

ŠKODA AUTO VYSOKÁ ŠKOLA o.p.s.

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor/specializace: 6208T138 Globální podnikání a finanční řízení podniku

**OPTIMALIZACE KAPITÁLOVÉ
STRUKTURY VYBRANÝCH
SPOLEČNOSTÍ**

Diplomová práce

Ing. Tereza Šikýřová

Vedoucí práce: prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D.



ŠKODA AUTO Vysoká škola

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

- Zpracovatelka: **Ing. Tereza Šikýřová**
- Studijní program: Ekonomika a management
- Obor: Globální podnikání a finanční řízení podniku
- Název tématu: **Optimalizace kapitálové struktury vybraných společností**
- Cíl: Provést komparativní analýzu kapitálové struktury vybraných obchodních korporací – porovnat tuto s odvětvím a dále provést doporučení s cílem optimalizace této v jednotlivých analyzovaných obchodních korporacích ve vazbě na zlepšení finanční výkonnosti.
- Rámcový obsah:
1. Profil vybraných obchodních korporací a determinace jejich majetkové a kapitálové struktury
 2. Analýza absolutních a poměrových ukazatelů, statické a dynamické teorie, faktory ovlivňující jednotlivé segmenty, dopad na výkonnost
 3. Porovnání vybraných obchodních korporací a doporučení vedoucí k optimalizaci kapitálové struktury

Rozsah práce: 55 – 65 stran

Seznam odborné literatury:

1. KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*.: 3. vydání +CD. 3. vyd. Praha: C.H.BECK, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
2. MRKVIČKA, J. – STROUHAL, J. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: Institut certifikace účetních, 2014. 332 s. ISBN 978-80-86716-92-3.
3. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
4. MAŘÍK, M. *Metody oceňování podniku.: Proces ocenění základní metody a postupy*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-67-5.
5. BRIGHAM, E F. – EHRHARDT, M C. *Financial Management.: Theory and Practice*. 13. vyd. Mason: South-Western Cengage Learning, 2011. ISBN 978-1-4390-7609-9.
6. VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: EKOPRESS, 2011. 513 s. ISBN 978-80-86929-71-2.
7. ALLEN, F. – MYERS, S C. – BREALEY, R A. *Principles of Corporate Finance. Twelfth Edition*. New York: McGraw-Hill Education, 2016. 976 s. ISBN 978-1-259-14438-7.
8. STROUHAL, J. – CARDOVÁ, Z. – ŽIDLICKÁ, R. *Účetnictví velká kniha příkladů*. 1. vyd. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0154-1.
9. SYNEK, M. – KISLINGEROVÁ, E. – KOLEKTIV. *Podniková ekonomika*. 6. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

Datum zadání diplomové práce: prosinec 2018

Termín odevzdání diplomové práce: leden 2020

L. S.



prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D.
Vedoucí práce



Mgr. Petr Šulc
Prodektor ŠAVŠ



doc. Ing. Jiřina Bokšová, Ph.D.
Vedoucí katedry



Ing. Tereza Šikýřová
Autorka práce

Prohlašuji, že jsem závěrečnou práci vypracovala samostatně a použité zdroje uvádím v seznamu literatury. Prohlašuji, že jsem se při vypracování řídila vnitřním předpisem ŠKODA AUTO VYSOKÉ ŠKOLY o.p.s. (dále jen ŠAVŠ) směrnicí OS. 17.10 Vypracování závěrečné práce.

Jsem si vědoma, že se na tuto závěrečnou práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, že se jedná ve smyslu § 60 o školní dílo a že podle § 35 odst. 3 je ŠAVŠ oprávněna mou práci využít k výuce nebo k vlastní vnitřní potřebě. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna podle § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách.

Beru na vědomí, že ŠAVŠ má právo na uzavření licenční smlouvy k této práci za obvyklých podmínek. Užiji-li tuto práci, nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, mám povinnost o této skutečnosti informovat ŠAVŠ. V takovém případě má ŠAVŠ právo ode mne požadovat příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to až do jejich skutečné výše.

V Mladé Boleslavi dne 15. 05. 2020

Chtěla bych poděkovat panu prof. Ing. Jiřímu Strouhalovi, Ph. D. za ochotu při vedení mé diplomové práce a za věcné rady a připomínky.

Dále bych chtěla velice poděkovat majitelům společností, kteří mi poskytli veškeré materiály a důležité informace nutné pro zpracování diplomové práce.

Obsah

| | |
|---|----|
| Úvod..... | 8 |
| 1 Profil vybraných obchodních společností..... | 10 |
| 1.1 Skupina firem AlfaGROUP | 10 |
| 1.2 Společnost Alfa, s.r.o | 12 |
| 1.2.1 Vývoj společnosti | 13 |
| 1.2.2 Hospodaření společnosti v letech 2014 – 2018 | 15 |
| 1.2.3 SWOT analýza společnosti..... | 15 |
| 1.3 Společnost Labels, s.r.o..... | 17 |
| 1.3.1 Vývoj společnosti | 17 |
| 1.3.2 Hospodaření společnosti v letech 2014 – 2018 | 18 |
| 1.3.3 SWOT analýza společnosti..... | 19 |
| 2 Determinace majetkové a kapitálové struktury | 20 |
| 2.1 Majetková struktura ve společnosti Alfa, s.r.o. | 20 |
| 2.1.1 Zlaté bilanční a pari pravidlo | 21 |
| 2.2 Kapitálová struktura ve společnosti Alfa, s.r.o..... | 22 |
| 2.2.1 Pravidlo vyrovnání rizika | 24 |
| 2.2.2 Vývoj cizích zdrojů | 25 |
| 2.3 Majetková struktura ve společnosti Labels, s.r.o..... | 26 |
| 2.3.1 Zlaté bilanční a pari pravidlo | 27 |
| 2.4 Kapitálová struktura ve společnosti Labels, s.r.o. | 28 |
| 2.4.1 Pravidlo vyrovnání rizika | 30 |
| 2.4.2 Vývoj cizích zdrojů | 30 |
| 3 Finanční analýza..... | 32 |
| 3.1 Finanční analýza společnosti Alfa, s.r.o. | 32 |
| 3.1.1 Vývoj čistého pracovního kapitálu..... | 32 |
| 3.1.2 Ukazatele rentability | 33 |
| 3.1.3 Ukazatele likvidity | 35 |
| 3.1.4 Ukazatele zadluženosti..... | 37 |
| 3.1.5 Ukazatele aktivity..... | 38 |
| 3.1.6 Porovnání výsledků s průměrnými hodnotami v odvětví | 40 |
| 3.2 Finanční analýza společnosti Labels, s.r.o..... | 42 |
| 3.2.1 Vývoj čistého pracovního kapitálu..... | 42 |
| 3.2.2 Ukazatele rentability | 43 |

| | | |
|-------|--|----|
| 3.2.3 | Ukazatele likvidity | 43 |
| 3.2.4 | Ukazatele zadluženosti | 44 |
| 3.2.5 | Ukazatele aktivity | 45 |
| 3.2.6 | Porovnání výsledků s průměrnými hodnotami v odvětví | 46 |
| 4 | Porovnání vybraných obchodních společností s konkurencí | 48 |
| 4.1 | Společnost Alfa, s.r.o. vs. konkurenční společnost Beta, s.r.o. | 48 |
| 4.2 | Společnost Labels, s.r.o. vs. konkurenční společnost Ticket, s.r.o. | 53 |
| 5 | Doporučení vedoucí k optimalizaci kapitálové struktury | 58 |
| 5.1 | Zhodnocení a doporučení pro společnost Alfa, s.r.o. | 58 |
| 5.2 | Zhodnocení a doporučení pro společnost Labels, s.r.o. | 60 |
| | Závěr | 61 |
| | Seznam literatury | 63 |
| | Seznam obrázků a tabulek | 65 |

Seznam použitých zkratk a symbolů

EAT Earnings after Taxes

EBIT Earnings before Interest and Taxes

NACE Nomenclature générale des activités économiques dans la Communauté européenne

ROA Return on Assets

ROE Return on Equity

ROS Return on Sales

SWOT Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats

Úvod

Cílem této diplomové práce je zhodnotit majetkovou a kapitálovou strukturu sesterských společností Alfa, s.r.o. a Labels, s.r.o. na základě finanční analýzy, odhalit slabé stránky a navrhnout doporučení k optimalizaci kapitálové struktury. Touto diplomovou prací je zároveň navazováno na mé předešlé práce, které se zabývaly rozbořem společnosti Alfa, s.r.o. v oblasti odpovědnostního účetnictví a vnitřního kontrolního systému. Na přání majitelů jsou skutečné názvy společností utajeny, avšak všechny ostatní skutečnosti vycházejí z pravdy.

Diplomová část je rozdělena do pěti kapitol, kterými jsou profil vybraných společností, determinace majetkové a kapitálové struktury, finanční analýza, porovnání vybraných obchodních společností s konkurencí a doporučení vedoucí k optimalizaci kapitálové struktury. Každá kapitola je následně rozdělena na podkapitoly zaměřené na společnosti Alfa, s.r.o. a Labels, s.r.o. doplněné například o skutečnosti, které mají společnosti podobné, přestože Alfa, s.r.o. je společnost obchodní a Labels, s.r.o. společnost výrobní. Analýza je prováděna na základě dostupných informací za období od roku 2014 do roku 2018.

První část popisuje společnosti a jejich vazbu na skupinu AlfaGROUP, což je skupina firem s mezinárodní působností. Popisy společností jsou zaměřeny na jejich historický vývoj, na vývoj hospodaření a SWOT analýzu, která odhaluje silná a slabá místa a také příležitosti a hrozby.

V rámci determinace majetkové a kapitálové struktury je proveden rozbor dle zlatého bilančního pravidla, pari pravidla, pravidla vyrovnání rizika a graficky je zobrazen vývoj cizích zdrojů.

Finanční analýza je zaměřená na detailní rozbor vývoje čistého pracovního kapitálu, ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Kapitola je rovněž doplněna o porovnání vypočtených hodnot ukazatelů společností s průměrnými hodnotami v odvětví v letech 2017 a 2018 dostupných na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu v sekci finanční analýzy podnikové sféry.

Čtvrtá kapitola pak porovnává společnosti s přímými konkurenty, kteří vznikli přímo v srdci společností. Společnost Alfa, s.r.o. je porovnávána se společností Beta, s.r.o, která vznikla na základě vnitřního podvodného jednání již bývalých zaměstnanců. Společnost Labels, s.r.o. je porovnávána se společností Ticket, s.r.o.

Komparace je vytvořena za roky 2017 a 2018 a rozbor je rovněž doplněn o porovnání s průměrnými hodnotami v odvětví.

Poslední kapitola se zabývá optimalizací kapitálové struktury společností a dalším doporučením vedoucím ke zlepšení jejich celkové výkonnosti. Stěžejní návrhy navazující na analýzu majetkové a kapitálové struktury se týkají míry zadluženosti a řízení oběžného majetku.

S ohledem na téma práce byly využity zejména literární prameny zabývající se problematikou manažerských financí a finanční analýzy. Byly uplatněny postupy empirické i teoretické, jako jsou například pozorování, analýza, syntéza a srovnání. Při tvorbě práce byla možnost být v kontaktu s majiteli společnosti, kteří ochotně poskytlí veškeré potřebné materiály a informace v rámci rozhovorů.

1 Profil vybraných obchodních společností

Společnosti, na kterých bude přiblížena problematika optimalizace kapitálové struktury, byly vybrány z několika důvodů. Jednatel společností je můj rodinný příslušník a rovněž tu byla možnost několik let pracovat v jedné z firem. Projítí si řadou pracovních pozic pomohlo zevrubně poznat společnosti a styl vedení společností. Na přání vedení společností jsou místo skutečných jmen společností přiřazeny názvy Alfa, s.r.o. a Labels, s.r.o. a vynechány jména jednatelů. Všechny další údaje jsou reálné. Následující podkapitoly 1.1, 1.2. a 1.2.1. byly částečně převzaty z mé bakalářské práce „Odpovědnostní účetnictví v konkrétním podniku“ (Šikýřová, 2016) a z mé diplomové práce „Vnitřní kontrolní systém ve vybrané obchodní společnosti“ (Šikýřová, 2018) a poupraveny dle aktuálních informací. Bakalářská a diplomová práce je uvedena v seznamu literatury.

1.1 Skupina firem AlfaGROUP

AlfaGROUP je jednotné pojmenování pro skupinu firem s mezinárodní působností, kterou vlastní zmínění jednatelé. Kromě obchodní společnosti Alfa, s.r.o. je její součástí i výrobní společnost Labels, s.r.o. a několik dalších uvedených níže. V rámci této diplomové práce bude zaměřeno především na tyto dvě společnosti, tedy Alfa, s.r.o. a Labels, s.r.o. Pro úplnost informací jsou do této kapitoly zařazeny stručné informace o ostatních společnostech skupiny.

Účetnictví pro společnost Alfa, s.r.o. je vedeno externě od března roku 2010. Externí služba je zpracovávána společností Taxcon, s.r.o., která je rovněž součástí skupiny firem AlfaGROUP. Dle výpisu z obchodního rejstříku je předmět podnikání této společnosti následující:

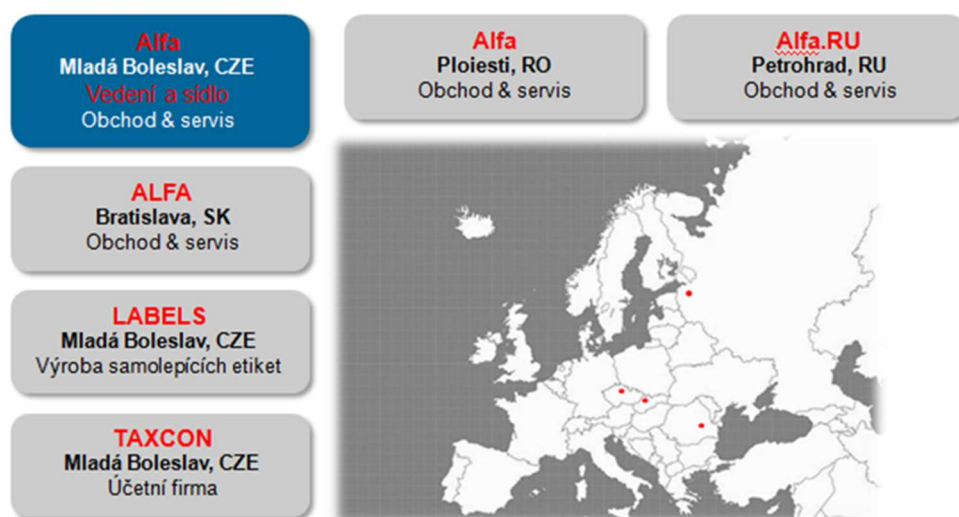
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Na začátku roku 2001 byla v rámci skupiny firem AlfaGROUP, vzhledem k narůstajícím aktivitám na Slovensku, vytvořena sesterská firma s názvem Alfa.SK, s.r.o. Tato společnost působila hlavně v oblasti automobilového průmyslu, který se na Slovensku značně rozvíjí. Již za poměrně krátkou dobu si společnost získala dobré jméno a stala se partnerem velkých výrobců a subdodavatelů jako

jsou například Volkswagen Slovakia a.s., Adient s.r.o., UPS s.r.o. apod. V roce 2014 se jednatelé dozvěděli o podvodech, které páchali tamější zaměstnanci, a rozhodli se tuto samostatnou pobočku zrušit a převést všechny činnosti zpět do sídla v Mladé Boleslavi. Nyní je v Bratislavě pronajímán prostor skladu a kanceláře, kde působí dva kolegové, kteří poskytují služby obchodu a servisu, vše pod dohledem Alfa, s.r.o.

