

Česká zemědělská univerzita v Praze

Fakulta lesnická a dřevařská

Katedra lesnické a dřevařské ekonomiky



Analýza rentability firmy INTERIORS manufacture&design a.s.

Bakalářská práce

Autor bakalářské práce: Pavel Duchek

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Miroslav Hájek, Ph.D.

2019

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Fakulta lesnická a dřevařská

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Pavel Duchek

Hospodářská a správní služba v lesním hospodářství

Název práce

Analýza rentability firmy INTERIORS manufacture&design a.s.

Název anglicky

Profitability analysis of the company INTERIORS manufacture & Design Inc.

Cíle práce

Cílem práce je provést analýzu rentability vybraného podniku s využitím obecných přístupů k finanční analýze a specifik odvětví.

Metodika

Rešerše vychází z obdobných publikací zaměřených jak na obecné zaměření finanční analýzy, tak na specifika odvětví (podniku). Následně je zvolen metodický postup pro provedení analýzy. Analýza je zpracovávána v časové řadě tak, aby mohly být popsány tendence vývoje. V závěru je obsažena diskuse nad výsledky a doporučení pro případné zlepšení hospodaření podniku.

Doporučený rozsah práce

30 stran

Klíčová slova

Rentabilita, finanční analýza, ekonomika podniku, podnik

Doporučené zdroje informací

KUBÁLKOVÁ, M. – SYNEK, M. – KOPKÁNĚ, H. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. V Praze: C.H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.

MENDELOVA ZEMĚDĚLSKÁ A LESNICKÁ UNIVERZITA. LESNICKÁ A DŘEVAŘSKÁ FAKULTA, – KUPČÁK, V. Ekonomika lesního hospodářství. V Brně: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2003. ISBN 80-7157-734-0.

PULKRAB, K. Ekonomika lesního hospodářství : vybrané kapitoly. V Praze: Česká zemědělská univerzita, Fakulta lesnická a environmentální, Katedra ekonomiky a řízení lesního hospodářství, 2005. ISBN 80-213-1409-5.

SYNEK, M. – KISLINGEROVÁ, E. Podniková ekonomika. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

Předběžný termín obhajoby

2018/19 LS – FLD

Vedoucí práce

doc. Ing. Miroslav Hájek, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra lesnické a dřevařské ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 3. 5. 2016

doc. Ing. Václav Kupčák, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 27. 1. 2017

prof. Ing. Marek Turčáni, PhD.

Děkan

V Praze dne 03. 04. 2019

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Analýza rentability firmy INTERIORS manufacture&design a.s.“ vypracoval samostatně pod vedením doc. Ing. Miroslava Hájka, Ph.D. a použil jen prameny, které uvádím v příloženém seznamu použitých zdrojů.

Jsem si vědom, že zveřejněním bakalářské práce souhlasím s jejím zveřejněním dle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách v platném znění, a to bez ohledu na výsledek její obhajoby.

V Praze, dne 10.04.2019

Pavel Duchek

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval panu doc. Ing. Miroslavu Hájkovi, Ph.D. za jeho vedení, rady a připomínky, které mi pomohly při vypracování mé bakalářské práce. Taktéž bych rád poděkoval celé mé rodině za jejich shovívavost a podporu během celého mého studia na České zemědělské univerzitě v Praze.

Abstrakt

Smyslem této bakalářské práce je provedení analýzy rentability české nábytkářské společnosti INTERIORS manufacture&design a.s.. Podnik je analyzován za časové období od roku 2010 do roku 2017. V první části práce je popsána finanční analýza, jejíž je analýza rentability součástí, přičemž pozornost je věnována především poměrovým ukazatelům, zejména pak ukazatelům rentability, a pyramidovému rozkladu rentability vlastního kapitálu. Ve druhé části práce je představena analyzovaná společnost a jsou zde popsány postupy, jež byly použity pro vypracování rentability podniku. Ve třetí a zároveň nejdůležitější části této práce jsou aplikovány metody pro vypracování požadované analýzy rentability a dosažené výsledky z provedených analýz jsou vyhodnoceny. Diskuze nad dosaženými výsledky a navrhovaná opatření pro zlepšení hospodaření společnosti jsou obsaženy v závěru.

Klíčová slova: rentabilita, finanční analýza, ekonomika podniku, podnik

Abstract

This bachelor thesis is focused on profitability analysis of Czech furniture company INTERIORS manufacture&design. The company was analysed by financial indicators for period 2010-2017. The profitability is part of financial analysis which was introduced in the first part of thesis. The main focus was made on ratio indicators especially on profitability ratios and decomposition of Return on equity. The second part was dedicated to a brief introduction of company and also the main approaches for analysis are mentioned. The third part was probably the most important chapter as the profitability analysis is performed there. According to obtained results I discuss financial situation of company and propose possible suggestions for improving it.

Key words: profitability, financial analysis, business economy, company

Obsah

1. Úvod	12
2. Cíle práce	13
3. Literární rešerše	14
3.1. Podnik	14
3.2. Finanční analýza.....	15
3.3. Zdroje finanční analýzy.....	16
3.3.1. Rozvaha	16
3.3.2. Výkaz zisku a ztráty.....	21
3.3.3. Přehled o peněžních tocích	22
3.3.4. Přehled o změnách vlastního kapitálu	22
3.3.5. Příloha k účetní uzávěrce.....	23
3.4. Uživatele finanční analýzy	23
3.5. Metody finanční analýzy.....	24
3.5.1. Analýza absolutních ukazatelů	25
3.5.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	26
3.5.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	27
3.5.4. Analýza soustav ukazatelů.....	35
4. Metodika.....	38
4.1. INTERIORS manufacture&design a.s.	38
4.2. Postupy	39
5. Výsledky a hodnocení	42
5.1. Analýza absolutních ukazatelů.....	42
5.1.1. Horizontální analýza rozvahy	42
5.1.2. Vertikální analýza rozvahy	44
5.2. Analýza poměrových ukazatelů rentability.....	46
5.2.1. Ukazatel rentability celkového kapitálu ROA	47
5.2.2. Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE	49
5.2.3. Ukazatel rentability tržeb ROS	50
5.2.4. Porovnání ukazatelů rentability společnosti a odvětví NACE 31.....	52
5.3. Pyramidový rozklad ukazatele ROE	55

6. Diskuze	57
7. Závěr	63
Seznam literatury a použitých zdrojů	65
Seznam internetových zdrojů.....	67
Legislativa.....	68
Seznam příloh	69
Přílohy.....	70

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Majetková a finanční struktura společnosti v období od 2010 do 2017

Tabulka č. 2: Horizontální analýza položek rozvahy společnosti – absolutní změna

Tabulka č. 3: Horizontální analýza položek rozvahy společnosti – procentuální změna

Tabulka č. 4: Vertikální analýza položek rozvahy společnosti od 2010 do 2017

Tabulka č. 5: Přehled a vývoj zisků společnosti za období od 2010 do 2017

Tabulka č. 6: Vývoj ukazatele ROA společnosti za období od 2010 do 2017

Tabulka č. 7: Vývoj ukazatele ROE společnosti za období od 2010 do 2017

Tabulka č. 8: Vývoj ukazatele ROS společnosti za období od 2010 do 2017

Tabulka č. 9: Vývoj ukazatelů rentability společnosti za období od 2010 do 2017

Tabulka č. 10: Vývoj ukazatelů rentability odvětví NACE 31 za období od 2010 do 2017

Tabulka č. 11: Průměry rentabilit podniků a odvětví NACE 31 od 2010 do 2017

Tabulka č. 12: Vybrané údaje odvětví NACE 31 za období od 2010 do 2017

Tabulka č. 13: Pyramidový rozklad ROE společnosti za období od 2010 do 2017

Tabulka č. 14: Multiplikátor vlastního kapitálu společnosti za období od 2010 do 2017

Tabulka č. 15: Obrat aktiv a finanční páka odvětví NACE 31 od 2010 do 2017

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Základní struktura rozvahy

Obrázek č. 2: Struktura aktiv rozvahy

Obrázek č. 3: Struktura pasiv rozvahy

Obrázek č. 4: Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu

Seznam grafů

Graf č. 1: Přehled a vývoj zisků společnosti za období od 2010 do 2017

Graf č. 2: Vývoj ukazatele ROA společnosti za období od 2010 do 2017

Graf č. 3: Vývoj ukazatele ROE společnosti za období od 2010 do 2017

Graf č. 4: Vývoj ukazatele ROS společnosti za období od 2010 do 2017

Graf č. 5: Vývoj ukazatelů rentability společnosti za období od 2010 do 2017

Graf č. 6: Vývoj ukazatelů rentability odvětví NACE 31 za období od 2010 do 2017

Seznam zkratek

EAT	zisk po zdanění, čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROC	rentabilita nákladů
tis.	tisíc
mil.	milion
Kč	Koruna česká
ČR	Česká republika
OSVČ	osoba samostatně výdělečně činná
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
a.s.	akciová společnost
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
NACE	Evropský klasifikace ekonomických činností
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
t	sazba daně z příjmu, jednotlivé roky

1. Úvod

V dnešním moderním světě se úspěšný podnik již bez vypracování finanční analýzy jen těžko obejde. Tento nástroj finančního řízení podniku především pomáhá odhalovat jeho finanční zdraví a rozpoznávat silné a slabé podnikové stránky. Správná analýza dokáže určit, zda podnik hospodaří se ziskem, zda je schopen hradit své závazky, zda vhodně využívá svých aktiv a mnoho dalších skutečností. Výsledky finanční analýzy tedy vyjadřují celkový finanční stav konkrétních podniků a výrazně pomáhají jejich manažerům správně se rozhodovat v otázkách řízení společností. Výstupy, které vznikly z vypracovaných finančních analýz, přitom nejsou důležité pouze pro vedení podniků, ale i pro jiné subjekty. Ačkoliv údaje z finančních analýz vycházejí z dat minulých období, jsou základními kameny pro rozhodování do budoucna. Pro manažery je finanční analýza důležitá z hlediska řízení podniku, zatímco pro jeho vlastníky je podstatný ukazatel návratnosti vloženého kapitálu. Věřitele zajímá schopnost hrazení závazků a likvidita podniku. Vytváření zisku a tím odvádění daní je podstatné pro příslušné státní orgány. Z toho je zřejmé, že každý subjekt finanční analýzy zajímají jiné údaje.

Tato bakalářská práce ovšem není primárně zaměřena na celkovou finanční analýzu společnosti INTERIORS manufacture&design a.s., ale pouze na analýzu rentability tohoto podniku.

Obecně platí, že rentabilita je schopnost podniku dosahovat zisku za použití vloženého kapitálu. Rentabilita podniku je přitom znázorněna prostřednictvím několika ukazatelů, kterými se vyhodnotí efektivnost činností podniku při vložení konkrétních prostředků.

Nicméně je nutné zmínit, že analýza rentability je neoddělitelnou součástí finanční analýzy, a tudíž je v předmětné práci nutné, alespoň částečně, se zaměřit na celkovou finanční analýzu.

2. Cíle práce

Cílem této bakalářské práce je provedení analýzy rentability společnosti INTERIORS manufacture&design a.s. s využitím obecných přístupů k finanční analýze a specifik odvětví. Pro vypracování analýzy rentability je nutné zaměřit se na celkovou finanční analýzu a seznámit se s jejími základy, proto první část práce bude vycházet převážně z odborných publikací se zaměřením na finanční analýzu. Ve druhé části bude představena analyzovaná společnost a budou zde popsány postupy, jejichž aplikacemi dosáhneme cílů práce. Praktická část práce bude primárně zaměřena na provedení analýzy rentability zmíněné firmy v časové ose od roku 2010 do roku 2017, aby byla jasně zřetelná a popsatelná tendence vývoje podnikové rentability. Tohoto cíle bude dosaženo pomocí analýz vybraných poměrových ukazatelů rentability a pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. V závěrečné části práce se bude nacházet diskuze nad výsledky analýz a taktéž návrhy, jejichž aplikacemi by mohlo dojít ke zlepšení výslednosti hospodaření firmy.

3. Literární rešerše

V této části bakalářské práce, vypracované na téma „Analýza rentability firmy INTERIORS manufacture&design a.s.“, jsou popsány a vysvětleny pojmy z okruhu finanční analýzy, přičemž je nutné dodat, že jako zdroj byla použita převážně odborná literatura a zcela výjimečně bylo použito internetových zdrojů.

3.1. Podnik

Podnik byl podle zákona č. 513/1991 Sb., občanský zákoník, souborem hmotných, nehmotných a osobních složek podnikání, k němuž patřily věci, práva a ostatní majetkové hodnoty, jež náležely podnikateli a sloužily k provozu podniku nebo s ohledem ke své povaze měly k tomuto účelu sloužit.

Od 1. ledna 2014 vstoupil v účinnost zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, který nahradil zákon předešlý a přinesl řadu změn. Pojem podnik se z nového občanského zákoníku vytratil a byl nahrazen výrazem obchodní závod. Tento je definován jako soubor jmění, který vytvořil podnikatel za účelem provozování jeho činnosti.

Společně s novým občanským zákoníkem se stal účinný i zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích, v němž jsou zahrnuty úpravy společností a družstev.

Podnik je obecné označení ekonomicko – právního subjektu tvořícího jednu z forem uspořádání ekonomiky, která je založena na poskytování služeb a výrobě zboží. Smyslem podniku je uspokojování cizích potřeb za účelem dosažení zisku (SYNEK a kol., 1997).

Z ekonomického pohledu lze pojem podnik nahradit slovy společnost či firma, která ovšem z hlediska právního znamená název, pod nímž je podnikatel, tj. podnikající fyzická osoba či právnická osoba, zapsán v obchodním rejstříku.

Typ podnikatelského subjektu je určen právní formou podnikání. Na území České republiky existují následující formy podnikání:

- OSVČ (např. živnostník, soukromý zemědělec, soudní znalec apod.)
- sdružení podnikatelů – sdružení více OSVČ fakturujících pod jedním jménem
- obchodní společnosti – v.o.s., k.s., s.r.o., a.s.

- družstva
- nadace, neziskové organizace

3.2. Finanční analýza

Co si lze představit pod pojmem finanční analýza? Zřejmě neexistuje jednotná definice vystihující tento pojem, a proto je možné ji vyjádřit několika způsoby.

Můžeme ji označit jako formalizovanou metodu navzájem mezi sebou poměřující účetní údaje, čímž dochází k rozšiřování jejich informačních hodnot. Pomocí finanční analýzy je možné dojít k závěrům o finanční a majetkové situaci předmětného podniku, jakožto i o jeho celkovém hospodaření, přičemž na základě těchto závěrů je možné učinit různá opatření a použít získané informace k úspěšnému řízení podniku (VALACH a kol., 1999).

Finanční analýzu lze také definovat jako způsob, kterým jsou hodnoceny ekonomické výsledky podniku. Jedná se o vyhodnocení minulého a současného hospodaření podniku, ale taktéž o hospodářské prognózy do budoucnosti. Účelem této metody je zjistit, zda podnik je finančně zdravý, určit jeho silné a slabé stránky, to vše za účelem využití získaných informací pro budoucí vývoj podniku (ŽÍDKOVÁ, 2005).

Taktéž SEDLÁČEK (2007) je toho názoru, že smyslem finanční analýzy je především identifikace konkrétních problémů a označení silných a slabých stránek společnosti. Prostřednictvím správně realizované finanční analýzy se získají výstupy, které managementu společnosti umožní vyvodit jisté závěry o komplexní hospodářské situaci podniku.

Finanční zdraví podniku x Finanční tíseň podniku

Podnik je finančně zdravý, pokud je schopen plnit své poslání jak v přítomnosti, tak i v budoucnu. Mělo by u něho docházet ke zhodnocování vloženého kapitálu v míře požadované investory s ohledem na výši rizika přiřazenému ke konkrétní oblasti podnikání. Podnik by zároveň měl být schopen řádně a včasné plnit své závazky (ŽÍDKOVÁ, 2005).

Do stavu finanční tísně, což je přesným opakem stavu, jenž označujeme jako finanční zdraví, se podnik dostane v případě, že se stane insolventním a vzniklou situaci je již možné vyřešit pouze zásadními a ráznými změnami ve financování a činnosti podniku.

3.3. Zdroje finanční analýzy

Základem pro vytvoření správného závěru finanční analýzy je především práce s přesnými a nezkrácenými vstupními daty. Pokud by bylo vycházeno z chybných údajů, mohl by výsledek finanční analýzy být nesprávný, což by mohlo zapříčinit špatná rozhodnutí vedení podniku a tím pádem i zhoršení ekonomické situace podniku.

Podle ŽÍDKOVÉ (2005) se data, jež jsou zdrojem pro vytvoření finanční analýzy, dělí na interní a externí. Interní údaje jsou údaje získané z účetních výkazů (rozvaha, výkaz cash flow, výkaz zisků a ztrát apod.), z výročních zpráv, z vnitropodnikového účetnictví apod. Mezi externí údaje, které slouží hlavně pro porovnání s ostatními podniky, se řadí výkazy jiných společností vypracovávané státní správou, spolky podniků, výsledky šetření publikované ve zprávách, analýzách apod.

