

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

**Analýza rentability ve vybraném podnikatelském
subjektu**

Bc. Jitka Hybšová

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Jitka Hybšová

Podnikání a administrativa

Název práce

Analýza rentability ve vybraném podnikatelském subjektu

Název anglicky

Profitability analysis in selected business entity

Cíle práce

Cílem diplomové práce je ve vybraném podniku s využitím vybraných ukazatelů zhodnotit rentabilitu. Teoretická část se zaměřuje na objasnění rentability, jejích metod, jaké jsou zdroje informací, popis poměrových ukazatelů. V praktické části je provedena analýza rentability podniku a uvedena možná doporučení na zlepšení současného stavu.

Metodika

obsahové zaměření:

a) teoretická část (pojem rentabilita, základní ukazatele rentability)

b) praktická část

- charakteristika podnikatelského subjektu
- volba ukazatelů pro hodnocení rentability
- zhodnocení vývojových trendů ukazatelů rentability
- analýza zisku
- analýza vstupů

použity budou základní metody analytické a komparační odpovídající stanovenému cíli.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

ukazatelé rentability, poměrové ukazatele, pyramidový rozklad rentability, finanční analýza, ekonomická přidaná hodnota

Doporučené zdroje informací

- HOLEČKOVÁ, J. – GRÜNWARD, R. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- MARÍKOVÁ, P. – MARÍK, M. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku : ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI : přepracované a rozšířené vydání*. Praha: Ekopress, 2005. ISBN 80-86119-61-0.
- PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy : manažerské účetnictví v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0.
- PILAŘOVÁ, I. – PILÁTOVÁ, J. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2013 : shrnutí novinek roku 2013 a upozornění na očekávané novinky v roce 2014*. Praha: 1. VOX, 2013. ISBN 978-80-87480-20-5.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SYNEK, M. – KISLINGEROVÁ, E. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

Předběžný termín obhajoby

2017/18 LS – PEF

Vedoucí práce

prof. Ing. Ivana Boháčková, CSc.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 12. 3. 2018

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 12. 3. 2018

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 22. 03. 2018

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Analýza rentability ve vybraném podnikatelském subjektu" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 23.03.2018

Bc. Jitka Hybšová

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala především vedoucí mé diplomové práce, prof. Ing. Ivaně Boháčkové, CSc. za ochotu, odborné vedení a cenné rady, jimiž významně přispěla ke zpracování této práce.

Analýza rentability ve vybraném podnikatelském subjektu

Abstrakt

Diplomová práce Analýza rentability ve vybraném podnikatelském subjektu se zabývá zkoumáním rentability a jejích ukazatelů v konkrétní společnosti. Práce je rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické.

Teoretická část je zaměřena na definování pojmu rentabilita, popisuje zdroje dat pro analýzu rentability, její poměrové ukazatele, metody a postupy použité k provedení analýzy rentability. Práce se věnuje různému pojetí hospodářského výsledku, respektive zisku, kde byla použita komparace přístupů jednotlivých autorů odborné literatury.

Praktická část diplomové práce aplikuje poznatky z teoretické části na sledovaný subjekt. Nejdříve nás seznamuje se společností, s její historií, podnikatelskými podmínkami, kapitálovou vybaveností. V další části jsou vypočteny ukazatele rentability dle různých kategorií zisku, dále je provedena komparace výsledků s oborovým průměrem.

Závěrem diplomové práce je shrnuta ekonomická situace společnosti, zhodnoceny a interpretovány výsledky analýzy rentability sledovaného subjektu a uvedena možná doporučení a opatření ke zlepšení situace.

Klíčová slova: cizí kapitál, hospodářský výsledek, náklady, rentabilita, tržby, ukazatele rentability, vlastní kapitál, zisk.

Profitability analysis in selected business entity

Abstract

The diploma thesis called Profitability analysis in selected business entity deals with the examination of profitability and its indicators in a particular company. The thesis is divided into two parts, the theoretical and the practical one.

The theoretical part focuses on the definition of the notion of profitability, it describes the data sources for the analysis of profitability, its ratio indicators, methods and the procedures used to the analysis accomplishment. The thesis employs itself with various concepts of economic result, or more precisely profit. A comparison of approaches of several authors of scientific literature was used.

The practical part of the diploma thesis applies the findings from the theoretical section to the researched entity. Primarily it introduces the company, its history, entrepreneurship's conditions, stock's facilities. In the next part the profitability ratios according to the various categories of profit are calculated, furthermore a comparison of the results is accomplished with the field's average.

In the conclusion the economic situation of the company is summarized, the results of the researched entity profitability analysis are evaluated and explicated and recommendations and proceedings to be taken to improve the situation are presented.

Keywords: economic result, profit, profitability, equity, foreign capital, costs, profitability indicators, sales.

Obsah

| | |
|---|-----------|
| 1 Úvod..... | 11 |
| 2 Cíl práce a metodika | 12 |
| 2.1 Cíl práce | 12 |
| 2.2 Metodika | 12 |
| 3 Rentabilita jako ekonomická kategorie | 14 |
| 3.1 Definování pojmu rentabilita | 14 |
| 3.2 Ukazatelé rentability | 16 |
| 3.2.1 Pojetí definování hospodářského výsledku, respektive zisku..... | 17 |
| 3.2.2 Variantnost vstupů a výstupů..... | 24 |
| 3.2.3 Rentabilita celkového kapitálu (ROA) | 24 |
| 3.2.4 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)..... | 26 |
| 3.2.5 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)..... | 29 |
| 3.2.6 Rentabilita tržeb (ROS) | 30 |
| 3.2.7 Rentabilita nákladů (ROC) | 31 |
| 3.2.8 Index finanční páky | 32 |
| 4 Charakteristika vybraného subjektu | 34 |
| 4.1 Obecná charakteristika firmy | 34 |
| 4.1.1 Vybavenost subjektu zaměstnanci | 36 |
| 4.1.2 Vybavenost subjektu kapitálem | 37 |
| 4.2 Podnikatelské podmínky | 39 |
| 4.3 Klasifikace ekonomických činností sinit kunststoffwerk louny s.r.o.dle CZ-NACE..... | 39 |
| 5 Analýza rentability ve zvoleném podnikatelském subjektu | 42 |
| 5.1 Analýza výsledku hospodaření | 42 |
| 5.1.1 Analýza zisku..... | 45 |
| 5.2 Analýza rentability dle trendů..... | 46 |
| 5.2.1 Rentabilita celkového kapitálu ROA | 47 |
| 5.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu ROE | 48 |
| 5.2.3 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu ROCE | 49 |
| 5.2.4 Rentabilita tržeb ROS | 50 |
| 5.2.5 Rentabilita nákladů ROC | 51 |
| 5.2.6 Nákladovost | 52 |

| | | |
|----------|--|-----------|
| 5.2.7 | Index finanční páky | 53 |
| 5.2.8 | Dílčí závěry | 54 |
| 5.2.9 | Vliv nákladů na rentabilitu | 56 |
| 5.2.10 | Komparace vybraných hodnot s oborovým průměrem..... | 58 |
| 6 | Výsledky závěry a doporučení vyplývající z analýzy..... | 61 |
| 7 | Seznam použitých zdrojů | 64 |
| 8 | Přílohy | 66 |

Seznam obrázků

| | |
|--|----|
| Obrázek 1: Rozklad ukazatele ROE | 28 |
|--|----|

Seznam tabulek

| | |
|--|----|
| Tabulka 1: Členění zisku do roku 2015 | 19 |
| Tabulka 2: Členění zisku od roku 2016 | 19 |
| Tabulka 3: Organigram 2017 | 35 |
| Tabulka 4: Vývoj nákladů a výnosů v % | 45 |
| Tabulka 5: Kategorie zisku v tis. Kč..... | 46 |
| Tabulka 6: Rentabilita celkového kapitálu v letech 2013 - 2017 | 48 |
| Tabulka 7: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2013 - 2017 | 49 |
| Tabulka 8: Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu v letech 2013 - 2017..... | 50 |
| Tabulka 9: Rentabilita tržeb v letech 2013 - 2017 | 51 |
| Tabulka 10: Rentabilita nákladů v letech 2013 - 2017 | 52 |
| Tabulka 11: Nákladovost v letech 2013 - 2017 | 52 |
| Tabulka 12: Finanční páka v letech 2013 - 2017..... | 53 |
| Tabulka 13: Index finanční páky v letech 2013 - 2017 | 53 |
| Tabulka 14: Vztah ROA(s EBIT)a ROE(s EBT) v letech 2013 - 2017..... | 55 |
| Tabulka 15: Vztah ROA (s EBITDA) a ROE (s EBT) v letech 2013 - 2017..... | 55 |
| Tabulka 16: Simulace zisku v tis. Kč pouze z výroby v letech 2013 - 2017 | 57 |
| Tabulka 17: Provozní zisk v tis. Kč v letech 2013 - 2017 | 57 |
| Tabulka 18: Vývoj rentability v odvětví..... | 58 |
| Tabulka 19: Vývoj rentability sinit kunststoffwerk louny, s.r.o. | 60 |

Seznam grafů

| | |
|---|----|
| Graf 1: Přepočtený počet zaměstnanců od roku 2013 do roku 2017 | 36 |
| Graf 2: Náklady na zaměstnance od roku 2013 do roku 2017..... | 37 |
| Graf 3: Struktura vlastního kapitálu k 31. 12. 2017..... | 38 |
| Graf 4: Struktura cizího kapitálu k 31. 12. 2017 | 39 |
| Graf 5: 10 nejlepších dodavatelů k 31. 12. 2017 | 40 |
| Graf 6: 10 nejlepších odběratelů k 31. 12. 2017 | 41 |
| Graf 7: Vývoj výsledku hospodaření 2013 - 2017..... | 43 |
| Graf 8: Vývoj výnosů a nákladů v letech 2013 – 2017 | 43 |
| Graf 9: Vývoj struktury výnosů v letech 2013 – 2017 | 44 |
| Graf 10: Vývoj struktury nákladů v letech 2013 – 2017 | 44 |
| Graf 11: Vývoj zisku 2013 - 2017 | 46 |
| Graf 12: Rentabilita celkového kapitálu v letech 2013 - 2017 | 48 |
| Graf 13: Rentabilita celkového kapitálu v letech 2013 - 2017 | 49 |
| Graf 14: Rentabilita celkového kapitálu v letech 2013 - 2017 | 50 |
| Graf 15: Rentabilita tržeb v letech 2013 - 2017..... | 51 |
| Graf 16: Rentabilita nákladů v letech 2013 - 2017..... | 52 |
| Graf 17: Finanční páka 2013 – 2017 | 54 |
| Graf 18: Vztah ROA(s EBIT)a ROE(s EBT) v letech 2013 - 2017 | 55 |
| Graf 19: Vztah ROA (s EBITDA) a ROE (s EBT) v letech 2013 – 2017 | 56 |
| Graf 20: Provozní výsledek hospodaření v letech 2013 – 2017 | 57 |
| Graf 21: Vývoj rentability v odvětví 2013 - 2017 | 59 |
| Graf 22: Vývoj rentability sinit kunststoffwerk louny, s.r.o. 2013 - 2017 | 59 |

1 Úvod

Ukazatelé rentability patřily zejména v dřívějších dobách mezi nejsledovanější poměrové ukazatele, v dnešní době prožívají svojí renesanci. Tyto uměle vytvořené ukazatele dokáží velmi jednoduše, jen letným pohledem na účetní výkazy společnosti říci jak efektivně společnost hospodaří z pohledu jejího vlastníka. Rentabilita vyjadřuje míru efektivnosti společnosti a je výsledkem podnikového úsilí.

Analýza rentability ve vybraném subjektu poskytuje managementu podklady a informace, z kterých může vyvodit závěry a reagovat včas na vzniklou situaci. Management společnosti ovšem musí poskytnout zdroje dat, které jsou relevantní pro společnost.

Mezi uživatele analýzy rentability patří především interní uživatelé, tedy vlastníci a management společnosti, kteří sledují rentabilitu dle zvolených poměrových ukazatelů z důvodu finanční strategie a řízení společnosti. Akcionáři a věřitelé, jako externí uživatelé, sledují rentabilitu z hlediska kontroly společnosti a možných investic. Také banky před poskytováním úvěrů analyzují mimo jiné i rentabilitu a zjišťují, zda subjekt disponuje dostatečným kapitálem na krytí současných závazků a splátek z budoucích úvěrů.

Maximalizace rentability a její dlouhodobý růst je hlavním trendem společnosti, je znakem úspěšnosti a neustálé snahy o její zvyšování. Zvyšování rentability je velmi těžké ovlivnit, subjekt se musí zaměřit na determinanty rentability, například na strukturu výroby společnosti, používané postupy a technologie, kvalitu produkce, výši nákladů, ceny výrobků, obrat společnosti a její způsob financování.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem diplomové práce je ve vybraném podniku s využitím vybraných ukazatelů zhodnotit rentabilitu společnosti sinit kunststoffwerk louny s.r.o. Teoretická část se zaměřuje na objasnění rentability, jejích metod, jaké jsou zdroje informací, popis poměrových ukazatelů. V praktické části je provedena analýza rentability podniku a uvedena možná doporučení na zlepšení současného stavu. Hlavní cíl je rozdělen na jednotlivé dílčí cíle:

- vypracování rešeršní části diplomové práce, využití komparace přístupů jednotlivých literárních autorů a prezentace jejich názorů
- deskripce zkoumaného subjektu z hlediska jeho vybavenosti kapitálem, zaměstnanci a podnikatelských podmínek
- provedení analýzy výsledku hospodaření, resp. zisku, analýzy rentability jednotlivých ukazatelů
- vyhodnotit výsledky, učinit závěry a doporučit návrhy na řešení zjištěných nedostatků

2.2 Metodika

Zvolená metodika bude vycházet z naplánovaných cílů a bude rozdělena do dvou částí, a to na teoretickou část a praktickou část. První, teoretická část práce bude zpracována metodou sběru sekundárních dat čerpaných na základě studia vědecké, odborné literatury, její rešerší a analýzou. K získání těchto dat budou využity také aktuální internetové zdroje. Na základě studia odborné literatury budou vybrány vhodné ukazatele rentability, které budou poté použity v praktické části.

Praktická část v úvodu představí hodnocenou společnost sinit kunststoffwerk louny s.r.o. z hlediska historie společnosti, jejích podnikatelských podmínek, vybavenosti zaměstnanci, pracovním kapitálem a zařazením do příslušného odvětví. Následně bude provedena samotná analýza rentability subjektu dle vybraných ukazatelů. Nejdříve bude analyzován výsledek hospodaření, respektive zisk, jeho použité kategorie s cílem porovnávat rozdíly v použití zisku v jednotlivých ukazatelích. Poté bude provedena analýza rentability dle trendů, bude hodnocena rentabilita celkového kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu. Dále bude analyzován další ukazatel rentability dlouhodobě investovaného kapitálu. Za

účelem zjištění ziskovosti vložených prostředků bude prověřena rentabilita nákladů, nákladovost a poslední ukazatel rentability tržeb. Souběžně bude vyhodnoceno, jaký vliv mají výrobní náklady na rentabilitu a zhodnocena komparace vybraných hodnot s oborovým průměrem.

Zdrojem dat budou primárně účetní výkazy společnosti od jejího založení v roce 2013 až do roku 2017. Dále také interní data společnosti.

3 Rentabilita jako ekonomická kategorie

3.1 Definování pojmu rentabilita

Rentabilita vytváří vztah mezi vloženými prostředky a náklady, či efektem činnosti a relevantními výstupy, pod kterými si můžeme představit například tržby a výnosy.¹ Podle Synka rentabilita znamená výsledek, účinek, následek, nebo také efekt, vyjadřující poměr výstupu ke vstupu. Výrobní faktory vytváří v podniku vstupy, poskytované výrobky a služby jsou souhrnným efektem podniku a tvoří výstupy. Výsledkem činnosti podniku jsou i další dílčí efekty, např. sociální, politický, ekologický. Ekonomická efektivnost se liší od efektivnosti - účinnosti, tak jak jí chápou technické vědy, mírou využití energie. Hodnocení ekonomické efektivnosti se posuzuje poměrem hodnoty výstupu k hodnotě vstupu.²

Synek považuje rentabilitu za princip hospodářského jednání v tržní ekonomice. Představuje nám, jak se kapitál za určité období zúročí. Rentabilitu zvyšuje vyšší hospodárnost, která má obvykle i další kladné vlivy. Na druhé straně však podnik, který vyrábí neekonomicky, může být také vysoce rentabilní, například díky vysokým tržním cenám vyrobených statků a menší konkurenci. Rentabilita je totiž kromě hospodárnosti ovlivňována i tržními podmínkami, cenami vstupů, cenami produkovaných statků, mírou rizika apod.³

Rentabilita je také finančním ukazatelem, který nám říká, jaký je poměr mezi finančními prostředky, které nám plynou z našich aktivit, a mezi finančními prostředky, které jsme na tyto aktivity dedikovali.⁴

Rentabilita je provozní zisk a označuje ekonomickou efektivitu, jinými slovy rentabilita odkazuje na situaci, kdy výstup převyšuje vstup. To znamená, že hodnota vytvořená s použitím zdrojů je vyšší, než celkový vstup zdrojů.⁵

¹ REZKOVÁ, J. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu: (finanční analýza účetních dat v praxi 2)*. Praha: Bilance, 1996. Metodické aktuality Svazu účetních; 6/1996. s. 8.

² SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 3. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-736-7. s. 49.

³ Tamtéž, s. 50.

⁴ ZIKMUND, Martin. *Ukazatelé rentability* [online]. 16. březen 2010 [cit. 2017-08-22]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-rentability>.

⁵ KHAN, M. Y., JAIN, P. K.. *Financial management*. New Delhi: TataMcGraw-HillEducation, 2008. ISBN 00-7065-614-2. s. 212.

Růčková chápe rentabilitu jako jeden z nejdůležitějších a nejsledovanějších ukazatelů, který je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisk. „*Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.*“⁶

Zjišťování rentability je v mnoha podnicích součástí rozhodování, v kterých je třeba zjistit, jaký ekonomický přínos dosáhneme vložením určité částky na určitý účel, a to především v dlouhodobých rozhodnutích, kdy můžeme důsledky pozorovat až po delším časovém odstupu.⁷

Rentabilita je jednou z nejdůležitějších charakteristik podnikání, každý podnik si předurčí svoje cíle a snaží se je splnit, avšak společným cílem je dosažení uspokojivé výnosnosti vloženého kapitálu, kterou je nutné zhodnotit společně s platební schopností a finanční stabilitou. Očekávaný výnos je spojen s rizikem, o jehož míru a míru výnosnosti vloženého kapitálu se zajímají investoři. V souladu s vytyčeným cílem podniku dosahovat uspokojivé rentability, spolu s potřebnou zásobou finančních prostředků, je nutné zjistit, zda podnik není příliš zadlužen, nebo naopak neumrtvuje kapitálové zdroje, když udržuje velké zásoby finančních prostředků, aby minimalizoval riziko platební schopnosti. Podnik, který vyvíjí snahu maximalizovat zisk za každou cenu, se může dostat velmi rychle do finančních potíží, naproti tomu podnik, který je velmi opatrný a snaží se vyhýbat riziku platební schopnosti a udržuje pojistnou zásobu peněžních prostředků, dosahuje nízké výnosnosti. Může být ohrožen jeho technický rozvoj a obnova zařízení, tím pádem i výše nákladů a konkurenceschopnost. Dlouhodobá finanční stabilita je podmíněna správným rozložením zdrojů, optimálním poměrem mezi cizími a vlastními zdroji a také jejich nejvhodnějším výběrem.⁸

Rentabilita vloženého kapitálu je určitým měřítkem schopnosti podniku dosáhnout zisku pomocí investovaného kapitálu, schopnosti vytvořit nové zdroje a je také formou vyjádření výše zisku, který v ekonomice slouží jako kritérium k alokaci kapitálu. Rentabilita je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu.⁹

⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3.rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 51.

