VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY
INSTITUTE OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ
EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE Tomáš Tyl
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.
SUPERVISOR

BRNO 2021

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
FAKULTA PODNIKATELSKÁ

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	**Tomáš Tyl**
Studijní program:	Ekonomika podniku
Studijní obor:	bez specializace
Vedoucí práce:	**Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
Akademický rok:	2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KUBÍČKOVÁ, Dana, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1.vydání. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi [online]. 6. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishin, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2633-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady [online]. 3.kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0910-4.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017.[online] ISBN 978-80-271-9869-6.

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku, analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D. ředitel	doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D. děkan

ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace podniku Vápenka Vitoul s.r.o. za roky 2015-2019, pomocí metod finanční analýzy. První část této práce popisuje teoretická východiska finanční analýzy. Ve druhé části je představena vybraná společnost, a dále je zde provedena samotná finanční analýza s jejím vyhodnocením. Poslední část obsahuje návrhy na zlepšení finanční situace vybraného podniku.

ABSTRACT

The bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the company Vápenka Vitoul s.r.o. in years 2015-2019, by using of methods of financial analysis. The first part of this thesis describes theoretical basis of financial analysis. In the second part, there is introduced the chosen company and there is also realized financial analysis itself, with its evaluation. The last part of this thesis contains suggestions for improving of financial situation of the chosen company.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, IN05, SWOT analýza, SLEPTE analýza, Z – skóre, těžební průmysl

KEYWORDS

Financial analysis, IN05, SWOT analysis, SLEPTE analysis, Z – score, mining industry

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

Citace tištěné práce – listinná verze:

TYL, Tomáš. Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Brno, 2021. Dostupné také z: https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135017. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

Citace elektronického zdroje – elektronická verze:

TYL, Tomáš. Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-11]. Dostupné z: https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135017. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 14. května 2021

……

Podpis studenta

PODĚKOVÁNÍ

Touto cestou bych rád poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Tomáši Poláčkovi Ph.D. za odborné vedení a konzultace, díky kterým mohla být zhotovena tato práce.

Můj dík také patří vedení společnosti Vápenka Vitoul s.r.o. a ekonomce podniku, za jejich cenné rady, ochotu, čas, a především za umožnění zpracování bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD 7

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ 8

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA 9

1.1 Finanční analýza 9

1.2 Uživatelé finanční analýzy 9

1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu 10

1.3.1 Rozvaha 10

1.3.2 Výkaz zisku a ztrát 12

1.3.3 Výkaz cash flow 13

1.4 Metody finanční analýzy 14

1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů 15

1.4.2 Rozdílové ukazatele 16

1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů 17

1.4.4 Ukazatele rentability 18

1.4.5 Ukazatele likvidity 20

1.4.6 Ukazatele aktivity 22

1.4.7 Ukazatele zadluženosti 24

1.4.8 Provozní ukazatele 25

1.4.9 Soustavy ukazatelů 26

1.5 Analýza okolí podniku 29

1.5.1 SLEPTE analýza 31

1.5.2 Porterova analýza 32

1.5.3 SWOT analýza 33

2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE 34

2.1 Představení společnosti 34

2.2 Finanční analýza ... 38
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů ... 38
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů ... 47
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů ... 49
2.2.4 Ukazatele zadluženosti ... 55
2.2.5 Soustavy ukazatelů ... 57
2.3 Analýza okolí společnosti ... 61
2.3.1 SLEPTE ... 61
2.3.2 Porterova analýza ... 64
2.3.3 SWOT analýza ... 66
3 VLASTNÍ NÁVRHY ... 67
3.1 Využití evropské dotace ... 67
3.2 Úprava benefitů ... 69
3.3 Řízení pohledávek ... 71
3.4 Prodej nevyužitelného materiálu a majetku ... 71
ZÁVĚR ... 73
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY ... 75
SEZNAM TABULEK ... 80
SEZNAM GRAFŮ ... 82
SEZNAM OBRÁZKŮ ... 83
SEZNAM VZORCŮ ... 84
SEZNAM PŘÍLOH ... 86

ÚVOD

V době pokroku a dynamických změn, jsou podniky nuceny se neustále adaptovat proměnlivému tržnímu prostředí. Jednou z takových nutností, je optimalizace svých procesů, která poté vede k dosažení lepších výsledků, jenž zvýší konkurenceschopnost a dopomohou dosáhnout jejich lepšího postavení na trhu. Výstupem z vykonaných procesů jsou data, která jsou velice důležitá pro následné využití, právě ve finanční analýze podniku. Finanční analýza napomáhá podniku odhalit stav jeho finančního zdraví, nedostatky, nebo naopak poukázat na silné stránky podniku. Výsledky analýzy jsou poté uplatněny vedením podniků, pro další rozhodování o chodu podniku, strategiích a možných změnách.

Pro téma bakalářské práce *zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* jsem si zvolil společnost VÁPENKA VITOUL, s.r.o., ve které jsem měl možnost vykonat svoji odbornou praxi v ekonomickém úseku. Tato rodinná firma se více než 100 let od svého založení zabývá zpracováním vápence pomocí mletí na různé jemně mleté vápence dle ČSN 72 1220.

V první části této práce budou uvedena obecná teoretická východiska, ve kterých uvedu, kde se získávají data pro finanční analýzu, jaké jsou cíle a kdo jí využívá. Dále zde budou uvedeny vzorce k jednotlivým vybraným ukazatelům finanční analýzy podniku, jejich interpretace a doplněné o doporučené hodnoty.

V následující části bude analyzována společnost, pomocí vybraných metod finanční analýzy. Analýza bude vycházet z dat za období 2015-2019. Zjištěné výsledky budou poté porovnány s doporučenými hodnotami nebo oborovým průměrem.

V poslední části této práce budou uvedeny vlastní návrhy na zlepšení situace podniku. Tyto návrhy budou navazovat na zjištění vzniklá z analýzy současného stavu podniku. Výsledné návrhy, mohou být poté využity podnikem, pro nastolení případných změn v podniku.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je vyhodnotit ekonomickou situaci podniku Vápenka Vitoul s.r.o., pomocí finanční analýzy a jejich ukazatelů. Pro analýzu budou využita data, vycházející z finančních výkazů podniku za období 2015-2019. Tyto data budou ověřována konzultací s vedením podniku a jeho ekonomem.

Tato práce bude rozdělena do tří primárních kapitol – teoretickou, praktickou část a v poslední řadě část návrhovou. Právě ke každé z kapitol je třeba si stanovit dílčí cíle, kterých má být dosaženo.

V teoretické části budou vymezeny základní teoretická východiska, kterých se bude analýza držet. Dále zde budou vymezeni uživatelé finanční analýzy. Vymezení relevantních zdrojů dat a jejich popis. Následně budou zobrazeny a popsány vybrané metody s jednotlivými ukazateli, které následně budou využity pro výpočty finančního zdraví podniku v následující kapitole. Naposledy budou vymezeny metody využívané k seznámení se s okolím podniku (SLEPTE, Porterova a SWOT analýza), které dokážou odkrýt silné a slabé stránky, hrozby a příležitosti podniku.

Praktická část práce bude započata stručným představením analyzovaného podniku. Dále zde budou provedeny výpočty ukazatelů analýzy, které budou vycházet z teoretické části. Následné výsledky budou interpretovány, porovnány s doporučenými hodnotami a doplněny o komentář. Pro vyobrazení některých výsledků budou využity tabulky a grafy. Analýza okolí podniku bude vycházet z informací o podniku získané od zaměstnanců firmy.

Poslední návrhová část bude vycházet z praktické části a ní zjištěných výsledků. Cílem bude stanovit relevantní návrhy na řešení situace podniku a její případné zlepšení. (1, s9-s10)

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

V této části bakalářské práce budou představena teoretická východiska, která budou poté využita pro zpracování finanční analýzy zvoleného podniku. První část bude zaměřena na analýzu okolí podniku a základní metody využívané pro tuto analýzu. V další části budou uvedeny obecné informace ohledně finanční analýzy, kdo ji využívá a z kterých zdrojů získáváme potřebná data. V poslední části budou popsány metody a jejich jednotlivé ukazatele finanční analýzy, doplněny o vzorce a doporučené hodnoty.

1.1 Finanční analýza

Nachází se zde nespočet možností, jak ji interpretovat. Růčková (2, s. 9) však považuje za nejvýstižnější tu, která udává: „*že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsazena především v účetních výkazech*."

Finanční analýzu můžeme také popsat způsobem, který uvádí (3, s. 17). Tedy, že se jedná o jeden z hlavních pilířů manažerského řízení v podnicích. Kdy právě vedení podniku, potřebuje vyhodnotit podniková data, za účelem dalšího rozhodování.

Dále je také zapotřebí uvést, že je zde několik metod finanční analýzy. Tedy, zda analýza má povahu kvantitativní, nebo kvalitativní. Kvantitativní metoda vychází z dat vyplývajících z interních podnikových zdrojů. Kvalitativní metoda rozšiřuje svoje výstupy o analyzování okolí zvoleného podniku. (4, s. 7)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Taktéž záleží, v jakém postavení k analýze přistupujeme. Analyzovat podnik nemusí pouze osoby z interního prostředí. Firmy jsou analyzovány i externími subjekty. Tyto subjekty většinou potřebují dodatečné informace o podnicích a jejich finanční situaci, z důvodu možného plánování interakce s podnikem.

Interní uživatelé:

1) Manažeři
2) Odboráři
3) Zaměstnanci

Externí uživatelé:

1) Investoři
2) Banky a jiné věřitelé
3) Stát a jeho orgány
4) Obchodní partneři
5) Manažeři konkurence
6) Veřejnost atd. (5, s. 33)

1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je jeden z hlavních účetních výkazů podniku, ve kterém je zachycena kapitálová struktura podniku. Dělí se na aktiva, která vyjadřují majetky a pasiva, která pojednávají o zdrojích financování těchto aktiv. Je vždy sestavována k určitému datu a musí platit rovnost mezi aktivy a pasivy. (3, s. 24)

Aktiva

Aktiva jsou v rozvaze řazena dle jejich likvidnosti, a to od nejnižší hodnoty likvidnosti po aktivum s nejvyšší hodnotou likvidnosti. Likvidnost je chápána, jako schopnost přeměnit se na peněžní prostředky. (3, s. 25)

Do stálých aktiv řadíme dlouhodobý nehmotný majetek (software, ocenitelná práva, know-how, goodwill, patenty). Dále se zde řadí dlouhodobý hmotný majetek, který můžeme opět rozdělit, zda se jedná o movitý, či nemovitý majetek. Mezi nemovité majetky můžeme zařadit kupříkladu (pozemky, budovy), movitými věcmi jsou (umělecká díla, základní stádo a jiné movité majetky). Pomocí odpisů rozkládají své opotřebení v podobách odpisů, které vejdou jako náklad podniku. Toto pravidlo neplatí např. pro pozemky, ty totiž neodepisujeme. Poslední částí je dlouhodobý finanční majetek, jenž je zastoupen např. (dluhopisy, akcie). (6)

Oběžná aktiva obsahují více likvidní majetky s využitelností v podniku do jednoho roku. (3, s. 30) Patří zde: Zásoby (výrobků, nedokončené výroby, materiál, či zboží), pohledávky, krátkodobý finanční majetek. (6)

Rozvaha v plném rozsahu obsahuje 4 sloupce (brutto, korekce, netto, netto v minulém účetním období). Brutto udává hodnoty majetku před odečtením korekce → (pořizovací ceny). Korekce udává oprávky, či opravné položky. Netto stav udává rozdíl brutto stavu a korekce. (7)

Tabulka 1: Rozvaha-ukázka: brutto, korekce, netto

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 3, s. 26)

Aktiva		Běžné účetní období			Minulé účetní období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	Aktiva celkem				
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B	Dlouhodobý majetek				
C	Oběžná aktiva				
D	Časové rozlišení aktiv				

Pasiva

Jsou úhrn zdrojů neboli kapitálová struktura podniku. Pasiva se skládají z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a taktéž je zde zahrnuto časové rozlišení,

Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu, vloženého společníky a taktéž pochází z činnosti podniku, kdy se sem počítá výsledek hospodaření (může být zisk nebo i ztráta).

Cizí zdroje ukazují zdroje, které byly poskytnuty podniku věřiteli. K těmto věřitelům vzniká dluh, který musí podnik v určitém období splatit. Patří sem (bankovní úvěry, leasingové dluhy, rezervy, závazky). (2, s. 28) (6)

Tabulka 2: Struktura rozvahy

(Zdroj: vlastní zpracování dle: (2), s. 25-s. 27)

Aktiva celkem	Pasiva celkem
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Stálá aktiva	A.I. Základní kapitál
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II. Ážio a kapitálové fondy
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	A.III. Fondy ze zisku
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	A.IV. VH. Minulých let
	A.V. VH Běžného účetního období
	A.VI. Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku
C. Oběžná aktiva	B.+C. Cizí zdroje
C.I. Zásoby	B. Rezervy
C.II. Pohledávky	C. Závazky
C.III. Krátkodobý finanční majetek	C.I. Dlouhodobé závazky
C.IV. Peněžní prostředky	C.II. Krátkodobé závazky
D. Časové rozlišení aktiv	D. Časové rozlišení pasiv

1.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Též označován jako **VZZ**, udává informace o tom, jakého výsledku dosáhl podnik svou podnikatelskou činností. V rámci tohoto výkazu se setkáváme s vyobrazením vztahů mezi výnosy a náklady, s nimi spojenými, v podniku za určité období. (5, s. 51)

Odečtením nákladů od výnosů, dostáváme **výsledek hospodaření.** (8, s. 57)

Výnos definujeme jako částky, jež si podnik vydělal svou veškerou činností, za určité účetní období nehledě na to, zda v tomto období došlo k úhradě. (5, s. 51)

Náklad je definován jako peněžní částky, *„které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“* (5, s. 51)

Uspořádání VZZ:

- (VH_p) Provozní výsledek hospodaření
- (VH_f) Finanční výsledek hospodaření
- (VH_B) Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH_p + VH_f – daň z příjmu za běžnou činnost)
- (VH_M) Mimořádný výsledek hospodaření
- (VH) Výsledek hospodaření za účetní období = (VH_B+VH_M) (8, s. 58)

1.3.3 Výkaz cash flow

Zobrazuje přehled peněžních toků podniku neboli cash flow. Pojednává tedy o *„zdroji tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich využití (výdaji) za určité období.“* (9, s. 21)

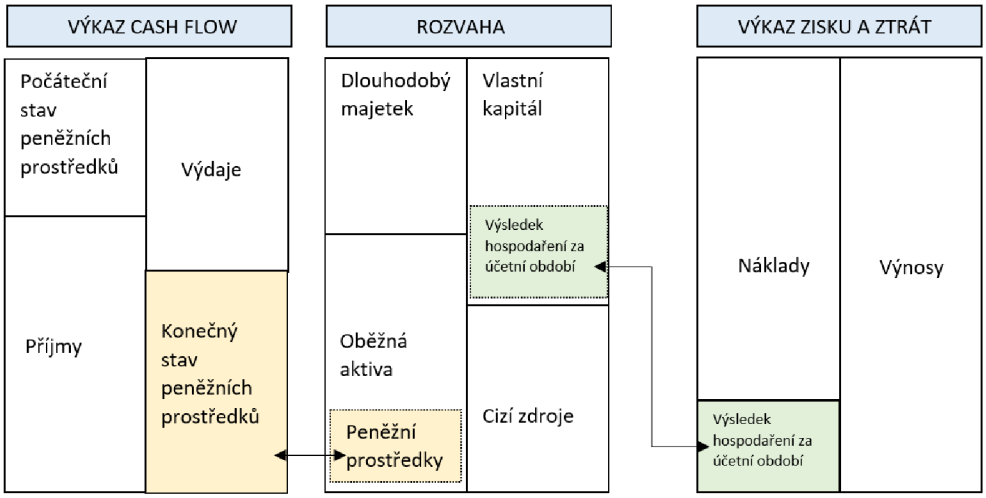
Pomocí tohoto výkazu můžeme doplnit nedostatky předešlých dvou výkazů (rozvahy a VZZ), jelikož obsahuje skutečné peněžní toky. (10)

Sestavit jej můžeme za pomocí dvou způsobů:

- Přímá metoda: Zaměřuje se na pohyby v pokladně a platby bankovních účtů
- Nepřímá metoda: Upravuje nesrovnalosti mezi výnosy a náklady, příjmy a výdaje (11, s. 165-s. 166)

Výkaz cash flow dělíme do 3 částí:

- Provozní (běžná) činnost
- Investiční činnost
- Finanční činnost (2, s. 36)



Obrázek 1: Vazby mezi finančními výkazy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (8), s. 63)

Ostatní přílohy

Příloha k účetní závěrce

Jedná se o velmi důležitý dodatek, jelikož se v něm získávají cenné informace, jednak o aktivitách podniku, jeho využívaných metodách, průměrný přepočtený počet zaměstnanců, informace o oblasti výzkumu a vývoje, ale i dodatečné informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Tyto informace mohou být využity nejen analytikem, ale poslouží i externímu uživateli. (3, s. 63)

1.4 Metody finanční analýzy

Díky potřebě komplexní analýzy vzniklo hned celé spektrum metod, jakými se zjišťuje finanční zdraví podniků. Mezi základní dělení patří rozdělení na elementární metody, které využívají elementární matematiky a procentního počtu a vyšší (matematicko-statistické, nestatistické) metody. (12, s. 19-s. 30) (4, s. 68)

Mezi elementární metody řadíme:

- Analýzu absolutních ukazatelů
- Analýzu rozdílových ukazatelů
- Analýzu poměrových ukazatelů

- Analýzu soustav ukazatelů
- Analýzu tokových ukazatelů (CF) (2, s. 47)

1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analyzovaná data jsou obsažena v účetních výkazech. Tyto data můžeme sledovat z pohledu změny v čase, jež udává horizontální analýza (trendů), či jejich procentní změny, které uvádí vertikální analýza.