Lze říci, že hlavním zdrojem dat pro vypracování finanční analýzy, jsou účetní výkazy podniku, což jsou rozvaha, přehled o peněžních tocích, výkaz zisků a ztrát, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní uzávěrce.

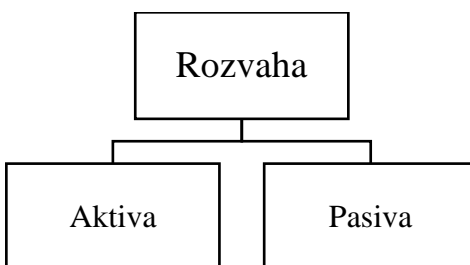
V oblasti účetnictví došlo od 1. ledna 2016 k výrazným změnám. V účinnost vstoupily pozměňovací návrhy, které výrazně upravily zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Tento zákon ukládá účetním jednotkám řádné vedení účetnictví, aby na jeho základě došlo k vytvoření účetní závěrky, jež sdělí nezkrácený obraz o finanční situaci účetní jednotky. Účetní závěrku tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha s doplňujícími informacemi. Od uvedeného data došlo ke kategorizaci účetních jednotek na mikro, malé, střední a velké, přičemž zařazení je závislé na překročení alespoň dvou ze tří hranic hodnot ukazatelů, kterými jsou výše celkových aktiv, obrátu a počtu zaměstnanců. Rozsah účetních závěrek upravuje vyhláška č. 500/2002 Sb..

3.3.1. Rozvaha

Rozvahou se rozumí základní účetní výkaz, který informuje o struktuře podniku z finančního a majetkového pohledu. Výkaz je vždy rozdělen na aktiva a pasiva. Aktiva představují majetkovou strukturu podniku, tedy přehled podnikového majetku, zatímco

pasiva značí finanční strukturu podniku, tedy zdroje financování majetku podniku. Rozvaha se vždy zpracovává k určitému datu a je vyjádřena v penězích.

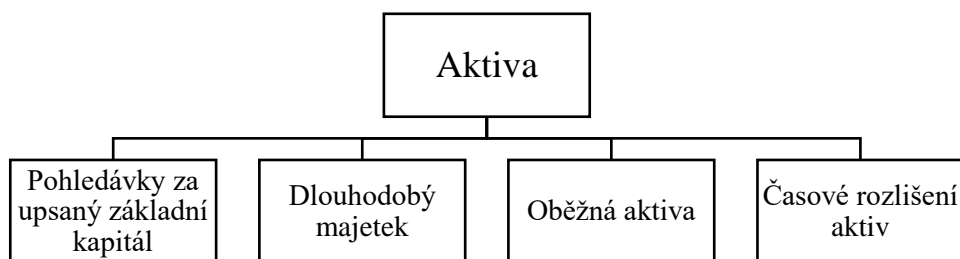
SAMUELSON, NORDHAUS (2007) konstatují, že aktiva se musejí rovnat pasivům, tzn. majetek podniku v určité hodnotě musí být kryt zdroji stejné hodnoty, avšak žádná položka z jedné strany nemusí být rovna nějaké položce ze strany druhé.



Obrázek č. 1: Základní struktura rozvahy (vlastní zpracování)

Aktiva

Hledisko časové, tedy doba upotřebitelnosti aktiv je základní hledisko pro jejich členění. V rozvaze lze aktiva rozdělit do čtyř základních skupin, a to na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, krátkodobý majetek a časové rozlišení aktiv (KNÁPKOVÁ a kol., 2017).



Obrázek č. 2: Struktura aktiv rozvahy (vlastní zpracování)

Pohledávky za upsaný základní kapitál

Jedná se o jednu protipoložku základního kapitálu, která znázorňuje stav nesplacených podílů nebo akcií. Jde o pohledávky za upisovateli (akcionáři, společníky, členy družstev), kteří základní kapitál upsali do společnosti.

Dlouhodobý majetek

Majetek sloužící podniku déle než jeden rok označujeme jako dlouhodobý. Taktéž tento majetek nazýváme stálými aktivy. Dlouhodobý majetek se opotřebovává postupně, což vyjadřují odpisy. Některá stálá aktiva, jako například pozemky či umělecká díla, nejsou odepisovaná. Dlouhodobý majetek dělíme na dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek.

- **Dlouhodobý hmotný majetek** rozdělujeme na movitý a nemovitý. Jedná se o majetek, jehož doba použitelnosti je vyšší než jeden rok a pořizovací cena byla vyšší než 40 tisíc Kč. V této skupině jsou zahrnuty stavby, pozemky, hmotné movité věci s dobou použitelnosti vyšší než jeden rok, pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata, umělecká díla apod.
- **Dlouhodobý nehmotný majetek** je takový, jehož doba použitelnosti je vyšší než jeden rok a pořizovací hodnota je vyšší než 60 tisíc Kč. Mezi tento majetek řadíme know-how, autorská práva, patenty, software, goodwill apod.
- **Dlouhodobý finanční majetek**, do kterého spadají např. akcie, dluhopisy, termínované vklady, poskytnuté půjčky, se na rozdíl od dlouhodobého hmotného a dlouhodobého nehmotného majetku neodepisuje, a to z důvodu, že dobou nedochází k jejich opotřebení.

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva, jak lze také pojmenovat krátkodobý majetek, mají dobu použitelnosti pod jeden rok. Krátkodobý majetek je určen především k úhradě závazků, je neustále v pohybu, nachází se v různých formách a na rozdíl od majetku dlouhodobého se oběžná aktiva neodepisují. Oběžný majetek rozdělujeme do čtyř základních skupin na zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky.

- **Zásoby** zahrnují materiál na skladě, nedokončené i dokončené výrobky a nakoupené zboží za účelem prodeje.
- **Pohledávky** rozdělujeme ze dvou hledisek. První hledisko je časové, dle něhož se pohledávky dělí na dlouhodobé a krátkodobé. Dlouhodobé pohledávky jsou ty, jejichž doba splatnosti je vyšší než jeden rok, zatímco pohledávky krátkodobé mají

splatnost kratší než jeden rok. Druhé hledisko je účelové. Z tohoto pohledu je členíme na pohledávky obchodní, pohledávky ke společníkům apod.

- **Krátkodobý finanční majetek** představuje cenné papíry, s nimiž lze obchodovat na peněžních trzích, jako jsou například krátkodobé dluhopisy či směnky získané z důvodu obchodování s nimi.
- **Peněžní prostředky** zahrnují peněžní prostředky na účtech, v pokladně a ceniny.

Časové rozlišení aktiv

Představuje jak náklady a komplexní náklady příštích období, tak i příjmy příštích období. Do této skupiny spadá například pojistné, dopředu i pozadu placené nájemné, předzásobení, provize apod.

Pasiva

Pasiva lze chápat jako veškerý podnikový kapitál, z něhož je majetek podniku financován. V rozvaze se dělí do tří základních skupin na vlastní kapitál, cizí zdroje a časového rozlišení pasiv (KNÁPKOVÁ a kol., 2017).



Obrázek č. 3: Struktura pasiv rozvahy (vlastní zpracování)

Vlastní kapitál

SYNEK a kol. (1997) tvrdí, že se jedná se o kapitál patřící majiteli podniku, jehož podíl na kapitálu znázorňuje finanční jistotu a nezávislost firmy.

Tento hlavní nositel obchodního rizika zobrazuje hodnoty náležící majiteli (KUPČÁK, 2003).

Dělí se do šesti základních skupin:

- **Základní kapitál** představuje hodnotu peněžních i nepeněžních vkladů do podniku ze stran společníků.
- **Ážio a kapitálové fondy** znázorňují externí kapitál získaný podnikem zvnějšku, avšak nejde o cizí kapitál. Jde především o emisní ážio, které vyjadřuje rozdíl mezi hodnotou akcie a emisním kurzem.
- **Fondy ze zisků** jsou vytvořené za účelem krytí ztrát podniku (rezervní fondy) či pro jeho interní potřeby (statutární a ostatní fondy).
- **Výsledek hospodaření minulých let** je díl zisku, který se převádí do následujícího období, přičemž nedošlo k jeho vložení do žádného z fondů ani jeho vyplacení.
- **Výsledek hospodaření běžného účetního období** zobrazuje zdaněný zisk podniku z daného časového období, který nebyl rozdělen.
- **Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku** vykazuje vyplacení záloh na základě hospodaření podniku.

Cizí zdroje

Cizí kapitál znázorňuje hodnoty závazků, jež musejí být podnikem v určité době splaceny svým věřitelům (KUPČÁK, 2003).

Člení se do dvou základních skupin na rezervy a závazky, které jsou dále rozděleny na dlouhodobé a krátkodobé.

- **Rezervy** představují budoucí závazky, které bude muset podnik v budoucnu vynaložit, jako například rezervy na opravy hmotného majetku, opravy garanční apod.
- **Dlouhodobé závazky** vyjadřují závazky k dodavateli, které jsou delší než jeden rok. Mezi dlouhodobé závazky patří emitované dluhopisy, dlouhodobé úvěry, dlouhodobé směnky k úhradě, dlouhodobé zálohy přijaté od odběratelů apod.
- **Krátkodobé závazky** mají dobu splatnosti kratší než jeden rok a řadíme mezi ně krátkodobé zálohy přijaté od odběratelů, krátkodobé směnky k úhradě, závazky k zaměstnancům apod.

Časové rozlišení pasiv

Představuje hodnoty zůstatků výnosů příštích období, například přijetí předplatného, a hodnoty zůstatků výdajů příštích období, například nájemné hrazené pozadu.

3.3.2. Výkaz zisku a ztráty

Tento dokument, též známý jako výsledovky, prozrazuje, jak si v určitém období konkrétní podnik vedl, tedy zda jeho hospodaření bylo ziskové nebo naopak ztrátové. Výkaz má stanovené uspořádání a obsah jednotlivých položek. Nákladové položky jsou označeny písmeny, položky s římskými číslicemi znázorňují výnosy.

PULKRAB a kol. (2005) uvádí, že hospodářský výsledek je rozdíl mezi výnosem a nákladem. Pokud je výsledek kladný, podnik hospodařil se ziskem, zatímco pokud je rozdíl záporný, znamená to ztrátové hospodaření.

SYNEK a kol. (1997) konstatuje, že výnosy představují peněžní částky, jež podnik získal svou činností v určitém účetním období. Hlavní složkou výnosů jsou tržby představující peněžní částku získanou podnikem z prodeje služeb, výrobků a zboží v konkrétním účetním období. Náklady lze definovat jako peněžní částky vynaložené podnikem v daném období za účelem získání výnosů.

Výsledek hospodaření dělíme na provozní a finanční. Provozní výsledek hospodaření představuje, jak si podnik vedl v jeho hlavní výdělečné činnosti. Tento výsledek se spočítá součtem veškerých provozních výnosů, které jsou ve výkazu zisku a ztráty vedené pod římskými číslicemi I. až III., od nichž se odečtou veškeré provozní náklady, vedené ve výkazu zisku a ztráty pod písmeny A. až F. Finanční výsledek hospodaření vznikne sečtením veškerých finančních výnosů, ve výkazu zisku a ztrát označené římskými číslicemi IV. až VI., a následném odečtení finančních nákladů, vedených pod písmeny G. až K. Sečtením dvou výše uvedených výsledků hospodaření získáme výsledek hospodaření před zdaněním. Odečteme-li daň z příjmu, získáme výsledek hospodaření po zdanění, který je označován jako čistý zisk.

Pro finanční analýzu používáme převážně tyto zisky:

EAT	čistý zisk, zisk po zdanění (Earnings after Taxes)
EBT	zisk před zdaněním (Earnings before Taxes)
EBIT	zisk před zdaněním a odečtením úroků (Earnings before Interest and Taxes)
EBITDA	zisk před zdaněním, odečtením úroků a odpisy (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges)

3.3.3. Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow zobrazuje zvyšování a snižování peněžních prostředků podniku v určitém období a vysvětluje jejich příčiny. Zjednodušeně lze říci, že předmětný dokument vyznačuje změny stavů peněžních prostředků podniku. Předmětný výkaz se většinou dělí do tří skupin: oblast provozní činnosti, oblast investiční a oblast externího financování. Existují dva způsoby, kterými je možné sestavit výkaz cash flow. Přímoou metodou je vypracován přehled cash flow, který vychází ze skutečných plateb zobrazených v bilanci peněžních toků. Nepřímá metoda je sestavena na základě výsledku hospodaření podniku, jež je transformován na tok peněz (KNÁPKOVÁ a kol., 2017).

KNÁPKOVÁ a kol. (2017) uvádí, že hospodářský výsledek lze vypočítat prostřednictvím vzorce:

$$\text{příjmy} - \text{výdaje} = \text{cash flow}$$

3.3.4. Přehled o změnách vlastního kapitálu

Podstatou tohoto výkazu je vysvětlení rozdílů, které nastaly mezi počátečními a konečnými stavy u jednotlivých položek vlastního kapitálu v důsledku jistých změn. (KNÁPKOVÁ a kol., 2017).

3.3.5. Příloha k účetní uzávěrce

Příloha k účetní uzávěrce obsahuje údaje, které nejsou uvedené v ostatních účetních výkazech. Do přílohy náleží obecné údaje o podniku, informace o použitých účetních metodách, doplňující údaje k účetním výkazům a přehled o tvorbě a použití peněžních prostředků (KNÁPKOVÁ a kol., 2017).

3.4. Uživatele finanční analýzy

Data získané z finanční analýzy jsou zajímavá pro uživatele interní, mezi něž řadíme manažery, zaměstnance, i pro uživatele externí, mezi které patří investoři, banky, státní instituce, obchodní partneři a konkurenti. Je nutné zmínit, že každého uživatele zajímají jiné informace, a to z důvodu jejich využití.

Investoři

Investoři vložili do podniku svůj kapitál a očekávají jeho zhodnocení. PEŠKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ (2011) uvádějí, že investoři posuzují údaje z pohledu investičního a z pohledu kontrolního. Z investičního hlediska se pracuje s informacemi, které vznikly z finanční analýzy vypracované před investicí a mají tak ovlivnit investiční plány do budoucna. Z pohledu kontrolního investoři hodnotí hospodaření podniku a zhodnocení investovaných zdrojů.

Banky a věřitelé

Tyto subjekty zajímají informace získané z finanční analýzy, které poukazují na finanční zdraví podniku žádajícího o jistý finanční produkt. Na podkladě těchto informací se určí bonita možného dlužníka, přičemž věřitel se rozhodne, zda potencionálnímu dlužníkovi produkt poskytne či nikoliv a za jakých podmínek. Možná nejdůležitějším ukazatelem je podniková rentabilita.

Státní instituce

Státní orgány zajímají informace z analýzy zejména z hlediska kontroly, zda podnik řádně odvádí daně do rozpočtu. Informace jsou taktéž důležité z hlediska rozdělování dotací a jiných pomoci státem.

Obchodní partneři

Tato skupina se dělí na dodavatele a odběratele. Dodavatele zajímá schopnost odběratelského podniku splácet své závazky. Pro odběratele jsou důležité informace poukazující na skutečnou finanční situaci dodávajícího podniku, poněvadž neschopnost dodavatele dostát svých závazků by mohla vést až k jejich likvidaci.

Konkurenti

Zájem o co nejvíce informací z finanční analýzy podniku mají konkurenti, tedy subjekty, které údaje využívají při konkurenčních bojích. Soupeřící podniky porovnávají mnoho získaných informací, např. rentabilitu, obraty, ceny, marže apod. Tato skupina uživatelů má většinou údaje z veřejně dostupných zdrojů.

Manažeri

Na manažerech leží tíha odpovědnosti za provoz a hospodaření podniku. Údaje vzniklé z finanční analýzy slouží manažerům pro krátkodobé i dlouhodobé řízení podniku. Manažeri mají k dispozici vyjma veřejně dostupných údajů i interní informace, které podnik nezveřejňuje. Na základě výstupů z analýzy dochází k různým rozhodování spojených s chodem podniku. Manažeri mají k dispozici vyjma veřejně dostupných údajů i interní informace, které podnik nezveřejňuje.

Zaměstnanci

Pro zaměstnance jsou podstatné informace o stabilitě a prosperitě podniku, neboť z těchto vychází podniková zaměstnanost a výše platů. Ze zákona musejí být zaměstnanci informováni o stavu podnikového hospodaření.

3.5. Metody finanční analýzy

V průběhu času došlo k vývoji a ustálení postupů a metod, které se v současné době používají při vypracování finančních analýz, avšak je nutné zdůraznit, že neexistuje žádný metodický pokyn, který stanoví přesný postup při jejím vytvoření. Metody finančních analýz jsou založeny na finančních ukazatelích, které se volí podle účelu a cíle prováděné finanční analýzy, tedy podle toho, pro koho je analýza vytvářena a z jakého důvodu je zpracovávána.

RŮČKOVÁ (2008) tvrdí, že z pohledu ekonomického existují dvě cesty k hodnocení ekonomických procesů, kterými jsou analýzy fundamentální a technické, jenž se zpravidla kombinují.

