

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Diplomová práce**

**Ekonomická analýza BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.**

**Bc. Tomáš Hakl**

© 2020 ČZU v Praze

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Tomáš Hakl

Hospodářská politika a správa  
Podnikání a administrativa

Název práce

**Ekonomická analýza BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.**

Název anglicky

**Economic analysis of BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.**

---

### Cíle práce

Cílem práce bude zhodnotit ekonomickou situaci zvolené společnosti z pohledu externího analytika. Přínosem analýzy bude vyhodnocení silných a slabých stránek společnosti, navržení opatření vedoucích ke zlepšení ekonomické situace vybrané společnosti.

### Metodika

Práce se bude dělit na dvě části, a to na literární rešerši a praktickou část. Literární rešerše bude obsahovat teoretická východiska k danému tématu. Praktická část bude navazovat na literární rešerši. V praktické části bude využito metod komplexní finanční analýzy, statistická analýza časových řad. Dále bude využito metod: komparace, analýzy a syntézy.

## Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

## Klíčová slova

Finanční analýza, podnik, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, ukazatele rentability, likvidita, Spider analýza

---

## Doporučené zdroje informací

HINDLS, Richard, Ilja NOVÁK a Stanislava HRONOVÁ. Metody statistické analýzy pro ekonomy. 2. přeprac. vyd. Praha: Management Press, 2000. ISBN isbn80-7261-013-9.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2007. Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

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

SYNEK, Miloslav, 2011. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

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

---

## Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

## Vedoucí práce

Ing. Jiří Mach, Ph.D.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 25. 3. 2020

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 25. 3. 2020

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 05. 04. 2020

### **Čestné prohlášení**

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

V Praze dne 6.4.2020

---

### **Poděkování**

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucímu Ing. Jiřímu Machovi, PhD. za spoustu cenných rad, ochotu, a za rychlou a vstřícnou komunikaci při zpracování diplomové práce.

# **Ekonomická analýza BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.**

## **Abstrakt**

Diplomová práce je zaměřena na ekonomickou analýzu podniku v letech 2014-2018, data jsou převážně čerpána z účetních výkazů. Vybraným podnikem se stala společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. Praktická část ukázala, že společnost splňuje zlaté bilanční pravidlo. U rozdílových ukazatelů jsem zjistil, že společnost nezadržuje více čistého kapitálu, než je potřeba. Rentabilita vlastního kapitálu byla v roce 2014 nejvyšší ze všech sledovaných let a to 25,59 %. V porovnání s odvětvím mi tato rentabilita vyšla velmi příznivě, jelikož byla vyšší o 250 %, než je průměrná hodnota v odvětví CZ-NACE 46. Likvidita vykazovala nižší hodnoty, než jsou doporučené podle Scholleové (2017). Zadluženost společnosti je nízká. Bankrotní model IN05 společnost zařadil do zóny finančního zdraví, kdy firmě nehrozí bankrot. SWOT analýza ukazuje možnou hrozbu klesajícího HDP, což může způsobit na trhu klesající poptávka. Společnosti bych doporučil využít více cizího kapitálu. Dalším doporučením by mohlo být investování do zdrojů ochrany před kyber-útokem. Nutná je také neustálá péče o zákazníky a potenciální obchodní partnery, včetně sledování trhu v oblasti nových výrobků. Neváhat, uchopit příležitost a nabídnout spolupráci.

**Klíčová slova:** Finanční analýza, ekonomická analýza, absolutní ukazatele, společnost, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, likvidita, aktivita, bankrotní modely, výnosy, náklady

# **Economic analysis of BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.**

## **Abstract**

This thesis is focused on the economic analysis of a company between the years 2014 to 2018, the data is primarily taken from accounting reports. The company chosen for this thesis is „BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.“ It was found in the practical research part of the thesis, that the company complies with the golden rule of accounting, that the balance sheet is in balance. The examination of various indicators shows, that the company does not hold larger than necessary amounts of net working capital. Out of all of the examined periods of time, the company's profitability reached its highest point in 2014, which was 25,59 %. In comparison to the competition in the company's field of business (paint & colour retailing), this is a positive outcome, due to being 250 % higher than the average profitability of this field of business due to CZ-NACE 46. The liquidity of the company showed lower values than those that are recommended by Scholleová (2017). The company's depth is low. The Bankruptcy model analysis according to IN05 has placed the company into the zone of „financial health”, in which the company has no danger of bankruptcy. The SWOT analysis shows that the company may be endangered by the risk of a sinking GDP, which can result in a sink in demand in the field. I would advise the company to use more foreign capital. Another recommendation could be investing in protection against cyber-attacks. It is also necessary for the company to constantly take care of their customers and potential business partners, including searching the market for innovations. Not to hesitate, to take hold of opportunities and to cooperate when available.

**Keywords:** Financial analysis, economic analysis, absolute indicators, company, balance sheet, profit and loss statement, profitability indicators, liquidity indicators, activity indicators, bankruptcy models, revenue, costs

# Obsah

<b>1 Úvod</b> .....	<b>11</b>
<b>2 Cíl práce</b> .....	<b>13</b>
<b>3 Teoretická východiska</b> .....	<b>14</b>
3.1 Ekonomická analýza podniku .....	14
3.1.1 Uživatelé ekonomické analýzy .....	14
3.2 Finanční analýza.....	16
3.3 Zdroje dan pro finanční analýzu .....	16
3.3.1 Rozvaha .....	17
3.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	19
3.3.3 Příloha účetní závěrky .....	20
3.3.4 Cash flow .....	20
<b>4 Metodika</b> .....	<b>22</b>
4.1 Absolutní ukazatele.....	22
4.1.1 Horizontální analýza .....	22
4.1.2 Vertikální analýza .....	22
4.2 Bilanční pravidla .....	23
4.3 Ukazatele pracovního kapitálu.....	24
4.3.1 Pracovní kapitál .....	24
4.3.2 Čistý pracovní kapitál .....	24
4.3.3 Nefinanční pracovní kapitál.....	25
4.4 Poměrové ukazatele .....	25
4.4.1 Ukazatele rentability .....	25
4.4.2 Ukazatele likvidity .....	26
4.4.3 Ukazatele aktivity .....	27
4.4.4 Ukazatele zadluženosti .....	29
4.5 Souhrnné indexy hodnocení podniku.....	31
4.5.1 Altmanova analýza .....	31
4.5.2 Index IN05 .....	32
4.6 Spider analýza .....	33
4.7 Vnější analýza prostředí podniku.....	34
4.7.1 Porterův model.....	34
4.7.2 PEST-analýza.....	35
4.7.3 SWOT analýza.....	36
<b>5 Vlastní práce</b> .....	<b>38</b>
5.1 Charakteristika podniku .....	38



5.1.1	Základní údaje.....	38
5.1.2	Vývoj podniku .....	39
5.2	Absolutní ukazatele.....	40
5.2.1	Vertikální analýza rozvahy .....	40
5.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	42
5.2.3	Horizontální analýza rozvahy .....	43
5.2.4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	44
5.3	Bilanční pravidla .....	45
5.3.1	Zlaté bilanční pravidlo .....	45
5.3.2	Pari pravidlo.....	46
5.3.3	Pravidlo vyrovnání rizika.....	47
5.3.4	Růstové pravidlo .....	48
5.4	Rozdílové ukazatele .....	49
5.5	Poměrové ukazatele .....	51
5.5.1	Ukazatele rentability .....	51
5.5.2	Ukazatele likvidity .....	54
5.5.3	Ukazatele aktivity .....	56
5.5.4	Ukazatele zadluženosti .....	58
5.6	Souhrnné indexy hodnocení podniku.....	59
5.6.1	Altmanova analýza .....	59
5.6.2	Index IN05 .....	60
5.7	Spider analýza .....	61
5.8	Vnější analýza prostředí podniku.....	67
5.8.1	Porterův model.....	67
5.8.2	PEST – analýza .....	69
5.8.3	SWOT analýza.....	72
<b>6</b>	<b>Výsledky a diskuze .....</b>	<b>75</b>
<b>7</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>78</b>
<b>8</b>	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>80</b>
<b>9</b>	<b>Seznam tabulek, grafů a příloh.....</b>	<b>85</b>
<b>10</b>	<b>Přílohy .....</b>	<b>87</b>

## Seznam použitých zkratek

a.s.	.....	Akciová společnost
ČR	.....	Česká republika
ČSU	.....	Český statistický úřad
EAT	.....	Čistý zisk
EBIT	.....	Zisk před úroky a daněmi
EBITDA	.....	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBT	.....	Zisk před zdaněním
EET	.....	Elektronická evidence tržeb
GDPR	.....	Ochrana osobních údajů
HDP	.....	Hrubý domácí produkt
NWC	.....	Čistý pracovní kapitál
OCP	.....	Obratový cyklus peněz
ROA	.....	Rentabilita aktiv
ROCE	.....	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROE	.....	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	.....	Rentabilita tržeb
s.r.o.	.....	Společnost s ručením omezením

# 1 Úvod

Již na střední škole jsem studoval obor zaměřený na ekonomiku, konkrétně ekonomické lyceum. Bakalářské studium oboru řízení a ekonomika průmyslového podniku jsem zakončil bakalářskou prací na téma finanční analýza společnosti Barvy a laky Hostivař, a.s.

Když jsem se zamýšlel nad tématem své diplomové práce na provozně ekonomické fakultě, obor podnikání a administrativa, rozhodl jsem se dále pokračovat v zajímavé práci na analýze této společnosti. Tentokrát však mnohem více do hloubky, za použití většího spektra analytických nástrojů a v širším kontextu ekonomických ukazatelů Proto jsem si vybral téma ekonomická analýza, která zahrnuje široké spektrum analytických nástrojů. Navíc důkladným zhodnocením jednotlivých výstupů a jejich správnou interpretací v širším kontextu lze získat dokonale podrobný a přesný obraz ekonomického stavu takové společnosti, ukáže její silné i slabé stránky, dokáže odhalit neefektivitu, možná rizika a z toho plynoucí doporučení vhodných opatření. Finanční analýza, kterou jsem zpracovával jako bakalářskou práci, bývá v některých pramenech dávána téměř na roveň ekonomické analýze. To je ale, podle mého názoru, představa lichá. Pro finanční analýzu jsou důležitá data z účetních výkazů jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash-flow. Většina těchto vstupů pro finanční analýzu jsou veřejné dokumenty, které lze dohledat například v Obchodním rejstříku. Zde je nutno poznamenat, že pro správnost výsledků a doporučení je přitom velice důležité, aby tyto výkazy byly vypracovány podle předepsaných norem a zákonů.

Ekonomická analýza se od finanční analýzy liší právě tím, že se zabývá spíše vlivem vnějšího prostředí na společnost. Pro každou společnost je velice důležité, aby tyto vlivy znala a pracovala s nimi. Jedním ze základních pak je znalost a vývoj trhu. Hluboká analýza a správná predikce budoucího vývoje trhu totiž může přinést velmi cenná data. Jejich včasná a vhodná implementace do výrobního a řídicího procesu pak rozhoduje o úspěchu v podobě lepších hospodářských výsledků, stability a finančního zdraví.

Diplomová práce se skládá, ze tří bloků. V teoretické a metodické části budou vysvětleny jednotlivé analýzy a popsány jejich hlavní ukazatele. V praktické části jsou pak uvedené nástroje aplikovány na konkrétní společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.

Jednotlivé výsledky těchto analýz a možné návrhy ke změnám jsou uvedeny v kapitole diskuze.

Sledované období, po které budou tyto analýzy aplikovány, jsou roky 2014–2018.

## **2 Cíl práce**

Hlavním cílem diplomové práce je analyzovat situaci zvolené společnosti pomocí nástrojů finanční analýzy a vybraných metod ekonomické analýzy podniku z pohledu externího analytika. Dále bych chtěl stanovit pozici podniku na trhu vůči dodavatelům, odběratelům a konkurenci. A v neposlední řadě navrhnout opatření, která by vedla ke zlepšení současného stavu.

Celá práce se dělí do tří částí, první je literární rešerše, druhá je metodika, která vymezuje techniky a metody finanční a ekonomické analýzy. Poslední část se věnuje aplikování metod finanční a ekonomické analýzy na vybranou společnost. V závěru práce se budou nacházet výsledky a možná doporučení pro společnost BARVY A LAKY HOSTIVARŮ, a.s.

## 3 Teoretická východiska

### 3.1 Ekonomická analýza podniku

Nejprve v úvodu této diplomové práce je vhodné seznámit čtenáře co to vůbec je ekonomická analýza podniku. Ekonomická analýza znamená „sledování určitého ekonomického celku“.

Synek ve své knize napsal že ekonomickou analýzu lze chápat jako pozorování vybraného ekonomického celku rozloženého na menší části, kterou jsou dále zkoumány a hodnoceny za účelem nalezení jejich zlepšení (Synek a kolektiv, 2011, str. 349).

Ekonomická analýza se nesoustředí pouze na rozbor finančních ukazatelů, ale zahrnuje i množství dílčích analýz kvalitativní tzv. Neekonomické – povahy.

S ohledem na důraz na základní ekonomické principy a časové náročnosti v přístupu k finanční / ekonomické analýze, tak upřednostňujeme úspěšné manažery na všech úrovních jako ekonomické manažery (Erich A. Helfert, 2001, str. 20).

Abychom mohli vůbec podnik hodnotit, je důležité mít stanovené cíle a úkoly podniku v měřitelné formě. Cíle by měly být dosažitelné a neměli by si mezi sebou odporovat. Pokud tuto podmínku dodržíme, můžeme porovnávat výsledky činnosti podniku z minulých let a tím zjišťovat, zda se výkonnost a činnost podniku přiblížila ke stanoveným cílům, či nikoli.

#### 3.1.1 Uživatelé ekonomické analýzy

*„Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a posuzování potřebují nejen samotní manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditori, konkurenti, burzovní makléři a v neposlední řadě i odborná veřejnost. Je důležité, pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože každá zájmová skupina preferuje jiné informace“* (Knápková A., Pavelková D., Remeš D., Šteker K. 2017, str.17).

Výsledky, které vykazuje ekonomická analýza, neslouží pouze pro rozhodování na úrovni podniku. Uživatelé ekonomické analýzy se dělí na dvě hlavní skupiny. Externí, jenž disponují s veřejně dostupnými informacemi, které má podnik povinnosti zveřejnit a interní neboli management podniku – vedení, které má mnohem lehčí přístup k informacím dostupný z účetnictví, statistiky apod.

Interní uživatelé (Knápková A., Pavelková D., Remeš D., Šteker K, 2017, str.17):

- **Manažeři**

Manažeři využívají informace pro operativní a strategické finančního řízení podniku.

- **Zaměstnanci**

Zaměstnance především sledují, zda bude mít podnik na výplaty. Tímto se náš sektor snižuje na mzdovou a sociální oblast.

- **Odbory**

Odbory jsou především ti, kdo zastupují zaměstnance, a tyto informace pak využívají při jednání se státem nebo vedením podniku.

Externí uživatelé (Knápková A., Pavelková D., Remeš D., Šteker K, 2017, str.17):

- **Stát**

Stát využívá data pro statistické a kontrolní účely (daně, dotace, úvěry.)

- **Konkurenti**

Konkurenty hlavně zajímají informace o výsledku hospodaření, rentabilita a cenová politika apod., aby mohli porovnat svůj podnik s jiným podnikem ve stejném odvětví.

- **Investoři**

Investoři neboli akcionáři, využívají informace pro další budoucí možné potencionální investice. Jsou ti, kteří do těchto podniků vkládají svůj kapitál.

- **Banky a věřitelé**

Banky nejvíce zajímá bonita klienta, aby se mohly rozhodnout, zda klientovi vůbec poskytnou další úvěr anebo za jakých podmínek.

- **Obchodní partneři**

Obchodní partneři se snaží sledovat zadluženost, likviditu a stabilitu podniku.

Text...

### **3.2 Finanční analýza**

Definovat finanční analýzu můžeme hned několika způsoby, ale nejnámější definice říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor dat získaných z účetních výkazů. Závěry a poznatky slouží manažerovi nebo vedení podniku ke strategickému a taktickému rozhodování o financích a investicích (Scholleová, 2017, str. 163).

Finanční analýzu dělíme na dvě časové dimenze:

- Ex post – hodnocení minulosti
- Ex ante – předpověď do budoucnosti.

### **3.3 Zdroje dan pro finanční analýzu**

Pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků finanční analýzy potřebujeme získat data. Základní zdroj těchto dat představují účetní výkazy podniku. Kam můžeme zařadit rozvahu, výkaz zisku a ztráty, příloha účetní závěrky a výkaz cash-flow. Tyto účetní výkazy nalezneme ve výroční zprávě podniku. Další potřebné informace lze čerpat přímo od vedení podniku nebo vedoucích pracovníků či samotných auditorů. Mezi další různé zdroje se řadí ekonomické tiskoviny, prognózy či oficiální ekonomické statistiky. (Knápková A., Pavelková D., Remeš D., Šteker K. 2017, str.18).

Pokud podnik nepředloží svoji výroční zprávu, je možnost si jí dohledat ve veřejném rejstříku na oficiálních stránkách Justice.cz. Tento portál spravuje přímo



Ministerstvo spravedlnosti České republiky popřípadě můžeme využít i jiné placené databáze.

Pro zpracování kvalitnější finanční analýzy nám data může poskytnout i interní analytik. Jedná se přímo o zaměstnance podniku a má přístup k daleko většímu množství informací. Externí analytik nemá často dostatek dat pro zpracování kvalitní finanční analýzy.

### 3.3.1 Rozvaha

Rozvaha se zařazuje mezi základní účetní výkaz každého podniku. Samotná rozvaha informuje o stavu majetku (aktiv) a zdrojů kterými je kryt (pasiv). Rozvahu sestavujeme k určitému datu. Pro interní potřebu podniku se rozvaha sestavuje za každý měsíc a nejčastějším rozvahovým dnem bývá datum k 31.12. Mezi aktivy a pasivy platí bilanční pravidlo, tak že suma aktiv se rovná sumě pasiv (Synek a kolektiv., 2011, str.61).

**Tabulka 1 Rozvaha**

	Aktiva celkem			Pasiva celkem	
A.	<b>Pohledávky za upsaný kapitál</b>		A.	<b>Vlastní kapitál</b>	
B.	<b>Stálá aktiva</b>		A.I.	Základní kapitál	
		Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy	
		Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku	
		Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	
C.	<b>Oběžná aktiva</b>		A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	
	C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu ze zisku	
	C.II.	Pohledávky	B + C	<b>Cizí zdroje</b>	
	C.III.	Krátkodobý finanční majetek	B.	Rezervy	
	C.IV.	Peněžní prostředky	C.I.	Dlouhodobé závazky	
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>		C.II.	Krátkodobé závazky	
	D.1.	Náklady příštích období	D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	
	D.2.	Komplexní náklady příštích období	D.1.	Výdaje příštích období	
	D.3.	Příjmy příštích období	D.2.	Výnosy příštích období	

Zdroj: vlastní zpracování autora

## **Aktiva**

Aktiva společnosti rozdělujeme na tři základní položky, a to na dlouhodobý majetek, oběžný majetek a časové rozlišení.

- **Dlouhodobý majetek**

Dlouhodobý majetek je tvořen hmotným, nehmotným a finančním majetkem. Tento majetek se zařazuje do rozvahy s dobou použitelnosti delší jak jeden rok.

- **Oběžný majetek**

Tento majetek má dobu použitelnost kratší než jeden rok. Patří mezi ně zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky a zahrnujeme sem i krátkodobý finanční majetek.

- **Časové rozlišení**

Do časového rozlišení zahrnujeme příjmy příštích období (výnosy, které nebyly zatím přijaty) a náklady příštích období (nájem zaplacený předem).

## **Pasiva**

Pasiva nám dávají informaci o tom, jak je financován majetek. Pasiva se stejně jako aktiva dělí na tři základní položky, a to na vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení.

- **Vlastní kapitál**

Vlastní kapitál nám tvoří základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.

- **Cizí kapitál**

Do cizích zdrojů řadíme rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

- **Časové rozlišení**

Na straně pasiv do časového rozlišení zahrnujeme především výdaje příštích období (nájemné placené pozadu) a výnosy příštích období (předem přijaté nájemné).

### **3.3.2 Výkaz zisku a ztráty**

Smyslem výkazu zisku a ztráty je předat informace o hospodaření, jak moc byl úspěšný podnik v daném roce. Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Výnosy se považují za peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tom období došlo k jejich inkasu. Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účetně vynaloží na získání výnosu (Synek a kolektiv, 2011, str.74).

*„Smyslem výkazů zisků a ztráty je informovat o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Podle principu aktuálního účetnictví se za výnosy považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účetně vynaloží na získání výnosu, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít“ (Kislingerová, 2007, str. 51).*

Výnosy a náklady dělíme na tři základní skupiny, a to na výnosy a náklady z provozní činnosti, finanční činnosti a mimořádné činnosti. Od první ledna roku 2016 se mimořádný výsledek nevykazuje.

U výkazu zisku a ztráty bych chtěl vysvětlit zkratky, které se týkají výkazu zisku a ztráty a některých dalších výpočtů.