V roce 2009 byla také založena jako součást skupiny i společnost Alfa.RU se sídlem v St. Petersburgu, kde se ale aktuálně nevyvíjí žádné aktivity. Skupina firem celkově zaměstnává 30 zaměstnanců a její obrat činil v roce 2017 okolo 160 milionů Kč. Na obrázku 1 níže je znázorněna struktura skupiny firem AlfaGROUP.

AlfaGROUP - STRUKTURA SKUPINY



Zdroj: Upraveno dle interních dokumentů společnosti Alfa, s.r.o.

Obr. 1 Struktura skupiny AlfaGROUP

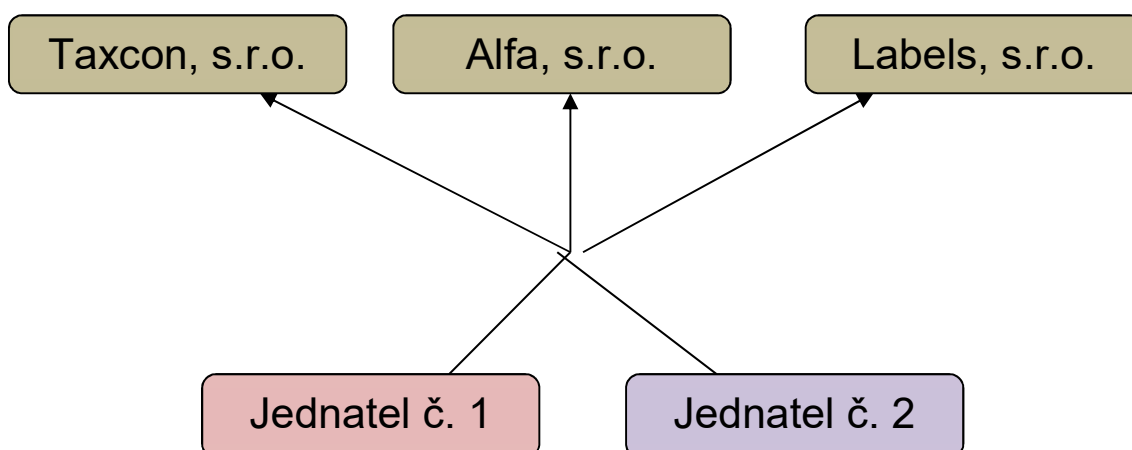
AlfaGROUP jako skupina firem je v podstatě strategická aliance, tedy těsná forma partnerských vztahů. Umožňuje vytváření a využívání příležitostí a možností, které by jinak samostatným firmám nebyly dostupné.

Konkrétní projevy pozitivní kooperace společností ve skupině jsou:

- společné využívání finančních zdrojů,
- omezení konkurenčních střetů,
- sdílení zdrojů partnerů,
- vznik, přenos a využití vědomostí.

Vedení společností mají jednatele ve všech společnost rozděleny, stejně tak mají rozdělené i další funkce. Rozdělení je znázorněno na obrázku 2 níže.

Jednatel č. 1 zastává ve všech společnostech funkci finančního ředitele a má na starosti i marketing. Jednatel č. 2 působí v roli obchodního ředitele, manažera kvality a interní auditora.



Zdroj: Upraveno dle interních dokumentů společnosti Alfa, s.r.o.

Obr. 2 Vazby a role jednateů

1.2 Společnost Alfa, s.r.o

Alfa, s.r.o. je tuzemská společnost působící na českém i evropském trhu zabývající se zajištěním systémů identifikací a sběrů dat pomocí technologie čárového kódu, dodávkami spotřebního materiálu pro tiskárny jako jsou samolepící etikety, visačky, barvicí pásy pro termotransferové potisky atd. Rovněž poskytují krátkodobý i dlouhodobý servis pro dodávaná zařízení, návrhy a realizaci internetové infrastruktury včetně aktivních i pasivních prvků a tvorbu aplikačního softwaru.

Produkty a služby poskytované společnostmi jsou vyhledávané nejrůznějšími odvětvími, avšak největší uplatnění nacházejí v zejména v automobilovém průmyslu. Nejvýznamnější obchodní partneři jsou Motorola s.r.o., Minerva z.s., Honeywell spol. s r.o. atd.

Tato obchodní firma sídlící v Mladé Boleslavi je společností s ručením omezeným založená roku 1999. Dle obchodního rejstříku je základní kapitál společnosti vedené dvěma jednatelemi jakožto členy statutárního orgánu 2 300 tis. Kč. Společnost dle účetní závěrky 2018 měla 13 zaměstnanců, z toho dva jsou členy řídicího orgánu.

Předmětem podnikání Alfa, s.r.o. jsou:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení, poskytování telekomunikačních služeb,
- poskytování telekomunikačních služeb,
- činnost poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence,
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení.

1.2.1 Vývoj společnosti

Před více než dvaceti lety na konci roku 1999 založili dva jednatele společnost s ručením omezeným, která začala dovážet a instalovat technologie pracující s čárovými kódy, což patřilo v té době mezi inovační novinku. Jednalo se například o tiskárny tisknouce nepřeberné množství samolepících etiket s údaji nutnými pro další výrobu a logistické procesy. K budoucímu úspěchu také pomohla poloha společnosti se sídlem v centru automobilového průmyslu v Mladé Boleslavi.

Ještě během roku 1999 firma navázala kontakt a uzavřela smlouvu s Johnson Controls Automotive spol. s r.o. (nynější název společnosti je Adient s.r.o.) o projektu nasazení čárových kódů, kde částka kontraktu dosahovala několika milionů Kč.

Společnost dodala a instalovala systémy čárových kódů nejen v České republice a na Slovensku, ale i v několika evropských zemích.

V polovině roku 2000 se Alfa, s.r.o. stala hlavním obchodním partnerem významné rakouské společnosti patřící mezi top evropské společnosti specializující se na čárové kódy.

Mezi velice důležité milníky v historii firmy patří rok 2003, kdy byla společnost certifikovaná normou ISO 9001:2000, aby odběratelům potvrdila svoji kvalitu v oblasti dodávek a servisní podpory.

Dále rok 2004 a získání certifikátu Intermec Premium Solutions Partner jako nejvyšší možná verze partnerství a v neposlední řadě rok 2005 znamenající výrazný nárůst obratu a rozšíření svého portfolia pro velké zákazníky díky autorizovanému partnerství s Motorola s.r.o. a Zebra, s.r.o. Během dalších let prošla společnost certifikacemi na nejrůznější standardy a podepsala mnoho dalších smluv se zástupci celosvětově známých značek.

V současné době je společnost certifikovaná v souladu s akreditací Českého institutu pro akreditaci, o.p.s. dle norem:

- ČSN EN ISO 14001:2005 / ISO 14001:2004 systém environmentálního managementu,
- ČSN EN ISO 9001:2009 / ISO 9001:2008 systém managementu kvality,
- ČSN OHSAS 18001:2008 / BS OHSAS 18001:2007 systém managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci.

Na konci roku 2017 začala společnost vytvářet studii se záměrem identifikovat požadavky na zabezpečení osobních údajů uvedené v Nařízení evropského parlamentu a rady 2016/679 ze dne 27. dubna 2016 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů tzv. GDPR.

1.2.2 Hospodaření společnosti v letech 2014 – 2018

Následující tabulka 1 znázorňuje vývoj hospodáření ve společnosti Alfa, s.r.o. za období 2014 až 2018 se zaměřením na tržby, provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření.

Tab. 1 Hospodaření společnosti Alfa, s.r.o. v letech 2014 – 2018

| v tis. Kč | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Tržby za prodej zboží | 60 267 | 61 420 | 56 918 | 60 038 | 61 446 |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 13 368 | 9 594 | 14 426 | 10 953 | 17 393 |
| Provozní výsledek hospodaření | 2 096 | 1 978 | 3 397 | 3 306 | 2 633 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 682 | 1 026 | 957 | 982 | 1 064 |
| Výsledek hospodaření po zdanění | 482 | 826 | 691 | 762 | 759 |

Od roku 2015 si společnost udržuje stabilní výši výsledku hospodaření před zdaněním. U tržeb za prodej zboží byl znatelný pokles v roce 2016, pravděpodobně v důsledku konkurenčních bojů, v dalších letech byl ale již trend tržeb rostoucí. U tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, kde jsou dominantní služby, byl naopak znatelný propad v roce 2015 z důvodů ukončení dodávky servisních služeb pro jednu nadnárodní firmu. V dalších letech se ale společnosti podařilo tržby za služby poměrně výrazně navýšit.

1.2.3 SWOT analýza společnosti

Tato podkapitola se věnuje SWOT analýze jako jednomu z podkladů pro finanční řízení. SWOT analýza odhaluje silná a slabá místa, příležitosti a hrozby ekonomiky podniku (Synek a kol., 2015).

Silné stránky

Mezi nejsilnější stránky společnosti patří již více než dvacetiletá zkušenost ve svém odvětví. Společnost také získala mnoho certifikátů, které jsou v dnešní době klíčové jak pro dodavatele, tak především pro konečné zákazníky. Specializace společnosti je automobilový průmysl, tudíž lokalizace sídla v Mladé Boleslavi je jednoznačným benefitem.

Mezi další silné stránky vedení společnosti řadí proškolený tým zaměstnanců, stabilní pracovní zázemí a zajímavé portfolio zákazníků.

Příležitosti

Hlavní příležitostí společnosti je navázání spolupráce s velkým odběratelem a také proniknutí na světové trhy. Příležitostí je určitě i navázání spoluprací v jiné než v automobilové sféře např. ve farmacii.

Slabé stránky

Nepostačující rozsah peněžních prostředků nestačící k úhradě závazků je pro společnost již několik let největší slabinou. Dále je mezi slabé stránky společnosti možno také zařadit střídavý centralizovaný/decentralizovaný styl řízení společnosti, který se již v minulosti prokázal jako dosti nevýhodný.

Vedení společnosti dále shledává jako slabou stránku podstav zaměstnanců, díky kterému se nemohou více zaměřit na poskytování služeb a rozvoj marketingových aktivit.

Hrozby

Největší hrozbou společnosti je konkurence. Právě ta zapříčinila velký propad společnosti v minulých letech. Porovnání s konkurencí je detailněji rozebráno v kapitole 4.1. Další hrozbou by mohlo být úzké zaměření společnosti, která se nyní specializuje v největší míře na dodávku hardwaru, a to především v automobilovém průmyslu. V minulosti se na zisku společnosti ve velké míře podíleli i servisní služby, které jsou aktuálně velmi zredukované, kvůli již zmíněnému nedostatku zaměstnanců.

1.3 Společnost Labels, s.r.o.

Sesterská společnost byla založena v roce 2001 především jako výrobní společnost. Zaměřuje se na výrobu, ale částečně i na obchod v oblasti spotřebního materiálu. Patří mezi významné české výrobce samolepicích grafických etiket všeho druhu a barvicích pásek do tiskáren a tzv. print etikety.

Nabízí výrobky s nejrůznějšími certifikáty kvality, je držitelem certifikace systému environmentálního řízení dle ČSN EN ISO 14001. Systém řízení společnosti je udržován v souladu s požadavky norem ČSN EN ISO 9001. Společnost disponuje také certifikátem OHSAS 18001:1999 a je součástí systému automobilového průmyslu a součástí systému EKO-KOM, a.s.

Tato obchodní firma sídlící v Kosmonosech je společností s ručením omezeným. Dle obchodního rejstříku je základní kapitál společnosti vedené třemi jednatelemi jakožto členy statutárního orgánu 1 140 tis. Kč. Společnost dle účetní závěrky 2018 měla 7 zaměstnanců.

Předmětem podnikání Labels, s.r.o. jsou:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Mezi hlavní dodavatele materiálů patří společnosti Avery Denison spol. s r.o., 3M spol. s r.o., Herma spol. s r.o. atd.

1.3.1 Vývoj společnosti

Jednatelé společnosti Alfa, s.r.o. v době porevoluční již necítili takový potenciál v prodeji informační techniky a nákup zboží především etiket z ciziny byl finančně velice nevýhodný. Díky lokalitě Mladá Boleslav, kde je srdce automobilového průmyslu, vycítili potenciál a vznikl nápad proniknout do světa etiket a ribbonů.

Začátky podnikání byly náročné, prvním krokem bylo proniknutí do procesu výroby etiket. Následovala počáteční investice společnosti do pořízení přístroje na výrobu etiket a sním spojené odborné školení. Již během zahájeného chodu společnosti jednatelé vyjížděli pravidelně do ciziny a sbírali informace o výrobě, technikách výroby a různých materiálech.

Konkurenční výhodou od začátku působení společnosti bylo, že se jedná o výhradně tuzemskou společnost, která z mála dokáže vytěžit maximum. Společnost

se tak spolu se svou sesterskou společností Alfa, s.r.o. stala součástí automobilového průmyslu a může se pyšnit dodávkou materiálů do mnoha evropských automobilových společností. Během několika let společnost obdržela nespočet důležitých certifikátů kvality apod. S rozvojem společnosti přicházelo také rozšíření skladových prostor a investice do dalších přístrojů.

Od svého počátku se jednatelé zaměřují na spokojenost zákazníků, ale samozřejmě i spokojenost zaměstnanců. Lidský faktor je bezpochyby pro společnost klíčový, ale i společnost Labels, s.r.o. doplatila na jeho selhání. Jeden z již bývalých zaměstnanců založil totožnou společnost a přebral tak společnosti know-how i mnoho zákazníků. Pro porovnání společnosti s konkurencí jsem si vybrala právě tuto konkurenční společnost. Jejich komparace je blíže popsána v kapitole 4.2.

1.3.2 Hospodaření společnosti v letech 2014 – 2018

Následující tabulka 2 znázorňuje vývoj hospodaření ve společnosti Labels, s.r.o. za období 2014 až 2018, opět se zaměřením na tržby, provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření.

Tab. 2 Hospodaření společnosti Labels, s.r.o. v letech 2014 – 2018

| v tis. Kč | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Tržby za prodej zboží | 4 079 | 1 595 | 138 | 124 | 11 |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 29 618 | 29 467 | 25 008 | 27 203 | 25 483 |
| Provozní výsledek hospodaření | 1 053 | 667 | 1 097 | 1 251 | 816 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 399 | 259 | 220 | 262 | 346 |
| Výsledek hospodaření po zdanění | 399 | 259 | 148 | 195 | 268 |

Výsledek hospodaření před zdaněním společnosti Labels, s.r.o. je v období 2014 až 2018 stabilní. V roce 2014 a 2015 byla uplatněna daňová ztráta a nevznikla tak žádná splatná daň. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, zde se jedná z velké výše o vlastní výrobky, mají spíše klesající tendenci s výjimkou v roce 2017. Zajímavý je ale propad tržeb za zboží z roku 2015 do 2016 o zhruba 90 %, který zapříčinil fakt, že společnost přišla o významného zákazníka. Jednatelé se rozhodli prodej zboží v následujících letech téměř utlumit.