Horizontální analýza

Při horizontální analýze se ve výkazech pohybujeme v řádcích, tedy horizontálně. Sledované časové změny můžeme provádět pouze meziročně nebo pro větší relevanci výsledků, v časových řadách. Tedy je zapotřebí brát data za delší časový úsek. Jako výsledek dostáváme absolutní změnu, kterou si poté můžeme vyjádřit v procentní změně. (2, s. 46) (13, s. 167)

$$Absolutní\ ukazatel\ změny = Ukazatel_{\ i+1} - Ukazatel_{\ i}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza–absolutní změna

(Zdroj: 4, s. 84)

$$Procentí\ změna\ = \frac{Ukazatel_{\ i+1} - Ukazatel_{\ i}}{Ukazatel_{\ i}} \times 100$$

Vzorec 2: Horizontální analýza-procentní změna

(Zdroj: 4, s. 84)

Vertikální analýza

Nevychází z meziročních dat, ale operuje s daty jednoho období. Hlavní je vybrat vhodnou souhrnnou položku (základnu), která tvoří 100 %. U analýzy rozvahy se jedná o celková aktiva, či pasiva. Pro VZZ se využívá velikost tržeb. Určuje se tedy, jaké % zastoupení má vybraná položka v onom celku (tj. úhrn % podílů = 100 %). Díky této analýze jsme schopni zjišťovat strukturu majetku a kapitálu podniku, a poté ji využít pro meziroční srovnání, či hodnocení našeho stavu vůči jiným firmám. (4, s. 92-s. 93) (1, s. 17)

1.4.2 Rozdílové ukazatele

Můžeme označit také jako → fondy finančních prostředků. Pojem „fond“ v tomto případě vyjádříme jako *„rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv.“* (1, s. 35) Tento druh analýzy se spojuje s hodnocením likvidity podniku. (4, s. 97)

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní (někdy také nazýván jako provozní) kapitál vyjadřuje **množství volného kapitálu podniku,** se kterým se může případně, relativně volně manipulovat. Vyvozuje se z něj platební schopnost, která ovlivňuje chod podniku. ČPK vyjádříme rozdílem OA a všemi krátkodobými dluhy. Tato hodnota může nabývat jak kladné, tak záporné hodnoty. Záleží totiž, v jakém poměru jsou krátkodobé cizí zdroje s objemem OA. Pokud nastane situace, kdy podnik musí pomocí kr. cizího kapitálu financovat i část stálých aktiv, nastává záporná hodnota ČPK (*„nekrytý dluh“*). Existují 2 způsoby, jak na výpočet ČPK nahlížíme: (3, s. 85-s. 86) (1, s. 35-s. 36)

Manažerský přístup, který určuje fond volných prostředků OA.

$$\check{C}PK = oběžná\ aktiva - krátkodobé\ závazky$$

Vzorec 3: Manažerský přístup ČPK

(Zdroj: 14)

Investorský přístup

$$\check{C}PK = Dlouhodobá\ pasiva - dlouhodobý\ majetek$$

Vzorec 4: Investorský přístup ČPK

(Zdroj: 14)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Z oběžných aktiv vyloučíme méně likvidní položky, jako jsou třeba zásoby a pohledávky. To z důvodu, že přeměna těchto položek v peněžní prostředky, vhodné pro okamžitou platbu závazku, je limitována určitým potřebným časem. Pokud jsou peněžní prostředky složeny pouze z hotovosti a prostředků na běžném účtu, jedná se tedy o nejvíce likvidní část OA, která může být okamžitě využita. (4, s. 104-105) (1, s. 38)

$$ČPP = Pohotové\ finanční\ prostředky - Okamžitě\ splatné\ závazky$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: 4, s. 105)

Pohotové finanční prostředky:

1) Přísnější přístup = Hotovost + prostředky na běžných účtech
2) Volnější přístup = Hotovost + prostředky na běžných účtech + šeky a směnky+ krátkodobé cenné papíry +kr. vklady rychle likvidní + zůstatky neúčelových úvěrů (14)

Čistě peněžně-pohledávkový fond

Jedná se o benevolentnější přístup, na rozdíl od ČPP, jelikož z OA se vyloučí pouze zásoby podniku. Jak uvádí Bartoš (14) nesmí se zapomínat na vyloučení nelikvidních položek, jako jsou nedobytné pohledávky. Od takto očistěných aktiv se poté odečtou krátkodobé dluhy.

$$ČPPF = (Oběžná\ aktiva - zásoby) - krátkodobé\ \ závazky$$

Vzorec 6: Čistě peněžně-pohledávkový fond

(Zdroj: 14)

1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V rámci finanční analýzy se považuje právě tato část, jako nejvíce rozšířená a využívána i v dalších částech struktury finanční analýzy. Jelikož vychází z volně dostupných informací, stává se ideální metodou pro všechny, kteří chtějí dosáhnout relevantních informací o analyzovaném podniku. Právě tato provázanost s veřejnými účetními daty vede k velmi dobré vypovídací schopnosti. Jelikož se jedná o jeden z hlavních pilířů FA, její obsáhlost se dělí na další skupiny. Mezi ty nejvíce využívané patří: (2, s. 56-s. 57) (4, s. 117-s. 119)

- Ukazatele rentability
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele kapitálového trhu (13, s. 176)

1.4.4 Ukazatele rentability

Pojem „rentabilita“ chápeme jako úspěšnost spojenou s generováním zisku z vložených prostředků. Vložené prostředky jsou v tomto případě ve formě vlastního kapitálu, či majetku. Formulací výsledku těchto ukazatelů je, jak velké množství zisku v Kč připadá na 1 Kč jmenovatele. O tyto výsledky nejvíce projevují zájem investoři. (5, s. 83)

Jelikož se tato metoda váže na zisk, je třeba uvést, že se zisk dělí do několika kategorií:

EBIT (**E**arning **B**efore **I**nterest and **T**axes) → jedná se o zisk neočištěn o úroky a daně, odpovídá provoznímu VH

EBT (**E**arnings **B**efore **T**axes) → jde o provozní zisk, ještě neočistěný o daň, ale je již upravený o finanční a mimořádný VH

EAT (**E**arning **A**fter **T**axes) → jedná se o zisk po zdanění, také jej značíme jako VH za běžné účetní období. (2, s. 61)

Rentabilita vloženého kapitálu - ROI (Return of investment)

Jde o důležitý ukazatel, jenž vykazuje schopnost využít kapitál v podniku, nehledě na to, zda je vlastní, či cizí. Doporučená hodnota: 12-15 %, nad 15 % se jedná o velmi dobrý stav. (1, s. 56) (15)

$$ROI = \frac{EBIT}{Celkový\ kapitál}$$

Vzorec 7: Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj:15)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu - ROA (Return on Assets)

Udává poměr zisku k celkovému vloženému kapitálu. Nebere se v potaz jeho původ, tedy zda se jedná o vlastní, či cizí kapitál. Je zde více možností, jaký zisk dosadit do čitatele (EBIT, EAT). V tomto případě se bude dosazovat EBIT. (13, s. 177) *„Hodnota ROA se hodnotí srovnáním s odvětvovým průměrem“* (15)

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

Vzorec 8: Rentabilita celkového vloženého kapitálu

(Zdroj: 4, s. 124)

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity)

Dle Scholleové, tento ukazatel „s*leduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti*.“ (13, s. 177) Jedná se tedy o ukazatel důležitý zvláště pro vlastníky. Jelikož se jedná o zhodnocení jejich investic, sledují proto jeho určitou výnosnost. Není se čemu divit, že vlastníci požadují co nejvyšší hodnotu. Doporučená hodnota rentability je taková, aby byla *„vyšší než úroková míra bezrizikových cenných papírů.“* (2, s. 63)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: 4, s. 122)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu – ROCE (Return on Capital Emplayed)

Tento ukazatel pojednává o vhodnosti investice z dlouhodobého hlediska. Jak uvádí Grünwald, tento „ukazatel se používá spíše u velkých průmyslových korporací, kde je dlouhodobý kapitál zastoupen značným procentem.“ (16, s. 85)

$$ROCE = \frac{EBIT}{Dlouhodobý\ kapitál}$$

Vzorec 10: Rentabilita dlouhodobého kapitálu

(Zdroj: 4, s. 127)

Rentabilita tržeb – ROS (Return on Sales)

Podle Kubíčkové a Jindřichovské tento ukazatel „*vyjadřuje a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, resp. výnosů*.“ (4, s. 127) Jedná se o zhodnocení efektivnosti působení podniku na trhu. Do čitatele můžeme dosadit zisk, odvíjející se od zaměření analýzy (EBIT, EBT, EAT). Můžeme se setkat s označením „zisková marže“. (3, s. 100-s. 101)

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}$$

Vzorec 11: Rentabilita tržeb

(Zdroj: 3, s. 100)

1.4.5 Ukazatele likvidity

Tato analýza pojednává o tom, jakou platební schopností daný podnik disponuje. Přesněji likvidita pojednává o schopnosti podniku hradit své závazky. (8, s. 82)

Též je důležité si odlišit pojem solventnost. Jak uvádí Kislingerová: „*Solventnost je vyjádření schopnosti podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky*.“ (5, s. 88) Z tohoto pohledu je důležitá likvidnost aktiv, tj. schopnost přeměnit dané aktivum na peněžní prostředky vhodné k okamžitému splacení závazků. Nejvíce likvidní částí aktiv jsou peníze a zůstatky na běžných účtech, mezi ty méně likvidní patří např. nemovitosti, sběratelská díla nebo třeba nedobytné pohledávky. (4, s. 131)

Je jasné, že u podniků se budou výsledky lišit, jelikož každý má jiné uspořádání svých majetků a jinak rozložená pasiva. V podniku je tedy důležité sledovat tento ukazatel, jelikož při nastání problému, může nízká likvidita způsobit špatný chod firmy formou platební neschopnosti. Tyto ukazatele protikladně doplňují předešlou analýzu rentability, tudíž v opačném případě vysoká likvidita ovlivňuje výnos. (13, s. 178)

Prvotní platební neschopnost → Jedná se o stav, kdy podnik není schopen pokrýt vzniklé závazky ani z krátkodobého finančního majetku.

Druhotná platební neschopnost → V tomto případě se jedná o neschopnost podniku splácet vzniklé závazky z důvodu nesplácení odběratelů (15)

Obecně můžeme vyjádřit v poměru:

$$Poměrový\ ukazatel\ likvidity = \frac{Čím\ je\ možno\ platit}{Co\ je\ nutno\ platit}$$

Vzorec 12: Poměrový ukazatel likvidity

(Zdroj: 4, s. 132)

Likviditu dělíme do 3 stupňů:

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Okamžitá likvidita (4, s. 132)

Běžná likvidita (Current ratio)

Neboli likvidita 3. stupně vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky podniku. Jinými slovy: v jaké míře je podnik schopen uspokojit věřitele, když přemění všechna vlastněná oběžná aktiva na hotovost. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu je v rozmezí 1,5-2,5. Dále Bartoš uvádí, že hodnoty menší než 1 jsou v pohledu na finanční zdraví nevhodné. (15)

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec 13: Běžná likvidita

(Zdroj: 1, s. 66)

Pohotová likvidita (Quick Ratio)

Neboli likvidita 2. stupně vyobrazuje schopnost podniku hradit závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Nutno podotknout, že oběžná aktiva obsahují pohledávky. Pro přesnost tohoto ukazatele je zapotřebí tedy očistit oběžná aktiva i o nedobytné a sporné pohledávky vůči odběratelům. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje okolo 1,0, Obecně je doporučeno držet tuto hodnotu vyšší, potom se tedy jedná o konzervativnější přístup. Naopak pokud jsou hodnoty mezi 0,4-0,7 jde o velmi agresivní přístup (5, s. 90)

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva - zásoby}{Krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec 14: Pohotová likvidita

(Zdroj: 8, s. 83)

Okamžitá (hotovostní) likvidita (Cash Ratio)

Neboli likvidita 1. stupně, vypovídá o efektivitě využívaných finančních prostředků podniku. Jak už z názvu vyplývá, jde o likviditu obsahující v čitateli ty nejlikvidnější části aktiv. Jedná se o peněžní prostředky, zůstatky na běžných účtech, ale zahrnují se sem i ekvivalenty, jako jsou například šeky, či podobné cenné papíry s krátkou dobou splatnosti. Doporučené hodnoty okamžité likvidity jsou v intervalu 0,2 až 0,5. (4, s. 135) (1, s. 66)

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{Krátkodobý\ finanční\ majetek}{Krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec 15: Okamžitá likvidita

(Zdroj: 4, s. 134)

1.4.6 Ukazatele aktivity

Obecně řečeno se jedná o ukazatele, které vypovídají o managementu majetku podniku. Tyto ukazatele tedy mají vysokou vypovídací hodnotu pro management (vedení) podniku. Pokud je v podniku vázáno mnoho aktiv, vznikají s ním pro podnik náklady. Naopak pokud podnik disponuje malým počtem aktiv, přichází o možné zakázky, z kterých by mohl generovat zisk. Nejčastěji jsou ukazatele vyjádřeny v podobě doby obratu, či počtu obratů. (13, s. 180) (1, s. 60)

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel udává, kolikrát se celková aktiva podniku obrátí, za určitý časový interval. Za tento časový úsek se nejčastěji využívá jeden rok. Dle doporučených hodnot by výsledek neměl být nižší než 1. Při hodnocení je též nutno brát v potaz i odvětví ve kterém se podnik nachází. (5, s. 93)

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{Tržby}{Celková\ aktiva}$$

Vzorec 16: Obrat celkových aktiv

(Zdroj:8, s. 86)

Obrat stálých aktiv

Odvíjí se od předešlého ukazatele s rozdílem, že udává poměr dlouhodobých (budovy, stroje) aktiv k tržbám. Posuzuje schopnost využít tento majetek vedením podniku. (1, s. 61) Jelikož se jedná o mezipodnikový srovnávací ukazatel, je nutno zohlednit odpisy. (3, s. 108) Doporučuje se hodnota vyšší než u obratu celkových aktiv. (15)

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{Tržby}{Stálá\ aktiva}$$

Vzorec 17: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: 15)

Doba obratu zásob

Udává kolikrát jsou podnikové zásoby přeměněny do produktu, který se prodá a opět se nakoupí dané zásoby. Tento ukazatel je provázán s likviditou, jelikož likvidní položky zásob mají větší obrat, jak ty nelikvidní, které jsou vázány v podniku. (13, s. 180) (1, s. 62) Doporučená hodnota se odvíjí od oboru podniku. (15)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{\frac{Tržby}{360}}\ (dny)$$

Vzorec 18: Doba obratu zásob

(Zdroj: 13, s. 180)

Doba obratu pohledávek

Díky tomuto ukazateli jsme schopni určit v denním průměru, jak dlouho trvá odběratelům uhradit jejich dluhy vůči naší společnosti. Jinak řečeno, kolik dnů musíme čekat na inkaso peněz od zákazníků ze vzniklých pohledávek. Obecně by měla být doba obratu pohledávek nižší než doba obratu závazků. (1, s. 63) Doporučené hodnoty se odvíjí od dob splatností vystavených faktur a odvětví ve kterém se společnost nachází. (3, s. 108)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{\frac{Tržby}{360}}\ (dny)$$

Vzorec 19: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: 13, s. 181)

Doba obratu závazků

Jedná se o podobný ukazatel, jako předešlý. V tomto případě je posuzovaný podnik v roli toho, kdo čerpá obchodní úvěr od svých dodavatelů. Opět vyjadřuje průměrnou dobu, od vzniku závazků, po dobu jeho splacení dodavatelům. (5, s. 94-s. 95) Je nutno sledovat, aby doba obratu závazků neklesla pod hodnotu doby obratu pohledávek. Podnik by se dostal do situace, kdy by se mohl potýkat s problémy s likviditou. (2, s. 70-s. 71)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{\frac{Tržby}{360}}(dny)$$

Vzorec 20: Doba obratu závazků

(Zdroj: 13, s. 181)

1.4.7 Ukazatele zadluženosti

Obecně je známo, že cizí kapitál je povětšinou levnější než ten vlastní. Při správném využití páky, může podnik dosáhnout lepší rentability. (1, s. 63) (15) Hlavním smyslem těchto ukazatelů je zkoumání struktury pasiv podniku. Jedná se tedy o ukazatele využívající poměr vlastního a cizího kapitálu, kdy hledají optimální rozdělení těchto dvou složek. Nutno poznamenat, že se zadlužeností se spojuje určité riziko, které vlastní a věřitelé podstupují. (3, s. 87)

Celková zadluženost

Jedná se o hlavní ukazatel zadluženosti, který poměřuje cizí zdroje s celkovými aktivy podniku. Je zapotřebí sledovat hodnotu tohoto ukazatele, jelikož s růstem zadluženosti se zvedá i riziko. Za podstoupení tohoto rizika věřitelé požadují vyšší úrok. (1, s. 64) Doporučuje se, aby byla výsledná hodnota ukazatele okolo 50 %. (4, s. 143)

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Celková\ aktiva} \times 100\ (\%)$$

Vzorec 21: Celková zadluženost

(Zdroj: 17, s. 285)

Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňující ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Pojednává o tom, jak velká část aktiv je financována vlastním kapitálem. Tento ukazatel taktéž vypovídá o stabilitě podniku, od které se poté odvíjí výše požadovaného úroku. (4, s. 143) Jelikož se jedná o doplněk k předešlému ukazateli, jeho doporučená hodnota se nachází okolo 50 %. (15)

$$Koeficient\ samofinancování = \frac{Vlastní\ kapitál}{Aktiva\ celkem} \times 100\ (\%)$$

Vzorec 22: Koeficient samofinancování

(Zdroj: 4, s. 143)

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel vyjadřuje, za kolik let by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy, při stávající výkonnosti. (3, s. 90) Doporučená hodnota by se měla pohybovat okolo 3,5 roků (4, s. 148)

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{(Cizí\ zdroje - rezervy)}{Provozní\ CF}\ (roky)$$

Vzorec 23: Doba splácení dluhů

(Zdroj: 3, s. 90)

Úrokové krytí

Obecně vypovídá o schopnosti podniku uspokojit věřitele. Dává tedy do poměru nákladové úroky, vzniklé zapůjčeným kapitálem a zisk před vyplacením úroků a zdaněním. Pokud výsledek nabývá hodnoty 1, znamená to, že vzniklý zisk byl rozdělen mezi věřitele formou úroků a pro vlastníky (akcionáře) již nezbylo nic. (3, s. 90) Je lepší držet se vyšší hodnoty, jelikož to přidá na důvěryhodnosti podniku. (4, s. 147)

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}$$

Vzorec 24: Úrokové krytí

(Zdroj: 2, s. 68)

Míra zadluženosti

Tento ukazatel dává v poměr cizí zdroje a vlastní kapitál. Jedná se o ukazatel, o který se zajímá především banka, z důvodu možnosti poskytnutí úvěru. (3, s. 89) Doporučená hodnota ukazatele pro stabilní podniky se má pohybovat okolo 80-120 %. (8, s. 79)

$$Míra\ zadluženosti = \frac{Cizí\ zdroje}{Vlastní\ kapitál} \times 100\ (\%)$$

Vzorec 25: Míra zadluženosti

(Zdroj: 3, s. 89)

1.4.8 Provozní ukazatele

Produktivita z přidané hodnoty

Pomocí tohoto ukazatele můžeme sledovat, jaká výše z přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance podniku. (13, s. 186)

$$Produktivita\ z\ přidané\ hodnoty = \frac{Přidaná\ hodnota}{Počet\ zaměstnanců}$$

Vzorec 26: Produktivita z přidané hodnoty

(Zdroj:15)

Produktivita z výkonů

$$Produktivita\ z\ výkonů = \frac{Výkony}{Počet\ zaměstnanců}$$

Vzorec 27: Produktivita z výkonů

(Zdroj: 15)

Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel vypovídá o tom, jak spotřeba materiálu a energií zatěžuje výnosy.

$$Materiálová\ náročnost\ výnosů = \frac{Spotřeba\ materiálu\ a\ energie}{Výnosy\ (bez\ mimořádných)}$$

Vzorec 28: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: 15)

1.4.9 Soustavy ukazatelů

Pomocí všech předešlých ukazatelů lze zhodnotit finanční situaci podniku, ale pouze v dílčím rozsahu daného ukazatele. Právě z nedostatku vypovídací hodnoty se tyto ukazatelé slučují do složitějších soustav ukazatelů, které hodnotí finanční situaci komplexněji a detailněji. Existuje několik soustav ukazatelů, avšak jedno z jejich rozdělení je následující:

1) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (pyramidové soustavy)

Slouží k sledování vzájemných logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli.

