROKOVÉ KRYTÍ

Tabulka 15: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Úrokové krytí			
2019	2020	2021	2022
7,41	12,85	23,60	4,53

Úrokové krytí udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Je to ukazatel, který je důležitý při financování cizími zdroji a hledí na něj i věřitelé. Bankovní standart je 3, ideál je 6-8. Z tabulky č.15 bylo zjištěno, že úrokové krytí má tedy společnost velmi dobré, a to v roce 2019 hodnotu 7,41, v roce 2020 a 2021 výrazně převyšuje ideální míru a jedná se o hodnoty 12,85 a 23,60, v roce 2022 opět klesl, ale stále zůstává v dobré výši, a to 4,53.

DLOUHODOBÁ ZADLUŽENOST

Tabulka 16: Dlouhodobá zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Dlouhodobá zadluženost			
2019	2020	2021	2022
0,011	0,007	0,004	0,001

Výpočtem dlouhodobé zadluženosti zjišťujeme, jakou část aktiv pokrývají dlouhodobé dluhy. Je nápomocná v určení optimálního poměru dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Z uvedené tabulky č.16 lze určit, že dlouhodobá zadluženost je velmi nízká a společnost spíše využívá krátkodobých cizích zdrojů. U konkurenční společnosti se dlouhodobá zadluženost pohybuje mezi 0,2 a 0,3, je tedy o něco vyšší a dá se říci, že využívá více dlouhodobých cizích zdrojů než sledovaná společnost.

BĚŽNÁ ZADLUŽENOST

Tabulka 17: Běžná zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Běžná zadluženost			
2019	2020	2021	2022
0,59	0,65	0,61	0,70

Běžná zadluženost udává, jakou část aktiv pokrývá krátkodobý cizí kapitál. Z tabulky č.17 je jasné vidět, že ve společnosti větší část cizích zdrojů tvoří právě zdroje krátkodobé. Ve všech pozorovaných letech se jedná přibližně o 0,6, v roce 2022 vzrostou až na 0,7. U konkurenční společnosti se běžná zadluženost pohybuje v rozmezí 0,14-0,2. Je tedy o dost nižší než u sledované společnosti. Souvisí s ukazatelem dlouhodobé zadluženosti a tím, že konkurence preferuje dlouhodobé cizí zdroje před krátkodobými.

DLOUHODOBÉ KRYTÍ AKTIV

Tabulka 18: Dlouhodobé krytí aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Dlouhodobé krytí aktiv			
2019	2020	2021	2022
0,40	0,34	0,38	0,28

Hodnota dlouhodobého krytí aktiv zobrazuje podíl dlouhodobých zdrojů na celkových aktivech společnosti. Z tabulky č.18 lze říci, že v průběhu sledovaných let se hodnoty pohybovaly kolem 30-40 %. U konkurenční společnosti se hodnoty pohybovaly kolem 80 %, což znamená, že velkou část jejich celkových aktiv tvoří dlouhodobé zdroje, na rozdíl od sledované společnosti.

6.3.3.3 Analýza řízení aktiv

Pomocí analýzy řízení aktiv je možné zjistit, jak efektivně podnik využívá svůj majetek. Společnosti si musí hlídat, jakou výši aktiv má. Není dobré, aby byla aktiva příliš vysoká či nízká.

Tabulka 19: Analýza aktivity konkurence

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Analýza aktivity konkurence			
	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	1,75	1,75	1,91
Obrat stálých aktiv	17,32	28,35	32,15
Obrat zásob	3,16	2,90	3,17
Doba obratu zásob	114,03	124,10	113,71
Doba obratu pohledávek	0,00	50,09	52,04
Doba obratu závazků	6,49	0,00	17,85

OBRAT CELKOVÝCH AKTIV

Tabulka 20: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Obrat celkových aktiv			
2019	2020	2021	2022
1,06	0,97	1,12	1,02

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za rok. Platí, že čím je hodnota vyšší, tím lepší je situace podniku. Hodnota by ale měla být alespoň 1,5. V tabulce č. 20 je zřejmé, že hodnoty se pohybují kolem 1, což není ideální situace. V takovém případě by bylo dobré efektivně snížit celková aktiva, a tak výsledky zlepšit. U konkurenční společnosti se hodnoty obratu celkových aktiv pohybovaly nad 1,75, což je optimální.

OBRAT STÁLÝCH AKTIV

Tabulka 21: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Obrat stálých aktiv			
2019	2020	2021	2022
2,32	2,33	2,83	3,54

Obrat stálých aktiv měří stav stálých aktiv v tržbách a měl hodnoty by měly být vyšší než u ukazatele obratu celkových aktiv. V případě sledovaných let tomu tak je a jeho hodnota v letech stoupá. Nejnižší je v roce 2019, a to 2,32. Nejvyšší potom v roce 2022, a to 3,54. U konkurenční společnosti se hodnoty obratu stálých aktiv pohybují mezi hodnotami 17 a 33, což jsou mnohonásobně vyšší hodnoty než u sledované společnosti.

OBRAT ZÁSOb

Tabulka 22: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Obrat zásob			
2019	2020	2021	2022
5,93	6,27	5,42	4,16

Výpočtem obratu zásob lze zjistit, kolikrát za rok byla položka zásob prodána a znovu naskladněná. Výsledné hodnoty je nutné porovnat s oborovým průměrem či další společností. V případě konkurence v tabulce č.19 vidíme, že se jejich obrat zásob pohyboval v rozmezí od 2 do 4 a je tedy nižší než u sledované společnosti.

DOBA OBRATU ZÁSOb

Tabulka 23: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Doba obratu zásob			
2019	2020	2021	2022
60,67	57,44	66,39	86,57

Výpočet doby obratu zásob ukazuje, kolik dní jsou zásoby drženy v podniku. Výsledné hodnoty by měly být co nejnižší. V tabulce č.23 lze pozorovat, že ve sledovaných letech se ze začátku držely na hodnotě kolem 60 dní, v roce 2022 však hodnota stoupla na 87 dní. Bylo by dobré, aby se společnost pokusila dobu držení zásob zase snížit.

U konkurenční společnosti se doba obratu zásob drží mezi 110 až 125 dny. To je velmi dlouhá doba a sledovaná společnost tedy v této oblasti dosahuje mnohem lepších výsledků než konkurence.

DOBA OBRATU POHLEDÁVEK

Tabulka 24: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Doba obratu pohledávek			
2019	2020	2021	2022
59,52	59,35	59,67	59,00

Doba obratu pohledávek zobrazuje, kolik dní musí společnost čekat, než jim odběratel zaplatí faktury. Z tabulky výše vyplývá, že ve sledovaných letech se jednalo o 59 dní. Výsledné hodnoty se musí porovnat se splatností faktur. V případě sledované společnosti víme, že jejich doba splatnosti na fakturách činí 60 dní a tím pádem doba obratu pohledávek odpovídá.

DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ

Tabulka 25: Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Doba obratu závazků			
2019	2020	2021	2022
4,79	1,87	6,26	6,47

Doba obratu závazků ukazuje, kolik uběhlo dnů od vzniku závazků do jeho úhrady. Pro výpočet byly vybrány závazky z obchodních vztahů. Nejnižší dobu obratu závazků měla společnost v roce

2020, kdy se jednalo o necelé 2 dny. Nejdelší doba obratu nastala v roce 2022, kdy to bylo 6 a půl dne.

6.3.3.4 Analýza rentability

Díky analýze rentability lze vyjádřit výnosnost podnikání. Srovnává se zde zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, které byly vynaloženy k jeho dosažení.

Tabulka 26: Analýza rentability konkurence
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Analýza rentability konkurence			
	2019	2020	2021
Rentabilita vloženého kapitálu	0,13	0,13	0,19
Rentabilita celkových aktiv	0,07	0,07	0,11
Rentabilita vlastního kapitálu	0,13	0,12	0,18
Rentabilita dlouhodobých zdrojů	0,09	0,09	0,14
Rentabilita tržeb	0,04	0,04	0,06

RENTABILITA CELKOVÝCH AKTIV

Tabulka 27: Rentabilita celkových aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Rentabilita celkových aktiv (ROA)			
2019	2020	2021	2022
0,09	0,15	0,17	0,15

Ukazatel rentability celkových aktiv zobrazuje zhodnocení veškerých aktiv. Hodnoty se pohybují od 0,09 do 0,17 a je nutné je porovnat s oborovým průměrem či konkurenční společností v oboru. Rentabilita celkových aktiv u konkurence nabývá nižších hodnot, a to v rozmezí od 0,07 do 0,11. Lze tedy říci, že sledovaná společnost má mírně lepší výsledky v oblasti rentability celkových aktiv, ale stále jsou velmi podobné.

RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU (ROE)

Tabulka 28: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)			
2019	2020	2021	2022
0,24	0,46	0,45	0,53

Ukazatel rentability vlastního kapitálu zobrazuje, jak společnost zhodnocuje vlastní kapitál. Nejnižší zhodnocení společnost měla v roce 2019, a to 0,24, pak ale postupně rostlo a v roce 2022 bylo 0,53. V porovnání s konkurenční společnostmi si sledovaná společnost vede ve zhodnocování vlastního kapitálu velmi dobře, protože hodnoty u konkurence se pohybovaly od 0,12 do 0,18.

RENTABILITA DLOUHODOBÝCH ZDROJŮ (ROCE)

Tabulka 29: Rentabilita dlouhodobých zdrojů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)			
2019	2020	2021	2022
0,27	0,47	0,46	0,64

Pomocí výpočtu rentability dlouhodobých zdrojů lze vyjádřit významnost dlouhodobého investování. Při srovnání více firem v oboru je možné zjistit, jestli některá z nich má monopol. U konkurenční společnosti se hodnoty rentability dlouhodobých zdrojů pohybují v rozmezí od 0,09 do 0,14 a sledovaná společnost ji má významně vyšší.

RENTABILITA TRŽEB (ROS)

Tabulka 30: Rentabilita tržeb
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Rentabilita tržeb (ROS)			
2019	2020	2021	2022
0,09	0,16	0,15	0,15

Rentabilita tržeb zobrazuje podíl zvoleného výsledku hospodaření na celkových tržbách. Zde byl pro výpočet použit výsledek hospodaření po zdanění. Konkurenční společnosti dosahuje u rentability tržeb hodnot mezi 0,04 a 0,06, což jsou o polovinu nižší výsledky než u sledované společnosti.

6.3.3.5 Analýza provozních ukazatelů

Analýza provozních ukazatelů je prováděna především pro vnitřní řízení firmy. Byly provedeny výpočty pro nejčastěji používané ukazatele.

PRODUKTIVITA Z PŘIDANÉ HODNOTY

Tabulka 31: Produktivita z přidané hodnoty
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Produktivita z přidané hodnoty			
2019	2020	2021	2022
-4212,63	-4145,81	-4639,15	-5683,88

Produktivita z přidané hodnoty vyšla záporná ve všech pozorovaných letech, v posledním roce dokonce ještě více klesla. Záporné hodnoty už na první pohled nesvědčí o dobrém finančním zdraví podniku a bylo by nutné, aby se na přidanou hodnotu společnost zaměřila.

6.3.3.6 Analýza na bázi cashflow

Analýza cashflow pomáhá při zjišťování potenciálních finančních potíží, ve kterých by se firma mohla vyskytovat. Následující ukazatelé zhodnocují finanční zdraví firmy.

RENTABILITA TRŽEB Z CASH FLOW

Tabulka 32: Rentabilita tržeb z cashflow
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Rentabilita tržeb z cashflow			
2019	2020	2021	2022
0,02	0,13	0,05	0,15

Rentabilita tržeb z cashflow je ukazatel, ve kterém je zobrazen podíl provozního cashflow na celkových tržbách. Z tabulky je zřejmé, že nejnižší podíl nastal v roce 2019, a to 2 % a v roce 2021, 5 %. V letech 2020 a 2022 byl výrazně vyšší, a to 13 % a 15 %.

ÚROKOVÉ KRYTÍ Z CASHFLOW

Tabulka 33: Úrokové krytí z cashflow
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Úrokové krytí z cashflow			
2019	2020	2021	2022
7,41	12,85	23,60	4,53

Úrokové krytí z cashflow zobrazuje, kolikrát jsou nákladové úroky pokryty provozním cashflow. Hodnota by tedy měla být co nejvyšší. Nejlepší výsledek byl v roce 2021, kdy provozní cashflow pokryl úroky 23krát, nejhorší byl v roce 2022, kdy to bylo pouze 4krát.

6.3.3.7 Analýza na bázi finančních fondů

Analýza na bázi finančních fondů slouží k zjištění, zda je společnost schopná financovat svoje výdaje vlastními výnosy.

PODÍL ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU NA CELKOVÉM MAJETKU

Tabulka 34: Podíl ČPK na celkovém majetku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Podíl ČPK na celkovém majetku			
2019	2020	2021	2022
-0,06	-0,07	-0,01	0,01

Zobrazuje, jakou část majetku tvoří čistý pracovní kapitál. Protože byl mezi lety 2019-2021 ČPK záporný, je tak i jeho podíl na celkových aktivech záporný. V roce 2022 ale tvoří 1 % z celkového majetku.

RENTABILITA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

Tabulka 35: Rentabilita ČPK

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Rentabilita ČPK			
2019	2020	2021	2022
-1,49	-2,04	-15,93	15,69

Rentabilita ČPK ukazuje podíl výsledku hospodaření po zdanění na čistém pracovním kapitálu. Tím, že čistý pracovní kapitál byl mezi lety 2019-2021 záporný, i hodnoty rentability jsou záporné. V roce 2022 byla hodnota rentability ČPK 15,69.

DOBA OBRATU ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

Tabulka 36: Doba obratu ČPK

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Doba obratu ČPK			
2019	2020	2021	2022
-21,40	-27,87	-3,36	3,40

Doba obratu čistého pracovního kapitálu je v prvních třech letech záporná, ale v roce 2022 se jedná o necelé 4 dny.

6.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýzy soustav ukazatelů byly vytvořeny k zjištění souhrnného hodnocení finančního zdraví společnosti. Jedná se o jednodušší a přehlednější metodu, kdy jsme schopni vidět, v jaké finanční situaci se firma nachází. Analýzy se dělí do dvou skupin –bonitní modely a bankrotní modely. Z bonitních modelů bude uveden indikátor bonity, z bankrotních modelů index IN 05.

6.3.4.1 Indikátor bonity

Do výpočtu indikátoru bonity vstupuje 6 proměnných s příslušnými váhami. Proměnné jsou označeny X1-X6 a tvoří je dané ukazatele. Hodnota indikátoru bonity by měla být co nejvyšší a pohybovat by se měla zhruba na stupnici od -3 do 4.

Tabulka 37: Vypočtené hodnoty proměnných indikátoru bonity
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

	2019	2020	2021	2022
X1	0,032	0,126	0,016	0,006
X2	1,641	1,503	1,592	1,395
X3	0,114	0,173	0,197	0,176
X4	3,705	5,750	5,847	5,185
X5	5,811	5,131	6,107	7,193
X6	0,031	0,030	0,034	0,034

V tabulce číslo 37 jsou zobrazeny hodnoty proměnných, které byly následně dosazeny do příslušného vzorce. Výsledky za jednotlivé roky jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 38: Indikátor bonity
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Indikátor bonity			
2019	2020	2021	2022
21,59	32,33	33,19	29,97

Z výsledků v tabulce č.38 je patrné, že hodnoty se pohybují vysoko nad uvedenou stupnicí a svědčí to o velmi dobré situaci v rámci společnosti. Hodnoty se v průběhu let pohybují mezi 21,59 a 33,19.

6.3.4.2 Index IN 05

Index IN 05 je odvozený od jeho předchůdce IN 01, pouze se změnily hodnoty pro hodnocení. Zjištěním hodnot indexu IN 05 jsme schopni společnost zařadit do jedné ze tří skupin – tvoří hodnotu pro vlastníka, je v bankrotu či ostatní. Kritéria pro hodnocení jsou následující:

IN 05 <0,9 → podnik spěje k bankrotu a nebude tvořit hodnotu pro vlastníka

$0,9 < IN\ 05 < 1,6 \rightarrow$ nelze určit (50% pravděpodobnost bankrotu, 70% pravděpodobnost tvoření hodnoty)

$IN\ 05 > 1,7 \rightarrow$ tvoří hodnotu vlastníkovu a nezbankrotuje

Tabulka 39: Index IN 05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Index IN 05			
2019	2020	2021	2022
1,28	1,45	2,14	1,22

V roce 2019 byla hodnota IN 05 1,28. Tato hodnota spadá do skupiny, kde se nedá přesně určit, zda podnik bankrotuje či nikoliv. V následujícím roce IN 05 dosáhl hodnoty 1,45, která stále spadá do nerozhodné kategorie, avšak je vyšší než v roce předchozím a velmi blízko horní hranici 1,6. Lze tedy říci, že podnik spíše bude tvořit hodnotu vlastníkovu a nezbankrotuje. V roce 2021 se hodnota IN 05 vyšplhala na 2,14, což je velmi dobrá hodnota a znamená to, že podnik tvoří hodnotu a nezbankrotuje. Ovšem v roce 2022 hodnota opět klesá, a to na 1,22 a podnik opět upadl do tzv. „šedé zóny“ a také do nejistoty. Hodnota ale není špatná a je nutné sledovat vývoj indexu v dalších letech pro vytvoření adekvátního obrazu o zdraví společnosti.