Stejně jako Alfa, s.r.o. vytváří společnost Labels, s.r.o. každoročně zisk. Největší nepoměr je u společností v tržbách za zboží a v tom, že pro Labels, s.r.o. jsou dominantní tržby z prodeje vlastních výrobků, kdežto společnost Alfa, s.r.o. se zaměřuje spíše na prodej služeb.

1.3.3 SWOT analýza společnosti

Silné stránky

Předností společnosti je bezpochyby technologické know-how na výrobu a potisk etiket a ribbonů. Dále také proškolený tým zaměstnanců a dobré postavení na evropském trhu. Pro podnik je převahou nad konkurenty i velký počet získaných certifikátů, který je podstatný právě pro automobilový průmysl.

Příležitosti

Příležitost pro společnost je expanze na nové trhy např. na farmaceutický trh a získání nového portfolia zákazníků. Další příležitostí může být investice do nových technologií a rozšíření sortimentu výrobků i na barevné etikety a ribbony.

Slabé stránky

Úskalím pro společnost je právě specializace na automobilový trh a nedostatečné využívání marketingu. Stejně jako u společnosti Alfa, s.r.o. vedení společnosti shledává jako slabou stránku podstav zaměstnanců, díky kterému se nemohou více zaměřit např. na rozvoj marketingových aktivit.

Hrozby

Za hrozbu je pro společnost považovaný vysoký tlak konkurence a ztráta podílu na trhu. V posledních letech se také objevuje snižující se zájem o nákup systémového řešení, kde kromě dodávky materiálu klient požaduje i ostatní služby s ní spojené.

2 Determinace majetkové a kapitálové struktury

Následující podkapitoly se budou věnovat determinaci majetkové a kapitálové struktury dle jednotlivých společností. Pozornost bude zaměřena na zlaté bilanční pravidlo, pari pravidlo a pravidlo vyrovnaní rizika a v neposlední řadě i na grafický rozbor vývoje cizích zdrojů.

2.1 Majetková struktura ve společnosti Alfa, s.r.o.

V rámci analýzy majetkové struktury společnosti jsou využity procentuální podíly složek aktiv ve sledovaném období 2014 až 2018 ve společnosti Alfa, s.r.o., které jsou znázorněny v tabulce 3.

Tab. 3 Struktura aktiv ve společnosti Alfa, s.r.o.

| v % | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Stálá aktiva | 24,55 | 25,06 | 24,71 | 23,21 | 25,01 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 5,51 | 4,53 | 5,15 | 4,53 | 4,16 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 19,04 | 20,53 | 19,56 | 18,68 | 20,85 |
| Oběžná aktiva | 75,45 | 74,94 | 75,29 | 76,79 | 74,99 |
| Zásoby | 20,57 | 19,97 | 22,41 | 21,54 | 22,83 |
| Pohledávky | 54,13 | 41,15 | 50,03 | 49,45 | 47,88 |
| Krátkodobý finanční majetek | 0,75 | 13,82 | 2,85 | 5,80 | 4,28 |

Z tabulky vyplývá, že se podíl stálých aktiv a oběžného majetku ve společnosti Alfa, s.r.o. ve sledovaném období nijak výrazně neměnil.

U stálých aktiv převažuje dlouhodobý hmotný majetek, který z velké části tvoří položka stavby. U dlouhodobého nehmotného majetku je pak dominantní položka ostatní ocenitelná práva. Celkově tak stálá aktiva v průměru tvoří čtvrtinu celkových aktiv společnosti.

U oběžných aktiv výrazně převažuje podíl pohledávek, který je zastoupen pouze krátkodobými pohledávkami. Pohledávky tak pro společnost představují riziko z pohledu poměrně dlouhých dob splatnosti, které mají následně i dopad na provozní cash flow.

U krátkodobého finančního majetku je znatelný nárůst procentuálního podílu z roku 2014 do 2015, kdy společnost získala bankovní úvěry. V dalších letech se podíl krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech opět snížil a ustálil.

2.1.1 Zlaté bilanční a pari pravidlo

Dle zlatého bilančního pravidla by podnik měl zajistit financování svých stálých aktiv prostřednictvím vlastního kapitálu a (nebo) dlouhodobých cizích zdrojů (historicky pojem „stálá pasiva“) (Kislingerová, 2007).

V následující tabulce 4 je zobrazen časový horizont od roku 2014 do 2018 trvání majetkových částí s časovým horizontem zdrojů, ze kterých jsou financována. Znázorněna jsou stálá aktiva, dlouhodobé zdroje a jejich rozdíl.

Tab. 4 Vývoj stálých aktiv a dlouhodobých zdrojů ve společnosti Alfa, s.r.o

| v tis. Kč | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Stálá aktiva | 10 253 | 11 262 | 12 075 | 11 473 | 12 123 |
| Dlouhodobé zdroje | 17 633 | 18 725 | 26 987 | 26 775 | 26 644 |
| Dlouhodobé zdroje – Stálá aktiva | 7 380 | 7 463 | 14 912 | 15 302 | 14 521 |

Společnost se za sledované období drží konzervativního způsobu financování, tzn. dlouhodobý majetek je plně kryt dlouhodobými zdroji.

Tabulka 5 znázorňuje výši stálých aktiv, vlastního kapitálu a jejich rozdíl ve sledovaném období. Vlastní kapitál by měl maximálně dosahovat výše stálých aktiv, aby se zamezilo situaci, kdy jsou krátkodobá aktiva financovaná dlouhodobými. Jedná se o takzvané pari pravidlo, ve kterém jde o sladění velikosti vlastních zdrojů s velikostí typických stálých aktiv přítomných v podniku (Kislingerová, 2007).

Tab. 5 Vývoj stálých aktiv a vlastního kapitálu ve společnosti Alfa, s.r.o

| v tis. Kč | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Stálá aktiva | 10 253 | 11 262 | 12 075 | 11 473 | 12 123 |
| Vlastní kapitál | 11 043 | 11 869 | 11 780 | 12 542 | 12 543 |
| Stálá aktiva – Vlastní kapitál | -790 | -607 | 295 | -1 069 | -420 |

Zlaté pari pravidlo bylo ve společnosti dodrženo pouze v roce 2016. K porušení pravidla došlo např. v důsledku kumulování nerozděleného zisku z minulých let.

2.2 Kapitálová struktura ve společnosti Alfa, s.r.o.

Následující tabulka 6 na další straně uvádí procentuální podíl jednotlivých složek pasiv ve sledovaném období od roku 2014 do 2018.

Hlavní složky vlastního kapitálu ve společnosti Alfa, s.r.o. jsou ve všech obdobích základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku a výsledek hospodaření za minulé a běžné období. Cizí zdroje se skládají z dlouhodobých a krátkodobých závazků včetně bankovních úvěrů.

Tab. 6 Struktura pasiv ve společnosti Alfa, s.r.o.

| v % | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Vlastní kapitál | 26,45 | 26,46 | 24,11 | 25,39 | 25,88 |
| Základní kapitál | 5,52 | 5,13 | 4,72 | 4,66 | 4,75 |
| Kapitálové fondy | 9,94 | 9,25 | 8,49 | 8,39 | 8,57 |
| Fondy ze zisku | 1,22 | 1,26 | 1,05 | 1,04 | 1,05 |
| Výsledek hospodaření minulých let | 8,62 | 8,99 | 8,44 | 9,76 | 9,95 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 1,15 | 1,83 | 1,41 | 1,54 | 1,56 |
| Cizí zdroje | 73,55 | 73,54 | 75,89 | 74,61 | 74,12 |
| Dlouhodobé závazky | 15,78 | 6,28 | 31,13 | 28,80 | 29,09 |
| Krátkodobé závazky | 57,77 | 67,26 | 44,76 | 45,81 | 45,03 |

U všech sledovaných let je znatelná významná míra procenta cizích zdrojů oproti vlastnímu kapitálu. Podíl celkových cizích zdrojů vůči celkovým pasivům je ve sledovaném období bez znatelných výkyvů.

Téměř u všech položek meziročně nedochází k významnějším změnám. Znatelná změna je však mezi roky 2015 a 2016, kdy se snížily krátkodobé závazky a navýšily dlouhodobé závazky. V roce 2016 došlo k překlopení krátkodobého závazku k ovládané/ovládající osobě v dlouhodobý závazek. Společnost také nově získala dlouhodobý úvěrový závazek a významně snížila krátkodobý úvěrový závazek. Grafický rozbor cizích zdrojů je uveden v kapitole 2.2.2.

2.2.1 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika se zaměřuje na výši cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Vlastní kapitál by měl být roven, ale spíše vyšší než cizí zdroje. Pokud je ve společnosti vyšší poměr cizích zdrojů, může docházet k většímu sklonu k riskování.

Doporučuje se maximální poměr 1:1, který vyjadřuje fakt, že vklad majitelů do jejich podniku by měl být alespoň stejně velký jako cizí zdroje (Kislingerová, 2007).

V tabulce 7 je uveden vývoj vlastního kapitálu, cizích zdrojů a vývoj ukazatele míry zadluženosti vlastního kapitálu.

Tab. 7 Vývoj vlastního kapitálu, cizích zdrojů a míry zadluženosti vlastního kapitálu ve společnosti Alfa, s.r.o.

| v tis. Kč | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Vlastní kapitál | 11 043 | 11 869 | 11 780 | 12 542 | 12 543 |
| Cizí zdroje | 30 718 | 33 065 | 37 070 | 36 872 | 35 921 |
| Míra zadluženosti vlastního kapitálu | 278 % | 278 % | 315 % | 294 % | 286 % |

Míra zadluženosti vlastního kapitálu, ukazatel použitý v tabulce 7 výše, dává do poměru kapitál věřitelů s kapitálem společníků. Ukazatel může exponenciálně růst až do nekonečna.

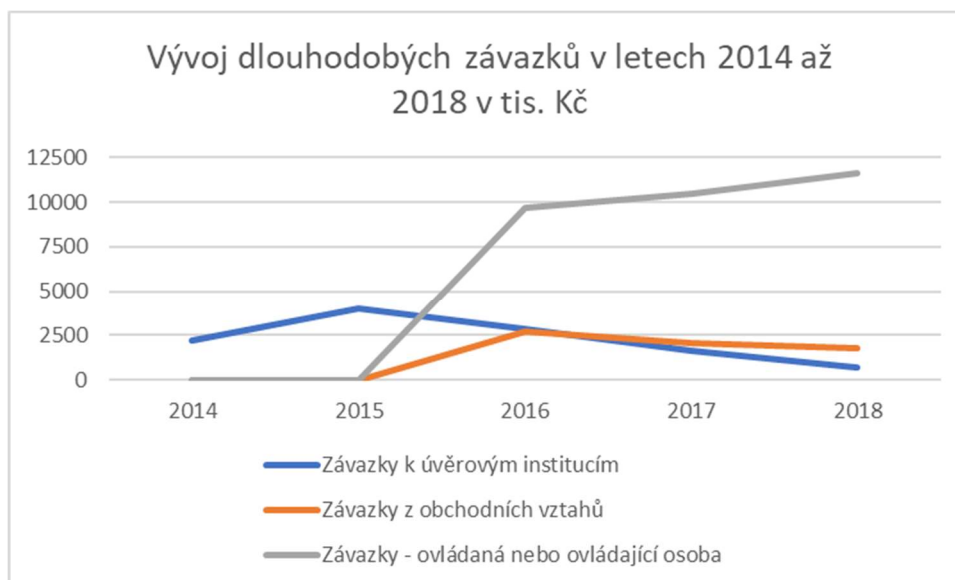
$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (1)$$

Nastavení proporcí v ukazateli zásadně ovlivňuje míru finančního rizika a je vnímán jako klíčová charakteristika, která je doplňována dalším ukazatelem, kterým je úrokové krytí (Kislingerová, 2007).

Ve společnosti není dodržováno pravidlo vyrovnání rizika. Cizí zdroje velice převyšují vlastní kapitál. Míra zadluženosti se ale však ve sledovaném období výrazně nemění.

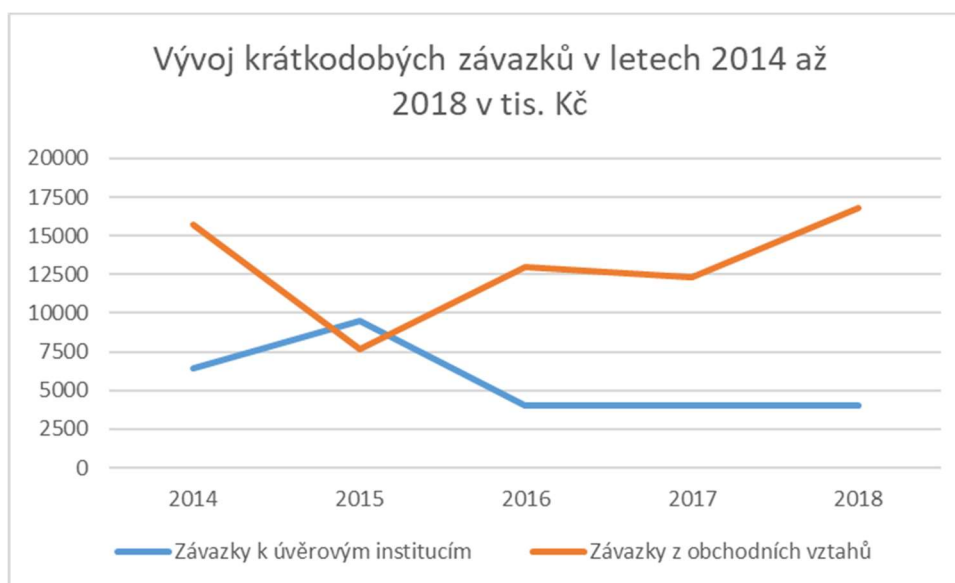
2.2.2 Vývoj cizích zdrojů

V podkapitole vývoj cizích zdrojů je graficky vyobrazen vývoj dlouhodobých závazků, a to závazků k úvěrovým institucím, z obchodních vztahů a k ovládaným nebo ovládajícím osobám. Vývoj dlouhodobých závazků v letech 2014 až 2018 ve společnosti Alfa, s.r.o. je na obrázku 3.



Obr. 3 Vývoj dlouhodobých závazků ve společnosti Alfa, s.r.o.

Obrázek 4 uvádí vývoj krátkodobých závazků v letech 2014 až 2018 ve společnosti Alfa, s.r.o., především uvádí závazky k úvěrovým institucím a z obchodních vztahů.



Obr. 4 Vývoj krátkodobých závazků ve společnosti Alfa, s.r.o.

2.3 Majetková struktura ve společnosti Labels, s.r.o.

K analýze majetkové struktury společnosti jsou využity procentuální podíly složek aktiv ve sledovaném období 2014 až 2018 ve společnosti Labels, s.r.o., které jsou znázorněny v tabulce 8. Stálá aktiva ve společnosti jsou tvořena především dlouhodobým nehmotným a hmotným majetkem. Oběžná aktiva mají pak podobu zásob, pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

Tab. 8 Struktura aktiv ve společnosti Labels, s.r.o.

| v % | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Stálá aktiva | 12,84 | 9,80 | 5,00 | 5,22 | 3,18 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 12,84 | 9,80 | 5,00 | 5,22 | 3,18 |
| Oběžná aktiva | 87,16 | 90,20 | 95,00 | 94,78 | 96,82 |
| Zásoby | 18,92 | 23,45 | 16,56 | 21,40 | 25,43 |
| Pohledávky | 65,48 | 66,20 | 77,95 | 73,16 | 70,34 |
| Krátkodobý finanční majetek | 2,76 | 0,55 | 0,49 | 0,22 | 1,05 |

Stálá aktiva mají ve sledovaném období klesající tendenci způsobenou postupným odpisováním majetku, v rámci celkových aktiv tak zaujímají velice nízký podíl. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří položka software, která je již plně odepsaná. V rámci dlouhodobého hmotného majetku tvoří celou část hmotné movité věci a jejich soubory, zde jde především o stroje na výrobu etiket.