⁷ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 78.

⁸ Tamtéž, s. 79.

⁹ VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1. s. 92.

3.2 Ukazatelé rentability

Rentabilita se vyjadřuje pomocí ukazatelů, které mají formu poměrových (relativních) ukazatelů. Hlavním důvodem, který vede k využití poměrových ukazatelů je, že umožňují provádět trendovou analýzu, tzn. analýzu časového vývoje finanční situace, dále také můžeme porovnávat více podniků dohromady, komparativní analýzu. Poměrové ukazatele využívají vstupní data v matematických modelech a popisují stav i závislost mezi jevy, hodnotí rizika a předvídají budoucí vývoj.¹⁰

Poměrové ukazatele nám mohou odhalit mnohé o společnosti a o jejích operacích. Je třeba pamatovat na to, že poměrový ukazatel je vždy jen poměr čísel, nebylo by rozumné očekávat, že přinese nějaké významné pohledy do nitra podniku, spíše jsou to jakési stopy v detektivním pátrání. Pokud je však zkombinujeme s jinými poznatky managementu a vnějšími ekonomickými podmínkami, pak mohou mít vysokou vypovídací schopnost. Poměrový ukazatel nemá sám o sobě korektní hodnotu, zjištění, že hodnota ukazatele je příliš vysoká, nebo nízká, závisí na stanovisku analytika a na soutěžní strategii společnosti.¹¹

Doporučená výše jednotlivých poměrových ukazatelů, stanovení nějaké optimální hodnoty, aby je bylo možné porovnat mezi sebou a rozhodnout, zda jsou dobré, nebo špatné bohužel nelze. Ekonomická realita není jednoduchá a poměrové ukazatele nemají přesná měřítká, ale spíše pravděpodobnostní charakter.¹²

Vypovídací schopnost poměrových ukazatelů můžeme shrnout do několika bodů:

1. Je téměř nemožné, aby byl podnik úspěšný ve všech ukazatelích.
2. Určitá hodnota ukazatele nic nevypovídá o tom, zda je situace v podniku dobrá, nebo špatná.
3. Je zbytečné v podniku počítat všechny poměrové ukazatele, je totiž problematické získat srovnávací hodnoty, jelikož struktury činnosti podniků se od sebe liší.
4. Poměrové ukazatele mohou být účelově vylepšovány, jelikož zdrojem jsou informace, které mají statickou povahu.¹³

¹⁰ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6. s. 55

¹¹ HIGGINS, R. C. *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada, 1997. ISBN 80-7169-404-5. s. 73.

¹² VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1. s. 92.

¹³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 68.

Ukazatelé rentability jsou součástí finanční analýzy. Ta je obvykle dělí do skupin a každá skupina se váže k určitému aspektu finančního stavu podniku. Většinou existují čtyři základní skupiny, podle vlastnosti objektu, nebo skutečnosti, na kterou se zaměřuje. První skupinu ukazatelů tvoří ukazatelé rentability, druhá skupina sdružuje ukazatele zadluženosti, třetí skupina je složena z ukazatelů platební schopnosti a čtvrtá skupina obsahuje ukazatele, které vycházejí z údajů kapitálového trhu, zvláštní skupinou bývají často ukazatelé aktivity.¹⁴

Ukazatelé rentability patří k nejsledovanějším ukazatelům, zejména pokud informují o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Je vždy vhodné se zamyslet, zda jsou obě porovnávané veličiny konzistentní a je mezi nimi vzájemný vztah.¹⁵

Konstrukce tohoto ukazatele a jeho výpočet se v různých zemích liší, obecně se rentabilita vyjadřuje podle jednoduchého vzorce:

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{efekt (hospodářský výsledek)}}{\text{vstup/výstup}} \times 100\%$$

Liší se podle toho, jaký rozsah a obsah mají údaje zahrnuté do jeho výpočtu a jaký typ HV (resp. zisk) se dosazuje do čitatele. Z tohoto důvodu je důležité definovat, jaké různé formy zisku se přebírají z účetních výkazů a dosazují se do výpočtu.¹⁶

Do čitatele můžeme dosadit různé podoby zisku, záleží vždy na určitých zvyklostech platných v jednotlivých zemích, stejně tak jsou rozdílné přístupy k vyjádření jmenovatele zlomku. První přístup bere v úvahu celkový kapitál, resp. celkový majetek (aktiva) a druhý přístup považuje za vložený kapitál jen vlastní kapitál. Někdy se za vložený kapitál dosazují dlouhodobé finanční zdroje, tedy suma všech investovaných peněz akcionářů i věřitelů, tedy dlouhodobé závazky včetně dlouhodobých bankovních úvěrů a vlastní kapitál, které se souhrnně nazývají dlouhodobě investovaný kapitál.¹⁷

3.2.1 Pojetí definování hospodářského výsledku, respektive zisku

Zisk je cílem a podnětem podnikání a plní důležité funkce:

¹⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 92-93.

¹⁵ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5. s. 29.

¹⁶ GRŮNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 80.

¹⁷ Tamtéž, s. 81.

- kritérium pro rozhodování v otázkách ekonomiky podniku, nových investicích, výrobcích a objemu výroby
- hlavní zdroj akumulace
- základ pro rozdělení důchodů
- základním motivem podnikání a motivační funkce¹⁸

V literatuře i v praxi najdeme různá pojetí zisku, existují rozdílná vymezení zisku a jeho kvantifikace. Zjišťujeme-li rozdíl mezi oceněným výnosem a oceněnou spotřebou produktivních činitelů, pak získáme podnikový výsledek, který se vyazuje jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Dále je třeba zmínit kalkulační zisk, vyplývající z plánování a rozpočtování jako rozdíl mezi kalkulačními výnosy a náklady.¹⁹

Ekonomický zisk na rozdíl od účetního zisku počítá i s ekonomickými náklady, které zahrnují tzv. oportunitní náklady, nebo také náklady ušlých příležitostí, představující výnosy, které byly ztraceny, jelikož zdroje nebyly vynaloženy na nejlepší alternativní užití, například úroky z vlastního kapitálu, ušlá mzda podnikatele, nebo odměna za riziko.²⁰

V praxi ve výrobních podnicích hraje velkou roli provozní zisk, který je dán rozdílem provozních výnosů a nákladů, avšak ponejvíce je sledován účetní zisk, který představuje základ pro výpočet daně a zjišťujeme ho z výkazu zisku a ztrát. Po odvedení daně a dividend nám hodnota zisku slouží jako zdroj akumulace.²¹

Podle úrovně, jak je zisk sledován můžeme rozdělit zisk na 4 kategorie:

- zisk výkonu
- zisk firmy
- investiční zisk
- zisk organizačních jednotek.

Novela zákona o účetnictví zrušila v roce 2016 skupinu mimořádných nákladů a výnosů. Logicky se tato část vytratila i z výkazu zisku a ztráty. Mimořádný hospodářský výsledek se od roku 2016 přesunul do provozního hospodářského výsledku. Náklady a výnosy, které byly do této doby považovány jako mimořádné, jsou nyní vykazovány v provozní či finanční části hospodářského výsledku. Dle mého názoru jde sice o jakési

¹⁸ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přeprac. a aktualiz. vyd. Praha: GradaPublishing, 2003. ISBN 80-247-0515-X. s. 127.

¹⁹ WÖHE, G. *Úvod do podnikového hospodářství*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 1995. ISBN 3-406-39607-0. s. 27.

²⁰ KISLINGEROVÁ, E. A kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9. s. 42.

²¹ VOCHOZKA, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1. s. 22.

zjednodušení při výpočtu, ale nyní jen podle výkazů již nerozpoznáme přesně skladbu nákladů a výnosů. Pokud by výsledek hospodaření ovlivnila nějaká mimořádná událost, např. živelná pohroma, měla by účetní jednotka tuto skutečnost uvést v komentáři.

Tabulka 1: Členění zisku do roku 2015

Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období
+ daň z příjmů za běžnou činnost
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT)

+ nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

+ odpisy
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. a kol. 2004. s. 43

Tabulka 2: Členění zisku od roku 2016

Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období
+ daň z příjmů z provozní a finanční činnosti
= Zisk před zdaněním (EBT)

+ nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

+ odpisy
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zdroj: Autorka práce

V anglosaských zemích rozlišujeme více kategorií zisku, rovněž naše účetní soustava rozeznává několik kategorií zisku, mezi nejpoužívanější kategorie zisku řadíme:

Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (earnings before interest, taxes, depreciations and amortization, **EBITDA**), obsahuje náklady kapitálu a zdroj na jeho obnovu - odpisy. Využívá se především jako ukazatel výkonu, na kterém bývá zainteresován management a členové statutárních orgánů.²²

EBITDA se jako ukazatel velice často používal a používá u firem, jejichž odpisy dosahují vysokých hodnot (např. telekomunikační operátoři). EBITDA je do českých podmínek poměrně těžko převoditelná, neboť amortizaci zakoupeného zboží u nás zohledňují právě odpisy.²³

Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes, **EBIT**) označuje provozní výsledek hospodaření, je rozdílem mezi výnosy a náklady s výjimkou nákladových úroků. Tím, že stát uznává úroky za náklad, vztahuje se na úroky daňový štít, tzn., že se z nákladových úroků do určité výše neplatí daň z příjmů. EBIT je nezávislý na zadluženosti,

²² GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 74-76.

²³ ZIKMUND, Martin. *Není zisk jako zisk* [online]. 17. srpen 2010 [cit. 2017-08-30]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/finančni-analyza/neni-zisk-jako-zisk>.

úrokové sazbě a sazbě daně z příjmů, patří k pilířům analýzy finanční výkonnosti. Naopak je závislý na velikosti podniku, jeho způsobu výroby a používané technologii.²⁴

EBIT měří efekt podnikatelské činnosti, který může podnik dosáhnout, ale nepřihlíží ke způsobu financování a zdanění. Tento ukazatel preferují převážně investoři, pro jeho komplexnost a důležitost kapacity aktiv. Většinou je to hlavní vstupní veličina pro měření produkční síly aktiv.²⁵

Pro ukazatel EBIT existuje více variant výpočtu:

- v anglofonních zemích se EBIT vypočítá jako provozní výnosy (Operating Revenue) - provozní výdaje (OPEX).²⁶
- v českém účetnictví vypočítáme EBIT jako výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním upravený o finanční náklady na placené úroky a úroky zahrnuté v leasingových splátkách.²⁷

Zisk před zdaněním (earnings before taxes, **EBT**), označuje hospodářský výsledek před odečtením daní, vychází z anglofonních zemí. Některé daňové úlevy, nebo změny daňových sazeb nám zkreslují ukazatelé, neboť každý podnik má jinou daňovou povinnost, proto bychom měli EBT více používat při hodnocení, než EAT.²⁸

Pomocí tohoto ukazatele zisku před zdaněním pomocí trendové analýzy zjišťujeme výkonnost, kdy se může v čase měnit zdanění zisku, popřípadě při mezipodnikovém srovnávání, kdy je možné, že se zdanění může v jednotlivých podnicích lišit.²⁹

Zisk po zdanění (earnings after taxes, **EAT**), který je ukazatelem motivace v manažerských smlouvách, je vlastně čistý zisk, používaný pro rozdělení, vyplacení dividend, nebo zůstává v podniku jako nerozdělený. Rozdělený zisk je zdrojem různých pobídek, mohou se na něm podílet i zaměstnanci ve formě podílů, či fondu sociálních potřeb.

²⁴ GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 74.

²⁵ KISLINGEROVÁ, E. A kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9. s. 41.

²⁶ ZIKMUND, Martin. *Není zisk jako zisk* [online]. 17. srpen 2010 [cit. 2017-08-30]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/neni-zisk-jako-zisk>.

²⁷ SMEJKAL, V., RAIS, K. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 3. rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3051-6. s. 254.

²⁸ GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 74.

²⁹ KISLINGEROVÁ, E. A kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9. s. 41.

Nerozdělený zisk je interním zdrojem financování, prostředek splácení dluhů, chrání podnik proti ztrátě v následujících letech.³⁰

Kategorie čistého zisku se využívá v ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy. Můžeme tuto část zisku dělit na zisk k rozdělení (dividendy) a zisk nerozdělený (reprodukce podniku). Nalezneme ho jako výsledek hospodaření za běžné účetní období a odpovídá mu položka v rozvaze – nerozdělený zisk.³¹

Tento zisk po zdanění je určený k rozdělení mezi akcionáře, držitelé všech akcií (kmenových i prioritních) a mezi podnik (reinvestovaný zisk), je možné v tomto významu použít i jiné označení, a to NI (Net Income), který označuje výsledek hospodaření ponížený o zaplacenou daň, $NI=EAT$.³²

Mezi další možnosti členění patří **Čistý provozní zisk po zdanění NOPAT** (net operating profit after taxes), je veličina, která odpovídá skutečnému ekonomickému přínosu firmy jeho vlastníkům. Je velmi důležité, aby NOPAT obsahoval skutečnou výkonnost, a proto bychom měli odečíst zisk, popř. ztrátu z prodeje dlouhodobého majetku a zásob a dále zisk, nebo ztrátu z finančních operací, které souvisí s hlavním předmětem činnosti podniku. Další úpravy se týkají např. rezerv, nebo leasingu a ostatních provozních nájmů, při kterých úpravy závisí na tom, jakým způsobem s příslušnou položkou nakládá účetnictví.³³

O použití jednoho z uvedených vyjádření zisku rozhoduje konkrétní situace v analytické činnosti, ale i zvyk a okolnosti. Důvodem k použití rozdílného zisku je snaha postihnout externí a interní činitele, které ovlivňují rentabilitu podniku. Dalším důvodem může být realizace analýzy v různém daňovém a úrokovém prostředí. Pokud nepřekročíme hranici homogenního prostoru a porovnáváme hodnoty podobných podniků například českých, můžeme použít ke konstrukci ukazatele čistý zisk. Pokud se komparace rozšíří i na podniky s různou sazbou daně z příjmů, například české a slovenské, měli bychom dosazovat zisk před zdaněním, protože by jinak byly výsledky podniků ovlivněné různou daňovou sazbou. Také přihlížíme k výsledkům podniků, které mají různou cenu cizích zdrojů, tento vliv eliminujeme, při dosažení zisku před odečtením úroků.³⁴

³⁰ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 74.

³¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 52.

³² KISLINGEROVÁ, E. A kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9. s. 41.

³³ Tamtéž, s. 95.

³⁴ ZALAI, K. a kol. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava: Sprint dva, 2010. ISBN 978-80-89393-15-2. s. 78.

Bohužel ve své diplomové práci nemohu zhodnotit ukazatel EVA, jelikož společnost nevlastní obchodovatelné akcie a nemohu tak zjistit náklady vlastního kapitálu. Ukazatel EVA by teoreticky mohl nahradit celou řadu ukazatelů, např. ROA, čistou současnou hodnotu atd., proto bych se alespoň o tomto zajímavém ukazateli chtěla ve své diplomové práci zmínit v teoretické části.

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty byl poprvé publikován v roce 1989 poradenskou firmou Stern, Steward & Co. V posledních letech získává stále větší popularitu a více uživatelů. V roce 1993 otiskl americký časopis článek, ve kterém se mimo jiné uvádí: „Šokováni dosaženými výsledky nahlížejí manažeři a investoři do srdce toho, jak se dělají hodnotné obchody s použitím nástroje zvaného ekonomická přidaná hodnota.“³⁵

Hlavní myšlenkou ukazatele EVA je vytváření hodnoty hospodářskou činností podniku jen tehdy, pokud její očekávaná výnosnost přesahuje kapitálovou nákladovost.³⁶

Podle Kislingerové³⁷ lze nalézt základ tohoto ukazatele v mikroekonomii, kde pro každou firmu je cílem maximalizace zisku, avšak zisku ekonomického, nikoliv zisku účetního. Ukazatel EVA zahrnuje i tzv. oportunitní náklady (náklady ušlých příležitostí), kterými jsou především úroky z vlastního kapitálu nebo jeho ušlá mzda. Podle pojetí zisku vznikl ukazatel EVA, který můžeme zapsat následovně:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

$$NOPAT = EBIT \times (1 - t)$$

WACC = vážený průměr nákladů na kapitál

C = investovaný kapitál ve firmě

Provozní zisk po zdanění (NOPAT) je veličina, která odpovídá skutečnému ekonomickému přínosu firmy jeho vlastníkům. Je velmi důležité, aby NOPAT obsahoval skutečnou výkonnost, a proto bychom měli odečíst zisky, popř. ztrátu z prodeje dlouhodobého majetku a zásob a dále zisk, nebo ztrátu z finančních operací, které nesouvisí s hlavním předmětem činnosti firmy.³⁸

Investovaný kapitál v podniku (C) je hodnota, kterou představují všechny finanční zdroje vložené investory. Jeho výpočet vysvětluje Kislingerová³⁹ následovně:

³⁵ TULLY, S. *The Real Key to Creating Wealth*. Fortune, 1993. s. 38.

³⁶ HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8. s. 160.

³⁷ KISLINGEROVÁ, E. A kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9. s. 94.

³⁸ Tamtéž.

³⁹ Tamtéž.

$$C = \text{dlouhodobý majetek} + \text{ČPK}$$

nebo

$$C = \text{pasiva} - \text{krátkodobé závazky z obchodního styku}$$

Průměrné náklady kapitálu (WACC) se využívají k určení rentability vloženého kapitálu a vypočítáme je podle vzorce:

$$WACC = r_d \times (1 - d) \times D/C + r_e \times E/C$$

r_d = náklady na cizí kapitál

d = sazba daně z příjmu právnických osob

D = cizí kapitál

E = vlastní kapitál

C = celkový dlouhodobě investovaný kapitál

r_e = náklady vlastního kapitálu

Výpočet WACC je problematický ze dvou důvodů. Tím prvním je, že by do vzorce měla být dosazena tržní hodnota vlastního kapitálu a druhým problémem je stanovení nákladů na vlastní kapitál. V anglosaských zemích se využívá tzv. model oceňování kapitálových aktiv, prostřednictvím kterého vypočteme očekávanou míru zhodnocení takto:⁴⁰

$$r_{ep} = r_f + \beta \times (r_m - r_f)$$

r_{ep} = náklady vlastního kapitálu, popř. požadovaná výnosnost

r_f = bezrizikový výnos – výnos státních dluhopisů

β = míra tržního rizika

$r_m - r_f$ = riziková prémie kapitálového trhu

Firma vytváří pro své vlastníky hodnotu, pokud je ukazatel EVA > 0, nebo pokud je čistý provozní zisk firmy vyšší než náklady kapitálu. V případě že se ukazatel EVA = 0 firma nevytváří přidanou hodnotu.

Podle některých teorií v sobě ukazatel EVA obsahuje základní funkce managementu, například oceňování výkonnosti, rozpočtování kapitálu a stimulační odměňování. Ekonomická přidaná hodnota by tak mohla nahradit celou řadu poměrových ukazatelů. Výše ukazatele a jeho změny umožňují měřit výkonnost firmy, ale zjišťování nákladů vlastního kapitálu je velice obtížné a proto se zatím v naší ekonomické praxi tento ukazatel neobjevuje

⁴⁰ HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8. s. 164.

tak často. Dalším problémem je, že neexistuje srovnání tohoto ukazatele s oborovým průměrem, nebo s jiným podnikem, jelikož se tento ukazatel vyjadřuje absolutně.⁴¹

3.2.2 Variantnost vstupů a výstupů

Ukazatelé rentability poměří výsledek efektu dosažený podnikáním ke zvolené porovnávací základně.⁴²

Srovnávací základnu představují tyto proměnné, poměřující efekt:

- **ke vstupu** (náklady, kapitál vlastní a celkový) – mezi tyto ukazatelé patří:
 - ROA – rentabilita celkového vloženého kapitálu
 - ROE – rentabilita vlastního kapitálu
 - ROCE – výnosnost dlouhodobého kapitálu
 - ROC – rentabilita nákladů
- **k výstupu** (tržby, výnosy) – do této skupiny zařadíme:
 - ROS – rentabilita tržeb

Použijeme-li k výpočtu rentability vstupy, zjistíme tím, jak se zhodnocuje vložený kapitál a prostředky v podniku, naproti tomu pokud použijeme ke zjištění rentability výstupy, tak získáme informaci o ziskovosti z jednotky tržeb, nebo výnosů. Je nutné rozlišovat 4 kategorie nejčastějšího použití:

- pro výkon - Zisk / Tržby
- pro výkon - Zisk / Náklady
- pro firmu - Zisk / Celkový kapitál
- pro firmu - Zisk / Vlastní kapitál

3.2.3 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

„Měřením rentability celkového vloženého kapitálu vyjadřujeme celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu.“⁴³

$$ROA = \frac{\text{hospodářský výsledek}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

⁴¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 67.