6.3.4.3 Altmanův index

Byl proveden výpočet Altmanova indexu finančního zdraví neboli Z-skóre. Z výsledků se dá usoudit, zda si podnik vede dobře nebo je ohrožen bankrotem. Kritéria pro hodnocení jsou následující:

$Z > 3 \rightarrow$ Bezpečná zóna (vysoká pravděpodobnost přežití)

$1,8 < Z < 2,99 \rightarrow$ Šedá zóna (nelze určit)

$Z < 1,79 \rightarrow$ Krizová zóna (podnik ohrožený bankrotem)

Tabulka 40: Z-skóre

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Z – skóre			
2019	2020	2021	2022
1,59	1,64	1,98	1,78

Z výsledků v tabulce č.40 ve sledovaných letech je zřejmé, že se podnik nachází v krizové zóně a je tedy ohrožen bankrotem. Lepších hodnoty nabyl pouze v roce 2021, kdy se jednalo o 1,98 a dostal se tak do šedé zóny. Ale protože v následujícím roce opět hodnota klesla, dá se říci, že podnik stále ohrožuje bankrot.

6.4 Shrnutí finanční analýzy

V následující části bude zhodnocena finanční situace společnosti GIENGER s.r.o. na základě provedené finanční analýzy.

Horizontální analýza

V horizontální analýze bylo zjištěno, že v celková aktiva společnosti v letech rostla. Dlouhodobý nehmotný majetek měl klesající trend, a to v průměru o 34 % mezi jednotlivými lety. Dlouhodobý finanční majetek zůstal přibližně stejný a ve sledovaných letech došlo jen k minimálním změnám. Oběžná aktiva rostla, největší zvýšení nastalo mezi lety 2021 a 2022 a to o 60,32 %. Materiál se zvyšoval do roku 2021, pak ale klesl o 17,12 %. Hodnota zboží v prvním pozorovaném roce klesala, ale v následujících letech rostla a to o 31,23 % a 39,15 %. Hodnota pohledávek se v průběhu let zvyšovala v průměru o 32 %. Peněžní prostředky v prvním roce rapidně vzrostly, a to o 372,36 %, další roky ale klesaly o 88 a 40 %.

Celková pasiva postupně rostla, a to v průměru o 16,32 %. Vlastní kapitál v prvním roce klesl, ale v následujících letech vzrostly. Ážio a kapitálové fondy v letech postupně klesaly. Cizí zdroje v roce 2020 vzrostly o 21,39 %, v roce 2021 klesly o 3,04 % a v roce 2022 vzrostly o 54,10 %. Rezervy se v průběhu let stále zvyšovaly. Závazky v prvním roce vzrostly, v následujícím roce poklesly a v roce 2022 opět vzrostly o 54,66 %.

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb v letech rostlo, a to v roce 2021 o 589 % a v roce 2022 o 723 %. Tržby z prodeje zboží rostou také, ale v průměru o 11,58 %. Výkonová spotřeba se ve všech letech zvyšovala o přibližně 1 %. Osobní náklady se mírně zvyšovaly, nejvíce v roce 2022, a to o 7,76 %. Ostatní provozní náklady nejvíce vzrostly o 441 % v roce 2021. Provozní výsledek hospodaření střídavě klesal a rostl. Výsledek hospodaření po zdanění v průběhu let stále rostl, nejvíce ale v roce 2020. Čistý obrat za účetní obrat se zvyšoval o 7,23 %, 15,19 % a 25 %.

Vertikální analýza

Vertikální analýza ukazuje, jaký poměr mají jednotlivé položky vůči stanovené základně. Bylo zjištěno, že stálá aktiva tvoří přibližně 30-40 % celkových aktiv, největšími částmi jsou dlouhodobý hmotný a dlouhodobý finanční majetek, kde se jedná o 20 %. Oběžná aktiva tvoří přibližně 50 % celkových aktiv, v roce 2022 tvoří 34 %. Nejvýznamnější položkou aktiv jsou krátkodobé pohledávky, které tvoří přibližně 30 %. Zásoby tvoří 15 % celkových aktiv.

Na celkových pasivech měly nejvyšší podíl cizí zdroje, konkrétně krátkodobé závazky. Jednalo se o 40-60 %, v letech průběžně podíl klesal. Vlastní kapitál se podílel na celkových pasivech přibližně 30 %.

Ve výkazu zisku a ztráty mají největší podíl na celkových výnosech tržby z prodeje zboží, a to 90 %.

Analýza fondů finančních prostředků

Výpočtem čistého pracovního kapitálu společnost zjistí, jaká část oběžných aktiv je kryta krátkodobými závazky – tedy zda je společnost schopna zaplatit všechny své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Bylo zjištěno, že společnost není schopna v letech 2019-2021 splácet své závazky, protože čistý pracovní kapitál je záporný. V roce 2022 vzrostl a nabývá kladné hodnoty.

Čisté pohotové prostředky ukazují schopnost podniku pokrýt okamžitě splatné závazky pohotovými prostředky. Hodnoty ČPP jsou ve všech letech záporné.

Čistý peněžní majetek zobrazuje schopnost podniku pokrýt oběžnými aktivy očištěnými o zásoby krátkodobé závazky. Hodnoty ČPM jsou ve všech letech též záporné.

Analýza likvidity

U společnosti GIENGER spol. s r.o. se hodnoty běžné likvidity pohybují od 0,89 do 1,01, což je rizikové, ale v čase se zvyšuje a mohli by tedy v budoucnu vyšplhat na požadované hodnoty. Konkurenční společnost má hodnoty běžné likvidity od 4,58 do 6,41, což je velmi vysoká a pro optimální finanční hospodaření to také není ideální. Pohotová likvidita se pohybuje kolem 0,6 a není optimální. Konkurenční společnost má pohotovou likviditu na hodnotě 1,5, což je ideál. Okamžitá likvidita je na stupnici od 0,01 do 0,13, což je oproti stanoveným hodnotám velmi nízko a není optimální. Konkurenční společnost má okamžitou likviditu také velmi nízkou, srovnatelně s pozorovanou společností.

Analýza zadluženosti

Celková zadluženost společnosti GIENGER spol. s r.o. byla 60-72 %. Optimálně by se měla pohybovat mezi 30-60 %, čemuž tak je u konkurenční společnosti, která má celkovou zadluženost 40 %. Koeficient samofinancování by měl být alespoň 50 % a sledovaná společnost ho má na 30 %, což není vůbec ideální. Konkurenční společnost má koeficient samofinancování v optimální míře, a to 50-60 %. Doba splácení dluhu u sledované společnosti je v průběhu let čím dál kratší, v roce 2022 se jedná o 4,7 let. Úrokové krytí má společnost na velmi dobré úrovni, nejlepší hodnotu má v roce 2021, a to 23,6. Dlouhodobá zadluženost má společnost velmi nízkou, protože využívá spíše krátkodobých cizích zdrojů. Konkurenční společnost má hodnoty vyšší a využívá více dlouhodobých zdrojů. Běžná zadluženost je 0,6-0,7, konkurenční společnost ji má nižší, a to 0,14-0,2. Výsledky souvisí s ukazatelem dlouhodobé zadluženosti. Dlouhodobé krytí aktiv je 0,3-0,4, konkurence dosahuje hodnot 0,8, tudíž v jejich případě tvoří velkou část aktiv dlouhodobé zdroje.

Analýza řízení aktiv

Hodnota obratu celkových aktiv by měla být co nejvyšší, alespoň však 1,5. U sledované společnosti se jedná v průběhu let o 0,97-1,12, což není ideální. Konkurenční společnost má hodnotu obratu celkových aktiv nad 1,75. Obrat stálých aktiv by měl nabývat vyšších hodnot než obrat celkových aktiv a tomu tak je. Konkurenční společnost má ale hodnoty mnohonásobně vyšší. Obrat zásob se pohyboval od 4,16 do 6,27 a konkurenční společnost ho měla nižší. Doba obratu zásob byla 60 až 87 dní, u konkurenční společnosti se jednalo o 110 až 125 dnů, což jsou velmi vysoké hodnoty. Doba obratu pohledávek je u sledované společnosti skoro 60 dní, což je doba splatnosti jejich faktur. Doba obratu závazků byla 2-7 dní.

Analýza rentability

Rentabilita celkových aktiv se u sledované společnosti pohybuje od 0,09 do 0,17, u konkurenční společnosti se hodnoty pohybuje od 0,07 do 0,11. Lze tedy říci, že GIENGER s.r.o. je na tom v oblasti rentability o něco lépe než konkurence. Rentabilita vlastního kapitálu byla nejnižší v roce 2019, 0,24, poté postupně rostla až na 0,53. Konkurenční společnost nabývá hodnot od 0,12 do 0,18. Rentabilita dlouhodobých zdrojů je u sledované společnosti vyšší než u konkurence, stejně tak u rentability tržeb.