EBITDA = zisk před zdaněním, úroky a odpisy

EBIT = zisk před zdaněním a úroky

EBT = zisk před zdaněním

EAT = čistý zisk

**Tabulka 2 Výkaz zisku a ztráty**

+ Provozní výnosy
-Provozní náklady
= Výsledek hospodaření z provozní činnosti
+Finanční výnosy
-Finanční náklady
=Výsledek hospodaření z finanční činnosti
+Mimořádné výnosy (do roku 2015)
-Mimořádné náklady (do roku 2015)
=Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti (do roku 2015)
Celkový výsledek hospodaření (provozní + finanční + mimořádné činnosti (do roku 2015))
-Daň
= Čistý výsledek hospodaření

Zdroj: vlastní zpracování autora

### 3.3.3 Příloha účetní závěrky

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, obsahuje že, příloha účetní závěrky má objasnit a doplnit informace vykazované v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Má popisnou a informační formu, které je ve formě tabulek. Obsah přílohy stanovuje paragraf 39 zákona o účetnictví. Zásadní podmínkou je srozumitelnost a přehlednost každé přílohy.

### 3.3.4 Cash flow

Cash-flow neboli přehled o peněžních tocích nám udává informaci o stavu peněžních prostředků na začátku a ke konci účetního období. Scholleová ve své knize napsala tuto definici „Po rozvaze, které sleduje stav majetku a kapitálu v podniku, a výsledovce, které zachycuje výsledky hospodaření jako rozdíl mezi výnosy a náklady podniku, se ukazuje jako důležité mít přehled i o skutečných peněžích, které do podniku přicházejí a odcházejí z něj. Za tím účelem se sestavuje třetí účetní výkaz, a tím je výkaz o

peněžních tocích – výkaz cash-flow. Podobně jako výsledovka obsahuje veličiny tokové, a to příjmy a výdaje“ (Scholleová, 2017, str. 27).

Příjmy jsou reálné peníze, které přichází do podniku nezávisle na původu.

Výdaje jsou reálné peníze, které z podniku odcházejí a nemusí přitom docházet ke spotřebě výrobních faktorů.

## 4 Metodika

V této budu rozebrány jednotlivé ukazatele, pravidla a analýzy, které se při ekonomické analýze podniku používají. V praktické části budou jednotlivé metody aplikovány na vybranou firmu (podnik).

### 4.1 Absolutní ukazatele

Pro výpočet absolutních ukazatelů použijeme informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Data se dělí na stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny nalezneme v rozvaze a tokové ve výkazu zisku a ztráty a výkazu cash-flow.

#### 4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza hledá odpověď na otázky o kolik se změnilly jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik % se změnilly jednotlivé položky v čase.

Relativní změna hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tj. poměříme hodnotu v období  $n$  k hodnotě v období minulém ( $n-1$ ), provádíme podílovou analýzu. Relativní změna hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tj. sledujeme rozdíl položky v období  $n$  a  $n-1$ ; provádíme rozdílovou analýzu (Scholleová, 2017, str. 167).

#### 4.1.2 Vertikální analýza

*„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle na základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů“ (Knápková A., Pavelková D., Remeš D., Šteker K, 2017, str.71).*

Vertikální analýza naopak sleduje strukturu rozvahy, výkazu zisku a ztráty či výkaz cash-flow ve vztahu k určité veličině.

Cílem metody je rozebrat minulý finanční vývoj podniku.

## 4.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou především pouze doporučení, kterými by se malé a střední podniky měli řídit. Tyto bilanční pravidla jim mohou přinést finanční rovnováhu a stabilitu podniku. Máme čtyři typy bilančních pravidel, a to zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnání rizik, pari pravidlo a zlaté poměrové pravidlo (Scholleová, 2017).

- **Zlaté bilanční pravidlo**

Zlaté bilanční pravidlo porovnává dlouhodobé zdroje a dlouhodobý majetek. Do dlouhodobých zdrojů zahrnujeme vlastní kapitál, rezervy, dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry. Ideální stav je vyrovnaný (Scholleová, 2017, str. 71).

$$\text{zlaté bilanční pravidlo} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (1)$$

- **Pravidlo vyrovnání rizik**

Pravidlo vyrovnání rizik nám říká, že poměr vlastního kapitálu vůči cizímu kapitálu by měl být vyšší. V nejhorším případě by měla nastat rovnost mezi vlastním a cizím kapitálem. (Scholleová, 2017, str. 74)

$$\text{pravidlo vyrovnání rizik} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2)$$

- **Pari pravidlo**

Abychom dodržovali pari pravidlo tak by dlouhodobý majetek měl být krytý pouze vlastními zdroji. Pravděpodobné je, že podnik v praxi financuje dlouhodobý majetek i z cizího kapitálu, tak by tento majetek měl rovnat s vlastním kapitálem pouze v těch krajních případech (Scholleová, 2017, str. 75)

$$\text{pari pravidlo} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (3)$$

- **Poměrové pravidlo**

Poslední bilanční pravidlo nám říká, že tempo růstu investic by mělo být pomalejší než tempo růstu tržeb. Platí to jak pro dlouhodobé, tak i krátkodobé období. (Scholleová, 2017, str. 76)

### 4.3 Ukazatele pracovního kapitálu

Všechny položky hotovostního cyklu jsou součástí pracovního kapitálu. Pracovní kapitál se dělí na pracovní kapitál, čistý pracovní kapitál a nefinanční pracovní kapitál (Scholleová, 2017 str. 177).

#### 4.3.1 Pracovní kapitál

Jedná se o soubor všeho oběžného majetku, který je potřebujeme pro provoz podniku. Tento kapitál v podniku pořád obíhá, a tak se skládá se zásob, pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

$$\text{pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva (zásoby + pohledávky + kr. f. majetek)} \quad (4)$$

#### 4.3.2 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vyjadřujeme jako oběžný majetek, který není pokryt z krátkodobých zdrojů. Výsledek čistého pracovního kapitálu by se měl pohybovat v kladných hodnotách. Záporná hodnota znamená, že část stálých aktiv je financována krátkodobými zdroje.

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (5)$$



### 4.3.3 Nefinanční pracovní kapitál

Nefinanční pracovní kapitál představuje nefinanční majetek potřebný pro provoz podniku.

$$\text{nefinanční pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (6)$$

## 4.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele se staly z jednou nejoblíbenější metodou, a to proto že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Jedná se o jeden základní nástroj finanční analýzy. Jedná se především o skupiny ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Doporučené hodnoty jsou u některých ukazatelů jsou uvedeny orientační a vyhází z praxe z finanční analýzy.

### 4.4.1 Ukazatele rentability

Výnosnost kapitálu neboli rentabilita je měřítko schopnosti podniku utvářet nové efektivní situace, dosahovat zisku s pomocí investovaného kapitálu. Tyto ukazatele rentability poměřují výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke své srovnávací zvolené základně. U rentabilit platí rostoucí pravidlo čím větší rentability jsou, tím lépe podnik lépe hospodaří se svým kapitálem a majetkem (Kalouda, F.,2011, str.142).

- **Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA)**

ROA je nejdůležitějším měřítkem rentability. Vypočítá se jako poměr zisku s celkovými vloženými aktivy. U aktiv se neřeší, zda byli financovány z vlastního či cizího kapitálu (Scholleová,2017, str.177).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (7)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)**

ROE vykazuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky. Zkoumá, kolik čistého zisku připadne na jednu korunu investovaného vlastního kapitálu (Scholleová,2017, str.177).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (8)$$

- **Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS)**

ROS udává informaci o tom, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. Z praxe se dá předpokládat, pokud se tento ukazatel nevyvíjí dobře, že situace u ostatních rentabilit také nebude dobrá (Scholleová,2017, str.177).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby z prodeje vl.výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}} \quad (9)$$

#### 4.4.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas všechny svoje splatné závazky. Likvidita vychází především z dlouhodobé existence firmy. Závisí jak na strategii firmy, ale i na kompromisu. Vysoká likvidita souvisí s prostředky, které mají malý nebo žádný výnos. Tyto prostředky poté nemohou být investovány, a to snižuje rentabilitu společnosti. Naopak nízká likvidita vychází z nedostatků zásob nebo finančních prostředků (Sedláček, J., 2011, str.55).

- **Běžná likvidita**

Běžná likvidita nám udává informaci o tom kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Tato informace je důležitá pro věřitele podniku. Především to

znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby přeměnil všechna oběžná aktiva na peníze (Scholleová, 2017, str.178).

Doporučená hodnota pro běžnou likviditu je v intervalu 1,8-2,5.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

- **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita je prakticky zpřísněná běžná likvidita. Od oběžných aktiv se odečítají zásoby, které se nejhůře přeměňují na peníze (Scholleová, 2017, str.179).

Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu je v intervalu 1-1,5.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

- **Okamžitá likvidita**

Vypočítá se jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Do finančního majetku řadíme nejen peněžní prostředky v pokladně nebo na bankovních účtech, ale i další krátkodobé obchodovatelné cenné papíry (Scholleová, 2017, str.179).

Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu je v intervalu 0,2-0,5.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

#### 4.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity dělíme na dva typy, a to na počtem obrátů (obratovostí) a dobou obrátu. Udávají nám informaci o tom, jak podnik je schopen využít jednotlivé majetkové části. Zobrazuje, zda má podnik přebytek anebo nedostatek produktivních aktiv.

Ukazatele obratovosti vyjadřují informaci o počtu obrátek za určité období (respektive to bývá jeden rok). To znamená kolikrát převyšují roční tržby hodnotu položku, kterou počítáme. Čím vyšší číslo to je, tím kratší dobu je majetek vázán a ve větší části se zvyšuje zisk (Růčková, Petra, Pavel Hrouda a Karel Šteker, 2013).

Ve vzorečkách se setkáváme s číslem 360. Toto číslo nám udává počet dní a nazýváme ho ekonomický rok.

- **Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio)**

Obrat aktiv nám zobrazuje informaci o tom kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Minimální úroveň hodnoty by se měla pohybovat minimálně na úrovni 1 (Scholleová, 2017 str. 180)

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (13)$$

- **Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)**

Vypočítaná hodnota nám udává, kolikrát za rok se přemění zásoby v jiné formy oběžného majetku až po opětovný nákup zásob a prodej hotových výrobků (Scholleová, 2017 str. 180).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (14)$$

- **Doba obratu zásob (Inventory Turnover)**

Doba obratu zásob nám vykazuje informaci jako obrat zásob, ale z úplně jiného pohledu. Hlavním výsledkem je průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku provázeny až do jejich spotřeby či prodeje (Knápková A., Pavelková D., Remeš D., Šteker K. 2017, str.108).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (15)$$

- **Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period)**

Výsledkem je počet dnů, kdy musí podnik čekat, než dostane zapláceno za již prodané výrobky a služby (Knápková A., Pavelková D., Remeš D., Šteker K. 2017, str.108).

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (16)$$

- **Doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period)**

Doba splatnosti krátkodobých závazků nám vyjadřuje počet dnů, po které podnik od svých dodavatelů čerpá bezplatný obchodní úvěr (Knápková A., Pavelková D., Remeš D., Šteker K. 2017, str.109).

$$\text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (17)$$

- **Obratový cyklus peněz – OCP (Cash conversion cycle)**

Obratový cyklus peněz je doba mezi platbou za nakoupený materiál a přijetím inkasa z prodeje výrobků (Synek, 2010, str. 248).

$$\text{OCP} = \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba obratu závazků} \quad (18)$$

#### 4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nás především informují o schopnosti hradit náklady dluhu. Především se jedná o poměr cizích a vlastních zdrojů. Při výpočtu je také dobré si zjistit i objem majetku, který je pořízený na leasing. Majetek pořízený na leasing se totiž nezobrazuje v aktivech v rozvaze, ale jenom pouze ve výkazu zisku a ztráty pod kolonkou služby. V takových případech nám ukazatele zadluženosti neprozradí celkovou zadluženost firmy, a tu pak musíme hledat u ukazatelů na bázi výsledovky (Knápková A., Pavelková D., Remeš D., Šteker K. 2017, str.87).

- **Celková zadluženost (Total Debt to Total Assets)**

Daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku jsou čtyři faktory, které ovlivňují ukazatele zadluženosti. Když do financování podniku zapojíme cizí zdroje, tak můžeme snížit náklady za použití kapitálu v podniku (Scholleová, 2017, str.183).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

Ve výjimečných případech je důležité dávat pozornosti dlouhodobé zadluženosti, kde se berou v úvahu dlouhodobé cizí zdroje.

- **Ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio)**

Ukazatel úrokového krytí se vypočítá jako poměr zisku před úroky a zdaněním (EBIT) a zdaněním k nákladovým úrokům. Tento ukazatel nás informuje o tom kolikrát je firma schopna krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou zaplacené všechny náklady související s produktivní činností firmy (Scholleová, 2017 str. 184).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (20)$$

- **Koeficient samofinancování**

Jestli jsou ve společnosti aktiva, které jsou financována penězi akcionářů to nám určuje právě koeficient samofinancování. Tento ukazatel bývá považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti společnosti. Využívá se z větší části pro celkové hodnocení finanční situace společnosti (Růčková, Petra 2015).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (21)$$

## 4.5 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Tyto modely k hodnocení podniku byly představeny jen proto, aby se dalo pomocí jednoho čísla určit celkové finanční zdraví podniku. Které dokáže vyjádřit výkonnost a ekonomickou stránku podniku. Bankrotní modely jsou především určeny pro věřitele. Bonitní indikátory jsou orientovány především na investory a vlastníky, kterým nebyla poskytnuta informace pro propočtení čisté současné hodnoty firmy.

### 4.5.1 Altmanova analýza

Altmanova analýza je jedna z možností, jak zhodnotit finanční zdraví podniku. Tato analýza je vyjádřena jedním číslem a to Z-skore, které je složeno z pěti ukazatelů a to rentabilita, zadluženost, likvidita a struktura kapitálu. Altmanova analýza se uvádí pro dva typy podniků. První je pro obchodovatelné podniky na kapitálovém trhu a druhý je pro neobchodovatelné podniky na kapitálovém trhu (VOCHOZKA, Marek,2011)

#### 1) Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (22)$$

Kde  $X_1$  – čistý pracovní kapitál / aktiva,  
 $X_2$  – nerozdělený zisk minulých let / aktiva,  
 $X_3$  – EBIT (zisk před úroky a zdaněním) / aktiva,  
 $X_4$  – vlastní kapitál / cizí zdroje,  
 $X_5$  – tržby / aktiva.

Pokud vypočtené Z-skore:

- 1)  $Z > 2,9$  firma je finančně zdravá a není v dohledné době ohrožena bankrotem
- 2)  $1,23 < Z < 2,89$  šedá zóna
- 3)  $Z < 1,23$  firma není finančně zdravá a hrozí jí bankrot

## 2) Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1 \times X_5 \quad (23)$$

Kde  $X_1$  – čistý pracovní kapitál / aktiva,  
 $X_2$  – nerozdělený zisk minulých let / aktiva,  
 $X_3$  – EBIT (zisk před úroky a zdaněním) / aktiva,  
 $X_4$  – tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových závazků  
 $X_5$  – tržby / aktiva.

Pokud vypočtené Z-skore:

- 1)  $Z > 2,99$  firma je finančně zdravá a není v dohledné době ohrožena bankrotem
- 2)  $1,81 < Z < 2,99$  šedá zóna
- 3)  $Z < 1,81$  firma není finančně zdravá a hrozí jí bankrot

Zdroj: Scholleová (2017, str.192).

### 4.5.2 Index IN05

Index IN05 byl vyvinut přímo na české podmínky a přihlíží i na vlastníka. Indexy IN patří do významných bankrotních indikátorů.

$$IN05 = 0,13 \times \left( \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \right) + 0,04 \times \left( \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \right) + 3,97 \times \left( \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \right) + 0,21 \times \left( \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \right) + 0,09 \times \left( \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \right) \quad (24)$$

Podle vypočtené hodnoty může podnik předpovídat vývoj:

- $IN05 < 0,9$  podnik spěje k bankrotu
- $0,9 < IN05 < 1,6$  šedá zóna
- $IN05 > 1,6$  podnik tvoří hodnotu

Zdroj: Scholleová (2017, str.193).



## 4.6 Spider analýza

Spider analýza je především grafické vyhodnocení základních poměrových ukazatelů. Tato analýza vznikla z anglického slovíčka „spider“ což v předkladu znamená pavouk. Proto se také nemůže divit, že grafické vyhodnocení má podobu pavučiny, které známe také jako pavučinový graf. „Umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení určitého podniku v radě ukazatelů vzhledem k odvětvovému průměru (tak se většinou dosud používá); možné však je i srovnání s nejlepším (v odvětví nebo oboru) nebo konkurenčním podnikem“ (Synek a kolektiv, 2011, str.369).

Graf je složen ze čtyř kvadrantů, kde každý kvadrant zobrazuje jednu oblast poměrových ukazatelů. Kam patří rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost. Celkem sleduje až 16 základních ukazatelů, a to proto že ty čtyři základní kvadranty se dělí dále na další čtyři sledované ukazatele. Samozřejmě počet sledovaných základních ukazatelů se může lišit a z toho důvodu podle toho jaké data se nám podaří získat.

Zmíněný pavučinový graf se skládá ze čtyř kvadrantů, dále až šestnácti paprsků základních ukazatelů a ze soustředných kružnic, které vyjadřují procenta. V grafu je pak ke každému paprsku zapisována výsledná hodnota. Tyto naměřené hodnoty se spojí úsečkami dohromady, kde pak ve výsledku vznikne ta zmíněná pavučina (Synek a kolektiv,2011).

**Tabulka 3 Kvadranty Spider grafu**

D1	Podíl stálých aktiv	A1	Rentabilita vlastního kapitálu
D2	Obrat aktiv	A2	Rentabilita tržeb
D3	Doba obratu zásob	A3	Rentabilita provozní činnosti
D4	Doba obratu pohledávek	A4	Rentabilita aktiv
C1	Cizí zdroje/VK	B1	Krytí zdrojů
C2	Krytí stálých aktiv	B2	Peněžní likvidita
C3	Doba obratu závazků	B3	Pohotová likvidita
C4	Vlastní financování	B4	Běžná likvidita

Zdroj: vlastní zpracování autora

Pro tuto analýzu, bude použito v praktické části srovnání s odvětvovými charakteristikami dle CZ-NACE.

## 4.7 Vnější analýza prostředí podniku

V této části diplomové práce neboli kapitole se budu věnovat vnitřní a vnější analýze prostředí podniku.

### 4.7.1 Porterův model

Michael Porter je ekonom z Ameriky a je zakladatelem Porterova modelu. Tento model zkoumá konkurenční prostředí podniku a ovlivňování pozice podniku na podniku pomocí pěti základních faktorů, které jsou hrozba vstupu potenciálních konkurentů, síla odběratelů, síla dodavatelů, hrozba substitučních výrobků a rivalitu mezi konkurenčními podniky (PORTER, M.E., 1993)

- **Hrozba vstupu potenciálních konkurentů**

Pokud v daném odvětví dojde k růstu zisku, dá se předpokládat vstup nových konkurentů na daný trh. Ale záleží na vstupních podmínkách. Pokud se nezvyšuje poptávka po výrobcích je logické očekávání, že zisk podniku a cena výrobku se bude snižovat. Vstupních podmínek existuje mnoho. Do vstupních podmínek můžeme zařadit například znalost značky, legislativní opatření a kapitálovou náročnost.

- **Síla odběratelů**

Na cenu výrobků vytvářejí tlak obyčejní zákazníci, to se může projevit ale i na kvalitě výrobků. Když se na trhu nachází zákazníci, kterých je málo a nakupují ve velkém množství zboží (výrobky) nazývají se silní odběratelé.

- **Síla dodavatelů**

Důležití pro nás mohou být i dodavatelé, kteří nám na dodávají zdroje. Zdroji je myšleno hlavně energie, suroviny, technika a samotná pracovní síla. Pokud se bez těchto dodavatelů nelze obejít, tak si mohou diktovat svoje ceny.

- **Hrozba substitučních výrobků**

Statky známé jako substituty, jsou takové, které se vzájemně nahrazují a vyhovují stejným potřebám. Jestliže substitut se stane pro zákazníky přitažlivější můžeme očekávat přechod zákazníků ke konkurenci. Podniky si navzájem nesnižují ani nezvyšují cenu, ale zdokonalují a vyvíjejí své výrobky, aby zákazníci právě přešli k nim.

- **Rivalita mezi konkurenčními podniky**

Podnik ve snaze získat co nejvíce odběratelů a tím co nejvyšší podíl na trhu používá cenové nástroje, reklamu a další technologické novinky apod.

Zdroj: (SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K., 2006, str.48).

#### **4.7.2 PEST-analýza**

Zkratka PEST, stejně jako u SWOT analýza se nám ukrývají zkratky počátečních písmen, které označují faktory:

- P – politicky-legislativní,
- E – ekonomické,
- S – sociálně-kulturní,
- T – technologické.

PEST analýza se zabývá pouze vnějším prostředím podniku. Pod každý jednotlivý faktor spadá další řada ukazatelů. Při sestavování PEST analýzy se pracuje jen s určitými vybranými ukazateli, který nějakým způsobem ovlivňují konkrétní podnik. Dále bych chtěl vypsát u každého faktoru jednotlivé ukazatele, které tam patří (Srpková, Řehoř a kolektiv, 2010, str. 131).