Oběžná aktiva tvoří největší podíl na celkových aktivech společnosti. V rámci oběžných aktiv dominují pohledávky, a to konkrétně krátkodobé pohledávky z

obchodních vztahů, které mají negativní dopad např. na provozní cash flow. Poslední dva roky ze sledovaného období se zvyšuje podíl krátkodobého finančního majetku a zásob, naopak pohledávky mají klesající tendenci.

2.3.1 Zlaté bilanční a pari pravidlo

Stejně jako u společnosti Alfa, s.r.o. je v tabulce 9 znázorněn vývoj stálých aktiv, dlouhodobých zdrojů a jejich rozdílu včetně zhodnocení způsobu financování, které je popsáno pod tabulkou.

Tab. 9 Vývoj stálých aktiv a dlouhodobých zdrojů ve společnosti Labels, s.r.o.

| v tis. Kč | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------|-------|--------|--------|--------|
| Stálá aktiva | 2 984 | 1 864 | 1 353 | 986 | 581 |
| Dlouhodobé zdroje | 10 179 | 5 011 | 11 431 | 10 875 | 10 974 |
| Dlouhodobé zdroje – Stálá aktiva | 7 195 | 3 147 | 10 078 | 9 889 | 10 393 |

V roce 2015 je znatelný propad dlouhodobých zdrojů, který je způsoben splacením dluhu vůči společníkům ve výši 4 950 tis. Kč. V roce 2016 je naopak skok u dlouhodobých zdrojů, jelikož došlo k nárůstu položky dlouhodobé závazky z obchodních vztahů na 6 314 tis. Kč.

Stejně jako u společnosti Alfa, s.r.o. se jednatelé drží konzervativního způsobu financování, resp. dlouhodobé zdroje plně pokrývají snižující se hodnotu stálých aktiv.

V rámci majetkové struktury je opět využito v tabulce 10 na další straně porovnání výše stálých aktiv, vlastního kapitálu a jejich rozdílu, to vše opět za sledované období od roku 2014 do 2018 ve společnosti Labes, s.r.o.

Tab. 10 Vývoj stálých aktiv a vlastního kapitálu ve společnosti Labels, s.r.o.

| v tis. Kč | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Stálá aktiva | 2 984 | 1 864 | 1 353 | 986 | 581 |
| Vlastní kapitál | 3 753 | 4 013 | 4 160 | 4 356 | 4 624 |
| Stálá aktiva – Vlastní kapitál | -769 | -2 149 | -2 807 | -3 370 | -4 043 |

Zlaté pari pravidlo nebylo dodrženo ani v jednom roce. Stejně jako u společnosti Alfa, s.r.o. je tento fakt způsoben především kumulací nerozděleného zisku minulých let.

2.4 Kapitálová struktura ve společnosti Labels, s.r.o.

Tabulka 11 na další straně uvádí procentuální podíl jednotlivých složek pasiv ve sledovaném období od roku 2014 do 2018.

Vlastní kapitál společnosti tvoří:

- základní kapitál,
- fondy ze zisku,
- výsledek hospodaření minulých let a běžného období.

Cizí zdroje se ve společnosti skládají z dlouhodobých a krátkodobých závazků včetně úvěrových.

Společnost může získat peníze od věřitelů nebo od společníků. Pokud si peníze půjčí, tak se také zavazuje ke splácení dluhu včetně úrokové sazby. Pokud společníci vloží do společnosti kapitál, neobdrží žádný pevný výnos, ale mohou dostat zlomek budoucích generovaných zisků. Volba mezi dluhovým a kapitálovým financováním určuje kapitálovou strukturu (Brealey, Myers a Allen, 2016).

Tab. 11 Struktura pasiv ve společnosti Labels, s.r.o.

| v % | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Vlastní kapitál | 16,15 | 21,11 | 15,39 | 23,09 | 25,43 |
| Základní kapitál | 4,90 | 6,00 | 4,21 | 6,04 | 6,27 |
| Fondy ze zisku | 0,13 | 0,16 | 0,11 | 0,24 | 0,25 |
| Výsledek hospodaření minulých let | 9,40 | 13,59 | 10,51 | 15,77 | 17,43 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 1,72 | 1,36 | 0,56 | 1,04 | 1,48 |
| Cizí zdroje | 83,85 | 78,89 | 84,61 | 76,91 | 74,57 |
| Dlouhodobé závazky | 27,65 | 5,25 | 26,90 | 34,56 | 34,92 |
| Krátkodobé závazky | 56,20 | 73,64 | 57,71 | 42,35 | 39,65 |

Obdobně jako u Alfa, s.r.o. se i zde cizí zdroje významně podílí na pasivech ve všech sledovaných letech. Kromě závazků nedochází v jednotlivých částech k významným změnám.

U dlouhodobých závazků došlo v roce 2015 ke značnému poklesu, jelikož byl splacen dlouhodobý závazek ke společníkům. Naopak v roce 2016 došlo ke skokovému nárůstu z důvodů získání dlouhodobého úvěru a nárůstu položky závazky z obchodních vztahů. U krátkodobých závazků je trend od roku 2015 klesající.

2.4.1 Pravidlo vyrovnaní rizika

Rovněž u společnosti Labels, s.r.o. je využito pravidla vyrovnaní rizika a v tabulce 12 je pro jeho účely zobrazena výše cizích zdrojů, vlastního kapitálu a míra zadluženosti vlastního kapitálu. K výpočtu míry zadluženosti vlastního kapitálu byl použit vzorec (1).

Tab. 12 Vývoj vlastního kapitálu, cizích zdrojů a míry zadluženosti vlastního kapitálu ve společnosti v Labels, s.r.o.

| v tis. Kč | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Vlastní kapitál | 3 753 | 4 013 | 4 160 | 4 356 | 4 624 |
| Cizí zdroje | 19 478 | 14 991 | 22 867 | 14 509 | 13 559 |
| Míra zadluženosti vlastního kapitálu | 519 % | 373 % | 549 % | 333 % | 293 % |

Pravidlo vyrovnaní rizika nebylo splněno ani v jednom ze sledovaných let, stejně jako u společnosti Alfa, s.r.o. Cizí zdroje dosahovaly v roce 2016 nejvyššího stupně zadlužení, od tohoto roku je zjevná klesající tendence.

Míra zadluženosti společnosti Labels, s.r.o. v roce 2018 je obdobná té ve společnosti Alfa, s.r.o. Trend hospodaření s vlastním kapitálem, cizími zdroji a poměry mezi nimi odráží způsob financování, který pravděpodobně majitelé preferují.

2.4.2 Vývoj cizích zdrojů

V podkapitole vývoj cizích zdrojů je graficky vyobrazen vývoj dlouhodobých závazků, a to závazků k úvěrovým institucím, z obchodních vztahů a k ovládaným nebo ovládajícím osobám. Uveden je také vývoj krátkodobých závazků, kde dominují závazky z obchodních vztahů.

Vývoj dlouhodobých závazků ve společnosti Labels, s.r.o. v letech 2014 až 2018 je na obrázku 5.



Obr. 5 Vývoj dlouhodobých závazků ve společnosti Labels, s.r.o.

Na obrázku 6 je zobrazen vývoj krátkodobých závazků v letech 2014 až 2018 ve společnosti Labels, s.r.o., především je uveden vývoj závazků k úvěrovým institucím a z obchodních vztahů.



Obr. 6 Vývoj krátkodobých závazků ve společnosti Labels, s.r.o.

3 Finanční analýza

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech, a slouží pro hodnocení finančního zdraví podniku (Růčková, 2019).

Součástí finanční analýzy společností je i analýza fondů finančních prostředků, resp. analýza čistého pracovního kapitálu.

Následuje poměrová analýza v podkapitolách, které se věnují analýze ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Finanční analýza je doplněna o porovnání výsledků s průměrnými hodnotami v odvětví.

3.1 Finanční analýza společnosti Alfa, s.r.o.

Následující kapitoly jsou zaměřené na finanční analýzu společnosti Alfa, s.r.o. Součástí analýzy je vývoj čistého pracovního kapitálu, analýza rentability aktiv, tržeb a vlastního kapitálu a analýza okamžité, pohotové a běžné likvidity. Dále je uvedena analýza úrokového krytí a celkové míry zadluženosti a analýza obratu aktiv, zásob, pohledávek a doby obraty zásob a pohledávek. Finanční analýza bude zakončena porovnáním společnosti Alfa, s.r.o. s průměrnými hodnotami vybraných ukazatelů v odvětví včetně porovnání průměrné mzdy. Porovnání bude za roky 2017 a 2018 na základě dostupných informací z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu ze sekce finanční analýzy podnikové sféry.

3.1.1 Vývoj čistého pracovního kapitálu

Pracovní kapitál je z velké části financován závazky vůči dodavatelům a rozdíl mezi nimi se nazývá čistý pracovní kapitál (Kislingerová, 2007).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Zásoby} + \text{Pohledávky} + \text{Fin. majetek} - \text{Kr. závazky} \quad (2)$$

Tabulka 13 na další straně zobrazuje oběžná aktiva a krátkodobé závazky a vývoj čistého pracovního kapitálu za období 2014 až 2018 ve společnosti Alfa, s.r.o.

Tab. 13 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti Alfa, s.r.o.

| v tis. Kč | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Oběžná aktiva | 31 508 | 33 672 | 36 775 | 37 940 | 36 340 |
| Krátkodobé závazky | 24 128 | 26 209 | 21 863 | 22 639 | 21 820 |
| Čistý pracovní kapitál | 7 380 | 7 463 | 14 912 | 15 301 | 14 520 |

Výše čistého pracovního kapitálu ukazuje, kolik zůstane provozních prostředků na chod podniku po uhrazení krátkodobých závazků. Hodnota čistého pracovního kapitálu by měla být větší než nula. Paradoxně zvyšující se hodnota čistého pracovního kapitálu, jako je například u Alfa, s.r.o., značí, že provoz společnosti je financován z dlouhodobých zdrojů. Zároveň příliš vysoká hodnota čistého pracovního kapitálu snižuje rentabilitu společnosti, resp. prostředky by mohly vydělávat jinde.

3.1.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je považována za jeden z principů hospodářského jednání v tržní ekonomice, a kromě hospodárnosti je silně ovlivňovaná i tržními podmínkami (ceny vstupů, míra rizika apod) (Synek a kol., 2015).

Tabulka 14 znázorňuje ukazatele:

- rentabilita aktiv,
- rentabilita tržeb,
- rentabilita vlastního kapitálu.

V tabulce 14 na další straně je rovněž uveden vývoj hodnoty zisku po zdanění (EAT), který je pro ukazatele rentability klíčový.

Rentabilita aktiv (ROA) neboli produkční síla je zásadní měřítko rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy, bez ohledu na to, jestli jsou financována z vlastního nebo cizího kapitálu (Kislingerová, 2007).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}} \quad (3)$$

Rentabilita tržeb (ROS) tvoří jádro efektivnosti podniku. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů společnosti za specifické časové období. Při využití zisku po zdanění v čitateli, jedná se o vyjádření tzv. ziskové marže (Kislingerová, 2007).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}} \quad (4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je ukazatel, na který se zaměřují především společníci či investoři. Vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál, ale i další složky jako jsou nejrůznější fondy a zisk běžného období (Kislingerová, 2007).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (5)$$

Tab. 14 Vývoj ukazatelů rentability a EAT ve společnosti Alfa, s.r.o.

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| EAT (v tis. Kč) | 482 | 826 | 691 | 762 | 759 |
| ROA | 1,15 % | 1,83 % | 1,41 % | 1,54 % | 1,56 % |
| ROS | 0,65 % | 1,16 % | 0,96 % | 1,07 % | 0,96 % |
| ROE | 4,36 % | 6,95 % | 5,86 % | 6,07 % | 6,05 % |

Ukazatele rentability z tabulky udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč aktiva (ROA), tržeb (ROS) a vlastního kapitálu (ROE). Všechny výpočty rentabilit vycházejí ze zisku po zdanění.

Rentabilita aktiv ve společnosti vykazuje stabilní tendenci, resp. stabilní tendenci využití své majetkové báze. Ukazatel rentability tržeb je ve společnosti velice nízký a pohybuje se kolem 1 %. U rentability vlastního kapitálu se ukazatel ve společnosti mírně zvyšuje. U žádného z ukazatelů nedošlo za sledované období k významným odchylkám, společnost je z pohledu rentability stabilní s mírným růstem.

3.1.3 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku vyjadřuje míru schopnosti hradit své závazky v daných termínech. Poměrové ukazatele mají v čitateli složky likvidních aktiv a ve jmenovateli krátkodobé závazky (Synek a kol., 2015).

Okamžitá likvidita představuje nejužší vymezení likvidity a vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1 (Růčková, 2019).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Pro pohotovou likviditu platí, že čítec by ideálně měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, příp. 1,5:1, podnik by tak byl schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby (Růčková, 2019).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva-zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit věřitele, pokud by proměnil oběžná aktiva na hotovost. Doporučené rozmezí hodnot ukazatele je 1,5 – 2,5 (Růčková, 2019).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Krátkodobé závazky využitě v ukazatelích představují všechny povinnosti splatné do jednoho roku a oběžná aktiva představují veškerá aktiva, která lze do jednoho roku přeměnit na peníze (Mařík, 2018).

Tabulka 15 zobrazuje vývoj ukazatelů likvidity v období od roku 2014 do roku 2018 ve společnosti Alfa, s.r.o. Je zaměřeno především na výše popsané ukazatele, kterými jsou okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita. Pohotová a běžná likvidita ve společnosti vykazuje rostoucí tempo, naopak okamžitá likvidita je kolísavá.

Tab. 15 Vývoj ukazatelů likvidity ve společnosti Alfa, s.r.o.

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Okamžitá likvidita | 0,01 | 0,23 | 0,06 | 0,12 | 0,09 |
| Pohotová likvidita | 0,95 | 0,94 | 1,18 | 1,20 | 1,16 |
| Běžná likvidita | 1,30 | 1,28 | 1,68 | 1,67 | 1,66 |

Okamžitá likvidita nedosahuje doporučené minimální hodnoty ani v jednom ze sledovaných let. Největší hodnota byla v roce 2015, v ostatních letech jsou hodnoty velice nízké a poukazují na problémy se schopností hradit své závazky.

Pohotová likvidita se od roku 2016 pohybuje v doporučené mezi 1 až 1,5, což je příznivé pro věřitele.

Běžná likvidita jakožto ukazatel solventnosti dosahuje ve sledovaném období doporučené hodnoty od roku 2016. Pozitivní je také tendence růstu tohoto ukazatele.