Analýza provozních ukazatelů

Produktivita z přidané hodnoty byla ve všech letech záporná a v průběhu let stále více klesala. Nesvědčí to tedy o dobrém finančním zdraví podniku.

Analýza na bázi cashflow

Rentabilita tržeb z cashflow byla nejnižší v roce 2021, a to 0,05. Nejvyšší byla v roce 2022, a to 0,15. Úrokové krytí z cashflow mělo nejlepší výsledek v roce 2021, kdy by provozní cashflow pokryl úroky 23krát.

Analýza na bázi finančních fondů

Podíl čistého pracovního kapitálu na celkovém majetku je ve všech letech kromě roku 2022 záporný, protože čistý pracovní kapitál je záporný. Rentabilita čistého pracovního kapitálu a doba obratu čistého pracovního kapitálu tedy také vychází v záporných hodnotách.

Indikátor bonity

Z výsledků indikátoru bonity bylo zjištěno, že společnost je ve velmi dobré situaci a hodnoty se pohybují v optimální výši.

Index IN 05

Podle indexu IN 05 bylo pomocí výpočtu zjištěno, že ve většině let se podnik nachází v tzv. šedé zóně a nedá se určit, zda zbankrotuje či bude tvořit hodnotu, v roce 2021 však vzrostl na 2,14, což by znamenalo tvoření hodnoty.

Altmanův index

Podle Altmanova indexu neboli Z-skóre, bylo zjištěno, že podnik se nachází v krizové zóně a je ohrožen bankrotem. Lepší situaci vykazoval pouze v roce 2021, kdy se hodnotou dostal do šedé zóny.

6.5 SWOT analýza

Při hodnocení výkonnosti podniku se musíme zaměřit na interní i externí faktory, aby bylo možné co nejlépe zjistit vývoj firmy. Pro přehlednost je nejlepší vytvoření SWOT analýzy, která je nápomocná při střednědobém a dlouhodobém plánování.

Tabulka 41: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování)

		Pozitivní		Negativní	
Interní	Silné stránky	Váha		Slabé stránky	Váha
	Vysoká rentabilita	0,2		Nízká likvidita	0,25
	Vysoký indikátor bonity	0,2		Nízký obrat aktiv	0,25
	Velký výběr sortimentu	0,2		Nízký ČPK	0,25
	Rostoucí výsledek hospodaření	0,2		Doba obratu pohledávek	0,25
	Dobrá dostupnost pro odběratele	0,2			
Externí	Příležitosti	Váha		Hrozby	Váha
	Noví odběratele	0,4		Posilující postavení konkurence	0,4
	Větší sortiment zboží	0,3		Ztráta zaměstnanců	0,3
	Expanze do více měst/zemí	0,3		Růst cen vstupů	0,3

Mezi silné stránky společnosti GIENGER spol. s r.o. patří vysoká rentabilita. Ta v podnikání přináší mnoho výhod, mezi které lze zařadit například více možností při růstu a rozvoji, protože si společnost může dovolit více investovat do inovací a výzkumu či expanzi do nových trhů. Dalšími výhodami vysoké rentability jsou finanční stabilita nebo vyšší atraktivita pro investory. Další silnou stránkou je vysoký indikátor bonity, který značí, že společnost je ve stabilní finanční situaci a je schopný splácet své závazky. Tato skutečnost přináší společnosti snížení rizika selhání nebo nesplácení dluhů. Silnou stránkou je také velký výběr sortimentu. Společnost se pyšní

opravdu velkým sortimentem ve své oblasti podnikání, což odběratelé oceňují. Mnoha společnostem jsou schopni zajistit až 90 % veškerého materiálu, který potřebují k vykonávání své činnosti. Rostoucí výsledek hospodaření je pro společnost též velkou výhodou, protože je zřejmé, že v průběhu let se jim daří dosahovat stále vyšších čistých zisků. Zvyšování výsledku hospodaření je indikátorem zlepšující se finanční situace a výkonnosti podniku. Podnik se pyšní také dobrou dostupností pro odběratele, protože má sklady rozmístěny v mnoha městech České republiky a pomocí e-shopu či telefonicky si odběratelé mohou objednat vše potřebné a následně vyzvednout ve skladu dle výběru. Všem zmíněným silným stránkám společnosti byla udělena stejná váha, a to 0,2, protože jsou stejně významné.

Slabé stránky firmy jsou nízká likvidita, nízký obrat aktiv, nízký čistý pracovní kapitál a doba obratu pohledávek. Všem slabým stránkám byla přidělena váha 0,25 a to proto, že jsou stejně významné. Podnik má nízkou likviditu a měl by pracovat na jejím zvýšení například vlastnictvím více likvidních prostředků, jako jsou například peníze v pokladně a na účtech. Z tohoto důvodu společnost pravděpodobně vyhledává spíše krátkodobé závazky. Nízký obrat aktiv znamená, že společnost nevyužívá aktiva efektivně, čímž se snižuje výkonnost a konkurenceschopnost firmy. Na zvýšení by mohlo pomoci lepší řízení využití aktiv. Nízký pracovní kapitál je pro společnost nevýhodou a na jeho výši působí vysoké krátkodobé zadlužení, na jehož krytí aktiva nestačí. Ale vliv zde mají určitě i vysoké zásoby zboží, které společnost musí držet pro provoz své činnosti a nemůže je snížit. Doba obratu pohledávek je sice stále v přípustné míře, ale pro všechny výše zmíněné slabiny by bylo přínosné, aby se doba výrazně zkrátila.

Mezi příležitostmi firmy byl zařazen zisk nových odběratelů s váhou 0,4, protože pro chod podniku je velmi důležité, jak udržovat stávající zákazníky, tak získávat nové. Znamenalo by to v budoucnu zvyšování tržeb a tím i výsledku hospodaření a růst společnosti. Další příležitostí pro podnik je zvýšení sortimentu zboží, které má váhu 0,3. Společnost by tak byla schopna uspokojovat požadavky odběratelů ve větší míře, než je aktuálně uspokojuje a rostla by tím jejich spokojenost. Tím by si zajistili do budoucna vyšší věrnost stávajících zákazníků. Zajímavou příležitostí by mohla být i expanze do více měst v České republice, protože v některých krajích mají velmi nízké zastoupení výdejových skladů. Případně by společnost mohla zvážit i rozšíření na Slovensko. Této příležitosti byla stanovena váha také 0,3, protože je stejně důležitá jako příležitost předchozí.

Hrozbami by mohlo být posilující postavení konkurence s vahou 0,4, ztráta zaměstnanců a růst cen vstupů s vahami 0,3. Konkurence je velkou hrozbou především proto, že pokud nastolí lepší podmínky a ceny než společnost GIENGER, stávající zákazníci by mohli přejít. A to z toho důvodu, že se nejedná o prodej žádného speciálního zboží. Konkurence může disponovat stejným sortimentem a zákazník tak může zvažovat pouze ceny a dostupnost zboží. Ztráta zaměstnanců je

uvedena v hrozbách z toho důvodu, že se jedná převážně o skladníky a řidiče a v budoucnu by se mohla snížit poptávka po těchto pracovních pozicích. Růst cen vstupů by společností finančně ublížil, protože všechno zboží kupují od dodavatelů a následně přeproductávají. Pokud by tedy vše zboží bylo zdraženo, tak by buďto dosahovali nižší marže, nebo by museli také zvednout ceny pro zákazníky, s čímž by nemuseli být spokojeni a mohli by tak přejít ke konkurenci.

7 Návrhy na zlepšení

Na základě vypracování finanční analýzy budou navrženy možnosti, jak by společnost mohla zlepšit svoje výsledky. Návrhy budou podrobně propracovány a budou uvedeny konkrétní příklady, kde by společnost mohla něco změnit.

7.1 Zvýšení likvidity

Prvním návrhem na zlepšení je zvýšení likvidity. Nízká likvidita znamená obtížnější financování krátkodobých závazků, mezi které patří například závazky k dodavatelům, mzdy zaměstnancům či daně. Další nevýhodou nízké likvidity může být i snížení důvěryhodnosti, protože nelikvidní podnik může navenek působit jako finančně nestabilní, a to by mohlo odradit potenciální investory a obchodní partnery. Pro společnost by tedy bylo vhodné jejich hladinu likvidity zvýšit na přijatelnou úroveň.

Nejprve je nutné se zaměřit na běžnou likviditu. Hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat mezi 1,5 a 2,5. Jak ale bylo zjištěno z finanční analýzy, sledovaná společnost dosahuje v průběhu let hodnot od 0,89 do 1,01 v posledním sledovaném roce. Běžná likvidita zobrazuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Je tedy nutné, aby se běžná likvidita zvedla na optimální hranici.