Analýza fundamentální je prováděna na základě znalostí vzájemných souvislostí mezi mimoekonomickými a ekonomickými procesy, přičemž vychází z velkého množství informací a vyvozuje závěry bez algoritmizovaných postupů. Analýza technická zpracovává data pomocí matematických a statistických postupů a výsledky posuzuje z hlediska ekonomického. Finanční analýza se řadí mezi technické analýzy, neboť využívá matematických metod.

Podle RŮČKOVÉ (2008) využívá finanční analýza dvě skupiny metod, konkrétně elementární metody a metody vyšší. Vyšší metody nejsou metody univerzální a nejsou běžně používané. K jejich použití je zapotřebí vyjma značných znalostí statistiky a praktické i teoretické ekonomie i kvalitní software.

Elementární metody je možné rozdělit do několika skupin, avšak společně tvoří celkový finanční obraz hospodaření podniku. V této práci budou představeny pouze 4 základní skupiny a to :

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů

3.5.1. Analýza absolutních ukazatelů

Základem této metody je práce s absolutními ukazateli, tj. údaji z účetních výkazů, které je možné použít bez úprav. Tyto ukazatele se zejména používají při analýze trendů vývoje, tj. horizontální analýze, a při technice procentního rozboru, tj. vertikální analýze, položek výkazů (KNÁPKOVÁ a kol., 2017).

Horizontální analýza

KNÁPKOVÁ a kol. (2017) uvádí, že horizontální analýza porovnává změny položek vybraného výkazu v čase. Sleduje vývoj alespoň dvou po sobě následujících období.

Analýzou se zjišťuje hodnota absolutní změny a vzhledem k výchozímu roku její procentní vyjádření.

Vzorec pro výpočet absolutní změny:

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

Vzorec pro výpočet procentuální změny:

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

Vertikální analýza

Tato analýza se zabývá pouze jedním obdobím a vyjadřuje proporcionalitu jednotlivých položek vybraného účetního výkazu ve formě procentního podílu vůči zvolené základně, tedy podíl dílčí veličiny na vybranou veličinu souhrnnou (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, JELÍNKOVÁ, 2018).

3.5.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza pracuje s rozdílovými ukazateli, které zobrazují rozdíl konkrétních položek aktiv s konkrétními pasivy ke stejnému okamžiku. Tyto ukazatele jsou orientovány na likviditu podniku.

Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Čistý pracovní kapitál

Tento rozdílový ukazatel, též známý jako provozní kapitál, představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (RŮČKOVÁ, 2008). Pokud má podnik dostatečné množství volného kapitálu, tzn. více oběžných aktiv než krátkodobých závazků, znamená to, že je likvidní.

Vzorec pro výpočet čistého pracovního kapitál:

$$\text{Čistá pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel znázorňuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Do prostředků zahrnujeme kromě hotovosti a zůstatku na běžném účtu i krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry, šeky či směnky.

Vzorec pro výpočet čistých pohotových prostředků:

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

3.5.3. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza je postavena na principu vzájemného poměrování absolutních hodnot vybraných veličin. Je všeobecně známo, že poměrové ukazatele jsou základními kameny finančních analýz. Existuje celá řada poměrových ukazatelů, ovšem mezi nejzákladnější a nejpoužívanější patří ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability.

Ukazatele likvidity

SYNEK a kol. (2011) konstatuje, že likvidnost je schopnost aktiv rychle a beze ztrát se přeměnit na peněžní prostředky. Nejlikvidnějším majetkem jsou peníze, naopak nejméně likvidním jsou budovy a stroje. Likvidita podniku je vyjádřena ve formě poměrových ukazatelů likvidity, a to ve třech stupních.

DOUCHA (1995) upozorňuje na skutečnost, že dochází k časté záměně slov likvidita a solventnost, přitom každé má jiný význam. Likvidita je schopnost majetku být směněn za peníze, zatímco solventnost je vlastnictví peněz, kterými je možné hradit své závazky.

Podle TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, JELÍNKOVÁ (2018) ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele sdělují, kolikrát bude firma schopna vyrovnat své dluhy v případě proměnění svého krátkodobého majetku na peněžní prostředky.

Existují tři stupně likvidity (běžná, rychlá, hotovostní)

Běžná likvidita

Tento III. stupeň likvidity znázorňuje platební schopnost společnosti z krátkodobého, obvykle měsíčního, hlediska. Běžná likvidita se počítá jako poměr veškerých oběžných aktiv a veškerých krátkodobých závazků. Hodnota běžné likvidity by měla být v rozmezí 1,5-2,5. Čím nižší je vypočtená hodnota běžné likvidity, tím je vyšší riziko platební neschopnosti

podniku zapříčiněné tím, že nedojde k uhrazení pohledávek odběrateli nebo že podnik nezrealizuje prodej svých výrobků. Pokud mají oběžná aktiva příliš vysokou hodnotu, je tím snížena výnosnost podniku téměř až k nule (SYNEK a kol., 2011).

Vzorec pro výpočet běžné likvidity:

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

Rychlá likvidita

Rychlá likvidita se měří jako poměr veškerých oběžných aktiv, od nichž jsou odečteny zásoby, a veškerých krátkodobých závazků. Předmětný II. stupeň likvidity lépe vystihuje platební schopnost podniku, neboť zásoby se považují za nejméně likvidní oběžná aktiva, poněvadž jejich potencionální prodej je obvykle ztrátový. Výsledek rychlé likvidity by měl být v rozmezí 1-1,5, přičemž kritická hodnota je 1 (SYNEK a kol., 2011).

Vzorec pro výpočet rychlé likvidity:

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

Peněžní likvidita

Likvidita I. stupně je nejpřísnějším ukazatelem likvidity. Značí platební schopnost podniku hradit své závazky prostřednictvím pohotových peněžních prostředků. Peněžní likvidita se počítá jako poměr krátkodobého finančního majetku, mezi něhož řadíme vyjma finančních prostředků na účtech a pokladně i cenné papíry, vůči krátkodobým splatným závazkům. Hodnoty peněžní likvidity by měla být v rozmezí 0,2-0,5 (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, JELÍNKOVÁ, 2018).

Vzorec pro výpočet peněžní likvidity:

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity znázorňují, jaká je efektivita hospodaření podniku se svými aktivy. Tyto ukazatele se dělí do dvou skupin. V jedné skupině se zjišťuje počet obrátek majetku za

sledované období, druhá skupina zkoumá dobu obratu, resp. průměrnou dobu jedné obrátky. Čím lépe se daří podniku využívat svůj majetek, tím vyšší bude počet obrátek. Nižší hodnota doby obratu značí, že v kratším časovém úseku podnik dobře využívá svůj majetek (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, JELÍNKOVÁ, 2018).

Obrat aktiv

KNÁPKOVÁ a kol. (2017) uvádí, že hodnota tohoto ukazatele by neměla být nižší než 1, přičemž nízká hodnota značí neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a špatnou efektivitu jeho využití.

Zobrazuje, kolikrát se za jeden rok obrátí celková aktiva podniku, což také lze vysvětlit tak, že se jedná o znázornění, kolikrát si na tržbách za jeden rok podnik vydělá na hodnotu aktiv (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, JELÍNKOVÁ, 2018).

Vzorec pro výpočet obratu aktiv:

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

Obrat zásob

Obrat zásob dokládá, kolikrát se přemění zásoby za jeden rok na jiné formy oběžných aktiv, což znamená, kolikrát si na tržbách za jeden rok podnik vydělá na hodnotu zásob (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, JELÍNKOVÁ, 2018).

Vzorec pro výpočet obratu zásob:

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

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob značí počet dnů, po něž jsou vázány zásoby do jejich spotřeby či prodeje (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, JELÍNKOVÁ, 2018).

Vzorec pro výpočet doby obratu zásob:

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

Doba obratu pohledávek

Znázorňuje dobu, ve které kapitál existuje ve formě pohledávek, tj. průměrný počet dní, které musí podnik vyčkat, než obdrží platby za prodané výrobky (KNÁPKOVÁ a kol., 2017).

Vzorec pro výpočet doby obratu pohledávek:

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

Doba obratu závazků

Ukazatel značí průměrnou dobu, kterou jsou krátkodobé závazky nehrazeny (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, JELÍNKOVÁ, 2018).

Vzorec pro výpočet doby obratu závazků:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{výkonová spotřeba}} \times 360$$

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele mapují rozsah zadluženosti podniku, neboť podniky používají k financování svého provozu, vyjma vlastního kapitálu, i kapitál cizí. Přestože financování chodu podniku cizím kapitálem s sebou nese jistou míru rizika, je jeho využití, samozřejmě ve správné míře, bráno jako lepší a levnější zdroj financování chodu podniku než využívání vlastního kapitálu. Doporučuje se držet hodnoty vlastních a cizích zdrojů v podobném či stejném poměru (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, JELÍNKOVÁ, 2018).

Dle KNÁPKOVÉ a kol. (2017) je upřednostňování cizího kapitálu levnější varianta financování chodu podniku, neboť platby úroků z cizího kapitálu sníží podniku jeho daňové zatížení, což je zapříčiněno tím, že úroky snižují zisky, z nichž se vypočítávají daně. Tomuto říkáme daňový štít.

Existují dva způsoby měření zadluženosti:

Měření vycházející z rozvahy

Podle SYNKA a kol. (2011) se tímto měřením zadluženosti vyjadřuje rozsah, v němž dluhy financují aktiva. V celkovém dluhu jsou zahrnuty veškeré dluhy, a to jak krátkodobé, tak dlouhodobé. Nižší zadlužení upřednostňují věřitele podniku, a to s ohledem k nižšímu riziku, zatímco jeho vlastníci se pokoušejí využít finanční páky. Hodnota by měla být mezi 30 a 60 %. Hovoří-li se o podniku jako o předluženém, znamená to, že hodnota jeho majetku je nižší než hodnota jeho dluhů.

Vzorec pro výpočet zadluženosti:

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

Měření vycházející z výsledovky

Toto měření zadluženosti vychází z výkazu zisků a ztrát a udává schopnost krytí úroků cizího kapitálu prostřednictvím zisku před zdaněním a úroky. Ukazatel značí schopnost podniku odolat finančnímu zhroucení z důvodů úbytku cizího kapitálu. Vypočtená hodnota by neměla být nižší než 1, což je bráno jako krizová hodnota (SYNEK a kol., 2011).

Vzorec pro výpočet úrokového krytí:

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

Doba splacení dluhů

Tento ukazatel značí dobu, za níž podnik bude schopen vlastními prostředky prostřednictvím cash flow uhradit své dluhy.

Vzorec pro výpočet doby splacení dluhů:

$$\text{Doba splacení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu vyjadřuje schopnost podniku dosahovat výnosů za pomoci investovaného kapitálu. Jedná se o jeden z nejdůležitějších ukazatelů vystihující efektivnost činností podniku. Pro výpočet ukazatele rentability se údaje zjišťují z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Analýzou rentability podnik zjišťuje, jakých výnosů bylo či bude podnikem dosaženo při vložení určitého kapitálu. Z výsledku analýzy je vycházeno zejména při dlouhodobém rozhodování. Kromě interních uživatelů se o ukazatele rentability zajímají také externí uživatelé, zejména banky či investory (RŮČKOVÁ, 2008).

Ačkoliv je záměrem každého podniku dosáhnout nejvyšší možné výnosnosti vloženého kapitálu, nesmí dojít k destabilizaci jeho finanční situace. Ve snaze dosáhnout svých cílů by nemělo dojít k předlužení podniku, avšak pokud by si podnik ponechal příliš velké finanční rezervy, konal by neefektivně. Je tedy nutné najít hranici mezi investováním a neinvestováním kapitálu, která je individuální a závisí na mnoha skutečnostech (HOLEČKOVÁ, 2008).

Ukazatele rentability jsou označovány jako mezivýkazově poměrové ukazatele, neboť při jejich výpočtech vycházíme z dat o kapitálu, která jsou uvedena v rozvaze a vztahují se ke konkrétnímu datu, a z dat za kompletní účetní období, která představují data o zisku, získaná z výkazu zisku a ztrát (MRKVIČKA, KOLÁŘ, 2006).

Za účelem zjištění rentability podniku se nejvíce používají níže uvedené ukazatele:

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return on Assets)

Tento ukazatel je považován za hlavní a klíčové měřítko rentability podniku, neboť zobrazuje produkční sílu čili finanční výkonnost konkrétního podniku. Celková výnosnost investovaných prostředků se vypočte poměrem zisku a celkového investovaného kapitálu, přičemž jeho původ není relevantní, tudíž je nedůležitá i podniková finanční struktura. Výsledek udává výši zisku, jež připadá na jednu korunu veškerých investovaných prostředků (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, JELÍNKOVÁ, 2018).

Vzorce pro výpočet rentability celkového kapitálu:

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

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

$$ROA = \frac{EBIT \times (1 - t)}{\text{aktiva}}$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed)

Tento ukazatel značí výnosnost veškerých aktiv podniku, které jsou financovány vlastním kapitálem i cizím dlouhodobým kapitálem, a tedy vyjadřuje skutečnost, zda podnik hospodaří efektivně či nikoliv. Výpočtem je zjištěna výše zisku dosaženého z jedné koruny investované vlastníky i věřiteli (RŮČKOVÁ, 2008).

Vzorec pro výpočet rentability celkového investovaného kapitálu:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{dlouhodobé bank. úvěry}} \times 100$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Tento ukazatel znázorňuje výnosnost kapitálu, který byl vložen vlastníky podniku nebo akcionáři. Prostřednictvím tohoto ukazatele si investoři mohou zjišťovat, jestli se jimi vložený kapitál reprodukuje s takovou intenzitou, která odpovídá investičnímu riziku. Pokud ukazatel roste, může to znamenat např. zlepšení hospodářské výslednosti podniku, snížení zastoupení vlastního kapitálu či nižší úroky cizího kapitálu. Je-li výnosnost bezrizikových cenných papírů trvale vyšší než hodnota předmětného ukazatele, nemá pro investory smysl vkládat do podniku své prostředky a podnik prakticky končí. Z toho jasně vyplývá, že ukazatel rentability vlastního kapitálu by tedy měl být vyšší než úroková míra cenných papírů garantovaných státem, přičemž rozdíl mezi těmito dvěma hodnotami je obecně znám jako riziková prémie (RŮČKOVÁ, 2008).

Vzorec pro výpočet rentability vlastního kapitálu:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Rentabilita tržeb znázorňuje výši zisku dosaženého podnikem na jednu korunu tržeb. Podstatou tohoto ukazatele je zobrazit schopnost konkrétního podniku vyrobit výrobek s jistým ziskem. Rentabilita tržeb je také známa jako ziskové rozpětí či marže.

Existují dvě možnosti výpočtu ukazatele:

Provozní ziskové rozpětí

Toto ziskové rozpětí pracuje se ziskem před úroky a zdaněním. Úroky nepatří k provozním nákladům.

Vzorec pro výpočet provozního ziskového rozpětí:

$$\text{Provozní ziskové rozpětí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}} \times 100$$

Čisté ziskové rozpětí

Podle SYNKA a kol. (1997) je možné výsledek porovnat s průměrem z oboru, a pokud jsou hodnoty nižší než zmíněný průměr, znamená to, že ceny výrobků jsou nízké a náklady vysoké.

Vzorec pro výpočet čistého ziskového rozpětí:

$$\text{Čisté ziskové rozpětí} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}} \times 100$$

Rentabilita nákladů (ROC – Return on Costs)

Ukazatel vyjadřuje poměr celkových nákladů podniku k jeho tržbám. Je v zájmu podniku mít co nejnižší hodnotu tohoto ukazatele, poněvadž jeho nízká hodnota znamená dobré hospodaření podniku. Ukazatel značí výši nákladů na získání jedné koruny tržeb. Ukazatel je možné zlepšit ve prospěch podniku nižšími náklady či vyšší marží za výrobky.

Vzorec pro výpočet rentability nákladů:

$$\text{ROC} = 1 - \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}} = 1 - \text{ROS}$$

3.5.4. Analýza soustav ukazatelů

RŮČKOVÁ (2008) konstatuje, že podstatou soustavy je sestavení základního modelu zobrazujícího vazby mezi jednotlivými dílčími ukazateli vyššího řádu. Model je tvořen souhrnem ukazatelů, jež lze rozkládat na jednotlivé dílčí ukazatele. Model má za úkol vysvětlení vlivu změny ukazatelů na celkové hospodaření podniku, ulehčení a zpřesnění analýzy vývoje firmy, poskytnutí podkladů k výběru správného rozhodnutí vedoucích k dosažení cílů.

Existují dvě základní skupiny technik vytváření soustav. Technikami se tedy vytváří:

Soustava hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Do předmětné soustavy řadíme pyramidové soustavy, neboť mezi jejími ukazateli existuje matematická provázanost.

Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Účelem je vyhodnocení a předpověď finanční situace podniku. Do této soustavy řadíme bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely by měly informovat o možnosti blížícího se bankrotu podniku. Mezi bankrotní modely řadíme Z-skóre, IN - Index důvěryhodnosti či Tafflerův model. Bonitní modely se zakládají na diagnostice finančního zdraví podniku a stanovují bonitu podniku. Do skupiny bonitních modelů náleží např. Kralickův Quicktest nebo Tamariho model.