### **1) Politicky-legislativní faktory**

Mezi ukazatele sem patří politická situace, členství v EU, regulace v oblasti zahraničního obchodu, antimonopolní zákony, ochrana spotřebitele, ochrana životního prostředí, pracovní právo a antimonopolní zákony.

### **2) Ekonomické faktory**

Do ekonomických faktorů především zahrnujeme makroekonomické ukazatele, jako jsou hospodářské cykly, vývoj HDP, devizový trh, úroková míra, kupní síla, inflace, nezaměstnanost, průměrná mzda, vývoj cen energií a jiné.

### **3) Sociálně-kulturní faktory**

Mezi ně řadíme demografický vývoj populace, trendy životního stylu, mobilitu, úroveň vzdělání, volný čas, náboženství, média a reklamu.

### **4) Technologické faktory**

Do technologických faktorů zahrnujeme vládní podporu výzkumu a vývoje, vývoj a změny nových technologií a rychlost zastarávání.

#### **4.7.3 SWOT analýza**

Zkratka SWOT neboli název této analýzy vyhází ze zkratk počátečních písmen anglických slov, kde:

- S – strengths, v překladu síla či silné,
- W – weaknesses, v překladu slabiny,
- O – opportunities, v překladu příležitosti,
- T – threats, v překladu hrozby.

Po přeložení těchto anglických slov nám určuje čtyři oblasti, které tato analýza hodnotí. Dělíme je na dvě skupiny, a to na silné a slabé stránky podniku a druhá skupina je vliv prostředí na firmu. První skupina je složená ze silných a slabých stránek podniku. Tyto stránky jsou závislé na vnitřním prostředí podniku a jeho činnostech. Druhá skupina obsahuje příležitosti a hrozby. Tyto stránky hlavně ovlivňuje vnější prostředí podniku. První skupina zkoumá současný stav podniku a druhá skupina se zabývá analyzováním trhu (KOTLER, Philip a Kevin Lane KELLER, 2007).

Nejvíce využívanou manažerskou metodou a hlavní snahou podniku je dosažení zisku, která vytváří velmi ucelený pohled na podnik a jeho okolí. Tato metoda nám určuje možnosti vývoje podniku a další možné příležitosti, které se objevují na trhu. Ale všechno záleží jen na rozhodnutí vedení podniku nebo samotných majitelů, zda tyto možnosti využijí pro svůj prospěch

Přestože se SWOT analýza jeví jako samostatná, tak tomu není. Pro její sestavení je potřeba udělat mnoho dalších analýz, které nám zobrazí všechny čtyři oblasti této analýzy. Pomocí finanční analýzy se nám mohou zobrazit silné a slabé stránky podniku. Především se jedná o použití rozdílových a poměrových ukazatelů. S vnějším prostředím nám může pomoci Pest analýza a Porterův model.

## 5 Vlastní práce

### 5.1 Charakteristika podniku

#### 5.1.1 Základní údaje

**Název společnosti:** BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.

**Sídlo společnosti:** Praha 10 – Hostivař, Průmyslová č.p. 1472, č.o.11, PSČ 10219

**Právní forma:** Akciová společnost

**IČO:** 267 65 306

#### **Předmět podnikání:**

- specializovaný maloobchod a maloobchod se smíšeným zbožím
- Zprostředkování služeb
- Realitní činnost
- Zprostředkování obchodu
- Velkoobchod
- Nákup, prodej a skladování paliv a maziv včetně jejich dovozu s výjimkou provozování čerpacích stanic a výhradního nákupu, prodeje a skladování paliv a maziv ve spotřebitelském balení do 50 kg na jeden kus balení
- Výroba chemických látek a chemických přípravků
- Výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako výbušné, oxidující, extrémně hořlavé, vysoce hořlavé, hořlavé, vysoce toxické, toxické, karcinogenní, mutagenní, toxické pro reprodukci, nebezpečné pro životní prostředí, zdraví škodlivé, žíravé, dráždivé, senzibilizující a prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické
- Zednictví
- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

**Předseda představenstva a generální ředitel:** Ing. Dariusz Jakubowicz

**Základní kapitál:** 60 500 tisíc Kč

**Počet zaměstnanců:** 261

### **5.1.2 Vývoj podniku**

Analyzovaná společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. byla zapsána pod IČ: 26765306 do obchodního rejstříku dne 5. března 2003 pod SZ B 8139 vedená u MS v Praze.

Historie se však začíná odvíjet už od konce 19. století, kdy jistý rodák z Nové Paky, pan Materna, získá živnostenské oprávnění provozovat obchod s barvami. Obchod provozuje v centru Prahy, a jelikož se mu daří, tak v roce 1893 kupuje v Holešovicích výrobní bronzového prášku. A právě tam se začíná odvíjet historie První české továrny na fermež, barvy a laky. Továrna má v té době 80 zaměstnanců a prostory začínají být malé. Začíná se plánovat výstavba nového sídla a výrobních prostor v Hostivaři. Továrna byla ve své historii předmětem znárodnění, prošla modernizací a zároveň se po revoluci dostává v rámci privatizace zpět do soukromých rukou.

V roce 1997 byla v obchodním rejstříku zapsána společnost BARVY A LAKY PRAHA s.r.o. a navazuje tak na tradici výroby barev a laků v Hostivaři.

Naše analyzovaná společnost přebírá v důsledku fúze sloučením její jmění. Svůj sortiment rozšiřuje akvizicí různých společností, které vyrábí syntetické a vodou ředitelné barvy (TELURIA) nebo se zabývají velkoobchodním prodejem barev a laků (BEKOS spol. s r.o.) a distribucí barev a drogistického zboží (VELKOSKLAD EVA s.r.o.). V roce 2009 převádí výrobu barev na dceřinou společnost BARVY A LAKY TELURIA, s. r.o.

Samotná společnost se tak zaměřuje především na budování distribuční a prodejní sítě nátěrových hmot a drogerie, a to prostřednictvím vlastních i partnerských maloobchodních i velkoobchodních prodejen. Její součástí je i stavební divize, která generuje výnosy. Na základě požadavků zákazníků rozšiřuje své služby o internetový portál.

V novodobé historii vybudovala společnost nové logistické centrum v Praze – Horních Počernicích, které splňuje požadavky moderních skladových technologií, nutných pro zvýšení efektivity a udržení růstu.

Po krátkém představení firmy BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s., se budeme věnovat jak finanční, tak i ekonomické analýze, kde budou využity různé nástroje a ukazatelé pro zmíněné analýzy. Data, která použiji pro analýzy, jsou veřejně dostupná v Obchodním rejstříku (na severu justice.cz), především využiji účetní závěrky z let 2014 až 2018. Převážně pro výpočty a aplikaci ukazatelů budu využívat Microsoft Excel 2016, který nám škola ve spolupráci se společností Microsoft poskytuje zdarma.

## **5.2 Absolutní ukazatele**

První, čemu se zde budu věnovat, jsou absolutní ukazatele, které budu aplikovat na společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. U absolutních ukazatelů použiji jak vertikální, tak i horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

### **5.2.1 Vertikální analýza rozvahy**

Pro vertikální analýzu rozvahy jsem zvolil jako základní veličinou aktiva nebo pasiva celkem. Tento absolutní ukazatel nám porovnává podíl jednotlivých položek k celku.

- **Vertikální analýza rozvahy – aktiv**

U vertikální analýzy aktiv je patrné z tabulky č. 4, že největší procentuální podíl má dlouhodobý majetek a oběžná aktiva v zastoupení zásob a pohledávek. Další nevýznamnou částí aktiv, když v malém procentuálním podílu hrají peněžní prostředky a časové rozlišení.



**Tabulka 4 Vertikální analýza rozvahy-aktiv**

<b>Rozvaha</b>	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	48,99 %	49,94 %	48,69 %	46,84 %	45,75 %
<b>Oběžná aktiva</b>	50,12 %	48,36 %	49,92 %	52,08 %	52,98 %
Zásoby	23,71 %	24,40 %	27,95 %	28,47 %	28,52 %
Pohledávky	23,43 %	22,51 %	17,91 %	20,88 %	22,01 %
<b>Peněžní prostředky</b>	2,97 %	1,45 %	4,06 %	2,74 %	2,44 %
<b>Časové rozlišení</b>	0,90 %	1,70 %	1,40 %	1,08 %	1,28 %

Zdroj: vlastní zpracování autora

Vývoj dlouhodobého majetku na aktivech je dán postupným rovnoměrným odepisováním, které nám značí postupná klesající tendence oproti zásobám, které mají pozvolnou stoupající tendenci. Hlavním zastoupením u dlouhodobé majetku tvoří položka stavby a v roce 2017 se tím staly hmotné movité věci a soubory movitých věcí. Nejvyšším rokem byl rok 2015, kdy dlouhodobý majetek měl největší procentuální podíl na aktivech a to až 49,94 %.

Oběžná aktiva kromě roku 2015, mají největší procentuální zastoupení celkových aktiv. Z tabulky nám vyplývá hodnoty přes 50 % procentuálního podílu, nám dávají dohromady hlavně zásoby a pohledávky. Kdy zásoby mají stoupající tendenci v každém sledovaném roce, a to s hodnotami od 23,43 % až 28,52 %. U pohledávek je vývoj kolísavý. Od 17,91 % až 23,43 % procentuálního podílu na celkových aktivech.

Peněžní prostředky a časové rozlišení mají nízkou hladinu procentuálního zastoupení na aktivech, a to s hodnotami do 5 %.

- **Vertikální analýza rozvahy – pasiv**

U vertikální analýzy rozvahy tabulka č. 5 – pasiv, můžeme vidět v tabulce má hlavní zastoupení vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál má především zastoupení v ážiu a výsledku hospodaření z minulých let. U cizího kapitálu nám převažují především krátkodobé závazky.

**Tabulka 5 Vertikální analýza rozvahy – pasiv**

<b>Rozvaha</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>51,27 %</b>	<b>58,26 %</b>	<b>65,00 %</b>	<b>67,83 %</b>	<b>71,84 %</b>
Základní kapitál	10,98 %	10,19 %	9,50 %	9,02 %	8,36 %
Ážio	23,16 %	24,22 %	25,41 %	25,14 %	24,90 %
Výsledek hospodaření z minulých let	4,65 %	14,46 %	21,07 %	26,88 %	30,45 %
Výsledek hospodaření z běžné činnosti	10,68 %	9,39 %	9,02 %	6,78 %	8,13 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>46,97 %</b>	<b>40,16 %</b>	<b>33,66 %</b>	<b>30,95 %</b>	<b>27,35 %</b>
Dlouhodobé závazky	14,49 %	5,88 %	0,71 %	0,66 %	0,60 %
Krátkodobé závazky	32,47 %	34,29 %	32,95 %	30,02 %	26,51 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,77 %</b>	<b>1,58 %</b>	<b>1,34 %</b>	<b>1,22 %</b>	<b>0,81 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování autora

Je patrné, že ážio nám dosahuje přibližně stejných výsledků v každém roce sledovaného období. Kdy v roce 2018 mělo nejvyšší zastoupení na pasivech a to 24,90 % a naopak nejnižší zastoupení mělo v roce 2014. Dále je zřejmé, že společnost se snaží nerozdělovat a shromažďovat peníze v položce výsledek hospodaření z minulých let. Protože procentuální zastoupení na pasivech má velmi vysokou stoupající tendenci. V roce 2014 tato položka měla procentuální zastoupení 4,65 % a v roce 2018 už 30,45 %.

Na vývoji procentuálního podílu cizích zdrojů měly vždy krátkodobé závazky. A to od roku 2016, kdy se uhradily převážně dlouhodobé závazky, tak se staly hlavní položkou cizích zdrojů s hodnotou od 26,51 % v roce 2018 až 34,29 % v roce 2015. Časová rozlišení, mají velmi nízké procentní zastoupení. Ve sledovaných letech nepřesáhla hodnotu 2 %.

### **5.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsem zvolil jako základní vycházející veličinou celkové tržby. Zmíněná analýza nám především udává, jaký je podíl jednotlivých položek na nákladech a výnosech viz tabulka č. 6.

**Tabulka 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Tržby – celkové</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>Výkonová spotřeba</b>	84,10 %	84,00 %	84,20 %	84,30 %	83,80 %
Náklady na vynaložené zboží	69,30 %	69,90 %	69,50 %	71,00 %	71,00 %
Osobní náklady	8,10 %	8,60 %	8,70 %	9,70 %	9,50 %
<b>Provozní výsledek</b>	7,20 %	6,50 %	6,10 %	4,80 %	5,70 %
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	6,70 %	5,00 %	4,70 %	3,80 %	4,50 %

Zdroj: vlastní zpracování autora

Sto procentní podíl v zastoupení na výnosech mají tržby, zde jsem použil součet tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží. Na nákladech má zhruba 84 % ve všech letech sledovaného období zastoupení výkonová spotřeba, která má největší podíl v nákladech na vynaložené zboží a osobních nákladech. Obě tyto položky mají rostoucí tendenci v procentuálním zastoupení. Náklady na vynaložené zboží mají procentuální zastoupení od hodnoty 69,30 % v roce 2014 až po hodnotu 71 %, která se nám zobrazuje v letech 2017 a 2018. Zatímco osobní náklady tvoří mnohým menší procentní zastoupení na nákladech, ale i tak jsou důležitou součástí analýzy. Tyto vypočtené hodnoty nám říkají, že v roce 2014 činily osobní náklady na nákladech 8,10 % a roce 2017 to bylo už 9,70 %, zatímco v posledním roce sledovaného období se snížily na hodnotu 9,50 %. Snížení procentního podílu osobních nákladů na celkových, ukazuje o společnosti, že si všímá a snaží se využít své prostředky efektivněji a neplýtvá tak drahocennými zdroji.

### 5.2.3 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy, odpovídá na otázky, o kolik absolutně nebo o kolik procent se změnila jednotlivé položky v čase.

Ze společné tabulky č. 7 pro horizontální analýzu aktiv a pasiv, je patrné že se nám aktiva i pasiva rovnají, protože zde platí bilanční pravidlo aktiva se rovnají pasivum, a také se meziročně zvyšují. Hodnota dlouhodobého majetku se nám také u společnosti zvyšuje, důvodem je rostoucí hodnota dlouhodobého hmotného majetku, u kterého můžeme vidět z rozvahy, že narůstá během let hodnota položky hmotné movité věci a soubory movitých věcí. Další část horizontální analýzy aktiv nám vykazuje meziroční nárůst oběžných aktiv, kde nám především rostou zásoby společnosti a peněžní prostředky.

**Tabulka 7 Horizontální analýza rozvahy**

<b>Rozvaha</b>	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
Aktiva celkem	1,08	1,07	1,05	1,08
<b>Dlouhodobý majetek</b>	1,1	1,05	1,01	1,05
<b>Oběžná aktiva</b>	1,04	1,11	1,1	1,1
Pasiva celkem	1,08	1,07	1,05	1,08
<b>Vlastní kapitál</b>	1,23	1,2	1,1	1,14
<b>Cizí zdroje</b>	0,92	0,9	0,97	0,95

Zdroj: vlastní zpracování autora

U horizontální analýzy pasiv, můžeme vidět z tabulky rostoucí hodnotu vlastního kapitálu, kde nám především roste ážio a nerozdělený výsledek hospodaření za minulé období. Zatímco u zdrojů můžeme zaznamenat postupné snižování hodnoty. Toto tvrzení nám potvrzují jak klesající dlouhodobé závazky, tak i od roku 2016 klesající tendence krátkodobých závazků.

#### 5.2.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty udává v tabulce č. 8 informaci o tom, že tržby za prodej zboží mají rostoucí tendenci, což se jeví pro společnost velice dobře. Tržby z prodeje výrobků a služeb mají od období 2016/2015 klesající tendenci. Dále, co u tohoto výkazu zaujme, je výsledek hospodaření po zdanění, který má rostoucí tendenci ob jeden rok.

**Tabulka 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

<b>Výkaz zisku a ztráty</b>	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	1,05	1,36	0,74	0,99
<b>Tržby za prodej zboží</b>	1,04	1,08	1	1,09
<b>Výkonová spotřeba</b>	1,04	1,09	0,98	1,08
Náklady na vynaložené zboží	1,05	1,08	1	1,09
<b>Osobní náklady</b>	1,1	1,1	1,1	1,06
<b>Provozní výsledek</b>	0,94	1,01	0,78	1,3
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	0,77	1,03	0,79	1,29

Zdroj: vlastní zpracování autora

## 5.3 Bilanční pravidla

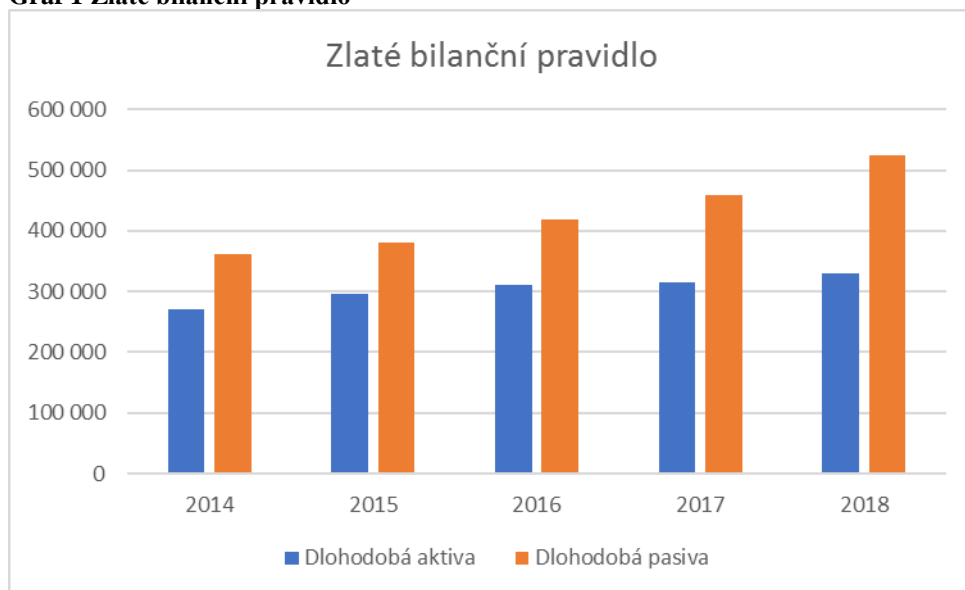
Soubor bilančních pravidel jsou skupinou ukazatelů, které nám přiblíží složení majetku a způsob financování BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. Zjištěné výsledky nám vypoví o finanční stabilitě podniku.

### 5.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Mezi jedno nejznámější bilanční pravidlo je právě zlaté bilanční pravidlo. Toto pravidlo nám vysvětluje, z jakých zdrojů má být majetek financován, a to že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů.

Na první pohled z grafu je zřejmé, že společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. se tímto pravidlem řídí po celou dobu sledování. Z grafu č. 1 je patrné, že po všechny sledované roky převyšují dlouhodobá pasiva nad dlouhodobými aktivy. Z tohoto vychází, že společnost k financování majetku nevyužívá krátkodobé zdroje. Nejvyšší rozdíl mezi dlouhodobými aktivy a pasivy je v posledním roce sledovaného období, a to v roce 2018, kdy je převis pasiv 193 069 tis. Kč. Jak můžeme vidět z grafu, tak dlouhodobá aktiva se nám po sledované období moc nemění a drží si plus minus stejnou hodnotu. Zatímco u dlouhodobých pasiv můžeme sledovat, že mají stoupající tendenci. Důvodem je rostoucí hodnota nerozděleného zisku společnosti. Z toho vyplývá, že společnost si dělá zásoby zdrojů na další možné investice a popřípadě udržení provozu.

**Graf 1 Zlaté bilanční pravidlo**

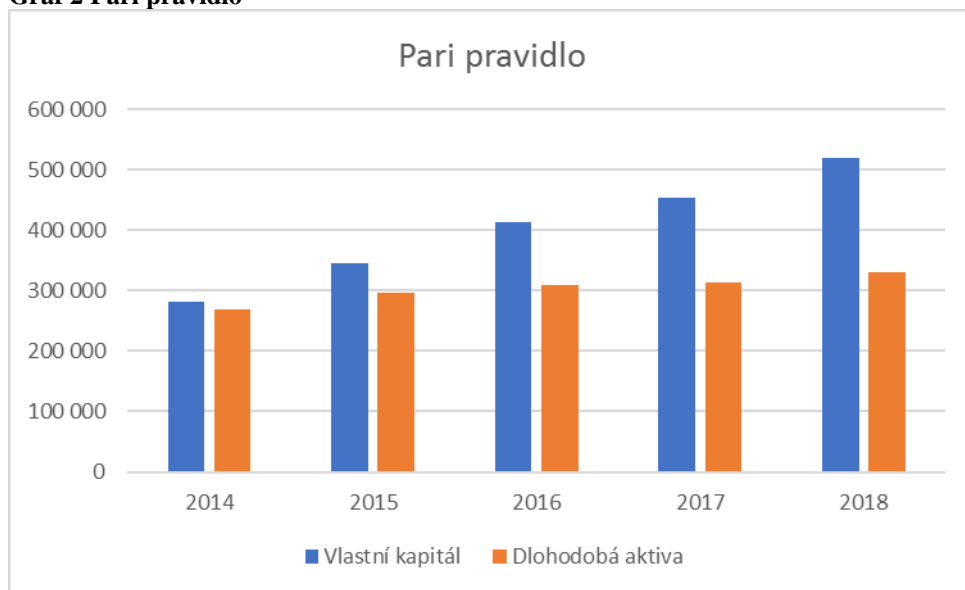


Zdroj: vlastní zpracování autora

### **5.3.2 Pari pravidlo**

Vzhledem k výsledku zlatého bilančního pravidla, společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. nesplňuje pari pravidlo ani v jednom roce z celého sledovaného období. A to, protože pari pravidlo nám říká, aby společnost využívala jen tolik vlastního kapitálu, kolik je schopná uložit do dlouhodobého majetku. Z grafu č. 2 je patrné, že vlastní kapitál převyšuje hodnotu dlouhodobých aktiv. Takže, zde se nenachází prostor pro financování společnosti dlouhodobým cizím kapitálem.