Pohotová likvidita zobrazuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy očištěnými o zásoby. Hodnoty by měly být nižší než u běžné likvidity a ideálně by se měly pohybovat mezi 1 a 1,5. Pokud je hodnota nižší, banky by mohly více zvažovat schopnost podniku splácení potenciálních dluhů. U sledované společnosti se hodnoty pohotové likvidity pohybují od 0,59 do 0,66 a jsou tedy výrazně nižší, než by bylo optimální. Hodnoty je tedy nutné zvýšit na přijatelnou úroveň.

Pomocí výpočtu okamžité likvidity bylo zjištěno, kolikrát krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky kryjí krátkodobé závazky. Výsledné hodnoty by ideálně měly být na stupnici od 0,2 do 0,5. V případě společnosti GIENGER spol. s r.o. nabývá hodnot od 0,01 do 0,03, v roce 2020 byla vyšší, a to 0,13.

Vhodným řešením pro zvýšení všech stupňů likvidity by bylo snížení krátkodobých závazků nebo mírné navýšení oběžných aktiv, nejlépe peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech.

Společnost disponuje vysokými krátkodobými závazky, především se jedná o závazky k úvěrovým institucím a závazky k ovládané nebo ovládající osobě, dále závazky ke společníkům a ostatní závazky. Řešením by bylo například vyplacení krátkodobých úvěrů a místo toho pořízení dlouhodobého úvěru, protože dlouhodobé závazky má společnost na nízké úrovni. Pokud by se společnosti podařilo snížit krátkodobé závazky k úvěrovým institucím o 80 % a krátkodobé

závazky k ovládané nebo ovládající osobě o polovinu, hladina běžné likvidity by se dostala na přijatelnou hranici, aniž by museli navyšovat peněžní prostředky. V průběhu let by zmíněné snížení vypadalo na hodnotách následovně.

Tabulka 42: Běžná likvidita se sníženými krátkodobými závazky

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Běžná likvidita	1,63	1,35	1,49	1,60
------------------------	------	------	------	------

Pokud by své krátkodobé závazky snižovat nechtěli a chtěli by pouze navýšit peněžní prostředky v pokladně a na bankovních účtech, muselo by nastat alespoň 30násobné navýšení, což pravděpodobně není reálné. Hodnoty by ale v takovém případě vypadaly následovně.

Tabulka 43: Běžná likvidita se zvýšenými peněžními prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Běžná likvidita	1,85	4,60	1,45	1,20
------------------------	------	------	------	------

Alternativně by se společnost mohla zaměřit na lepší řízení pohledávek. V pohledávkách je drženo velké množství finančních prostředků, které by podnik potřeboval co nejrychleji získat a přeměnit tak pohledávky na peněžní prostředky. V tabulce č. 44 jsou uvedeny hodnoty pohledávek po splatnosti.

Tabulka 44: Struktura pohledávek po splatnosti (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pohledávky po lhůtě splatnosti (v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022
Po splatnosti do 90 dnů	114 259	79 227	93 135	128 706
Po splatnosti nad 90 dnů do 365 dnů	2 498	5 164	2 099	3 676
Po splatnosti nad 1 rok	8 195	2 360	2 037	1 724
Celkem	124 952	86 751	97 271	134 106
Podíl pohledávek po splatnosti na celkových pohledávkách	17 %	10 %	10 %	8 %

Podíl pohledávek po splatnosti sice v průběhu let klesá, ale i v takovém případě by se společnost mohla zaměřit na snížení tohoto podílu. Možností pro motivaci odběratelů platit včas by mohlo být například častější upozorňování a penalizace za pozdní platby. Tímto způsobem by se odběratelům stále připomínali a snížili by tak pravděpodobnost, že zákazník na platbu zapomene. Případná penalizace by musela být uvedena v nákupní smlouvě a její výše by byla uvedena v procentech podle doby, která uběhla od splatnosti faktury. V tabulce č.45 je uveden návrh, jak by systém upozornění a penalizací mohl vypadat.

Tabulka 45: Možnosti upozornění a penalizace odběratelů
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Upozornění		Penalizace
3 dny před datem splatnosti faktury	E-mail a SMS zpráva upozorňující na blížící se termín splatnosti faktury	-
1 den před splatností faktury	E-mail a SMS zpráva upozorňující na blížící se termín splatnosti faktury	-
3 dny po splatnosti faktury	E-mail a SMS zpráva oznamující, že je po dni splatnosti a urgující k okamžitému zaplacení s upozorněním na možné penalizace	-
2 týdny po splatnosti	Písemná žádost o zaplacení výše dlužné částky zvýšené o penalizaci	1 % z dluhu
1 měsíc po splatnosti	Písemná žádost o zaplacení výše dlužné částky zvýšené o penalizaci	5 % z dluhu
2 měsíce po splatnosti	Písemná žádost o zaplacení výše dlužné částky zvýšené o penalizaci	10 % z dluhu
3 měsíce po splatnosti	Písemná žádost o zaplacení výše dlužné částky zvýšené o penalizaci	15 % z dluhu
4 měsíce po splatnosti	Písemné upozornění o možnosti řešení vymáhání dluhu soudně	-

Pokud by odběratel po uplynutí 4 měsíců a po všech upozornění stále nebyl ochotný pohledávku zaplatit, doporučovala bych společnosti poradit se s advokátem. Pokud by nebyla jiná možnost, dluh by byl vymáhán soudně.

Společnost se však nenachází v optimální situaci, co se týče hodnoty aktiv a nebylo by pro ně tedy přínosné je zvyšovat. Proto by nejlepším řešením při zvýšení likvidity byla kombinace všech výše zmíněných návrhů bez navyšování aktiv. Pokud by byly sníženy krátkodobé závazky a zároveň změněna struktura oběžných aktiv – pohledávky po splatnosti by byly přeměněny na peněžní prostředky, bylo by to pro ni nejvýhodnější. Krátkodobé závazky k úvěrovým institucím a krátkodobé závazky k ovládané nebo ovládající osobě by bylo nutné snížit na nulovou hodnotu nebo alespoň velmi minimalizovat. Pro tuto akci navrhuji pořízení dlouhodobého cizího zdroje, a tedy s tím spojené zvýšení dlouhodobých závazků.

Po snížení krátkodobých závazků k úvěrovým institucím a ovládané nebo ovládající osobě o 80 % a změně v oběžných aktivech by likvidita nabývala hodnot uvedených v tabulce č. 46. Hodnoty se již dostávají nad hranici optima a do budoucna by mohly stále růst.

Tabulka 46: Likvidita po úpravách oběžných aktiv a krátkodobých závazků (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	2019	2020	2021	2022
Krátkodobé závazky	1 329 571	1 624 429	1 551 924	2 413 563
Závazky k úvěrovým institucím	467 503	414 102	254 955	690 199
Kr. závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	451 488	452 650	653 453	669 667
Závazky k úvěrovým institucím snižené o 80 %	93 501	82 820	50 991	138 040
Kr. závazky – ovládaná nebo ovládající osoba snižené o 80 %	90 298	90 530	130 691	133 933
Krátkodobé závazky snižené	594 378	931 027	825 198	1 325 670
Oběžná aktiva	1 188 735	1 438 721	1 525 332	2 446 627
Peněžní prostředky	44 028	207 969	25 117	15 183
Peněžní prostředky zvýšené o pohledávky po splatnosti	168 980	294 720	122 388	149 289
Pohledávky po splatnosti	124 952	86 751	97 271	134 106
Běžná likvidita	2,00	1,55	1,85	1,85
Pohotová likvidita	1,33	1,13	1,21	1,21
Okamžitá likvidita	0,28	0,32	0,15	0,11

7.2 Zvýšení čistého pracovního kapitálu

Společnost ve všech sledovaných letech dosahuje mínusového čistého pracovního kapitálu a do plusové hodnoty se dostane až v roce 2022. Záporný čistý pracovní kapitál znamená, že společnost má vyšší krátkodobé závazky než krátkodobá aktiva. Důvodů k takovým výsledkům může být více, u sledované společnosti ale nejvíce působí vysoké krátkodobé zadlužení, vysoké zásoby a zpožděné pohledávky.

Již v předchozí kapitole bylo zmíněno, že společnost má vysoké krátkodobé závazky. Jedná se především o závazky k úvěrovým institucím a závazky k ovládané nebo ovládající osobě. Snižením těchto závazků by mohlo dojít ke zvýšení čistého pracovního kapitálu. Pokud by společnost snížila své krátkodobé závazky, konkrétně závazky k úvěrovým institucím o polovinu, dosahovala by ve všech letech kladného čistého pracovního kapitálu.