Pyramidové rozklady

ŽÍDKOVÁ (2005) konstatuje, že těmito rozklady se získává komplexní přehled o kondici konkrétního podniku, neboť se vychází z hodnocení více ukazatelů současně. Jednotlivé poměrové ukazatele totiž zobrazují pouze jednu stávající či vývojovou stránku podniku. Činnost podniku je ovlivněna různými vlivy, které se vzájemně ovlivňují. Z toho je zřejmé, že pokud nastane změna u jednoho ukazatele, bude to mít vliv na jiného ukazatele.

Pyramidovými rozklady se rozkládá vrcholový ukazatel, což je možné provést dvěma metodami:

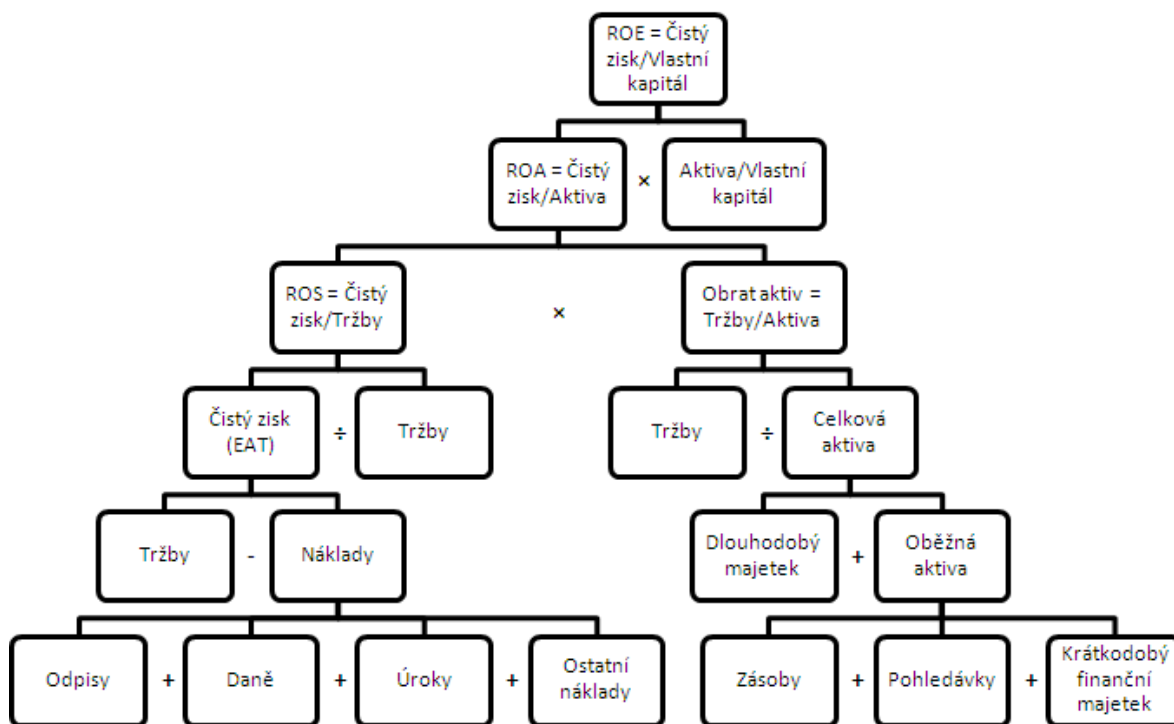
Aditivní – součet či rozdíl dílčích ukazatelů

Multiplikativní – součin či podíl dílčích ukazatelů

Du Pontův rozklad rentability

Nejnámějším a nejpoužívanějším pyramidovým rozkladem je Du Pontův rozklad, který se používá k rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) či ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu (ROA). Slouží ke zjišťování činitelů efektivity podniku.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) se počátkem Du Pontova rozkladu rozčlení na ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROA), který je násoben finanční pákou. Rentabilita celkového vloženého kapitálu je následně rozložena na součin rentability tržeb (ROS), což je podíl čistého zisku a tržeb, a obrát aktiv, který je znázorněn jako podíl tržeb a aktiv (dlouhodobých a oběžných). Rozkladem dochází k dalšímu rozkládání ukazatelů na dílčí ukazatele. Tímto způsobem se tedy získá přehled o konkrétních vazbách mezi jednotlivými ukazateli.



Obrázek č. 4: Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu

Rentabilitu vlastního kapitálu lze ale samozřejmě rozložit i jiným způsobem, například jako součin daňové redukce zisku, úrokové redukce zisku, provozní rentability tržeb, obratu aktiv a finanční páky.

Vzorec pro výpočet rentability vlastního kapitálu:

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{EBT}} \times \frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} \times \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Finanční páka je ukazatel, který konstatuje výši zadluženosti podniku. Obecně platí, že čím je nižší hodnota finanční páky, tím je nižší zadluženost podniku. Zvýšení zadluženosti může působit pozitivně na ukazatel rentability vlastního kapitálu, pokud rentabilita celkového kapitálu překoná sazbu úroků cizího kapitálu (ŽÍDKOVÁ, 2005).

Vzorec pro výpočet finanční páky:

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ziskový účinek finanční páky, také známý jako multiplikátor vlastního kapitálu, sděluje, jaký vliv na ROE má výše podílu cizího kapitálu ve společnosti. Pokud tento součin úrokové redukce zisku a finanční páky je vyšší než hodnota 1, pak cizí zdroje působí pozitivně (KNÁPKOVÁ a kol, 2017).

Vzorec pro výpočet ziskového účinku finanční páky:

$$\frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} > 1$$

4. Metodika

V této druhé části bakalářské práce je představena firma INTERIORS manufacture&design a.s., jakožto společnost vybraná za účelem provedení analýzy její rentability v období od roku 2010 do roku 2017. Taktéž jsou zde popsány postupy, kterých bude užito ve třetí, praktické, části bakalářské práce. Vstupní údaje jsou získány z účetních výkazů uvedené společnosti, konkrétně z rozvah a výkazů zisků a ztrát, které jsou veřejně přístupné. Údaje z odvětví jsou získány ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

4.1. INTERIORS manufacture&design a.s.

Společnost INTERIORS manufacture&design a.s. během své existence prochází několika vývojovými změnami. Vše začíná v březnu roku 2010, kdy je založena společnost Gamburg s.r.o., již je po dvou měsících změněn název na INTERIÉRY A SCHODIŠTĚ LENALI s.r.o.. V srpnu 2013 dochází ke zjednodušení názvu společnosti na INTERIÉRY A SCHODIŠTĚ s.r.o., přičemž firma kromě svého názvu mění i své sídlo přesunutím z Plzně do Prahy. Dne 20. května 2016 je změněna právní forma firmy, neboť přestává být společností s ručením omezeným a stává se společností akciovou. Pod současným názvem INTERIORS manufacture&design a.s. je společnost zapsána do obchodního rejstříku ke dni 24. května 2016, kdy od tohoto data sídlí na současné adrese Kasejovice 337.

Od transformace firmy na akciovou společnost činí její základní kapitál 2.000.000,- Kč, který je rozdělen do 20 akcií ve jmenovité hodnotě 100.000,-Kč. Jediným akcionářem firmy je společnost COMPACT PRODUCTION s.r.o..

Od prvních počátků své existence se společnost zabývá výrobou interiérových schodišť a designového nábytku. Její výrobní a zaměstnacké kapacity se postupem času navyšují, společnost se rozvíjí a vybavenost podniku se modernizuje. V době největšího rozvoje se podnik začíná specializovat na sériové produkty pro české klienty i nadnárodní korporace, jako jsou společnosti McDonalds či Hyundai, čímž se pochopitelně mění i struktura technologického zázemí podniku. V současnosti tvoří sériová výroba okolo 80 % celkové výroby podniku.

V roce 2015 podnik modernizuje svoje strojní vybavení a ve výrobním areálu provozovny v Kasejovicích staví novou halu, kterou vybavuje automatickým nářezovým centrem, chaotickým skladem a olepovací linkou.

Rok 2017 přináší vybudování pracoviště se zaměřením na zpracování umělého kamene. Do nabídky podniku tedy přibývají produkty z umělého kamene Corian, Hi-Macs a Krion, který má vzhledem ke svým vlastnostem různá využití ve vnitřních i venkovních prostorách.

Společnost v roce 2018 začíná úzce spolupracovat s kovoobráběcí firmou JTK Metal s.r.o. v Plzni, čímž získává spolehlivého dodavatele požadovaných kovových součástek.

Veškeré kroky podniká společnost INTERIORS manufacture&design a.s. za účelem zlepšení kvality svých výrobků a pochopitelně i zvýšení svých zisků, neboť v konkurenci dnešní doby již nestačí truhlářským společností pouze vyrábět nábytek, ale je nutné zákazníkům poskytovat i služby, jako jsou např. montáže či doprava. Účelem moderního podnikání je k výrobě přidávat co nejvyšší přidanou hodnotu, tzn. že předmětná společnost si obstará co nejlevnější, ale kvalitou vyhovující, materiál, ten zpracuje ve svém závodě, kovovýrobu dodá společnost JTK, výrobek doplní umělým kamenem, jenž si sama zpracuje, svými vozidly odveze produkty do místa určení, kde to firemní montážníci sestaví.

Ačkoliv společnost od výroby schodišť v žádném případě neupouští, je v současné době většina její produkce tvořena výrobou designového nábytku.

4.2. Postupy

V praktické části práce jsou nejprve provedeny horizontální a vertikální analýzy vybraných položek rozvahy společnosti INTERIORS manufacture&design a.s., které umožňují lepší pochopení majetkové a finanční struktury firmy za analyzované období od roku 2010 do roku 2017.

Jak konstatuje RŮČKOVÁ (2008), horizontální analýza vyjadřuje, o kolik nebo o kolik procent se v čase změnil jednotlivé položky výkazů. V této práci je zjišťována jak změna absolutní, tak změna procentuální.

Pro vytvoření horizontální analýzy rozvahy společnosti jsou použity vzorce:

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

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

Při výpočtu u vertikální analýzy je postup takový, že hodnoty konkrétních položek určitého účetního období se poměrují s určenou základní položkou (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, JELÍNKOVÁ, 2018).

Následuje vyhodnocení celkové rentability za pomoci tří základních ukazatelů, konkrétně ukazatele rentability celkového kapitálu ROA, ukazatele vlastního kapitálu ROE a ukazatele tržeb ROS. Tyto ukazatele rentability podniku jsou po jejich výpočtu porovnány se stejnými ukazateli rentability odvětví NACE 31 Výroba nábytku, do něhož je společnost řazena.

Ukazatele ROA je možné počítat se zisky v různých podobách. V této práci byl pro výpočet rentability celkového kapitálu aplikován do čitatele zisk po zdanění (EAT), což je praktičtější pro vlastníky, neboť představuje, jak vedení společnosti využívá k uspokojování vlastníků firmy celková aktiva (VALACH a kol., 1999). Pokud by bylo úmyslem této práce porovnat mezi sebou podniky s rozdílnými daňovými a úrokovými zatíženími, bylo by jistě vhodnější dosadit do čitatele rentability aktiv zisk před úroky a zdaněním (EBIT). Pro výpočet ukazatele rentability celkového kapitálu byl použit vzorec:

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

Ukazatel ROE je počítán pouze se ziskem po zdanění EAT (SYNEK a kol., 1997). Pro výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu je použit vzorec:

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

Ukazatele ROS je možné počítat se ziskem po zdanění EAT, kdy zjistíme čisté ziskové rozpětí, nebo se ziskem před úroky a zdaněním EBIT, kdy dosáhneme provozního ziskového rozpětí (KNÁPKOVÁ a kol., 2017). V této práci je vybrána první možnost a je použit vzorec:

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \times 100$$

Dále je aplikována metoda pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), jakožto hlavního ukazatele dosaženého na vrchol pyramidy. Právě zvolenou metodou lze vyjádřit a znázornit vzájemnou provázanost mezi jednotlivými ukazateli, které se navzájem ovlivňují. Podle SYNKA a kol. (2011) je možné rentabilitu vlastního kapitálu ROE rozložit na součin ukazatelů daňové redukce zisku, který je vyjádřen jako podíl EAT a EBT, úrokové redukce zisku, vypočtený vzorcem EBT/EBIT, provozní rentability tržeb, což je poměr EBIT a tržeb, obratu aktiv, jež poměřuje tržby a celková aktiva, a finanční páku (aktiva/vlastní kapitál). Jedná se o rozšířený rozklad základní Du Pontovy rovnice rentability vlastního kapitálu, neboť součin ukazatelů daňové redukce zisku, úrokové redukce zisku a provozní rentability tržeb vyjadřuje čisté ziskové rozpětí (ROS). Vynásobíme-li tento ukazatel obratem aktiv, získáme ukazatel rentability celkového kapitálu ROA, který v součinné vazbě s finanční pákou představuje základní ukazatel pyramidy, rentabilitu vlastního kapitálu ROE. Ukazatel ROE tedy bude rozložen podle vzorce:

$$ROE = \frac{EAT}{EBT} \times \frac{EBT}{EBIT} \times \frac{EBIT}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

5. Výsledky a hodnocení

V této praktické části bakalářské práce, jak již napovídá její název, jsou prezentovány zjištěné výsledky a jejich hodnocení.

5.1. Analýza absolutních ukazatelů

Při aplikování této analýzy se vychází z údajů, které jsou uvedené v účetních výkazech, přičemž tyto údaje se nemusejí žádnými způsoby upravovat, avšak je nutné disponovat údaji v dostatečné časové ose. Pro představu poslouží tabulka č. 1, která znázorňuje základní položky rozvahy analyzované společnosti za období od roku 2010 do roku 2017.

Tabulka č. 1: Majetková a finanční struktura společnosti v období od 2010 do 2017

v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva	8 629	8 159	13 312	14 563	20 565	48 805	64 540	92 745
Stálá aktiva	4 518	4 134	6 552	6 801	8 687	17 836	32 305	43 301
Oběžná aktiva	4 108	4 002	6 558	7 487	11 549	30 669	32 021	49 238
Časové rozlišení	3	23	202	275	329	300	214	206
Pasiva	8 629	8 159	13 312	14 563	20 565	48 805	64 540	92 745
Vlastní kapitál	360	823	1 276	1 248	5 617	17 580	19 153	26 497
Cizí zdroje	8 219	6 714	11 576	12 936	14 272	30 335	42 107	64 596
Časové rozlišení	50	622	460	379	676	890	3 280	1 652

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů společnosti

5.1.1. Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýzou rozvahy společnosti zjišťujeme vývojové změny vybraných položek tohoto výkazu ve sledovaném období. Nejprve jsou analýzou vypočítány hodnoty absolutních změn znázorněné v tabulce č. 2, poté následuje výpočet procentuálních změn, které jsou vyjádřeny v tabulce č. 3.

Tabulka 2: Horizontální analýza položek rozvahy společnosti – absolutní změna

v tis. Kč	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
Aktiva	-470	5 153	1 251	6 002	28 240	15 735	28 205
Stálá aktiva	-384	2 418	249	1 886	9 149	14 469	10 996
Oběžná aktiva	-106	2 556	929	4 062	19 120	1 352	17 217
Časové rozlišení	20	179	73	54	-29	-86	-8
Pasiva	-470	5 153	1 251	6 002	28 240	15 735	28 205
Vlastní kapitál	463	453	-28	4 369	11 963	1 573	7 344
Cizí zdroje	-1 505	4 862	1 360	1 336	16 063	11 772	22 489
Časové rozlišení	572	-162	-81	297	214	2 390	-1 628

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů společnosti

Tabulka č. 3: Horizontální analýza položek rozvahy společnosti – procentuální změna

v %	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
Aktiva	-5,45	63,16	9,40	41,21	137,32	32,24	43,70
Stálá aktiva	-8,50	58,49	3,80	27,73	105,32	81,12	34,04
Oběžná aktiva	-2,58	63,87	14,17	54,25	165,56	4,41	53,77
Časové rozlišení	666,67	778,26	36,14	19,64	-8,81	-28,67	-3,74
Pasiva	-5,45	63,16	9,40	41,21	137,32	32,24	43,70
Vlastní kapitál	128,61	55,04	-2,19	350,08	212,98	8,95	38,34
Cizí zdroje	-18,31	72,42	11,75	10,33	112,55	38,81	53,41
Časové rozlišení	1144,00	-26,05	-17,61	78,36	31,66	268,54	-49,63

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů společnosti

Z tabulek č. 2 a 3 je zřejmé, že kromě jednoho období mají aktiva a pasiva podniku rostoucí tendenci. Ono zmíněné období je 2010-2011, v němž se aktiva a pasiva ponížila o 5,45 %, což představuje částku 470 tis. Kč. Tento pokles je v důsledku snížení stálých i oběžných aktiv na straně aktiv a poklesem cizích zdrojů o 18,31 % (1,505 mil. Kč) na straně pasiv. Zbylá období již mají rostoucí vývoj. V období 2011-2012 rostou celková aktiva o 63,16 %, tj. o 5,153 mil. Kč, což je zapříčiněno jak růstem stálých aktiv, která se zvyšují o 58,49 % (2,418 mil. Kč), tak růstem oběžných aktiv, jež se navyšují o 63,87 %, tedy 2,556 mil. Kč. Celková pasiva rostou pochopitelně o stejnou hodnotu, vlastní kapitál o 55,04 % (453 tis. Kč) a cizí kapitál o 72,42 %, což představuje 4,862 mil. Kč. Za rok 2013 dochází již k pozvolnějšímu růstu, kdy aktiva a pasiva jsou navýšena o 9,4 % (1,251 mil. Kč).