⁴² SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1. s. 175.

⁴³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 52.

Ukazatel hodnotí reprodukci veškerého vloženého kapitálu do podniku, aniž by se zkoumalo, zda je vlastní, nebo cizí. Do čitatele dosazujeme většinou zisk před zdaněním a úroky, kde není podchycen efekt zdanění. Ukazatel nás informuje o tom, jaká je rentabilita celkového kapitálu bez efektu zdanění. Daň je však přirozenou součástí podnikání, a proto se tento ukazatel využívá spíše pro komparaci podniků s rozdílným zdaněním. Častěji dosazujeme zisk po zdanění a zdaněných úroků k celkovým aktivům, tím také zohledníme skutečnost, že efektem je nejen čistý zisk, ale i úrok, jako odměna věřitelům za půjčený kapitál. Takto upravený ukazatel je nezávislý na charakteru zdrojů financování. Ukazatel ROA se někdy hodnotí i v jednodušší formě, kdy je do čitatele dosazen pouze čistý zisk. Poměr čistého zisku k celkovým aktivům charakterizuje, jak management podniku využívá aktiva k uspokojování vlastníků.⁴⁴

Rentabilita celkového kapitálu je dána výdělkovou schopností majetku podniku. Ve jmenovateli ukazatele by měla být uvedena průměrná hodnota stavu aktiv k počátku účetního období a ke konci účetního období, protože tato stavová veličina se po celé účetní období kumuluje a většinou roste. V jiném pojetí můžeme do čitatele zlomku zadat částku zisku po zdanění a přičíst úrok po zdanění jako výnos z cizího kapitálu. Smyslem by mělo být poměření veškerého vloženého kapitálu s výsledným efektem, který vznikl využitím kapitálu. Je jím zisk a také odměna věřitelům za půjčení kapitálu, tedy úroky.⁴⁵

Budeme-li poměřovat veškeré vložené prostředky, tedy celkový majetek společnosti se ziskem, dostaneme informaci o tom, jak byl zhodnocen celkový vložený kapitál společnosti, aniž bychom se zajímali o to, z jakých zdrojů byl tento kapitál financován. Výsledek nám udává, kolik korun zisku připadne na jednu vloženou korunu majetku do výrobního procesu.⁴⁶

Rentabilita aktiv, nebo také produkční síla poměřuje zisk s aktivy, která jsou investována v podniku, bez ohledu na to, zda jsou vlastní, nebo cizí. Setkáváme se s těmito konstrukcemi tohoto ukazatele:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \times (1 - t), \text{ kde } t = \text{sazba daně ze zisku}$$

⁴⁴ VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1. s. 96-97.

⁴⁵ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 82.

⁴⁶ REZKOVÁ, J. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu: (finanční analýza účetních dat v praxi 2)*. Praha: Bilance, 1996. Metodické aktuality Svazu účetních; 6/1996. s. 9.

$$ROA = \frac{EAT}{aktiva}$$

$$ROA = \frac{EAT + úroky}{aktiva} \times (1 - t)$$

Nejkomplexnější je první tvar ukazatele, který používá v čitateli zisk před zdaněním a nákladovými úroky, je vhodný při konstrukci ukazatele, kde se mění sazba daně ze zisku, nebo při porovnávání podniků, které mají odlišnou strukturu financování mezi sebou. Druhou možností je zahrnout do zisku zdaněné vyplacené úroky věřitelům, tato forma ukazatele umožňuje srovnání podniků s různou strukturou cizích zdrojů.⁴⁷

Třetí tvar ukazatele, kde je v čitateli použit EAT, dovoluje managementu využívat celková aktiva ve prospěch vlastníků, ale bohužel ho nelze aplikovat pro srovnání podniků s různou finanční strukturou. Růčková⁴⁸ doporučuje používat v čitateli EAT společně se zdaněnými úroky, kde je zohledněn daňový štít.

3.2.4 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Výnosnost vlastního kapitálu je ukazatel, který patří mezi investory a manažery mezi nejpopulárnější. Díky tomuto ukazateli mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s intenzitou, která odpovídá riziku investice. Je-li hodnota tohoto ukazatele trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, znamená to, že je podnik odsouzen k zániku, protože investoři nebudou do něho vkládat své investice a budou svůj kapitál investovat jinde a lepším způsobem. Hodnota ukazatele by měla být vyšší, než úroková míra bezrizikových cenných papírů.⁴⁹

Rentabilita vlastního kapitálu nám vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu vloženého akcionáři. Je definován jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu.

$$ROE = \frac{\text{hospodářský výsledek}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tento ukazatel považujeme za základní kritérium efektivity v podniku, zhodnocení vlastního kapitálu by mělo odpovídat riziku investice a pokrývat obvyklou míru výnosu a

⁴⁷ KISLINGEROVÁ, E. A kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9. s. 73.

⁴⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3.rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 54.

⁴⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 54.

rizikovou prémii. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu.⁵⁰

Do čitatele se většinou uvádí čistý zisk po zdanění, ale ve jmenovateli je potřeba promyslet, které fondy je vhodné vynechat. Pro investora je velmi důležité, aby ukazatel nabýval hodnot vyšších, než jsou úroky, které by obdržel při investování do jiných aktiv, například do termínovaného vkladu, nebo majetkových cenných papírů. Tento požadavek je oprávněný, neboť investor nese riziko, které je spojené se špatným hospodařením podniku, nebo i bankrotem podniku. Z tohoto důvodu je cena vlastního kapitálu placená ve formě dividendy, nebo podílu na zisku vyšší, než cena cizího kapitál placená ve formě úroku. Tedy vlastní kapitál je dražší než celkový kapitál.⁵¹

Ukazatel ROE slouží k testování účasti vlastního kapitálu na zvyšování kapitálových zdrojů, také na udržení reálné hodnoty vlastního kapitálu v podmínkách inflace. Je ovlivňována výší zisku po zdanění a vývojem vlastního kapitálu. V některých případech ztrácí vypovídací schopnost, a to když je vlastní kapitál velmi nízký, potom ROE nabývá extrémně vysokých hodnot. Také podniky, které vykazují ztrátu a mají záporný vlastní kapitál, není možné měřit, jelikož jejich ROE nabývá kladných hodnot a to nedává logický smysl.⁵²

Ukazatel ROE nám měří, kolik čistého zisku připadá na jednotku vlastního investovaného kapitálu. Je důležité se zamyslet nad vymezením vlastního kapitálu, který v sobě zahrnuje základní kapitál, ale i například emisní ážio, nebo zákonné fondy vytvářené ze zisku a také zisk z běžného období. Všechny složky nad základní kapitál musí vstupovat do položky vlastní kapitál.⁵³

Abychom zjistili více o tom, jak může management podniku zvýšit ROE, rozdělíme ho na jeho tři determinanty:

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

⁵⁰ VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1. s. 99.

⁵¹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6. s. 57.

⁵² GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-869-2926-2. s. 86.

⁵³ KISLINGEROVÁ, E. A kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9. s.73.

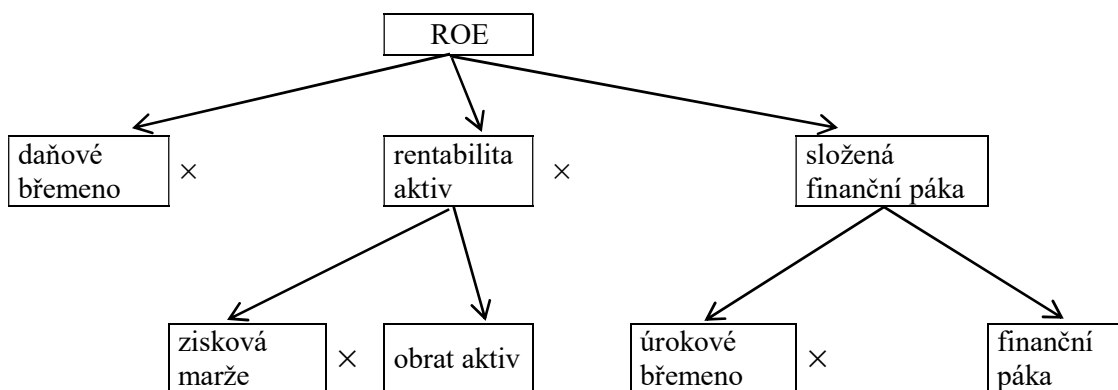
Označíme tyto determinanty jako daňové břemeno, rentabilita aktiv, úrokové břemeno a finanční páka:

- daňové břemeno = čistý zisk/ zisk před zdaněním
- rentabilita aktiv = zisková marže x obrat aktiv

$$\text{zisková marže resp. rentabilita tržeb} = \text{EBIT}/\text{tržby}$$

$$\text{obrat aktiv} = \text{tržby}/\text{aktiva}$$
- úrokové břemeno = zisk před zdaněním (EBT) / EBIT
- finanční páka = aktiva/vlastní kapitál

Obrázek 1: Rozklad ukazatele ROE



Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. A kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9. s. 57.

V tomto rozkladu se rozděluje ROE na tři části. První část, daňové břemeno, vyjadřuje, jaká část zůstane firmě po zaplacení daní. Rentabilita aktiv má v čitateli EBIT nikoliv čistý zisk. Složená finanční páka se zvyšuje, čím je vyšší rentabilita vlastního kapitálu, nebo čím více přibývá cizího kapitálu, tím lépe pro rentabilitu vlastního kapitálu.⁵⁴

Z toho vztahu můžeme vyvodit, že management má pouze tři možnosti jak zvýšit ukazatel ROE a to zisk z tržeb, tržby z použitých aktiv a objem vlastního jmění použitého k financování aktiv. Proto pokud management zvýší jeden z uvedených determinantů, zvýší tím i samotný ukazatel ROE.⁵⁵

⁵⁴ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5. s. 56.

⁵⁵ HIGGINS, R. C. *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada, 1997. ISBN 80-7169-404-5. s. 52-53.

3.2.5 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel rentability dlouhodobě investovaného kapitálu nám poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. Představuje měřítko výnosnosti podniku, často využívané pro mezipodnikové srovnání. Vyjadřuje schopnost podniku odměňovat akcionáře a věřitele, kteří poskytli svoje prostředky, či schopnost přilákat nové investory.⁵⁶

$$ROCE = \frac{\text{hospodářský výsledek}}{\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál}}$$

Holečková⁵⁷ dosazuje do čitatele zisk po zdanění + zdaněné úroky, protože čítecitel vyjadřuje zdaněný výdělek z celého majetku, ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, tj. suma dlouhodobě investovaného kapitálu. Krátkodobá pasiva nejsou zahrnutá do jmenovatele na základě toho, že by neměl být očekáván vliv na rentabilitu u krátkodobých zdrojů. Krátkodobá pasiva nezařazujeme ani do kapitálu, jelikož jsou získávána na peněžním trhu, nebo vznikají z obchodních vztahů. Ukazatel je využíván především u velkých podniků, kde je dlouhodobý kapitál zastoupen velkým procentem.

Podle Kislingerové⁵⁸ má rentabilita investovaného kapitálu základ ve fungování kapitálového trhu. Je to místo, kde se podniky snaží získat dodatečné zdroje pro další financování. Ukazatel měří efekt, kolik provozního hospodářského výsledku podnik dosáhl z jedné investované koruny.

Růčková⁵⁹ zmiňuje, že jde o ukazatel, který představuje míru zhodnocení všech aktiv podniku financovaných dlouhodobým kapitálem vlastním i cizím. Měli bychom na něj nahlížet z pohledu strany pasiv v rozvaze, do ukazatele budou vstupovat dlouhodobé dluhy, do kterých řadíme emitované obligace, dlouhodobé úvěry a také vlastní kapitál. Ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost hospodaření podniku.

ROCE měří výnosnost celkového kapitálu investovaného do podnikání, aniž by zkoumal, zda se označuje jako dluhy, nebo vlastní kapitál. Pokud selhávají v testu rentability ukazatelé ROA a ROE, protože zkreslují dopad finanční páky, je výhodné použít ukazatel

⁵⁶ VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1. s. 98.

⁵⁷ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 85.

⁵⁸ KISLINGEROVÁ, E. A kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9. s. 72.

⁵⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 53.

ROCE, který je nezávislý na odlišnosti financování podniku. Ukazatel ROCE odráží ziskovou sílu, ještě dříve než je ovlivněn rozdílnou finanční strategií podniku.⁶⁰

3.2.6 Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb, neboli tržní hodnocení výkonů podniku, charakterizuje zisk vztahovaný k tržbám, kolik zisku bylo vygenerováno jednou jednotkou z tržeb. V praxi se můžeme setkat opět nejméně s dvěma základními variantami. Jedna varianta počítá v čitateli s čistým ziskem a druhá se ziskem před odečtením úroků a daní. Pokud budeme porovnávat podniky s proměnlivými podmínkami, je vhodné použít v čitateli EBIT. V případě, že použijeme do čitatele EAT, jedná se o vyjádření tzv. ziskové marže.⁶¹

První podoba ukazatele ROS, nebo také ziskovosti tržeb, vychází z hrubého pojetí zisku. Ukazatel udává, do jaké míry dokáže společnost uplatnit svoje výrobky, služby a prodávané zboží na trhu.

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

Druhá podoba je vhodná pro porovnání ukazatele ROS u více společností, kde je vhodné vyloučit vliv rozdílného úrokového zatížení cizího kapitálu u jednotlivých společností. V tomto případě vyjadřujeme zisk ve formě hrubého zisku před zdaněním a před promítnutím úroků.⁶²

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

Pro správnou interpretaci ukazatele ROS, který je součástí rozkladu rentability vlastního kapitálu, je třeba znát dlouhodobý trend jeho vývoje v dané společnosti a hodnotu příslušného odvětví činnosti. Podle zahraničních výzkumů jednotlivé firmy nemění procento ziskového rozpětí v čase, pokud nesledují jeho tendenci v odvětví.⁶³

Určit doporučenou hodnotu tohoto ukazatele není možné, jelikož jsou rozdíly mezi jednotlivými odvětvími, ale obecně platí, čím vyšší rentabilita tržeb, tím je lepší situace

⁶⁰ HIGGINS, R. C. *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada, 1997. ISBN 80-7169-404-5. s. 69.

⁶¹ KISLINGEROVÁ, E. A kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9. s. 73-74.

⁶² REZKOVÁ, J. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu: (finanční analýza účetních dat v praxi 2)*. Praha: Bilance, 1996. Metodické aktuality Svazu účetních; 6/1996. s. 8.

⁶³ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 89.

v podniku z hlediska produkce. Pokud zisková marže klesá v čase, je třeba se zaměřit na analýzu nákladů, protože právě náklady je ovlivňována.⁶⁴

Pro správnou interpretaci ukazatele ROS bychom měli pozorovat dlouhodobý trend vývoje v určitém podniku a porovnat s průměrnou hodnotou příslušného odvětví. Můžeme zaznamenat odlišné ziskové rozpětí v tomtéž odvětví, ale to však může ovlivnit určité specifické prostředí v podniku, jeho postavení na trhu, technologie a sortiment. Obecně platí, že čím je vyšší ziskové rozpětí, tím lepší jsou výsledky hospodaření. V některých případech je možné se spokojit i s nižší hodnotou ukazatele za předpokladu posouzení dvou faktorů: objemu tržeb a rychlosti obrátu zásob. Zisk lze totiž zvyšovat zvětšením odbytu, i když ziskové rozpětí klesá. Toto platí především pro obchodní řetězce, které zvyšují odbyt snížením ceny, tím pádem dosahují nižšího zisku na jednotku, ale absolutní výše zisku vzroste díky zvýšení odbytu.⁶⁵

3.2.7 Rentabilita nákladů (ROC)

Rentabilita nákladů patří k často využívaným ukazatelům, který nám udává, kolik peněžních jednotek čistého zisku získá společnost vložením jedné jednotky celkových nákladů. Celkové náklady se skládají z mnoha dalších dílčích položek, proto můžeme dopočítat např. rentabilitu mzdových nákladů, materiálových, nákladů na energie, atd. Čím vyšší je ukazatel, tím lépe jsou vložené náklady zhodnoceny do hospodářského procesu a tím vyšší je procento zisku.⁶⁶

$$\text{rentabilita nákladů} = \frac{\text{hospodářský výsledek}}{\text{celkové náklady}}$$

Jako doplňující ukazatel můžeme použít ukazatel nákladovosti, který vyjadřuje poměr mezi celkovými náklady společnosti a tržbami. Hodnota tohoto ukazatele by měla být menší než 1. Ukazatel můžeme rozlišit podle jednotlivých nákladových druhů a sledovat jak ovlivňují změny celkové nákladovosti.⁶⁷

$$\text{nákladovost} = \frac{\text{celkové náklady}}{\text{tržby}}$$

⁶⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 56.

⁶⁵ GRŮNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 90.

⁶⁶ REZKOVÁ, J. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu: (finanční analýza účetních dat v praxi 2)*. Praha: Bilance, 1996. Metodické aktuality Svazu účetních; 6/1996. s. 8.

⁶⁷ Tamtéž.

3.2.8 Index finanční páky

Ukazatel finanční páky vyjadřuje výhodnost použití cizího kapitálu a únosnost dluhového břemene, vypočítáme ho poměrem rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu. Pokud by podnik nepracoval s cizím kapitálem, pak by se rovnala rentabilita celkového kapitálu rentabilitě vlastního kapitálu před zdaněním. Cizí kapitál se má přijímat za předpokladu, že by měl vynášet více peněžních prostředků, než jsme za něj zaplatili. Pokud tomu tak není, výdaje na cizí kapitál snižují výnosy vlastního kapitálu.⁶⁸

$$\text{index finanční páky} = \frac{RVK}{RCK} > 1$$

Finanční páka vychází z předpokladu, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Zvýšení zadluženosti podniku má pozitivní vliv na rentabilitu kapitálu a tento stav může nastat, jen když se změna zadluženosti dotkne i zbývajících dvou ukazatelů, které se používají při rozkladu rentability vlastního kapitálu. Zvýšení rentability cizím financováním investic, jejichž rentabilita je vyšší než smluvený úrok za cizí kapitál označujeme jako pákový efekt, neboli závislost rentability vlastního kapitálu na celkové rentabilitě, výši úroku za cizí kapitál a stupni zadluženosti. Pokud podnik vydělá více, než činí úrok za cizí kapitál, znásobí se tím rentabilita vlastního kapitálu. Některé podniky považují padesátiprocentní zadluženost za negativní jev, ale u jiných toto může znamenat zbytečně vysoké použití vlastního kapitálu. Optimální výše zadluženosti je ovlivněna mnoha faktory, především výší zisku, stabilitou inkasa, druhem odvětví a úvěrovými podmínkami.⁶⁹

Podniky zvyšují hodnotu finanční páky, když zvyšují poměr svých dluhů k vlastnímu kapitálu. Měla by být nastolena rovnováha mezi výhodami a nevýhodami dluhového financování. Podniky se stabilním tokem peněžních prostředků mohou vcelku bezpečně využívat vyšší míry dluhového zatížení než podniky, které čelí vysokému stupni tržní nejistoty.⁷⁰

Podstatou pákového efektu a ukazatelů rentability je zjišťování, jak se změní rentabilita vlastního kapitálu, když změníme kapitálovou strukturu podniku. Pozitivní pákový efekt označuje nižší úrokovou míru cizího kapitálu než rentabilitu celkového

⁶⁸GR ÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2. s. 98.