- Mezi tyto soustavy patří Du Pont diagram (1, s. 81) (15)

2) Účelové výběry ukazatelů

Tento způsob analýzy je konstruován se snahou kvalitně posoudit finanční situaci podniku, či predikovat její nadcházející vývoj. Právě jaký pohled nám udávají se dělí tyto modely na:

- Bonitní (diagnostické) modely
- Bankrotní (predikční) modely (1, s. 81)

Bonitní modely

Vypovídají o kvalitě a výkonnosti, tedy zda se podnik nachází v dobré, či špatné situaci. Výsledek se dá využít pro srovnání s ostatními firmami v oboru podnikání analyzované společnosti. Orientace těchto modelů připadá na vlastníky podniků a jejich investory. Mezi tyto modely patří například: Tamariho model, Index bonity, Kralickův Quicktest. (2, s. 80-s. 91) (13, s. 191)

Index bonity (indikátor bonity)

„Základem jeho odvození je multivariační diskriminační analýza.“ (4, s. 243)

$$IB = 1{,}5 \times X_1 + 0{,}8 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0{,}3 \times X_5 + 0{,}1 \times X_6$$

Vzorec: 29 Index bonity

(Zdroj: 4, s. 243)

Kde jednotlivé poměrové ukazatele jsou následující:

X_1 → Cash flow/ Cizí zdroje

X_2 → Celková aktiva/ cizí zdroje

X_3 → Zisk před zdaněním/ Celková aktiva

X_4 → Zisk před zdaněním/ Celkové výkony

X_5 → Zásoby/ Celkové výkony

X_6 → Celkové výkony/ Celková aktiva (4, s. 243)

Doporučuje se vyšší hodnota tohoto ukazatele, jelikož vyšší hodnota znamená lepší bonitu a situaci podniku.

Bankrotní modely

Hlavní funkcí těchto modelů je upozornit vedení podniku, zda v blízké době nehrozí úpadek (bankrot) firmy. Avšak výsledky mohou mít důležitou vypovídací hodnotu právě i pro věřitele podniku. Tyto modely, od předchozích bonitních, vychází z reálných dat podniku. (13, s. 191) (1, s. 81) Mezi tyto modely patří: Altmanův index finančního zdraví, IN95, IN99, IN01, IN05, Beaverův bankrotní model. (15)

Index IN05

Jedná se o aktualizovanou verzi indexu IN01manželů Neumaierových, který nezkoumá firmu pouze z bankrotního pohledu, ale zahrnuje i hledisko vlastníka. Vhodnost využití tohoto indexu podporuje i fakt, že tento index byl konstruován s ohledem na českou ekonomiku. (13, s. 192-s. 193)

$$Index\ IN05 = 0{,}13 \times X_1 + 0{,}04 \times X_2 + 3{,}97 \times X_3 + 0{,}21 \times X_4 + 0{,}09 \times X_5$$

Vzorec 30: Index IN05

(Zdroj: 4, s. 234)

Kde jednotlivé poměrové ukazatele jsou následující:

X_1 → Celková aktiva/ Cizí zdroje

X_2 → EBIT/ Úroky

X_3 → EBIT/ Celková aktiva

X_4 → Výnosy/ Celková aktiva

X_5 → Oběžná aktiva/ Krátkodobé závazky (4, s. 234)

Interpretace výsledných hodnot indexu IN05:

Tabulka 3: Interpretace výsledků IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 4, s. 234)

IN05 >1,60 =	Pravděpodobnost 92 %, že podnik nezkrachuje a 95 %, že bude vytvářet hodnotu
IN05 (0,9-1,6) =	50 % pravděpodobnost krachu, 70 % pravděpodobnost tvorby hodnot
IN05<0,9 =	92 % pravděpodobnost bankrotu a 76 % pravděpodobnost, že nebude vytvářet hodnoty

Altmanův index finančního zdraví (Z-score)

Jedná se o jeden z nejvíce využívaných a známých ukazatelů finančního zdraví podniku. V tomto případě se bude jednat o upravený model využívaný k posouzení podniku

neobchodovaném na kapitálovém trhu. Tento index se skládá z 5 různých ukazatelů, které zhodnotí finanční zdraví podniku, v širším spektru. (13, s. 192) (15)

$$Z = 0{,}717 \times X_1 + 0{,}847 \times X_2 + 3{,}107 \times X_3 + 0{,}42 \times X_4 + 0{,}998 \times X_5$$

Vzorec 31: Altmanův index finančního zdraví

(Zdroj: 13, s. 192)

Kde:

X_1 → ČPK/ Celková aktiva

X_2 → Nerozdělený zisk minulých let/ Celková aktiva

X_3 → EBIT/ Celková aktiva

X_4 → Vlastní kapitál/ Cizí zdroje

X_5 → Tržby/ Celková aktiva

Tabulka: 4 Hodnocení Altmanova indexu dle výsledků

(Zdroj: 13, s. 192)

Z>2,9 =	Bankrotem neohrožený podnik, dostatečné finanční zdraví
2,89>Z>1,23 =	(„šedá zóna“, nejasný vývoj)
1,23>Z =	Ohrožený podnik bankrotem, či bezprostřední ohrožení závažným finančním problémem

1.5 Analýza okolí podniku

Pro finanční analýzu je zapotřebí vědět v jakém prostředí se podnik nachází. Jak uvádí (18, s. 39) můžeme prostředí rozdělit do 3 kategorií – vnější, vnitřní a celkové firemní prostředí. Pro vnější prostředí bude využita SLEPTE analýza a Porterova analýza. Pro analýzu vnějšího i vnitřního prostředí se využívá SWOT analýza.

Dále je možno rozlišit podniky dle hospodářských odvětví. Tyto odvětví však vykazují pouze převažující činnosti, které podnik vykonává. (19, s. 6-7)

Výsledky zjištěné pomocí finanční analýzy je potřeba porovnávat s konkurencí ve stejném oboru, doporučenými hodnotami, či oborovým průměrem. (2, s. 113)

Důležité data nalezneme na webu Ministerstva průmyslu a obchodu (20). Přehled odvětví národního hospodářství nalezena na stránkách ČSÚ, dle kterého byla vyhotovena následující tabulka, vyobrazující CZ-NACE sekce s jejich kódy.

Tabulka 5: Přehled odvětví

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (21))

Kód	CZ-NACE sekce
A	Zemědělství, lesnictví a rybolov
B	Těžba a dobývání
C	Zpracovatelský průmysl
D	Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatiz. vzduchu
E	Zásobování vodou; odpad. vodami, odpady a sanacemi
F	Stavebnictví
G	Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motor. vozidel
H	Doprava a skladování
I	Ubytování, stravování a pohostinství
J	Informační a komunikační činn.
K	Peněžnictví a pojišťovnictví
L	Činnosti v oblasti nemovitostí
M	Profesní, vědecké a tech. činn.
N	Administrativní a podpůr. činn.
O	Veřejná správa a obrana; povinné sociální zabezpečení
P	Vzdělávání
Q	Zdravotní a sociální péče
R	Kulturní, zábav., rekreač. činn.
S-U	Ostatní činnosti

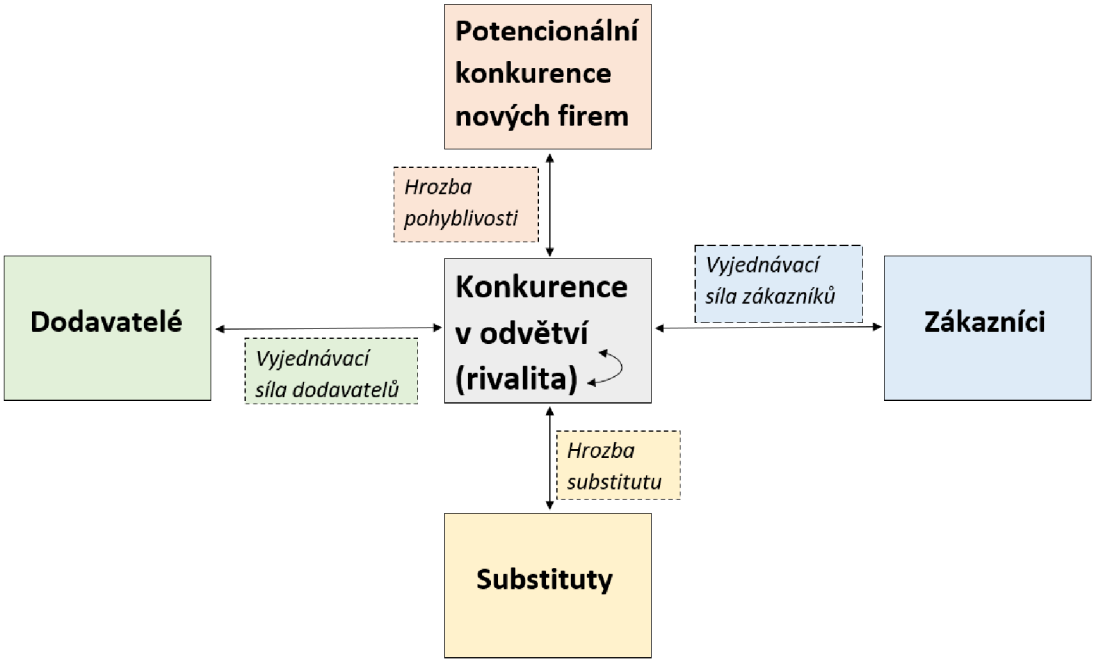
1.5.1 SLEPTE analýza

V rámci této analýzy je podnik rozebírán z pohledu vzájemných trendů, působících z vnějšího okolí podniku. Těmito faktory jsou:

- Společenské (**S**ocial) trendy: Můžeme chápat jako demografické aspekty, životní styl obyvatelstva, jeho vzdělání nebo finanční příjem, či zvyklosti a postavení populace k životním hodnotám. (22, s. 179)
- Legislativní (**L**egislative) trendy: Jedná se o soubor faktorů, které ovlivňují podnik formou právních předpisů, které musí firma dodržovat. Firma může být tedy regulována např.: obchodním a občanským zákoníkem, daňovými zákony, regulací importu, či exportu. (23, s. 43)
- Hospodářské (**E**conomic) trendy: Hospodářské faktory chápeme jako ekonomický vývoj (inflace, změny HDP, kurzy). Jedná se tedy o makroekonomické jevy, které ovlivňují chování podniku. Ale patří zde i existence silné centrální banky, která by byla schopna poskytnout finanční prostředky. (22, s. 179-s. 180)
- Politické (**P**olitical) faktory: Pojednávají o legislativě daného státu, stabilitě vlády, jakou formu ekonomické politiky vláda využije (fiskální, či monetární). Jedná se také o to, jaká politická strana je u moci, jaké osoby ji zastupují, jaký mají postoj, nebo kam směřují vládní výdaje. (23, s. 47-s. 48)
- Technické (**T**echnical) trendy: Udávají úroveň vyspělosti technologií a stupeň jejich morálního zastarání. Trendy využívaných technologií a objevů, Tyto faktory ovlivňuje i rozhodnutí, jak moc bude podporován výzkum a vývoj nových technologií. (22, s. 179-s. 180)
- Ekologické (**E**kological) trendy: Patří sem faktory spojené s environmentem prostředí, ke kterým se řadí regulace formou legislativních omezení / normy, limity- Např. CO2 vypouštěných do ovzduší), problematika obnovitelných zdrojů, poškozování planety a jiné přírodní vlivy. (22, s. 180)

1.5.2 Porterova analýza

Vychází z určení struktury konkurenčního prostředí pomocí 5 sil, působících v odvětví. Tyto síly ovlivňují chování podniků a volby jejich strategií, pro nalezení lepšího postavení v konkurenčním prostředí. „*Souhrnné působení těchto pěti sil určuje potenciál konečného zisku v odvětví.*“ (24, s. 3)



Obrázek 2: Porterův model pěti sil

(Zdroj: vlastní zpracování dle (22), s. 191)

Hrozba růstu vyjednávací síly dodavatelů → jedná-li se o dodavatele s jedinečností dodávaného produktu, nebo dodavatel samotný nemá konkurenci v daném odvětví, poté se snaží tlačit na zvyšování své ceny.

Hrozba růstu vyjednávací síly zákazníků → je nutno zjistit, zda může zákazník nakupovat od jiného podniku. Pokud ano, zákazník se dostává do pozice, kdy bude chtít snižovat cenu produktu, či zlepšit jeho kvalitu. Pro zabránění zákazníkova možného odchodu, jej musíme přesvědčit jedinečnou nabídkou.

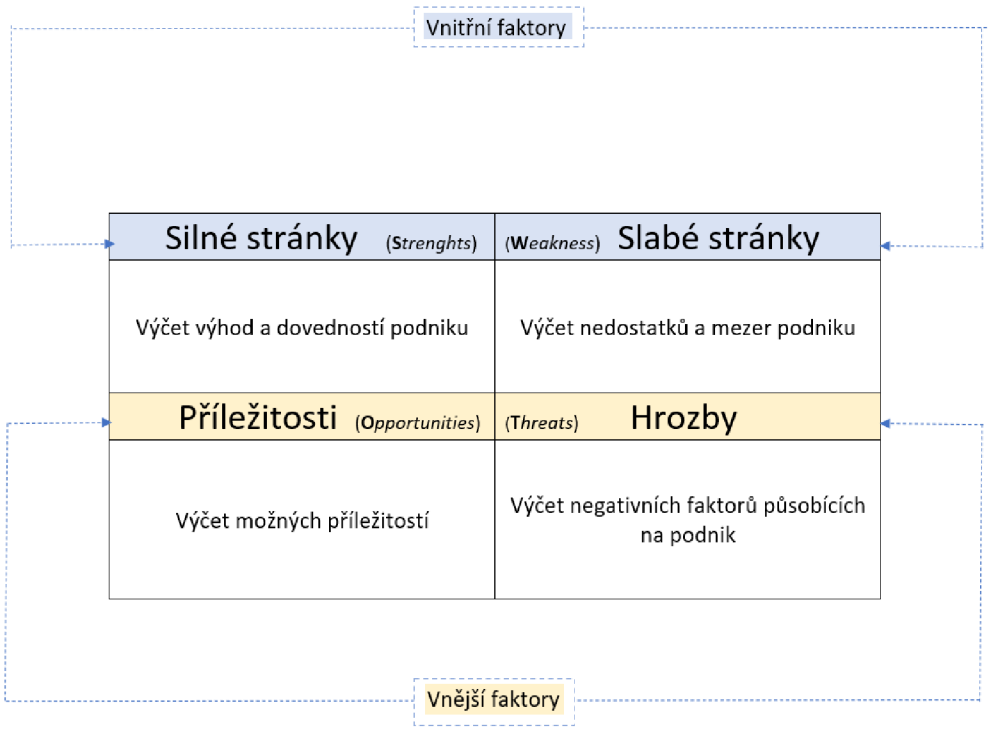
Hrozba vzniku substitutu → podnik musí být schopen sledovat konkurenční produkty, jejich vlastnosti a nastavení jejich cen. Pokud poklesne kvalita našeho produktu, musíme odpovědět snížením ceny, což zapříčiní snížení zisku na trhu.

Hrozba vstupu nových konkurentů → záleží na nastavení vstupních a výstupních bariér odvětví. Kdy při vysokých stupních podmínkách a nízkých výstupních, se jedná o nejziskovější možnost. Právě proto, že ne každý podnik je schopen tyto vstupní bariéry překonat.

Hrozba silné rivality → nastává tehdy, když je na daném odvětví již mnoho silných konkurenčních firem, které využívají své postavení. Tyto faktory mohou vést ke konkurenčním bojům firem. (22, s. 191-s. 193)

1.5.3 SWOT analýza

Je jednou z nejvíce povědomých analýz, shrnující analýzu vnějšího i vnitřního prostředí. Její struktura využívá rozdělení na kvadranty → Silné, slabé stránky, příležitosti a hrozby. Je důležité, aby ze SWOT analýzy vystupovaly relevantní výsledky, ve srozumitelné podobě, pro lepší pochopení situace osobám, kterým bude tato analýza předložena. Vyplynuté výsledky ovlivňují rozhodování a volbu strategií podniku. Nutno podotknout, že má širšího využití, nejen pro samostatnou analýzu, ale doplňuje i například SLEPTE analýzu. (25, s. 125-s. 127)



Obrázek 3: SWOT analýza-schéma

(Zdroj: vlastní zpracování dle: (25), s. 127)

2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

V následující části práce bude nejprve představena mnou vybraná společnost. Dále zde bude provedena finanční analýza tohoto podniku, spolu s provedením analýzy okolí podniku. Ukazatele finanční analýzy budou vycházet z předešlé teoretické části a k jejich výpočtu budou využity účetní výkazy sledovaného podniku.

2.1 Představení společnosti

Obrázek 4 : Logo společnosti

(Zdroj: (26))

Základní údaje

Datum vzniku: 15. červenec 1994

Sídlo: Mladeč čp. 132, 783 21 Chudobín

Identifikační číslo: 60778130

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: Těžba a zpracování přírodního vápence

Základní kapitál: 221 000 Kč

Statutární orgán: Ing. Ladislav Vitoul, jednatel s 51% podílem

Jitka Vitoulová, MBA, jednatel s 49% podílem (27)

Historie

Jedná se o menší český rodinný podnik, který se může pyšnit léty zkušeností a bohatou historií. Historie podniku sahá až do roku 1913, kdy pan Josef Vitoul započal s vybudováním podniku na výrobu vápna, který o rok později, roku 1914 zahájil svou činnost. Podnik do roku 1936 zaznamenal několik provedených rozšíření, společně s jeho portfoliem služeb. Právě v tomto roce 1936 přechází vedení na syna zakladatele Ladislava Vitoula. Zlomový bod nastal v roce 1948, kdy byl podnik znárodněn a stal se součástí národního podniku Hranické vápenky a cementárny. V následujícím období byly postaveny dva mlýny typu LÖSCHE LM 10 a bylo rozhodnuto o reorganizaci výroby. Rokem 1969 končí výroba vápna, zbourala se kruhová pec a komín. Dále závod fungoval pouze jako výrobna vápenců. V roce 1976 dosáhl podnik dalšího rozvoje formou vystavění nového mlýna typu LM 12 s drtírnou a odprašovacími filtry. Tímto se

definitivně změnilo zaměření výroby na mikromletí vysokoprocentního přírodní vápenec. V 80-tých letech došlo k další inovaci podniku formou automatizování výroby, modernizací zařízení a techniky a taktéž vybudováním čtyř nových sil pro uskladnění vyrobeného materiálu. Dalším zásadním milníkem v historii společnosti je rok 1991, kdy byl podnik na základě restitučního zákona vydán tehdy ještě žijícímu 85-ti letému dřívějšímu majiteli. Začátkem roku 1992 přebírá vedení společnosti pod názvem „Vitoul v.o.s.“ jeho syn a dodnes stávající ředitel pan Ing. Ladislav Vitoul. Pod jeho vedením změnil společnost v roce 1994 na „Vápenka Vitoul s.r.o.“ a postupně v ní implementuje nová technologická zlepšení, společně s rozšířením výrobního portfolia o nové hrubosti výrobků. Tento úkon zajistil možnost získat nové zákazníky a zvýšit tak svoji výrobu z původních 65 tisíc tun na 100 tisíc tun ročně. V posledních letech se podnik zabývá zkvalitnění svého výrobního procesu. Důkazem mohou být získané certifikáty ISO 9001 a ISO 14001 za kvalitu výrobků a dodržování enviromentálních podmínek technologického procesu výroby, dále získání třikrát, po sobě jdoucích letech vyznamenání „ZLATÝ PERMON“ udělovaného za bezpečnost práce při výrobě prováděné hornickým způsobem, nebo také již 6x po sobě následujících letech zařazení do tabulky „100 Nej firem v ČR“. Poslední projekt, zabývající se inovací těžebních strojů a ochrany enviromentálního prostředí, započal v roku 2019. (28)

Nabízené výrobky:

Vápenec mletý, tříděný

VPC VJM (vápenec velmi jemně mletý) druh: Č.7,8,9,11,12,13

VZJM (vápenec – zvláště jemně mletý)

Uhličitan vápenatý – krmná surovina

Vápen. hnojivo dr.B

Každý z těchto výrobků je specifikován určitou specifikací zrnění, které je stanoveno dle ČSN 72 1220.