Dlouhodobý i krátkodobý majetek v položce aktiv je navýšen stejně jako cizí zdroje v položce pasiv. K poklesu dochází u vlastního kapitálu a to o 28 tis. Kč (2,19 %). V období od 2013-2014 se navyšují aktiva i pasiva o 41,21 %, tj. o 6,002 mil. Kč, přičemž nejvýrazněji stoupá vlastní kapitál o více než 350 % (4,369 mil. Kč). Nejvýrazněji jsou navýšena celková aktiva a pasiva v období 2014-2015 o 137,32 %, což představuje částku 28,24 mil. Kč. O téměř 213 % (11,963 mil. Kč) stoupá oproti minulému období vlastní kapitál, cizí kapitál je navýšen o 112,55 % (16,063 mil. Kč), stálá aktiva o 105,32 % (9,149 mil. Kč) a oběžný majetek o 165,56 % (19,120 mil. Kč). V roce 2016 stoupají aktiva a pasiva o 15,76 mil. Kč, což představuje 32,24 %. V tomto roce dochází k výraznému navýšení dlouhodobého majetku a také cizího kapitálu. Období 2016-2017 znamená růst aktiv a pasiv o 43,7 %, tj. 28,205 mil. Kč.

5.1.2. Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýzou rozvahy je vyjádřen procentní podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv k hodnotám celkových aktiv a pasiv.

Průměrná hodnota dlouhodobého majetku za rok v období od 2010 do 2017 činí 15,52 mil. Kč a průměrná hodnota krátkodobého majetku za rok je 18,2 mil. Kč. Stálá aktiva jsou převážně tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, protože až od roku 2015 společnost disponuje dlouhodobým nehmotným majetkem a až v roce 2017 společnost získává dlouhodobý finanční majetek. Celková aktiva jsou nejvíce tvořena stálými aktivy v roce 2010, kdy tato představují podíl ve výši 52,36 %, přičemž podíl oběžných aktiv je 47,61 %. Nejmenší podíl stálých aktiv na aktivech celkových je v roce 2015, ve kterém tvoří pouhých 36,55 %, oproti 62,84 % podílu oběžných aktiv.

Největší podíl na oběžných aktivech mají pohledávky, a to pouze krátkodobé, neboť v rozvahách od roku 2010 do 2017 jsou dlouhodobé pohledávky vždy nulové. Ve všech analyzovaných letech, vyjma roku 2013, tvoří největší část oběžných aktiv. V uvedeném roce 2013 mají z oběžného majetku největší podíl na celkových aktivech zásoby a to 27,36 %, zatímco krátkodobé pohledávky tvoří podíl 23,18 %.

Tabulka č. 4: Vertikální analýza položek rozvahy společnosti za období od 2010 do 2017

v %	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva	100	100	100	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	52,36	50,67	49,22	46,70	42,24	36,55	50,05	46,69
DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,22	1,43	1,05
DHM	52,36	50,67	49,22	46,70	42,24	34,32	48,63	45,05
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,59
Oběžná aktiva	47,61	49,05	49,26	51,41	56,16	62,84	49,61	53,09
Zásoby	10,43	16,30	20,57	27,36	20,51	10,41	23,43	20,01
Pohledávky	27,42	32,30	26,14	23,18	32,55	40,02	25,35	28,74
Časové rozlišení	0,03	0,28	1,52	1,89	1,60	0,61	0,33	0,22
Pasiva	100	100	100	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	4,17	10,09	9,59	8,57	27,31	36,02	29,68	28,57
Základní kapitál	2,32	2,45	1,50	1,37	0,97	0,41	3,10	2,16
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	14,77	6,22	1,92	1,33
VH minulých let	0,00	1,84	4,52	5,86	5,00	4,83	17,67	17,28
VH běžného ÚO	1,85	5,67	3,41	1,19	6,48	24,51	6,96	7,77
Cizí zdroje	95,25	82,29	86,96	88,83	69,40	62,16	65,24	69,65
Dlouhodobé záv.	0,00	0,00	11,63	20,96	5,33	5,75	31,12	25,59
Krátkodobé záv.	72,30	52,46	61,19	45,05	39,78	34,87	34,12	44,06
Bankovní úvěry	22,95	29,83	14,15	22,82	24,29	21,53	28,98	22,45
Časové rozlišení	0,58	7,62	3,46	2,60	3,29	1,82	5,08	1,78

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů společnosti

Z tabulky č. 4 je viditelné, že nejvyšší podíl na celkových pasivech je v každém roce analyzovaného období tvořen cizími zdroji. Pasiva jsou nejvíce tvořena cizím kapitálem v roce 2010, ve kterém podíl představuje 95,25 %, zatímco podíl vlastního kapitálu činí pouze 4,17 %. V roce 2015 je podíl cizích zdrojů na celkových pasivech nejmenší, protože tvoří 62,16 % podíl, zatímco podíl vlastního kapitálu na pasivech je lehce přes 36 %. Vlastní kapitál je v roce 2010 nejvíce tvořen základním kapitálem, v letech 2011 a 2015 hospodářským výsledkem minulých let, v letech 2012, 2013, 2016 a 2017 výsledkem hospodaření za běžné účetní období a kapitálovými fondy v roce 2014. Z cizích zdrojů jsou nejvýznamnější krátkodobé závazky, které v žádném roce nejsou překonány závazky dlouhodobými či bankovními úvěry a navíc tvoří po celou dobu existence společnosti

největší část celkových pasiv, přičemž na těchto v roce 2010 činí nejvyšší podíl a to 72,3 %. V roce 2016 mají krátkodobé závazky na pasivech 34,12 % podíl, což je jejich nejmenší podíl na určené základní položce. Podíly bankovních úvěrů se v analyzovaném období pohybují v rozmezí od 14,15 % (rok 2012) do 29,83 % (rok 2011). V letech 2010 a 2011 jsou dlouhodobé závazky nulové, poté dochází k jejich navyšování. V roce 2016 dlouhodobé závazky představují 31,12 % celkových pasiv.

5.2. Analýza poměrových ukazatelů rentability

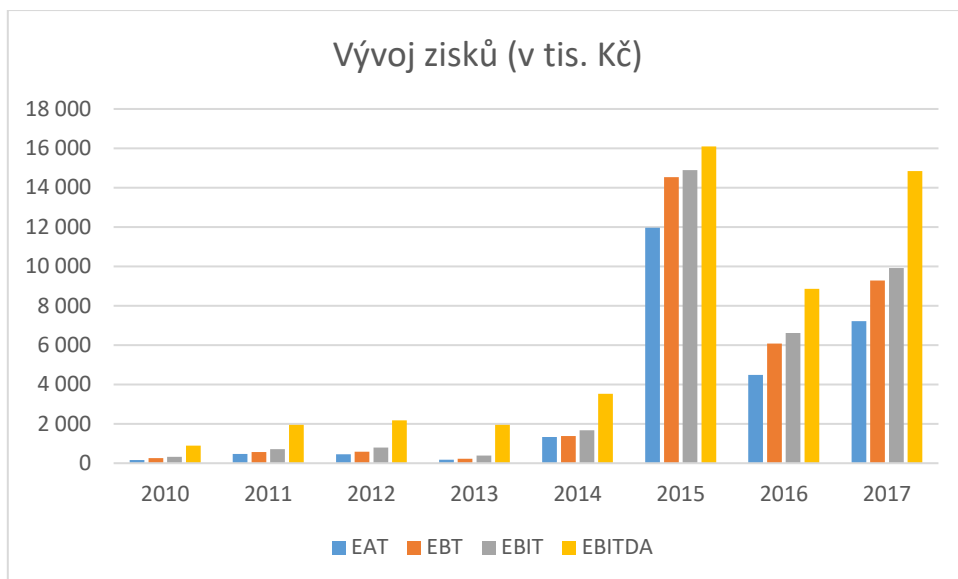
V této části práce jsou znázorněny výsledky analýz poměrových ukazatelů rentability, které jsou získány výpočty pomocí zvolených vzorců, do nichž jsou dosazeny hodnoty z účetních výkazů společnosti INTERIORS manufacture&design a.s. za období od roku 2010 do roku 2017. Pro vytvoření obrazu celkové rentability jsou vybrány tři její ukazatele, konkrétně ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE, ukazatel rentability celkového kapitálu ROA a ukazatel rentability tržeb ROS. Tyto ukazatele jsou porovnány s vypočtenými ukazateli rentability odvětví NACE 31.

Jak je obecně známo, ukazatele rentability poměří zisk se zdroji, které byly investovány k jeho vytvoření. Z tohoto důvodu se v této práci nachází tabulka č. 5 a graf č. 1 obsahující vývoj čtyř forem zisků společnosti za analyzované období od roku 2010 do roku 2017.

Tabulka č. 5: Přehled a vývoj zisků společnosti za období od 2010 do 2017

v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
EAT	160	463	454	174	1 332	11 964	4 492	7 210
EBT	257	562	578	219	1 385	14 542	6 074	9 276
EBIT	322	721	801	391	1 678	14 894	6 624	9 920
EBITDA	898	1 942	2 183	1 943	3 519	16 101	8 854	14 842

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů společnosti



Graf č. 1: Přehled a vývoj zisků společnosti od 2010 do 2017 (vlastní zpracování)

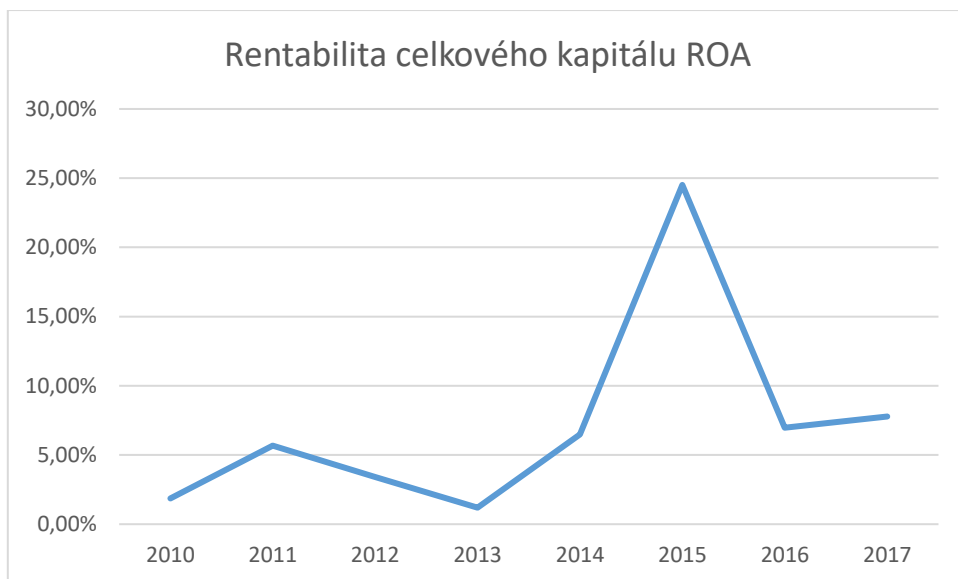
5.2.1. Ukazatel rentability celkového kapitálu ROA

Ukazatel rentability celkového kapitálu vyjadřuje produkční sílu podniku, tedy jeho celkovou efektivitu. Znázorňuje výnosnost celkového kapitálu vloženého do podniku, přičemž nezáleží na jeho původu, tzn. že nejsou podstatné zdroje financování podnikatelské činnosti. Jak již bylo řečeno v obecné části práce, ukazatel rentability celkového kapitálu lze počítat s různými podobami zisků. V práci je aplikována metoda s dosazením čistého zisku EAT, jak je uvedeno v metodice.

Tabulka č. 6: Vývoj ukazatele ROA společnosti za období od 2010 do 2017

v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	1,85%	5,67%	3,41%	1,19%	6,48%	24,51%	6,96%	7,77%
EAT	160	463	454	174	1 332	11 964	4 492	7 210
Aktiva	8 629	8 159	13 312	14 563	20 565	48 805	64 540	92 745

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů společnosti



Graf č. 2: Vývoj ukazatel ROA společnosti od 2010 do 2017 (vlastní zpracování)

Tabulka č. 6 a graf č. 2 ukazují, že v roce založení společnosti je hodnota ukazatele rentability celkového kapitálu 1,85 %. Čistý zisk podniku je 160 tisíc Kč a celková aktiva dosahují hodnoty 8,629 mil. Kč. Ve druhém roce působení na trhu si podnik vede již lépe a rentabilita celkového kapitálu vzrostla na 5,67 %. To bylo zapříčiněno zvýšením čistého zisku na 463 tis. Kč a snížením celkových aktiv na 8,159 mil. Kč. V následujícím roce 2012 dochází k navýšení celkových aktiv na 13,312 mil. Kč, avšak to nepřináší očekávané zvýšení zisku, poněvadž čistý zisk ve zmíněném roce činí 454 tis. Kč, kdy toto znamená i snížení ROA na 3,41 %. Pokles rentability celkového kapitálu je ještě markantnější v roce 2013, kdy hodnota uvedeného ukazatele rentability čítá pouhých 1,19 %, tedy nejhorší výsledek podniku za celou dobu jeho existence. V tomto roce analyzovaná společnost vydělává pouhých 1,19 haléřů při investování 1,-Kč z celkového kapitálu. Na tento pokles má vliv především nízký EAT, který za poslední dva roky již podruhé klesá, tentokrát na hodnotu 174 tis. Kč, a mírné zvýšení aktiv na hodnotu 14,563 mil. Kč. Rok 2014 je ve znamení růstu, protože hodnota ROA stoupá na 6,48 %, neboť dochází k nárůstu čistého zisku na 1,332 mil. Kč. V tomto roce se navyšují i aktiva na 20,565 mil. Kč. Pokud lze nějaký rok z pohledu analyzované společnosti označit jako velmi úspěšný, pak je to rok 2015. Za tuto dobu podnik vykazuje čistý zisk 11,964 mil. Kč a celková aktiva dosahují výše 48,805 mil. Kč, což je příčinou toho, že rentabilita celkového kapitálu stoupá na 24,51 %. Oproti roku 2015 dochází v roce 2016 k navýšení celkových aktiv o 15,735 mil. Kč, ale toto doprovází snížení EAT na

hodnotu 4,492 mil. Kč. Z důvodu snížení čistého zisku a navýšení aktiv klesá ukazatel ROA na 6,96 %. Rentabilita celkového kapitálu v roce 2017 se šplhá na hodnotu 7,77 %, neboť se navyšuje EAT na 7,21mil. Kč a celková aktiva na 92,745 mil. Kč.

Průměrná hodnota ukazatele rentability celkového kapitálu společnosti je 7,23 %.

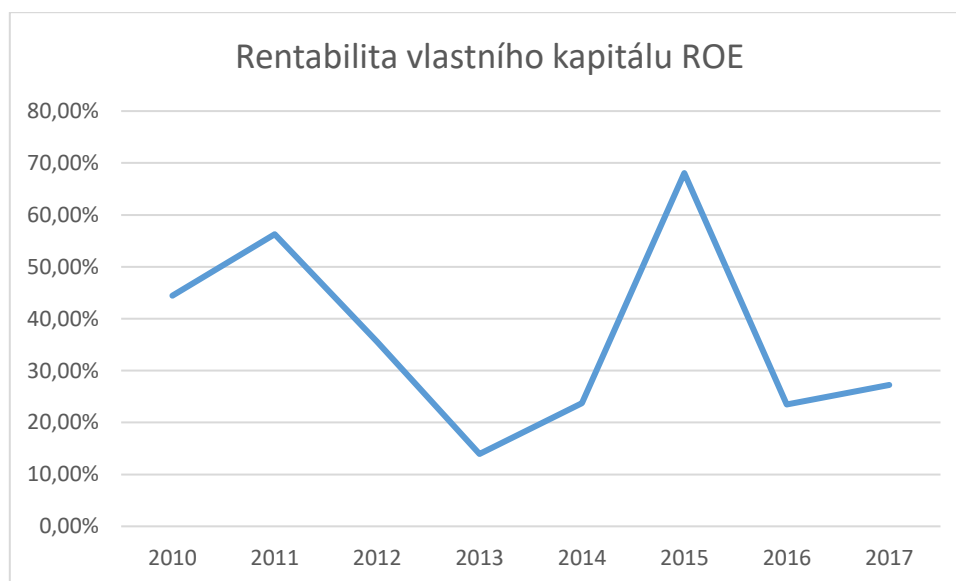
5.2.2. Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE

Tento ukazatel vypovídá o výnosnosti kapitálu, který byl vložen do podniku jeho vlastníky.