Pro společnost Alfa, s.r.o. je na základě výpočtených hodnot ukazatelů a stejně tak dle rozhovoru s jednatelem společnosti zřejmá nižší míra schopnosti hradit své závazky v daných termínech, avšak v posledních letech dochází k pozitivnějšímu vývoji.

3.1.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje a ovlivňuje tak výnosnost kapitálu a riziko podnikání (Kislingerová, 2007).

V rámci kapitoly 2.2.1. byl již využit jeden z ukazatelů, a to míra zadluženosti vlastního kapitálu. Níže v tabulce jsou uvedeny dva další využívané ukazatele.

Úrokové krytí informuje, kolikrát převyšuje zisk před zdaněním a úroky placené nákladové úroky. Část zisku vyprodukovaného cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů, které vznikly díky vypůjčenému kapitálu (Sedláček, 2007).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (9)$$

Ukazatel úrokového krytí je vhodný pro posouzení schopnosti splácet úroky z vypůjčeného kapitálu, ale má dva nedostatky. První z nich je, že nákladové úroky nejsou jediným fixním finančním nákladem. Druhým je, že EBIT nepředstavuje veškerý peněžní tok, který je k dispozici na splácení dluhu (Brigham a Ehrhardt, 2011).

Míra celkové zadluženosti poměřuje cizí kapitál a celková aktiva. Ukazatel roste lineárně až do 100 %. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je menší riziko pro věřitele v případě likvidace (Sedláček, 2007).

$$\text{Míra celkové zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroj}}{\text{Celková aktiva}} \quad (10)$$

Následující tabulka 16 zobrazuje vývoj úrokového krytí a míry celkové zadluženosti ve společnosti Alfa, s.r.o. ve sledovaném období od roku 2014 do roku 2018. Vybrané ukazatele zadluženosti jsou v popisu pod tabulkou 16 doplněny o rozbor ukazatele samofinancování.

Tab. 16 Vývoj ukazatelů zadluženosti ve společnosti Alfa, s.r.o.

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Úrokové krytí | 1,47 | 1,86 | 1,61 | 1,67 | 1,77 |
| Míra celkové zadluženosti | 73,55 % | 73,58 % | 75,88 % | 74,61 % | 74,11 % |

Ukazatel míry finančního krytí, resp. úrokové krytí má ve sledovaném období rostoucí tendenci. Tento trend ukazuje, že je společnost schopna platit náklady spojené s cizím kapitálem v průměru pouze jen 1,6krát. Nákladové úroky spojené s využíváním cizích zdrojů zatěžují společnost a znesnadňuje ji případnou možnost získání nového úvěru.

Míra celkové zadluženosti jako ukazatel věřitelského rizika ve společnosti dosahuje velkých a stabilních hodnot. Poukazuje na to, že společnost kryje majetek z velké většiny cizím kapitálem. Věřitelé podniku by spíše preferovali nízké hodnoty, které by odráželi nízké riziko splacení dluhu.

Ukazatel samofinancování, je poměr vlastního kapitálu a aktiv. Spolu s mírou celkové zadluženosti dávají dohromady 100 %. Ve sledovaném období dosahuje v průměru hodnoty 26 % a vyjadřuje tak, že aktiva jsou v nízké proporcii financována věřiteli.

Ukazatele zadluženosti potvrzují vysoké zadlužení společnosti, které může mít dopad na důvěryhodnost podniku a může způsobit platební neschopnost.

3.1.5 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak podniku využívá různé majetkové části, zda disponuje rozsáhlými kapacitami nebo naopak zda nemá dostatek produktivních aktiv. Ukazatele jsou využívány především pro řízení aktiv (Kislingerová, 2007). Obrat aktiv udává počet obrátek za rok.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}{\text{Celková aktiva}} \quad (11)$$

Obrat zásob neboli ukazatel intenzity zásob ukazuje, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a zase naskladněna (Sedláček, 2007).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}{\text{Zásoby}} \quad (12)$$

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány do doby jejich spotřeby či prodeje. Ukazatel slouží k hodnocení efektivnosti řízení zásob (Kislingerová, 2007).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}{360}} \quad (13)$$

Obrat pohledávek udává počet obrátek pohledávek, jako významné položky oběžných aktiv, v hotové peníze. Čím je rychlejší obrat, tím rychleji společnost inkasuje za pohledávky.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}{\text{Pohledávky}} \quad (14)$$

Doba obratu pohledávek poměřuje stav pohledávek k průměrným denním tržbám. Výsledek je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách (Sedláček, 2007).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}{360}} \quad (15)$$

V tabulce 17 níže je uveden vývoj výše zmíněných ukazatelů aktivity, kterými jsou obrat aktiv, zásob a pohledávek a doba obratu zásob a pohledávek.

Tab. 17 Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti Alfa, s.r.o.

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Obrat aktiv | 1,76 | 1,58 | 1,46 | 1,43 | 1,62 |
| Obrat zásob | 8,56 | 7,91 | 6,51 | 6,66 | 7,12 |
| Doba obratu zásob | 42,01 | 45,49 | 55,24 | 53,99 | 50,53 |
| Obrat pohledávek | 3,25 | 3,85 | 2,91 | 3,06 | 3,51 |
| Doba obratu pohledávek | 110,49 | 93,41 | 123,34 | 117,39 | 102,50 |

Obrat aktiv se ve sledovaném období pohybuje okolo hodnoty 1,5. Ve sledovaném období společnost v průměru 7krát za rok dokázala obrátit zásoby, přičemž doba obratu se pohybovala okolo 50 dnů. Pozitivní je trend růstu obratu zásob a snižování doby jejich obratu.

U obratu pohledávek je již obrat o polovinu nižší než obrat zásob a doba obratu dosahuje v průměru 110 dní. Jelikož pohledávky tvoří velkou část oběžného majetku, měla by se společnost zaměřit na snížení doby inkasa pohledávek, které mohou ovlivnit platební schopnost a likviditu.

3.1.6 Porovnání výsledků s průměrnými hodnotami v odvětví

Společnost Alfa, s.r.o. byla dle metodiky NACE zařazena do skupiny G, resp. velkoobchod a maloobchod. V tabulce 18 jsou uvedeny vybrané finanční ukazatele, které jsou porovnávány s průměry odvětví v letech 2017 a 2018.

Tab. 18 Porovnání vybraných ukazatelů společnosti Alfa, s.r.o s průměry v odvětví

| | 2017 | | 2018 | |
|-----------------------------------|--------------|---------|--------------|---------|
| | Alfa, s.r.o. | odvětví | Alfa, s.r.o. | odvětví |
| ROE | 19,49 % | 12,72 % | 19,38 % | 13,01 % |
| ROA | 4,94 % | 7,67 % | 5,01 % | 7,83 % |
| ROS | 3,44 % | 3,28 % | 3,08 % | 3,31 % |
| Obrat aktiv | 1,43 | 2,34 | 1,62 | 2,36 |
| Koeficient samofinancování | 25,39 % | 43,80 % | 25,89 % | 43,35 % |
| Okamžitá likvidita | 0,12 | 0,26 | 0,09 | 0,22 |
| Běžná likvidita | 1,67 | 1,50 | 1,66 | 1,44 |

Zdroj: Upraveno dle MPO ČR (2020)

Ukazatele rentability vycházejí ze vzorce obsahující zisk před zdaněním a úroky. U ukazatele rentability kapitálu má společnost Alfa, s.r.o. vyšší hodnoty, než jsou obvyklé a u ukazatele rentability aktiv naopak nižší oproti průměru v odvětví. Rentabilita tržeb dosahuje průměrné hodnoty v odvětví.

U ukazatele aktivity má společnost rovněž nižší hodnoty než v odvětví.

Zadluženost, resp. koeficient samofinancování je o necelou polovinu nižší, než je běžná hodnota v odvětví. Podíl vlastního kapitálu ve společnosti Alfa, s.r.o. tedy neodpovídá průměru v odvětví.

Společnost Alfa, s.r.o. má nižší ukazatel okamžité likvidity, než je obvyklé v odvětví. Naopak ukazatel běžné likvidity má vyšší, než je průměrná hodnota odvětví.

Následující tabulka 19 znázorňuje porovnání průměrné mzdy ve společnosti Alfa, s.r.o. s průměrnou mzdou odvětví dle finanční analýzy Ministerstva průmyslu a obchodu. Toto srovnání bylo rovněž do analýzy zakomponováno, jelikož téma výše průměrné mzdy je velice sledované a z komparace mohou být vyvozeny další závěry.

Tab. 19 Porovnání průměrné mzdy ve společnosti Alfa, s.r.o s průměrem v odvětví

| | 2017 | | 2018 | |
|----------------------|--------------|---------|--------------|---------|
| v Kč | Alfa, s.r.o. | odvětví | Alfa, s.r.o. | odvětví |
| Průměrná mzda | 25 533 | 32 403 | 25 050 | 34 918 |

Zdroj: Upraveno dle MPO ČR (2020)

Průměrná mzda ve společnosti Alfa, s.r.o. se značně odlišuje od průměru v odvětví. Průměrná mzda v odvětví je v roce 2017 o 27 % vyšší a v roce 2018 o 40 % vyšší. Zaměstnanci jsou odměňováni méně, než je obvyklé v odvětví. Tento fakt byl jeden z podnětů, který zapříčinil i podvodné jednání zaměstnanců společnosti.

3.2 Finanční analýza společnosti Labels, s.r.o.

Stěžna jako u setserské společnosti Alfa, s.r.o. jsou následující kapitoly zaměřené na finanční analýzu. Součástí analýzy je vývoj čistého pracovního kapitálu, analýza ukazatelů rentability a likvidity. Dále je uvedena analýza ukazatelů zadluženosti a aktivity. Finanční analýza bude doplněna o porovnání společnosti Labels, s.r.o. s průměrnými hodnotami vybraných ukazatelů v odvětví včetně porovnání průměrné mzdy. Porovnání bude provedeno rovněž za roky 2017 a 2018 na základě dostupných informací z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu ze sekce finanční analýzy podnikové sféry.

3.2.1 Vývoj čistého pracovního kapitálu

V tabulce 20 je zobrazen vývoj oběžných aktiv, krátkodobých závazků a jejich rozdílu, resp. čistému pracovnímu kapitálu ve sledovaném období od roku 2014 do roku 2018 ve společnosti Labels, s.r.o.

Tab. 20 Vývoj hodnoty čistého pracovního kapitálu ve společnosti Labels, s.r.o.

| v tis. Kč | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Oběžná aktiva | 20 247 | 17 140 | 25 674 | 17 878 | 17 601 |
| Krátkodobé závazky | 13 053 | 13 993 | 15 594 | 7 989 | 7 209 |
| Čistý pracovní kapitál | 7 194 | 3 147 | 10 080 | 9 889 | 10 392 |

Oběžná aktiva společnosti se skládají ze zásob, krátkodobých pohledávek, krátkodobého finančního majetku a časového rozlišení.

Hodnota čistého pracovního kapitálu by měla být větší než nula, což je ve všech letech splněno. Stejně jako ve společnosti Alfa, s.r.o. se čistý pracovní kapitál společnosti Labels, s.r.o. pohybuje ve vyšších kladných číslech. Společnost tedy má dostatečný kapitál na provoz podniku, ale za cenu toho, že je kryt dlouhodobými zdroji.

3.2.2 Ukazatele rentability

Následující tabulka 21 znázorňuje vývoj hodnoty EAT a vývoj ukazatelů rentability aktiv, tržeb a vlastního kapitálu.

Tab. 21 Vývoj ukazatelů rentability a EAT ve společnosti Labels, s.r.o.

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EAT (v tis. Kč) | 399 | 259 | 148 | 195 | 268 |
| ROA | 1,71 % | 1,36 % | 0,54 % | 1,03 % | 1,47 % |
| ROS | 1,18 % | 0,83 % | 0,58 % | 0,71 % | 1,05 % |
| ROE | 10,6 % | 6,45 % | 3,55 % | 4,47 % | 5,79 % |

U všech ukazatelů rentability je znatelný klesající trend, který se v roce 2017 změnil na rostoucí. Je zajímavé, že hodnoty se od roku 2017 přibližují hodnotám, které jsou ve společnosti Alfa, s.r.o. Rentabilita tržeb se stejně jako u Alfa, s.r.o. pohybuje okolo 1 %, ačkoliv po propadu v roce 2016 je znatelnější rychlejší tempo růstu.

3.2.3 Ukazatele likvidity

V tabulce 22 jsou uvedeny hodnoty ukazatelů okamžité, pohotové a běžné likvidity ve společnosti Labels, s.r.o. od roku 2014 do roku 2018.

Tab. 22 Vývoj ukazatelů likvidity ve společnosti Labels, s.r.o.

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|
| Okamžitá likvidita | 0,04 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,02 |
| Pohotová likvidita | 1,21 | 0,91 | 1,35 | 1,73 | 1,79 |
| Běžná likvidita | 1,55 | 1,22 | 1,64 | 2,23 | 2,44 |

Okamžitá likvidita nedosahuje doporučené minimální hodnoty 0,9 v žádném roce a stejně jako u společnosti Alfa, s.r.o. poukazuje na problémy se schopností hradit své závazky.

Pohotová likvidita vykazuje rostoucí tempo a pouze v roce 2014 a 2016 se hodnota nachází v doporučeném rozmezí 1 až 1,5, které je příznivé pro věřitele. Vyšší hodnoty již ukazují, že velká část oběžných aktiv je vázána ve formě pohotových prostředků, které nejsou výnosné.

Běžná likvidita je rostoucí. Hodnoty běžné likvidity dosahují od roku 2016 minimální doporučené hodnoty 1,5 a zároveň nepřesahují hodnotu 2,5, je tedy menší riziko platební neschopnosti.

U obou společností vychází tedy nejhůře ukazatel okamžité likvidity.

3.2.4 Ukazatele zadluženosti

V tabulce 23 je zobrazen vývoj ukazatelů zadluženosti, resp. úrokového krytí a míry celkové zadluženosti. Dále je pak v textu popsán i vývoj ukazatele samofinancování.

Tab. 23 Vývoj ukazatelů zadluženosti ve společnosti Labels, s.r.o.

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Úrokové krytí | 1,72 | 1,41 | 1,34 | 1,51 | 1,73 |
| Míra celkové zadluženosti | 83,84 % | 78,88 % | 84,60 % | 76,90 % | 74,56 % |

Úrokové krytí má ve společnosti od roku 2016 rostoucí tendenci. Kladná čísla tohoto ukazatele znázorňují, že je společnost schopna platit náklady spojené s cizím kapitálem v průměru ale jen 1,5krát.

Míra celkové zadluženosti dosahuje stejně jako ve společnosti Alfa, s.r.o. velkých a stabilních hodnot. Majetek je tedy kryt z velké většiny cizím kapitálem. Pozitivní ale je, že míra zadluženosti má mírně klesající trend.

Ukazatel samofinancování společnosti je v průměru 21 % a poukazuje na fakt, že aktiva jsou v nízké proporcii financována věřiteli. S klesající mírou zadlužení ale pozitivně narůstá hodnota poměru vlastního kapitálu a celkových aktiv.

Stejně jako společnost Alfa, s.r.o. se společnost Labels, s.r.o. potýká se značným zadlužením, které může z věřitelského hlediska vzbuzovat velké riziko nesplacení závazků.