⁶⁹ Tamtéž, s. 92.

⁷⁰ HIGGINS, R. C. *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada, 1997. ISBN 80-7169-404-5. s. 60.

kapitálu, neboli růst rentability vlastního kapitálu. Negativní pákový efekt je naopak rentabilita celkového kapitálu nižší než úroková míra cizího kapitálu.⁷¹

⁷¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1. s. 54.

4 Charakteristika vybraného subjektu

4.1 Obecná charakteristika firmy

Název: sinit kunststoffwerk louny s.r.o.

Sídlo: Na příkopě 859/22, Nové Město, 110 00 Praha 1

Základní kapitál: 200 000 Kč

Den vzniku a zápisu: 11. března 2013

Vlastnická struktura: 100% sinit kunststoffwerke gmbh

Vybraný podnikatelský subjekt byl založen v březnu roku 2013 v Praze, ale provozovna se nachází v Lounech v průmyslové zóně východ. Výroba byla zahájena v květnu téhož roku s prvními deseti zaměstnanci. K dnešnímu dni má společnost kolem 120 zaměstnanců a plánovaný obrat přes 280 miliónů korun. Společnost se zabývá především montáží průmyslových elektrojističů a příslušenství pro proudy 1 až 1000 Ampér, dále výrobou plastových výlisků pro bezpečné používání elektrické energie.

Subjekt je součástí skupiny podniků, která se skládá ze tří závodů v Rödentalu, Bad Schwalbachu a v Lounech. Jediným společníkem společnosti je společnost sinit kunststoffwerke gmbh. Společnost jako ovládaná osoba zastává ve struktuře ovládaných osob funkci přímo ovládané osoby. Ovládání je prováděno prostřednictvím valné hromady, kde má ovládající osoba dominantní společnické postavení. Sinit kunststoffwerk louny s.r.o. nevlastní žádné podíly ani není zastoupena žádnými majetkovými účastmi v jiných společnostech.

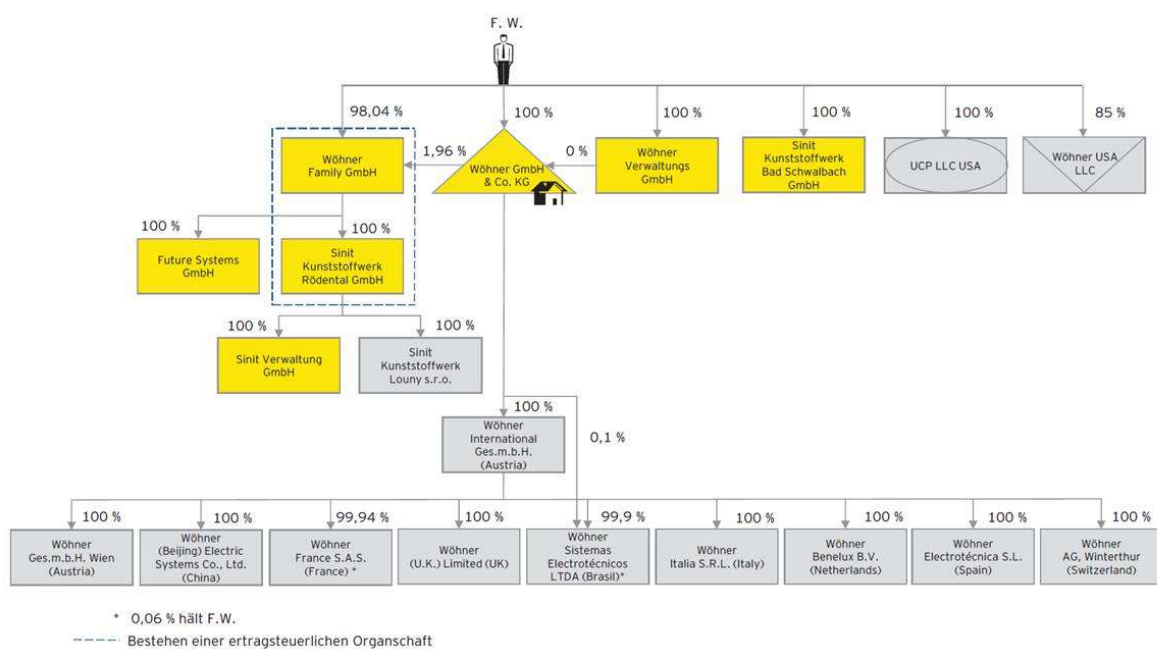
Subjekt je nepřímo ovládán společností Wöhner, která byla založena v roce 1929 Alfredem Wöhnerem, který dnes vede jeho třetí generace do budoucnosti. Příběh úspěšnosti rodinné firmy Wöhner začíná vývojem prvních výrobků na místním kuchyňském stole. V roce 1929 Alfred Wöhner otevírá montážní linku pro elektrotechniku ve své obytné budově, poháněný inovační silou začíná jeho úspěch. V roce 1934 byla vyvinuta pojistková základna pro Siemens, byla to malá revoluce na světovém trhu. V roce 1939 byla postavena budova firmy a administrativní budova. V letech 1950 – 1965 se vedle montáže začaly vyrábět kovy, nástroje a plasty, také se začala provádět galvanizace. V roce 1980 byl zaveden Systém trhu 60Classic. Na začátku roku 1994 přebírá již 3. generace management firmy a definuje tři strategické priority: inovační politika, internacionalizace, důraz na značku.

V letech 2000 – 2016 byly zavedeny další nové technologie a systémy a v roce 2017 byl uveden na trh nový zdroj napájení BROOME10.

Vývoj podniku je velmi zajímavý od jednoho člověka až po středně velkou společnost. Dnes je rodinná firma Wöhner zastoupena po celém světě jako odborník na elektrotechnické bezpečnostní systémy. Ve spolupráci s 11 dceřinými společnostmi a celostátní sítí agentů v Německu i v zahraničí slouží zákazníkům ve více než 80 zemích. Intenzita, důsledná realizace systematického myšlení a neustálého růstu jsou základními kameny úspěchu.

S více než 100 registrovanými patenty se stala mezinárodně uznávanou společností a silnou značkou. Firma Wöhner nabízí fascinující a trendově zaměřené řešení pro bezpečné používání elektrické energie.

Tabulka 3: Organigram 2017



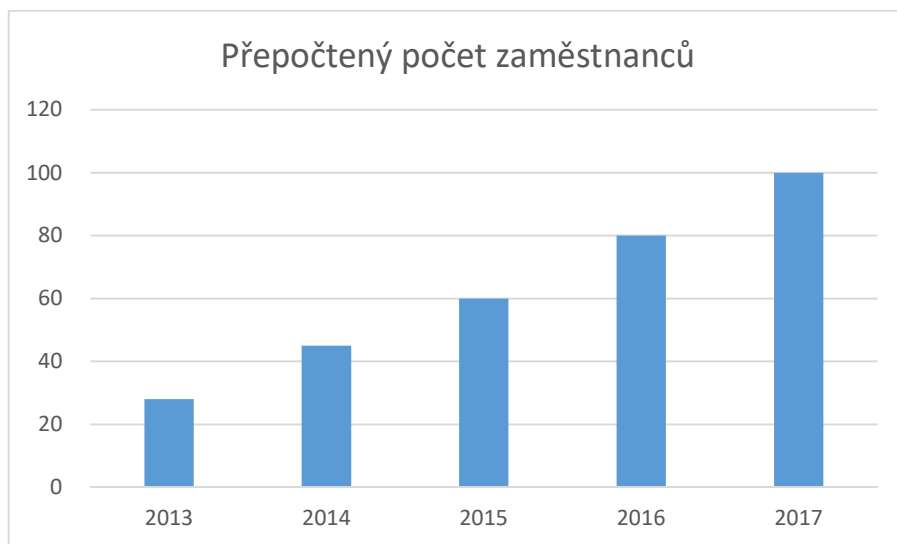
Zdroj: Organigram sinit kunststoffwerk louny s.r.o.

Mezi hlavní odběratele subjektu sinit kunststoffwerk louny s.r.o. patří firmy Siemens, Phoenix, Littlefuse. Distribuci provádí výhradně firma Wöhner. Výrobky dodává především do Evropy a USA, ale i do Číny a celého světa.

4.1.1 Vybavenost subjektu zaměstnanci

Vybavenost subjektu zaměstnanci v čase lineárně stoupá. V roce 2013 byl přepočtený počet zaměstnanců 28. V dalším roce již 45 a v roce 2015 dosáhl již 60 zaměstnanců. V roce 2017 se přepočtený počet zaměstnanců pohybuje kolem 100 a je předpoklad, že se bude i nadále navyšovat, jelikož společnost se postupně rozvíjí, zakoupila a také pronajala nové stroje a dále vytváří nová pracovní místa. Kvalifikovaní a loajální zaměstnanci zvyšují svými znalostmi a dovednostmi hodnotu společnosti a přispívají k jejímu celkovému růstu. Subjekt také využívá různých dotačních programů administrovaných Úřadem práce.

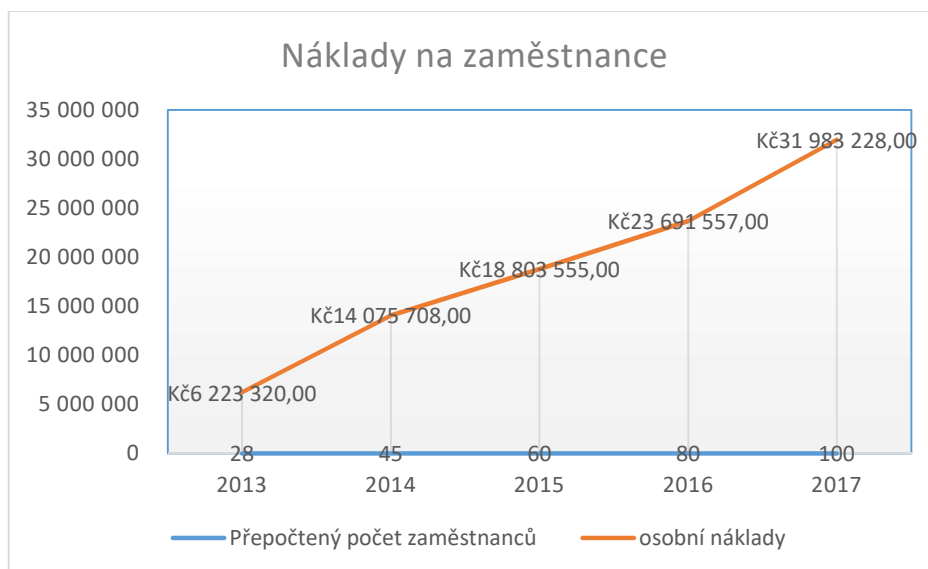
Graf 1: Přepočtený počet zaměstnanců od roku 2013 do roku 2017



Zdroj: Autorka práce

Z vývoje osobních nákladů je zřejmé, že se zvyšováním počtu zaměstnanců rostou i osobní náklady. Do nákladů na zaměstnance jsou zahrnuté hrubé mzdové náklady, zdravotní a sociální pojištění za zaměstnavatele, příspěvky na penzijní pojištění a naturální mzda.

Graf 2: Náklady na zaměstnance od roku 2013 do roku 2017

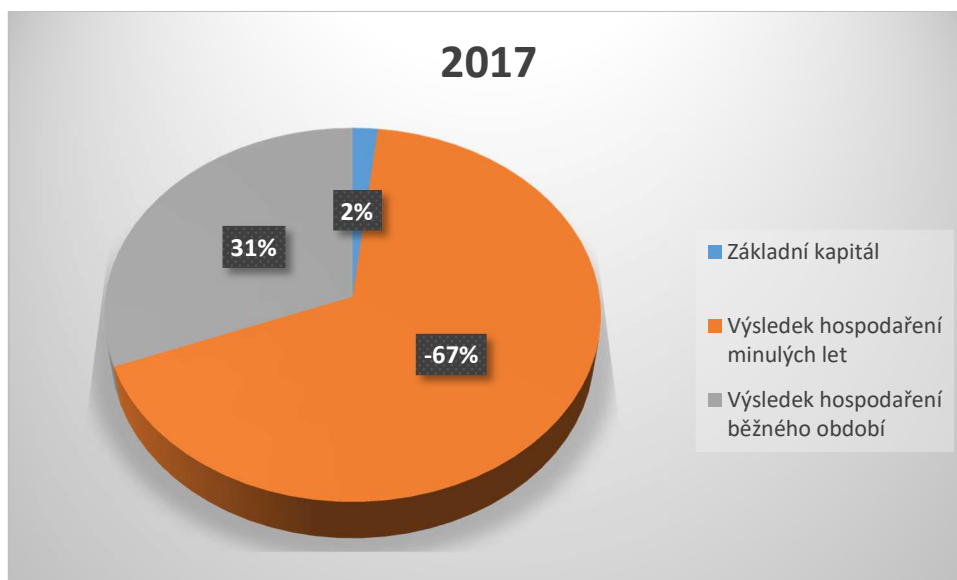


Zdroj: Autorka práce

4.1.2 Vybavenost subjektu kapitálem

Společnost, kterou bude hodnocena má dlouhodobě záporný vlastní kapitál k 1. 1. 2017 -7 300.001 Kč. Výsledek hospodaření v roce 2017 dosahuje výše 3 447.320 Kč, avšak i přesto stále vlastní kapitál zůstane záporný. Výsledek hospodaření minulých let je v záporné výši -7 500.001 Kč, základní kapitál společnosti činí 200.000 Kč. Doporučením jak tuto situaci vyřešit by bylo například příplatkem společníka nad rámec základního kapitálu. Odpověď na otázku, co má subjekt se záporným vlastním kapitálem dělat, lze nalézt také v zákoně č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů. Podle toho, jaký postup bude valnou hromadou zvolen, budou aplikovány i účetní postupy. Další možností, jak řešit tuto situaci, je zvýšit základní kapitál společnosti. Výše vlastního kapitálu z daňového hlediska ovlivňuje daňovou uznatelnost finančních výdajů (nákladů) půjček od spojených osob (např. společníků).

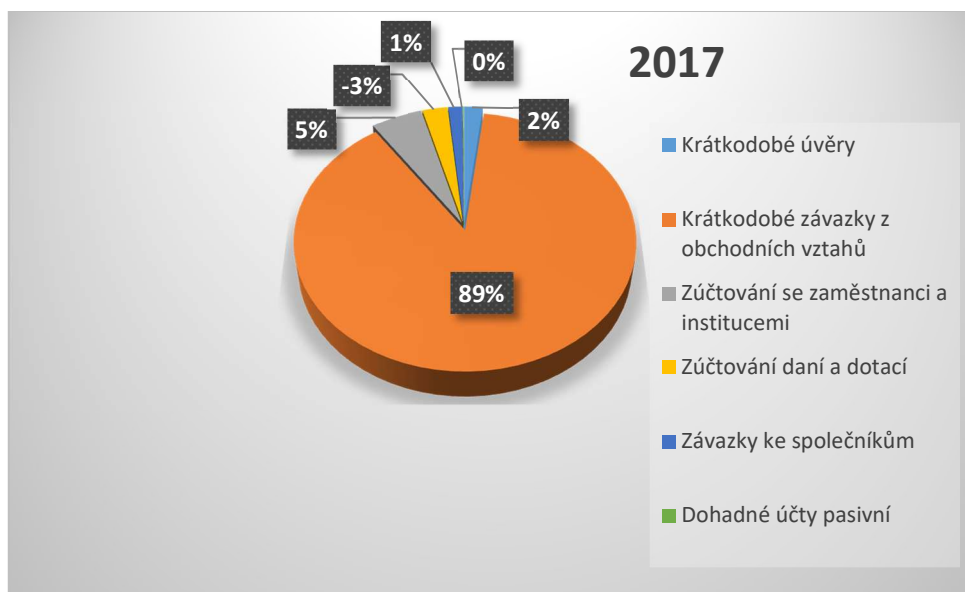
Graf 3: Struktura vlastního kapitálu k 31. 12. 2017



Zdroj: Autorka práce

Celková hodnota cizího kapitálu je ve výši 50 341 tis. Kč. Nejvyšší položkou cizího kapitálu jsou krátkodobé závazky z obchodních vztahů ve výši 47 048 tis. Kč. Jelikož se výsledek hospodaření zvyšuje o částku nesplacených, splatných, nebo promlčených závazků, od jejichž splatnosti uplynulo ke konci zdaňovacího období více než 36 měsíců, snažila se společnost v letošním roce uhradit veškeré podřízené závazky. Společnost sinit kunststoffwerk louny s.r.o. již neeviduje žádné nesplacené závazky (z roku 2014), které jsou po uplynutí lhůty splatnosti déle než 36 měsíců. Nejstarší závazky by měly být vždy uhrazeny jako první. Další položky cizího kapitálu tvoří krátkodobé úvěry 1023 tis. Kč, závazky ze zúčtování se zaměstnanci a institucemi představují 2 836 tis. Kč, závazky ke společníkům činí 775 tis. Kč a dohadné účty pasivní jsou pouze ve výši 60 tis. Kč.

Graf 4: Struktura cizího kapitálu k 31. 12. 2017



Zdroj: Autorka práce

4.2 Podnikatelské podmínky

Vybraný podnikatelský subjekt se zabývá především výrobou elektrojističů, dle svého hlavního předmětu podnikání je zařazena do CZ-NACE 27–výroba ostatních elektrických zařízení. Tento oddíl zahrnuje výrobu výrobků, pomocí kterých se elektřina vyrábí, rozvádí nebo využívá. Subjekt podniká i v jiných oblastech.

4.3 Klasifikace ekonomických činností sinit kunststoffwerk louny s.r.o. dle CZ-NACE

| | |
|--------|--|
| 27330: | Výroba elektroinstalačních zařízení |
| 00: | Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona |
| 22: | Výroba pryžových a plastových výrobků |
| 32: | Ostatní zpracovatelský průmysl |
| 461: | Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení |
| 4690: | Nespecializovaný velkoobchod |

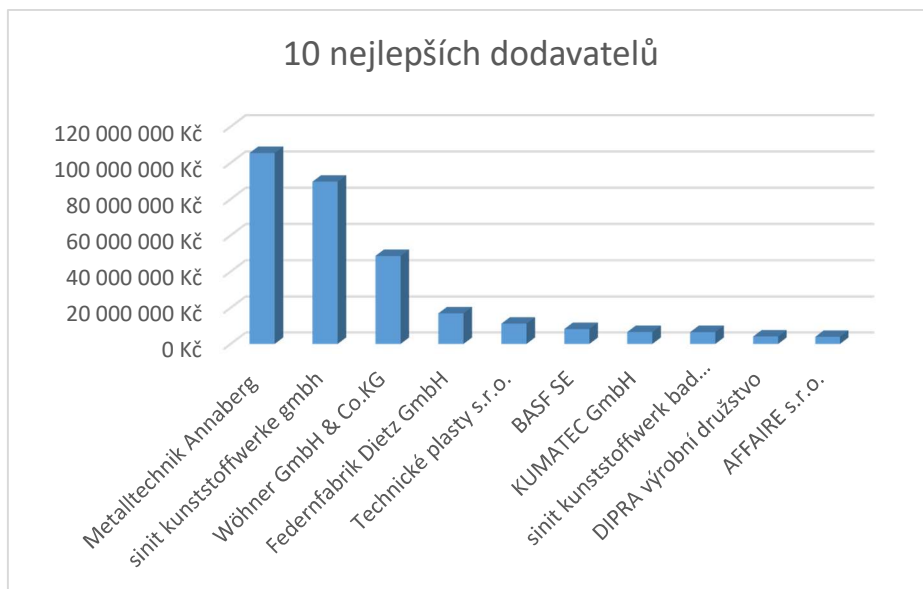
| | |
|--------|--|
| 471: | Maloobchod v nesespecializovaných prodejnách |
| 5210: | Skladování |
| 6820: | Pronájem a správa vlastních nebo pronajatých nemovitostí |
| 82920: | Balící činnosti |

Zdroj: ARES

Hlavním konkurentem společnosti sinit kunststoffwerk louny s.r.o. je společnost EATON, která se zabývá distribucí energie a poskytuje svým zákazníkům úsporná řešení jak energii efektivně a bezpečně používat. Obrat společnosti EATON dosáhl v roce 2016 cca 20 miliard USD. Nabízí své výrobky ve 175 zemích světa, patří mezi 100 nejvýznamnějších firem v České republice a zaměstnává přibližně 95 tis. zaměstnanců.