Tyto výrobky se dodávají v několika formách.

Volně ložené:

- do speciálních železničních vagónů typu RAJ(50-55 tun)

- do autocisternových vozů (10-30 tun)

Balené:

- v lepených papírových pytlích (30 nebo 50 kg)
- sypané do Big Bagů zákazníka (1 000 kg) (29)

Obrázek 5: Ukázka naplněného Big Bagu

(Zdroj: Vlastní fotografie)

Rozdělení segmentu odběratelů podniku

Výrobky podniku bývají expedovány hned do několika odvětví. Největší odbyt mletého vápence byl směřován do zemědělství, kde nachází hlavní využijí jako hnojivo, či příměs do krmných směsích pro hospodářská zvířata. Dále specifické chemické vlastnosti vápence nachází uplatnění při čistění odpadních vod a kalů. Dalším hlavním odběratelem jsou podniky z chemického průmyslu, kde se převážně jedná o petrochemický průmysl. Výrobky vápenky poptávají i tepelné elektrárny a teplárny, které jej používají na odsířování. Vápenec je dále nedílnou součástí stavebního průmyslu. Své uplatnění nachází například formou přísad do asfaltu, při výstavbě silnic a dálnic. Dále do

omítkových, venkovních a vnitřních maltových směsí. Poslední část zákazníků pochází z gumárenského, plastikářského, sklářského segmentu, kde se mikromletý vápenec používá jako plnivo v různých výrobních procesech, a okrajově i ostatních průmyslech (hutě, doly). (29) (30)

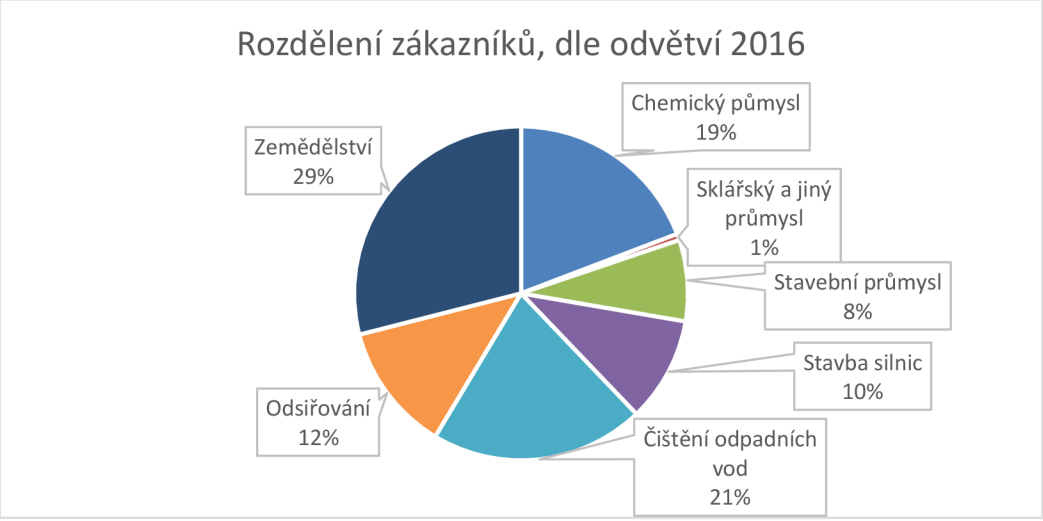
Pro příklad bude níže uvedeno složení zákazníků, kterým podnik dodával své produkty, za rok 2016.

Tabulka 6 : Přehled odvětví za rok 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (30))

Odvětví	2016 v (tis. tunách)
Chemický průmysl	17384
Sklářský a jiný průmysl	557
Stavební průmysl	7130
Stavba silnic	9191
Čištění odpadních vod	18774
Odsiřování	11253
Zemědělství	26224
Celkem	90513

V následujícím grafu je pro lepší přehlednost vyobrazeno rozdělení zákazníků dle odvětví za rok 2016, které vychází z předchozí tabulky.



Graf 1: Rozdělení zákazníků dle odvětví za 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (30))

2.2 Finanční analýza

V této části bakalářské práce bude předložena finanční analýza podniku, která vychází z předchozích východisek, z teoretické části práce. Výpočty budou realizovány na základě finančních dat za roky 2015-2019. Číselné výsledky následně budou doplněny komentářem.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole bude zobrazena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů za období 2015-2019. Analyzované výkazy budou rozvaha (aktiva i pasiva) a výkaz zisku a ztrát. Hodnoty budou vyjádřeny jak v % vyjádření, tak i v absolutním vyjádření v tis. Kč.

Horizontální analýza

Horizontální analýza rozvahy bude rozdělena nejprve na analýzu aktiv, vyjádřené v absolutním ukazateli změny, tak i v % změně. A poté na analýzu pasiv, a naposled výkazu zisku a ztrát, taktéž vyjádřenou absolutně i v % změně.

Tabulka 7 : Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27))

Aktiva	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	-596	-2,53	-801	-3,49	3 563	16,07	14 165	55,05
Dlouhodobý majetek	208	4,51	-120	-2,49	-369	-7,85	10 618	245,22
DNM	0	0	0	0	0	0,00	0	0,00
DHM	208	4,51	-120	-2,49	-369	-7,85	10 618	245,22
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-670	-3,69	-24	-0,14	3 932	22,51	3 547	16,58
Zásoby	-243	-19,32	-115	-11,33	90	10,00	90	20,40
Pohledávky	-1	-0,01	-1 229	-10,26	275	2,56	275	35,41
Peněžní prostředky	-426	-8,66	1 320	29,36	3 567	61,33	- 559	-5,96
Časové rozlišení	-133	-16,84	-247	-37,60	-174	-42,44	-174	44,07

Mezi roky 2015 a 2016 došlo ke snížení celkových aktiv a to o 596 tis. Kč. Jak lze z tabulky vyčíst podnik mezi těmito roky ani v rocích následujících nedisponoval DNM, či DFM, proto v následujících letech bude změnu dlouhodobého majetku způsobovat pouze změna DHM. Oběžná aktiva klesla mezi těmi roky o 670 tis. Kč a jednalo se o největší pokles za celé sledované období. Tento pokles byl způsoben zápornou hodnotou každé položky meziročního rozdílu OA. Nejvíce poklesly v absolutní hodnotě peněžní prostředky o 426 tis. Kč, avšak největší % propad zaznamenaly zásoby s propadem 19,32 %.

V období 2016/2017 je možno zaznamenat největší propad celkových aktiv za celé sledované období, a to v hodnotě 801 tis. Kč. Tentokrát poklesl meziročně i dlouhodobý majetek o 2,49 %. OA meziročně zaznamenaly jen nepatrný pokles, zato však peněžní prostředky vzrostly o 1 320 tis. Kč absolutně vyjádřeno, procentně o 29,36 %.

Přírůstku celkových aktiv se podnik dočkal mezi roky 2017/2018, kdy vzrostly o 3 563 tis. Kč neboli 16,07 %. Hodnota DHM pokračovala v klesající tendenci o – 7,85 %. Oproti tomu OA vzrostla o 3 932 tis. Kč (22,51 %), což byl největší meziroční nárůst za celé sledované období. Tento jev byl způsoben vysokým držením peněžních prostředků, které vzrostly o rekordních 61,33 %, v absolutním vyjádření se jednalo o 3 567 tis. Kč. Tyto prostředky se převážně držely na běžných bankovních účtech podniku. Časové rozlišení opět pokračovalo v klesající tendenci a meziročně se snížilo o 42,44 %.

V posledním sledovaném období lze vypozorovat razantní nárůst celkových aktiv. Meziroční nárůst byl o 55,05 %, tedy 14 165 tis. Kč. Rekordní nárůst v tomto případě byl pozorován na DHM, který se téměř dvou a půl krát zvýšil oproti předchozímu roku. Své maximální změny dosáhly také pohledávky s navýšením o 35,41 %. Vzrůst DHM doprovázel pokles peněžních prostředků o 559 tis. Kč. V posledním roce opětovně vzrostlo časové rozlišení o 44,07 %.

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27))

Pasiva	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	-596	-2,53	-801	-3,49	3 563	16,07	14 165	55,05
Vlastní kapitál	-2 860	-16,87	1 584	11,24	3 084	19,67	6 539	34,85
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	-944	-96,13	842	2215,79	225	25,57	-497	-44,98
VH minulých let	87	0,90	-1 914	-19,63	1 740	22,20	4 861	50,76
VH běžného účetního období	-2 003	-32,90	2 656	65,02	1 119	16,60	2 175	27,67
Cizí zdroje	2 499	43,39	-1 771	-21,45	479	7,38	7 626	109,47
Rezervy	4	0,41	6	0,62	5	0,51	4	0,41
Závazky	2 495	52,09	-1 777	-24,39	474	8,61	7 622	127,42
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	2 495	52,09	-2 660	-36,51	466	10,08	7 765	152,52
Závazky k úvěrovým institucím	2 000	/	-2 000	-100,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé přijaté zálohy	5	/	-5	-100,00	0	0,00	0	0,00
Závazky z obchodních vztahů	292	31,70	88	7,25	26	2,00	19 646	1480,48
Závazky ostatní	198	5,12	-743	-18,27	440	13,24	-11 881	-315,65
Závazky ke společníkům	159	/	-159	-100,00	0	0	258	/
Závazky k zaměstnancům	112	11,44	-90	-8,25	-26	-2,60	-73	-7,49
Závazky ze soc. a zdr.	105	8,54	-260	-19,48	-25	-2,33	-92	-8,76
Stát daňové závazky a dotace	-178	-10,72	-294	-19,84	469	39,48	-11 961	-721,85
Dohadné účty pasivní	0	0	60	/	22	36,67	-13	-15,85
Časové rozlišení pasiv	-235	-27,68	269	43,81	8	0,91	-143	-16,05

Celková pasiva měla tendenci meziročně klesat, kdy mezi roky 2016/2017 poklesla o 3,49 %. Poté však začala opět stoupat, kdy nejvíce vzrostla mezi roky 2018/2019 a to o více jak o polovinu. V absolutním vyjádření se jednalo o přírůst 14 165 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben přírůstkem cizích zdrojů, které meziročně zvedly svou hodnotu o 109,47 %, neboli o 7 622 tis. Kč.

Základní kapitál v hodnotě 221 000 Kč nezaznamenal žádnou změnu za celé sledované období.

Vlastní kapitál sledoval pokles své hodnoty pouze v roce 2016 o 2 860 tis. Kč oproti předchozímu roku 2015. Poté již docházelo k meziroční rostoucí tendenci. Nejvíce však opět narostl v posledním roce sledovaného období o 6 539 tis. Kč.

VH minulých let v roce 2017 poklesl o 1 914 tis. Kč. Poté opět začal nabývat na hodnotě, a to nejvíce v roce 2019, kdy se zvýšil o 50,76 %, jednalo se tedy o hodnotu 4 861 tis. Kč. Oproti tomu VH běžného období zaznamenal propad v meziroční hodnotě v roce 2016 o 2 003 tis. Kč.

Závazky podniku měly spíše rostoucí tendenci, kromě výkyvu v roce 2017, kdy klesly o 1 777 tis. Kč. Naopak v roce 2019 rapidně vzrostly o 127,42 %, v absolutním vyjádření se jedná o 7 622 tis. Kč. Podnik nedisponoval žádnými dlouhodobými závazky, tudíž všechny tyto změny byly způsobeny krátkodobými závazky. V roce 2016 čerpal podnik krátkodobý úvěr v hodnotě 2 000 tis. Kč, společně zde byly zaznamenány krátkodobé přijaté zálohy v hodnotě 5 000 Kč. V ostatních letech podnik již jiné podobné závazky neevidoval.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 9 : Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27))

VZZ	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-7 565	-10,42	6 126	9,42	-1 427	-2,01	2 090	3,00
Tržby za prodej zboží	176	2,31	-6 744	-86,62	1 499	143,86	-694	-27,31
Výkonová spotřeba	-4 782	-11,28	-2 659	-7,07	129	0,37	429	1,22
Náklady vynaložené na prodané zboží	94	1,58	-5 147	-85,14	1 351	150,45	-657	-29,21
Spotřeba materiálu a energie	-2 654	-18,14	-762	-6,36	136	1,21	30	0,26
Služby	-2 222	-10,18	3 250	16,58	-1 358	-5,94	1 056	4,91
Změna stavu zásob vlastní činností	314	-112,95	175	486,11	-229	-108,53	-25	138,89
Aktivace	0	/	0	/	0	/	0	/
Osobní náklady	368	1,44	-692	-2,66	-1 039	-4,11	-1 170	-4,82
Mzdové náklady	300	1,64	-526	-2,82	-752	-4,15	-698	-4,02

Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	68	0,93	-166	-2,26	-287	-3,99	-472	-6,84
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	86	1,38	-185	-2,93	-243	-3,97	-439	-7,46
Ostatní náklady	-18	-1,69	19	1,82	-44	-4,14	-33	-3,24
Úpravy hodnot v provozní oblasti	8	1,54	-2	-0,38	-45	-8,57	530	110,42
Ostatní provozní výnosy	123	120,59	26	11,56	-120	-47,81	253	193,13
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	150	/	-34	-22,67	-116	-100,00	0	/
Tržby z prodaného materiálu	-2	-18,18	-9	-100,00	26	/	30	115,38
Jiné provozní výnosy	-25	-27,47	69	104,55	-30	-22,22	223	212,38
Ostatní provozní náklady	-635	-17,34	-551	-18,20	-79	-3,19	-584	-24,35
Daně a poplatky	-522	-19,42	-410	-18,93	-491	-27,96	70	5,53
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0,00	1	20,00	-2	-33,33	1	25,00
Jiné provozní náklady	-113	-11,65	-142	-16,57	414	57,90	-655	-58,02
Provozní výsledek hospodaření	-2 537	-30,33	3 137	53,82	1 217	13,57	2 468	24,24
Výnosové úroky a podobné výnosy	-2	-66,67	-1	-100,00	2	/	4	200,00
Nákladové úroky a podobné náklady	39	/	-2	-5,13	-37	-100,00	0	/
Ostatní finanční výnosy	0	/	1	/	95	9500,00	-39	-40,63
Ostatní finanční náklady	-105	-15,40	-28	-4,85	-380	-69,22	150	88,76
Finanční výsledek hospodaření	64	-9,43	30	-4,88	512	-87,52	-183	250,68
Výsledek hospodaření před zdaněním	-2 473	-32,17	3 167	60,74	1 729	20,63	2 285	22,60
Daň z příjmu	-470	-29,39	511	45,26	610	37,20	110	4,89
Výsledek hospodaření po zdanění	-2 003	-32,90	2 656	65,02	1 119	16,60	2 175	27,67
Výsledek hospodaření za účetní období	-2 003	-32,90	2 656	65,02	1 119	16,60	2 175	27,67
Čistý obrat za účetní období	-7 268	-9,05	-592	-0,81	49	0,07	1 614	2,23

Mezi roky 2015-2016 došlo k propadu tržeb z prodeje výrobků a služeb o 10,42 %, kdy v absolutním vyjádření se jedná o propad 7 565 tis. Kč. Avšak navýšily se tržby za prodej zboží o 2,31 %. Mzdové náklady se zvýšily o 300 tis. Kč. O 120 % vzrostly také ostatní výnosy, kde se jednalo převážně o tržby z prodaného dlouhodobého majetku.

Tržby za prodej zboží měly kolísající tendenci, kdy mezi roky 2016-2017 klesly o celých 86,62 % a hned poté mezi roky 2017-2018 opět vzrostly o 143,86 %.

Daň z příjmu měla, kromě prvního meziročního poklesu o 29,39 %, stoupající tendenci, kdy nejvyšší nárůst zaznamenal rok 2017 s přírůstkem 551 tis. Kč.

Provozní VH zaznamenal mezi roky 2015-2016 propad o 30,33 %. V následujících letech byl naopak rostoucí, s nejvyšší absolutní změnou 3 137 tis. Kč v roce 2017.

Finanční výsledek hospodaření byl za celé sledované období záporný, avšak měl tendenci se z těchto záporných hodnot dostat. Tento trend zůstal do roku 2019, kdy se opět finanční VH snížil.

VH za účetní období opět zaznamenal propad mezi roky 2015-2016, o 2 003 tis. Kč neboli 32,90 %. A poté si držel stoupající trend s největším vzrůstem za rok 2017 o 65,02 %.

Vertikální analýza

Vertikální analýza zobrazuje jednotlivé procentní podíly položek aktiv a pasiv v rozvaze, z celkového zastoupení aktiv, či pasiv v jednotlivých analyzovaných rocích.

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27))

v %	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem					
Aktiva v %	**100**	**100**	**100**	**100**	**100**
Dlouhodobý majetek	19,57	20,98	21,20	16,83	37,47
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	19,57	20,98	21,20	16,83	37,47
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Pozemky a stavby	17,77	17,31	17,12	14,13	8,85
Hmotná movité věci a jejich soubor	1,57	3,44	3,83	2,37	28,37
Ostatní dlouhodobý majetek	0,23	0,24	0,25	0,21	0,14
Poskytnuté zálohy	0	0	0	0,12	0,12
Oběžná aktiva	77,07	76,16	78,80	83,17	62,53
Zásoby	5,34	4,42	4,06	3,85	2,99

Materiál	3,62	2,80	3,34	3,16	2,44
Nedokončená výroba	0,50	0,51	0,35	0,10	0,05
Výrobky a zboží	1,23	1,11	0,37	0,59	0,50
Pohledávky	50,85	52,16	48,50	42,85	37,42
Dlouhodobé pohledávky	0,32	0,33	0,37	0,31	0,20
Krátkodobé pohledávky	50,52	51,83	46,65	41,62	36,37
Peněžní prostředky	20,89	19,58	26,24	36,47	22,12
PP pokladna	0,39	0,28	0,70	0,82	0,38
PP na účtech	20,49	19,29	25,53	35,65	21,74
Časové rozlišení	3,35	2,86	1,85	0,92	0,85

Nejvyšší podíl na celkových aktivech, za celé sledované období, zastupují oběžná aktiva.