**Graf 2 Pari pravidlo**

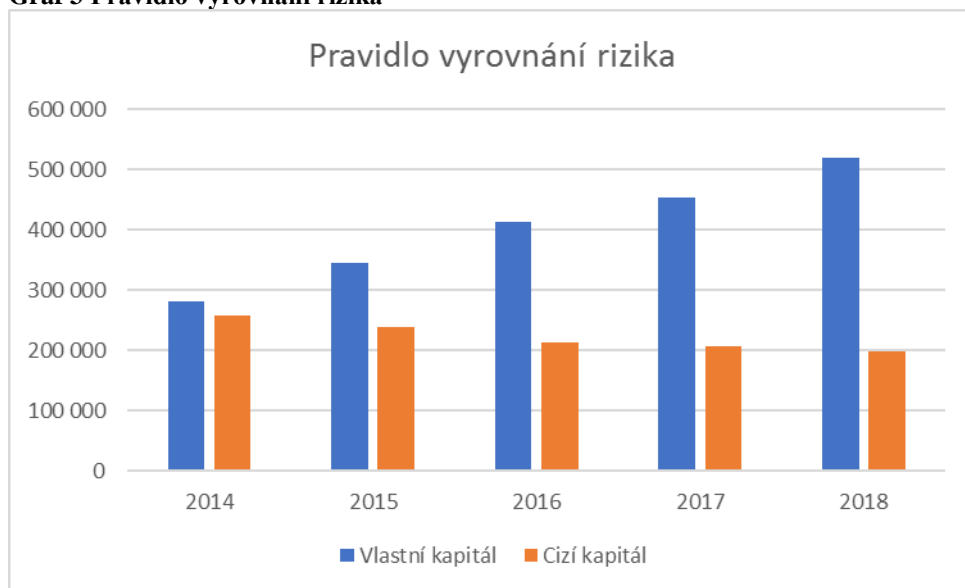


Zdroj: vlastní zpracování autora

### **5.3.3 Pravidlo vyrovnání rizika**

Další pravidlo, které do skupiny bilančních pravidel patří, je pravidlo vyrovnání rizika. Toto pravidlo doporučuje, aby ve společnosti převažoval vlastní kapitál nad cizím kapitálem. Pokud by společnost BARVY A LAKY HOSTIVARŤ, a.s. nesplňovala pravidlo vyrovnání rizika, taky by mohla mít velký problém s obdržáním úvěru od banky. Z grafu č. 3 můžeme vidět, že společnost pravidlo vyrovnání rizika splňuje a neměla by problém se získáním úvěru. Důvodem je, že v roce 2015 splatila dlouhodobý úvěr k závazkovým institucím, a také snaha kumulace nerozdělovat zisk a postupný růst Ážia, především kapitálových fondů.

**Graf 3 Pravidlo vyrovnání rizika**

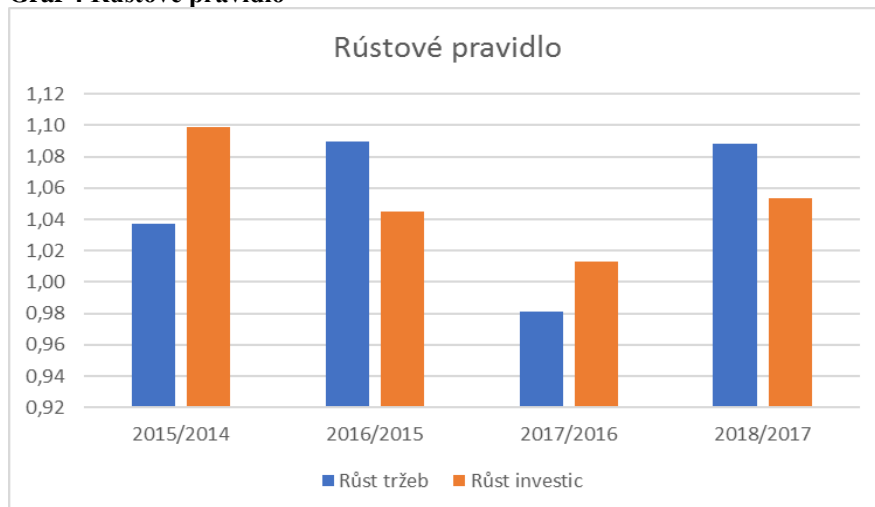


Zdroj: vlastní zpracování autora

### 5.3.4 Růstové pravidlo

Poslední pravidlo, které zde budu komentovat, je růstové pravidlo. Toto pravidlo doporučuje, aby tempo růstu investic nepřesáhlo tempo růstu tržeb. Z grafu je patrné, že společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. splňuje toto pravidlo ve dvou sledovaných obdobích. Za období 2015/2014 a 2017/2016 graf č. 4 říká, že tempo růstu investic bylo vyšší než tempo růstu tržeb. Za období 2015/2014 byl rozdíl mezi tempy rozdílně vyšší, než za období 2017/2016.

**Graf 4 Růstové pravidlo**



Zdroj: vlastní zpracování autora



## 5.4 Rozdílové ukazatele

U společnosti BARVY A LAKY HOSTIVARŮ, a.s., budeme zkoumat ukazatel NWC (Net Working Capital). Dále se podíváme i na jeho složení a zároveň na potřebu množství pro provoz.

NWC (Net Working Capital) neboli v překladu do českého jazyka čistý pracovní kapitál. NWC získáme tak, že od oběžných aktiv (zde v tabulce jsou uvedeny jako zásoby a finanční majetek) odečteme krátkodobé závazky. Z tabulky č. 9 je patrné, že zde velkou roli hrají zásoby a krátkodobé pohledávky společnosti než finanční majetek a dlouhodobé pohledávky. V případě dlouhodobých pohledávek ty čistý pracovní kapitál ovlivňují, až v posledních dvou letech sledovaného období, ale v minimální výši. Čistý pracovní kapitál nám udává, kolik volných peněžních prostředků nám zůstanou ve společnosti po zaplacení všech krátkodobých závazků. Zde platí čím vyšší hodnota, tím je lépe společnost schopna hradit své závazky.

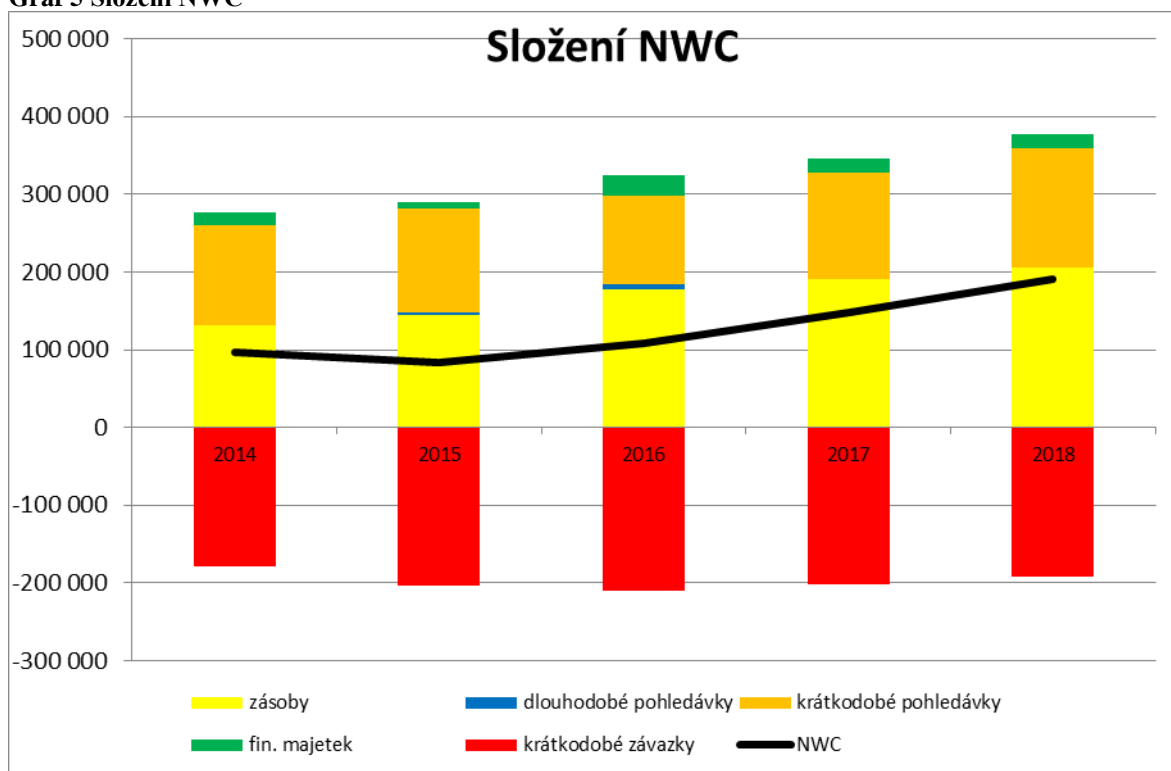
**Tabulka 9 Složení NWC**

Složení NWC	2014	2015	2016	2017	2018
zásoby	130 647	144 946	177 973	190 857	206 305
dlouhodobé pohledávky	0	0	0	3 119	6 178
krátkodobé pohledávky	129 115	133 693	114 063	136 852	153 060
finanční majetek	16 363	8 625	25 855	18 370	17 647
krátkodobé závazky	178 927	203 649	209 821	201 263	191 735
<i>NWC</i>	<i>97 198</i>	<i>83 615</i>	<i>108 070</i>	<i>147 935</i>	<i>191 455</i>

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Nejvyšší hodnoty dosahuje NWC v roce 2018 a to v hodnotě 191 455 tis. Kč. Nejvyšší hodnota je dosažena nárůstem zásob a krátkodobých pohledávek naopak proti tomu klesly krátkodobé závazky. Na druhé straně nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2015 v hodnotě 83 615 tis. Kč, kdy u společnosti stouply krátkodobé závazky o 24 722 tis. Kč.

**Graf 5 Složení NWC**



Zdroj: vlastní zpracování autora

Rád bych se podíval i na to, jak vyhodnotit, jakou správnou potřebnou výši NWC (čistého pracovního kapitálu) má mít společnost k dispozici. Je to z toho důvodu, že větší držení kapitálu je zbytečné a mohla by ho společnost, využít nebo investovat jinde, kde by se tento kapitál stal efektivnějším a přinesl by společnosti lepší ekonomické výsledky.

Správná výše NWC, se vypočítá velice jednoduše, musíme si vypočítat OCP (obratový cyklus peněz) a denní výdaje. Kde OCP vypočteme jako součet doby obratu zásob a doby obratu pohledávek a odečteme dobu obratu závazků. Denní výdaje, vypočteme z výsledku zisku a ztráty, kde sečteme všechny provozní náklady a vydělíme počtem dní v roce (360 dnů). Když mezi sebou vynásobíme tyto dvě hodnoty, tak vyjde potřeba NWC.

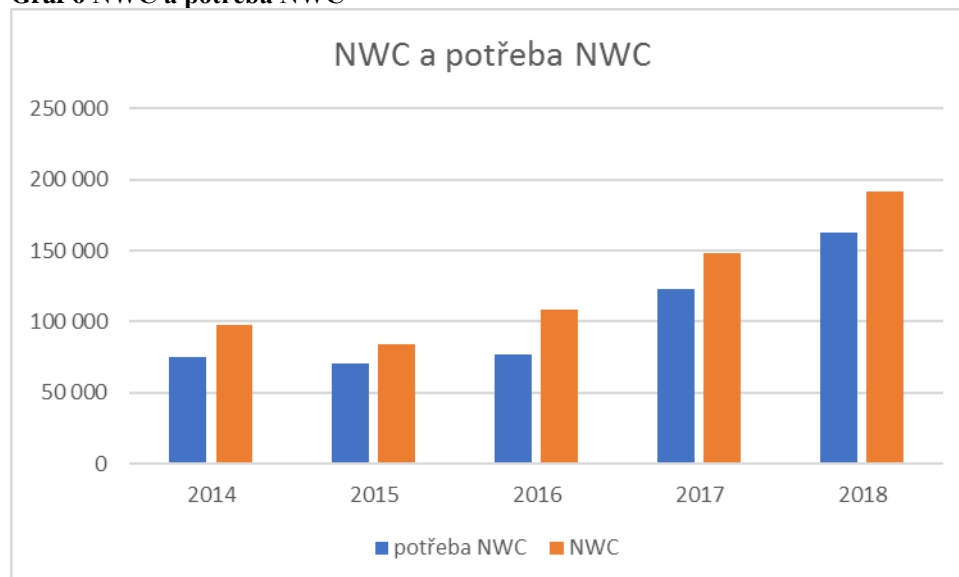
**Tabulka 10 Potřeba NWC**

OCP	27	24	24	39	48
denní výdaje	2 776	2 914	3 183	3 153	3 400
<b>potřeba NWC</b>	<b>74 652</b>	<b>70 112</b>	<b>77 011</b>	<b>122 566</b>	<b>162 900</b>

Zdroj: vlastní zpracování autora

Z grafu č. 6 je na první pohled patrné, že společnost za všechna léta sledovaného období, a to v letech 2014–2018, má vždy minimální výši potřebného čistého pracovního kapitálu. Můžeme tedy říci, že společnost nezadržuje zbytečně moc pracovního kapitálu, který by mohl být využit jinde a efektivněji.

**Graf 6 NWC a potřeba NWC**



Zdroj: vlastní zpracování autora

## 5.5 Poměrové ukazatele

Na společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. aplikujeme poměrové ukazatele. Mezi ně zařadíme ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

### 5.5.1 Ukazatele rentability

Na první skupinu z poměrových ukazatelů se podíváme na ukazatele rentability. Tyto ukazatele udávají schopnost společnosti zhodnocovat vložené prostředky. Pro rentabilitu platí všeobecně známé pravidlo: čím vyšších výsledků dosahují, tím je společnost zdravější a daří se jí lépe. Při prvním pohledu na tabulku č. 11,12 či graf č. 7 tak zaznamenáváme, že všechny vypočtené rentability dosahují kladných výsledků. Tato skutečnost nám ukazuje, že společnost po celou dobu sledování produkuje zisk a ne ztrátu.

**Tabulka 11 Rentabilita**

<b>Rentabilita</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ROE</b>	25,59 %	16,12 %	13,87 %	10,00 %	11,32 %
<b>ROA</b>	14,14 %	12,23 %	11,55 %	8,30 %	10,05 %

Zdroj: vlastní zpracování autora

První ukazatel, který zde budu řešit, je ROE (rentabilita vlastního kapitálu), vyjadřuje nám návratnost neboli výnosnost vlastního kapitálu. ROE na první pohled, jak již jsem zmínil, je v každém roce kladná. V roce 2014 byla nejlepší návratnost vlastního kapitálu, a to s hodnotou 25,59 % a naopak proti tomu v roce 2017 byla návratnost vlastního kapitálu nejnižší s hodnotou 10 %. Společnost si zřejmě začala všimnout, že má klesající ROE a v roce 2017 udělala změnu, která jí přinesla lepší hospodářský výsledek v roce 2018.

Dalším ukazatelem rentability, který zde zmíním je ROA (rentabilita aktiv). Tento ukazatel poměřuje zisk společnosti s celkovými aktivy. Tento ukazatel nejvíce ovlivňuje výsledek hospodaření, který má od začátku sledovaného období klesající tendenci. Protože aktiva společnosti ve sledovaných letech rostou. Ovšem v roce 2018 nastal nárůst u výsledku hospodaření o 13 349 tis. Kč oproti roku 2017. V roce 2014 byla hodnota aktiv nejnižší a výsledek hospodaření nejvyšší, a to značí právě vysokou rentabilitu v hodnotě 14,14 %. Naopak tomu byl rok 2017, kdy hodnota aktiv byla vyšší, než v minulých letech ale zisk společnosti klesl na nejnižší ve sledovaném období, a tak proto vyšla rentabilita aktiv pouze 8,3 %.

Z těchto dvou ukazatelů nám vyplývá, že relativní výtěžnost celého kapitálu společnosti je menší než vlastního. Je to proto, že ukazatel ROE je vyšší než ROA ve všech letech sledovaného období.

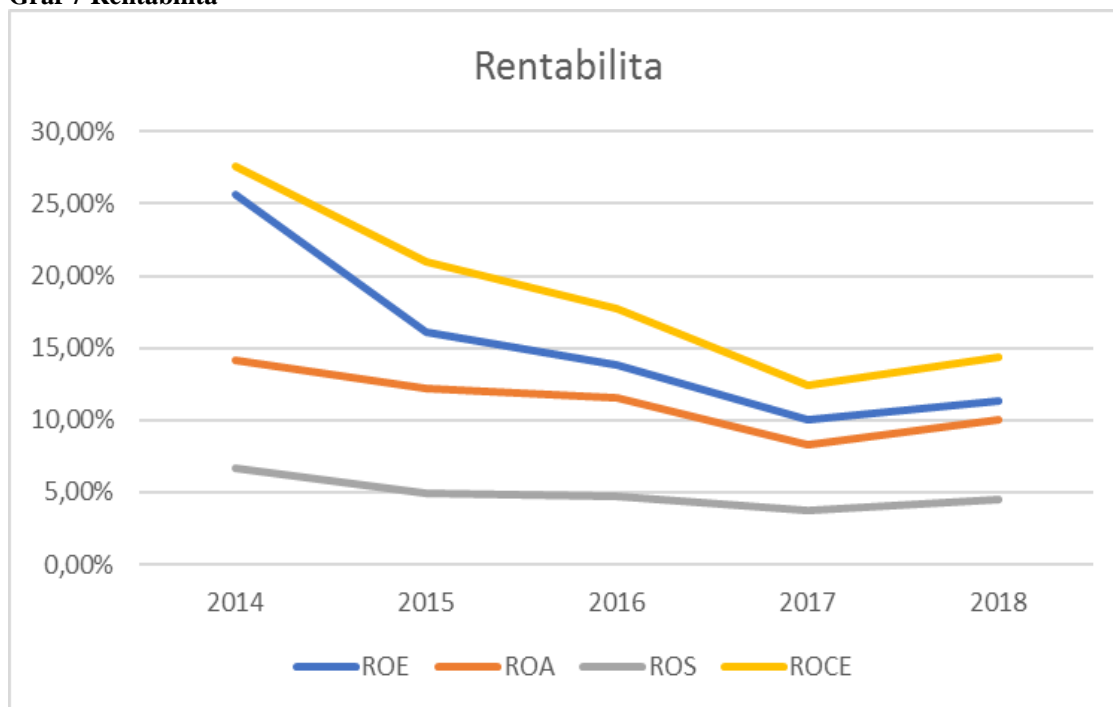
**Tabulka 12 Rentabilita 2**

<b>Rentabilita</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ROS</b>	6,68 %	4,97 %	4,69 %	3,79 %	4,50 %
<b>ROCE</b>	27,58 %	20,99 %	17,76 %	12,47 %	14,33 %

Zdroj: vlastní zpracování autora

Předposledním ukazatelem rentability je ROS (rentabilita tržeb), který říká, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. Tento poměr čistého zisku a tržeb z vlastních výrobků byl nejvyšší pro společnost v roce 2014 a to s vypočítanou hodnotou 6,68 %. V dalších sledovaných letech má ROS, klesající charakter. Toto vysvětluje klesající čistý zisk, jelikož tržby z prodej výrobků a služeb se po všechny roky sledovaného období nějak výrazně nemění, až na jeden rok. V roce 2016 kdy tržby z prodeje výrobků a služeb činily 67 132 tis. Kč, naopak proti tomu se také navýšil čistý zisk, ale výsledku to rentabilitě tržeb nijak nepomohlo a stále tento ukazatel klesl oproti minulému roku. V roce 2018, jak můžeme zaznamenat z tabulky, má ukazatel vyšší hodnotu než v roce 2017, což zapříčinily vyšší zisky u tržeb za prodej zboží, kde ve výsledku společnost dosáhla lepšího čistého zisku. Tímto se nám ukazatel začíná dostávat do lepších hodnot.