Mezi největší dodavatele patří především dodavatelé drahých kovů a komponentů, které se dále zpracovávají do samotných výrobků. Hlavním odběratelem výrobků je z 96 % firma Wöhner, která provádí výhradně i distribuci do celého světa.

Graf 5: 10 nejlepších dodavatelů k 31. 12. 2017



Zdroj: Autorka práce

Graf 6: 10 nejlepších odběratelů k 31. 12. 2017



Zdroj: Autorka práce

5 Analýza rentability ve zvoleném podnikatelském subjektu

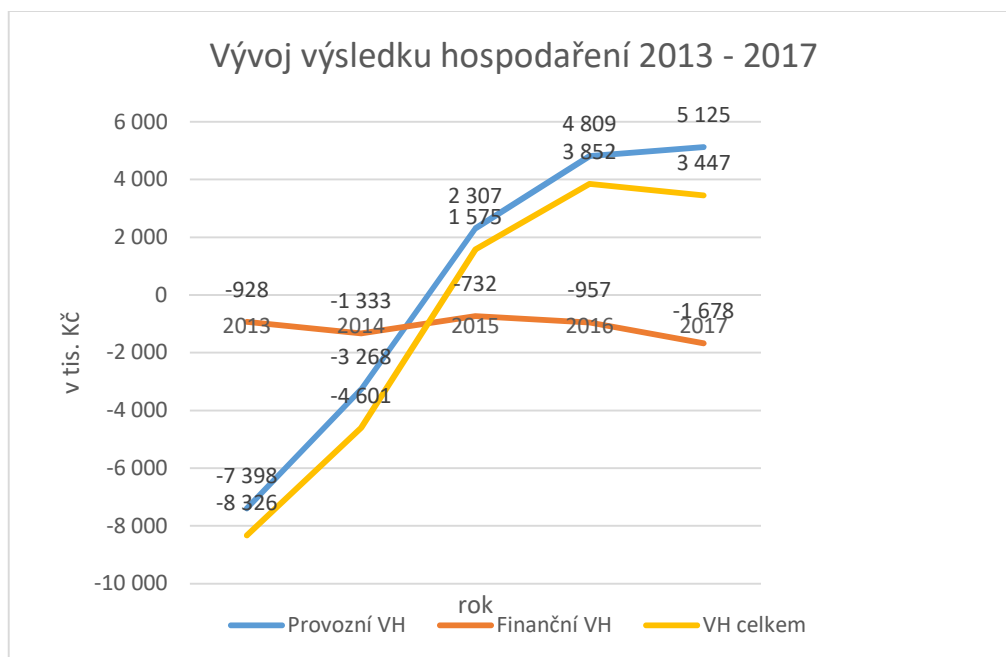
5.1 Analýza výsledku hospodaření

Zdrojem dat pro analýzu výsledku hospodaření jsou účetní výkazy sledovaného subjektu za 5 po sobě jdoucích let, s počátkem v jeho založení v roce 2013. Výsledek hospodaření se ve sledovaném horizontu nachází v roce 2013 a 2014 v záporných číslech, avšak pak roste lineárně až do výše 3 447 tis. v roce 2017. S postupným rozšiřováním výroby, zvyšováním počtu zaměstnanců, pořízením nových strojů, vyšší produktivitou práce rostou i tržby subjektu a také výsledek hospodaření. V počátečních letech bylo nutné vynaložit velké investice, náklady byly vyšší než výnosy a tržby byly podprůměrné. Společnost proto vytvořila opatření ke zlepšení její finanční situace, jehož cílem bylo pozastavení splatnosti určitých závazků, které měla společnost s nepřímo ovládanou firmou Wöhner. Tyto podřízené závazky z roku 2013 a 2014 ve výši 12 715 tis. Kč byly postupně splaceny až v roce 2017.

Společnost překonala náročné, prvotní období svého života a nyní se nachází ve fázi růstu, nadále zvyšuje svůj objem tržeb a počet zákazníků. Má vybudované určité postavení a bude rozšiřovat svoji působnost. Začíná se projevovat potřeba dodatečných investic, např. do vlastní budovy společnosti, nebo do nových strojů a zařízení k zajištění dostatečné kapacity výroby.

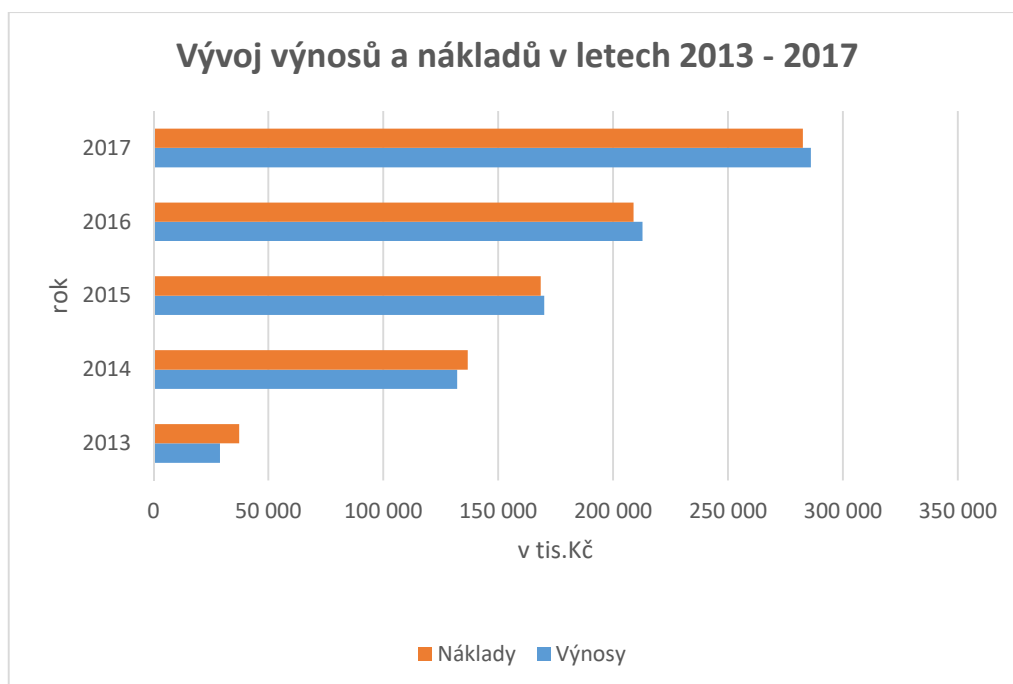
Ještě by bylo zajímavé zmínit se o finančním výsledku hospodaření společnosti, který je po celou sledovanou dobu v záporných hodnotách. Při podrobnější analýze finančního výsledku bylo zjištěno, že je ovlivněn zejména vývojem kurzu. Jelikož společnost nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek, ani krátkodobé cenné papíry, tak by jako doporučení pro společnost mohlo být navrženo, aby si společnost pořídila cenné papíry, protože jejich výnos může finanční výsledek ovlivnit.

Graf 7: Vývoj výsledku hospodaření 2013 - 2017



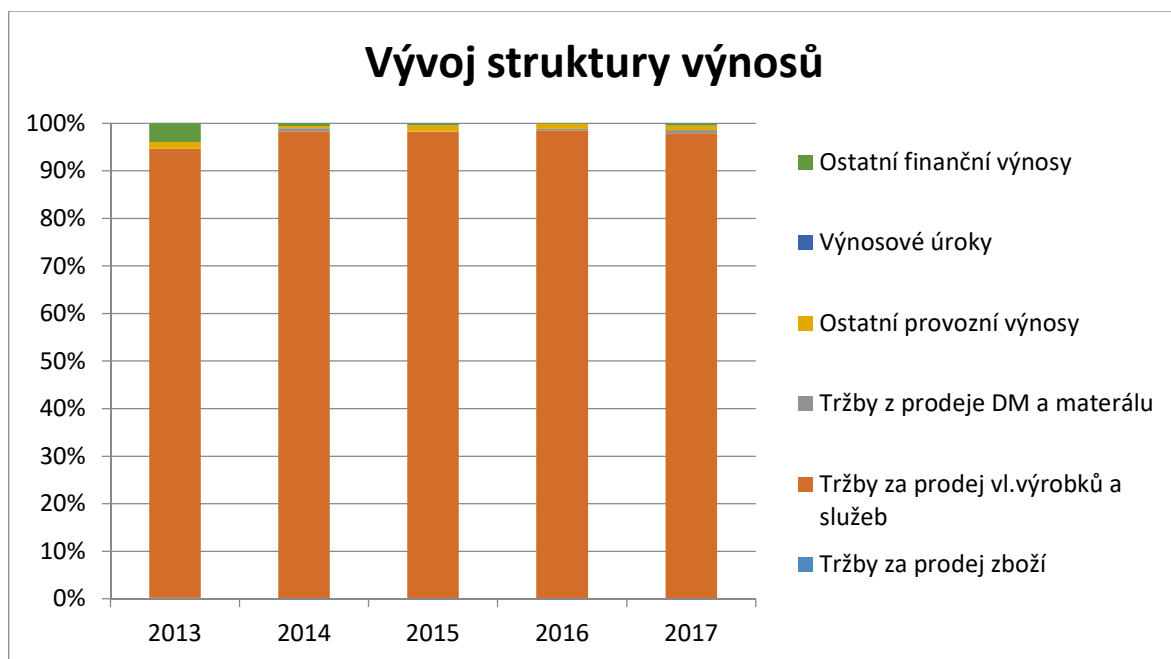
Zdroj: Autorka práce

Graf 8: Vývoj výnosů a nákladů v letech 2013 – 2017



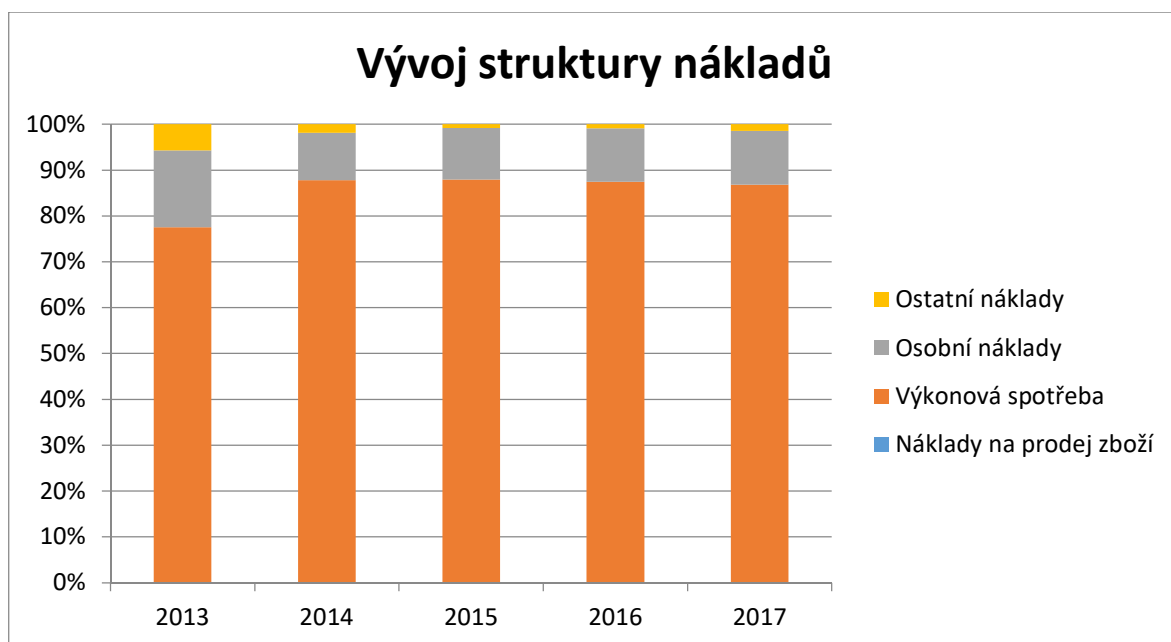
Zdroj: Autorka práce

Graf 9: Vývoj struktury výnosů v letech 2013 – 2017



Zdroj: Autorka práce

Graf 10: Vývoj struktury nákladů v letech 2013 – 2017



Zdroj: Autorka práce

Z hlediska výnosů tvoří největší podíl tržby za vlastní výrobky a služby, jejich hodnota se pohybuje stabilně okolo 98 % z celkových výnosů společnosti, což dokládá i vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za sledované období v tabulce č. 4. Tržby v absolutní výši nejvíce vzrostly v roce 2014 o 101 208 tis. Kč, ale je třeba připomenout, že společnost

byla založena až v březnu roku 2013, tedy nebyl zohledněn celý rok 2013. Ke druhému nejvyššímu nárůstu tržeb došlo v loňském roce o 72 254 tis. Kč. Největší zastoupení nákladů má s 87 % podílem výkonová spotřeba, což je charakteristické pro výrobní společnost. Dále následují osobní náklady, které činí přibližně 11% podíl na nákladech. Společnost investovala především do technického zhodnocení budovy, kterou má v pronájmu, dále potom do strojního zařízení a počítačové sítě, a to se projevilo mírným nárůstem odpisů.

Tabulka 4: Vývoj nákladů a výnosů v %

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tržby za prodej zboží | 0,18% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,01% |
| Výkony | 94,47% | 98,29% | 98,16% | 98,54% | 97,89% |
| Tržby z prodeje DM a materiálu | 0,00% | 0,72% | 0,11% | 0,31% | 0,65% |
| Ostatní provozní výnosy | 1,42% | 0,45% | 1,34% | 1,07% | 1,00% |
| Výnosové úroky | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Ostatní finanční výnosy | 3,93% | 0,54% | 0,39% | 0,09% | 0,45% |
| VÝNOSY CELKEM | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Náklady na prodané zboží | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Výkonová spotřeba | 77,52% | 87,82% | 87,97% | 87,49% | 86,81% |
| Osobní náklady | 16,80% | 10,32% | 11,18% | 11,64% | 11,77% |
| Daně a poplatky | 0,01% | 0,00% | 0,01% | 0,00% | 0,00% |
| Odpisy DHM a DNM | 0,03% | 0,05% | 0,19% | 0,29% | 0,27% |
| ZC prodaného DM a materiálu | 0,01% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| ZS rezerv a OP v provozní oblasti | 0,00% | 0,26% | -0,20% | 0,03% | 0,07% |
| Ostatní provozní náklady | 0,09% | 0,06% | 0,02% | 0,01% | 0,03% |
| Nákladové úroky | 0,41% | 0,34% | 0,25% | 0,06% | 0,08% |
| Ostatní finanční náklady | 5,13% | 1,15% | 0,58% | 0,48% | 0,98% |
| NÁKLADY CELKEM % | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Zdroj: Autorka práce

5.1.1 Analýza zisku

Pro potřeby výpočtů všech ukazatelů rentability budou použity různé kategorie zisku, které již byly zmíněny v kapitole 3.2.1. a to zisk po zdanění EAT, zisk před zdaněním EBT, zisk před úroky a zdaněním EBIT a zisk před úroky, odpisy a zdaněním EBITDA. Společnost

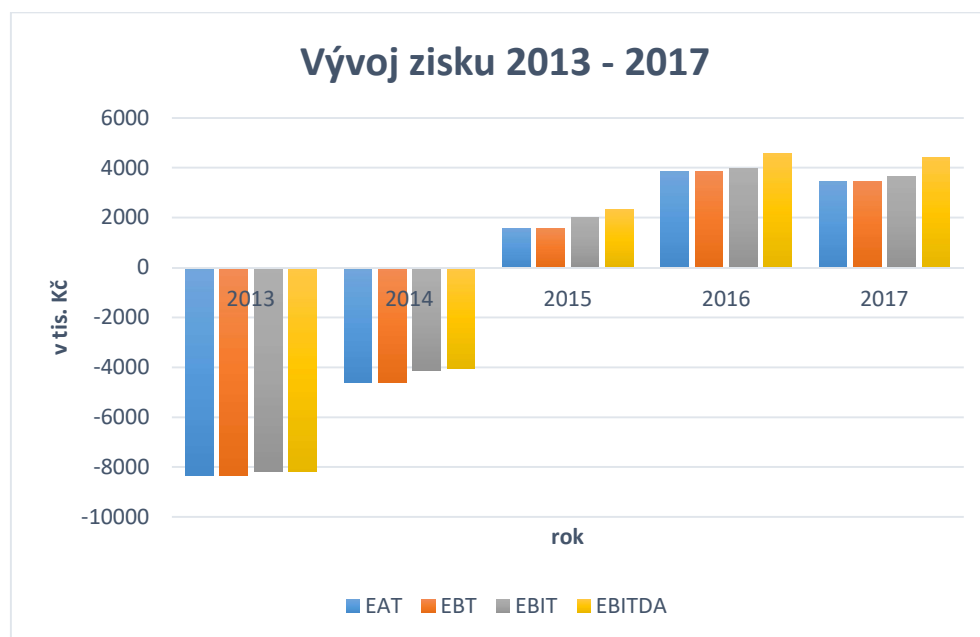
sinit kunststoffwerk louny s.r.o. zatím daň z příjmů právnických osob platit nebude. Z hospodářského výsledku za rok 2017 sice vyšel kladný základ daně, ale proti němu se vyčerpala část daňové ztráty z let 2013 a 2014, takže daňová povinnost je nula. Z tohoto důvodu je tedy zisk po zdanění EAT a zisk před zdaněním EBT shodný.

Tabulka 5: Kategorie zisku v tis. Kč

| Zisk | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| EAT | -8326 | -4601 | 1575 | 3852 | 3447 |
| EBT | -8326 | -4601 | 1575 | 3852 | 3447 |
| EBIT | -8 173 | -4 134 | 2 001 | 3 978 | 3 661 |
| EBITDA | -8 163 | -4 063 | 2 316 | 4 574 | 4 424 |
| Úroky | 153 | 467 | 426 | 126 | 214 |
| Odpisy | 10 | 71 | 315 | 596 | 763 |

Zdroj: Autorka práce

Graf 11: Vývoj zisku 2013 - 2017



Zdroj: Autorka práce

5.2 Analýza rentability dle trendů

Hlavním cílem rentability je zjišťování zda je subjekt schopný z vloženého kapitálu dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje pro jeho rozvoj. Pro porovnání ukazatelů rentability bude použito poznatků z teoretické části diplomové práce a budou využity různé kategorie

zisku, abychom mohli rentabilitu sledovat z více úhlů pohledu. V prvním případě bude hodnocena rentabilita celkového kapitálu, dále bude následovat rentabilita vlastního kapitálu. Poté bude analyzován další ukazatel rentability dlouhodobě investovaného kapitálu. Za účelem zjištění ziskovosti vložených prostředků bude prověřena rentabilita nákladů, nákladovost a poslední ukazatel rentability tržeb bude poměřen jako jediný na výstupu.