3.2.5 Ukazatele aktivity

Tabulka 24 uvádí vývoj ukazatelů aktivity, kterými jsou obrat aktiv, zásob a pohledávek a také doba obratu zásob a pohledávek, vše za období od roku 2014 do roku 2018 ve společnosti Labels, s.r.o.

Tab. 24 Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti Labels, s.r.o.

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Obrat aktiv | 1,45 | 1,63 | 0,93 | 1,44 | 1,40 |
| Obrat zásob | 7,66 | 6,96 | 5,61 | 6,76 | 5,51 |
| Doba obratu zásob | 46,96 | 51,66 | 64,09 | 53,18 | 65,30 |
| Obrat pohledávek | 2,21 | 2,47 | 1,19 | 1,98 | 1,99 |
| Doba obratu pohledávek | 162,52 | 145,68 | 301,5 | 181,81 | 180,56 |

Obrat aktiv se ve společnosti pohyboval okolo hodnoty 1,5 s významným propadem v roce 2016, kde hodnota obratu aktiv byla 0,93. V roce 2016 došlo k významnému navýšení krátkodobých pohledávek, v následujícím roce již hodnota byla obdobná těm z předešlých let.

Společnost Labels, s.r.o. ve sledovaném období dokázala během každého roku obrátit zásoby v průměru 6,5krát a doba obratu zásob se pohybovala okolo 45 dnů. Nepříznivý je ale trend poklesu obratu zásob a zvyšování doby jejich obratu.

U obratu pohledávek je již obrat o víc než polovinu nižší než obrat zásob a doba obratu dosahuje v průměru 190 dní. Stejně jako ve společnosti Alfa, s.r.o. pohledávky tvoří velkou část oběžného majetku a společnost by se tak rovněž měla zaměřit na snížení doby inkasa pohledávek, které mohou ovlivnit platební schopnost a likviditu.

3.2.6 Porovnání výsledků s průměrnými hodnotami v odvětví

Společnost Labels, s.r.o. byla dle metodiky NACE zařazena do skupiny C, resp. zpracovatelský průmysl. Stejně jako u společnosti Alfa, s.r.o. jsou uvedeny v tabulce 25 níže některé vybrané ukazatele z finanční analýzy společnosti Labels, s.r.o., které jsou porovnávány s průměrnými hodnotami v odvětví.

Tab. 25 Porovnání vybraných ukazatelů společnosti Labels, s.r.o s průměry v odvětví

| | 2017 | | 2018 | |
|-----------------------------------|----------------|---------|----------------|---------|
| | Labels, s.r.o. | odvětví | Labels, s.r.o. | odvětví |
| ROE | 17,95 % | 14,75 % | 17,69 % | 13,00 % |
| ROA | 4,14 % | 10,40 % | 4,49 % | 8,81 % |
| ROS | 2,86 % | 7,63 % | 3,20 % | 6,48 % |
| Obrat aktiv | 1,44 | 1,36 | 1,40 | 1,36 |
| Koeficient samofinancování | 23,10 % | 52,29 % | 25,44 % | 50,49 % |
| Okamžitá likvidita | 0,00 | 0,46 | 0,02 | 0,34 |
| Běžná likvidita | 2,23 | 1,85 | 2,44 | 1,66 |

Zdroj: Upraveno dle MPO ČR (2020)

Ukazatele rentability vycházejí ze vzorce obsahující zisk před zdaněním a úroky. Společnost Labels, s.r.o., má stejně jako společnost Alfa, s.r.o., vyšší průměrný ukazatel rentability vlastního kapitálu, než je průměr v odvětví. Rentabilita aktiv je téměř poloviční oproti hodnotě v odvětví. Rozdílný oproti společnosti Alfa, s.r.o. je ukazatel rentability tržeb, který má u společnosti Labels, s.r.o. skoro poloviční hodnotu, než je obvyklé v odvětví.

U ukazatele aktivity má podnik srovnatelné hodnoty s odvětvím.

Zadluženost, resp. koeficient samofinancování je v průměru poloviční, než je běžná hodnota v odvětví. Podíl vlastního kapitálu ve společnosti Labels, s.r.o. tedy neodpovídá průměru v odvětví.

Společnost Labels, s.r.o. má stejně jako Alfa, s.r.o. nižší ukazatel okamžité likvidity, než je obvyklé v odvětví. Naopak hodnoty ukazatele běžné likvidity, opět stejně jako společnost Alfa, s.r.o., jsou vyšší, než je průměrná hodnota odvětví.

Následující tabulka 26 porovnává průměrnou mzdu v společnosti Label, s.r.o. s průměrem v odvětví.

Tab. 26 Porovnání průměrné mzdy ve společnosti Labels, s.r.o s průměrem v odvětví

| | 2017 | | 2018 | |
|----------------------|-------------------|---------|-------------------|---------|
| v Kč | Labels, s.r.o. | odvětví | Labels, s.r.o. | odvětví |
| Průměrná mzda | 20 409 | 34 580 | 20 547 | 37 090 |

Zdroj: Upraveno dle MPO ČR (2020)

Průměrná mzda ve společnosti Labels, s.r.o. se značně odlišuje od průměru v odvětví. Průměrná mzda v odvětví je v roce 2017 o 70 % vyšší a v roce 2018 o 80 % vyšší. Stejně jako ve společnosti Alfa, s.r.o. jsou zaměstnanci placeni méně, než je obvyklé v odvětví.

4 Porovnání vybraných obchodních společností s konkurencí

K porovnání společností Alfa, s.r.o. a Labels, s.r.o. byly vybrány dvě konkurenční společnosti, které byly založeny bývalými zaměstnanci obou společností. Názvy konkurenčních společností jsou také změněny, a to na společnost Beta, s.r.o. (konkurence Alfa, s.r.o.) a Ticket, s.r.o. (konkurence Labels, s.r.o.). Detailní popis této případové studie je blíže popsán v diplomové práci „Vnitřní kontrolní systém ve vybrané obchodní společnosti“ (Šikýřová, 2018). Pro účely této práce jsem použila pouze částečný popis, abych nastínila konkurenční historii.

Skupina firem AlfaGROUP se v minulých letech potýkala s podvodným jednáním tehdejších zaměstnanců, které vyústilo v založení konkurenčních společností uvedených výše. Šlo o podvodné jednání a projev nepoctivého jednání za účelem získání osobního obohacení uskutečňované na úkor podniku jeho zaměstnanci.

Jeden ze zaměstnanců společnosti Alfa, s.r.o. pracující na pozici obchodního ředitele si v roce 2013 založil vlastní obchodní společnost Beta, s.r.o., která od prvopočátku působila ve stejném oboru podnikání, jako je předmět činnosti společnosti Alfa, s.r.o. Jeho firma, ačkoliv byl stále zaměstnán ve společnosti Alfa, s.r.o., oslovovala stejné zákazníky z neveřejné a chráněné databáze zákazníků společnosti Alfa, s.r.o. a nabízela jim totožné služby za ceny, které vychází z cen a podmínek využívaných společností Alfa, s.r.o. Ke společnosti Beta, s.r.o. poté ještě přešli dva z tehdejších zaměstnanců.

Mezitím zaměstnanec ze společnosti Labels, s.r.o. založil, rovněž ještě v době svého trvajícího zaměstnání, společnost Ticket, s.r.o. a navázal velice úzkou spoluprací s nově vzniklou společností Beta, s.r.o.

4.1 Společnost Alfa, s.r.o. vs. konkurenční společnost Beta, s.r.o.

Společnost Beta, s.r.o. založená v roce 2013 poskytuje služby v oblasti technologií čárových kódů, jejich tisku a aplikací samolepicích etiket a tagů, stejně jako společnost Alfa, s.r.o. Rozhodující předmět činnosti je dle přílohy účetní závěrky společnosti Beta, s.r.o. maloobchod mimo prodejny a stánky.

Společnost Beta, s.r.o. má dva jednatele a tři společníky. Jednatelé a zároveň společníci jsou bývalí zaměstnanci společnosti Alfa, s.r.o. a třetí společník je bývalý zaměstnanec společnosti Labels, s.r.o. Základní kapitál je 600 tis. Kč a dle účetní závěrky 2018 měla 5 zaměstnanců, toho dva jsou členy řídicího orgánu. Společnost Beta, s.r.o. se účastní jako společník ve společnosti Ticket, s.r.o.

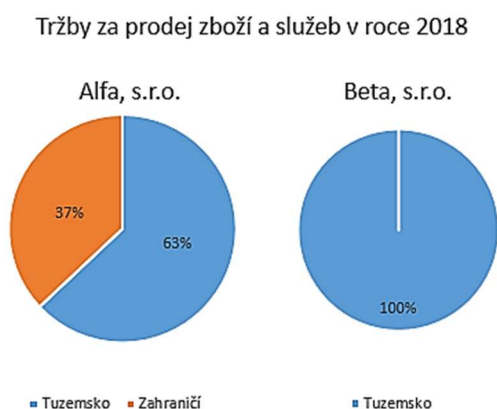
V tabulce 27 je zobrazeno porovnání vybraných hospodářských hodnot společnosti Alfa, s.r.o. a konkurenční společnosti Beta, s.r.o. za sledované roky 2017 a 2018. Zaměřeno je především na tržby, výsledek hospodaření, bilanční sumu, výši stálých aktiv a základní kapitál.

Tab. 27 Porovnání vybraných hospodářských hodnot společnosti Alfa, s.r.o. a společnosti Beta, s.r.o.

| | 2017 | | 2018 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| v tis. Kč | Alfa, s.r.o. | Beta, s.r.o. | Alfa, s.r.o. | Beta, s.r.o. |
| Tržby za prodej zboží | 60 038 | 17243 | 61 446 | 20 414 |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 10 953 | 1 401 | 17 393 | 1 627 |
| Provozní výsledek hospodaření | 3 306 | 180 | 2 633 | 319 |
| Výsledek hospodaření po zdanění | 762 | 119 | 759 | 214 |
| Bilanční suma | 49 414 | 8 068 | 48464 | 6231 |
| Stála aktiva - brutto | 23 582 | 1 288 | 25 469 | 1 907 |
| Základní kapitál | 2 300 | 400 | 2 300 | 600 |

Společnost Alfa, s.r.o. v porovnání se společností Beta, s.r.o. má 3krát větší tržby za zboží a v průměru 9krát větší tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Pravděpodobně se stejně jako u Alfa, s.r.o. jedná především o tržby za poskytované služby. Společnost Beta, s.r.o. meziročně zvyšuje objem tržeb, ale stejně tak meziročně narůstají i vynaložené náklady. Rozdíl mezi společnostmi je u tržeb rovněž v oblasti umístění trhů.

Následující obrázek 7 znázorňuje procento tržeb za prodej zboží a služeb z tuzemska a zahraničí u porovnávaných společností v roce 2018.



Obr. 7 Podíl tržeb z tuzemského a zahraničního trhu u společností Alfa, s.r.o. a Beta, s.r.o. v roce 2018

Obě společnosti vytvářejí ve sledovaném období kladný provozní zisk. Výsledek hospodaření po zdanění dosahuje také kladných čísel. Společnost Alfa, s.r.o. se s mírnými odchylkami pohybuje u provozního výsledku a výsledku hospodaření po zdanění na stejné úrovni. U společnosti Beta s.r.o. je znatelný meziroční nárůst provozního zisku, tak i výsledku hospodaření po zdanění. Poměr provozního výsledku hospodaření společnosti Alfa, s.r.o. a společnosti Beta, s.r.o. se tak z roku 2017 na 2018 z 18krát většího snížil pouze na 8krát větší.

Bilanční sumy společností jsou ve sledovaném období také velmi odlišné. Bilanční suma společnosti Alfa, s.r.o. je v průměru 6,5krát vyšší, než má společnost Beta, s.r.o. Rozdíl hraje především dlouhodobý majetek. Společnost Alfa, s.r.o. eviduje dlouhodobý hmotný majetek (stavba a hmotné movité věci) a dlouhodobý nehmotný majetek v podobě ocenitelných práv. Společnost Beta, s.r.o. pak vykazuje pouze majetek v části hmotných movitých věcí.

Významnou položkou v aktivech v roce 2018 jsou u společnosti Beta, s.r.o. krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů v hodnotě 3 494 tis. Kč a v příloze účetní závěrky za rok 2018 společnost vykazuje pouze pohledávky do 30 dnů po lhůtě splatnosti. Naopak společnost Alfa, s.r.o. vykazuje v příloze účetní závěrky za rok 2018 např. i pohledávky víc jak 180 dní po lhůtě splatnosti v hodnotě 9 030 tis. Kč. Stejně tak tomu je i v pasivech v roce 2018, kde významnou položkou u společnosti Beta, s.r.o. jsou krátkodobé závazky z obchodních vztahů ve výši 2 776 tis. Kč a zároveň v příloze účetní závěrky za rok 2018 uvádí, že eviduje pouze závazky do 30 dnů po lhůtě splatnosti. Společnost Alfa, s.r.o. vykazuje v příloze účetní závěrky za rok 2018 závazky nad 180 dní po splatnosti v hodnotě 720 tis. Kč.

Další významně odlišnou skutečností je to, že společnost Beta, s.r.o. nedisponuje žádnými úvěrovými závazky. V cizích zdrojích v roce 2018 je uvedena pouze krátkodobá finanční výpomoc ve výši 700 tis. Kč

Společnost Alfa, s.r.o. měla se svými 13 zaměstnanci v roce 2018 2,6krát více zaměstnanců než společnost Beta, s.r.o. Společnost Beta, s.r.o. meziročně zvýšila počet zaměstnanců z 2 na 5 o tři a její mzdové náklady tak vzrostly z roku 2017 do roku 2018 o 1 590 tis. Kč.

Následující tabulka 28 znázorňuje vybrané finanční ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, kterými jsou:

- rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita aktiv,
- obrat aktiv, obrat zásob a doba obratu pohledávek,
- míra celkové zadluženosti a úrokové krytí,
- okamžitá a běžná likvidita.

Při výpočtu rentability vlastního kapitálu a aktiv byl v čitateli využit zisk před zdaněním a úroky, aby se hodnoty konkurenční společnosti dali porovnat i s hodnotou ukazatele odvětví z kapitoly 3.1.6. V tabulce 28 jsou srovnávány hodnoty ukazatelů společnosti Alfa, s.r.o. a společnosti Beta, s.r.o. v letech 2017 a 2018.

Tab. 28 Porovnání vybraných ukazatelů společnosti Alfa, s.r.o. a společnosti Beta, s.r.o.

| | 2017 | | 2018 | |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Alfa, s.r.o. | Beta, s.r.o. | Alfa, s.r.o. | Beta, s.r.o. |
| ROE | 19,49 % | 28,52 % | 19,38 % | 26,63 % |
| ROA | 4,94 % | 2,37 % | 5,01 % | 4,63 % |
| Obrat aktiv | 1,43 | 2,31 | 1,62 | 3,53 |
| Obrat zásob | 6,66 | 48,05 | 7,12 | 73,71 |
| Doba obratu pohledávek | 117,39 | 125,39 | 102,5 | 58,76 |
| Míra celkové zadluženosti | 74,61 % | 91,65 % | 74,11 % | 82,58 % |
| Úrokové krytí | 1,67 | 4,68 | 1,77 | 7,60 |
| Okamžitá likvidita | 0,12 | 0,08 | 0,09 | 0,27 |
| Běžná likvidita | 1,67 | 1,03 | 1,66 | 1,04 |

Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu u společnosti Beta, s.r.o. vycházejí vyšší než u společnosti Alfa, s.r.o. a zároveň i vyšší, než je průměr v odvětví. Hodnota rentability aktiv společnosti Beta, s.r.o. má rostoucí tendenci a v roce 2018 téměř dosahuje hodnoty společnosti Alfa, s.r.o., která je v rámci odvětví podprůměrná.