Tabulka č. 7: Vývoj ukazatele ROE společnosti za období od 2010 do 2017

v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	44,44%	56,26%	35,58%	13,94%	23,71%	68,05%	23,45%	27,21%
EAT	160	463	454	174	1 332	11 964	4 492	7 210
Vlastní kapitál	360	823	1 276	1 248	5 617	17 580	19 153	26 497

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů společnosti



Graf č. 3: Vývoj ukazatele ROE společnosti od 2010 do 2017 (vlastní zpracování)

Z tabulky č. 7 a z grafu č. 3 vyplývá, že v prvním roce své existence, tedy v roce 2010, je rentabilita vlastního kapitálu 44,44 %, což ukazuje, že v této době připadá 44 haléřů čistého

zisku na 1,-Kč vlastního kapitálu. V roce 2011 dochází k navýšení ukazatele rentability vlastního kapitálu na 56,26 %, neboť v tomto období se navyšuje čistý zisk na 463 tis. Kč a vlastní kapitál je z původních 360 tis. Kč navýšen na hodnotu 823 tisíc Kč. Rok 2012 přináší snížení čistého zisku o 9 tisíc a navýšení vlastního kapitálu na 1,276 mil. Kč, což je příčinou poklesu ROE na hodnotu 35,58 %. Nejhorší rok z hlediska rentability je zcela nepochybně rok 2013, ve kterém rentabilita vlastního kapitálu zmíněného podniku dosahuje svého minima 13,94 %. K tomuto poklesu dochází z důvodu snížení čistého zisku na 174 tisíc Kč a vlastního kapitálu na 1,248 mil. Kč. V roce 2014 se ukazatel rentability vlastního kapitálu zvedá na 23,71 %, poněvadž čistý zisk roste oproti původnímu roku o 1,158 mil. Kč a vlastní kapitál dosahuje hodnoty 5,617 mil. Kč. Roku 2015 vykazuje analyzovaná společnost nejvyšších zisků. To se také promítá v jednotlivých ukazatelích rentability. Podnik se může pyšnit ROE 68,05 %, neboť čistý zisk činí rekordní hodnotu 11,964 mil. Kč, avšak dochází i k navýšení vlastního kapitálu na 17,58 mil. Kč. Po tomto velice úspěšném roce se ukazatel ROE snižuje o téměř 2/3 na 23,45 %, neboť se navyšuje vlastní kapitál a snižuje EAT. Rok 2017 je z pohledu ukazatele vlastního kapitálu úspěšnější než předcházející rok, protože opět dochází k navýšení zmíněného ukazatele o 3,76 %. V tomto roce je čistý zisk navýšen na 7,21 mil. Kč a navýšen je i vlastní kapitál na 26,497 mil. Kč.

Průměrná hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu společnosti je 36,58 %.

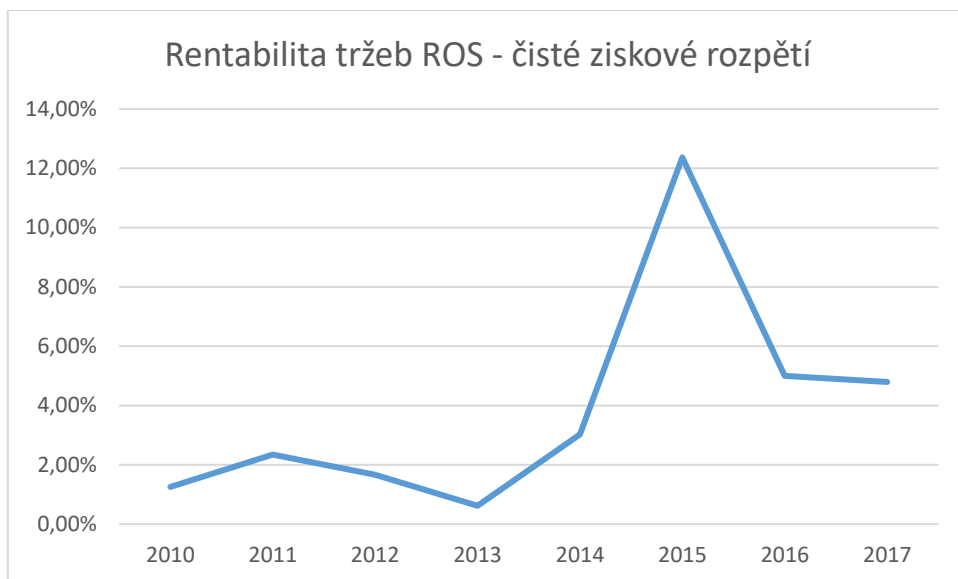
5.2.3. Ukazatel rentability tržeb ROS

V obecné části práce je konstatováno, že pro výpočet ukazatele rentability tržeb je možné do vzorce dosadit zisk EAT nebo EBIT. V tomto případě volíme vzorec s dosazením čistého zisku, jak je popsáno v metodice.

Tabulka č. 8: Vývoj ukazatele ROS společnosti za období od 2010 do 2017

v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROS	1,26%	2,34%	1,67%	0,62%	3,03%	12,37%	5,00%	4,79%
EAT	160	463	454	174	1 332	11 964	4 492	7 210
Tržby	12 725	19 746	27 227	28 052	43 957	96 749	89 911	150 412

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů společnosti



Graf č. 4: Vývoj ukazatele ROS společnosti od 2010 do 2017 (vlastní zpracování)

Jak je uvedeno v tabulce č. 8 a grafu č. 4, v roce 2010 činí hodnota rentability tržeb 1,26 %. V roce 2011 se navyšuje čistý zisk ze 160 tis. Kč na 463 tis. Kč, což vede i k nárůstu rentability tržeb na 2,34 %. Čistý zisk roku 2012 zůstává téměř na hodnotě předešlého období, avšak podniku výrazně stoupají tržby na 27,227 mil. Kč z předešlých 19,746 mil. Kč, což má za následek propad ROS na 1,67 %. Špatný rok 2013 přináší další snížení rentability tržeb na hodnotu 0,62 %, neboť se EAT snižuje o 280 tis. Kč a tržby se navyšují na 28,052 mil. Kč. Od roku 2014 se opět začíná rentabilita tržeb zvyšovat, až v roce 2015 dosahuje své maximální hodnoty 12,37 %, což znamená, že na 1,-Kč tržeb vyprodukuje podnik 12,37 haléřů čistého zisku. V roce 2016 dochází opět k propadu ukazatele rentability tržeb na hodnotu 5 %, poněvadž klesá EAT. Pokles se nedaří zastavit ani v roce 2017, kdy proti předešlému roku klesá hodnota rentability tržeb o 0,21 % na 4,79 %, neboť tržby překonávají hranici 150 mil. Kč a EAT dosahuje hodnoty 7,21 mil. Kč.

Průměrná hodnota ukazatele rentability tržeb společnosti je 3,89 %.

5.2.4. Porovnání ukazatelů rentability společnosti a odvětví NACE 31

Po zjištění hodnot poměrových ukazatelů rentability společnosti je nutné tyto porovnat s ukazateli rentability odvětví, do něhož je analyzovaná společnost řazena. V tomto případě jsou ukazatele rentability společnosti porovnány s ukazateli rentability odvětví NACE 31 Výroba nábytku, resp. ukazateli rentability odvětvového průměru.

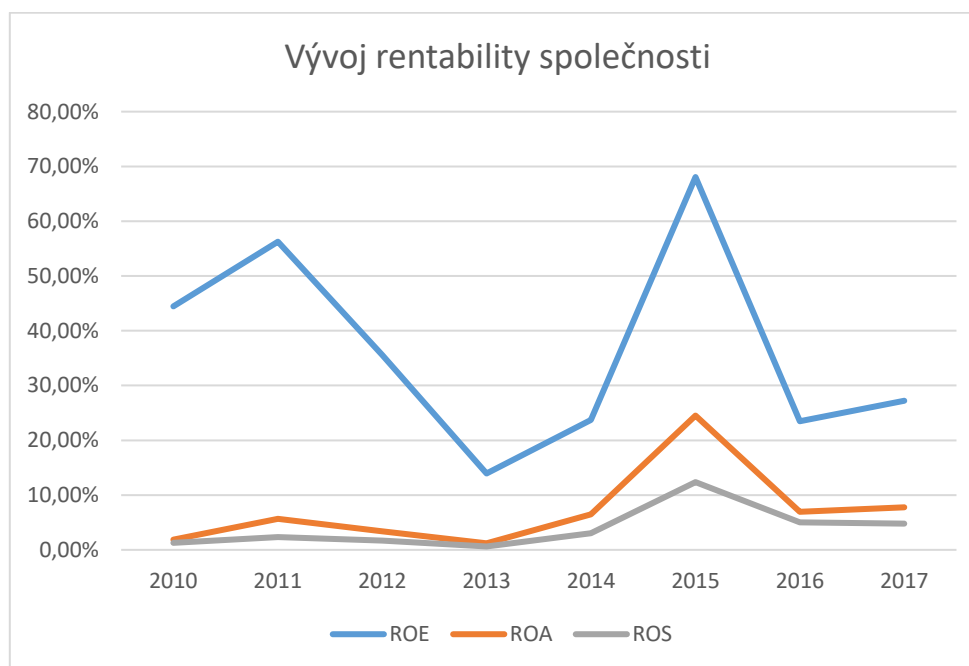
Vývoj ukazatelů rentability společnosti

Tabulka č. 9 a graf č. 5 představuje vývoj tří zvolených ukazatelů rentability společnosti za období od roku 2010 do roku 2017. Jedná se o ukazatele rentability celkového kapitálu ROA, ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE a ukazatele rentability tržeb.

Tabulka č. 9: Vývoj ukazatelů rentability společnosti za období od 2010 do 2017

v %	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	44,44	56,26	35,58	13,94	23,71	68,05	23,45	27,21
ROA	1,85	5,67	3,41	1,19	6,48	24,51	6,96	7,77
ROS	1,26	2,34	1,67	0,62	3,03	12,37	5,00	4,79

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů společnosti



Graf č. 5: Vývoj ukazatelů rentability společnosti od 2010 do 2017 (vlastní zpracování)

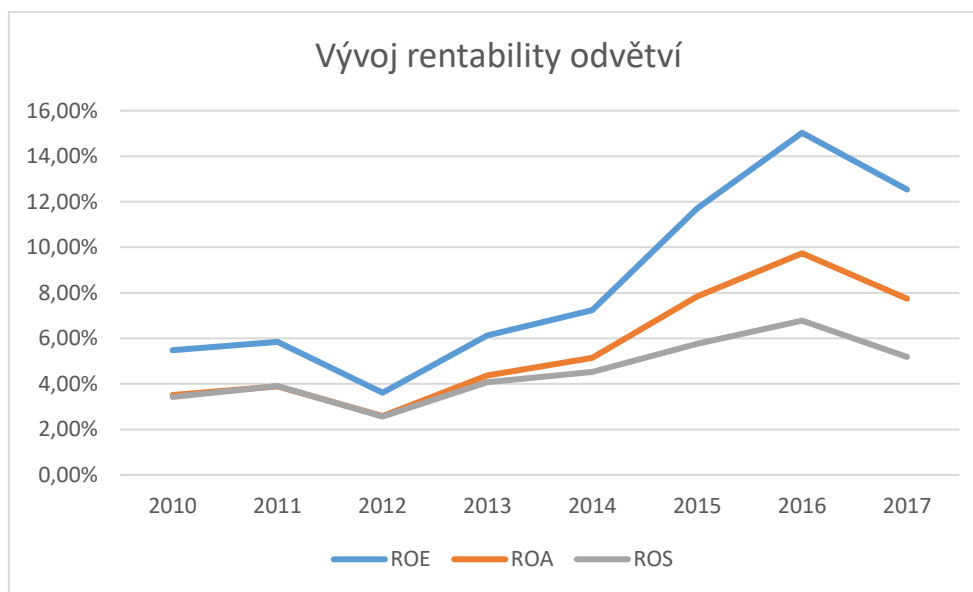
Vývoj ukazatelů rentability odvětví NACE 31

Tabulka č. 10 a graf č. 5 představuje vývoj ukazatelů rentability ROA, ROE, ROS odvětví NACE 31 (odvětvového průměru) za období od roku 2010 do roku 2017. Ukazatele rentability zmíněného odvětví jsou vypočítány prostřednictvím stejných vzorců, kterých bylo užito při výpočtech ukazatelů rentability společnosti, avšak vstupy, jež jsou do vzorců dosazeny, pocházejí z analýz MPO ČR a jsou zanesené do tabulky č. 12.

Tabulka č. 10: Vývoj ukazatelů rentability odvětví NACE 31 za období od 2010 do 2017

v %	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	5,48	5,84	3,61	6,13	7,24	11,71	15,03	12,53
ROA	3,52	3,89	2,59	4,37	5,15	7,85	9,74	7,75
ROS	3,42	3,90	2,56	4,08	4,52	5,76	6,78	5,18

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů MPO



Graf č. 6: Vývoj ukazatelů rentability odvětví NACE 31 (vlastní zpracování z údajů MPO)

Hodnoty ukazatele rentability celkového kapitálu ROA společnosti za období od roku 2010 do roku 2017 se pohybují v rozmezí od 1,19 % do 24,51 %, zatímco hodnoty stejného ukazatele odvětvového průměru za stejné období se pohybují od 2,59 % do 9,74 %. Ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE společnosti za analyzované období se nacházejí

v hodnotách od 13,94 % do 68,05 %, zatímco ukazatele rentability odvětví jsou v hodnotách od 3,61 % do 15,03 %. Hodnoty rentability tržeb ROS společnosti za dobu od 2010 do 2017 jsou v rozestupu od 0,62 % do 12,37 %. Odvětví má hodnoty stejného ukazatele v rozmezí od 2,56 % do 6,78 %.

Porovnáním výstupů společnosti a odvětví je zjištěno, že odvětví má mnohem více stabilnější vývoj ukazatelů rentability než společnost. Taktéž vyplývá, že analyzovaná společnost dosahuje v každém roce vyšší rentability vlastního kapitálu než odvětví NACE 31, které má naopak v každém roce, vyjma roku 2015, vyšší hodnotu rentability tržeb. Z tabulky č. 11 je jasné, že průměrné hodnoty rentability vlastního kapitálu a rentability celkového kapitálu za období od roku 2010 do roku 2017 jsou vyšší, než jsou hodnoty shodných ukazatelů odvětví. Průměrná hodnota ukazatele tržeb odvětví činí 4,52 %, zatímco průměrná hodnota čisté ziskové marže společnosti je 3,88 %.

Tabulka č. 11: Průměry rentabilit podniku a odvětví NACE 31 za období od 2010 do 2017

v %	podnik	odvětví
ROE	36,58	8,45
ROA	7,23	5,61
ROS	3,88	4,52

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů společnosti a údajů MPO

Tabulka č. 12: Vybrané údaje odvětví NACE 31 za období od 2010 do 2017

v mil. Kč	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva	4 005,4	4 569,5	4 218,4	4 318,2	4 338,7	3 817,8	4 085,7	4 328,2
Vlastní kapitál	2 572,3	3 045,4	3 019,1	3 079,8	3 086,4	2 557,7	2 647,3	2 675,3
Cizí zdroje	1 428,7	1 515,9	1 174,7	1 212,2	1 236,7	1 194,2	1 421,7	1 607,9
EAT	140,8	177,9	109,1	188,9	223,4	299,5	397,8	335,3
Tržby	4 116,8	4 561,3	4 255,7	4 634,6	4 945,5	5 199,2	5 869,4	6 475,2

Zdroj: Údaje z MPO

5.3. Pyramidový rozklad ukazatele ROE

V této části bakalářské práce je na řadě rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu společnosti INTERIORS manufacture&design a.s., čímž je znázorněna vzájemná provázanost, navzájem se ovlivňujících, jednotlivých dílčích ukazatelů. Ukazatel ROE bude rozložen na součiny ukazatelů daňové redukce, úrokové redukce zisku, provozní rentability tržeb, obratu aktiv a finanční páky.

Tabulka č. 13: Pyramidový rozklad ROE společnosti za období od 2010 do 2017

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	44,44%	56,26%	35,58%	13,94%	23,71%	68,05%	23,45%	27,21%
EAT/EBT	0,62	0,82	0,79	0,79	0,96	0,82	0,74	0,78
EBT/EBIT	0,80	0,78	0,72	0,56	0,83	0,98	0,92	0,94
EBIT/tržby	0,03	0,04	0,03	0,01	0,04	0,15	0,07	0,07
tržby/aktiva	1,47	2,42	2,05	1,93	2,14	1,98	1,39	1,62
aktiva/vl. kapitál	23,97	9,91	10,43	11,67	3,66	2,78	3,37	3,50

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů společnosti

Daňová redukce značí daňové zatížení podniku a představuje velikost zůstatku z EBT po zaplacení daní. Nejméně je podnik daňově zatížen v roce 2014, nejvíce naopak v roce 2010. Podnik je nejvíce úrokově zatížen v 2013, nejméně v roce 2015. Jak již bylo řečeno, součin ukazatelů daňové redukce, úrokové redukce a provozní rentability tržeb představuje ukazatel čisté ziskové marže neboli rentability tržeb.