V roce 2015 byl podíl oběžných aktiv na celkových 77,07 %. Značnou část této hodnoty zastávají pohledávky, které tvoří 50,85 % z celkových aktiv. Tyto pohledávky mají především krátkodobý charakter, kdy většina z těchto pohledávek jsou z obchodních vztahů. Druhé nejvyšší zastoupení mají peněžní prostředky s podílem 20,89 %, kdy většinová část je držena na běžných bankovních účtech.

Pro rok 2016 opět platí, že hlavní zastoupení mají oběžná aktiva, která však klesla na hodnotu 76,16 %. Nejvyšší podíl na aktivech měly opět pohledávky, které však meziročně vzrostly na hodnotu 52,16 %. Stejně jako v předchozím roce se nejvíce jednalo o pohledávky krátkodobé z obchodních vztahů. Druhý nejvyšší podíl tentokrát měl dlouhodobý hmotný majetek ve výši 20,98 %. Peněžní prostředky meziročně nepatrně snížily své zastoupení na aktivech a klesly na 19,29 %. Opět převážně se jednalo o prostředky na běžných bankovních účtech.

Pro rok 2017 opět pokračovala stoupající tendence podílu oběžných aktiv, které dosahovaly 78,80 % z celkových aktiv. Nejvíce zastupující část měly opět pohledávky, avšak došlo k meziročnímu propadu na 48,50 %. Tento propad byl zapříčiněn nárůstem peněžních prostředků do výše 26,24 %. Dlouhodobý majetek měl skoro stejnou výši jako v předchozích rocích a to 21,20 %.

Nejvýznamnější hodnotou pro rok 2018 bylo dosažení nejvyššího podílu na celkových aktivech a to 83,17 % zastoupením oběžných aktiv. Meziročně se totiž navýšila hodnota peněžních prostředků okolo deseti procent do výše 36,47 %. Tento nárůst se projevil na největším poklesu podílu dlouhodobého hmotného majetku na 16,83 %, který byl zastoupen pozemky a stavbami hodnotou 14,13 %.

V posledním roce byl opět nejvíce zastoupen oběžný majetek, avšak rapidně klesl o dvacet procent na 62,53 %. Tento jev způsobil nárůst, za sledované časové období, dlouhodobého majetku na 37,47 %. Oproti loňskému roku je to obrovský skok. Jednalo se totiž o nákup nových technologických strojů, které se promítly v nárůstu hmotných movitých věcí a jejich souborů na hodnotu 28,37 %. Tento nákup taktéž ovlivnil peněžní prostředky, které klesly a vykazovaly podíl jen 21,74 %. (30)

Taktéž z vertikální analýzy aktiv můžeme sledovat, že podíl u dlouhodobého nehmotného a dlouhodobého finančního majetku dosahuje hodnot 0 %. Z čehož vyplývá, že podnik nedisponoval ani jedním tímto aktivem. Dále je zde časové rozlišení, které má klesající tendenci, avšak jeho % zastoupení je minimální.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27))

	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva v %	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	71,96	61,37	70,73	72,93	63,42
Základní kapitál	0,94	0,96	1,00	0,86	0,55
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	4,17	0,17	3,97	4,29	1,52
Výsledek hospodaření min. let	41,01	42,46	35,36	37,22	36,19
Výsledek hospodaření běžného účetního období	25,84	17,79	30,41	30,55	25,15
Cizí zdroje	24,44	35,96	29,27	27,07	36,58
Rezervy	4,11	4,24	4,42	3,82	2,48
Závazky	20,33	31,72	24,85	23,25	34,10
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	20,33	31,72	20,87	19,79	32,23
Závazky k úvěrovým institucím	0	8,71	0	0	0
Kr. přijaté zálohy	0	0,02	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	3,91	5,28	5,87	5,16	52,57
Závazky ostatní	16,42	17,71	15,00	14,63	-20,35
Časové rozlišení pasiv	3,60	2,67	3,98	3,46	1,87

Z vertikální analýzy pasiv vyplývá, že podnik využívá k financování spíše vlastní kapitál, jelikož podíl na celkových pasivech několikrát převyšuje podíl cizích zdrojů. Dále lze říct, že podnik neměl žádné dlouhodobé závazky, tudíž má v celém sledovaném období hodnotu 0 %.

V roce 2015 podíl vlastního kapitálu činil 71,96 %, kdy největší zastoupení měly výsledky hospodaření. Větší podíl zaujmul VH minulých let s 41,01 % a poté VH běžného období ve výši 25,84 %. Cizí zdroje tvořily 24,44 % část zastoupenou největším dílem krátkodobými závazky 20,33 %. Tyto kr. závazky jsou zastoupeny závazky ostatními a to 16,42 %, kde jde převážně o daňové závazky vůči státu.

Pro rok 2016 opět platí, že největší podíl na pasivech má vlastní kapitál, avšak došlo k propadu o přibližně deset procent na hodnotu 61,37 %. Tato hodnota opět byla v největší míře zastoupena VH minulých let se zvýšením na 42,46 %. Tato hodnota byla nejvyšší za všechny sledované roky. Oproti tomu VH běžného období kleslo na pouhých 17,79 %, kdy společně s fondy ze zisku 0,17 % vykazovali nejnižší hodnoty. Tento pokles byl zapříčiněn vznikem závazků k úvěrovým institucím, který dosahoval 8,71 %. V tomto roce je to jediný případ, kdy se objevily tyto závazky společně s kr. přijatými zálohami 0,02 %.

V roce 2017 se opět vlastní kapitál dostal do výše 70,73 %, kdy společně vzrostly i fondy ze zisku na 3,97 % a VH. běžného období na 30,41 %. VH min let poklesl na 35,36 %, což byla nejnižší hodnota za sledované období. Cizí zdroje zaznamenaly pokles na 29,27 %, tento fakt odráží pokles závazků skoro o sedm procent na 24,85 %.

Vlastní kapitál opět zaznamenal nárůst, a to na svou nejvyšší hodnotu 72,93 % v roce 2018. Položka VH min. let opět vzrostla na 37,22 % a VH běžného období mělo téměř neměnnou hodnotu. Cizí zdroje tvoří 27,07 % a položka rezerv zaznamenala za předešlé tři roky propad na 3,82 % a přerušila tak svoji rostoucí tendenci. V tomto roce taktéž zaznamenaly svůj nejnižší podíl krátkodobé závazky s 19,79 %.

Pro rok 2019 opět platilo, že vlastní kapitál zabíral více než poloviční hodnotu celkových pasiv, přesněji v hodnotě 63,42 %. Cizí zdroje byly zastoupeny ve zbylé výši 36,58 %, kdy výše rezerv činila 2,48 % z celkových pasiv a hodnota závazků činila 34,10 %. V tomto roce rapidně narostly závazky z obchodních vztahů na hodnotu 52,57 %. Tato hodnota byla způsobena faktem, že se v prosinci tohoto roku nakoupily nové stroje do

podniku. Tyto faktury byly tedy ve lhůtě splatnosti a byly splatné v následujícím roce. U ostatních závazků je v pasivech uvedena mínusová hodnota, jelikož se jedná o nadměrný odpočet DPH a daň ze závislé činnosti, obě za prosinec 2019.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Pomocí vybraných rozdílových ukazatelů ČPK, ČPP A ČPPF lze vyvodit schopnost sledovaného podniku hradit své závazky.

Tabulka 12: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27))

V tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK	13 371	10 206	12 842	16 308	12 090
ČPP	132	-2 789	1 191	4 292	-4 032
ČPPF	12 113	9 191	11 942	15 318	10 898

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Výpočet ČPK v tomto případě vychází z manažerského přístupu. Z vypočtených kladných a vcelku vysokých hodnot lze vyčíst, že podnik disponoval volnými prostředky. Lze tedy říct, že i přes menší neočekávaný nárůst krátkodobých závazků, by byl podnik schopen, bez problému splatit tento nárůst. Nejvyšší hodnotu pozorujeme za rok 2018, kdy se právě v tomto roce navýšila oběžná aktiva oproti předchozím rokům, avšak krátkodobé závazky se zvýšily pouze nepatrně. V posledním roce se více jak dvojnásobně zvýšily krátkodobé závazky, avšak podnik disponoval dostatečným množstvím oběžných aktiv, aby se ukazatel dostal opět do meziročního průměru.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Z ukazatele za rok 2018, kdy podnik držel nejvíce peněžních prostředků, za celé sledované období. Taktéž v letech 2017 a 2015 disponoval podnik dostatečným počtem likvidních prostředků, které pokryly krátkodobé závazky. V letech 2016 a 2019 došlo k záporným hodnotám, které vypovídají, že podnik nebyl schopen pokrýt svým krátkodobým finančním majetek okamžitě splatné závazky společnosti. Oba tyto případy zapříčinil razantní nárůst krátkodobých závazků, při téměř nezměněných hodnotách držených peněžních prostředků.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPPF)

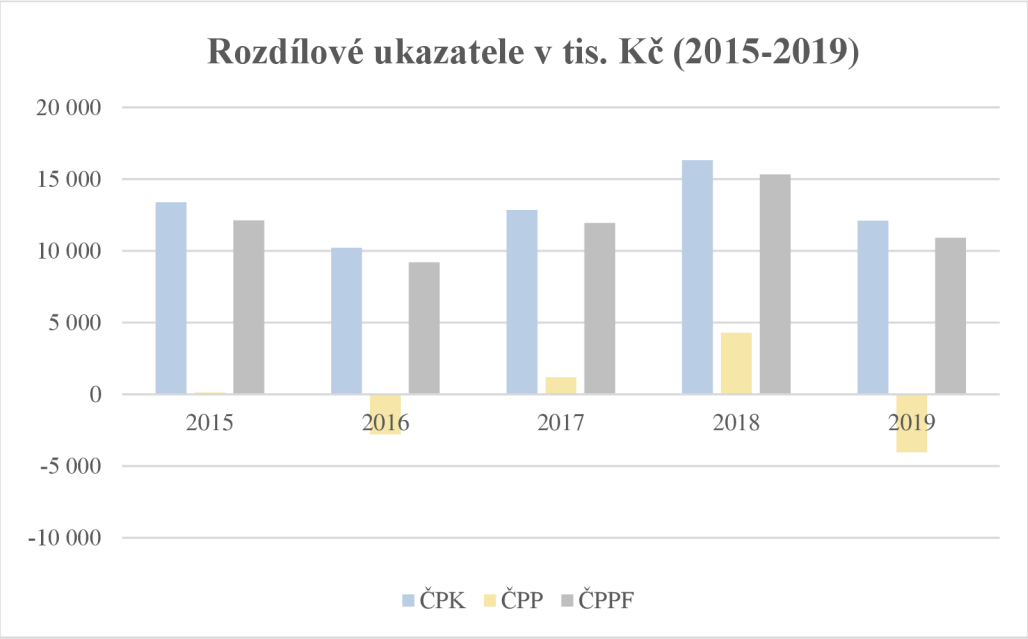
V celém sledovaném období se ukazatel pohybuje v kladných hodnotách. Výsledné hodnoty jsou přibližně stejně vysoké, jako u ukazatele ČPK. Ukazatel ČPPF totiž očišťuje oběžná aktiva pouze o zásoby, které u sledovaného podniku jsou v oběžných aktivech zastoupeny pouze mezi 4,63-6,93 %. Podnik tedy má stále dobrou schopnost splatit své krátkodobé závazky.

Tabulka 13: Hodnoty ukazatele ČPPF

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27))

	2015	2016	2017	2018	2019
OA	18 161	17 491	17 467	21 399	24 946
Zásoby	1 258	1 015	900	990	1 192
%	**6,93**	**5,80**	**5,15**	**4,63**	**4,78**

Grafické znázornění rozdílových ukazatelů lépe vyjadřuje, jakých hodnot dosahovaly v průběhu sledovaných let.



Graf 2: Grafické znázornění rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část práce bude obsahovat vybrané ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a v poslední řadě provozní ukazatele, které byly popsány již v teoretické části práce.

Rentabilita

V následující tabulce budou zobrazeny zjištěné hodnoty jednotlivých rentabilit, které vypovídají o schopnosti podniku dosahovat zisku.

Tabulka 14: Ukazatele rentability v porovnání s jejich oborovým průměrem

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27), (31))

v %	2015	2016	2017	2018	2019
ROI	49,34	41,36	57,18	54,27	50,00
ROA	35,50	25,38	40,45	39,58	31,71
Oborový průměr	1,61	5,87	9,11	5,85	1,56
ROE	35,91	28,98	42,99	41,89	39,66
Oborový průměr	0,18	7,22	14,89	8,60	0,69
ROS	10,43	8,00	12,42	14,09	17,17
Oborový průměr	2,51	10,06	11,77	5,85	1,34

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Dle doporučených hodnot se má výsledný ukazatel pohybovat okolo 12-15 %. V případě sledovaného podniku tyto doporučené hodnoty několikrát převyšuje a průměrně se pohybuje okolo hodnoty 50 %. Nejnižší hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2016 s hodnotou 41,36 %, naopak nejvyšší hodnoty dosahoval ihned v následujícím roce 2017 ve výši 57,18 %.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel rentability celkových aktiv vykazuje nestálou tendenci. V roce 2016 poklesl na pouhých 25,38 %, což je i nejnižší hodnota za celé sledované období. Důvodem byl značný pokles provozního výsledku hospodaření. V porovnání s oborovým průměrem lze

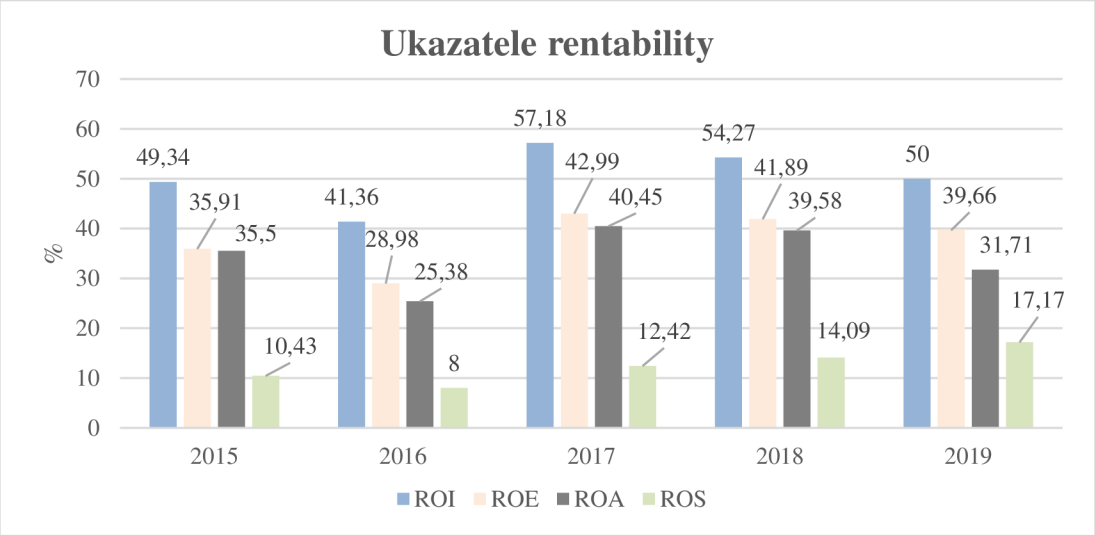
vidět, že právě v tomto roce hodnota ROA poklesla, avšak oborový průměr se zvýšil. V ostatních případech měl ukazatel rostoucí, či klesající tendenci stejně jako oborový průměr. Opět jako u předchozího ukazatele hodnoty převyšovaly oborový průměr v každém roce a nedostaly se ani v jednom případě do záporných hodnot.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

V roce 2019 dosahovala společnost nejvyššího výsledku hospodaření, avšak byl zde i nárůst vlastního kapitálu, podíl tedy činil pouze 39,66 %. Nejvyšší zhodnocení bylo v roce 2017, kdy vlastní kapitál byl zhodnocen ve výši 42,99 %. Nejhorší hodnotu vykazoval podnik opět v roce 2016 a to 28,98 %. Lze si povšimnout, že hodnoty dosahují podobných hodnot, jako tomu bylo u ukazatele ROA. V porovnání s oborovým průměrem si podnik vedl opět velmi dobře a převyšoval doporučené hodnoty.

Rentabilita tržeb (ROS)

Poměr zisku a tržeb měl kromě poklesu v roce 2016, kdy hodnota poklesla na pouhých 8 %, tendenci držet se rostoucího trendu. Opět jsou všechny hodnoty kladné, tudíž podnik dosahoval kladného zisku za celé sledované období. Nejlépe si podnik vedl v roce 2019, kdy rentabilita tržeb dosahovala hodnoty 17,17 %. V porovnání s oborovým průměrem je zde vidět rozdíl, kdy ve sledovaném podniku se jednalo o nejlepší rok, avšak celkově pro obor se jednalo o rok s nejnižší hodnotou. Ze všech ukazatelů rentabilit je rentabilita tržeb podniku za rok 2016 nižší než hodnota oborového průměru, který činil 10,06 %.



Graf 3: Grafické znázornění ukazatelů rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity

V následující tabulce jsou vyobrazeny hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity podniku, které vypovídají o schopnosti podniku hradit své závazky. Také jsou zde doplněny hodnoty oborových průměrů, ke každé z likvidit, za celé sledované období.