Obrat aktiv společnosti Beta, s.r.o. je v průměru skoro jednou tolik rychlejší a stejně tak má i mnohokrát rychlejší obrat zásob. Faktor ovlivňující obrat zásob je výše hodnoty zásob, která je ve společnosti Beta, s.r.o. 299 tis. Kč a Alfa, s.r.o. 11 067 tis. Kč. Obrat aktiv v roce 2018 měla společnost Beta, s.r.o. vyšší, než byla průměrná hodnota v odvětví. Doba obratu pohledávek je bezpochyby lepší u společnosti Beta, s.r.o., která ještě hodnotu ukazatele meziročně snížila na méně 50 % původní hodnoty. V roce 2018 hodnota ukazatele u společnosti Beta, s.r.o. byla téměř poloviční než hodnota u společnosti Alfa, s.r.o.

Zajímavé jsou hodnoty míry celkové zadluženosti. Ačkoliv společnost Beta, s.r.o. nemá žádné úvěrové závazky, tak suma cizích zdrojů značně převyšuje vlastní kapitál společnosti. Od svého založení měla společnost Beta, s.r.o. velmi nízké výsledky hospodaření po zdanění, které si kumuluje jako nerozdělený zisk minulých let. V roce 2018 vykazuje společnost Beta, s.r.o. kromě základního kapitálu 600 tis. Kč také nerozdělený zisk ve výši 271 tis. Kč.

Nákladové úroky ve společnosti Beta, s.r.o. nedosahují ve společnosti významné výše, tudíž není problém s jejich pokrytím ze zisku před úroky a zdaněním. Oproti společnosti Alfa, s.r.o. má ukazatel úrokového krytí ve společnosti Beta, s.r.o. rostoucí tendenci.

U okamžité likvidity společnost Beta, s.r.o. v roce 2018 dosáhla lepší hodnoty, než byl průměr v odvětví a než měla společnost Alfa, s.r.o. Horší hodnoty oproti společnosti Alfa, s.r.o. měla společnost Beta, s.r.o. u běžné likvidity a vývoj hodnoty tohoto ukazatele se zdá spíše stabilní.

4.2 Společnost Labels, s.r.o. vs. konkurenční společnost Ticket, s.r.o.

Společnost Ticket, s.r.o. založená v roce je výrobní společnost sídlící blízko Kosmonos, jejíž hlavním výrobním programem je výroba samolepicích etiket a visaček, stejně jako u společnosti Labels, s.r.o. Společnost Ticket, s.r.o. má dva jednatele, jeden z nich je bývalý zaměstnanec společnosti Labels, s.r.o. Konkurenční společnost Ticket, s.r.o má dva společníky, kterými jsou právnické osoby, z nichž jedna je společnost Beta, s.r.o. Základní kapitál je 50 tis. Kč a dle účetní závěrky 2018 měla 2 zaměstnance, z toho jeden je člen řídicího orgánu. Rozhodující předmět činnosti je výroba buničiny, lepenky a papíru.

Tab. 28 Porovnání vybraných hospodářských hodnot společnosti Labels, s.r.o. a společnosti Ticket, s.r.o.

| | 2017 | | 2018 | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Labels, s.r.o. | Ticket, s.r.o. | Labels, s.r.o. | Ticket, s.r.o. |
| v tis. Kč | | | | |
| Tržby za prodej zboží | 124 | 819 | 11 | 2 138 |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 27 203 | 9637 | 25 483 | 10 533 |
| Provozní výsledek hospodaření | 1 251 | 1 074 | 816 | 904 |
| Výsledek hospodaření po zdanění | 195 | 865 | 268 | 587 |
| Bilanční suma | 18 864 | 5 846 | 18 183 | 5 264 |
| Stálá aktiva - brutto | 5 312 | 2 868 | 5 312 | 3 438 |
| Základní kapitál | 1 140 | 50 | 1 140 | 50 |

Společnost Labels, s.r.o. v porovnání se společností Ticket, s.r.o. dle tabulky 29 má značně odlišné tržby za zboží. Jak již bylo zmíněno, ve společnosti Labels, s.r.o. došlo v roce 2016 k významnému propadu právě v tržbách za zboží, který byl způsoben ztrátou klienta, který přešel ke konkurenční společnosti Ticket, s.r.o. Tržby za vlastní výrobky a služby jsou u společnosti Labels, s.r.o. v průměru 2,5krát větší než u společnosti Ticket, s.r.o. Pravděpodobně se stejně jako u společnosti Labels, s.r.o. jedná především o tržby za vlastní výrobky. Společnost Ticket, s.r.o. meziročně zvyšuje objem tržeb a stejně tak i vynaložené náklady. Procentně největší nárůst je u tržeb za prodej zboží. Rozdíl mezi společnostmi je také v oblasti umístění trhů. U společnosti Labels, s.r.o. jsou v roce 2018 tržby z tuzemska 84 % a ze zahraničí 16 %. Společnost Ticket, s.r.o. má pouze tržby z tuzemského trhu.

Obě společnosti vytvářejí kladný provozní zisk s klesající tendencí. Výsledek hospodaření po zdanění dosahuje také kladných čísel, u společnosti Labels, s.r.o. ale dochází k meziročnímu nárůstu, naopak u společnosti Ticket, s.r.o. k meziročnímu poklesu. Ačkoliv tržby společnosti Labels, s.r.o. jsou několikrát vyšší, tak výše provozního zisku není u společností tak rozdílná. V položce výsledku hospodaření před zdaněním se hodnota u Labels, s.r.o. dostává v roce 2018 na poloviční výši, než má společnost Ticket, s.r.o. Tato skutečnost je zapříčiněná vysokou hodnotou nákladových úroků, kterou má společnost Labels, s.r.o.

Bilanční suma společnosti Labels, s.r.o. je ve sledovaném období více než 3krát vyšší, než má společnost Ticket, s.r.o. Jedním z faktorů je dlouhodobý majetek. Společnost Labels, s.r.o. eviduje jak dlouhodobý hmotný majetek v položce hmotné movité věci, tak také nehmotný, a to v podobě ocenitelných práv. Konkurenční společnost Ticket, s.r.o. vykazuje pouze majetek v části hmotných movitých věcí.

Významnou položkou v aktivech v roce 2018 jsou u společnosti Ticket, s.r.o. krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů v hodnotě 1 361 tis. Kč a společnost vykazuje v příloze účetní závěrky za rok 2018 pouze pohledávky do 30 dnů po lhůtě splatnosti. Naopak společnost Labels, s.r.o. vykazuje v příloze účetní závěrky za rok 2018 pohledávky po lhůtě splatnosti v hodnotě 339 tis. Kč, neuvádí však členění dle dnů.

Stejně tak tomu je i v pasivech v roce 2018, kde významnou položkou u Ticket, s.r.o. jsou krátkodobé závazky z obchodních vztahů ve výši 988 tis. Kč a v příloze účetní závěrky za rok 2018 vykazuje pouze závazky do 30 dnů po lhůtě splatnosti. Společnost Labels, s.r.o. uvádí v příloze účetní závěrky za rok 2018 také závazky po splatnosti, a to v hodnotě 2 961 tis. Kč a opět bez členění dle dnů.

Další významně odlišnou skutečností je to, že společnost Ticket, s.r.o. nedisponuje žádnými úvěry. V cizích zdrojích v roce 2018 je uvedena pouze krátkodobá finanční výpomoc ve výši 178 tis. Kč. Oproti tomu má společnost Labels, s.r.o. dva úvěry, jeden provozní a jeden revolvingový.

Společnost Labels, s.r.o má se svými 7 zaměstnanci 3,5krát více zaměstnanců než společnost Ticket, s.r.o. Ačkoliv společnost Ticket, s.r.o. neměnila počet

zaměstnanců, který činí 2, mzdové náklady se z roku 2017 do roku 2018 zvýšily o 419 tis. Kč.

Stejně jako u společnosti Alfa, s.r.o. následující tabulka 30 znázorňuje vybrané finanční ukazatele, které je možné porovnat s hodnotami ukazatelů odvětví z kapitoly 3.2.6.

Tab. 30 Porovnání vybraných ukazatelů společnosti Labels, s.r.o. a společnosti Ticket, s.r.o.

| | 2017 | | 2018 | |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Labels, s.r.o. | Ticket, s.r.o. | Labels, s.r.o. | Ticket, s.r.o. |
| ROE | 17,95 % | -1240,69 % | 17,69 % | 178,44 % |
| ROA | 4,14 % | 18,25 % | 4,49 % | 16,98 % |
| Obrat aktiv | 1,44 | 1,78 | 1,40 | 2,40 |
| Obrat zásob | 6,76 | 8,63 | 5,51 | 8,40 |
| Doba obratu pohledávek | 181,81 | 73,85 | 180,56 | 41,13 |
| Míra celkové zadluženosti | 76,90 % | 101,47 % | 74,56 % | 90,48 % |
| Úrokové krytí | 1,51 | 5,28 | 1,73 | 4,49 |
| Okamžitá likvidita | 0,00 | 0,14 | 0,02 | 0,10 |
| Běžná likvidita | 2,23 | 1,85 | 2,44 | 2,01 |

Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu u společnosti Ticket, s.r.o. vycházejí výrazně odlišněji než u společnosti Labels, s.r.o. V roce 2017 vychází rentabilita vlastního kapitálu u společnosti Ticket, s.r.o. -1 240 % z důvodu nízké a záporné

hodnoty vlastního kapitálu. Společnost Ticket, s.r.o. má základní kapitál 50 tis. Kč a v minulých letech vytvořila ztrátu, kterou postupně snižuje natvořeným ziskem. V roce 2017 nestačil výsledek hospodaření po zdanění ve výši 865 tis. Kč k pokrytí neuhrazené ztráty z minulých let ve výši -1 001 tis. Kč, a proto hodnota vlastního kapitálu vyšla -86 tis. Kč a ovlivnila tak významně ukazatel rentability. V roce 2018 již ztráta byla pokrytá a vlastní kapitál dosáhl výše 501 tis. Kč a hodnota rentability se naopak velice zvýšila. Hodnota rentability aktiv společnosti Ticket, s.r.o. má klesající tendenci a v rámci odvětví je ve sledovaném období nadprůměrná.

Obrat aktiv společnosti Ticket, s.r.o. má rostoucí tendenci a opět je v rámci sledovaného období v rámci hodnot odvětví nadprůměrný. Obrat zásob u společnosti Ticket, s.r.o. je v průměru 1,4krát rychlejší než u společnosti Labels, s.r.o. Doba obratu pohledávek je výrazně lepší u společnosti Ticket, s.r.o., která ještě hodnotu ukazatele meziročně snížila o 45 % původní hodnoty. V roce 2018 hodnota ukazatele u společnosti Ticket, s.r.o. byla téměř 4,5krát menší než hodnota u společnosti Labels, s.r.o.

Hodnoty míry celkové zadluženosti společnosti Ticket, s.r.o. odrážejí fakt, že v roce 2017 její vlastní kapitál byl záporný a tím pádem vychází hodnota ukazatele nad 100 %. V roce 2018 již hodnota ukazatele u společnosti Ticket, s.r.o. klesá. Společnost Ticket, s.r.o. nemá žádné úvěrové závazky, přesto ale suma cizích zdrojů stále značně převyšuje vlastní kapitál společnosti. Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti tedy lépe vycházejí u společnosti Labels, s.r.o.

Nákladové úroky ve společnosti Ticket, s.r.o. nedosahují ve sledovaném období významné výše, a tak není problém s jejich pokrytím z již generovaného zisku před úroky a zdaněním. Oproti společnosti Labels, s.r.o. má ukazatel úrokového krytí ve společnosti Ticket, s.r.o. klesající tendenci.

U okamžité likvidity má společnost Ticket, s.r.o. ve sledovaném období nízké hodnoty a stejně jako společnost Labels, s.r.o. jsou hodnoty podprůměrné oproti odvětví. Hodnoty ukazatele běžné likvidity u společnosti Ticket, s.r.o. jsou ve sledovaném období v doporučené mezi 1,5 až 2,5 a ukazatel má rostoucí tendenci. Stejně jako u Labels, s.r.o. jsou hodnoty v odvětví ve sledovaném období nadprůměrné.

5 Doporučení vedoucí k optimalizaci kapitálové struktury

Poslední kapitola se zabývá optimalizací kapitálové struktury společností a dalším doporučením vedoucím ke zlepšení celkové výkonnosti obou společností. Stěžejní návrhy navazují na analýzu majetkové a kapitálové struktury a týkají se míry zadluženosti a řízení oběžného majetku.

5.1 Zhodnocení a doporučení pro společnost Alfa, s.r.o.

Faktory, které mohou ovlivňovat kapitálovou strukturu a následně její optimalizaci jsou ziskovost, stabilita společnosti, struktura majetku, ale také management, pověst a historie společnosti. Společnost může tyto faktory vzít v potaz a využívat některé z dynamických teorií, mezi které patří teorie hierarchického pořádku či teorie čtyř dimenzí Brealeyho a Myerse.

Při využití teorie hierarchického pořádku se nezkoumá složení kapitálu z hlediska vlivu na náklady kapitálu či tržní hodnotu firmy, ale spíše se zobecňuje chování a rozhodování firem ve stejném odvětví (Valach, 2006). K tomu lze využít analýzu z kapitoly 3.1.6., která porovnává společnost s odvětvím a poukazuje tak na odlišnosti v majetkové a kapitálové struktuře.

Jedním z hlavních problémů společnosti Alfa, s.r.o. je bezpochyby vysoká zadluženost. S vysokou zadlužeností jsou spojena rizika splácení úvěrů a vysoké nákladové úroky. Aktuálním problémem společnosti je špatná platební schopnost, která je způsobená tlakem na splácení především krátkodobých závazků a vyúsťuje tak ve špatné provozní cash flow. Každý další dluh je pro společnost dražší a zvyšuje se zadluženost, ale také snižuje finanční stabilitu společnosti. Vysoký podíl cizího kapitálu omezuje možnosti jednatelů, které musí přizpůsobit věřitelům. Těmto problémům však společnost může předejít, pokud bude generovat zisk.

Na základě srovnání s odvětvím a konkurenčními společnostmi je doporučeno snížení podílu cizích zdrojů a navýšení podílu vlastního kapitálu. Z pohledu věřitele a nynějších velkých odběratelů by společnost byla zajímavější a měla by případně možnost získat nový úvěr. Pokud by společnost snížila podíl cizích zdrojů ve prospěch vlatních, došlo by i ke snížení nákladových úroků, které představují pro společnost zátěž. Toto rozhodnutí by mohlo přispět i k tvorbě hodnoty společnosti

a vzbuzení důvěry u nadnárodních potencionálních odběratelů, které jinak za stávající situace odrazuje zadluženost společnosti.

Z hlediska tržeb je doporučeno společnosti, na základě srovnání s konkurenčními společnostmi, vstoupit na nové trhy a vystoupit ze své komfortní „automobilové“ zóny. Společnost Alfa, s.r.o. má se svojí nabídkou zboží a služeb velký potenciál a na jiných trzích by určitě zaujala velmi dobrou pozici.