Tabulka 47: Čistý pracovní kapitál po snížení krátkodobých závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	2019	2020	2021	2022
Krátkodobé závazky	1 329 571	1 624 429	1 551 924	2 413 563
Závazky k úvěrovým institucím	467 503	414 102	254 955	690 199
Závazky k úvěrovým institucím snížené o 50 %	233 752	207 051	127 478	345 100
Krátkodobé závazky snížené	1 095 820	1 417 378	1 424 447	2 068 464
Oběžná aktiva	1 188 735	1 438 721	1 525 332	2 446 627
Čistý pracovní kapitál	92 916	21 343	100 886	378 164

Protože se jedná o společnost, která se zabývá velkoobchodní činností, drží vysoké zásoby. Výše zásob se také podílí na výši čistého pracovního kapitálu. Nenavrhovala bych ale zásoby snižovat, protože by to nemuselo být vhodné pro jejich podnikání a mohlo by docházet k situacím, kdy by zákazníci museli na zboží čekat delší dobu nebo by vůbec nebylo dostupné. Pro udržování spokojenosti odběratelů je tedy nutná optimální zásoba.

Existují však způsoby, jak by zásoby mohly být optimalizovány, a zároveň by stále byly uspokojovány potřeby zákazníků. První bod, na kterém by se dalo zapracovat, je optimalizace dodavatelského řetězce. Bližší spolupráce s dodavateli by přinesla mnoho výhod. Bylo by možné vyjednávat o kratších dodacích lhůtách, lepší koordinaci a plánování objednávek. Také by mohl být implementovaný systém just-in-time (JIT) dodávek, kdy by se zboží objednávalo a dodávalo až ve chvíli, kdy si jej objedná odběratel. Ale funkčnost JIT by byla zaručena pouze, pokud by byla nastavená dobrá spolupráce s dodavateli, jak bylo zmíněno výše. Pro sledování vývoje zásob by bylo vhodné pravidelně analyzovat náklady a výnosy spojené s jejich pořízením a skladováním, aby bylo možné optimalizovat náklady bez ohrožení dostupnosti zboží pro zákazníky.

Další oblast pro zlepšení z hlediska zvýšení čistého pracovního kapitálu je zkrácení doby splatnosti pohledávek. Problematika pohledávek a možnost optimalizace pomocí zavedení upozornění a penalizace již byla uvedena v předchozí kapitole. Dalšími způsoby, jak by mohly být pohledávky optimalizovány je například nabídka slevy při včasném placení a pravidelné sledování pohledávek. Takovým způsobem by odběratelé mohli být urgováni k brzkému zaplacení.

Pokud by se společnosti dařilo získávat platby od odběratelů dříve, mohli by rychleji splácet krátkodobé závazky. Jejich hodnota by se tak snížila a čistý pracovní kapitál by se zvýšil.

Pro zvýšení čistého pracovního kapitálu i výše zmíněné zvýšení likvidity by bylo vhodné, aby se společnost více zaměřila na cashflow. Jak bylo zjištěno finanční analýzou, společnost se nenachází ve výborné finanční situaci. Spíše je jeho stabilita nejistá a důkladnější sledování cashflow by mohlo se získáním pevného finančního základu pomoci.

Společnost by měla na měsíční bázi vytvářet přehled cashflow, aby zjistila, jaké peněžní toky v poslední době proběhly a čeho přesně se týkaly. Při podrobné analýze by byli schopni získat informace pro optimalizaci mnoha položek, například zásob a pohledávek.

7.3 Zvýšení obrátu aktiv

Další zlepšení společnosti by mohlo nastat v oblasti zvyšování obrátu aktiv. Efektivnější využívání aktiv by vedlo k vyšším tržbám, tudíž vyšším ziskům. Nyní jsou hodnoty obrátu celkových aktiv nižší, než je minimální hranice optima. Bylo by tedy vhodné, aby na aktiva byl kladen vyšší důraz.

První oblast, kterou by společnost mohla prozkoumat, je využití aktiv. Jednotlivá aktiva by měla být analyzována a měly by být nalezeny příležitosti, kde by mohla být zvyšována efektivita. Může se jednat například o využití nemovitostí či pracovní síly. Tak by byla celková hodnota aktiv snížena a společnost by tak dosahovala lepších výsledků.

Další oblastí je rozšíření nabídky produktů a služeb, které by firmě zajistilo zvýšení tržeb. Byla by schopna oslovit více zákazníků a budovat tak nové a lepší vztahy s odběrateli. Na udržení odběratelů by mohl být vytvořen věrnostní systém, který by poskytoval mnoho výhod a zákazníci by tak preferovali společnost GIENGER spol. s r.o. před ostatními.

Věrnostní program by byl navržen tak, aby posiloval vztah se zákazníky a motivoval je k dalším nákupům. Možností, jak by věrnostní systém mohl vypadat je více, nejlepší variantou pro tento typ společnosti by však byl bodový systém. Zákazníci by sbírali body za nákup, které by po dosažení určité výše mohli vyměnit za slevu. Body by se jim přičítali automaticky na účet, pod kterým by byli zaregistrovaní.

Další možností, jak by mohli motivovat odběratele k věrnosti a dalším nákupům, by mohlo být uspořádání speciální události nebo akce. Například by mohli uspořádat propagační akci, na kterou by byli pozvaní největší odběratelé. Na této akci by prezentovali své zboží a propagovali své služby. Pro odběratele by to zároveň bylo skvělou příležitostí, jak se setkat s lidmi ze stejného podnikatelského sektoru.

Pro zvýšení prodejů by také bylo vhodné více investovat do marketingových aktivit a získávat tak nové zákazníky. Pokud by byly marketingové aktivity vydařené a zvýšily by se prodeje, vedlo by to ke zvýšení obrátu aktiv.

Pokud by se společnosti podařilo navýšit tržby s pomocí výše zmíněných návrhů a zároveň snížit oběžná aktiva například optimalizací zásob či snížením pohledávek, jak bylo navrženo v předchozí kapitole, obrat celkových aktiv by se dostal na optimální hladinu. Se zvýšením tržeb o 30 % a snížením zásob a pohledávek o 20 % by obrat celkových aktiv nabýval hodnot vypočtených v tabulce č. 48. Za takových okolností by obrat dosahoval minimální požadované hladiny. Dalším zvyšováním tržeb a snižováním aktiv budou výsledky čím dál lepší.

Tabulka 48: Obrat celkových aktiv po změnách v aktivech a tržbách (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	2019	2020	2021	2022
Celková aktiva	2 235 461	2 485 607	2 552 302	3 448 278
Pohledávky	745 373	848 025	974 745	1 589 002
Pohledávky snižené o 20 %	596 298	678 420	779 796	1 271 202
Zásoby	399 334	382 727	525 470	842 442
Zásoby snižené o 20 %	319 467	306 182	420 376	673 954
Celková aktiva snižená	2 006 520	2 239 457	2 252 259	2 961 989
Celkové tržby	2 369 452	2 398 788	2 849 525	3 503 086
Celkové tržby zvýšené o 30 %	3 080 288	3 118 424	3 704 383	4 554 012
Obrat celkových aktiv	1,54	1,39	1,64	1,54

Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce bylo změřeni výkonnosti společnosti GIENGER spol. s r.o. a po zjištěných nedostatcích sestavení návrhů na zlepšení aktuální situace. Všechny návrhy vycházely z výsledků provedené finanční analýzy, rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Bakalářská práce se skládá ze tří částí.

První částí je část teoretická, ve které bylo nejprve vysvětleno, co je výkon a výkonnost a proč je pro podnik důležité ji měřit. Dále byly představeny metody finanční analýzy a ukazatelé, se kterými bylo následně pracováno.

V analytické části práce byla představena společnost GIENGER spol. s r.o. a konkurenční společnost, se kterou byly výsledky finanční analýzy porovnávány, stejně jako s doporučenými hodnotami. Následně byla provedena finanční analýza za období 2019 až 2022. Jednalo se o analýzu stavových ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu finančních fondů, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu souhrnných ukazatelů. Dále byla vypracována také SWOT analýza. Všechny vypočtené hodnoty byly okomentovány, zhodnoceny a porovnány. Po shrnutí analýz lze říci, že sledovaný podnik vykazuje ve většině případů horších hodnot než konkurence a nabízí se zde tak prostor na zlepšení.