Poslední ukazatel, který zde zmíním, je ROCE (rentabilita vloženého kapitálu). Ten ukazuje, jak je velký čistý zisk, díky investicím. Z grafu je patrné, že nejvyšší hodnoty 27,58 % dosáhl v roce 2014. V roce 2017 s hodnotou 12,47 % tomu bylo naopak. Jak nám u všech ukazatelů rentabilit naznačuje přelomový rok 2018, tak tento ukazatel nám potvrdil, že společnost začala zase investovat a vyplatilo se jí to, protože tento ukazatel se navýšil o 1,86 %. Sice toto číslo není nějak vysoké ani nějak převratné, ale platí zde pravidlo čím vyšší tím lepší.

**Graf 7 Rentabilita**

Zdroj: vlastní zpracování autora

### 5.5.2 Ukazatele likvidity

Likvidita nám udává schopnost společnosti přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Tyto prostředky nám pomáhají krýt včas všechny splatné závazky. Doporučené hodnoty likvid se mírně liší v závislosti, v jakém odvětví se společnost nachází. Když vyjde vyšší likvidita tak to úplně nevádí, ale naznačuje to, že společnost by mohla peněžní prostředky využít někde jinde a lépe. Pro běžnou likviditu se udává doporučená hodnota 1,8-2. Pro okamžitou (rychlou) je doporučená hodnota v intervalu od 0,2-0,5. Pro pohotovou jsou tyto hodnoty od 1-1,5.

**Tabulka 13 Likvidita**

Likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Běžná</b>	1,54	1,41	1,52	1,74	2,00
<b>Pohotová</b>	0,81	0,70	0,67	0,79	0,92
<b>Okamžitá</b>	0,09	0,04	0,12	0,09	0,09

Zdroj: vlastní zpracování autora

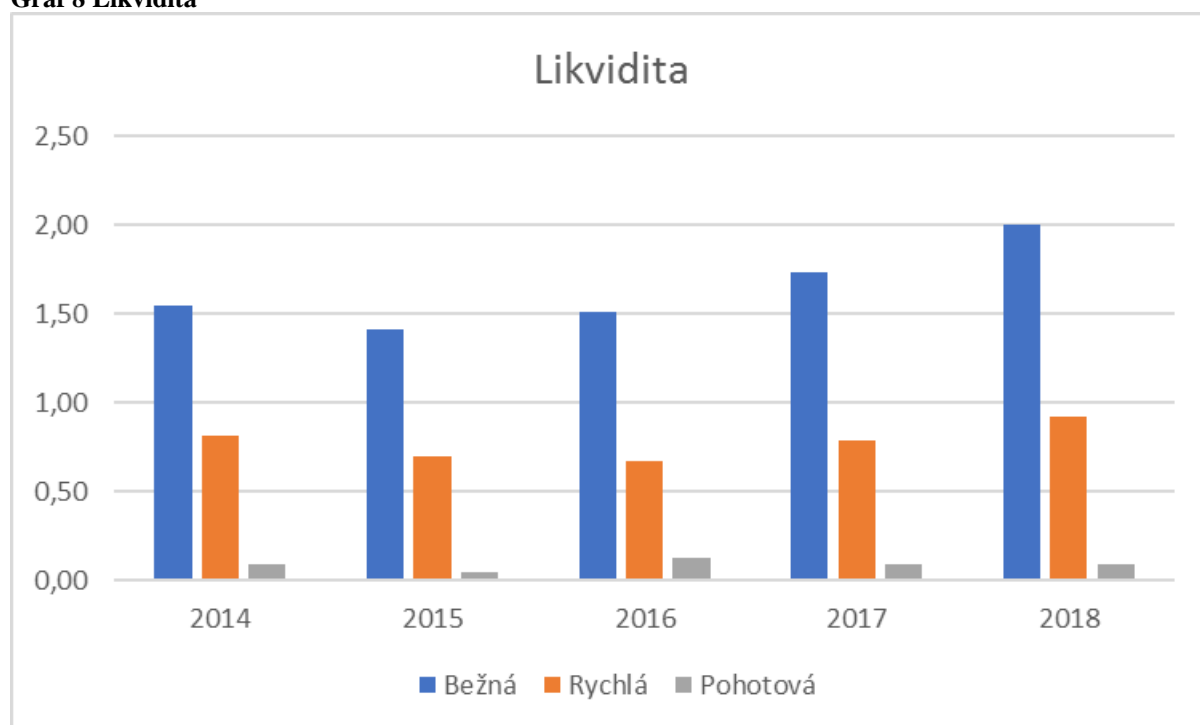
Z tabulky č.13 je patrné, že běžná likvidita se pohybuje od roku 2014-2017 pod doporučenou hodnotou. Ale vzhledem k postupnému přibližování se k hodnotě, vyjma roku 2015, kdy likvidita klesla na 1,41, se tak pomalu ale jistě dostává k doporučené

hodnotě. Což je právě zřejmé v roce 2018, kdy se běžná likvidita dostala na vyšší hranici doporučené hodnoty, a to na hodnotu 2.

Pohotová likvidita, je vlastně zpřísněná běžná likvidita. Takže vývoj této likvidity jsme si mohli myslet, když jsme viděli výsledky běžné likvidity. Toto tvrzení se potvrdilo a jak je vidět, tak na výsledcích ani v jednom sledovaném období se hodnoty nenachází v doporučených hodnotách. V roce 2018 se nám hodnota 0,92 nejvíce přibližuje k doporučené hodnotě (1-1,5).

V případě okamžité likvidity, je likvidita nízká. Toto tvrzení nám říká, že společnost nemá k dispozici velké množství finančního majetku.

**Graf 8 Likvidita**



Zdroj: vlastní zpracování autora

### 5.5.3 Ukazatele aktivity

Na společnosti BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. budu také aplikovat ukazatele aktivity, kam můžeme zařadit obrat aktiv, obrat zásob, obrat pohledávek, obrat krátkodobých závazků, doba obratu zásob, průměrná doba inkasa a obratový cyklus peněz se zkratkou OCP.

**Tabulka 14 Aktivita**

Aktivita	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8
Obrat zásob	8,3	7,7	6,9	6,3	6,3
Obrat pohledávek	8,4	8,4	10,7	8,6	8,2
Obrat krátkodobých závazků	6,0	5,5	5,8	6,0	6,8
Doba obratu zásob	43	46	52	57	57
Průměrná doba inkasa (pohledávek)	43	43	34	42	44
OCP	27	24	24	39	48

Zdroj: vlastní zpracování autora

Z tabulky č.14 je patrné, že obrat aktiv je větší jak 1 ve všech letech sledovaného období, a to je pro společnost dobrým výsledkem. Protože hned v prvním v roce 2014 se aktiva společnosti obrátila 2krát. Nejhorší výsledek zaznamenala společnost v letech 2017 a 2018 a to pouze s hodnotou 1,8krát.

Obrat zásob je dalším důležitým ukazatelem, neboť nám udává kolikrát se zásoby za rok přemění v hotové výrobky až po opětovný nákup zásob. V letech 2017 a 2018 ze sledovaného období byla tato hodnota nejnižší. Kdy se nám zásoby obrátili pouze 6,3krát. Zatímco v roce 2014 se nám zásoby otočili nejvíce a s to obratem až 8,3krát.

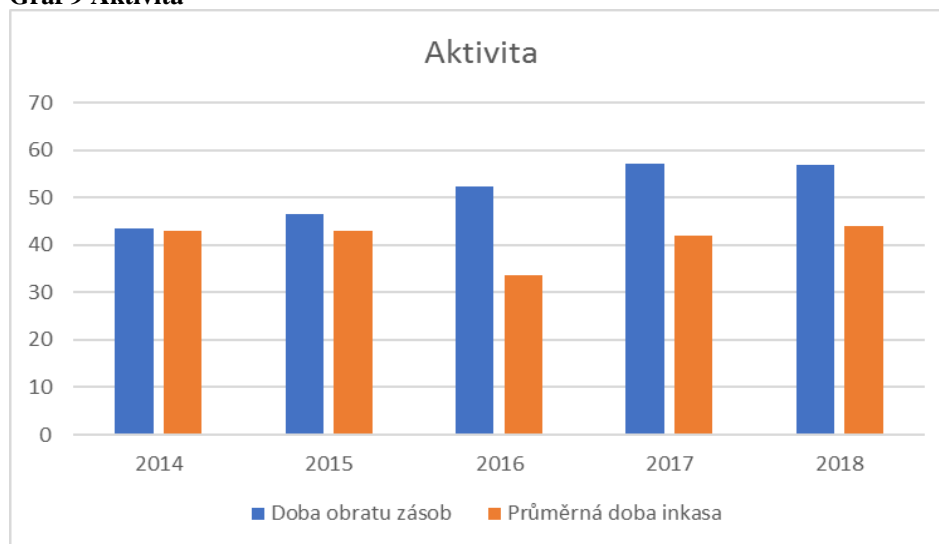
Obrat pohledávek byl nejnižší v roce 2018 a nejvyšší v roce 2016 s hodnotou 10,7krát. Obrat krátkodobých závazků udává informace, že v roce 2015 byla nejnižší hodnota a to 5,5krát, zatímco v roce 2018 byla tato hodnota nejvyšší a to 6,8krát.

Doba obratu zásob, nám odpovídá na otázku, jak dlouho trvá, než se zásoby společnosti spotřebují anebo prodají. Zde neplatí pravidlo čím větší, tím lepší. Ale naopak zde musíme sledovat co nejkratší období za které se nám otočí zásoby ve společnosti.



Nejkratším rokem pro zadržované zásoby se stal rok 2014 s hodnotou 43 dnů, kdy byla také doba obratu zásob nejvyšší ze všech sledovaných let. Nejdelší dobu obratu zásob měla společnost v roce 2017 a 2018 s vykazovanou hodnotou 57 dnů.

**Graf 9 Aktivita**



Zdroj: vlastní zpracování autora

Posledním ukazatelem, který zde demonstruji, je již zmiňovaný ukazatel obratový cyklus peněz (OCP). V nejideálnějším případě, by měl být obratový cyklus peněz co nejkratší. Pro tuto společnost se tím staly roky 2015 a 2016, kdy OCP vykazoval hodnotu 24 dní. Nejhorší možnou vypočtenou hodnotu, vykazoval rok 2018 a to 48dní.

**Graf 10 Obratový cyklus peněz**



Zdroj: vlastní zpracování autora

#### 5.5.4 Ukazatele zadluženosti

Dlouhodobá zadluženost, jak můžeme vidět z tabulky, má klesající tendenci prakticky v poledních třech letech je téměř nulová. Což nám potvrzuje informaci o tom, že společnost nemá žádné dlouhodobé závazky a ani dlouhodobé bankovní úvěry. Ve společnosti převažují především krátkodobé závazky. Hlavní podíl na krátkodobých závazcích mají závazky k úvěrovým institucím, závazky z obchodních vztahů a menší část tvoří i závazky ostatní.

U celkové zadluženosti se doporučuje hodnota 0,5 (50 %). Ani v jednom roce sledovaného období celková zadluženost nepřesáhla tuto hodnotu. Na jednu stranu je dobře, že se podnik snaží být co nejméně zadlužený, ale na druhou stranu bychom se měli zapřemýšlet, jestli by pro podnik nebylo lepší, začít využívat více cizích zdrojů a popřemýšlet nad možným rozvojem a vývojem. Jinak jak můžeme vidět z tabulky č.15, tak hodnoty mají klesající tendenci. V roce 2014 byla hodnota největší a to 47 % a v roce 2018 zase naopak nejnižší 27 % celkové zadluženosti.

**Tabulka 15 Zadluženost**

<b>Zadluženost</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Zadluženost	47 %	40 %	34 %	31 %	27 %
Dlouhodobá zadluženost	14 %	6 %	1 %	1 %	1 %
Úrokové krytí	14	19	32	53	Nelze určit

Zdroj: vlastní zpracování autora

Kolikrát je schopná společnost pokrýt úroky z cizího kapitálu po úhradě nákladů za běžnou činnost, nám ukazuje hodnota úrokového krytí. V roce 2017 je největší hodnota 53 a to nám vysvětluje, že společnost mohla pokrýt úroky z cizího kapitálu až 53krát.

## 5.6 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Mezi souhrnné indexy hodnocení podniku řadíme Altmanovu analýzu a index IN05. Tyto ukazatele nám znázorňují rychlý pohled na finanční situaci BARVY A LAKY HOSTIVARŤ, a.s. Tyto dva bankrotní modely nám mohou předpovědět, jak se finanční stav podniku bude vyvíjet v budoucnu.

### 5.6.1 Altmanova analýza

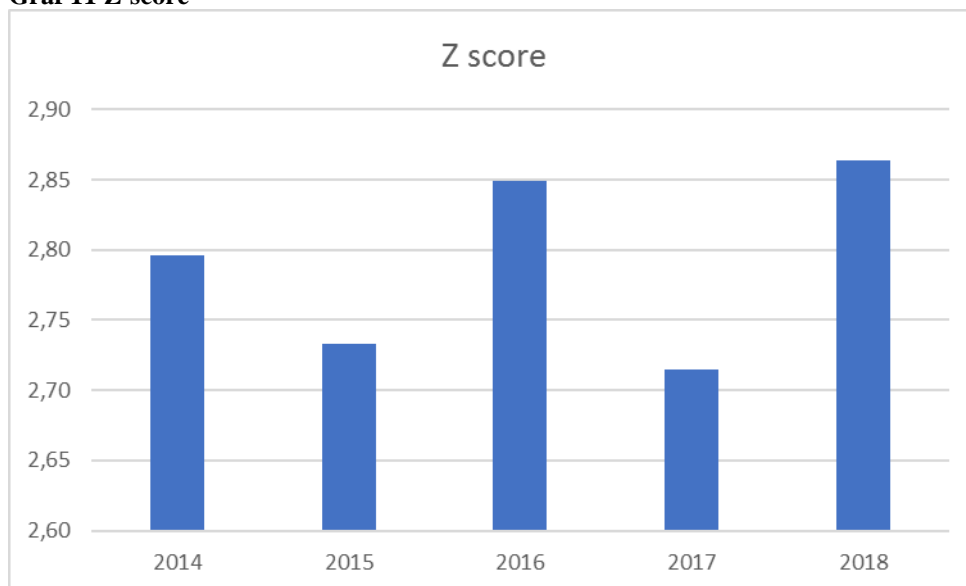
Altmanovo Z-score je jedním z nejvíce používaných bankrotních modelů. Zde byl využit pro výpočet: Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu. U společnosti BARVY A LAKY HOSTIVARŤ, a.s., můžeme vidět z tabulky, že průměrná hodnota Z-score je 2,79117. Tato hodnota se nachází v tzv. šedé zóně.

**Tabulka 16 Altmanova analýza**

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	váha
NWC/A	0,18	0,14	0,17	0,22	0,26	0,717
zadrž. Zisky/A	0,06	0,14	0,21	0,27	0,30	0,847
ROA	0,14	0,12	0,12	0,08	0,10	3,107
VK/Celkový kapitál	0,51	0,58	0,65	0,68	0,72	0,42
Obrat aktiv	1,96	1,89	1,92	1,79	1,81	0,998
Z score	<b>2,80</b>	<b>2,73</b>	<b>2,85</b>	<b>2,71</b>	<b>2,86</b>	

Zdroj: vlastní zpracování autora.

Nejlepších výsledků společnost dosáhla v roce 2018, kdy bylo Z-score 2,86. Naopak nejhorších výsledků dosáhl v roce 2017, kdy Z-score mělo hodnotu 2,71. Jak tedy vidíme z tabulky č.16, tak společnost se nachází v tzv. šedé zóně, které nabývá hodnot od  $1,23 < Z < 2,89$ . Tato je označována, že zde o finančním zdraví podniku nelze plně rozhodnout. Vzhledem k těsným výsledkům Z-score si myslím, že podnik se do budoucna přiblíží do zóny finančního zdraví a nebude mu hrozit bankrot.

**Graf 11 Z-score**

Zdroj: vlastní zpracování autora

### 5.6.2 Index IN05

Bankrotní model IN05 byl vytvořen speciálně pro podmínky českého trhu. U tohoto ukazatele IN05 si musíme dát pozor na úrokové krytí (EBIT/nákladové úroky), když nám u tohoto ukazatele vyjde velmi vysoká hodnota. Tak tuto hodnotu podle autorů upravujeme na hodnotu 9. Jak je vidět z tabulky č.17, tak jsme u společnosti BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. upravili na hodnotu 9. Ale i tak se na výsledku nic nezměnilo a společnost se nachází v zóně finančního zdraví.

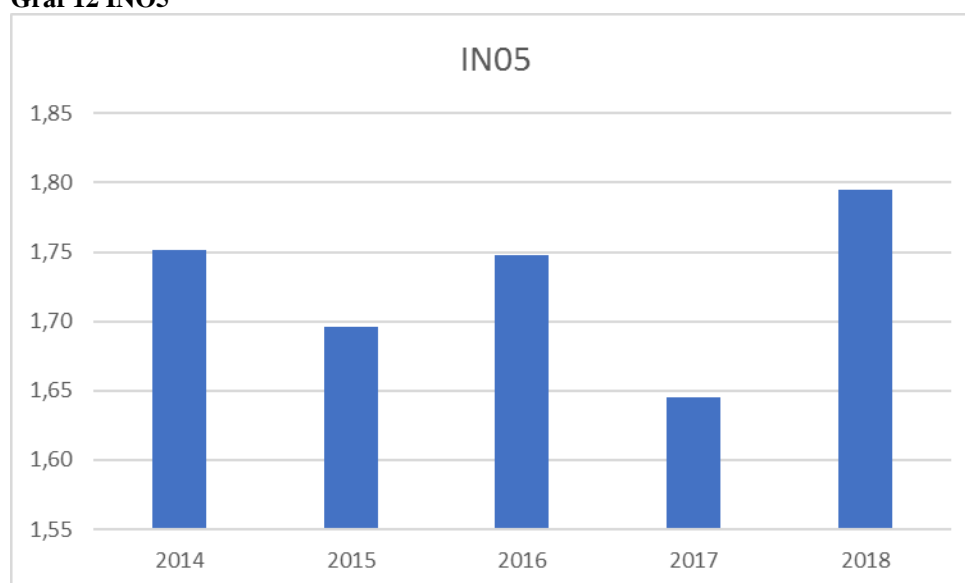
**Tabulka 17 Index IN05**

	2014	2015	2016	2017	2018	váha
<b>Aktiva/ cizí zdroje</b>	2,13	2,49	2,97	3,23	3,66	0,13
<b>Úrokové krytí</b>	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	0,04
<b>ROA</b>	0,14	0,12	0,12	0,08	0,10	3,97
<b>Výnosy/aktiva</b>	1,97	1,90	1,94	1,81	1,81	0,21
<b>Běžná likvidita</b>	1,54	1,41	1,52	1,74	2,00	0,09
<b>IN05</b>	<b>1,75</b>	<b>1,70</b>	<b>1,75</b>	<b>1,64</b>	<b>1,79</b>	

Zdroj: vlastní zpracování autora

Z tabulky č. 17 je patrné, že nejlepších hodnot dosáhla společnost v roce 2018 a to hodnotu 1,79. Naopak tomu bylo v roce 2017, kdy společnost dosáhla nejnižší hodnotu 1,64 a to ze všech sledovaných období. Dále si všimneme v tabulce, že ve všech sledovaných letech byla hodnota IN05 větší než 1,6. O společnosti tato skutečnost značí, že ve všech letech sledovaného období se nacházela jako finančně zdravý podnik.

**Graf 12 IN05**



Zdroj: vlastní zpracování autora

## 5.7 Spider analýza

Pro porovnání společnosti BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. s odvětvím, ve kterém se nachází, byla použita spider analýza. Pro výpočet spider analýzy jsem využil klasifikaci podle CZ-NACE. Společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. spadá do skupiny 46. Tato skupina nám představuje podniky, které se zabývají velkoobchodem, kromě motorových vozidel. Výstupem jsou pavučinové grafy, které nám představují jednotlivé ukazatele. Hodnoty odvětví se rovnají 100 % a jsou porovnány se společností. Hodnoty, které vykazovala společnost, jsou přepočteny na kolik procent se blíží odvětví.