Tabulka 15: Ukazatele likvidity v porovnání s oborovým průměrem

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27), (31))

	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná	3,79	2,4	3,78	4,2	1,94
Oborový průměr	1,98	1,99	2,55	2,16	2,26
Pohotová	3,53	2,26	3,58	4,01	1,85
Oborový průměr	1,67	1,79	2,25	1,89	1,98
Okamžitá	1,03	0,62	1,26	1,84	0,69
Oborový průměr	0,91	0,91	1,25	0,95	1,09

Běžná likvidita

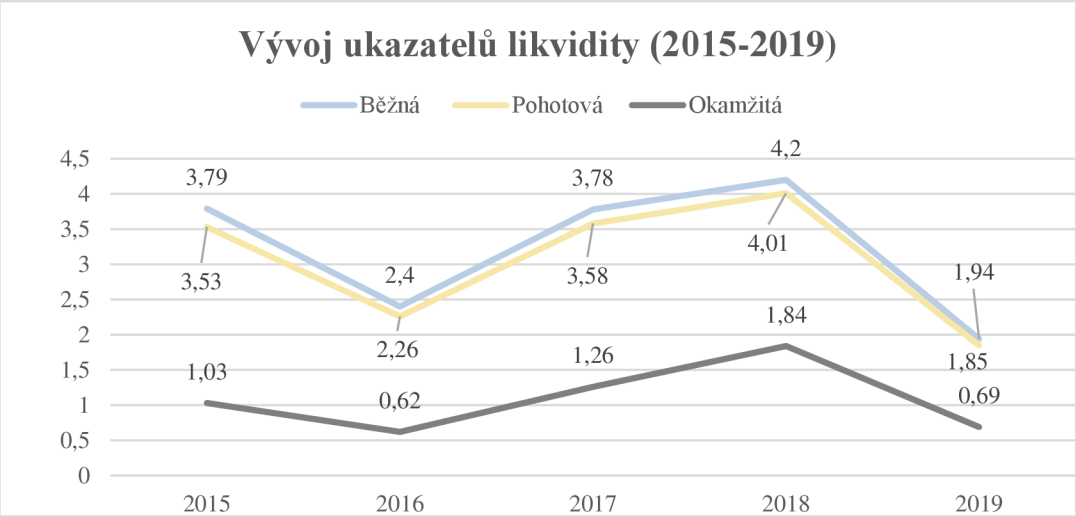
Dle doporučených hodnot by se měla běžná likvidita pohybovat v rozmezí 1,5-2,5.V letech 2015 a 2017 dosahoval ukazatel téměř identické výše. V roce 2016 byly zaznamenány závazky k úvěrovým institucím, které tvořily 1/3 krátkodobých závazků, čímž způsobily propad ukazatele. V roce 2018 lze pozorovat nejvyšší bod běžné likvidity, který způsoben poměrně malým objemem krátkodobých závazků vůči oběžným aktivům. Lze tedy usoudit, že v tomto roce byl držen velký objem oběžných aktiv, ve formě peněžních prostředků, které byly téměř dvojnásobné oproti předchozím rokům. Oborový průměr se drží v doporučených hodnotách, avšak sledovaná společnost tyto hodnoty překračuje. Výjimkou je rok 2019, kdy se hodnota klesá pod oborový průměr, ale zůstává v doporučené mezi. Vše bylo zapříčiněno vyšší hodnotou jmenovatele, kterou způsobil nákup strojů v prosinci roku 2019. Díky tomu vznikly podniku závazky z obchodních vztahů. Tyto faktury byly tedy ve lhůtě splatnosti a byly splatné v následujícím roce po vytvoření účetní závěrky za rok 2019. (27)

Pohotová likvidita

Doporučuje se držet okolo hodnoty 1. podnik zachovává konzervativnější přístup a drží svoji likviditu i několikanásobně vyšší, něž je doporučená hodnota 1,0. Propad lze vidět opět, jako i u běžné likvidity v rocích 2016 a 2019. Nutno podotknout, že v roce 2019 se opět ukazatel dostává pod hodnotu oborového průměru.

Okamžitá likvidita

Doporučený interval je udán v rozmezí 0,2 - 0,5. Ve všech posuzovaných letech si podnik drží část oběžných aktiv v nejlikvidnější formě, kterou jsou peněžní prostředky. Nejvyšší okamžitá likvidita nastala u podniku v roce 2018, naopak nejnižší byla pozorována za rok 2016. V letech 2016 a 2019 došlo k snížení hodnoty ukazatele oproti oborovému průměru.



Graf 4: Grafické znázornění vývoje ukazatelů likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity

V následující tabulce jsou zobrazeny vybrané ukazatele aktivity, které udávají efektivnost hospodaření podniku s jeho aktivy. Pro výpočet dob obratu pohledávek a závazků jsou využity krátkodobé závazky z obchodních vztahu a krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů.

Tabulka 16: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27))

	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	3,4	3,17	3,26	2,81	1,85
Obrat stálých aktiv	17,4	15,11	15,37	16,69	4,93
Obrat zásob	63,76	71,74	80,23	73,01	61,8
Doba obratu zásob (ve dnech)	5,65	5,02	4,49	4,93	5,82
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	47,7	52,18	48,13	50,63	48,57
Doba obratu závazků (ve dnech)	4,13	6,00	6,49	6,61	102,49

Obrat celkových aktiv

Kromě výkyvu v roce 2017, kdy obrat stoupl na hodnotu 3,26, má tento ukazatel klesající trend. Nejvíce se tedy obrátila celková aktiva v tržbách v roce 2015 a to 3,4krát. Pouze 1,85krát se obrátila v roce 2019. Důvodem byl větší nárůst celkových aktiv oproti malým změnám na tržbách podniku.

Obrat stálých aktiv

Doporučuje se, aby hodnota tohoto ukazatele převyšovala hodnotu ukazatele obratu celkových aktiv. Za celé sledované období, obrat stálých aktiv převyšuje obrat celkových aktiv přibližně pětinásobně, kdy výjimkou je opět rok 2019. Nízký obrat v roce 2019 byl zapříčiněn růstem DHM v roce 2019, jelikož podnik nedisponoval jiným dlouhodobým majetkem.

Obrat zásob

Vysoké hodnoty obratů za sledované období jsou způsobeny držením zásob v malé míře. Od roku 2015 do roku 2017 se obrátky zvyšovaly, až do hodnoty 80,23 obrátek zásob. Avšak od roku 2018 začínají obrátky klesat, kdy v roce 2019 již bylo pozorováno pouze 61,8 obrátek.

Doba obratu zásob

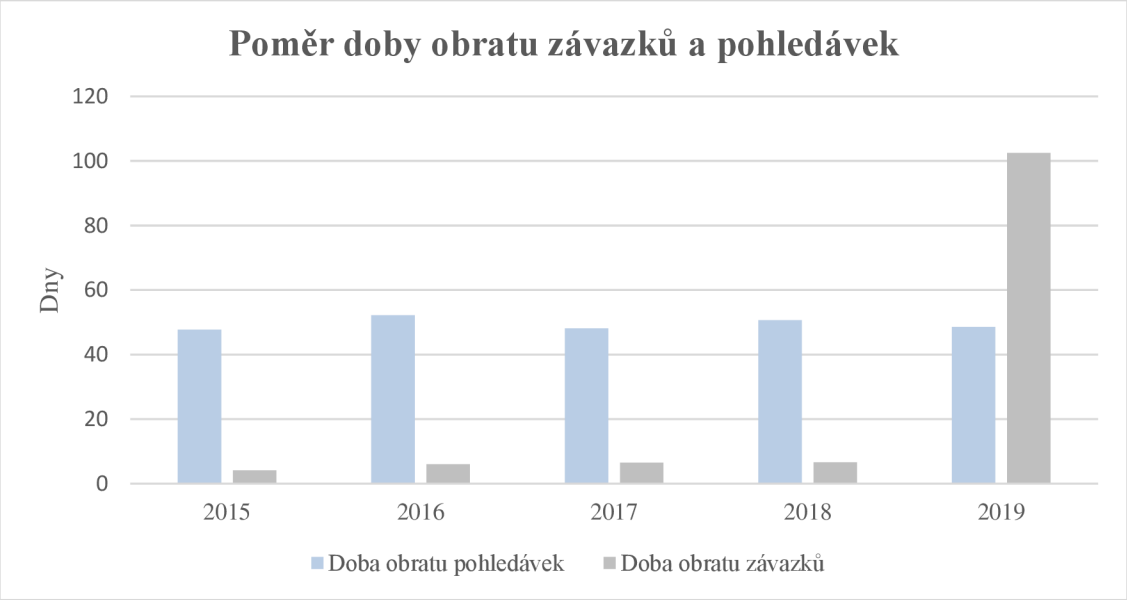
Doba obratu nám zobrazuje, jak dlouhý časový úsek je položka zásob držena v podniku do doby jejího prodeje, či zpracování. Doba obratu zásob se v tomto případě pohybovala v rozsahu mezi 4,49 a 5,82 dny. Lze tedy říct, že zásoby podniku nebyly v průměru drženy déle než jeden celý týden.

Doba obratu pohledávek

Z doby obratu pohledávek lze vyčíst, jak rychle naši odběratelé splácí své dluhy vůči naší společnosti. Nejnižší doba obratu byla v roce 2015 s hodnotou 47,7 dnů. Nejdéle se v průměru čekalo na splacení pohledávek v roce 2016, kdy tato doba činila 52,18 dnů. Podnik tedy musel v průměru čekat necelé 2 měsíce, aby dostal zaplaceno za své produkty.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho v průměru drží podnik prostředky, které dluží zaplatit za vzniklý závazek dodavateli. V průměru jsou závazky splaceny poměrně rychle. Jedná se o dobu mezi 4,13 dny až 6,61 dny, tedy do jednoho týdne. Výjimkou je hodnota za rok 2019, která rapidně vzrostla na 102,49 dnů. Tento jev byl zapříčiněn několikanásobným nárůstem závazků v rozvaze, oproti přibližně stálé hodnotě tržeb. Z přílohy o účetní závěrce se můžeme dozvědět, že se jednalo o závazky likvidní v době splatnosti.



Graf 5: Grafické znázornění poměru doby obratu závazků a pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doporučuje se, aby doba obratu pohledávek nepřesáhla dobu obratu závazků. Z výše uvedeného grafu lze vidět nesplnění tohoto doporučení a značný nepoměr těchto ukazatelů za sledované období.

2.2.4 Ukazatele zadluženosti

Z ukazatelů zadluženosti lze vyčíst, poměr mezi vlastním a cizím kapitálem v podniku. V tomto případě jsem vybral ukazatel celkové zadluženosti, míru zadluženosti a koeficient samofinancování, které jsou uvedeny v %. Dále je analýza zadluženosti doplněna o ukazatel úrokového krytí a doby splácení dluhů, která je vyjádřena v rocích.

Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27))

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost v %	24,44	35,96	29,27	27,07	36,58
Míra zadluženosti v %	33,97	58,59	41,37	37,13	57,67
Koeficient samofinancování v %	71,96	61,37	70,73	72,93	63,42
Doba splácení dluhů v rocích	1,11	2,27	1,16	0,93	1,18
Úrokové krytí	0	149,46	242,32	0	0

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti se pohybuje v okolí 30 % za celé sledované období, z čehož lze odvodit, že podnik využívá převážně vlastní zdroje. Nejvyšší celková zadluženost byla sledována za rok 2019 s hodnotou 36,58 %. Tato hodnota se ale pořád pohybuje v rozumné mezi. V případě přesažení 60 % by se jednalo o více zadlužený podnik, kdy by investoři požadovali vyšší úrok za rizikovost jejich vkladu. Nejnižší hodnota byla v roce 2015 ve výši 24,44 %.

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti se pohybovala v rozmezí od 33,97 % v roce 2015 do hodnoty 58,59 % v roce 2016. Právě rok 2016 a dále rok 2019, kdy hodnota dosáhla výše 57,67 %, zaznamenal vyšší míru využívání cizích zdrojů před vlastním kapitálem. Avšak v ostatních třech rocích podnik sledoval vyššího využití vlastního kapitálu. Co se týče doporučené hodnoty míry zadluženosti v rozmezí 80-120 %, tak podnik se nachází pod touto úrovní a neměl by mít problém u banky s případnou žádostí o úvěr.

Koeficient samofinancování

Z ukazatele koeficientu samofinancování lze vyvodit, že aktiva podniku jsou z většinové části financována vlastním kapitálem. A jelikož se jedná o ukazatel, který se doplňuje s ukazatelem celkové zadluženosti, měl by se součet hodnot těchto ukazatelů blížit k hodnotě 1. Nejvyšší hodnotu podnik vykazoval v roce 2018 ve výši 72,93 %, nejnižší hodnoty ukazatel nabyl v roce 2016 pouze s 61,37 %.

Doba splácení dluhů

Ukazatel se drží kolísavého trendu, kdy v prvním sledovaném roce nabývá hodnoty 1 roku, poté v roce 2016 vzrostl do výše 2 let. Následně sledoval opět propad, kdy nejkratší doba splácení byla zaznamenána v roce 2018 s hodnotou menší než jeden rok. Lze tedy tvrdit, že podnik je dostatečně stabilní a generuje dostatečné provozní cash flow, které je schopno pokrýt dluhy podniku. Doporučuje se, držení hodnoty splácení dluhů okolo 3,5 roku. V tomto případě se sledovaný podnik pohybuje s uspokojivými hodnotami pod touto stanovenou hranicí za celé sledované období.

Úrokové krytí

V předchozí tabulce lze sledovat, že za roky 2015, 2018 a 2019 jsou výsledky v hodnotě 0. Toto bylo zapříčiněno faktem, že ukazatel dává v poměr vytvořený zisk a nákladové úroky podniku. Avšak sledovaný podnik za tyto roky žádné zaplacené nákladové úroky nesledoval. V roce 2016 je ukazatel ve výši 149,46 a poté v následujícím roce ve výši 242,32. Vygenerovaný zisk tedy několikanásobně převyšuje nákladové úroky, což je pro společnost dobrým ukazatelem. Tyto vysoké hodnoty byly zapříčiněny nízkými částkami nákladových úroku za roky 2016 a 2017.

Provozní ukazatele

V následující tabulce jsou zobrazeny vybrané provozní ukazatele, které slouží k internímu řízení. Vybranými ukazateli jsou produktivita z přidané hodnoty, produktivita z výkonů a dále materiálová náročnost výkonů.

Tabulka 18: Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27))

	2015	2016	2017	2018	2019
Materiálová náročnost výnosů	0,18	0,16	0,15	0,16	0,15
Produktivita z výkonů (v tis. Kč)	2008,94	1807,53	1982,56	1936,56	2175,18
Produktivita z přidané hodnoty (v tis. Kč)	1057,67	976,53	1028,36	1033,14	1157,12

Materiálová náročnost výnosů

V roce 2015 byly výnosy nejvíce zatíženy spotřebou materiálu a energií. V následujících rocích měla hodnota ukazatele střídající se tendenci, kdy v letech 2016 a 2018 dosahovala zatíženost hodnoty 0,16. V letech 2017 a 2019 poté dosahovala hodnoty 0,15. Dá se tedy konstatovat, že čím blíže se ukazatel přibližuje hodnotě 1, tím více jsou výnosy zatíženy materiálem.

Produktivita z výkonů

Nejvyšší produktivity z výkonů bylo dosahováno v roce 2019, kdy na jednoho člověka připadalo 2 175 180 Kč. V tomto roce totiž došlo k poklesu zaměstnanců na 33 pracovníků, oproti rokům 2015 až 2018, kdy bylo zaměstnáváno 36 osob. Nejnižší hodnota produktivity je zaznamenána v roce 2015, jelikož podnik měl nejnižší výkony a zaměstnával stejně osob jako v ostatních rocích, vyjma roku 2019.

Produktivita z přidané hodnoty

Produktivita z přidané hodnoty má podobnou tendenci jako produktivita z výkonů. Tedy největší část z přidané hodnoty připadající na jednoho pracovníka vychází v roce 2019 a nejnižší v roce 2016. Rok 2019 opět oproti ostatním rokům ovlivňuje úbytek zaměstnanců.

2.2.5 Soustavy ukazatelů

Pomocí využití soustav ukazatelů lze dosáhnout informací vypovídajících o celkovém finančním zdraví podniku. V této části bude využit jak bonitní, tak i bankrotní model. Vybraným bonitním modelem je Index bonity a dále zde budou využity také bankrotní modely Index IN05 a Altmanův model (Z-skóre).

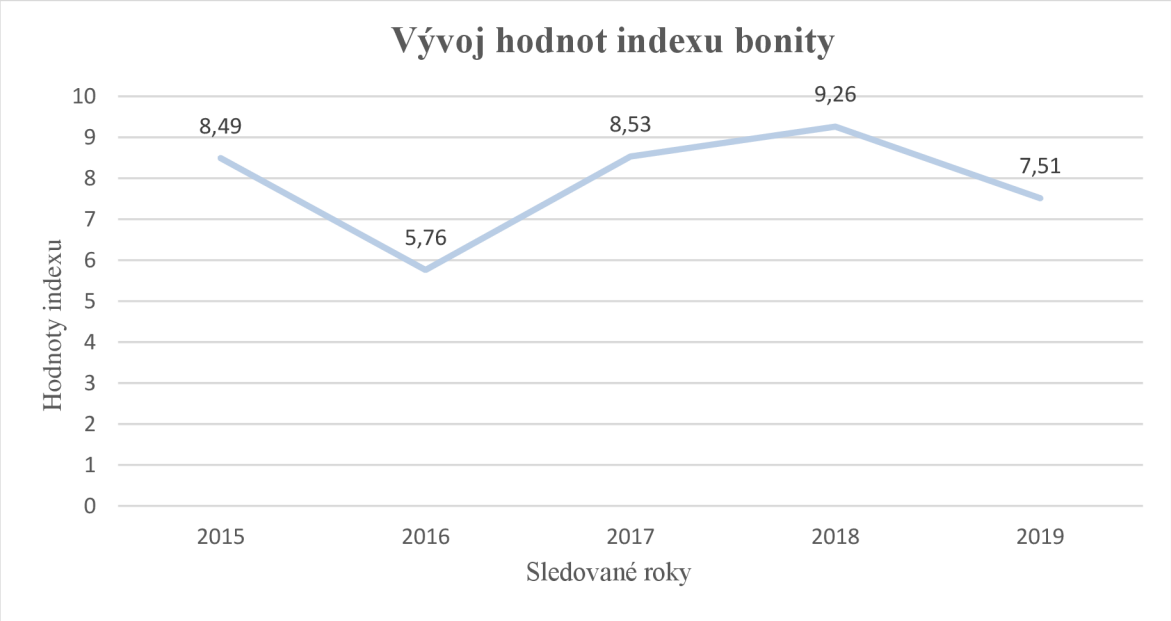
Index bonity

Tabulka 19: Index bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27))

	2015	2016	2017	2018	2019
x1	0,75	0,39	0,74	0,93	0,79
x2	4,09	2,78	3,42	3,69	2,73
x3	0,33	0,23	0,38	0,39	0,31
x4	0,10	0,07	0,12	0,14	0,17
x5	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02
x6	3,4	3,17	3,26	2,81	1,85
In. Bonity	8,49	5,76	8,53	9,26	7,51

Index bonity má ve sledovaném období kolísavou tendenci. Nejvyšší hodnotu bonity vykazuje rok 2018 ve výši 9,26. Nejméně se dařilo podniku za rok 2016, kdy hodnota dosahovala pouhých 5,76. Je nutno podotknout, že i přes to, že je to nejnižší hodnota za sledované roky, tak se jedná velmi kladnou hodnotou, která vypovídá o dobrém finančním zdraví podniku. Celkově lze říct, že podnik dosahoval nadmíru uspokojivých výsledků, které jsou vyobrazeny na následujícím grafu.