5.2.1 Rentabilita celkového kapitálu ROA

Ukazatel rentability celkového kapitálu se může lišit dle použití různých kategorií zisku, v následující tabulce je tato skutečnost zohledněna. Tento ukazatel je ovlivněn vývojem rentability tržeb a obratem aktiv. Vývoj ukazatele ROA představuje jednu ze silných stránek společnosti, schopnosti využít produkční sílu. V počátečních dvou letech byla hodnota ROA ve všech kategoriích záporná, jelikož na rentabilitu má vliv záporný výsledek hospodaření. Od roku 2015 se rentabilita celkového kapitálu pohybuje již v kladných hodnotách. Z tabulky je zřejmé, že nejvyšší hodnotu rentability subjekt dosahoval v roce 2016, v témže roce byl i nejvyšší výsledek hospodaření. Vývoj subjektu z hlediska rentability aktiv se zdá být již optimistický, od roku 2015 se rentabilita zlepšuje, může být konstatováno, že se daří z dostupných aktiv generovat zisk.

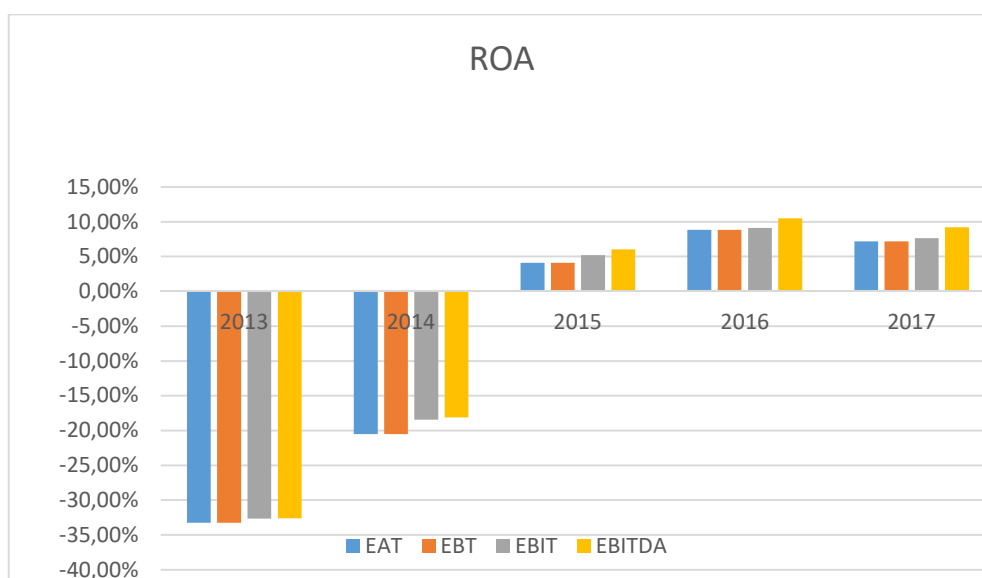
Záporná hodnota ukazatele ROA je zapříčiněna záporným výsledkem hospodaření a v tomto případě vlivem rentability tržeb. Subjekt je financován cizím kapitálem, jelikož vlastní kapitál má záporný. Podíl cizího kapitálu je velmi důležitý a určuje intenzitu pákového efektu. Pokud by subjekt využíval k podnikání pouze vlastní kapitál, jeho hodnota by se rovnala celkovému kapitálu. V našem případě je společnost sinit kunststoffwerk louny, s.r.o. závislá na cizím kapitále a není samostatnou společností. Tento jev ale není výjimečný, jelikož se stále více společností stává nesamostatnými a závislými na cizích zdrojích.

Tabulka 6: Rentabilita celkového kapitálu v letech 2013 - 2017

| ROA | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------|---------|---------|-------|--------|-------|
| EAT | -33,27% | -20,51% | 4,11% | 8,84% | 7,17% |
| EBT | -33,27% | -20,51% | 4,11% | 8,84% | 7,17% |
| EBIT | -32,65% | -18,43% | 5,22% | 9,13% | 7,62% |
| EBITDA | -32,61% | -18,11% | 6,05% | 10,49% | 9,21% |

Zdroj: Autorka práce

Graf 12: Rentabilita celkového kapitálu v letech 2013 - 2017



Zdroj: Autorka práce

5.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Ukazatel rentability vlastního kapitálu pomáhá zjistit manažerům a vlastníkům jak společnost efektivně zhodnocuje vlastní kapitál. V roce 2013 byla rentabilita vlastního kapitálu nejvyšší ze sledovaných let, a to 102,46%, pak následoval velký propad až na -89,46% v roce 2017.

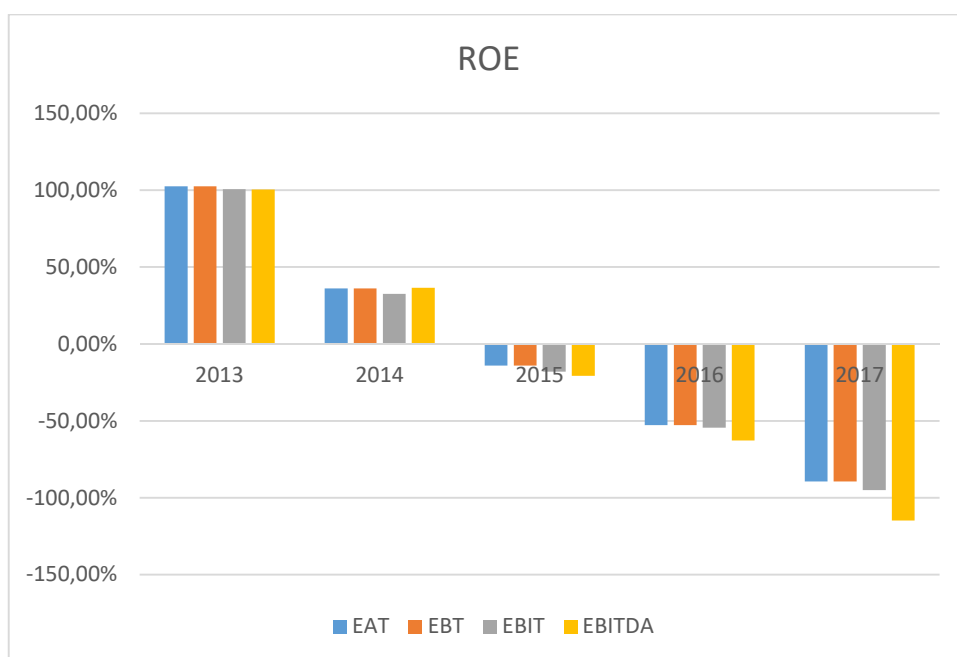
Na základě těchto výsledků je zřejmé, že v tomto případě ztrácí ukazatel vypovídací schopnost, když je jeho vlastní kapitál velmi nízký, potom ROE nabývá extrémně vysokých hodnot, nebo když subjekt v našem případě vykazuje ztrátu a má záporný vlastní kapitál, není možné ROE změřit, jelikož ukazatel nabývá kladných hodnot a to nedává logický smysl. Všechny ukazatele rentability jsou ovlivněny záporným výsledkem hospodaření a je možné vyzorovat velmi dramatické výkyvy hodnot.

Tabulka 7: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2013 - 2017

| ROE | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------|---------|--------|---------|---------|----------|
| EAT | 102,46% | 36,15% | -14,12% | -52,77% | -89,46% |
| EBT | 102,46% | 36,15% | -14,12% | -52,77% | -89,46% |
| EBIT | 100,58% | 32,48% | -17,94% | -54,49% | -95,02% |
| EBITDA | 100,46% | 36,43% | -20,77% | -62,66% | -114,82% |

Zdroj: Autorka práce

Graf 13: Rentabilita celkového kapitálu v letech 2013 - 2017



Zdroj: Autorka práce

5.2.3 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu ROCE

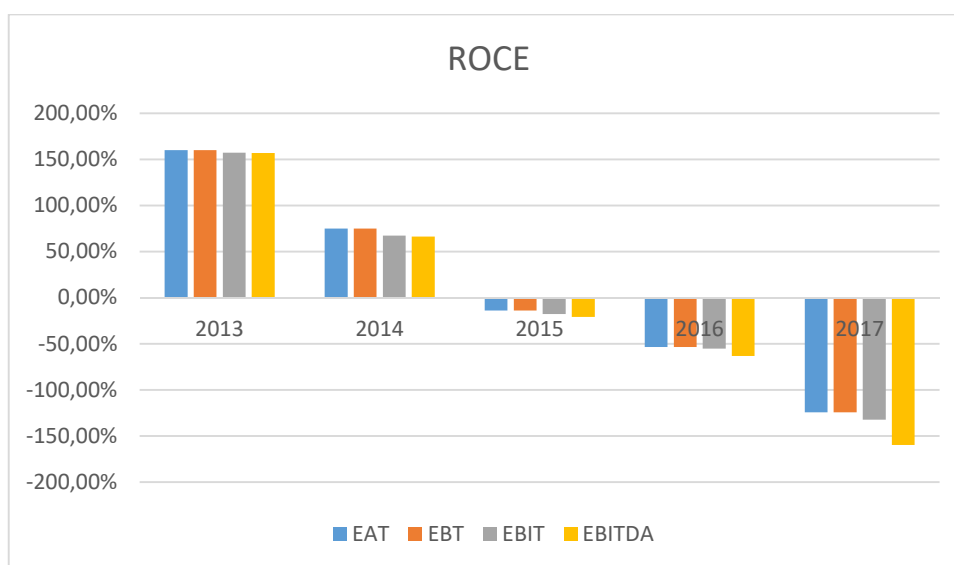
Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu vyjadřuje míru výnosnosti kapitálu, který je ve společnosti dlouhodobě investován. Tento ukazatel opět ve zkoumaném subjektu nelze hodnotit, jelikož je při jeho výpočtu používán i vlastní kapitál, interpretace jeho hodnot nedává smysl ze stejného důvodu jako u ukazatelů ROE.

Tabulka 8: Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu v letech 2013 - 2017

| ROCE | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------|---------|--------|---------|---------|----------|
| EAT | 160,02% | 75,07% | -14,05% | -53,34% | -124,44% |
| EBT | 160,02% | 75,07% | -14,05% | -53,34% | -124,44% |
| EBIT | 157,08% | 67,45% | -17,85% | -55,08% | -132,17% |
| EBITDA | 156,89% | 66,29% | -20,66% | -63,33% | -159,71% |

Zdroj: Autorka práce

Graf 14: Rentabilita celkového kapitálu v letech 2013 - 2017



Zdroj: Autorka práce

5.2.4 Rentabilita tržeb ROS

Největší část výnosů tvoří tržby za vlastní výrobky a služby, což dokládají údaje v tabulce č. 4 vývoj nákladů a výnosů. Společnost bohužel není od počátku založení zisková. Rentabilita tržeb je ovlivňována výsledkem hospodaření. V prvních dvou letech byl výsledek hospodaření záporný, ale v roce 2015 již subjekt začal dosahovat zisku a rentabilita tržeb se zvýšila na 0,94%. Zatím nejlepší výsledek rentability tržeb dosahoval v roce 2016 výši 1,84%. Sto korun tržeb v roce 2017 generuje 1,23 Kč zisku. Tyto vypočítané hodnoty rentability tržeb vypovídají o tom, že společnost prodává své výrobky buď s nízkou marží, nebo má příliš vysoké provozní náklady, jelikož hodnota rentability tržeb by se měla pohybovat kolem 10%, ovšem záleží na výrobním sortimentu, postavení na trhu, provozní

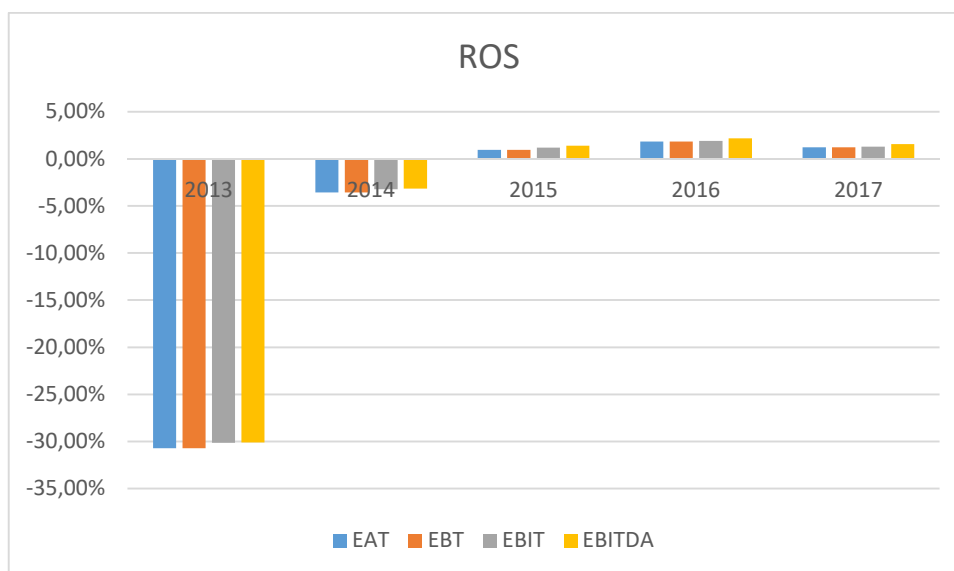
technologii a výrobní specifikaci. Avšak i přes nízkou hodnotu tohoto ukazatele dosahuje subjekt v posledních letech nejvyšší hodnotu tržeb za uplynulých pět let od jeho vzniku.

Tabulka 9: Rentabilita tržeb v letech 2013 - 2017

| ROS | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------|---------|--------|-------|-------|-------|
| EAT | -30,71% | -3,59% | 0,94% | 1,84% | 1,23% |
| EBT | -30,71% | -3,59% | 0,94% | 1,84% | 1,23% |
| EBIT | -30,15% | -3,22% | 1,20% | 1,90% | 1,30% |
| EBITDA | -30,11% | -3,17% | 1,39% | 2,19% | 1,57% |

Zdroj: Autorka práce

Graf 15: Rentabilita tržeb v letech 2013 - 2017



Zdroj: Autorka práce

5.2.5 Rentabilita nákladů ROC

Rentabilita nákladů udává, kolik korun nákladů potřebuje subjekt k vytvoření 1 koruny zisku. Rentabilita nákladů má ve sledovaných letech stoupající tendenci a nejlepší byla v roce 2016, kdy společnost na 100 Kč vynaložených nákladů vytvořila 1,84% zisku, naopak na začátku podnikání se rentabilita nákladů nacházela v záporných číslech. V témže roce 2016 vygenerovala společnost i nejvyšší zisk za sledované období.

Opět byly porovnávány jednotlivé kategorie zisku, ale společnost prozatím nedosáhla na daňovou povinnost, proto mezi hodnotami v jednotlivých kategoriích nejsou velké diference. Z analýzy rentability nákladů je zřejmý podobný trend jako u ukazatele

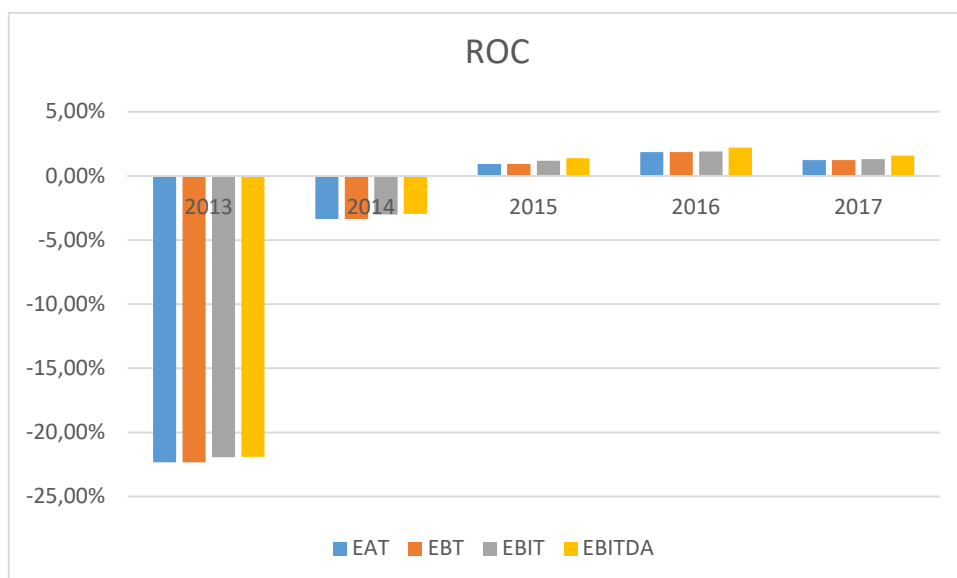
rentability tržeb. Subjekt by se měl snažit snižovat provozní náklady a využívat efektivně všechny složky majetku a tím by se mu mohlo podařit zvýšit si svůj zisk.

Tabulka 10: Rentabilita nákladů v letech 2013 - 2017

| ROC | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------|---------|--------|-------|-------|-------|
| EAT | -22,33% | -3,36% | 0,93% | 1,84% | 1,22% |
| EBT | -22,33% | -3,36% | 0,93% | 1,84% | 1,22% |
| EBIT | -21,92% | -3,02% | 1,19% | 1,90% | 1,30% |
| EBITDA | -21,89% | -2,97% | 1,37% | 2,19% | 1,57% |

Zdroj: Autorka práce

Graf 16: Rentabilita nákladů v letech 2013 - 2017



Zdroj: Autorka práce

5.2.6 Nákladovost

Hodnota doplňkového ukazatele nákladovosti byla opět nejlepší v roce 2016, kdy jeho hodnota byla těsně pod požadovanou hranicí. Jedna koruna tržeb přinesla 0,99 Kč nákladů. Nejhorší hodnota ukazatele byla v roce vzniku společnosti. Obecně platí, že čím je nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší jsou hospodářské výsledky společnosti.

Tabulka 11: Nákladovost v letech 2013 - 2017

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|
| Nákladovost | 1,3755349 | 1,0660011 | 1,007962 | 0,998924 | 1,0044463 |

Zdroj: Autorka práce

5.2.7 Index finanční páky

Finanční páka vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Všeobecně je známa skutečnost, že cizí kapitál je obvykle levnější než vlastní, za předpokladu, že subjekt dokáže zhodnotit každou korunu kapitálu za více než je úrok z dluhu.

Tabulka 12: Finanční páka v letech 2013 - 2017

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------|-------|--------|--------|-------|--------|
| AKTIVA | 25029 | 22436 | 38300 | 43589 | 48049 |
| VLASTNÍ KAPITÁL | -8126 | -12727 | -11152 | -7300 | -3853 |
| FINANČNÍ PÁKA | -3,08 | -1,76 | -3,43 | -5,97 | -12,47 |

Zdroj: Autorka práce

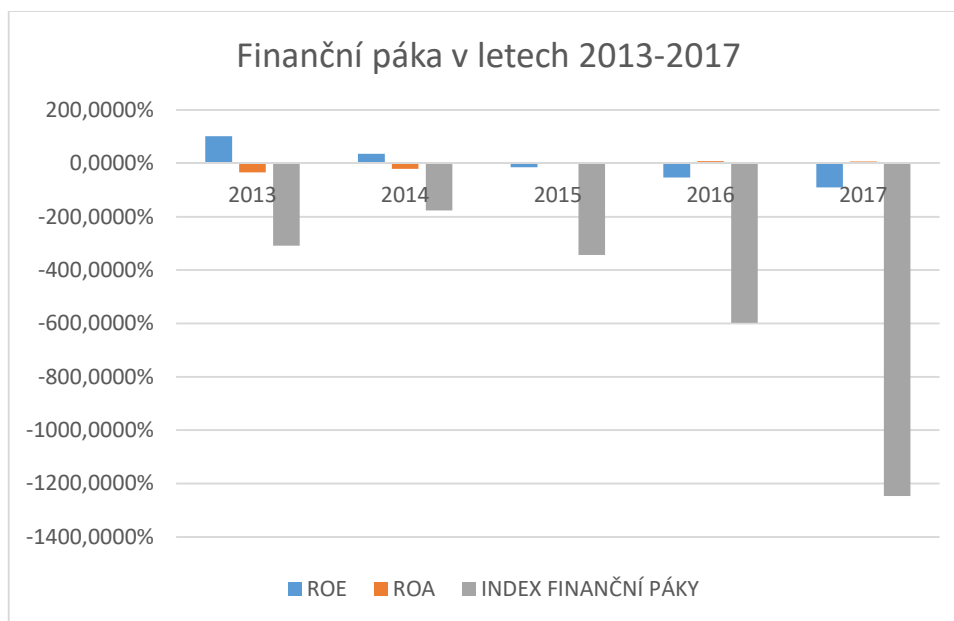
Finanční páka dosahuje ve všech sledovaných letech záporné hodnoty z důvodu záporné hodnoty vlastního kapitálu. Také pohotová likvidita společnosti je na velmi nízké úrovni, to znamená, že subjekt nemá dostatek rychle převoditelného majetku na hotovost a krytí závazků, což dokazuje i vysoký nárůst skladových zásob. Negativní vývoj likvidity ovlivňuje finanční páku.