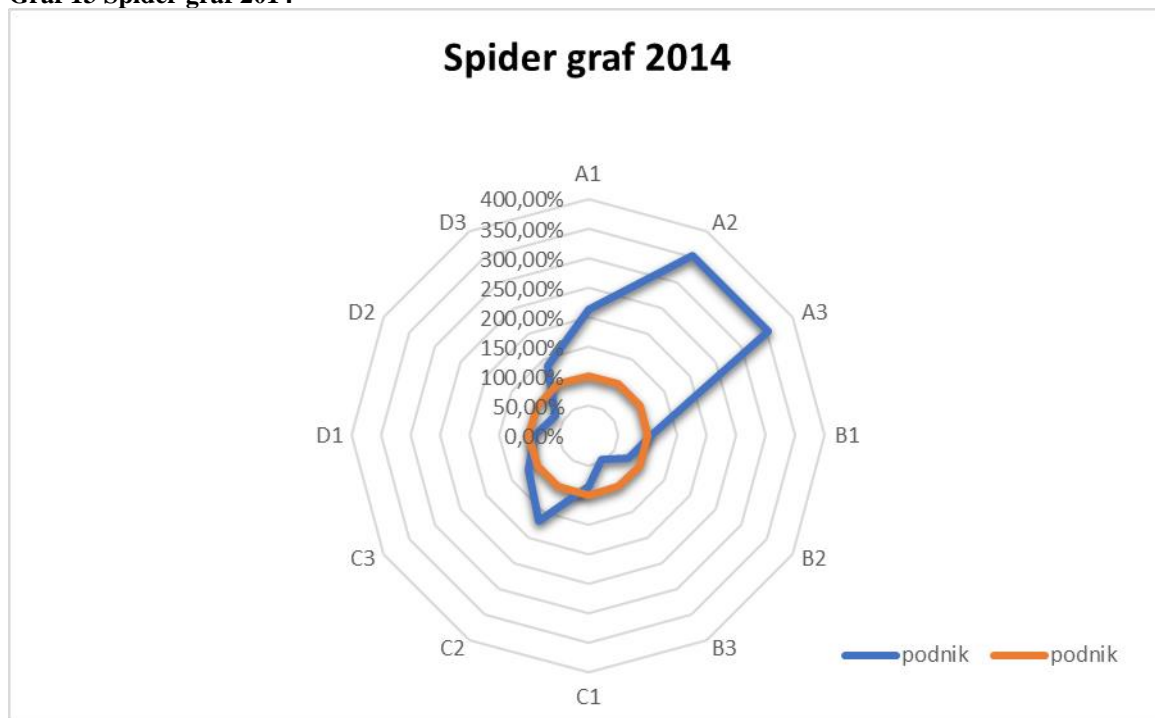
Pro výpočet spider analýzy jsem použil následující ukazatele:

**Tabulka 18 Spider analýza – aplikované ukazatele**

<b>Rentabilita v (v%)</b>	<b>A1</b>	ROE
	<b>A2</b>	ROA
	<b>A3</b>	ROS
<b>Likvidita</b>	<b>B1</b>	1.stupeň
	<b>B2</b>	2.stupeň
	<b>B3</b>	3.stupeň
<b>Zadluženost</b>	<b>C1</b>	Zadluženost
	<b>C2</b>	Dlouhodobá zadluženost
	<b>C3</b>	Koeficient samofinancování
<b>Aktivita</b>	<b>D1</b>	Obrat aktiv
	<b>D2</b>	Doba obratu pohledávek (ve dnech)
	<b>D3</b>	Doba obratu zásob (ve dnech)

Zdroj: vlastní zpracování autora

**Graf 13 Spider graf 2014**

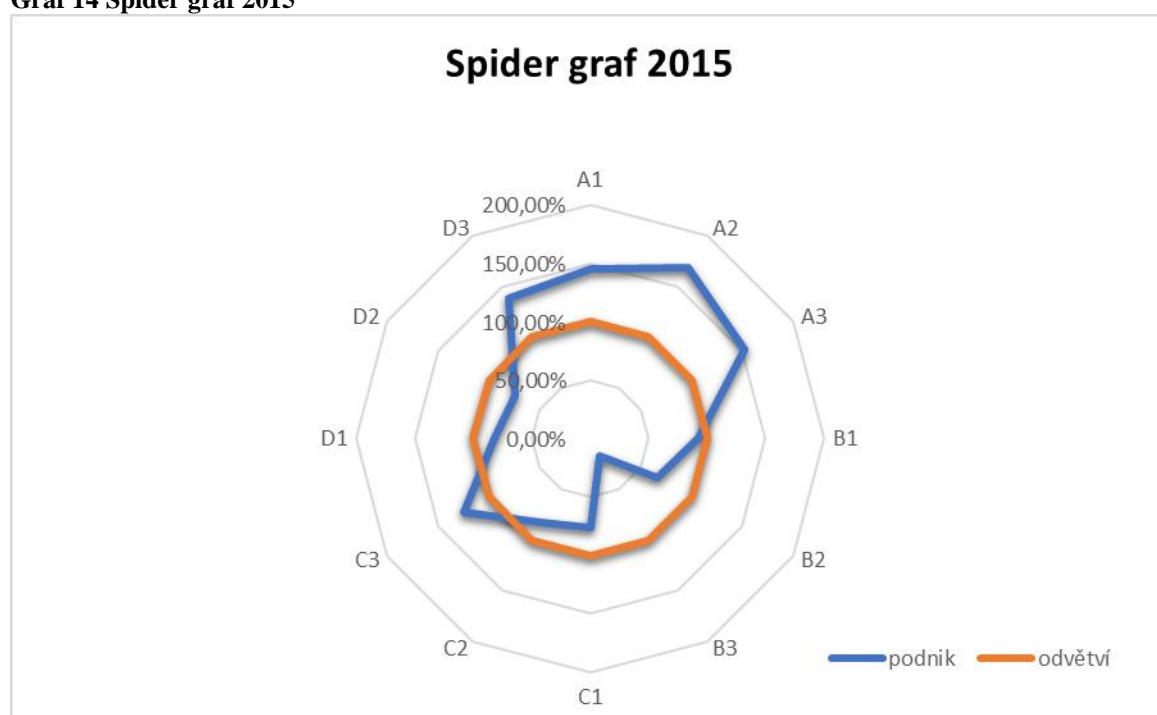


Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf č. 13 nám ukazuje výsledek spider analýzy pro první rok sledovaného období, a to 2014. ROE nám zde dosahuje vysokých výsledků okolo 114 % nad odvětvím. ROA a ROS dosahují velmi nadprůměrných hodnot okolo 250 % nad odvětvím. U rentabilit platí pravidlo čím vyšší tím lepší, což o společnosti dává dobré signály. Likvidita prvního

stupně se nachází o 6 % nad hodnotou, než je odvětví. Ale zbylé dvě likvidity se hodnotě odvětví nepřiblížily. Celková zadluženost společnosti nedopadla špatně, neboť se vyskytuje o 15 % pod hodnotou průměrného odvětví. Zatímco dlouhodobá zadluženost je o 66 % vyšší než průměrná hodnota odvětví. Obrat aktiv s hodnotou 10 % pod průměrem odvětví není dobrý výsledek, protože aktiva podniku se nezhodnocují jako aktiva v odvětví. Doba obratu pohledávek se pro podnik jeví dobře, jelikož zde platí pravidlo, čím dřív tím líp, dosahují hodnotu 35 % pod průměrem odvětví. Doba obratu zásob vykazuje hodnotu o 37 % vyšší, než je průměrná hodnota v odvětví.

**Graf 14 Spider graf 2015**

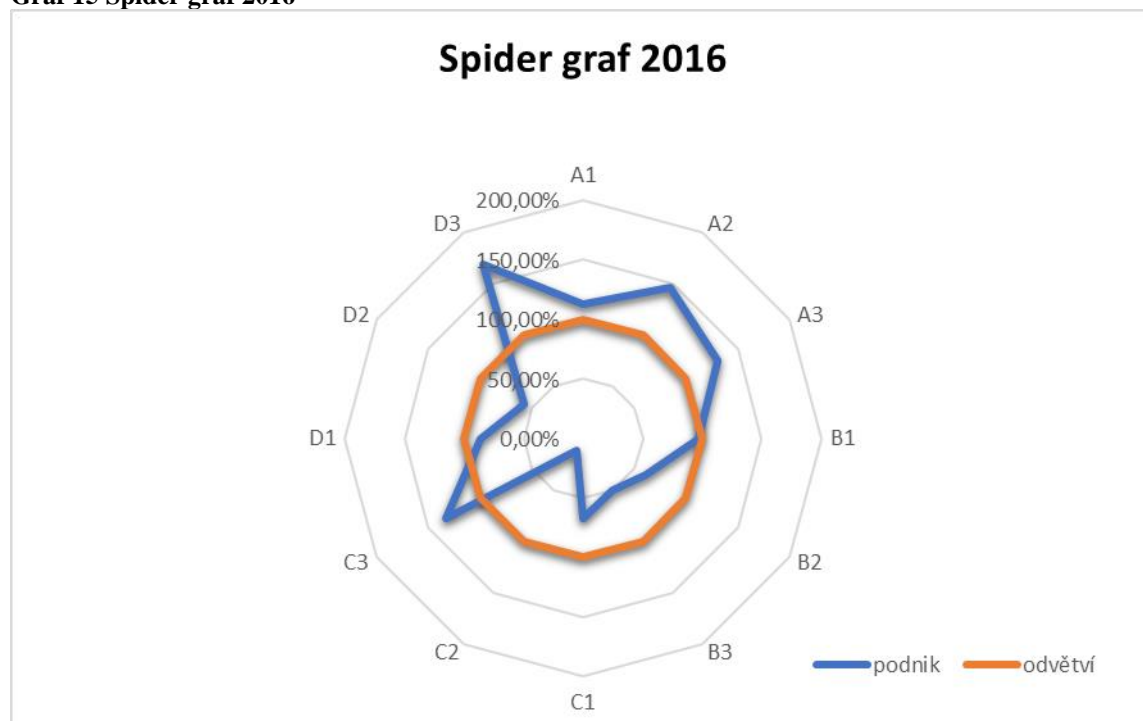


Zdroj: vlastní zpracování autora

Při porovnání rentabilit roku 2015 s rokem předchozím, dosahovaly vysokých hodnot nad odvětvím. Je patrné, že v roce 2015, graf č.14, nám hodnoty rentabilit výrazně klesly, ale stále dosahovaly vyšších hodnot než odvětví. Kdy ROE dosáhlo o 45,36 %, ROA o 68,46 % a ROS o 51,99 % než je průměrná hodnota odvětví. Ale stále zde můžeme říci, že společnost dosahuje lepších výsledků než hodnoty pro průměrné odvětví. U likvidit tomu tak říci nemůžeme, protože ani jedna měřená likvidita se nám nedostala nad průměrnou hodnotu odvětví. Zadluženost, a to především dlouhodobá, se nám dostala pod průměr hodnot odvětví, což je pro podnik dobře. U ukazatelů aktivit můžeme pozorovat, že rychlost obratu aktiv by mohla být vyšší. A doba obratu zásob by se také mohla snížit. Ale

i zde může vyzdvihnout dobu obratu pohledávek, která se stále drží nad hodnotami odvětví.

**Graf 15 Spider graf 2016**

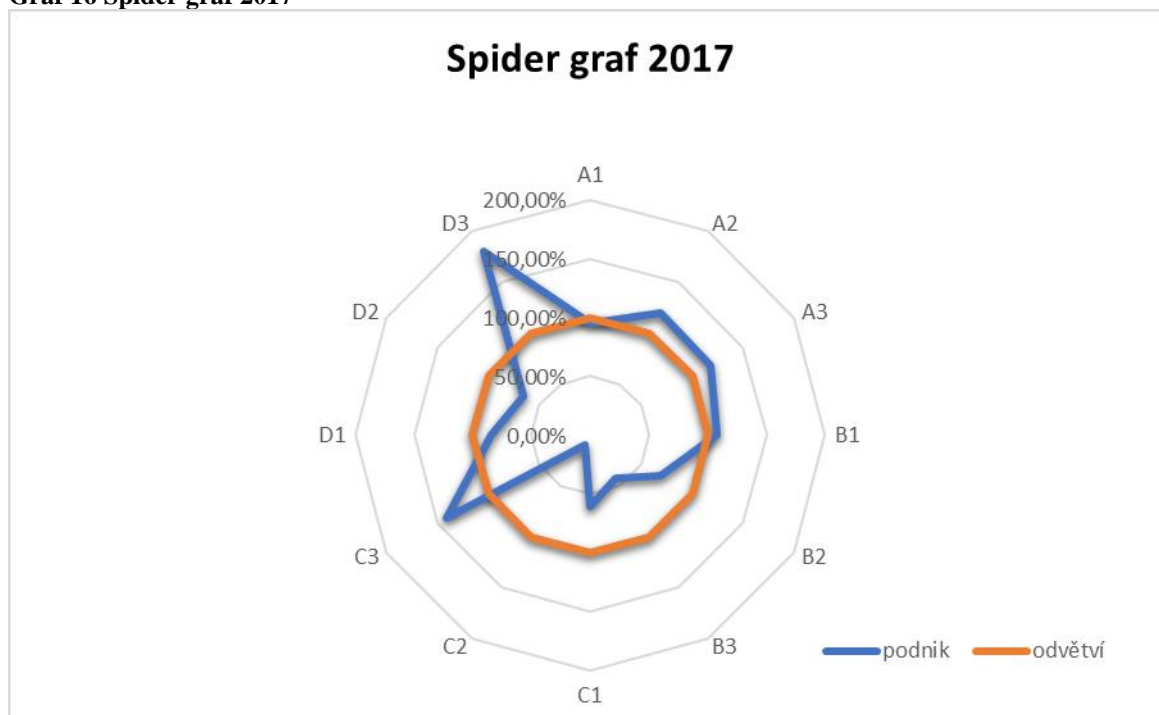


Zdroj: vlastní zpracování autora

V roce 2016, graf č. 15, můžeme sledovat, že ROE, ROA a ROS si stále drží hodnoty nad, než jsou průměrné hodnoty odvětví. Ani jedna likvidita společnosti, nám nedosahuje hodnotu nad odvětvím, což se pro podnik nejeví dobře. Zadluženost se nám drží pod průměrem. Pro společnost jen dobře, a dlouhodobá zadluženost nám říká, že společnost splatila většinu svých dluhů. Toto tvrzení nám ukazuje koeficient samofinancování, který má hodnoty nad průměrem odvětví a říká nám, že společnost nemá skoro žádné dlouhodobé závazky. Obrat aktiv se i v tomto roce nachází pod průměrnou hodnotou. Doba obratu pohledávek zde zaznamenala rekordní hodnotu o 45,72 % nižší, než je průměrná. Značí nám, že pohledávky byly placeny ve skoro polovičním čase než ve zkoumaném odvětví.



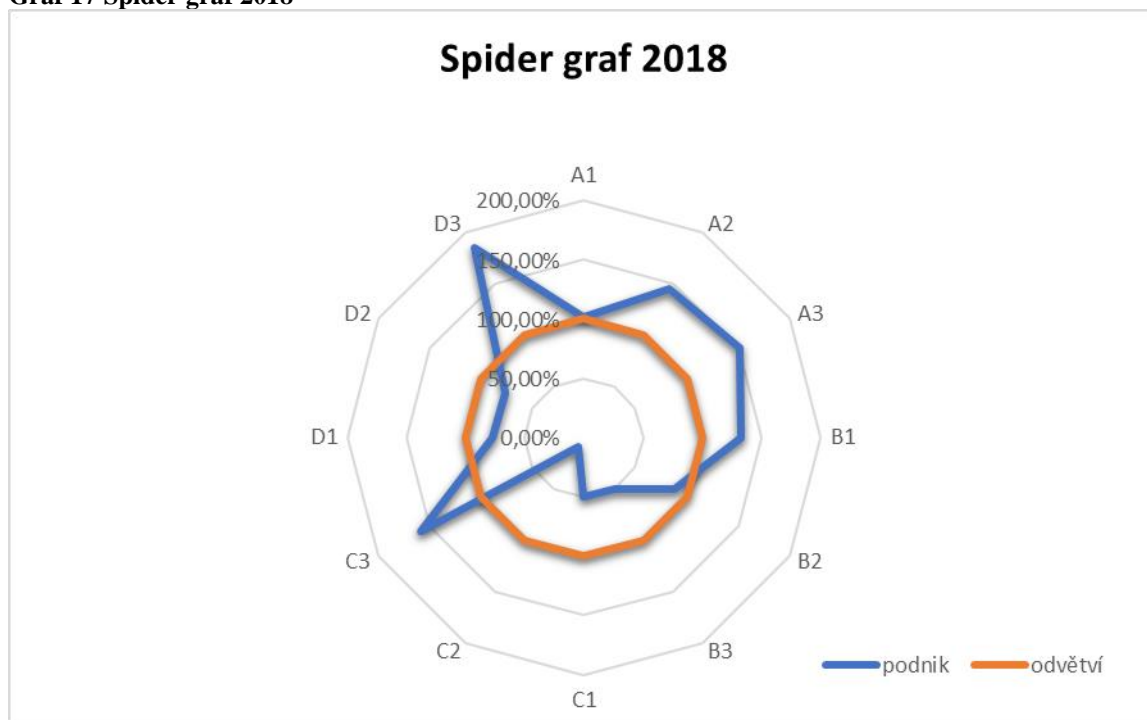
Graf 16 Spider graf 2017



Zdroj: vlastní zpracování autora

V předposledním roce, graf č. 16, se nám ukazatel ROE propadl pod průměrnou hodnotu. ROA a ROS se stále drží nad průměrem, ale nedosahují takových rozdílných výsledků jako za minulé roky. Naopak likvidita prvního stupně se nám vrátila do lepších výsledků než odvětví. Zbylé likvidity se stále pohybují hluboce pod průměrem. Pozitivních výsledků nám dosahuje zadluženost. Dlouhodobá zadluženost nám udává informaci, že společnost je minimálně zadlužena a koeficient samofinancování nám tuto informaci potvrzuje svými výsledky oproti odvětví a s to hodnotu o 41,58 % vyšší než průměr. Obrat zásob se nám stále drží pod průměrem odvětví. Doba obratu pohledávek vykazuje stále dobré výsledky, a to hodnotu o 31,17 % nižší než průměrná. Zatím co doba obratu zásob nám neukazuje pozitivní výsledky pro společnost.

Graf 17 Spider graf 2018



Zdroj: vlastní zpracování autora

Poslední rok sledovaného období nám přinesl lehké zlepšení ROE, které se nachází lehce nad průměrem odvětví. ROA a ROS se nám stále drží s vyššími hodnotami proti odvětví. Dosahují hodnot ROA o 44,81 % a ROS o 51,52 % vyšší než průměr. V posledním roce se zadařilo likviditě společnosti prvního stupně, která dosáhla hodnotu o 32,45 % vyšší, než je průměrná. Zbylé další dvě likvidity se stále drží pod hranicí průměru. Celková a dlouhodobá zadluženost podniku vykazuje stále dobrých výsledků. Koefficient samofinancování nám vykazuje, že firma si převážně vystačí s vlastními zdroji, neboť jeho hodnota je vyšší o 59 % než průměrná. Obrat aktiv nám opět nevykazuje hodnotu vyšší, než je průměrná. Doba obratu pohledávek si stále drží dobré postavení. A ukazatel doba obratu zásob nám vykázal nejvyšší hodnotu o 85,06 % nad průměrem.

## 5.8 Vnější analýza prostředí podniku

### 5.8.1 Porterův model

Porterův model, se zaměřuje na strukturu síly konkurence, odběratelů, dodavatelů, substitutů a rivalitu společností v analyzovaném prostředí.

- **Hrozba vstupu potenciálních konkurentů**

Pro vstup do odvětví existuje příliš mnoho bariér. Nejtěžším bude finanční náročnost. Protože, když chce nějaký jiný podnik dostat mezi e-shopy, se specifickým smíšeným zbožím v tomto případě drogistickým a barvami všeho druhu, tak musí mít velice dobře zpracovaný marketing, aby měl cíleno na velké množství zákazníků. Dále vstupující podnik musí vyjednat velmi dobré vztahy s dodavateli, aby jim byli ochotni dodávat své produkty ve větším objemu a za lepší ceny než konkurenci. Mezi další takový větší problém, který zde vyvstane pro vstupující podnik do odvětví, musí být zajištění dostateku lidských zdrojů, velké prostory pro skladování a dobře propracovanou logistiku.

- **Síla odběratelů**

V tomto případě je u e-shopu s drogistickým zbožím a nátěrovými barvami síla odběratelů obrovská. Nejen to, že na trhu se pohybuje konkurence, která může nabízet lákavější nabídky. I v tomto případě musíme dělit odběratele na maloobchodníky a velkoobchodní řetězce. Společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. dodává jak do svých 4 velkoobchodní center, tak i do 54 vlastních prodejen. Dále zajišťuje distribuci do řetězců např. BAUMAX, GLOBUS, HORNBACH, OBI, KAUFAND, UNI HOBBY, PENNY. Zároveň také proto jak má společnost dobře propracovanou distribuční síť, tak se nemusí tolik zabývat silou odběratelů. A to z jednoho prostého důvodu: pokud si zákazník nekoupí náš produkt přímo v našem e-shopu a jde za lepší cenou, zakoupí náš produkt u některého z našich odběratelů, kterému jsme jako velkoodběrateli lepší cenu sami nabídli.

- **Síla dodavatelů**

Společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. má velké spektrum dodavatelů. Jak v okruhu dceřiných společností, tak i velký dostatek externích dodavatelů. Tyto dodatele musíme rozlišit na velké a známé značky, kam například patří Nivea, Pattex, ale i dceřinou společností BARVY A LAKY TELLURIA, s.r.o. a dalších mnoho světoznámých firem. Druhá skupina jsou menší a nepříliš známé značky, které dodávají zboží do e-shopu. Ceny zboží se odvíjí od odebraného množství a upřednostnění včetně propagaci konkrétní značky dodavatele. Proto vyjednávací síla dodavatelů u společnosti není až tak vysoká.

- **Hrozba substitučních výrobků**

V oblasti prodeje drogistického zboží a barev a laků došlo k velkému nárůstu rozvoje na e-shop namísto bývalých kamenných prodejen. Zde je proto zmiňovaný e-shop pro kamenné prodejny velkým substitutem, který pomalým tempem likviduje malé prodejce drogerie a barev. S možnými budoucími substituty se společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. trápit ve velké míře nebude muset. Sama vlastní internetový obchod, 4 velkoobchodní centra, 54 vlastních prodejen a 339 tónovacích center skupiny. Ve smluvním vztahu jsou s prodejny: 70 prodej Barevný ráj, 47 prodej Ráj drogerie, 63 prodejen Šlak.