Hlavním tématem třetí části práce bylo sestavení návrhů na zlepšení výkonnosti, a tedy i finanční situace podniku. Byly zvoleny nejvíce problematické ukazatele z finanční analýzy. Jednalo se o nízkou likviditu, nízký čistý pracovní kapitál a nízký obrat aktiv. Mezi návrhy na zvýšení likvidity byla uvedena optimalizace pohledávek a jejich přeměna na peněžní prostředky, dále také snížení krátkodobých závazků. Do návrhů na zvýšení čistého pracovního kapitálu patřila mimo jiné například optimalizace zásob. Pro zvýšení obratu celkových aktiv bylo uvedeno zlepšení vztahů se zákazníky a snížení zásob. Pokud by tyto návrhy byly zavedeny do provozu, společnosti by se zlepšily hodnoty finančních ukazatelů a zvýšila by se tak jeho výkonnost. Stanovených cílů bakalářské práce bylo dosaženo.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy	15
Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy – aktiva.....	40
Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy – pasiva	41
Tabulka 4: Horizontální analýza – výkaz zisku a ztráty.....	42
Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy – aktiva	43
Tabulka 6: Vertikální analýza rozvahy – pasiva.....	44
Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	44
Tabulka 8: Analýza fondů finančních prostředků	45
Tabulka 9: Analýza likvidity	46
Tabulka 10: Analýza likvidity konkurence.....	46
Tabulka 11: Analýza zadluženosti konkurence	47
Tabulka 12: Celková zadluženost.....	48
Tabulka 13: Koeficient samofinancování.....	48
Tabulka 14: Doba splácení dluhu	48
Tabulka 15: Úrokové krytí	49
Tabulka 16: Dlouhodobá zadluženost	49
Tabulka 17: Běžná zadluženost.....	49
Tabulka 18: Dlouhodobé krytí aktiv.....	50
Tabulka 19: Analýza aktivity konkurence	50
Tabulka 20: Obrat celkových aktiv	51
Tabulka 21: Obrat stálých aktiv	51
Tabulka 22: Obrat zásob.....	51
Tabulka 23: Doba obratu zásob.....	52
Tabulka 24: Doba obratu pohledávek.....	52
Tabulka 25: Doba obratu závazků.....	52
Tabulka 26: Analýza rentability konkurence.....	53
Tabulka 27: Rentabilita celkových aktiv	53
Tabulka 28: Rentabilita vlastního kapitálu.....	53
Tabulka 29: Rentabilita dlouhodobých zdrojů	54
Tabulka 30: Rentabilita tržeb	54
Tabulka 31: Produktivita z přidané hodnoty	55
Tabulka 32: Rentabilita tržeb z cashflow	55
Tabulka 33: Úrokové krytí z cashflow	55
Tabulka 34: Podíl ČPK na celkovém majetku	56
Tabulka 35: Rentabilita ČPK	56

Tabulka 36: Doba obratu ČPK	56
Tabulka 37: Vypočtené hodnoty proměnných indikátoru bonity	57
Tabulka 38: Indikátor bonity	57
Tabulka 39: Index IN 05	58
Tabulka 40: Z-skóre	58
Tabulka 41: SWOT analýza	62
Tabulka 42: Běžná likvidita se sníženými krátkodobými závazky	66
Tabulka 43: Běžná likvidita se zvýšenými peněžními prostředky	66
Tabulka 44: Struktura pohledávek po splatnosti (v tis. Kč)	66
Tabulka 45: Možnosti upozornění a penalizace odběratelů	67
Tabulka 46: Likvidita po úpravách oběžných aktiv a krátkodobých závazků (v tis. Kč)	68
Tabulka 47: Čistý pracovní kapitál po snížení krátkodobých závazků	69
Tabulka 48: Obrat celkových aktiv po změnách v aktivech a tržbách (v tis. Kč)	71

Seznam vzorců

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna.....	19
Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna	19
Vzorec 3: Vertikální analýza	19
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup.....	19
Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup	20
Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky	20
Vzorec 7: Čistý peněžní majetek.....	20
Vzorec 8: Běžná likvidita.....	22
Vzorec 9: Pohotová likvidita.....	22
Vzorec 10: Okamžitá likvidita	22
Vzorec 11: Likvidita z cashflow	22
Vzorec 12: Celková zadluženost.....	23
Vzorec 13: Koeficient samofinancování.....	23
Vzorec 14: Doba splácení dluhu	23
Vzorec 15: Úrokové krytí.....	24
Vzorec 16: Krytí fixních poplatků	24
Vzorec 17: Dlouhodobá zadluženost	24
Vzorec 18: Běžná zadluženost	24
Vzorec 19: Dlouhodobé krytí aktiv.....	25
Vzorec 20: Obrat celkových aktiv.....	25
Vzorec 21: Obrat stálých aktiv.....	25
Vzorec 22: Obrat zásob.....	25
Vzorec 23: Doba obratu zásob	26
Vzorec 24: Doba obratu pohledávek.....	26
Vzorec 25: Doba obratu závazků	26
Vzorec 26: Rentabilita vloženého kapitálu	27
Vzorec 27: Rentabilita celkových aktiv	27
Vzorec 28: Rentabilita vlastního kapitálu	27
Vzorec 29: Rentabilita dlouhodobých zdrojů	27
Vzorec 30: Rentabilita tržeb.....	28
Vzorec 31: Produktivita z přidané hodnoty.....	28
Vzorec 32: Nákladovost výnosů	28
Vzorec 33: Materiálová náročnost výnosů.....	29
Vzorec 34: Účetní hodnota akcie	29
Vzorec 35: Zisková výnosnost.....	29

Vzorec 36: Poměr tržní ceny akcie k účetním hodnotám.....	29
Vzorec 37: Rentabilita tržeb z cashflow	30
Vzorec 38: Úrokové krytí z cashflow	30
Vzorec 39: Podíl ČPK na celkovém majetku.....	30
Vzorec 40: Rentabilita ČPK.....	31
Vzorec 41: Doba obratu ČPK	31
Vzorec 42: Indikátor bonity	32
Vzorec 43: Altmanův index finančního zdraví	33
Vzorec 44: Index IN 95.....	34
Vzorec 45: Index IN 99.....	34
Vzorec 46: Index IN 01.....	35

Seznam obrázků

Obrázek 1: SWOT matice	37
------------------------------	----

Seznam zdrojů

Altmanova analýza (Altman Z-score). Online. *ManagementMania*. Wilmington (DE) 2011-2024. Dostupné z ManagementMania, <https://managementmania.com/cs/altmanova-analyza>. [cit. 2024-04-30].

BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*. [přednášky]. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2023.

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

LUŇÁČEK, Jiří. *Manažerská ekonomika* [přednášky]. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2024.

O firmě. Online. *Gienger*. Dostupné z <https://www.gienger.cz/predstaveni-spolecnosti/>. [cit. 2024-04-30].

NÝVLTOVÁ, Romana a MARINIČ, Pavel, 2010. *Finanční řízení podniku – Moderní metody a trendy*. Grada Publishing, a.s. ISBN 978-80-247-3158-2.

SPUDICHOVÁ, Zuzana, 2023. Jak sestavit SWOT analýzu firmy. Online. *Controlling Solutions*. Dostupné z Controlling Solutions, <https://www.conso.cz/cs/m-134-jak-sestavit-swot-analyzu-firmy>. [cit. 2024-04-30].

RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi – 2. aktualizované vydání*. Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-247-2481-2.

VODÁKOVÁ, Jana a kolektiv, 2016. *Výkonnost a její měření ve veřejném sektoru*. Wolters Kluwer, ISBN 978-80-7552-013-5.

Výpis z obchodního rejstříku. GIENGER spol. s r.o. Online. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin*. Praha. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. 2017. Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=706396>. [cit. 2024-04-30].

Výroční zprávy, 2024. Online. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Praha. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>. [cit. 2024-04-30].

ZALAI, Karol, KALAFUTOVÁ, Ľudmila a ŠNIRCOVÁ, Jana, 2002. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Sprint vfra Bratislava, ISBN 80-88848-94-6.

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha za období 2019-2022 v tis. Kč.....	i
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty za období 2019-2022 v tis. Kč	v
Příloha 3: Přehled o peněžních tocích za období 2019-2022 v tis. Kč.....	vii

Příloha 1: Rozvaha za období 2019-2022 v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

	POLOŽKA	2019	2020	2021	2022
AKTIVA					
	AKTIVA CELKEM	2 235 461	2 485 607	2 552 302	3 448 278
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	1 022 261	1 031 011	1 006 109	989 283
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	14 513	9 566	8 007	3 904
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	1 830	9 478	7 965	3 904
2.1	Software	1 830	9 478	7 965	3 904
2.2	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0
3	Goodwill	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	453	88	42	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	12 548	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	12 548	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	495 698	506 159	488 197	462 159
B. II. 1	Pozemky a stavby	427 889	422 853	439 303	420 109
1.1	Pozemky	60 176	72 928	72 982	72 857
1.2	Stavby	367 713	349 925	366 375	347 252
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	54 589	45 562	48 774	41 398
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13 220	37 744	120	652
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13 220	37 744	120	652
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	512 050	515 286	509 905	523 220
B. III. 1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	512 050	515 286	509 905	523 220
2	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
3	Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry – ostatní	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0