Tabulka 13: Index finanční páky v letech 2013 - 2017

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| ROE | 1,0246 | 0,3615 | -0,1412 | -0,5276 | -0,8946 |
| ROA | -0,3326 | -0,2050 | 0,0411 | 0,0883 | 0,0717 |
| INDEX FINANČNÍ PÁKY | -3,0801 | -1,7628 | -3,4343 | -5,9710 | -12,4705 |

Zdroj: Autorka práce

Graf 17: Finanční páka 2013 – 2017



Zdroj: Autorka práce

5.2.8 Dílčí závěry

V diplomové práci bylo pro názornost použito různých kategorií zisku, avšak ve skutečnosti není vhodné všechny kategorie zisku používat. Ukazatel ROE by měl být vypočten, v čitateli s hospodářským výsledkem před odečtením daní (EBT), neboť daňové úlevy, nám tento ukazatel zkreslují. Ukazatel je také ovlivněn vývojem vlastního kapitálu, který nepodléhá meziročním změnám. Naopak ukazatel ROA zahrnuje ve svém výpočtu v čitateli buď zisk před úroky a zdaněním (EBIT), nebo zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA) a to z důvodu použití v čitateli celkového kapitálu společnosti.

Zároveň by měla platit podmínka efektivnosti výroby, že rentabilita vlastního kapitálu by měla být větší než rentabilita celkového kapitálu.

$$ROE > ROA$$

$$\frac{EBT}{\text{vlastní kapitál}} > \frac{EBIT \text{ (popř. EBITDA)}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

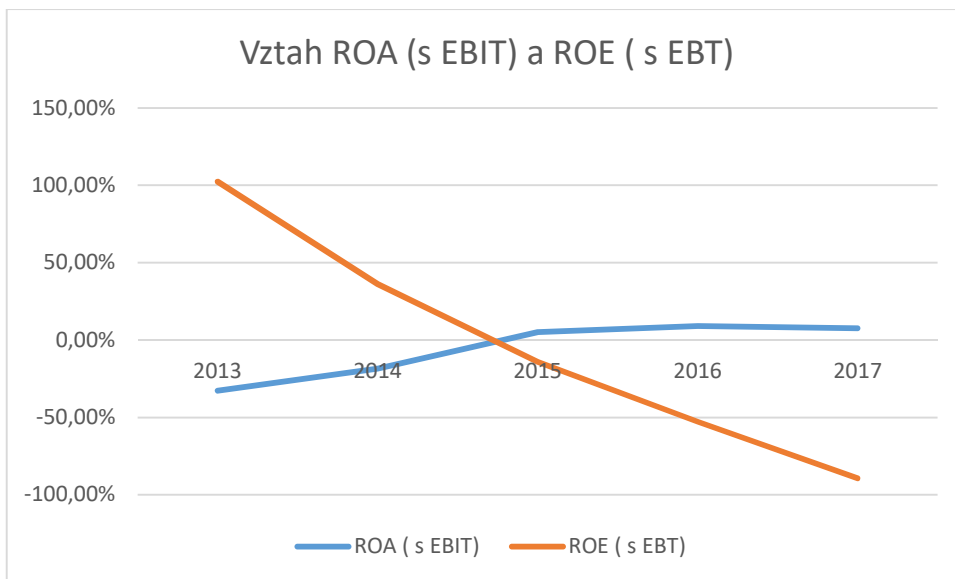
Pro porovnání jsou v následujících tabulkách a grafech uvedeny vztahy mezi ukazateli ROA a ROE ve společnosti sinit kunststoffwerk louny s.r.o. za zkoumané období.

Tabulka 14: Vztah ROA (s EBIT) a ROE (s EBT) v letech 2013 - 2017

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ROA (s EBIT) | -32,65% | -18,43% | 5,22% | 9,13% | 7,62% |
| ROE (s EBT) | 102,46% | 36,15% | -14,12% | -52,77% | -89,46% |

Zdroj: Autorka práce

Graf 18: Vztah ROA (s EBIT) a ROE (s EBT) v letech 2013 - 2017



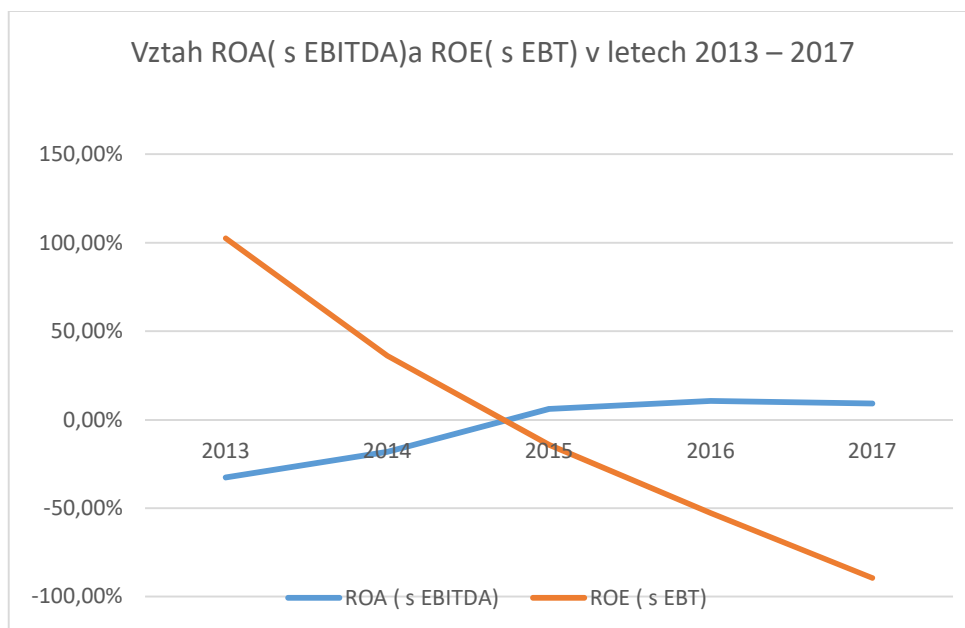
Zdroj: Autorka práce

Tabulka 15: Vztah ROA (s EBITDA) a ROE (s EBT) v letech 2013 - 2017

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ROA (s EBITDA) | -32,61% | -18,11% | 6,05% | 10,49% | 9,21% |
| ROE (s EBT) | 102,46% | 36,15% | -14,12% | -52,77% | -89,46% |

Zdroj: Autorka práce

Graf 19: Vztah ROA (s EBITDA) a ROE (s EBT) v letech 2013 – 2017



Zdroj: Autorka práce

Z uvedených dvou grafů můžeme vyzorovat jen velmi malé diference, jelikož výše odpisů společnosti vykazuje nízké hodnoty. Podmínka efektivnosti splněna není, společnost vykazuje velmi nízké hodnoty ukazatele ROE, což je zapříčiněno záporným vlastním kapitálem.

5.2.9 Vliv nákladů na rentabilitu

Pro podrobnější zkoumání vlivu nákladů na celkovou rentabilitu společnosti jsme rozdělili náklady na variabilní, které můžeme přiřadit k jednotlivým výkonům a fixní, které nejsou ovlivněny změnou produkce. Variabilní náklady se mění v závislosti na objemu výroby. Pokud by byla splněna podmínka efektivity v rámci variabilních nákladů, mohli bychom tvrdit, že společnost je rentabilní alespoň ve výrobní oblasti.

Pro zajímavost byla vytvořena tabulka č. 16, kde byl nasimulován vývoj zisku v případě pouze variabilních výrobních nákladů. Z tabulky je patrné, že rentabilitu mají velký vliv fixní náklady společnosti. V případě mzdových nákladů, které jsou hodnoceny komplexně společně se mzdovými náklady na administrativu, bychom se jistě již i v prvním roce podnikání pohybovali v kladných číslech, pokud bychom odečetli mzdové náklady na administrativu. Nejvyšší vliv na rentabilitu sledovaného subjektu mají fixní náklady na nájemné nebytových prostor, poradenské služby, přepravní služby, leasing a kurzové ztráty.

Tabulka 16: Simulace zisku v tis. Kč pouze z výroby v letech 2013 - 2017

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|--------|---------|---------|---------|---------|
| Tržby za vlastní výrobky | 27 108 | 128 316 | 167 160 | 209 106 | 281 360 |
| Mzdové náklady | 4698 | 10644 | 14163 | 17741 | 23939 |
| Náklady na soc. a zdrav. pojištění | 1526 | 3432 | 4640 | 5943 | 8044 |
| Spotřeba materiálu a energie ve výrobě | 21 736 | 109 993 | 135 707 | 165 972 | 224 186 |
| Zisk pouze z výroby | -852 | 4 247 | 12 650 | 19 450 | 25 191 |

Zdroj: Autorka práce

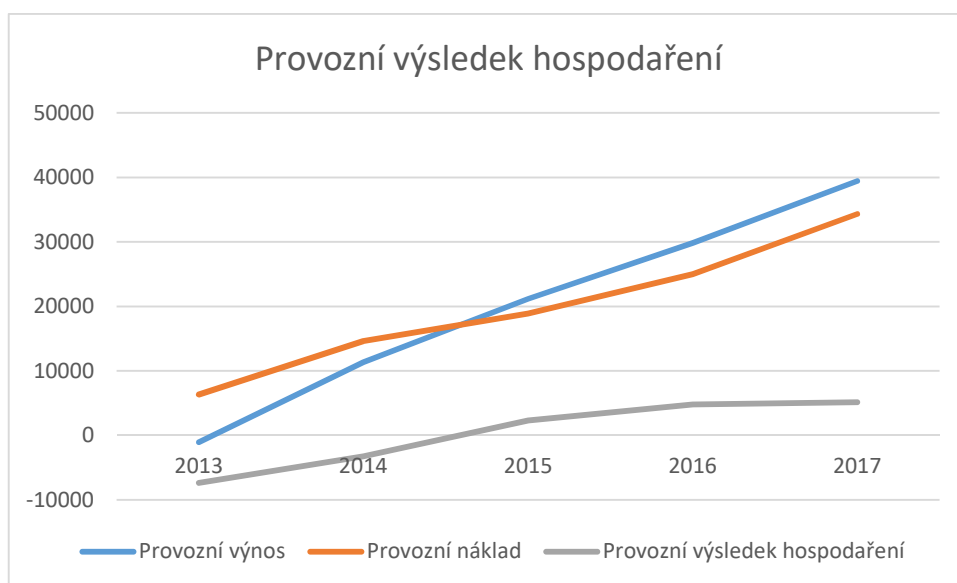
V další tabulce č. 17 je vypočítán provozní výsledek hospodaření společnosti, z kterého je také patrné, že i finanční výsledek hospodaření se negativně podílí na celkovém hospodářském výsledku společnosti.

Tabulka 17: Provozní zisk v tis. Kč v letech 2013 - 2017

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Provozní výnos | -1083 | 11346 | 21171 | 29801 | 39430 |
| Provozní náklad | 6315 | 14614 | 18864 | 24992 | 34305 |
| Provozní výsledek hospodaření | -7398 | -3268 | 2307 | 4809 | 5125 |

Zdroj: Autorka práce

Graf 20: Provozní výsledek hospodaření v letech 2013 – 2017



Zdroj: Autorka práce

5.2.10 Komparace vybraných hodnot s oborovým průměrem

Vývoj ukazatelů rentability není příliš optimistický, subjekt dosahuje ve všech vybraných hodnotách rentability vždy horší výsledky, než ostatní subjekty zařazené dle ekonomických činností CZ-NACE do oddílu CZ-NACE 27 – výroba elektrických zařízení. K porovnání byla vybrána rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Je zřejmé, že průměrné hodnoty ukazatelů rentability se od naměřených hodnot analyzované společnosti výrazně liší, pouze v případě ukazatele ROA se rozdíly v posledních dvou letech dají srovnávat s oborovým průměrem.

Rentabilita celkového kapitálu se v odvětví pohybuje mezi hodnotami od 8,13% do 13,28%. Ve společnosti sinit kunststoffwerk louny s.r.o. se z počátečních záporných hodnot dostala v roce 2016 na svoje maximum 8,84%. V minulém roce byla hodnota ROA na úrovni 7,17% a její predikce v následujících letech se zdá být optimistická. Společnost má slibný růstový potenciál, již třetím rokem se jí daří vytvářet zisk.

Hodnota rentability tržeb v odvětví se za poslední čtyři roky pohybuje v intervalu 7,55% - 7,71%. Společnost zdaleka nedosahuje výsledků v odvětví, ale i rentabilita tržeb má opět stoupající tendenci, nejlepší hodnota je pozorována v roce 2016, kdy byl i nejlepší výsledek hospodaření, a to ve výši 1,84%.

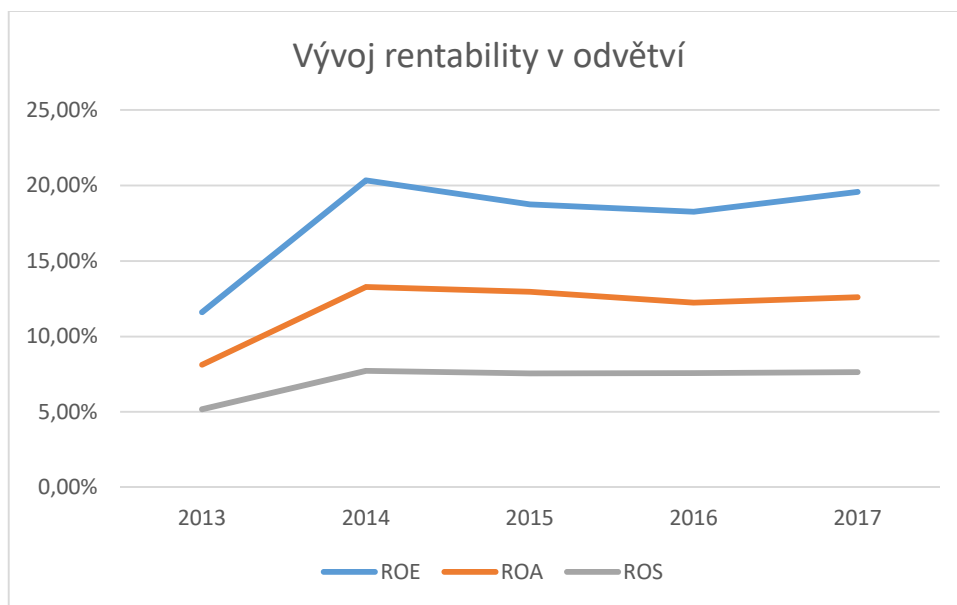
Rentabilita vlastního kapitálu bohužel ztrácí vypovídací schopnost, ROE nabývá extrémně vysokých hodnot, jelikož má společnost záporný vlastní kapitál, není možné ROE spolehlivě měřit, proto tento ukazatel není možné správně hodnotit.

Tabulka 18: Vývoj rentability v odvětví

| CZ NACE27-výroba elektrických zařízení | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| ROE | 11,60% | 20,33% | 18,76% | 18,27% | 19,58% |
| ROA | 8,13% | 13,28% | 12,96% | 12,24% | 12,59% |
| ROS | 5,18% | 7,71% | 7,55% | 7,58% | 7,63% |

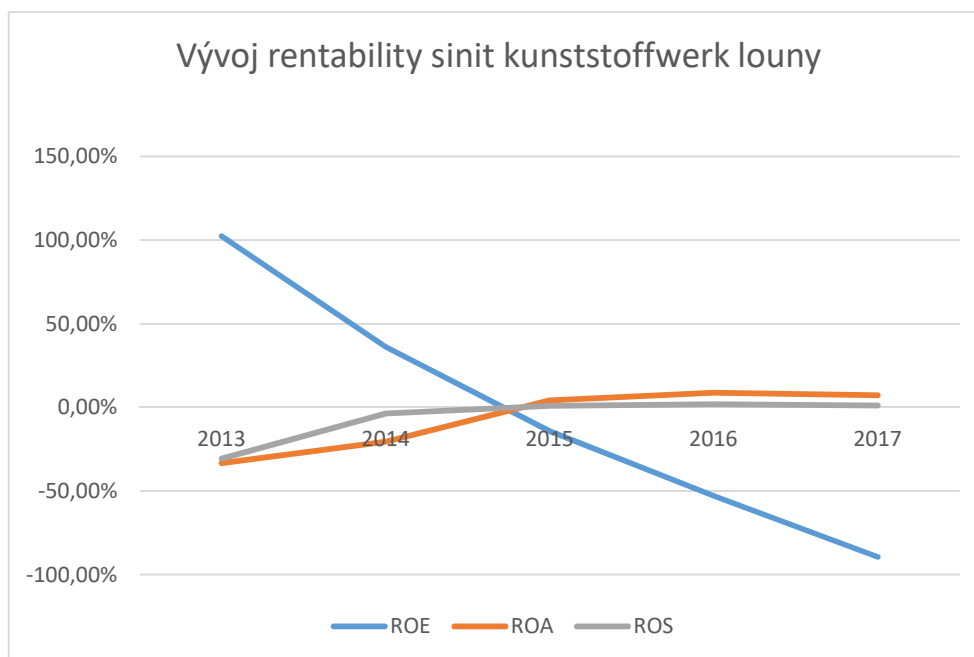
Zdroj: Autorka práce

Graf 21: Vývoj rentability v odvětví 2013 - 2017



Zdroj: Autorka práce

Graf 22: Vývoj rentability sinit kunststoffwerk louny, s.r.o. 2013 - 2017



Zdroj: Autorka práce

Tabulka 19: Vývoj rentability sinit kunststoffwerk louny, s.r.o.

| sinit louny s.r.o. | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ROE | 102,46% | 36,15% | -14,12% | -52,77% | -89,46% |
| ROA | -33,27% | -20,51% | 4,11% | 8,84% | 7,17% |
| ROS | -30,71% | -3,59% | 0,94% | 1,84% | 1,23% |

Zdroj: Autorka práce

6 Výsledky závěry a doporučení vyplývající z analýzy

Cílem diplomové práce bylo ve vybraném subjektu pomocí ukazatelů rentability provést a zhodnotit analýzu rentability společnosti sinit kunststoffwerk louny, s.r.o., následně navrhnout opatření, které povedou k růstu rentability a zvyšování celkové ekonomické efektivity.

V teoretické části byla objasněna rentabilita jako taková, její jednotlivé ukazatele, zdroje potřebné pro analýzu rentability. V druhé části diplomové práce byly tyto poznatky uplatněné na společnosti sinit kunststoffwerk louny, s.r.o. Jednotlivé ukazatele rentability často vykazovaly záporné hodnoty, nebo naopak extrémně vysoké hodnoty. Hlavním důvodem tohoto stavu byly záporné výsledky hospodaření společnosti.

Na základě provedené analýzy účetních výkazů a ostatních poskytnutých dokumentů společnosti, které nám umožnili podrobnější pohled do nitra společnosti a jejich finančních operací, jsme se dozvěděli o silných a naopak i slabých stránkách, oblastech možného zlepšení a dalšího rozvíjení.