- **Rivalita mezi konkurenčními podniky**

Zaměříme-li se na odvětví, ve kterém společnost převážně vyvíjí svojí podnikatelskou činnost, soustředí se na prodej nátěrových hmot a drogistického zboží. V dnešní internetové době převažuje ve větší míře distribuce tohoto zboží přes internetový obchod než prodej v malých kamenných obchodech. Pro společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. představuje hrozbu nabízející stejný a příbuzný charakter zboží společnost MALL a AGEO. Obě uvedené společnosti provozují internetový obchod a cílí zhruba na stejné koncové zákazníky.

## 5.8.2 PEST – analýza

- **P-politické faktory**

Společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. je povinna dodržovat mnoho zákonů a vyhlášek, které stanovuje Česká republika, ale také musí dodržovat normy, předpisy a nařízení vydané Evropskou unií. Společnost musí neustále sledovat novelizace zákonů, vyhlášek norem a řídit se jimi. Účetnictví společnosti podléhá zákonu č. 563/1991 Sb., zákon o účetnictví. Dále je společnost plátcem DPH, který upravuje zákon 235/2004 Sb. Jako poslední takovým zákon, kterým se společnost musí řídit je zákon o elektronických evidencích tržeb. Tento zákon č. 112/2016 Sb. je platný s účinností od roku 2017 a to konkrétně prvního března, kdy na EET museli přejít jak velkoobchody, tak i maloobchody. Dále pak také i jiné zákony zatěžují společnost například zákon č. 102/2001 Sb. obecné bezpečnosti výrobků. Tento zákon by měl zajistit, aby se na trhu nevyskytovaly nebezpečné výrobky pro koncové spotřebitele. Další zákon, který se týká společnosti je zákon č. 284/2009 Sb., o platebním styku, který převážně kontroluje internetové obchody, kde srovnávají úplaty za služby spojené s platebními účty různých poskytovatelů. A v neposlední řadě normy, předpisy a nařízení vydané Evropskou unií, například GDPR, který je řídicím nařízením Evropského parlamentu a rady (EU) 2016/679, obecné nařízení o ochraně osobních údajů.

- **E-ekonomické faktory**

Průměrná měsíční mzda v České republice je nižší než v oblasti Prahy, kde se společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. nachází. To pro podnik znamená, že musí měsíčně vynaložit větší objem zdrojů na mzdové náklady než například podniky umístěné v jiných krajích České republiky. Navíc průměrná měsíční mzda v ČR meziročně roste.

**Tabulka 19 Vývoj průměrných měsíčních mezd v ČR**

Vývoj průměrné mzdy v Kč.					
	2014	2015	2016	2017	2018
ČR	25 753	26 629	27 790	29 635	31 868
Praha	25 823	26 627	27 855	29 954	32 393

Zdroj: vlastní zpracování dle ČSÚ

Česká republika se nachází mezi zeměmi s nejnižší nezaměstnaností v Evropě. Jak nám zachycuje tabulka č. 20, kde si můžeme všimnout, že v roce 2018 je v ČR nezaměstnanost ve výši pouhých 2,2 %. Pražský region, kde se naše společnost nachází, vykazuje nezaměstnanost ještě menší, a to pouhých 1,30 %. Tato fakta o společnosti říkají, že je téměř nemožné najít si novou pracovní sílu, která by měla alespoň minimální potřebnou kvalifikaci.

**Tabulka 20 Míra nezaměstnanosti**

<b>Míra nezaměstnanosti (v %)</b>					
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ČR</b>	6,10 %	5 %	4 %	2,90 %	2,20 %
<b>Praha</b>	2,50 %	2,80 %	2,20 %	1,70 %	1,30 %

Zdroj: vlastní zpracování dle ČSÚ

Dalším ekonomickým nástrojem je míra inflace, která nám při vyšší míře znehodnocuje měnu. Jak nám udává tabulka č. 21, tak můžeme vidět, že inflace v roce 2015 byla nejnižší 0,3 % a nejvyšší v roce 2017 a to 2,5 %. Česká národní banka si stanovila úkol držet míru inflace do 3 %.

**Tabulka 21 Míra inflace**

<b>Míra inflace (v %)</b>					
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Míra inflace	0,4 %	0,3 %	0,7 %	2,5 %	2,1 %

Zdroj: vlastní zpracování dle ČSÚ

Mezi další faktory ovlivňující ekonomiku podniku je HDP. Hrubý domácí produkt dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2017 a to 4,6 %, zatímco v roce 2014 měl hodnotu pouze 2 %. Čím vyšší HDP bude, tím se situace pro společnost vyvíjí dobře, jelikož se zvýší poptávka po výrobku a prodávaném zboží.

**Tabulka 22 Hrubý domácí produkt**

<b>Hrubý domácí produkt – HDP (v%)</b>					
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
HDP	2 %	4,3 %	2,3 %	4,6 %	2,9 %

Zdroj: vlastní zpracování dle ČSÚ

- **S-sociální faktory**

Mezi sociální faktory můžeme zařadit demografický vývoj, počet obyvatel, míru vzdělanosti. Pro společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. lze uplatnit demografický vývoj, musí se soustředit cíleným prodejem na všechny kategorie. Mladí lidé, většinou staví domy a tím roste stavební průmysl, kde se dá očekávat velký odběr nátěrů a hmot. Naopak ženy, dalo by se přepokládat, že „natírat“ nebudou, ale na druhou stranu mají svůj specifický druh drogistického zboží, jejímž prodejem se společnost také zabývá. Také starší lidé mají své potřeby, jsou třeba v důchodu, tak jezdí zvelebovat své chaty na venkov, kde také využijí nabízený sortiment v maloobchodních prodejnách. Společnost se svým sídlem v Praze, a především hustou sítí svých prodejen má strategickou polohu a může tím cílit na co největší počet obyvatel, kteří se mohou stát jejími potenciálními zákazníky. Okolí Prahy (Středočeský kraj, zejména pak okresy Praha – východ a Praha – západ) je hustě obydleno, společnost zde má hodně maloobchodních prodejen, které zajišťují prodej starším lidem, kteří s internetem moc neumí a nemají možnost si tak objednat zboží online.

- **T-technologické faktory**

V podniku využili nových technologií, především v oblasti online, kde si vytvořily svůj systém, který pomáhá s rychlejší a efektivnějším naskladněním a vyskladněním zboží v novém logistickém centru. V oblasti výroby barev a nátěrových hmot, také investují do nových technologií, které pomáhají s rychlejší a efektivnější výrobou. Dále si samozřejmě uvědomují, že konkurence v odvětví může přijít s novým druhem barev, a tak musí investovat i do těchto položek.

### 5.8.3 SWOT analýza

SWOT analýza nám zobrazuje silné a slabé stránky společnosti BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. a také prezentuje možné příležitosti a hrozby společnosti. K sestavení analýzy byla využita data z Porterova modelu, PEST analýzy a dalších ukazatelů finanční analýzy.

Tabulka 23 SWOT – analýza

Silné stránky (S-strengths)	Slabé stránky (W-weaknesses)
Dlouholetá tradice	Zlepšit marketing (myšleno webu)
Strategické umístění logistického centra	Vysoké náklady na prodané zboží
Vlastní systém – pro vyskladňování	
Online prostředí	
Velké množství firemních partnerů	
Dobré zkušenosti s prodejem	
Nezadluženost společnosti	
Příležitost (O-opportunities)	Hrozby (T-threats)
Nová technologie	Změna legislativy
Expandující poptávka	Konkurence
Noví partneři	Kybernetické ohrožení
	Nedostatek lidských zdrojů
	Vývoj HDP

Zdroj: vlastní zpracování autora

Strategie vyplývající ze SWOT analýzy:

- **Silné stránky (S-strengths):**

Společnost disponuje tradicí a zkušeností s prodejem na českém trhu více jak sto let, což umocňuje její postavení na trhu. Logistické centrum pro skladování a distribuci vybudovala v Praze 9 v Horních Počernicích, což je strategicky dobrá poloha na severovýchodním okraj Prahy. Tento areál splňuje požadavky moderních skladových technologií. S tímto centrem se také pojí informační systém, který si právě společnost sama vytvořila pro svou vlastní potřebu. Další silnou stránkou je spolupráce s velkým množstvím dodavatelů, kam můžeme zařadit jak její mateřské firmy, tak i nadnárodní společnosti.



V posledních letech si společnost vytvořila svůj vlastní internetový obchod, který se právě pojí s novým logistickým centrem, nyní je schopné odbavit mnohem více zákazníků než v minulých letech. Z finanční analýzy také vyplývá nezadluženost společnosti. Jelikož společnost doplatila všechny dlouhodobé závazky a momentálně má pouze krátkodobé závazky.

- **Slabé stránky (W-weaknesses)**

Slabých stránek jsem u společnosti moc nenašel, snad jenom otázka, věnovat se lepšímu marketingu pro internetový obchod. Internetový portál bude do budoucna využíván, čím dál tím víc s rostoucím počtem on-line populace. Druhou slabou stránku společnosti jsem identifikoval ve vysokých nákladech na prodané zboží.

- **Příležitost (O-opportunities)**

U společnosti vidím jako hlavní příležitost, že může na trh přijít s novou technologií, která na trhu se ještě nenachází. Další příležitostí může být zvyšující se poptávka po barvách a laky. Další příležitostí vidím v přicházejících nových podniků na trh, kteří by se mohli stát u společnosti BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. novými potenciálními partnery. Noví partneři mohou přinést na trh nové produkty, který by mohly rozvinout sortiment nabízeného zboží.

- **Hrozby (T-threats)**

Společnost má svoje dceřiné společnosti, které vyrábí nátěrové barvy a laky pro jejich vlastní distribuční prodej. Hrozbu přesto vidím ve velkém množství externích dodavatelů, kdy se mohou rozhodnout, že budou dodávat pro jinou firmu z důvodu tlaku na cenu. Avšak není příliš reálné, aby se právě v jednom okamžiku všichni dodavatelé domluvili a přestali společnosti dodávat svoje produkty.

Další hrozbou, která může nastat asi jako skoro v každém odvětví, je konkurence na trhu. Ne jenom v prostředí, obchodu, že konkurence se spojí s dalším konkurentem a ovlivní ceny produktů. Ale další ohrožení vidím ve spojování dalších konkurentů v oblasti výroby barev a laků, že mohou do odvětví přinést lepší, levnější a kvalitnější výrobky. Proto by společnost měla vytvářet co největší vstupní bariéry na tentýž trh. Mezi další hrozby, se kterými se ale může potýkat každá společnost využívající on-line nástroje, je

kybernetický útok. Má svůj systém, který obsahuje citlivá data o klientech. A dále samozřejmě různé podnikové strategie, výzkumy trhu a různé finanční výkazy pro manažery. Kybernetický útok by společnost neměla podceňovat. Měla by vynaložit nemalé zdroje na odvrácení možného útoku. Legislativa je pro společnost velmi vysoká hrozba, kdy hlavně Evropská unie tlačí na stále nová pravidla, předpisy a normy zpřísnující ochranu přírody a ekologii. Hrozba, která může přijít zvenčí, je nedostatek kvalifikované pracovní síly na trhu, jelikož v ČR je velmi nízká nezaměstnanost. Poslední hrozbou, kterou sleduji je vývoj HDP, jelikož za poslední roky jsme zaznamenali klesající trend. S klesajícím HDP klesá i poptávka pro produktech.

## 6 Výsledky a diskuze

Ukazatele likvidity nám udávají informaci o tom, kolikrát je schopna společnost přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Dle Schollové (2017) jsou doporučené hodnoty pro běžnou likviditu 1,8-2. Zatímco Synek a kolektiv (2011) píše ve své knize, že ve světě se doporučují hodnoty v intervalu od 1,5-2,5. Z tohoto tvrzení můžeme konstatovat, že podle Synka a kolektivu daná společnost hodnotu pro běžnou likviditu splňuje, protože hodnoty se nachází v intervalu od 1,54 – 2, vyjma roku 2015, kdy likvidita podniku byla 1,41, viz příloha č. 4. Ke srovnání běžné likvidity nám sloužila i spider analýza, kde můžeme sledovat hodnoty běžné likvidity naší analyzované společnosti, jak dosahují poměrně stejných výsledků jako podniky v odvětví CZ-NACE 46, viz příloha č. 5.

Ukazatel celkové zadluženosti znázorňuje klesající tendenci ve sledovaných letech. V roce 2014 byla zadluženost 47 % a na konci sledovaných let v roce 2018 pouze 27 %. Dle Scholleové (2017) pro zadluženost neexistuje doporučená hodnota, ale při dostatečné výkonnosti podniku je zadlužení výhodné. Ve spider analýze nám výsledky říkají, že podniky nacházející se v odvětví CZ-NACE 46 mají průměrnou zadluženost okolo 50 %. Což by společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. měla zvážit a začít využívat více cizího kapitálu.

Vybrané ukazatele aktivity jsme porovnali s odvětvím ve spider analýze. Obrat aktiv společnosti se nachází lehce pod průměrnou hodnotou než odvětví v CZ – NACE 46, a to ve všech sledovaných letech. Hodnoty v odvětví dosahují v průměru okolo 2,2. Zde bychom mohli říci, že společnost s hodnotou okolo 2 na tento ukazatel nemusí klást takový důraz. Naopak doba obratu pohledávek má lepší výsledky než odvětví. Tato skutečnost ukazuje, že společnost má rychleji zaplacené pohledávky, než je tomu u běžné konkurence. Doba obratu zásob se nachází nad průměrnou hodnotou, což pro společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. znamená, že zůstávají zásoby delší dobu na skladě, než je obvyklé v konkurenčních podnicích.

Bilanční pravidla jsou takovou skupinou ukazatelů, která ukazuje složení majetku a způsob financování. Z výsledných hodnot můžeme tvrdit, že společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. splňuje zlaté bilanční pravidlo a pravidlo vyrovnaní rizika. Pravidlo, které společnost nesplňuje, je pari bilanční pravidlo, vychází ze zlatého bilančního pravidla. Pari pravidlo nám dává informaci o tom, že ve struktuře majetku převažuje vlastní kapitál. Což pro společnost znamená, že by mohla využívat více cizího kapitálu. Poslední růstové pravidlo je splněno u dvou sledovaných období.

Hodnoty u rozdílových ukazatelů ukazují, kolik je k dispozici čistého pracovního kapitálu a kolik ho je potřeba. Ve výsledku můžeme říci, že společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. nezadržuje více čistého kapitálu, než je potřeba. Tuto informaci nám nejlépe zhodnotil graf č. 6, ze kterého je patrné, že společnost drží více NWC, než je potřeba. Na druhou stranu, když se podíváme na výpočet potřeba NWC, tak zjistíme, že společnost NWC nedrží tolik. Což dle Scholleové (2017) je dobře, protože se společnost nesnaží zadržovat více čistého kapitálu, než je potřeba a tyto zdroje společnost využívá jinde a efektivněji.

Z hodnot výsledků rentabilit, můžeme říci o společnosti BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s., že po celou dobu sledování dosahuje zisk a ne ztrátu, což můžeme vidět ve výkazu zisku a ztráty, který se nachází v příloze č. 3. U rentabilit psala ve své knize Scholleová (2017), že čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem. Všechny rentability dosahují kladných výsledků. Při srovnání pomocí spider analýzy jsme zjistili, že většina rentabilit dosahuje vyšších hodnot v daném roce, než jsou v daném roce průměrné hodnoty z odvětví. V roce 2014 dosáhly všechny rentability nejvyšších hodnot, poté měly klesající tendenci do roku 2017, ale v roce 2018 zaznamenaly zase rostoucí trend. Dokazuje to spider analýza za rok 2014, kdy byla rentabilita vlastního kapitálu větší o 206 % než rentabilita ostatních podniků CZ-NACE 46.

U Altmanovy analýzy musíme rozlišit, zda podnik je obchodovaný na kapitálovém trhu či nikoliv. BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. nejsou obchodované na kapitálovém

trhu. Výsledkem Altmanovy analýzy je Z-score. Doporučená hodnota musí být vyšší než 2,86, aby se podnik nacházel ve fázi finančního zdraví a stability. Což sledovaný podnik nesplnil ani v jednom sledovaném roce. Tudíž podnik musel být zařazen do druhé skupiny, ve které se hodnoty Z-score musí nacházet od 1,23 do 2,89. Tuto podmínku podnik splnil. Tato skupina vyjadřuje, že společnost se nachází v šedé zóně, která je charakterizována tak, že o finančním zdraví podniku nelze plně rozhodnout. Z-score dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2018 a to 2,86 a naopak nejnižší v roce 2017 a to 2,71.

Ukazatel bankrotních modelů IN05, který byl nastavený pro český trh, dle doporučených hodnot vykazuje, že společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. se nachází v zóně finančního zdraví a stability společnosti. Při výpočtu u úrokového krytí jsme museli změnit jeho hodnotu dle autorů na hodnotu 9, protože podnik dosahoval vyšších hodnot. Doporučená výsledná hodnota pro podnik má být větší než 1,6. BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. splňují ve všech sledovaných obdobích, kdy v roce 2017 vykázala nejnižší hodnotu 1,64, zatímco v roce 2018 vykázala nejvyšší hodnotu a to 1,79.

Spider analýzu jsem udělal pro všechna sledovaná období. V této analýze byla pro srovnání použita data pro odvětví CZ NACE 46- Velkoobchod a maloobchod, kromě motorových vozidel. Výsledky rentability vyšly velmi příznivě ve srovnání v odvětví. Zadluženost společnosti vyšla příznivě, společnost není ve srovnání s odvětvím výrazněji zadlužená. Obrat aktiv nedosahuje doporučených hodnot. Co je ale pro společnost velmi dobrou zprávou, doba obratu pohledávek má mnohem lepší výsledky, než je tomu běžné v podnicích v odvětví. Výsledkem je skutečnost, že odběratelé společnosti platí velmi rychle své pohledávky.

## 7 Závěr

Celkovým cílem této diplomové práce bylo analyzovat a zhodnotit ekonomickou situaci společnosti BARVY A LAKY HOSTIVARŮ, a.s. pomocí ukazatelů jak finanční, tak i ekonomické analýzy. Pro východisko ke zpracování těchto analýz jsem použil data z účetních závěrek v letech 2014–2018. Především jsem využil data z rozvah a výkazů zisků a ztrát. Pro stránku finanční analýzy jsem použil výpočty absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Pro analýzu vnějšího prostředí jsem využil PEST analýzu a Porterův model. Tyto dvě metody mi pak pomohly vytvořit SWOT analýzu.

Z prvních vypočtených ukazatelů, jsem zjistil, že společnosti se na trhu daří dobře. Toto především naznačovaly ukazatele rentabilit. Poté přišly na řadu ukazatele likvidity, které však nedosahovaly podle Scholleové (2017) doporučených hodnot. Pro výpočet zadluženosti jsem zvolil výpočet celkové zadluženosti a dlouhodobé zadluženosti. Společnost jevila v prvním sledovaném roce nejvyšší zadluženost 57 %, ale tato hodnota se začala během dalších let dostávat až téměř na nulu. Pokud společnost generuje kladný hospodářský výsledek, je dobré zapojit i cizí zdroje. Proto bych společnosti doporučil, aby zapřemýšlela nad další investicí za pomoci cizího kapitálu z důvodu nastartování růstu a dalšího rozvoje.

Bankrotní modely měly odlišné výsledky v hodnocení společnosti. Altmanova analýza říká podle doporučených hodnot, že společnost se nachází v šedé zóně, kde nemůžeme určit finanční zdraví podniku. Naopak bankrotní model IN05, který je nastavený speciálně pro český trh, společnost určil jako finančně zdravou, které nehrozí bankrot. Můj názor je takový, když se podívám na výsledky Altmanovy analýzy, tak se podnik v budoucnu dostane do zóny finančního zdraví, jelikož současné hodnoty se pohybovaly velmi těsně pod její hranicí.

Dalším ukazatelem byla Spider analýza, která podnik porovnávala s konkurencí, která se nachází v daném odvětví, a to podle CZ-NACE 46. Zde se mi potvrdilo, že společnost dosahuje velmi dobrých hodnot u rentabilit. Ve srovnání s odvětvím není výrazněji zadlužená. Další dobrý výsledek u společnosti tvoří odběratelé, kdy pohledávky platí rychleji, než je běžné.

Mezi poslední analýzy patří právě ty pro vnější prostředí. Pro společnost nám pomohly objevit příležitosti a hrozby. Jako největší hrozba se zde ukazuje kybernetický útok na společnost, jelikož její systémy fungují hlavně přes internet. Další předpokládanou hrozbou se může stát spojení konkurentů, kteří by přišli s inovativními technologickými postupy. Poslední identifikovanou hrozbou, může být klesající HDP, jenž většinou indikuje klesající poptávku.