Graf 6: Grafické znázornění vývoje hodnot indexu bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

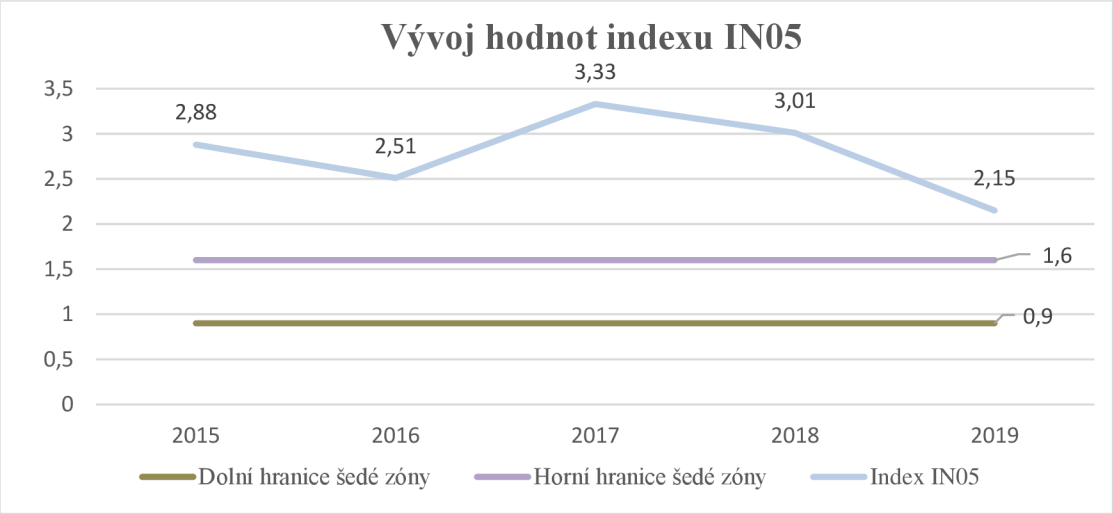
Index IN05

Tabulka 20: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27))

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková A. /Cizí zdroje	4,09	2,78	3,42	3,69	2,73
EBIT/Nákladové úroky	0,00	9,00	9,00	0,00	0,00
EBIT/Celková A.	0,33	0,23	0,38	0,39	0,31
Výnosy/Celková A.	3,41	3,18	3,27	2,82	1,86
OA/(kr. závazky +kr. bankoví úvěry)	3,79	2,40	3,78	4,20	1,94
Index IN05	2,88	2,51	3,33	3,01	2,15

Pro subjekty z českého prostředí. Za všechny sledované roky výsledky indexu vykazovaly uspokojivé hodnoty, které byly vyšší než 1,60. Tyto hodnoty se tedy nacházejí v intervalu, kdy podnik s pravděpodobností 92 % nezkrachuje a z 95 % bude vytvářet hodnotu. V roce 2015 index dosahoval hodnoty 2,88 a o rok později klesl na hodnotu 2,51. Nejvyšší hodnoty dosáhl pak podnik za rok 2017, s dosaženou hodnotou 3,33. Od roku 2017 poté hodnoty meziročně klesaly, kdy nejnižší výsledek byl zaznamenán v roce 2019 s hodnotou indexu 2,15. V předešlé tabulce lze vidět vypočtené jednotlivé ukazatele indexu IN05. Z hodnot lze vypozorovat, že podnik evidoval nákladové úroky pouze v letech 2016 a 2017.



Graf 7: Grafické znázornění vývoje hodnot indexu In05

(Zdroj: Vlastní zpracování)

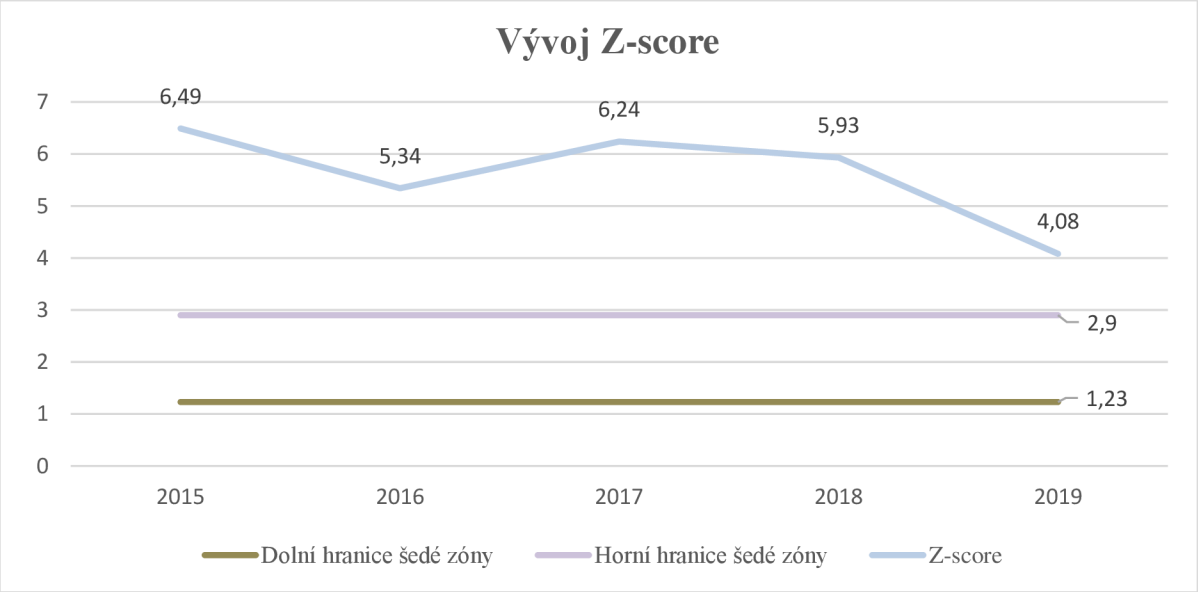
Altmanův index finančního zdraví

Tabulka 21: Altmanův index finančního zdraví

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (27))

	2015	2016	2017	2018	2019
x1	0,57	0,43	0,58	0,63	0,30
x2	0,41	0,42	0,35	0,37	0,36
x3	0,36	0,25	0,40	0,40	0,32
x4	2,94	1,71	2,42	2,69	1,73
x5	3,40	3,17	3,26	2,81	1,85
	6,49	5,34	6,24	5,93	4,08

Ve všech sledovaných rocích se hodnoty indexu pohybovaly v intervalu vyjadřující finanční stabilitu, tj. vyšší než 2,90, z které lze odvodit, že podnik by se neměl nacházet v ohrožení vážných finančních problémů a případného bankrotu. Celkově měl ukazatel opět střídavou tendenci, kdy z nejvyšší hodnoty 6,49 za rok 2015 klesl na 5,34 v roce 2016. Dále pak meziročně vzrostl na hodnotu 6,24 v roce 2017, od této hodnoty poté ukazatel pouze klesal. Nejnižší hodnota byla zjištěna za rok 2019. V tomto roce byla sledovaná společnost více zadlužena, z důvodu započetí projektu na modernizaci strojního zařízení podniku.



Graf 8: Grafické znázornění vývoje Z-score

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3 Analýza okolí společnosti

V následující části práce bude provedena analýza okolí sledovaného podniku. Bude se jednat jak o analýzu vnitřního, tak i vnějšího prostředí. Tato analýza bude obsahovat SLEPTE a Porterovu analýzu a naposledy bude využita SWOT analýza.

2.3.1 SLEPTE

Sociální faktory

Hlavním pilířem tohoto faktoru jsou zaměstnanci a případná pracovně schopná síla okolí. Dle posledních informací získaných za 4. kvartál roku 2019 byl v Olomouckém kraji podíl nezaměstnaných osob na počet obyvatel, ve výši okolo 2,9 %. (32) Vápenka Vitoul s.r.o. v průměru zaměstnává 35 osob. Jelikož se jedná o práci v těžebním průmyslu musí být zaměstnanci pečlivě vybíráni. Jedná se totiž o práci v prašném prostředí, kdy musí být potencionální zaměstnanec zdravotně způsobilý. Taktéž se pohlíží na zkušenost např. obsluha strojů a přepravních vozidel v lomu musí vlastnit potřebné průkazy. Také musí být řádně proškolena, jelikož se jedná o velmi zodpovědnou práci. Tento fakt se promítá v tom, že v okolí neexistuje žádná škola, která by měla zaměřený obor přímo pro těžební průmysl. Zde by mohl poté podnik případně získat zaměstnance s již nabytými vědomostmi v daném oboru. S postupným stárnutím a následným odchodem do starobního důchodu je potřeba získat nové vhodné zaměstnance. Toto si uvědomuje vedení firmy a na důkaz toho, že si svých zaměstnanců váží, nastavilo nadstandartní mzdovou politiku. Jedná se však o náklady podniku, avšak jak už bylo výše zmíněno, podnik je závislý na kvalitních a zkušených zaměstnancích. Negativně může podnik ovlivnit faktor, jakým je vnímán lidmi žijícími v jeho okolí. Pokud by chtěl podnik rozšířit své těžební prostory, mohl by se setkat se negativními ohlasy na zásah do přírodní krajiny, které by měli negativní dopad na sledovaný podnik. (30)

Legislativní faktory

Zájmem podniku je vždy řádně plnit dané legislativní nařízení, která jsou s jeho podnikáním spojena. Jedním z hlavních zákonů, kterého se musí držet je tzv. „horní zákon“

zákon č. 44/1988 Sb. o ochraně a využití nerostného bohatství (horní zákon)

A další zákony, dle kterých se podnik řídí jsou například:

zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví

zákon č. 593/1992 Sb.

zákon č. 262/2006 Sb. zákoník práce

zákon č. 89/2012 Sb. obřanský zákoník

zákon č. 101/200 Sb.

Dále také musí dodržovat určité směrnice pro správné postupy, jako například GMP apod. (30)

Ekonomické faktory

Jeden z hlavních ekonomických faktorů, který dopadá na sledovaný podnik je inflace. Díky narůstající inflaci dochází ke snížení kupní síly peněz. V následující tabulce lze vidět, že inflace od počátečního roku sledovaného období se několikanásobně zvýšila z hodnoty 0,3 % na 2,8 % v roce 2019. (30)

Tabulka 22: Meziroční inflace

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (33))

Roky	2015	2016	2017	2018	2019
Prům. roční inflace v %	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8

Politické faktory

Mezi hlavní politické faktory, které ovlivňují podnik patří rozhodnutí o výši stanovených odvodů. Tyto odvody tvoří náklady společnosti, jedná se například o DPH, nebo i odvody za zaměstnance, tedy daň z příjmu, povinné sociální a zdravotní pojištění. Těmto faktorům se musí podnik vždy přizpůsobit, aby nebyl v rozporu s legislativou. Dále je třeba vzít v potaz, že sledovaný podnik využívá dotací z Evropských fondů, tudíž by byl ovlivněn, kdyby politické rozhodnutí způsobilo vystoupení ČR z EU. (30)

Technologické faktory

Technologie ve světě se každým rokem neustále vyvíjí. S technologickým pokrokem jsou, avšak spojeny investice. Právě jednu takovou se rozhodlo udělat vedení Vápenky

Vitoul, kdy se v roce 2019 s pomocí dotace z evropských fondů, rozhodla investovat do modernizace výrobního procesu. Pro příklad byla provedena investice do nahrazení starého vozového parku (nakladač, nákladní automobil) za novější technologicky vyspělejší stroje. Ve světě je momentální trend v digitalizaci a automatizaci. Ve sledovaném podniku zpracování nadrceného materiálu je částečně automatizovaná. Mletí materiálu zabezpečují mlýny, které obsluhuje pouze proškolená osoba. Zbylá část výroby je povětšinou provozována manuálně. Avšak byl zde zaveden balící stroj, pomocí kterého se pytluje určitý druh suroviny do speciálně upravených pytlů. S rostoucí automatizací a inovací jsou však spojeny opět náklady na školení zaměstnanců. Například pro údržbu mlýnů je potřeba kvalifikované údržbáře. (30)

Ekologické faktory

Právě ekologické faktory v průmyslu jsou velkým tématem nejen u nás, ale i ve světě. Pro analyzovaný podnik je právě ochrana životního prostředí jednou z priorit, jelikož hlavní podnikovou činností je těžba horniny. V podniku je kladen důraz na správné zacházení se vzniklým odpadem. Je zde zavedeno třídění odpadu, recyklace, či případné využití. Avšak pro řádný chod podniku je spotřebováváno mnoho elektrické energie, jelikož mletí materiálu se provádí téměř nepřetržitě 7 dní v týdnu 24 hodin denně. Elektrická energie se spotřebovává z důvodu využívání elektromotorů, které pohání výrobní zařízení podniku. Jak už bylo zmíněno výše, podnik provedl investici do modernizace, která má za cíl, právě i ekologicky šetrnější výrobu. Starý nákladní automobil spolu s nakladačem byly vyměněny za novější stroje s nižší spotřebou paliva a nižší hodnotou vyprodukovaných spalin vypouštěných do ovzduší. Dále je potřeba brát na vědomí, že činností dobývá horninu, která je neobnovitelný přírodní zdroj. Proto se musí dbát na určité předpisy a dodržování předem stanovených limitů. Například se může jednat o hloubku do které se maximálně může pokračovat v těžbě, nebo o kontrolu výšky hladiny spodní vody před a po odstřelu v lomu. S tímto faktorem může být spojeno i sepisování petic od ochránců přírody, které by mohly omezit v určité činnosti podniku. (30)

2.3.2 Porterova analýza

Vyjednávací síla dodavatelů

Jelikož sledovaný podnik se nachází na pomyslném počátku výrobního řetězce, potřebuje jen nepatrné množství dodavatelů. Mezi tyto dodavatele patří výrobce obalů, balících fólií a maziv do strojů. Tito dodavatelé nemají sílu ovlivňovat cenu, jelikož jejich nabízené zboží, může sledovaný podnik v případě odebírat od jiných dodavatelů. Hlavními dodavateli, kteří však mohou ovlivnit cenu a mají určitou vyjednávací sílu jsou dodavatelé trhavin a trhací práce potřebné v lomu. Právě cena trhavin se může odrazit v ceně požadované za provedené práce. V lomu se nachází několik pracovních strojů, kdy pro jejich chod je zapotřebí pohonné hmoty. Jedná se o motorovou naftu, kdy cena dodavatele se může rapidně zvýšit, pokud se zvýší cena na světovém trhu s ropou. Hlavním dodavatel je však dodavatel elektrické energie. Jelikož pro nepřetržitý chod mlýnů, které jsou poháněny elektromotory, je potřeba nepřetržitý přísun této energie. Síla tohoto dodavatele je značná a podnik s rostoucími cenami musí do budoucna počítat. (30)

Vyjednávací síla zákazníků

Z důvodu malé konkurence podniku na trhu, v němž podniká, mají zákazníci potřebu odebírat právě od sledovaného podniku. Jedná se tedy o dlouhodobě spolupracující odběratele. V rámci dobrých dodavatelsko-odběratelských vztahů mezi podniky, je zde možnost u některých odběratelů individuálně jednat o ceně. Jedná se především o již prověřeného a řádně platícího zákazníka, který odebírá značné množství produktu. V tomto případě je přistoupeno k udělení množstevní slevy. Co se týče příležitostných zákazníků, kteří mají jen malé procento z celkového odběru, těch se vyjednávací síla vůbec netýká. (30)

Substituty

Vápenec, který podnik těží a následně zpracovává, nemůže být ničím kompletně nahrazen. Je používán právě díky jeho specifickému chemickému složení. Toto složení se odvíjí od doby stáří jeho vzniku (prvohory-devon). Zejména odběratelé z chemického a plastikářského průmyslu potřebují určité složení chemických prvků, které jsou pro ně nenahraditelné. Podniky, které odebírají vápenec mají zavedenou určitou technologii výroby a změna v některých stopových prvcích vstupního materiálu by zapříčinila

negativní výsledné fyzikální parametry výrobku. Lze uvést příklad, kdy odběratel přešel na odběr vápence z jiného lomu a ušetřil finance za dopravu. Po nějakém čase se však zjistilo, že kvalita jeho plastových výrobků klesla a zvýšila se zmetkovitost, která naopak podniku snížila efektivnost výroby. (30)

Současní konkurenti

Jelikož je Vápenka Vitoul s.r.o. unikátním, čistě českým rodinným podnikem, v současné době zaznamenává pouze jeden konkurenční podnik ve svém okolí. V ČR se nachází jen přibližně 6 lokalit, ve kterých se těží a zpracovává přírodní vápenec. Jak už bylo výše zmíněno vápenec má své specifika, a právě v každé z lokalit se těží různý vápenec s odlišnou barvou a % chemickým složením prvků. Vápenka Vitoul s.r.o. disponuje devonským vápencem, který vznikal během prvohor. Nejbližším konkurentem, který se nachází v blízkosti sledovaného podniku a zpracovává podobný vápenec, je Vápenka Vitošov s.r.o.. Vápenka Vitošov však uzavřela smlouvu se zahraničním partnerem, a tím i rozšířila svoji velikost, která může ohrozit sledovaný podnik, formou možností využití většího kapitálu. Vápenka Vitoul s.r.o. je tedy unikátním, čistě českým rodinným podnikem. (30)

Hrozba vstupu nových konkurentů

Tento bod nepředstavuje hrozbu pro podnik, jelikož pro vstup do tohoto odvětví má velmi vysoké vstupní bariéry. Jedná se nejen o finanční náročnost z hlediska pořízení strojů, výrobního vybavení, stavby budov, ale hlavně získání správného pozemku, který obsahuje těžitelný vápenec. Okolí nalezišť vápence je spjato s místními vápencovými jeskyněmi, které spadají pod ochranu zákona, v případě okolí Vápenky Vitoul s.r.o se jedná o Mladečské jeskyně. Hlavní faktor je však dán legislativou, která vymezuje možnost se započetím těžby. Pro povolení je potřeba prověřit daný prostor a posoudit vliv na životní prostředí, kupříkladu na faunu a flóru. Dále je zde mnoho zainteresovaných organizací jakož jsou vodohospodáři, plynaři, kontrola ochranných pásem vysokého napětí, případné jiné místní organizace. Tímto legislativním prvkem je posuzování vlivů na životní prostředí neboli EIA (Environmental Impact Assessment) jenž se řídí zákonem č. 100/2001 Sb. (30),(34)

2.3.3 SWOT analýza

Tabulka 23: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (30))

Vnitřní	Silné stránky	Slabé stránky
	Stabilita Nezadluženost Jedinečnost suroviny Úroveň BOZP 108 roků zkušeností Controlling Vedení společnosti Firemní kultura	Omezenost suroviny Velikost podniku Závislost na dodavateli energie Ovlivnění počasím
Vnější	Příležitosti	Hrozby
	Dotace	Narušení krajiny Ztráta zákazníka Zakonzervování lokální tratě Ochrana přírody

3 VLASTNÍ NÁVRHY

V této části práce uvedu některé návrhy, které by mohli zlepšit finanční situaci podniku. Z předešlé kapitoly vyplývá, že podnik dosahuje pozitivních výsledků a není ohrožen bankrotem.

3.1 Využití evropské dotace

V předešlé části byl evidován nárůst aktiv, přesněji hmotného movitého majetku podniku. I přes nárůst závazků spojených s nabytím těchto aktiv, podnik vykazoval stále velmi dobré hodnoty a nadbytek vlastního kapitálu. Lze tedy vyvodit, že podnik má stále možnost využít například bankovního úvěru pro pořízení a rozvoje svého zařízení.