Z výsledků je zřejmé, že po celou dobu nejvíce vrcholový ukazatel ROE ovlivňuje finanční páka, udávající míru zadluženosti podniku, neboť ji lze vyjádřit jako cizí kapitál sloužící na realizaci nákupu aktiv z důvodu vytvoření zisku. Vývojová tendence finanční páky je klesající. Nejvyšší hodnotu finanční páky (23,97) má společnost ve svém prvním roce fungování, tedy v roce 2010. V roce 2011 je prudký propad ukazatele na hodnotu 9,91. V roce 2012 a 2013 dochází k mírným nárůstům na hodnoty 10,43 a 11,67. V následujícím roce se ukazatel opět propadá na hodnotu 3,66. Nejnižší hodnotu finanční páky (2,78) má společnost v roce 2015. Další roky činí hodnoty páky okolo 3,5.

Podíl cizích zdrojů ve společnosti působí pozitivně na ROE, poněvadž hodnoty ziskového účinku finanční páky, tj. multiplikátoru vlastního kapitálu, které vyjadřují kolikrát se zvětší kapitál vložený vlastníky pomocí cizích zdrojů, byly pokaždé vyšší než minimální hodnota 1. Výstupy jsou uvedeny v tabulce č. 14.

Tabulka č. 14: Multiplikátor vlastního kapitálu společnosti za období od 2010 do 2017

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
multiplikátor	19,13	7,73	7,53	6,54	3,02	2,71	3,09	3,27
EBT/EBIT	0,80	0,78	0,72	0,56	0,83	0,98	0,92	0,94
aktiva/vlastní kapitál	23,97	9,91	10,43	11,67	3,66	2,78	3,37	3,50

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů společnosti

Dále rentabilitu vlastního kapitálu ovlivňuje obrat aktiv. Tento ukazatel se v období od roku 2010 do roku 2017 pohybuje v hodnotách od 1,39 do 2,42, což znamená, že podnik efektivně hospodaří se svým majetkem, poněvadž minimální hodnota tohoto ukazatele je 1. Pokud společnost porovnáme s jeho odvětvím, pak zjistíme, že předmětná firma využívá lépe svůj majetek, poněvadž hodnoty obratu aktiv odvětví za období od roku 2010 do roku 2017 se pohybují v rozmezí od 1,0 do 1,5. Vývoj obratu aktiv společnosti a odvětví se nachází v tabulce č. 15. Průměrná hodnota obratu aktiv podniku je 1,88, zatímco průměrná hodnota obratu aktiv odvětví je pouhých 1,19.

Tabulka č. 15: Obrat aktiv a finanční páka odvětví NACE 31 od 2010 do 2017

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
obrat aktiv	1,03	1,00	1,01	1,07	1,14	1,36	1,44	1,50
finanční páka	1,56	1,50	1,40	1,40	1,41	1,49	1,54	1,62

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů MPO

6. Diskuze

Pro zjištění rentability společnosti INTERIORS manufacture&design a.s. za sledované období od roku 2010 do roku 2017 je vycházeno z účetních výkazů podniku. Nejprve je aplikována horizontální a vertikální analýza vybraných položek rozvahy, abychom lépe pochopili vývoj majtkové a finanční struktury podniku. Poté již je přistoupeno k hlavnímu cíli této práce a následuje analýza rentability podniku pomocí poměrových ukazatelů rentability ROE, ROA a ROS, které jsou porovnány s ukazateli rentability odvětví NACE 31 Výroba nábytku. Výpočtová část práce je zakončena pyramidovým rozkladem ROE, na němž je prokázána provázanost mezi jednotlivými ukazateli a skutečnost, že změna jednoho ukazatele ovlivní ukazatele jiného, na který je tento vázán.

V analyzovaném období od roku 2010 do roku 2017 mají celková aktiva a pasiva společnosti, až na jednu výjimku, rostoucí tendenci.

Na majtkové struktuře podniku se nejvýrazněji podílí stálá a oběžná aktiva. Roční průměrná hodnota celkových aktiv v analyzovaném období je 33,92 mil. Kč, průměr krátkodobého majetku představuje hodnota 18,2 mil. Kč a průměr dlouhodobého majetku činí 15,52 mil. Kč. Hodnoty stálých i oběžných aktiv po celé období, kromě roku 2011, pravidelně stoupají, což je pozitivní zjištění.

Nejvíce se stálá aktiva podílejí na celkových aktivech v roce 2010, ve kterém dlouhodobý majetek představuje 52,36 % podíl, zatímco oběžná aktiva tvoří pouze 47,61 % podíl. V tomto roce činí celková pasiva 8,63 mil. Kč, stálá aktiva 4,52 mil. Kč a krátkodobý majetek 4,11 mil. Kč. Nejmenším podílem, a to 36,55 %, působí stálá aktiva na celková aktiva v roce 2015, proti podílu oběžných aktiv ve výši 62,84 %, neboť celková aktiva ve výši 48,81 mil. Kč jsou tvořena dlouhodobým majetkem ve výši 17,84 mil. Kč a krátkodobými aktivy ve výši 30,67 mil. Kč.

Stálá aktiva jsou převážně vytvářena dlouhodobým hmotným majetkem a v období od 2010 do 2014 zastupuje stálá aktiva pouze tato položka. Do roku 2015 nevlastní společnost žádný dlouhodobý nehmotný majetek a do roku 2017 žádný dlouhodobý finanční majetek. Je nutné upozornit na rostoucí vývoj dlouhodobého hmotného majetku, což je zapříčiněno modernizováním výrobních prostředků ve společnosti. Investice do nových

zařízení převyšují odpisy, tudíž dochází k navyšování DHM. Výrazná modernizace začíná v roce 2015 a pokračuje i v letech následujících. Nákupem nových strojů podnik obnovuje svoje vybavení a předchází tak problémům, které by mohly vzniknout poruchami odepsaných prostředků, využívaných k výrobní činnosti. V roce 2015 podnik investuje i do nemovitého majetku a ve výrobním areálu v Kasejovicích staví výrobní haly.

Oběžný majetek tvoří větší podíl na celkových aktivech než majetek dlouhodobý. Představuje majetek společnosti, kterým je možné hradit své závazky. Největší část oběžných aktiv za sledované období, kromě roku 2013, tvoří krátkodobé pohledávky z obchodního styku. Jedná se o dluhy odběratelů, kteří za odebrané zboží nezaplatili podniku okamžitě, což je běžná praxe. S pohledávkami by nastal problém, pokud by se jednalo o pohledávky nedobytné. Nemalé prostředky má společnost uložené v zásobách, a to v podobě materiálu na skladě potřebného k výrobě.

Finanční struktura podniku je nejvíce tvořena vlastním a cizím kapitálem. Roční průměrná hodnota celkových pasiv za inkriminované období představuje částku 33,92 mil. Kč, průměr vlastního kapitálu je 9,07 mil. Kč a průměrné cizí zdroje jsou ve výši 23,84 mil. Kč. Vlastní i cizí kapitál, kromě roku 2011, pravidelně stoupá.

Výpočty je zjištěno, že nejvíce se v každém roce sledovaného období podílejí na celkových pasivech cizí zdroje. V roce 2010 přitom cizí kapitál tvoří 95,25 % podíl pasiv, oproti 4,17 % podílu vlastního kapitálu. V této době vykazují celková pasiva 8,63 mil. Kč, z čehož vlastní kapitál tvoří jen 360 tis. Kč a cizí kapitál 8,22 mil. Kč. Největším podílem na celkových pasivech působí vlastní kapitál v roce 2015 hodnotou 36,02 %, zatímco cizí zdroje mají podíl 62,16 %. V roce 2015 představuje hodnota celkových pasiv 48,81 mil. Kč, vlastního kapitálu 17,59 mil. Kč a cizího kapitálu 30,34 mil. Kč.

V období, kdy podnik existoval jako společnost s ručením omezeným, tedy v letech 2010 až 2015, je základní kapitál společnosti 200 tis. Kč. Se změnou právní formy na akciovou společnost se vlastní kapitál zvyšuje na 2 mil. Kč. Každoročně dochází k navyšování vlastního kapitálu, což je zapříčiněno ponecháváním zdaněných zisků běžných účetních období v podniku, za účelem jeho dalšího rozvoje. Toto lze pozorovat v položkách výsledku hospodaření minulých let.

Jak již bylo řečeno, společnost se z podstatné části opírá o cizí kapitál, převážně o krátkodobé závazky v podobě bankovních půjček a úvěrů. Od roku 2012 má společnost

dlouhodobé závazky, které představují dlouhodobé bankovní úvěry a leasingy. Obecně platí, že využívání cizího kapitálu je výhodnější než investování kapitálu vlastního, neboť úroky z cizích zdrojů пониžují zisk, z něhož se hradí daň.

Z jednotlivých vypočtených ukazatelů rentability je zjištěno, že analyzovaná společnost INTERIORS manufacture&design a.s. je po celou dobu své existence rentabilní, i když během jejího působení na trhu dochází ke značným výkyvům.

Průměrná hodnota ukazatele rentability celkového kapitálu ROA za období od roku 2010 do roku 2017 činí 7,23 %, zatímco průměrná hodnota ukazatele rentability celkového kapitálu odvětví je 5,61 %. Ze zjištěných výstupů je již pouhým okem viditelné, že průměrná produkční síla podniku je větší než zprůměrovaná produkční síla odvětví za sledované období. Vývojová tendence tohoto ukazatele podniku není stálá, neboť během sledovaného období dochází čtyřikrát k jeho navýšení oproti předešlému roku a třikrát k jeho snížení. Rozdíl mezi nejvyšší a nejnižší hodnotou představuje 23,32 %. Hodnoty ukazatele ROA odvětví jsou mnohem stálejší, neboť hodnoty se pohybují v rozmezí od 2,59 % do 9,74 %. V roce 2015 hodnota rentability celkového kapitálu představuje 24,51 %. Takovýto výsledek je dosažen převážně z důvodu vysokého čistého zisku. Aktiva sice od roku 2014 stoupají o 137,32 %, na hodnotu 48,81 mil. Kč, avšak společnost vykazuje čistý zisk ve výši 11,94 mil. Kč, což znamená nárůst o 798,20 %. Nejméně úspěšným rokem z pohledu ROA je rok 2013, ve kterém představuje hodnota tohoto ukazatele pouhých 1,19 %. V tomto roce se totiž navyšují celková aktiva na 14,56 mil. Kč oproti hodnotě 13,31 mil. Kč, avšak čistý zisk společnosti činí pouze 174 tis. Kč, což je pokles oproti roku 2012 o 61,67 %.

Nejvíce neuspokojivý je ukazatel rentability tržeb, jehož průměrná hodnota za analyzované období je pouhých 3,88 %, zatímco průměrná hodnota odvětví za stejné časové rozmezí činí 4,52 %. Nejvyšší hodnoty dosahuje rentabilita tržeb podniku v roce 2015, kdy představuje 12,37 %. V roce 2013 je hodnota ROS znázorněna hodnotou pouze 0,62 %, což je hodnota nejnižší. S výjimkou roku 2015 jsou hodnoty čistého ziskového rozpětí odvětví vždy vyšší než podnikové hodnoty čistého ziskového rozpětí.

Naopak nejvíce chvályhodný je ukazatel rentability vlastního kapitálu. Průměrná hodnota tohoto ukazatele za období od roku 2010 do 2017 je 36,58 %, zatímco odvětví dosahuje průměru pouze 8,45 %. Hodnoty ROE podniku se ve zjišťované době pohybují

v rozmezí od 13,94 % do 68,05 % a vývoj tohoto ukazatele je velice kolísavý. V roce 2015 dosahuje společnost nejlepšího výsledku rentability vlastního kapitálu ve své historii. Největší propad rentability vlastního kapitálu je zaznamenán v roce 2013, kdy se hodnota ukazatele dostává až na zmíněnou hranici necelých 14 %. Toto je zapříčiněno nízkým čistým ziskem a vysokým vlastním kapitálem (v poměru k zisku).

Provedená metoda pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu ROE odhaluje vazby mezi jednotlivými dílčími ukazateli. Rentabilita vlastního kapitálu může být rozdělena na obrat aktiv, finanční páku a čistou rentabilitu tržeb, která může být až ve druhém stupni rozkladu dekomponována na součin daňové redukce, úvěrové redukce a provozní ziskovou marži. Namísto toho dochází rovnou k rozkladu na 5 ukazatelů, a to daňovou redukcí zisku, úrokovou redukcí zisku, provozní ziskovost tržeb, obrat aktiv a finanční páku. Průměrná hodnota daňové redukce za analyzované období je 0,79, průměrná hodnota úrokové redukce 0,81, průměrná hodnota provozní rentability tržeb 0,05, průměrná hodnota obratu aktiv 1,88 a průměrná hodnota finanční páky 8,66. Je dokázáno, že jakákoliv změna určitého ukazatele se projeví na ukazateli, který je na něj vázán. Rozkladem ROE je zjištěno, že od prvopočátku analyzované společnosti je zmíněný ukazatel nejvíce ovlivňován finanční pákou, představující podnikovou míru zadluženosti. Jak již bylo v této práci řečeno, určitá míra zadluženosti je pro podnik výhodná a pozitivně ovlivňuje ROE (ŽÍDKOVÁ, 2005). V roce 2010 působí finanční páka na ukazatel rentability vlastního kapitálu nejvíce, neboť dosahuje hodnoty 23,97. Naopak nejméně v roce 2015, kdy působí na vrcholný ukazatel hodnotou 2,78. V tomto roce ovšem paradoxně rentabilita vlastního kapitálu dosahuje rekordu, neboť dosahuje hodnoty 68,05 %, což je zapříčiněno souhrou několika pozitivních skutečností, poněvadž obrat aktiv je v tomto období 1,98, provozní rentabilita tržeb dosahuje hodnoty 15,39 %, úrokové zatížení je minimální a nízká je i daňová redukce. V roce 2013 je hodnota ROE nejnižší, protože činí jen 13,94 %. I v toto období nejvíce ovlivňuje ukazatel zmíněné rentability finanční páka, a to hodnotou 11,67, což mimochodem představuje druhou nejvyšší hodnotu tohoto faktoru. Obrat aktiv činí 1,93, daňová redukce je průměrná 0,79, avšak provozní ziskové rozpětí představuje pouze 1,39 % a taktéž je příliš vysoké úrokové zatížení. Pokud obrat aktiv neklesá pod hodnotu 1, znamená to, že podnik efektivně využívá svůj majetek (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, JELÍNKOVÁ, 2018). Toto je potvrzeno

zjištěnými výsledky. Je pozitivní, že obrat aktiv společnosti byl, až na jednu výjimku, pokaždé vyšší než obrat aktiv odvětvového průměru, neboť pokud by tato hodnota byla nižší svědčilo by to o nízkém využívání výrobních kapacit, jak tvrdí SYNEK a kol. (2011).

Dále je nutné zjistit ziskový účinek finanční páky. KNÁPKOVÁ a kol. (2017) uvádí, že pokud je hodnota ziskového účinku finanční páky vyšší než 1, pak výše cizího kapitálu ve struktuře podniku působí na rentabilitu vlastního kapitálu pozitivně. Za sledované období jsou veškeré hodnoty za jednotlivé roky pokaždé vyšší než uvedená hranice, proto je prokázána pozitivita cizího zdroje ve společnosti.

Je nutné zdůraznit, že cílem této bakalářské práce není provedení finanční analýzy společnosti INTERIORS manufacture&design a.s., ale pouze analýza její rentability. I přesto je možné na základě zjištěných skutečností prohlásit, že podnik je finančně zdravý. K takovému rozhodnutí nasvědčují výsledky, kterých je dosaženo provedenými výpočty. Za podstatné lze považovat skutečnost, že podnik je trvale ziskový.

Co se týká rentability, je možné konstatovat, že podnik je na základě těchto ukazatelů v poměrně dobré kondici. Výborných výsledků došlo při analýze ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE, neboť průměrná podniková hodnota tohoto ukazatele za analyzované období od 2010 do 2017 činí 36,58 %, zatímco průměrná hodnota odvětví stejného ukazatele je 8,45 %. Po těchto výsledcích může být vlastník podniku spokojen, neboť jím vložený kapitál je intenzivně rozmnožován. Nadprůměrné byly i výsledky ukazatele rentability celkového kapitálu, které dosáhly ročního průměru 7,23 %, oproti průměru odvětví, které v analyzovaném období bylo 5,61 %. Z toho vyplývá, že výdělečná schopnost podniku je chvalitebná. SYNEK a kol. (1997) uvádí, že pokud jsou hodnoty tohoto ukazatele podniku vyšší než hodnoty odvětvového průměru, znamená to, že společnost má nízkou zadluženost, která krátí čistý zisk, a vyšší produkční sílu, než je průměr odvětví. Krajně neuspokojivých výsledků je zjištěno analýzou ukazatele tržeb, konkrétně čistého ziskového rozpětí. Průměrné hodnoty odvětví jsou vyšší než průměrné hodnoty ukazatele rentability tržeb společnosti, a tedy vyprodukovaný efekt z jedné koruny tržeb byl velmi nízký. Z toho lze dovodit, že ceny výrobků jsou nízké a náklady naopak příliš vysoké (RŮČKOVÁ, 2008). Za pozitivní snad lze považovat pouze fakt, že rentabilita tržeb nikdy nepropadla do záporných hodnot.