V závěru práce bych rád společnosti doporučil, aby přemýšlela nad možností dalšího rozvoje s využitím cizího kapitálu a nad zvýšením likvidity. Mezi další doporučení by mohlo být investování do zdrojů ochrany před kybernetickým útokem. Neustálá péče o zákazníky a potencionální obchodní partnery, respektive sledování trhu v oblasti nových výrobků. Neváhat, uchopit příležitost a nabídnout spolupráci. Dostat se na tento trh není finančně jednoduché, tudíž nový konkurent na trhu musí mít buď velice dobré know-how nebo velmi dobrou finanční jistotu.

## 8 Seznam použitých zdrojů

Hakl, Tomáš. *Finanční analýza CZECH PRINT CENTER a.s. (Bc.)*. Praha: České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších, oddělení ekonomických studií, 2018-05-17. 54 s.

HELFERT, Erich A. a Erich A. HELFERT. *Financial analysis: tools and techniques: a guide for managers*. 2001. New York: McGraw-Hill, c2001. ISBN 0071378340.

HINDLS, Richard, Ilja NOVÁK a Stanislava HRONOVÁ. *Metody statistické analýzy pro ekonomy*. 2. přeprac. vyd. Praha: Management Press, 2000. ISBN isbn80-7261-013-9.

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2., rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. ISBN 978-80-7380-315-5.

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

KISLINGEROVÁ, Eva, 2007. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOTLER, Philip a Kevin Lane KELLER. *Marketing management*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1359-5.

MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. V Praze: Oeconomica, 2008. ISBN isbn978-80-245-1397-3.

MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN isbn978-80-247-4780-4.



PORTER, Michael E. *Konkurenční výhoda: (Jak vytvořit a udržet si nadprůměrný výkon)*. Praha: Victoria Publishing, [1993]. ISBN 80-85605-12-0.

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

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

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

SRPOVÁ, Jitka a Václav ŘEHOŘ. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. Praha: Grada, 2010. ISBN 8024733390.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 8074003361.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 9788024734941.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. Finance (Grada). ISBN 8024736470.

**Vyhláška č. 500/2002 Sb.**, ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

**Internetové zdroje:**

Český statistický úřad: *Hrubý domácí produkt* [online]. [cit. 2020-04-01] Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/hdp\\_narodni\\_ucty](https://www.czso.cz/csu/czso/hdp_narodni_ucty)

Český statistický úřad: *Míra inflace* [online]. [cit. 2020-04-01] Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/mira\\_inflace](https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace)

Český statistický úřad: *Průměrné mzdy – ČR* [online]. [cit. 2020-04-01] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/prumerne-mzdy>

Český statistický úřad: *Průměrné mzdy – Praha* [online]. [cit. 2020-04-01] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xs/mzdy-xs>

Český statistický úřad: *Zaměstnanost ČR* [online]. [cit. 2020-04-01] Dostupné z: [https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&z=T&f=TABULKA&skupId=426&katalog=30853&pvo=ZAM01-C&pvo=ZAM01-C&u=v413\\_\\_VUZEMI\\_\\_97\\_\\_19](https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&z=T&f=TABULKA&skupId=426&katalog=30853&pvo=ZAM01-C&pvo=ZAM01-C&u=v413__VUZEMI__97__19)

Český statistický úřad: *Zaměstnanost Praha* [online]. [cit. 2020-04-01] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xa/zamestnanost-xa>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Tabulky finanční analýzy 2014* [online]. © 2005-2020 [cit. 2020-03-31] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Tabulky finanční analýzy 2015* [online]. © 2005-2020 [cit. 2020-03-31] Dostupné z: [https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--\\_4--ctvrtleti-2015-221221/](https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015-221221/)

Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Tabulky finanční analýzy 2016* [online]. © 2005-2020 [cit. 2020-03-30] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Tabulky finanční analýzy 2017* [online]. © 2005-2020 [cit. 2020-03-30] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Tabulky finanční analýzy 2018* [online]. © 2005-2020 [cit. 2020-03-30] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39471037&subjektId=284103&spis=80099>

Ministerstvo spravedlnosti: *Sbírka listin BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.* [online]. © 2012-2015 [cit. 2020-02-15] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58488277&subjektId=284103&spis=80099>

Ministerstvo spravedlnosti: *Sbírka listin BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.* [online]. © 2012-2015 [cit. 2020-02-15] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53927074&subjektId=284103&spis=80099>

Ministerstvo spravedlnosti: *Sbírka listin BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.* [online]. © 2012-2015 [cit. 2020-02-16] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49934010&subjektId=284103&spis=80099>

Ministerstvo spravedlnosti: *Sbírka listin BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.* [online]. © 2012-2015 [cit. 2020-02-16] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44775193&subjektId=284103&spis=80099>

Ministerstvo spravedlnosti: *Sbírka listin BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.* [online]. © 2012-2015 [cit. 2020-02-17] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39471037&subjektId=284103&spis=80099>

Spider analýza. Doczz.cz – *Vybrané metody měření výkonnosti podniku* [online]. © 2020 [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://doczz.cz/doc/46725/spider-anal%C3%BDza--bsc>

## 9 Seznam tabulek, grafů a příloh

### Seznam tabulek:

Tabulka 1 Rozvaha .....	17
Tabulka 2 Výkaz zisku a ztráty.....	20
Tabulka 3 Kvadranty Spider grafu.....	33
Tabulka 4 Vertikální analýza rozvahy-aktiv.....	41
Tabulka 5 Vertikální analýza rozvahy – pasiv.....	42
Tabulka 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	43
Tabulka 7 Horizontální analýza rozvahy .....	44
Tabulka 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	44
Tabulka 9 Složení NWC .....	49
Tabulka 10 Potřeba NWC.....	50
Tabulka 11 Rentabilita.....	52
Tabulka 12 Rentabilita 2.....	52
Tabulka 13 Likvidita.....	54
Tabulka 14 Aktivita .....	56
Tabulka 15 Zadluženost.....	58
Tabulka 16 Altmanova analýza .....	59
Tabulka 17 Index IN05 .....	60
Tabulka 18 Spider analýza – aplikované ukazatele.....	62
Tabulka 19 Vývoj průměrných měsíčních mezd v ČR.....	69
Tabulka 20 Míra nezaměstnanosti .....	70
Tabulka 21 Míra inflace.....	70
Tabulka 22 Hrubý domácí produkt.....	70
Tabulka 23 SWOT – analýza.....	72

### Seznam grafů:

Graf 1 Zlaté bilanční pravidlo.....	46
Graf 2 Pari pravidlo .....	47
Graf 3 Pravidlo vyrovnání rizika .....	48
Graf 4 Růstové pravidlo.....	48
Graf 5 Složení NWC.....	50
Graf 6 NWC a potřeba NWC.....	51
Graf 7 Rentabilita.....	54
Graf 8 Likvidita .....	55
Graf 9 Aktivita .....	57
Graf 10 Obratový cyklus peněz .....	57
Graf 11 Z-score.....	60
Graf 12 INO5 .....	61
Graf 13 Spider graf 2014 .....	62
Graf 14 Spider graf 2015 .....	63
Graf 15 Spider graf 2016 .....	64
Graf 16 Spider graf 2017 .....	65
Graf 17 Spider graf 2018 .....	66

## **Seznam příloh:**

Příloha 1 Rozvaha – aktiva společnosti BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.....	87
Příloha 2 Rozvaha-pasiva společnosti BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.....	90
Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.....	92
Příloha 4 Spider analýza hodnoty společnosti BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.....	95
Příloha 5 Spider analýza hodnoty pro odvětví CZ NACE 46.....	95
Příloha 6 Přepočtené hodnoty společnosti BARVY LAKY HOSTIVAŘ, a.s. ....	96

## 10 Přílohy

Příloha 1 Rozvaha – aktiva společnosti BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)</b>	001	550 974	593 982	636 824	670 462	723 323
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>	003	269 901	296 613	310 047	314 052	330 899
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)</b>	004	12 170	11 175	9 127	7 260	6 134
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	006	1 662	1 426	2 057	3 146	3 297
B.I.2.1. Software	007	1662	1426	2 057	3 146	3 297
B.I.2.2.Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
Goodwill	009	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	10417	9749	6 930	4 114	2 137
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	91	0	140	0	700
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	91	0	140	0	700
<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)</b>	014	45 500	52 576	49 688	52 737	56 177
Pozemky a stavby	015	37362	34585	29 790	29 125	27 923
B.II.1.1. Pozemky	016	9259	7776	6 521	6 521	6 255
B.II.1.2. Stavby	017	28103	26809	23 269	22 604	21 668
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	8078	17931	19 838	23 552	19 457
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	60	60	60	60	60
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a	022	0	0	0	0	0

jejich skupiny						
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	60	60
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0	0	0	8 737
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	0	0
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0	0	0	8 737
<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	<b>027</b>	<b>212231</b>	<b>232862</b>	<b>251 232</b>	<b>254 055</b>	<b>268 588</b>
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	028	186664	207831	225811	236560	251221
Zápůjčka a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
Podíly – podstatný vliv	030	0	0	0	0	1009
Zápůjčka a úvěry – podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	3304	3307	3307	3310	3310
Zápůjčky a úvěry – ostatní	033	21763	21724	22114	14185	13048
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	500	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	500	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)</b>	<b>037</b>	<b>276 125</b>	<b>287 264</b>	<b>317 891</b>	<b>349 198</b>	<b>383 190</b>
<b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	<b>038</b>	<b>130647</b>	<b>144946</b>	<b>177 973</b>	<b>190 857</b>	<b>206 305</b>
Materiál	039	1416	1309	1 347	1 583	1 347
Nedokončená výroba a polotovary	040	1134	50	0	0	473
Výrobky a zboží	041	128 097	143 587	176 626	189 274	204 485
C.I.3.1. Výrobky	042	0	0	0	0	0
C.I.3.2. Zboží	043	128097	143587	176 626	189 274	204 485
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
<b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>	<b>046</b>	<b>129 115</b>	<b>133 693</b>	<b>114 063</b>	<b>139 971</b>	<b>159 238</b>
Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	3 119	6 178



C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	3 119	6 049
C.II.1.3. Pohledávky – podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
C.II.1.5. Pohledávky – ostatní	052	0	0	0	0	129
C: II.1.5.1. Pohledávky za společnosti	053	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	129
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>057</b>	<b>129 115</b>	<b>133 693</b>	<b>114 063</b>	<b>136 852</b>	<b>153 060</b>
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	90098	78059	87 538	78 301	87 300
C.II.2.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	059	84	6487	8 407	13 297	25 249
C.II.2.3. Pohledávky – podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky – ostatní	061	38 933	49 147	18 118	45 254	40 511
C.II.2.4.1. Pohledávky za společnosti	062		0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063		0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát – daňové pohledávky	064	8	1	0	3 635	2
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	3320	8499	9 398	9 998	5 957
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	72	515	5	73	342
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	35533	40132	8 715	31 548	34 210
<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)</b>	<b>068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
<b>Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)</b>	<b>071</b>	<b>16363</b>	<b>8625</b>	<b>25 855</b>	<b>18 370</b>	<b>17 647</b>
Peněžní prostředky v pokladně	072	1103	876	1 412	1 295	1 436
Peněžní prostředky na účtech	073	15260	7749	24 443	17 075	16 211

<b>Časové rozlišení (ř. 75 až 77)</b>	074	4948	10105	8 886	7 212	9 234
Náklady příštích období	075	4560	7431	5 729	3 896	4 257
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	388	2674	3 157	3 316	4 977

Zdroj: vlastní zpracování autora

**Příloha 2 Rozvaha-pasiva společnosti BARVY A LAKY HOSTIVARŮ, a.s.**

<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)</b>	078	550974	593982	636824	670462	723323
<b>Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)</b>	079	282 459	346 030	413 921	454 763	519 655
<b>Základní kapitál (ř. 81 až 83)</b>	080	60500	60500	60500	60500	60500
Základní kapitál	081	60500	60500	60 500	60 500	60 500
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
<b>Ážio (ř. 85 až 86)</b>	084	127 596	143 868	161 848	168 587	180 099
Ážio	085	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	086	127596	143868	161848	168587	180099
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0	0
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	127596	143868	161848	168587	180099
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
<b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)</b>	092	9877	0	0	0	0
Ostatní rezervní fondy	093	9877	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)</b>	095	25 627	85 893	134 159	180 199	220 230
Nerozdělený zisk minulých let	096	25627	85893	134 159	181 530	221 561
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	-1 331	-1 331
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 +</b>	099	58859	55769	57 414	45 477	58 826

<b>141))</b>						
<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	100	0	0	0	0	0
<b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>	101	258 783	238 558	214 363	207 507	197 827
<b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>	102	0	0	0	1 834	1 779
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	0	0	0	1 834	1 779
<b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>	107	258 783	238 558	214 363	205 673	196 048
<b>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)</b>	108	79 856	34 909	4 542	4 410	4 313
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	75 000	30 000	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	4856	4909	4 542	4 410	4 313
Závazky – ostatní	119	0	0	0	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	0
<b>Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)</b>	123	178 927	203 649	209 821	201 263	191 735
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	105 000	125 000	115 000	105 000	95 000
Krátkodobé přijaté zálohy	128	95	105	30		4
Závazky z obchodních vztahů	129	53324	56856	66 063	73 039	61 901

Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	131	2 197	5 310	6 103	26	251
Závazky – podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	18 311	16 378	22 625	23 198	34 579
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	64	5	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	4 138	4 793	5 245	5 677	5 882
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	2 153	2 662	2 774	2 998	3 071
C.II.8.5. Stát – daňové závazky a dotace	138	10 518	6 077	11 394	10 807	15 440
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	1 438	2 841	3 212	2 716	9 186
C.II.8.7. Jiné závazky	140	0	0	0	1 000	1 000
<b>Časové rozlišení (ř. 142 + 143)</b>	141	9 732	9 394	8 540	8 192	5 841
Výdaje příštích období	142	9 601	9 394	8 540	8 192	5 839
Výnosy příštích období	143	131	0	0	0	2

Zdroj: vlastní zpracování autora

**Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti BARVY A LAKY HOSTIVARŮ, a.s.**

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	01	47 114	49 467	67 132	49 529	49
<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	1 034 985	1 072 706	1 156 023	1 150 279	1 256 833
<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	909 826	943 016	1 029 861	1 011 824	1 094 089
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	749 364	784 127	850 090	852 200	927 862
Spotřeba materiálu a energie	05	23 292	22 623	19 010	18 099	16 677
Služby	06	137 170	136 266	160 761	141 525	149 550
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	-1 133	1 084	50	0	-473
<b>Aktivace</b>	08	0	0	0	0	0
<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	87 140	96 169	106 062	116 916	123 769
Mzdové náklady	10	63 306	69 564	76 704	84 864	88 684
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	23 834	26 605	29 358	32 052	35 085

2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	19898	22106	24 503	27 108	28 625
2.2. Ostatní náklady	13	3936	4499	4 855	4 944	6 460
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	8 032	7 197	13 469	11 111	11 903
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	8 156	8 514	10 010	12 778	12 665
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	8156	8514	10 010	12 778	12 665
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18	-69	27	263	-180	227
Úpravy hodnot pohledávek	19	-55	-1344	3 196	-1 487	-989
<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	3 373	7 485	10 180	3 791	4 428
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	718	2631	5 402	198	982
Tržby z prodeje materiálu	22	57	92	102	81	40
Jiné provozní výnosy	23	2598	4762	4 676	3 512	3 406
<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	3 498	8 909	9 766	6 258	6 607
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	589	1640	3 705	0	557
Zůstatková cena prodaného materiálu	26		0	0	0	0
Daně a poplatky	27	370	346	334	302	360
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		0	0	189	-55
Jiné provozní náklady	29	2539	6923	5 727	5 767	5 745
<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02–03–07–08–09–14 + 20–24)</b>	30	78 109	73 283	74 127	57 490	74 488
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (ř. 32 +33)</b>	31	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34	0	60	0	0	0
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)</b>	35	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního	37	0	0	0	0	0

dlouhodobého finančního majetku						
<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38	0	0	0	0	0
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)</b>	39	1485	1573	901	755	1066
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	34	193
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1485	1573	901	721	873
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42	0	0	0	0	0
<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)</b>	43	5625	3748	2321	1066	1763
Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	64	65	108	47	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	5561	3683	2 213	1 019	1 763
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	410	179	130	6 542	400
<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	2090	2353	1 625	8 097	1 505
<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31–34 + 35–38 + 39–42–43 + 46–47)</b>	48	-5820	-4409	-2915	-1 866	-1802
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	72 289	68 874	71 212	55 624	72 686
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)</b>	50		13105	13798	10147	13860
Daň z příjmů splatná	51		13052	14 165	9 967	13 957
Daň z příjmů odložená	52		53	-367	180	-97
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59–50)</b>	53	72 289	55 769	57 414	45 477	58 826
<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům</b>	54	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53–54)</b>	55	72 289	55 769	57 414	45 477	58 826
<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	56				1 210 896	1 311 849

Zdroj: vlastní zpracování autora

**Příloha 4 Spider analýza hodnoty společnosti BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.**

Zjištěné hodnoty pro potřebu spider analýzy - společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s.							
			2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita v %	A1	ROE	25,99 %	16,12 %	13,87 %	10,00 %	11,32 %
	A2	ROA	14,14 %	12,23 %	11,55 %	8,30 %	10,05 %
	A3	ROS	6,68 %	4,97 %	4,69 %	3,79 %	4,50 %
Likvidita	B1	1.stupeň	1,54	1,41	1,52	1,74	2,00
	B2	2.stupeň	0,81	0,70	0,67	0,79	0,92
	B3	3.stupeň	0,09	0,04	0,12	0,09	0,09
Zadluženost v %	C1	Zadluženost	47,00 %	40,00 %	34,00 %	31,00 %	27,00 %
	C2	Dlouhodobá zadluženost	14,00 %	6,00 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %
	C3	Koeficient samofinancování	51,24 %	58,26 %	65,00 %	67,83 %	71,84 %
Aktivita	D1	obrat aktiv	2	2	2	2	1,8
	D2	doba obratu pohledávek (ve dnech)	43	43	34	42	44,0
	D3	doba obratu zásob (ve dnech)	43	46	52	57	57,0

Zdroj: vlastní zpracování autora

**Příloha 5 Spider analýza hodnoty pro odvětví CZ NACE 46**

Zjištěné hodnoty pro potřebu spider analýzy – odvětví CZ NACE 46							
			2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita v %	A1	ROE	12,13 %	11,09 %	12,31 %	10,45 %	11,18 %
	A2	ROA	4,02 %	7,26 %	7,92 %	6,90 %	6,94 %
	A3	ROS	1,90 %	3,27 %	3,60 %	3,21 %	2,97 %
Likvidita	B1	1.stupeň	1,45	1,52	1,57	1,61	1,51
	B2	2.stupeň	1,04	1,05	1,11	1,15	1,05
	B3	3.stupeň	0,19	0,24	0,24	0,21	0,18
Zadluženost v %	C1	Zadluženost	55,03 %	52,40 %	50,24 %	51,31 %	53,76 %
	C2	Dlouhodobá zadluženost	8,41 %	7,29 %	8,96 %	10,54 %	10,85 %
	C3	Koeficient samofinancování	44 %	46,60 %	48,64 %	47,91 %	45,17 %
Aktivita	D1	obrat aktiv	2,21	2,32	2,20	2,15	2,34
	D2	doba obratu pohledávek (ve dnech)	66,16	58,20	59,36	64,37	57,61
	D3	doba obratu zásob (ve dnech)	31,40	33,15	30,81	31,60	30,8

Zdroj: vlastní zpracování autora

**Příloha 6 Přepočtené hodnoty společnosti BARVY LAKY HOSTIVAŘ, a.s.**

<b>Přepočtené hodnoty společnost BARVY A LAKY HOSTIVAŘ, a.s. pro spider analýzu v %</b>			<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Rentabilita v %</b>	<b>A1</b>	ROE	214,26 %	145,36 %	112,67 %	95,69 %	101,25 %
	<b>A2</b>	ROA	351,74 %	168,46 %	145,83 %	120,29 %	144,81 %
	<b>A3</b>	ROS	351,58 %	151,99 %	130,28 %	118,07 %	151,52 %
<b>Likvidita</b>	<b>B1</b>	1.stupeň	106,21 %	92,76 %	96,82 %	108,07 %	132,45 %
	<b>B2</b>	2.stupeň	77,88 %	66,67 %	60,36 %	68,70 %	87,62 %
	<b>B3</b>	3.stupeň	47,37 %	16,67 %	50,00 %	42,86 %	50,00 %
<b>Zadluženost v %</b>	<b>C1</b>	Zadluženost	85,41 %	76,34 %	67,68 %	60,42 %	50,22 %
	<b>C2</b>	Dlouhodobá zadluženost	166,47 %	82,30 %	11,16 %	9,49 %	9,22 %
	<b>C3</b>	Koeficient samofinancování	116,16 %	125,02 %	133,63 %	141,58 %	159,04 %
<b>Aktivita</b>	<b>D1</b>	obrat aktiv	90,50 %	81,90 %	86,36 %	83,72 %	76,92 %
	<b>D2</b>	doba obratu pohledávek (ve dnech)	64,99 %	73,88 %	57,28 %	65,25 %	76,38 %
	<b>D3</b>	doba obratu zásob (ve dnech)	136,94 %	138,76 %	168,78 %	180,38 %	185,06 %

Zdroj: vlastní zpracování autora