7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	1 188 735	1 438 721	1 525 332	2 446 627
C. I.	Zásoby	399 334	382 727	525 470	842 442
C. I. 1	Materiál	6 578	7 510	9 327	7 730
2	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
3	Výrobky a zboží	347 311	341 730	448 453	624 024
3.1	Výrobky	0	0	0	0
3.2	Zboží	347 311	341 730	448 453	624 024
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45 445	33 487	67 690	210 668
C. II.	Pohledávky	745 373	848 025	974 745	1 589 002
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	22 331	22 758	25 235	33 425
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
1.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
1.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	21 805	22 210	24 671	32 908
1.5	Pohledávky – ostatní	526	548	564	517
1.5.1	Pohledávky za společníky	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	526	548	564	517
1.5.3	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	723 042	825 267	949 510	1 555 577
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	391 768	395 493	472 348	574 077
2.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	320 829	420 798	466 291	969 525
2.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0
2.4	Pohledávky – ostatní	10 445	8 976	10 871	11 975
2.4.1	Pohledávky za společníky	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
2.4.3	Stát – daňové pohledávky	0	438	0	29
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 269	1 257	748	1 700
2.4.5	Dohadné účty aktivní	8 936	6 321	10 116	9 278
2.4.6	Jiné pohledávky	240	960	7	968
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3.3	Příjmy příštích období	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	44 028	207 969	25 117	15 183
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	14 841	8 672	17 554	14 427
2	Peněžní prostředky na účtech	29 187	199 297	7 563	756
D.	Časové rozlišení aktiv	24 465	15 875	20 861	12 368
D. 1	Náklady příštích období	3 210	4 865	6 381	5 909

2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	21 255	11 010	14 480	6 459
PASIVA					
	PASIVA CELKEM	2 235 461	2 485 607	2 552 302	3 448 278
A.	Vlastní kapitál	870 284	828 641	946 242	974 276
A. I.	Základní kapitál	589 380	589 380	589 380	589 380
1	Základní kapitál	589 380	589 380	589 380	589 380
2	Vlastní podíly (-)	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	74 005	29 709	24 308	21 403
A. II. 1	Ážio	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	74 005	29 709	24 308	21 403
2.1	Ostatní kapitálové fondy	77 552	30 000	30 000	30 000
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-3 525	-269	-5 670	-8 575
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	-22	-22	-22	-22
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	0	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	0	0	0	0
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	210 092	378 778	423 714	518 733
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	-3 193	-169 226	-91 160	-155 240
B. +C.	Cizí zdroje	1 362 501	1 653 937	1 603 630	2 471 231
B.	Rezervy	7 335	11 056	40 397	53 501
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	3 127	4 332	33 833	31 384
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	4 208	6 724	6 564	22 117
C.	Závazky	1 355 166	1 642 881	1 563 233	2 417 730
C. I.	Dlouhodobé závazky	25 595	18 452	11 309	4 167
C. I. 1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	25 595	18 452	11 309	4 167
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0

5	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
7	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	0	0	0	0
9	Závazky – ostatní	0	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	0	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	1 329 571	1 624 429	1 551 924	2 413 563
C. II. 1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	467 503	414 102	254 955	690 199
3	Krátkodobé přijaté zálohy	2 555	1 304	3 208	6 311
4	Závazky z obchodních vztahů	31 499	12 482	49 542	62 923
5	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	451 488	452 650	653 453	669 667
7	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0
8	Závazky – ostatní	376 576	743 891	590 766	984 463
8.1	Závazky ke společníkům	316 392	676 959	515 409	924 782
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	11 126	11 593	14 554	16 960
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 688	6 913	7 806	8 972
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	27 304	34 266	37 269	16 392
8.6	Dohadné účty pasivní	14 985	13 368	15 693	17 318
8.7	Jiné závazky	81	792	35	39
C. III.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0
C. III. 1	Výdaje příštích období	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	2 676	3 029	2 430	2 771
D. 1	Výdaje příštích období	1 756	3 029	1 232	1 301
2	Výnosy příštích období	920	0	1 198	1 470

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty za období 2019-2022 v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Výkaz zisku a ztráty					
	Položka	2019	2020	2021	2022
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	68 719	74 597	86 037	117 126
II.	Tržby z prodeje zboží	2 300	2 324	2 763	3 385
		733	191	488	960
A.	Výkonová spotřeba	1 996	2 009	2 332	2 880
		385	732	344	562
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 876	1 898	2 210	2 725
		977	132	471	560
2.	Spotřeba materiálu a energie	27 763	28 357	32 178	44 954
3.	Služby				110
		91 645	83 243	89 695	048
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0	0
C.	Aktivace (-)	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	230	232	253	278
		215	636	304	461
1.	Mzdové náklady	165	168	183	203
		892	363	477	133
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	64 323	64 273	69 827	76 328
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	56 948	57 294	62 504	68 876
4.	Ostatní náklady	7 375	6 979	7 323	7 452
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	34 613	38 911	62 929	92 802
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	43 099	45 254	43 784	46 217
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	43 099	45 254	43 784	46 217
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	-3 835	-999	12 753	41 790
3.	Úpravy hodnot pohledávek	-4 651	-5 344	6 392	4 795
III.	Ostatní provozní výnosy	180	193	240	261
		473	736	875	410
III.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	8 021	1 803	1 373	2 932
1					
2	Tržby z prodaného materiálu	2 475	1 907	1 598	2 316
3	Jiné provozní výnosy	169	190	237	256
		977	026	904	162
F.	Ostatní provozní náklady	33 305	32 186	20 769	44 175
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	6 485	868	77	2 784
2.	Prodaný materiál	3 628	3 347	2 787	3 805
3.	Daně a poplatky	5 866	868	6 382	7 223
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1 252	2 515	-160	15 553
5.	Jiné provozní náklady	16 074	20 078	11 683	14 810

	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	255 407	279 059	421 054	467 496
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	26 093	166 053	87 967	152 047
IV. 1	Výnosy z podílu – ovládaná nebo ovládající osoba	26 093	166 053	87 967	152 047
2	Ostatní výnosy z podílu	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	20	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
V.1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatními dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	9 699	6 733	10 003	57 721
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	9 675	6 733	10 003	57 721
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	24	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	-16 221
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	34 476	21 718	17 841	103 248
1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	15 450	11 972	9 403	62 532
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	19 028	9 746	8 438	40 716
VII.	Ostatní finanční výnosy	2 098	9 702	8 060	23 755
K.	Ostatní finanční náklady	4 202	10 847	6 222	6 738
	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-790	149 903	81 967	139 758
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	254 617	428 962	503 021	607 254
L.	Daň z příjmů	44 525	50 184	79 307	88 521
1.	Daň z příjmů splatná	44 466	50 589	81 767	96 759
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	59	-405	-2 460	-8 238
	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	210 092	378 778	423 714	518 733
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	210 092	378 778	423 714	518 733
	Čistý obrat za účetní období	2 587 815	2 775 012	3 196 430	3 998 019

Příloha 3: Přehled o peněžních tocích za období 2019-2022 v tis. Kč
(Zdroj: vlastní zpracování dle výroční zprávy)

Přehled o peněžních tocích					
	Položka	2019	2020	2021	2022
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	79 860	44 028	207 969	25 117
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	254 617	428 962	503 021	607 254
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	44 628	-103 028	-8 300	-47 347
A.1. 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	43 099	45 254	43 764	46 217
A. 1. 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	4 379	3 721	341	13 104
A. 1. 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-1 536	-935	-1 296	-148
A. 1. 4	Výnosy z podílu na zisku	-26 093	-166 053	-87 967	-152 047
A. 1. 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	24 779	14 985		45 527
A. 1. 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
A	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	299 245	325 934	494 721	559 907
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-201 989	-124 057	-347 553	-63 949
A. 2. 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-21 442	-94 062	-131 706	-605 764
A. 2. 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-151 240	-46 602	-73 104	858 787
A. 2. 3	Změna stavu zásob	-29 307	16 607	-142 743	-316 972
A. 2. 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0
A.	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	97 255	201 877	147 168	495 958
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-34 478	-21 718	-17 851	-103 248
A. 4	Přijaté úroky	9 699	6 733	10 003	57 721
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-44 525	-50 184	-79 307	-88 521
A. 6	Přijaté podíly na zisku	26 093	166 053	87 967	152 047
A.	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	54 045	302 761	147 990	513 957
Peněžní toky z investiční činnosti					

B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-40 495	-54 004	-18 882	-29 391
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 536	935	1 296	148
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B.	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-38 959	-53 069	-17 586	-29 243
Peněžní toky z finančních činností					
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-17 180	-25 898	-7 143	-7 142
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-33 738	-59 853	-306 113	-487 506
C. 2. 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku	0	0	0	0
C. 2. 2	Vyplacení podílu na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0
C. 2. 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0
C. 2. 4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
C. 2. 5	Přímé platby na vrub fondů	-1 229	-1 499	-5 401	-2 905
C. 2. 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	-32 509	-58 354	-300 712	-484 601
C.	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-50 918	-85 751	-313 256	-494 648
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-35 832	163 941	-182 852	-9 934
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	44 028	207 969	25 117	15 183