Dalším problémem společnosti je značný podíl pohledávek na celkových aktivech. Společnost eviduje velký počet pohledávek po splatnosti, a jelikož spolupracuje s nadnárodními společnostmi, tak bojuje i s dlouhou dobou splatností, které si někdy stanovují sami odběratelé. Doporučení by v tomto případě bylo efektivněji řídit pohledávky, aby se zamezilo vymáhání a s ním spojeným dalším poplatkům. Při zlepšení doby obratu pohledávek, by se zlepšilo i provozní cash flow, se kterým se společnost potýká. Společnost se při efektivnějším řízení pohledávek musí zaměřit na prevenci nedobytných pohledávek a těch, které jsou spláceny pravidelně až po splatnosti.

Společnost by se také měla zaměřit na zvýšení podílu finančního majetku na celkových aktivech. Ve společnosti je narušen koloběh oběžného majetku, kdy společnost nemá dostatek peněžních prostředků na nákup zboží, aby mohla realizovat prodej a inkasovat nově vzniklé pohledávky. Jedním z faktorů nedostatku peněžních prostředků jsou ale již vzniklé neinkasované pohledávky, které jsou po splatnosti. Společnost by se tak měla zaměřit i na vyřešení tohoto problému.

Dalším doporučením pro společnost, stejně jako to vyplývá z mých předešlých prací, je přijetí edukovaného finančního ředitele. Ve společnosti nejsou vytvářeny žádné finanční plány a vedení společnosti nemá zpětnou vazbu, jak si na tom společnost stojí. Pokud by společnost nechtěla jít tímto směrem, tak alternativní variantou by mohl být manažerský systém business intelligence. Systém by vedení společnosti pomohl, v kooperaci s externí účetní firmou, využít účetní data v rámci plánování a pro operativní a strategické řízení s využitím již přednastavených finančních ukazatelů.

5.2 Zhodnocení a doporučení pro společnost Labels, s.r.o.

Pro optimalizaci společnosti je nutné brát v potaz již zmíněné interní a externí faktory. Při využití dynamické teorie Brealeyho a Myerse, by společnost měla respektovat čtyři dimenze, kterými jsou daně, riziko, typ aktiv a finanční volnost.

Společnost, která nemá dostatečné zisky k využití úrokového daňového štítu, by se neměla zadlužovat. Pokud podnikání přináší velké riziko, doporučuje se nezadlužovat. Společnost s převahou méně likvidních aktiv by si rovněž neměla půjčovat. Podnik by se měl především soustředit na tvorbu interních zdrojů pro případné investiční příležitosti (Valach, 2006). Stejně jako u společnosti Alfa, s.r.o. je ve společnosti Labels, s.r.o. jeden z hlavních problémů vysoká zadluženost. Doporučení na základě srovnání s odvětvím a konkurenční společnostmi je eliminace cizích zdrojů, a naopak navýšení vlastního kapitálu. Efektivním řešením by mohl být vklad stávajících či nových společníků.

Společnost by měla svoji slabou stránku, kterou je marketing, proměnit v silnou a využít možnosti expanze na nové trhy a posílit tak růst tržeb.

Stejně jako u společnosti Alfa, s.r.o. je u společnosti Labels, s.r.o. problémem koloběh oběžného majetku a řízení výše oběžných aktiv, s ohledem na širší vyráběného sortimentu, délku výrobního cyklu, požadavky odběratelů na výrobu či možnosti zásobování.

Systém řízení společnosti Labels, s.r.o. odráží i styl řízení, které má vedení společnosti a je pozorovatelný i ve společnosti Alfa, s.r.o. Stejně jako u sesterské společnosti postrádám ve společnosti Labels, s.r.o. finanční supervizi. Společnost by bezpochyby mohla zapracovat na zvýšení své výkonnosti a k té lze využít nástrojů jako je finanční plánování či využití různých informačních manažerských systémů

V rámci finančního plánování bude společnosti doporučeno vytvořit pro operativní, ale i strategické řízení finanční plány, mezi které patří plánovaný výkaz ztráty a zisku, plánovaná rozvaha a plán peněžních toků. Plány sestavené na základě prognózy by pak měla společnost sledovat a aktualizovat dle skutečného průběhu.

Závěr

Diplomová práce se věnovala problematice optimalizace kapitálové struktury vybraných společností, kterými byly sesterské společnosti Alfa, s.r.o. a Labels, s.r.o. V souladu s cílem se zanalyzovaly společnosti a byla navržena doporučení ke zlepšení majetkové a kapitálové struktury.

Úvodní část práce nastínila vybrané společnosti a jejich provázanost ve skupině AlfaGROUP. SWOT analýza potvrdila největší hrozbu, kterou je pro obě společnosti konkurence. V srdci těchto společností se zrodily konkurenční společnosti, které zapříčinily finanční potíže celé skupině AlfaGROUP, především pak společnosti Alfa, s.r.o.

V práci pak následovaly stěžejní části, kterými byla determinace majetkové a kapitálové struktury a finanční analýza, která byla doplněna o porovnání hodnot s odvětvím. Tyto kapitoly potvrdily a v některých případech případně odhalily silné a slabé stránky vybraných společností.

Aby práce byla co nejvíce přínosná pro majitele společnosti, byla do práce zařazena část, která porovnává společnosti s konkurenčními společnostmi, které založili bývalí zaměstnanci. Tyto společnosti byly srovnávány dle historického vývoje, na základě vybraných hospodářských ukazatelů, jako je např. provozní výsledek hospodaření, výše základního kapitálu nebo také dle počtu zaměstnanců. V rámci porovnávání bylo využito i finanční analýzy. Komparace byla vytvořena za roky 2017 a 2018 na základě dostupných dat z účetních závěrek.

Poslední kapitola je zaměřená na doporučení k optimalizaci kapitálové struktury a tím i na splnění vytyčeného cíle práce. Stěžejní body doporučení reagující na shledané nedostatky u obou společností se týkají celkové míry zadlužení, řízení oběžných aktiv a plánování finančních výkazů.

Při zpracování diplomové práce bylo využito ochoty vedení společnosti při předávání nejrůznějších informací, které nejsou běžné dostupné. Bylo možné čerpat z interních materiálů a případné nejasné skutečnosti byly vždy na základě rozhovoru dovysvětleny.

Tato práce navazuje na mé předešlé práce a měla by zakončit proces celkové analýzy a poskytnout ucelený obraz o společnosti Alfa, s.r.o. a také o společnosti Labels, s.r.o., která je pro majitele neméně důležitá.

Diplomová práce využívá vzniklé nepříjemné situace s podvodem zaměstnanců, která se ve společnostech stala, a porovnává tak finanční výsledky s přímou konkurencí. Poskytuje majitelům zpětnou vazbu, jak by do budoucna měli využít svého potenciálu a efektivního řízení k eliminaci konkurence jako významného rizikového faktoru.

Seznam literatury

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS and Franklin ALLEN. *Principles of Corporate Finance*. Twelfth Edition. New York: McGraw-Hill Education, 2016. ISBN 978-1-259-14438-7.

BRIGHAM, Eugene F. and Michael C. EHRHARDT. *Financial Management.: Theory and Practice*. 13. vyd. Mason: South-Western Cengage Learning, 2011. ISBN 978-1-4390-7809-9.

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018 [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2020 [29-02-2020]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-712-8.

MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*. Čtvrté upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-38-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.

Šikýřová, Tereza. *Odpovědnostní účetnictví v konkrétním podniku*. Praha, 2016. Bakalářská práce. Vysoká škola ekonomická, Fakulta financí a účetnictví, Katedra manažerského účetnictví, 2016-06-14.

Šikýřová, Tereza. *Vnitřní kontrolní systém ve vybrané obchodní společnosti*. Praha, 2018. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická, Fakulta financí a účetnictví, Katedra finančního účetnictví a auditingu, 2018-06-19.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přeprac. vyd.
Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9.

Seznam obrázků a tabulek

Seznam obrázků

| | |
|---|----|
| Obr. 1 Struktura skupiny AlfaGROUP | 11 |
| Obr. 2 Vazby a role jednatelů | 12 |
| Obr. 3 Vývoj dlouhodobých závazků ve společnosti Alfa, s.r.o..... | 25 |
| Obr. 4 Vývoj krátkodobých závazků ve společnosti Alfa, s.r.o..... | 25 |
| Obr. 5 Vývoj dlouhodobých závazků ve společnosti Labels, s.r.o. | 31 |
| Obr. 6 Vývoj krátkodobých závazků ve společnosti Labels, s.r.o. | 31 |
| Obr. 7 Podíl tržeb z tuzemského a zahraničního trhu u společností Alfa, s.r.o. a Beta, s.r.o. v roce 2018 | 50 |

Seznam tabulek

| | |
|---|----|
| Tab. 1 Hospodaření společnosti Alfa, s.r.o. v letech 2014 – 2018..... | 15 |
| Tab. 2 Hospodaření společnosti Labels, s.r.o. v letech 2014 – 2018 | 18 |
| Tab. 3 Struktura aktiv ve společnosti Alfa, s.r.o..... | 20 |
| Tab. 4 Vývoj stálých aktiv a dlouhodobých zdrojů ve společnosti Alfa, s.r.o | 21 |
| Tab. 5 Vývoj stálých aktiv a vlastního kapitálu ve společnosti Alfa, s.r.o..... | 22 |
| Tab. 6 Struktura pasiv ve společnosti Alfa, s.r.o..... | 23 |
| Tab. 7 Vývoj vlastního kapitálu, cizích zdrojů a míry zadluženosti vlastního kapitálu ve společnosti Alfa, s.r.o. | 24 |
| Tab. 8 Struktura aktiv ve společnosti Labels, s.r.o. | 26 |
| Tab. 9 Vývoj stálých aktiv a dlouhodobých zdrojů ve společnosti Labels, s.r.o. | 27 |
| Tab. 10 Vývoj stálých aktiv a vlastního kapitálu ve společnosti Labels, s.r.o. | 28 |
| Tab. 11 Struktura pasiv ve společnosti Labels, s.r.o. | 29 |
| Tab. 12 Vývoj vlastního kapitálu, cizích zdrojů a míry zadluženosti vlastního kapitálu ve společnosti v Labels, s.r.o. | 30 |

| | |
|--|----|
| Tab. 13 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti Alfa, s.r.o. | 33 |
| Tab. 14 Vývoj ukazatelů rentability a EAT ve společnosti Alfa, s.r.o. | 34 |
| Tab. 15 Vývoj ukazatelů likvidity ve společnosti Alfa, s.r.o. | 36 |
| Tab. 16 Vývoj ukazatelů zadluženosti ve společnosti Alfa, s.r.o. | 37 |
| Tab. 17 Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti Alfa, s.r.o. | 39 |
| Tab. 18 Porovnání vybraných ukazatelů společnosti Alfa, s.r.o s průměry v odvětví | 40 |
| Tab. 19 Porovnání průměrné mzdy ve společnosti Alfa, s.r.o s průměrem v odvětví | 41 |
| Tab. 20 Vývoj hodnoty čistého pracovního kapitálu ve společnosti Labels, s.r.o. | 42 |
| Tab. 21 Vývoj ukazatelů rentability a EAT ve společnosti Labels, s.r.o. | 43 |
| Tab. 22 Vývoj ukazatelů likvidity ve společnosti Labels, s.r.o. | 43 |
| Tab. 23 Vývoj ukazatelů zadluženosti ve společnosti Labels, s.r.o. | 44 |
| Tab. 24 Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti Labels, s.r.o. | 45 |
| Tab. 25 Porovnání vybraných ukazatelů společnosti Labels, s.r.o s průměry v odvětví..... | 46 |
| Tab. 26 Porovnání průměrné mzdy ve společnosti Labels, s.r.o s průměrem v odvětví..... | 47 |
| Tab. 27 Porovnání vybraných hospodářských hodnot společnosti Alfa, s.r.o. a společnosti Beta, s.r.o. | 49 |
| Tab. 28 Porovnání vybraných ukazatelů společnosti Alfa, s.r.o. a společnosti Beta, s.r.o. | 52 |
| Tab. 29 Porovnání vybraných hospodářských hodnot společnosti Labels, s.r.o. a společnosti Ticket, s.r.o. | 54 |
| Tab. 30 Porovnání vybraných ukazatelů společnosti Labels, s.r.o. a společnosti Ticket, s.r.o. | 56 |

ANOTAČNÍ ZÁZNAM

| | | | |
|---|---|----------------------|------|
| AUTOR | Ing. Tereza Šikýřová | | |
| STUDIJNÍ PROGRAM/OBOR/SPECIALIZACE | 6208T138 Globální podnikání a finanční řízení podniku | | |
| NÁZEV PRÁCE | Optimalizace kapitálové struktury vybraných společností | | |
| VEDOUCÍ PRÁCE | prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D. | | |
| KATEDRA | KFU - Katedra financí a účetnictví | ROK ODEVZDÁNÍ | 2020 |
| POČET STRAN | 62 | | |
| POČET OBRÁZKŮ | 7 | | |
| POČET TABULEK | 30 | | |
| POČET PŘÍLOH | 0 | | |
| STRUČNÝ POPIS | <p>Náplní této diplomové práce je téma optimalizace kapitálové struktury ve vybraných obchodních společnostech. Cílem práce je s využitím teoreticko-metodologických poznatků zhodnotit finanční situaci společností a doporučit zlepšující opatření. Práce je rozdělena do pěti částí. První část se zabývá představením jednotlivých společností a jejich vývojem. V další části je popisována majetková a kapitálová struktura společností. Třetí část je zaměřena na finanční analýzu, a to především na poměrové ukazatele. Čtvrtá část srovnává vybrané společnosti s jejich přímou konkurencí. Na základě zhodnocení finanční situace jsou v poslední části představeny návrhy řešení k optimalizaci kapitálové struktury a ke zvýšení výkonnosti společností.</p> | | |
| KLÍČOVÁ SLOVA | kapitálová struktura, finanční analýza, analýza poměrových ukazatelů, optimalizace | | |

ANNOTATION

| | | | |
|-----------------------------|---|-------------|------|
| AUTHOR | Ing. Tereza Šikýřová | | |
| FIELD | 6208T138 Corporate Finance Management in the Global Environment | | |
| THESIS TITLE | The optimization of capital structure of chosen companies | | |
| SUPERVISOR | prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D. | | |
| DEPARTMENT | KFU - Department of Finance and Accounting | YEAR | 2020 |
| NUMBER OF PAGES | | | |
| | 62 | | |
| NUMBER OF PICTURES | | | |
| | 7 | | |
| NUMBER OF TABLES | | | |
| | 30 | | |
| NUMBER OF APPENDICES | | | |
| | 0 | | |
| SUMMARY | <p>The thesis focuses on the topic of optimization of capital structure of chosen companies. The aim of the thesis is to use the theoretical and the methodological knowledge to evaluate the financial situation of companies and recommend improving measures. This thesis is divided into five parts. The first part deals with the introduction of individual companies and their development. The second part describes asset and capital structure of companies. The third part is focused on financial analysis, especially on financial ratios. The fourth part compares individual companies with their direct competition. Based on the evaluation of the financial situation, the last part presents suggestions for optimizing the capital structure and increasing the company's efficiency.</p> | | |
| KEY WORDS | capital structure, financial analysis, financial ratios, optimization | | |