Rozkladem rentability vlastního kapitálu ROE je zjištěna vzájemná provázanost daňové redukce zisku, úrokové redukce zisku, provozní rentability tržeb, obratu aktiv a finanční páky. Cílem je maximalizování hodnot všech uvedených ukazatelů. Z výpočtů je zjištěno, že nejvíce vrcholný ukazatel ovlivňuje finanční páka, která má ovšem klesající tendenci, neboť podíl cizího kapitálu na celkových aktivech se snižuje. Vypočtením ziskového účinku finanční páky je prokázáno, že finanční páka má po celou dobu fungování společnosti na ROE pozitivní vliv. Obrat aktiv podniku je taktéž vždy v doporučeném rozmezí, což znamená, že podnik efektivně hospodaří se svým majetkem. Rentabilita vlastního kapitálu je tedy nejvíce ovlivňována finanční pákou a obratem aktiv a velmi málo rentabilitou tržeb.

Jako primární opatření bych navrhoval managementu společnosti zaměřit se na zvýšení rentability tržeb, které trvale dosahují neuspokojivých výsledků. Pokud společnost bude chtít zvýšit ukazatel rentability tržeb, musí bezpodmínečně snížit svoje náklady. To by mohla vyřešit změna dodavatelů či výrobních materiálů, což ovšem nesmí mít negativní vliv na chod podniku či kvalitu výrobků. Je otázkou, zda by nemělo dojít i ke zvýšení cen výrobků, ovšem to by mohlo zapříčinit odliv zákazníků, kteří by mohli z ekonomických důvodů přejít k levnější konkurenci. Pokud by společnost chtěla zvýšit rentabilitu celkového kapitálu, bylo by vhodné zjistit, zda by bylo možné navýšit zisky navýšením cizích zdrojů, avšak k tomuto by bylo zapotřebí provést analýzu zadluženosti a zjistit hodnoty maximálních úrokových mír. Vzhledem ke špatné situaci na trhu s kvalifikovanou pracovní silou zřejmě nebude možné rozšířit svou výrobu na území České republiky a tím proniknout na nové trhy.

7. Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo provedení analýzy rentability společnosti INTERIORS manufacture&design a.s. a zhodnocení dosažených výsledků. Pro dosažení výsledků bylo vycházeno z účetních výkazů předmětné společnosti za období od roku 2010 do roku 2017, konkrétně z rozvah a výkazů zisků a ztrát.

V úvodní části práce došlo k obecnému popsání finanční analýzy, jejích zdrojů, uživatelů a základních metod, které se při analýze používají.

Ve druhé části následovalo představení analyzované společnosti a popsání postupů pro realizaci analýz rentability.

V praktické části bakalářské práce byly nejprve realizovány horizontální a vertikální analýzy nejzákladnějších položek rozvahy uvedené společnosti za kompletní analyzované období. Výstupy těchto analýz byl získán přehled o majetkové a finanční struktuře podniku. Horizontální analýzou položek rozvahy bylo zjištěno, že v časovém období od roku 2010 do roku 2017 měla aktiva a pasiva převážně rostoucí tendenci, vyjma období 2010-2011, neboť v roce 2011 došlo k poklesu hodnot aktiv a pasiv oproti roku 2010 o 5,45 %. Ostatní období již měla rostoucí tendenci vývoje. Z vertikální analýzy položek rozvahy vyplynulo, že finanční struktura společnosti je tvořena převážně cizím majetkem, což není v žádném případě na škodu, poněvadž rozumné využívání cizího kapitálu je v podstatě výhodnější než investování kapitálu vlastního.

Poté došlo k analýze poměrových ukazatelů, konkrétně k analýze rentability podniku, prostřednictvím ukazatele rentability celkového kapitálu ROA, rentability vlastního kapitálu ROE a rentability tržeb ROS. Výsledky těchto ukazatelů byly porovnány s průměrnými ukazateli rentability odvětví NACE 31, přičemž bylo zjištěno, že průměrná hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu analyzované společnosti je několikanásobně vyšší než hodnota stejného ukazatele odvětví, průměrná hodnota ukazatele celkového kapitálu společnosti je taktéž, avšak ne již tak výrazně, vyšší než hodnota ukazatele rentability celkového kapitálu společnosti, avšak průměrná hodnota ukazatele rentability tržeb společnosti je nižší než průměrná hodnota tohoto ukazatele odvětví, což je zapříčiněno nízkými cenami výrobků a vysokými náklady.

Jako poslední byla uskutečněna metoda pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE, neboť zvolenou dekompozicí došlo ke znázornění provázanosti mezi dílčími ukazateli. Tento vrcholný ukazatel byl rozložen na součin pěti ukazatelů, konkrétně daňovou redukcí zisku, úrokovou redukcí zisku, provozní rentabilitu tržeb, obrat aktiv a finanční páku. Analýzou vyšlo na povrch, že ukazatel rentability vlastního kapitálu je nejvíce ovlivňován finanční pákou a obratem aktiv. Z výsledků obratu aktiv bylo zjištěno, že firma v analyzovaném období efektivně hospodařila se svým majetkem, resp. celkovými aktivy, a hodnoty multiplikátoru vlastního kapitálu jasně prokázaly, že vliv finanční páky na ukazatel rentability vlastního kapitálu byl pozitivní.

Seznam literatury a použitých zdrojů

BARAN, Dušan a kolektiv. *Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi*. 1. vydání. Bratislava: Iris, 2006. 132 s. ISBN 80-89238-09-2

DOUCHA, Rudolf. *Bilanční analýza*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 1995. 88 s. ISBN 80-85623-89-7

GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava; TERMER, Tomáš. *Finanční analýza a plánování*. 1. vydání. Praha: Nad zlato, 1992. 109 s. ISBN 80-900383-8-7

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

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel; ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2

KUPČÁK, Václav. *Ekonomika lesního hospodářství*. 1. vydání. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2003. 258 s. ISBN 80-7157-734-0

KUPKOVIČ, Milan a kolektiv. *Podnikové hospodářství*. 7. doplněné vydání. Bratislava: Sprint, 2003. 452 s. ISBN 80-88848-71-7

MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2., přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2

PEŠKOVÁ, Radka; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza*. 1. vydání. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2011. 205 s. ISBN 978-80-86730-80-6

PULKRAB, Karel; ŠIŠÁK, Luděk; BARTUNĚK, Jiří. *Hodnocení efektivnosti v lesním hospodářství*. 1. vydání. Kostelec nad Černými Lesy: Lesnická práce, 2008. 131 s. ISBN 978-80-87154-12-0

PULKRAB, Karel; ŠIŠÁK, Luděk; BARTUNĚK, Jiří; BLUŽOVSKÝ, Zdeněk. *Ekonomika lesního hospodářství: vybrané kapitoly*. 1. vydání. Praha: Česká zemědělská univerzita v Praze, 2005. 284 s. ISBN 80-213-1409-5

- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýzy: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2
- SAMUELSON, Paul A.; NORDHAUS, William D. *Ekonomie*. 18. vydání. Praha: Svoboda, 2007. 776 s. ISBN 978-80-205-0590-3
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6
- SCHILLER, Bradley R. *Mikroekonomie dnes*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2004. 404 s. ISBN 80-251-0109-6
- SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Ekonomika a řízení podniku: Učební texty pro inženýrské studium Podniková ekonomika*. 2. vydání. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 446 s. ISBN 80-7079-273-6
- SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1
- SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Podniková ekonomika*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck., 2000. 456 s. ISBN 80-7179-388-4
- TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra; JELÍNKOVÁ, Eva. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9
- VALACH, Josef a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: EKOPRESS, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1
- ZALAI, Karol a kolektiv. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. 4. doplněné vydání. Bratislava: Sprint, 2004. 306 s. ISBN 80-88848-89-1
- ŽÍDKOVÁ, Dana. *Ekonomika podniků*. 1. vydání. Praha: Česká zemědělská univerzita v Praze: Provozně ekonomická fakulta, 2005. 160 s. ISBN 80-213-1294-7

Seznam internetových zdrojů

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČESKÉ REPUBLIKY. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. 2011 [cit. 2019-02-12]. Dostupné z WWW: <https://www.mpo.cz/dokument89407.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČESKÉ REPUBLIKY. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011* [online]. 2012 [cit. 2019-02-12]. Dostupné z WWW: <https://www.mpo.cz/dokument105732.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČESKÉ REPUBLIKY. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2012* [online]. 2013 [cit. 2019-02-12]. Dostupné z WWW: <https://www.mpo.cz/dokument141226.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČESKÉ REPUBLIKY. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2013* [online]. 2014 [cit. 2019-02-12]. Dostupné z WWW: <https://www.mpo.cz/dokument150081.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČESKÉ REPUBLIKY. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014* [online]. 2015 [cit. 2019-02-12]. Dostupné z WWW: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČESKÉ REPUBLIKY. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2015* [online]. 2016 [cit. 2019-02-12]. Dostupné z WWW: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČESKÉ REPUBLIKY. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016* [online]. 2017 [cit. 2019-02-12]. Dostupné z WWW: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČESKÉ REPUBLIKY. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017* [online]. 2018 [cit. 2019-02-12]. Dostupné z WWW: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Sbírka listin*. [online]. 2011 – 2017 [cit. 2018-12-18]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=160229>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Úplný výpis z obchodního rejstříku* [online]. 2010 – 2017 [cit. 2018-12-15]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=160229&typ=UPLNY>

Legislativa

ČESKO. Parlament ČR. Zákon č. 89 ze dne 3. února 2012 občanský zákoník. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2012, částka 33, s. 1026-1368. Dostupné z WWW: https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=89/2012&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy. ISSN 1211-1244.

ČESKO. Parlament ČR. Zákon č. 90 ze dne 25. ledna 2012 o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích). In *Sbírka zákonů České republiky*. 2012, částka 34, s. 1370-1488. Dostupné z WWW: https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=90/2012&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy. ISSN 1211-1244.

ČESKÁ A SLOVENSKÁ FEDERATIVNÍ REPUBLIKA. Federální shromáždění ČSFR. Zákon č. 563 ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví. In *Sbírka zákonů České a slovenské federativní republiky*. 1991, částka 107, s. 2802-2810. Dostupné z WWW: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563/zneni-20180101>. ISSN 1211-1244.

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti za období od 2010 do 2015

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti za období od 2016 do 2017

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti za období od 2010 do 2015

Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztrát společnosti za období od 2016 do 2017

Přílohy

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti za období od 2010 do 2015

Označení	ROZVAHA (tis. Kč)	rok					
		2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Aktiva celkem	8 629	8 159	13 312	14 563	20 565	48 805
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál						
B.	Dlouhodobý majetek	4 518	4 134	6 552	6 801	8 687	17 836
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek						1 084
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4 518	4 134	6 552	6 801	8 687	16 752
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek						
C.	Oběžná aktiva	4 108	4 002	6 558	7 487	11 549	30 669
C.I.	Zásoby	900	1 330	2 738	3 985	4 218	5 083
C.II.	Dlouhodobé pohledávky						
C.III.	Krátkodobé pohledávky	2 366	2 635	3 480	3 375	6 694	19 533
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	842	37	340	127	637	6 053
D.I.	Časové rozlišení	3	23	202	275	329	300
	Pasiva celkem	8 629	8 159	13 312	14 563	20 565	48 805
A.	Vlastní kapitál	360	823	1 276	1 248	5 617	17 580
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200	200
A.II.	Kapitálové fondy					3 037	3 037
A.III.	Rezervní fond, fondy ze zisku		10	20	20	20	20
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let		150	602	854	1 028	2 359
A.V.	Výsledek hosp. běžného účetního období	160	463	454	174	1 332	11 964
B.	Cizí zdroje	8 219	6 714	11 576	12 936	14 272	30 335
B.I.	Rezervy						
B.II.	Dlouhodobé závazky			1 548	3 052	1 096	2 808
B.III.	Krátkodobé závazky	6 239	4 280	8 145	6 560	8 181	17 019
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1 980	2 434	1 883	3 324	4 995	10 508
C.I	Časové rozlišení	50	622	460	379	676	890

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti za období od 2016 do 2017

Označení	ROZVAHA (tis. Kč)	rok	
		2016	2017
	Aktiva celkem	64 540	92 745
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		
B.	Dlouhodobý majetek	32 305	43 301
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	921	971
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	31 384	41 780
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek		550
C.	Oběžná aktiva	32 021	49 238
C.I.	Zásoby	15 119	18 554
C.II.	Pohledávky	16 358	26 656
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky		
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	16 358	26 656
C.III.	Krátkodobý finanční majetek		
C.IV.	Peněžní prostředky	544	4 028
D.	Časové rozlišení aktiv	214	206
	Pasiva celkem	64 540	92 745
A.	Vlastní kapitál	19 153	26 497
A.I.	Základní kapitál	2 000	2 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	1 237	1 237
A.III.	Fondy ze zisku	20	20
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	11 404	16 030
A.V.	Výsledek hosp. běžného účetního období	4 492	7 210
B. + C.	Cizí zdroje	42 107	64 596
B.	Rezervy		
C.	Závazky	42 107	64 596
C.I.	Dlouhodobé závazky	20 087	23 735
C.I.1.	Vydané dluhopisy		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	18 236	20 818
C.I.9.	Závazky - ostatní	1 851	1 332
C.II.	Krátkodobé závazky	22 020	40 861
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	470	
C.II.8.	Závazky - ostatní	5 259	4 269
D.	Časové rozlišení pasiv	3 280	1 652

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti za období od 2010 do 2015

Označení	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (tis. Kč)	rok					
		2010	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží		230			42	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží		215			40	
	Obchodní marže		15			2	
II.	Výkony	12 715	19 445	27 221	28 051	43 622	96 548
B.	Výkonová spotřeba	9 164	13 095	19 487	19 587	32 327	71 394
	Přidaná hodnota	3 551	6 365	7 734	8 464	11 297	25 154
C.	Osobní náklady	2 552	4 617	5 012	5 769	7 369	8 299
D.	Daně a poplatky	16	27	34	33	59	69
E.	Odpisy dlouh. nehmot. a hmot. majetku	576	1 221	1 382	1 552	1 841	1 207
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	71	6	1	293	201
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	9	59			107	80
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	139	-125	-15			
IV.	Ostatní provozní výnosy	169	320	169	441	252	353
H.	Ostatní provozní náklady	97	219	461	957	473	679
V.	Převod provozních výnosů						
I.	Převod provozních nákladů						
*	Provozní výsledek hospodaření	341	738	1 035	595	1 993	15 374
VI. + VII. + VIII. + IX.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů, výnosy z dl. a kr. finančního majetku, výnosy z přecenění cenných papírů						
J. + K. + L. + M.	Prodané c. papíry, náklady z fin. majetku, náklady z přecenění c. papírů, změna stavu rezerv ve fin. oblasti, nákladové úroky						
X.	Výnosové úroky						1
N.	Nákladové úroky	65	159	223	172	293	352
O. + P.	Ostatní fin. náklady, převod fin. nákladů	19	46	340	483	396	846
XI. + XII.	Ostatní fin. výnosy, převod fin. výnosů		29	70	268	81	365
*	Finanční výsledek hospodaření	-84	-176	-493	-387	-608	-832
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	97	99	124	45	53	2 578
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	160	463	418	163	1 332	11 964
XIII.	Mimořádné výnosy			64	45		
R+S+T	Mimořádné náklady, daň z příjmů z mimořádných činností			28	34		
*	Mimořádný výsledek hospodaření			36	11		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	160	463	454	174	1 332	11 964
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	257	562	578	219	1 385	14 542

Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztrát společnosti za období od 2016 do 2017

Označení	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (tis. Kč)	rok	
		2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	89 902	150 412
II.	Tržby za prodej zboží	9	
A.	Výkonová spotřeba	76 963	132 287
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4 257	-721
C.	Aktivace		-2 645
D.	Osobní náklady	8 269	8 996
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 230	4 922
III.	Ostatní provozní výnosy	1 050	2 674
F.	Ostatní provozní náklady	968	999
*	Provozní výsledek hospodaření	6 788	9 248
IV. + V.	Výnosy z dl. fin. majetku, výnosy z ostatního dl. fin. majetku		
G. + H.	Náklady vynaložené na prodané podíly, náklady související s ost. dl. fin. majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	111	109
I.	Úpravy hodnot a rezerv ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	550	644
VII.	Ostatní finanční výnosy	370	1 606
K.	Ostatní finanční náklady	645	1 043
*	Finanční výsledek hospodaření	-714	28
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	6 074	9 276
L.	Daň z příjmů	1 582	2 066
**	Výsledek hospodaření po zdanění	4 492	7 210
M.	Převod podílu na výsledku hosp. společníků		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	4 492	7 210
	Čistý obrat za účetní období	91 442	154 801