Společnost poskytuje svým zákazníkům výrobky a její zisk je závislý především na výši tržeb, které se od jejího počátku stále navyšují. Společnost však expanduje pouze na zahraniční trh, měla by se také více snažit oslovovat potenciální zákazníky na domácím trhu. Ať už by to bylo formou reklamy v médiích, nebo internetovými stránkami, které bohužel nemá ještě vytvořené.

Při zpracování kvantifikace hospodářského výsledku z pohledu trendu můžeme konstatovat, že v prvních dvou letech se pohyboval v hlubokém propadu. První rok hospodaření společnosti přinesl ztrátu - 8 326 tis. Kč a druhý rok hospodaření opět ztrátu - 4 601 tis. Kč. Těžký začátek však byl vykoupen již v prvním ziskovém roce 2015, kdy se společnost na trhu stabilizovala a začala pomalu šplhat vzhůru. Vytvořila zisk ve výši 1 575 tis. Kč, rozhodnutím valné hromady byl tento zisk převedený na účet neuhrazené ztráty z minulých let. V dalších letech pokračovala společnost v tomto trendu, v roce 2016 vytvořila zisk 3 852 tis. Kč a v roce 2017 opět zisk ve výši 3 447 tis. Kč. Vzhledem k této skutečnosti se vlastní kapitál společnosti dostal do záporných hodnot. Bylo vytvořeno opatření ke zlepšení její likvidity, jehož cílem bylo pozastavení splatnosti určitých závazků, které měla společnost s nepřímo ovládanou firmou Wöhner. Tyto tzv. podřízené závazky ve výši 12 715 tis. byly postupně splaceny až v roce 2017. K datu 31. 12. 2017 se vlastní kapitál společnosti dostal na zápornou hodnotu - 3 853 tis. Kč.

Jako doporučení vyplývající z analýzy by pro společnost bylo vhodné navýšit vlastní kapitál buď příplatkem společníka, nebo zvýšit základní kapitál společnosti.

V konečném důsledku by společnost měla omezit podíl cizího kapitálu a při zvyšování rentability by se měla spoléhat především na vlastní kapitál.

Z agregace výsledků rentability celkového kapitálu, které byly zpracovány v praktické části diplomové práce je zřejmé, že si společnost ve všech oblastech nevede uspokojivě. Vývoj subjektu z hlediska rentability aktiv se zdá být již optimistický, avšak v prvních dvou letech byla společnost nerentabilní, od roku 2015 se rentabilita zlepšuje, může být konstatováno, že se nyní daří z dostupných aktiv generovat zisk.

Rentabilita vlastního kapitálu se bohužel pohybuje v extrémně vysokých hodnotách a to z důvodu záporné hodnoty vlastního kapitálu a záporné výše výsledků hospodaření za sledované období. Na základě těchto výsledků je zřejmé, že v tomto případě ztrácí ukazatel vypovídací schopnost. Stejně tak v případě ukazatele rentability dlouhodobě investovaného kapitálu.

Z analýzy ukazatele rentability nákladů je znatelný podobný trend jako u ukazatele rentability tržeb. Subjekt by se měl snažit snižovat provozní náklady a využívat efektivně všechny složky majetku a tím by se mu mohlo podařit zvýšit si svůj zisk.

Podmínka efektivnosti splněna nebyla, společnost vykazuje velmi nízké hodnoty ukazatele ROE, což je zapříčiněno záporným vlastním kapitálem.

Po podrobnějším zkoumání vlivu nákladů na celkovou rentabilitu společnosti jsme došli k závěru, že podmínka efektivity v rámci variabilních nákladů byla splněna, proto můžeme tvrdit, že společnost je rentabilní alespoň ve výrobní oblasti.

Jako další doporučení, které sice nebylo předmětem mé diplomové práce, ale přesto bych ho chtěla navrhnout společnosti, je vhodná volba účtování. Jelikož společnost obchoduje převážně se zeměmi v EU a používá k přepočtu cizí měny měsíční pevný kurz. Finanční výsledek hospodaření se ve sledovaných letech vždy pohybuje v záporných číslech. Při podrobnější analýze finančního výsledku hospodaření bylo zjištěno, že je ovlivněn zejména vývojem měnového kurzu. Bylo by vhodné propočítat, zda by nebylo výhodnější používat denní kurz ČNB, nebo využít fixaci kurzu. Snížení ztrát z kurzových rozdílů by mělo pozitivní dopad na výši finančního výsledku hospodaření.

Společnost v současné době vykazuje slibný růstový potenciál a je na dobré cestě zvyšovat dále svojí rentabilitu, poslední tři roky byly pro společnost již ziskové. Avšak je každý rok závislá na výši cizího kapitálu a je tedy nesamostatnou společností. V konečném

důsledku by bylo vhodné společnosti doporučit, aby minimalizovala podíl cizího kapitálu a při zvyšování rentability se spoléhala převážně na vlastní kapitál společnosti.

7 Seznam použitých zdrojů

Monografie a články

1. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
2. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
3. HIGGINS, R. C. *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada, 1997. 412 s. ISBN 80-7169-404-5
4. KHAN, M. Y., JAIN, P. K.. *Financial management*. New Delhi: TataMcGraw-HillEducation, 2008. ISBN 00-7065-614-2.
5. KISLINGEROVÁ, E. A kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
6. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
7. REZKOVÁ, J. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu: (finanční analýza účetních dat v praxi 2)*. Praha: Bilance, 1996. Metodické aktuality Svazu účetních; 6/1996. 46 s.
8. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
9. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
10. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
11. SMEJKAL, V., RAIS, K. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 3. rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2010. 354 s. ISBN 978-80-247-3051-6.
12. SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 3. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 479 s. ISBN 80-7179-736-7.
13. SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. přeprac. a aktualiz. vyd. Praha: GradaPublishing, 2003. 466 s. ISBN 80-247-0515-X.
14. TULLY, S. *The Real Key to Creating Wealth*. Fortune, 1993. počet s.
15. VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

16. VOCHOZKA, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. 570 s. ISBN 978-80-247-4372-1.
17. WÖHE, G. *Úvod do podnikového hospodářství*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 1995. 748 s. ISBN 3-406-39607-0.
18. ZALAI, K. a kol. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava: Sprint dva, 2010. 358 s. ISBN 978-80-89393-15-2.

Internetové zdroje

1. ZIKMUND, Martin. *Ukazatelé rentability* [online]. 16. březen 2010 [cit. 2017-08-22]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-rentability>.
2. ZIKMUND, Martin. *Není zisk jako zisk* [online]. 17. srpen 2010 [cit. 2017-08-30]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/neni-zisk-jako-zisk>.

8 Přílohy

| označ | | AKTIVA | řád | Běžné účetní období | | | | |
|-----------|--|---|-----|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| | | | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| a | | b | c | | | | | |
| | | AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) | 001 | 25 029 | 22 436 | 38 300 | 43 589 | 48 049 |
| A. | | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | | | | | |
| B. | | Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23) | 003 | 1 649 | 2 523 | 3 680 | 3 811 | 6 598 |
| B. I. | | Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12) | 004 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. I. 1 | | Zřizovací výdaje | 005 | | | | | |
| 2 | | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | | | | | |
| 3 | | Software | 007 | | | | | |
| 4 | | Ocenitelná práva | 008 | | | | | |
| 5 | | Goodwill | 009 | | | | | |
| 6 | | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | | | | |
| 7 | | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | | | | | |
| 8 | | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | | | |
| B. II. | | Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22) | 013 | 1 649 | 2 523 | 3 680 | 3 811 | 6 598 |
| B. II. 1 | | Pozemky | 014 | | | | | |
| 2 | | Stavby | 015 | | 850 | 1 679 | 1 768 | 1 703 |
| 3 | | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | 140 | 110 | 1 925 | 2 043 | 1 858 |
| 4 | | Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | | | | | |
| 5 | | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 018 | | | | | |
| 6 | | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | | | | | |
| 7 | | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | 1 509 | 1 563 | 76 | | 3 037 |
| 8 | | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | | | | | |
| 9 | | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 022 | | | | | |
| B. III. | | Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30) | 023 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. III. 1 | | Podíly - ovládaná osoba | 024 | | | | | |
| 2 | | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | | | | | |
| 3 | | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | | | | | |
| 4 | | Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv | 027 | | | | | |
| 5 | | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | | | | | |
| 6 | | Požizovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | | | | | |
| 7 | | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | | | | | |

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

sinit kunststoffwerk louny, s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

| označ | AKTIVA | řád | Běžné účetní období | | | | |
|-----------|--|-----|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| | | | | | | | |
| | | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| a | b | c | | | | | |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58) | 031 | 23 164 | 19 762 | 33 993 | 38 930 | 41 118 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33 až 38) | 032 | 18 638 | 17 613 | 27 703 | 33 821 | 34 324 |
| C. I. 1 | Materiál | 033 | 18 386 | 15 754 | 25 870 | 31 477 | 33 418 |
| | 2 Nedokončená výroba a polotovary | 034 | | | | | |
| | 3 Výrobky | 035 | 252 | 1 859 | 1 833 | 2 344 | 906 |
| | 4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 036 | | | | | |
| | 5 Zboží | 037 | | | | | |
| | 6 Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | | | | | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47) | 039 | 6 | 288 | 0 | 2 | 4 |
| C. II. 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | | | | | |
| | 2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 041 | | | | | |
| | 3 Pohledávky - podstatný vliv | 042 | | | | | |
| | 4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | | | | | |
| | 5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | | | | | |
| | 6 Dohadné účty aktivní | 045 | | 286 | | | |
| | 7 Jiné pohledávky | 046 | 6 | 2 | | 2 | 4 |
| | 8 Odložená daňová pohledávka | 047 | | | | | |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 048 | 4 065 | 1 465 | 3 870 | 3 501 | 6 474 |
| C. III. 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | 3 501 | 461 | 2 785 | 2 624 | 4 863 |
| | 2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 050 | | | | | |
| | 3 Pohledávky - podstatný vliv | 051 | | | | | |
| | 4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052 | | | | | |
| | 5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | | | | | |
| | 6 Stát - daňové pohledávky | 054 | 346 | 540 | 851 | 840 | 1 560 |
| | 7 Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | 218 | 464 | 234 | 37 | 51 |
| | 8 Dohadné účty aktivní | 056 | | | | | |
| | 9 Jiné pohledávky | 057 | | | | | |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62) | 058 | 455 | 396 | 2 420 | 1 606 | 316 |
| C. IV. 1 | Peníze | 059 | 12 | 20 | 5 | 5 | 7 |
| | 2 Účty v bankách | 060 | 443 | 376 | 2 415 | 1 601 | 309 |
| | 3 Krátkodobý cenné papíry a podíly | 061 | | | | | |
| | 4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | | | | | |
| D. I. | Časové rozlišení (ř. 64 až 66) | 063 | 216 | 151 | 627 | 848 | 333 |
| D. I. 1 | Náklady příštích období | 064 | 216 | 151 | 627 | 848 | 333 |
| | 2 Komplexní náklady příštích období | 065 | | | | | |
| | 3 Příjmy příštích období | 066 | | | | | |

| označ a | PASIVA b | řád c | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------|--|----------|--------|---------|---------|---------|--------|
| | | | 5 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| | PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121) | 067 | 25 029 | 22 436 | 38 300 | 43 589 | 48 049 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87) | 068 | -8 126 | -12 727 | -11 152 | -7 300 | -3 853 |
| A. I. | Základní kapitál (ř. 70 až 72) | 069 | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| 1 | Základní kapitál | 070 | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| 2 | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 071 | | | | | |
| 3 | Změny základního kapitálu | 072 | | | | | |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř. 74 až 79) | 073 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. II. 1 | Emisní ážio | 074 | | | | | |
| 2 | Ostatní kapitálové fondy | 075 | | | | | |
| 3 | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 076 | | | | | |
| 4 | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností | 077 | | | | | |
| 5 | Vypořádání rozdílu z přeměn společností | 078 | | | | | |
| 6 | Rozdíly z ocenění při přeměnách společností | 079 | | | | | |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82) | 080 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. III. 1 | Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond | 081 | | | | | |
| 2 | Statutární a ostatní fondy | 082 | | | | | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86) | 083 | 0 | -8 326 | -12 927 | -11 352 | -7 500 |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 084 | | | | | |
| 2 | Neuhrazená ztráta minulých let | 085 | | -8 326 | -12 927 | -11 352 | -7 500 |
| 3 | Jiný výsledek hospodaření minulých let | 086 | | | | | |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 80 + 83 + 88 + 121)) | 087 | -8 326 | -4 601 | 1 575 | 3 852 | 3 447 |
| B. | Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117) | 088 | 33 155 | 35 163 | 49 452 | 50 889 | 51 916 |
| B. I. | Rezervy (ř. 90 až 93) | 089 | 0 | 352 | 0 | 90 | 0 |
| B. I. 1 | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 090 | | | | | |
| 2 | Rezerva na důchody a podobné závazky | 091 | | 352 | | 90 | |
| 3 | Rezerva na daň z příjmů | 092 | | | | | |
| 4 | Ostatní rezervy | 093 | | | | | |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104) | 094 | 211 | 82 | 63 | 106 | 74 |
| B. II. 1 | Závazky z obchodních vztahů | 095 | 15 | | | | |
| 2 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 096 | | | | | |
| 3 | Závazky - podstatný vliv | 097 | | | | | |
| 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 098 | | | | | |
| 5 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 099 | | | | | |
| 6 | Vydané dluhopisy | 100 | | | | | |
| 7 | Dlouhodobé směnky k úhradě | 101 | | | | | |
| 8 | Dohadné účty pasivní | 102 | 189 | 60 | 54 | 92 | 47 |
| 9 | Jiné závazky | 103 | 7 | 22 | 9 | 14 | 27 |
| 10 | Odložený daňový závazek | 104 | | | | | |

| označ a | PASIVA b | řád c | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------|---|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | 5 | 6 | 5 | 6 | 6 |
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116) | 105 | 30 232 | 28 565 | 49 509 | 50 811 | 50 819 |
| B. III. 1 | Závazky z obchodních vztahů | 106 | 21 930 | 21 528 | 43 744 | 46 327 | 47 048 |
| 2 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 107 | 7 442 | 5 842 | 4 101 | 2 460 | 775 |
| 3 | Závazky - podstatný vliv | 108 | | | | | |
| 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 109 | | | | | |
| 5 | Závazky k zaměstnancům | 110 | 617 | 733 | 1 002 | 1 230 | 1 797 |
| 6 | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní péče | 111 | 298 | 395 | 549 | 682 | 1 039 |
| 7 | Stát - daňové závazky a dotace | 112 | -55 | 67 | 113 | 112 | 160 |
| 8 | Krátkodobé přijaté zálohy | 113 | | | | | |
| 9 | Vydané dluhopisy | 114 | | | | | |
| 10 | Dohadné účty pasivní | 115 | | | | | |
| 11 | Jiné závazky | 116 | | | | | |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120) | 117 | 2 712 | 6 164 | -120 | -118 | 1 023 |
| B. IV. 1 | Bankovní úvěry dlouhodobé | 118 | | | | | |
| 2 | Krátkodobé bankovní úvěry | 119 | 2 712 | 6 164 | -120 | -118 | 1 023 |
| 3 | Krátkodobé finanční výpomoci | 120 | | | | | |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 122 + 123) | 121 | 0 | 0 | 0 | 0 | -14 |
| C. I. 1 | Výdaje příštích období | 122 | | | | | -14 |
| 2 | Výnosy příštích období | 123 | | | | | |

Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

sinít kunststoffwerk louny, s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

| Označení a | TEXT b | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | | | | |
|---------------|--|---------------------|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| I. | Tržby za prodej zboží | 01 | 52 | | | | 18 |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 02 | | | | | |
| + | Obchodní marže (ř. 01 - 02) | 03 | 52 | 0 | 0 | 0 | 18 |
| II. | Výkony (ř. 05 + 06 + 07) | 04 | 27 360 | 129 918 | 166 935 | 209 619 | 280 016 |
| II. 1 | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 05 | 27 108 | 128 316 | 167 160 | 209 106 | 281 360 |
| 2 | Změna stavu zásob vlastní činnosti | 06 | 252 | 1 602 | -225 | 513 | -1 344 |
| 3 | Aktivace | 07 | | | | | |
| B. | Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10) | 08 | 28 907 | 120 126 | 148 225 | 182 750 | 245 333 |
| B. 1 | Spotřeba materiálu a energie | 09 | 21 736 | 109 993 | 135 707 | 165 972 | 224 186 |
| B. 2 | Služby | 10 | 7 171 | 10 133 | 12 518 | 16 778 | 21 147 |
| + | Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08) | 11 | -1 495 | 9 792 | 18 710 | 26 869 | 34 701 |
| C. | Osobní náklady | 12 | 6 266 | 14 113 | 18 839 | 24 305 | 33 257 |
| C. 1 | Mzdové náklady | 13 | 4 698 | 10 644 | 14 163 | 17 741 | 23 939 |
| C. 2 | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 14 | | | | | |
| C. 3 | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 15 | 1 526 | 3 432 | 4 640 | 5 943 | 8 044 |
| C. 4 | Sociální náklady | 16 | 42 | 37 | 36 | 621 | 1 274 |
| D. | Daně a poplatky | 17 | 3 | 2 | 10 | 6 | 5 |
| E. | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 18 | 10 | 71 | 315 | 596 | 763 |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21) | 19 | 0 | 958 | 189 | 652 | 1 871 |
| III. 1 | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 20 | | 72 | | | 3 |
| 2 | Tržby z prodeje materiálu | 21 | | 886 | 189 | 652 | 1 868 |
| F. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 22 - 23) | 22 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| F. 1 | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 23 | 4 | | | | |
| F. 2 | Prodaný materiál | 24 | | | | | |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 25 | | 352 | -329 | 68 | 198 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 26 | 412 | 596 | 2 272 | 2 280 | 2 858 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 27 | 32 | 76 | 29 | 17 | 82 |
| V. | Převod provozních výnosů | 28 | | | | | |
| I. | Převod provozních nákladů | 29 | | | | | |
| * | Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)) | 30 | -7 398 | -3 268 | 2 307 | 4 809 | 5 125 |

| Označení a | TEXT | Číslo řádku c | Skutečnost v účetním období | | | | |
|---------------|---|---------------------|-----------------------------|--------|-------|-------|--------|
| | | | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| VI | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 31 | | | | | |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 32 | | 2 | | | |
| VII. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36) | 33 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VII. 1 | podstatným vlivem | 34 | | | | | |
| VII. 2 | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | 35 | | | | | |
| VII. 3 | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 36 | | | | | |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 37 | | | | | |
| K. | Náklady z finančního majetku | 38 | | | 1 | | |
| IX. | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 39 | | | | | |
| L. | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 40 | | | | | |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | 41 | | | | | |
| X. | Výnosové úroky | 42 | | | | | |
| N. | Nákladové úroky | 43 | 153 | 467 | 426 | 126 | 214 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 44 | 1 138 | 712 | 670 | 182 | 1 295 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 45 | 1 913 | 1 576 | 975 | 1 013 | 2 759 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 46 | | | | | |
| P. | Převod finančních nákladů | 47 | | | | | |
| * | Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (-46) + (-47)) | 48 | -928 | -1 333 | -732 | -957 | -1 678 |
| Q. | Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51) | 49 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Q. 1 | -splatná | 50 | | | | | |
| Q. 2 | -odložená | 51 | | | | | |
| ** | Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49) | 52 | -8 326 | -4 601 | 1 575 | 3 852 | 3 447 |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 53 | | | | | |
| R. | Mimořádné náklady | 54 | | | | | |
| S. | Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57) | 55 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| S. 1 | -splatná | 56 | | | | | |
| S. 2 | -odložená | 57 | | | | | |
| * | Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55) | 58 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 59 | | | | | |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59) | 60 | -8 326 | -4 601 | 1 575 | 3 852 | 3 447 |
| **** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54) | 61 | -8 326 | -4 601 | 1 575 | 3 852 | 3 447 |