V tomto případě by se jednalo o dotační program se zaměřením na „Opatření na snížení energetické náročnosti“. Hlavním cílem tohoto dotačního programu je určitá úspora, která musí být následně prokázána. Může se jednat například o snížení spotřeby pohonných hmot. Proto, aby mohl podnik získat požadovanou dotaci, musí nejprve vyplnit žádost doplněnou o určité přílohy. V těchto přílohách musí podnik uvést specifické informace, vázající se k předmětu dotace. Pro příklad pořízení nového kolového nakladače je potřeba stanovit spotřebu pohonných hmot nebo určitý nájezd stroje dle tabulek. Dle těchto parametrů je poté zahájeno výběrové řízení na dodavatele stroje, který bude právě pořízen v rámci dotačního projektu. Pro splnění těchto kritérií je dobré, když podnik vybere stroj střední kvality, tzn. který nebude nejlepší ani nejhorší ve své třídě. V rámci žádosti o dotaci u tohoto podniku by bylo zapotřebí i doložit, že jednatel společnosti neovlivňuje dotační program svými příjmy, plynoucími z činnosti člena představenstva výboru Svazu výrobců vápna v České republice. Z poskytnuté dotace plynou podniku i určité povinnosti, které musí splnit, jinak by musel přijaté finance z dotačního programu vrátit. V tomto případě se jedná o nemožnost prodeje stroje, který byl pořízen formou dotačního programu po dobu 5 let a ani nelze prodat tuto sledovanou společnost, která je zapojena v rámci dotačního programu. Dále podnik musí sledovat, aby nepřekročil některé, předem stanovené limity, jako například určitou výši motohodin na stroji. A jelikož je tento dotační program založen na ekologii, je zapotřebí doložit ekologickou likvidaci stroje, který byl nahrazen strojem novým. V tomto prohlášení musí být důkazně uvedeno, firmou zabývající se ekologickou likvidací, že stroj byl ekologicky zlikvidován a nebyl například

prodán. Jako důkazy se využívají například pořízené fotografie z likvidace nebo také faktury spojené s likvidací.

Z důvodu administrativní složitosti sestavení žádosti o dotaci se podnik rozhodl o využití služeb externí specializované poradenské agentury JIP-PROJEKT servis, s.r.o., která se zabývá vyřizováním dotací. Dle smlouvy si tato agentura účtuje 30 až 100 tisíc, dle náročnosti vyřízení dotace. Dále si dle smlouvy s podnikem účtuje 4 % provizi z uznatelných nákladů. Jednou z podmínek této dotace je energetický posudek v ceně 350 tisíc, s podmínkou, že pokud firma dotaci neobdrží, tak agentura vrátí 80 % z této částky sledovanému podniku.

Jelikož se podnik vyskytuje na trhu již přes 100 let, musí v průběhu let modernizovat svá zařízení. Modernizace zařízení ve výrobě znamená pro podnik, zlepšení efektivity výroby a také se sníží enviromentální zatížení. V rámci tohoto návrhu by společnost investovala do nové mobilní drtírny, díky které by se mohl upravit výrobní proces mletého vápence. Z výběrového řízení vzešla pouze jediná firma, která mohla poskytnout tuto linku s požadovanými parametry. Hlavní parametr byl, aby se jednalo o tzv. 2v1. Neboli o drtírnu spojenou zároveň s třídící linkou. Jedná se tedy o modernizaci formou přechodu z několikastupňového procesu drcení vápence v stacionární drtírně na drcení pomocí mobilní drtící a třídící linky. Cena tohoto stroje činí 11 773 410 Kč a byl by odepisován po dobu 5 let od zprovoznění v podniku. Dotace na toto zařízení by v tomto případě činila výši 5 886 700 Kč. Na pořízení by byl pořízen úvěr od Komerční banky a.s.. Důvodem výběru Komerční banky je fakt, že podnik dostává jednu z nejnižších úrokových sazeb, jelikož se jedná o dlouhodobého klienta, který spolupracuje s Komerční bankou více než 100 let. Dle předchozích kladných zkušeností s včasnými platbami, mu jsou tedy poskytovány velmi nízké sazby. Díky této investici by se snížila prašnost a také by se snížil počet pracovníků potřebných pro tuto část výroby. V tomto případě by se jednalo o snížení v podobě šesti zaměstnanců a s nimi spojenými náklady.

Tabulka 24: Roční úspora na zaměstnancích dle návrhu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (30))

Počet zaměstnanců	Roční mzdové náklady na 1 zaměstnance	Roční úspora
6	550 000	3 300 000

Z předchozí tabulky lze vyčíst, že roční úspora na zaměstnancích, která by vznikla pořízením nového stoje by činila v součtu 3 300 000 Kč. Musí se však brát v potaz, že se počítá pouze s průměrnými ročními mzdovými náklady na jednoho zaměstnance. Odchylka by se mohla objevit právě ve formě predikovaného růstu průměrných ročních mzdových nákladů.

Tabulka 25: Doba návratnosti investice

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (30))

Cena pořizovaného stroje	11 773 410
Roční úspora mzdových nákladů	3 300 000
Doba návratnosti investice	3,57 let

Pokud by se vzala v potaz roční úspora na zaměstnancích ve výši 3 300 000 Kč, poté by se doba návratnosti pohybovala přibližně okolo 3,5 roku. V tomto případě se jedná o vcelku krátkou dobu, za kterou by se podniku vrátily vložené prostředky.

3.2 Úprava benefitů

Další návrh na zlepšení finanční situace podniku připadá na úpravu nabízených benefitů zaměstnancům. Sledovaný podnik nabízí svým zaměstnancům několik různých benefitů, mezi ty hlavní finanční patří tzv. „13., 14. plat“ a určité % prémií. Právě tyto prémie se váží k běžným měsíčním mzdám, které pracovníci dostávají. Cílem návrhu je, aby nebyla omezena pracovníkova běžná měsíční mzda, ale aby se vypočítala pouze úspora z nabízených benefitů formou „13. a 14. platu“. Každý ze zaměstnanců uzavírá pracovní smlouvu, ve které je uvedena pouze měsíční mzda, která bude vyplácena po dobu 12 měsíců v roce. „13. a 14. plat“ je benefitem, který je uveden v podnikové směrnici, avšak není součástí smlouvy. K případným námitkám, či nárokům na tento benefit nemusí být vyhověno, jelikož se jedná o bonusový benefit, který se rozhodl zaměstnavatel poskytnout svým zaměstnancům ze své vůle. Pro příklad lze uvést, že loajalita zaměstnanců setrvala i přes fakt, že byl odebrán benefit ve formě denních stravenek do podnikové kantýny, který byl pravidelně poskytován zaměstnancům každý měsíc v předchozích letech.

Průměrný počet zaměstnanců v podniku za sledované roky 2015-2019 činil 36 osob. Hrubé roční náklady spojené s „13. a 14. platem“ činí přibližně 60 000 Kč na osobu. (30) A jelikož tato práce je zaměřena na finanční situaci za 5 roků, bude tato hodnota využita pro výpočet celkových nákladů. Celkové roční náklady na tento benefit tedy činí přibližně 10 800 000 Kč, které by podnik mohl ušetřit, kdyby se rozhodl zrušit tento benefit.

Tabulka 26: Výpočet ušetřených nákladů z návrhu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (30))

Počet zaměstnanců	Roční náklady/osobu	Počet roků	Výsledné náklady
36	60 000	5	10 800 000

Následně z těchto ušetřených financí by se mohl pořídit ovinovací stroj, který se může pořídit za 120 000 Kč s DPH a zefektivnil by tak pracovní proces balení zhotovených palet mletého vápence. Pokud se vezme v potaz částka 120 000 Kč, byla by zaplacena odebráním ročního benefitu u 2 zaměstnanců.

Denně jsou pracovníci schopni za směnu vytvořit 40 palet pytlovaného mletého vápence. Tyto palety je poté potřeba ovinout fixační stretch fólií, která upevní naskládané pytle na paletě, a zároveň zabraňuje případnému provlhnutí materiálu, při nakládce v nepříznivém počasí. Tento proces ovinování provádí celá směna určená ke kompletaci těchto palet, kdy se povětšinou jedná o 3 pracovníky a přibližně jim tato činnost zabere 1 hodinu. V případě pořízení ovinovacího stroje by byla možnost, kdy by tento stroj obsluhoval pouze 1 pracovník a zbylí 2 pracovníci by se mohli zaměřit například na nespecializovanou běžnou údržbu zařízení. V tomto sledovaném podniku je důležité udržovat všechny stroje v provozuschopném stavu, jelikož jakákoliv náročnější oprava může zapříčinit pozastavení celého výrobního procesu. Tento fakt si vedení uvědomuje, a proto zaměstnává několik zkušených údržbářů. Cílem tohoto návrhu tedy je dosáhnout více času pro pracovníky na běžnou údržbu, či preciznější úklid pracovního prostředí, které může prodloužit dobu životnosti jednotlivých zařízení a případně snížit riziko vzniku závady. Vzniklé poruchy a častá výměna dílů by se promítaly v nadbytečných nákladech společnosti, které snižují jeho efektivnost.

3.3 Řízení pohledávek

V předcházející praktické části bakalářské práce byly zjištěny uspokojivé hodnoty finančních ukazatelů. Avšak doba obratu pohledávek několikanásobně převyšuje doby obratů závazků za roky 2015 až 2018, což je jev, který není doporučován. Výjimkou byl rok 2019, kdy doba obratu závazků převýšila dobu obratu pohledávek. Doba obratu pohledávek se pohybovala od 47,7 do 52,18 dnů, kdy musel podnik čekat na splacení jejich pohledávek. Pro příklad krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů se pohybovaly okolo 10 000 tis. Kč za sledované období. Pokud by se část těchto pohledávek stala nedobytnými, či spornými, mohlo by to znamenat negativní dopad pro podnik. Tyto sporné pohledávky by se poté promítly i v ukazateli pohotové likvidity, kdy se OA musí být očištěny právě o tyto pohledávky. Doporučením pro podnik tedy je sledování pohledávek z obchodních vztahů. Pokud by se jednalo o méně důležitého odběratele, který dlouhodobě, či opakovaně překročil dobu splatnosti, byla by potřeba určit postih, případně ukončit vzájemné obchodní vztahy. Pokud by se však jednalo o důležitého odběratele, který překročil dobu splatnosti – 60 dnů, mohla by být sjednána určitá dohoda. Tato dohoda by mohla obsahovat určitou % slevu z ceny, výměnou za včasné splácení odběratele za vzniklé závazky vůči sledovanému podniku. Naopak pokud by podnik sledoval, že určitý odběratel řádně platí své závazky, mohlo by mu být v rámci dobrých obchodních vztahů nabídnuta nestandartní doba ke splacení.

3.4 Prodej nevyužitelného materiálu a majetku

Jednalo by se o mimořádný příjem podniku, když by se za úplatu zbavil materiálu, který nemá využití ve výrobním procesu podniku tzv. hlušiny. Tento materiál však může býti nabídnut jakožto materiál ve stavebnictví. Pro příklad lze uvést, že právě kameny obsažené v tomto materiálu mohou sloužit pro zpevnění určité stavební plochy. Následně by mohl podnik odprodat staré a nevyužívané stroje. Nejprve by se provedl průzkum trhu, například na internetu, zda někdo nepoptává onen vlastněný stroj. Pro příklad by se jednalo o kolový nakladač KN-251. Pokud by se zjistilo, že někdo poptává tento stroj, zahájila by se komunikace se zájemcem, který by byl v rámci čestného prodeje seznámen s funkčností stroje a jeho vadami. Výsledná prodejní cena uváděného stroje se odvíjí od roku výroby, jeho opotřebení nebo například od ceny náhradních dílů, které budou

poskytnuty při prodeji stroje. Do ceny je nutno započíst i některé opravy, které byly na stroji provedeny v průběhu posledních let. Pokud by se nenašla žádná dosavadní poptávka, tak by byl vytvořen inzerát na internetovém bazarovém portálu a odprodal by se stroj za určitou „šrotovou cenu“, která v tomto případě pro kolový nakladač KN-251 činila přibližně 200 tisíc Kč. Těchto nabídek většinou využívají firmy, které tyto stoje odkoupí za takhle nízkou cenu a svou prací získají náhradní díly, které poté přeprodají za vyšší cenu.

ZÁVĚR

V této bakalářské práci zhodnocuji finanční situaci podniku Vápenka Vitoul s.r.o. pomocí finanční analýzy, která byla sestavena za roky 2015-2019, jsem vyvodil a předložil návrhy na zlepšení situace podniku.

Úvodem této práce je teoretická část, ve které jsem se hlavně věnoval popsání základních metod a ukazatelů finanční analýzy. Dále jsem zde uvedl vzorce pro výpočet jednotlivých ukazatelů a vše doplnil o doporučené hodnoty, dle kterých jsem poté porovnával a hodnotil vypočtené hodnoty ukazatelů sledované společnosti. Konec této části jsem doplnil o analýzu okolí společnosti.

V praktické části práce jsem uvedl základní informace o vybraném podniku, dále uvedl historii a sortiment nabízených výrobků. Taktéž jsem uvedl rozřazení segmentu odběratelů a pro příklad jsem vybral číselné vyjádření odbytu za rok 2016, které jsem následně vyobrazil pomocí grafu. V následující části jsem poté zpracoval finanční analýzu, která vychází z teoretické části práce. Zjištěné hodnoty ukazatelů dosahovaly uspokojivých hodnot a převyšovali tak doporučené hodnoty. Jedinou výjimkou, na kterou jsem narazil byly záporné hodnoty ukazatele ČPP za roky 2016 a 2019 a dále ukazatele dob obratů pohledávek převyšovaly doby obratů závazků za roky 2015 až 2018. Hodnoty soustav ukazatelů taktéž vykazovaly uspokojivé hodnoty, které převyšovaly hodnoty doporučení, avšak držely si kolísavou tendenci. Pro následné zanalyzování okolí společnosti jsem využil vypracování zaprvé SLEPTE analýzy, dále Porterovu analýzy a naposledy SWOT analýzy. Zjištění z těchto analýz ovlivnily následný výběr návrhů pro zlepšení situace podniku.

V poslední části této práce jsem vypracoval návrhy na zlepšení finanční situace podniku, které vychází ze zjištěných poznatků z předešlé praktické části práce. Prvním navrhovaným zlepšením je využití dotačního programu na modernizaci zařízení v podniku. Investice do nové drtící linky by umožnila snížení provozních nákladů podniku a zároveň by se zajistilo snížení enviromentálního zatížení. Druhý návrh vychází ze zjištění, kterých jsem dosáhl při vypracovávání analýzy okolí podniku. Cílem tohoto návrhu je úprava nabízených benefitů zaměstnancům a tím snížit finanční náklady podniku. Jelikož by se jednalo o docela značnou částku, navrhl jsem zároveň i částečné investování těchto ušetřených peněžních prostředků do balícího stroje, který by

zefektivnil pracovní proces v podniku. Třetí návrh vyplývá z nedodržených doporučených hodnot dob obratů závazků a pohledávek, které byly zjištěny ve finanční analýze. Cílem tohoto návrhu je úprava řízení pohledávek, která by snížila dobu, po kterou by podnik musel čekat na splacení vzniklých pohledávek. Poslední návrh je spíše minoritní a zachycuje mimořádný příjem podniku formou nevyužitelné části materiálu.

Celkově bych tento podnik zhodnotil jako velmi dobře fungující a který není v ohrožení případného bankrotu, či jiných finančních potíží.

Věřím, že tato práce může nabídnout přínos zejména sledovanému podniku formou nejen vypracované analýz, ale i možností aplikace určitých návrhů v podnikové praxi.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

(1) SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6

(2) RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi [online]. 6. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishin, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2633-0.

(3) KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady [online]. 3.kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0910-4.

(4) KUBÍČKOVÁ, Dana, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1.vydání. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

(5) KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-712-8.

(6) MELUZÍN, Tomáš. Ekonomika podniku, Majetková a kapitálová struktura podniku, (přednáška). Brno: VUT, 2018

(7) BARTOŠ, Vojtěch. Finanční analýza a plánování, Zdroje vstupních dat FA., (přednáška). Brno: VUT, 2020

(8) DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku, analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

(9) RŮČKOVÁ, Petra. Finanční řízení a rozhodování. Ostrava: Vysoká škola podnikání v Ostravě, 2007. ISBN 978-80-86764-71-9.

(10) BARTOŠ, Vojtěch. Finanční analýza a plánování, Analýza absolutních ukazatelů, analýza vývoje zisku, optimalizace kapitálové struktury., (přednáška). Brno: VUT, 2020

(11) KUBÍČKOVÁ, Dana, SCHRÁNIL, Pavel. Finanční účetnictví. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. ISBN 80-86754-61-8

(12) KOVANICOVÁ, Dana a KOVANIC, Pavel. Poklady skryté v účetnictví, Díl 2: Finanční analýza účetních výkazů. Praha: Polygon, 1999. ISBN 80-85967-88-X

(13) SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017.[online] ISBN 978-80-271-9869-6

(14) BARTOŠ, Vojtěch. Finanční analýza a plánování, Optimalizace kapitálové struktury, analýza rozdílových ukazatelů, analýza cash flow., (přednáška). Brno: VUT, 2020

(15) BARTOŠ, Vojtěch Finanční analýza a plánování, Analýza poměrových ukazatelů., (přednáška). Brno: VUT, 2020

(16) GRÜNWALD, Rolf a Holečková, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2

(17) SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva. Podniková ekonomika. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8

(18) GUINN, Alan, KRATOCHVÍL, Oldřich a HASHESH, Iveta. Strategický management. Kunovice: Evropský polytechnický institut, 2007. ISBN 978-80-7314-125-7

(19) WÖHE, Günter, KISLINGEROVÁ, Eva a MAŇASOVÁ, Zuzana. Úvod do podnikového hospodářství. V Praze: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-897-2.

(20) Analytické materiály: Finanční analýza podnikové sféry: (2014-2018), Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Praha1. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/

(21) Historická ročenka národních účtů – 1990 až 2010, ©2020. Český statistický úřad [online]. 17.02. 2015 []. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/5013-12-n_2012-04

(22) GRASSEOVÁ, Monika, DUBEC, Radek a ŘEHÁK, David. Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení, 1. vydání. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.

(23) MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování: formulace, implementace, hodnocení a kontrola strategie: klíčové koncepce strategického myšlení: případové studie a příklady z ČR i ze světa. Praha: Grada Publishing, 2007. Expert. ISBN 978-80-247-1911-5.

(24) PORTER, Michael E. Konkurenční strategie: metody pro analýzu odvětví a konkurentů. Translated by Karel Kvapil. Praha: Victoria Publishing, 1994. ISBN 80-85605-11-2.

(25) HANZELKOVÁ, Alena a Brno International Business School. Business strategie: krok za krokem. V Praze: C.H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-455-1.

(26) Vápenka Vitoul – Dokumenty - Logo společnosti + logo manuál. [online]. Vápenka Vitoul s.r.o., ©2015 [cit. 2021-04-21]. Dostupné z: http://www.vitoul.cz/cs/dokumenty

(27) Veřejný rejstřík a Sbírka listin. Justice.cz [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2021-04-21]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=522533

(28) Vápenka Vitoul – Historie [online]. Vápenka Vitoul s.r.o., ©2015 [cit. 2021-04-21]. Dostupné z: http://www.vitoul.cz/cs/historie

(29) Vápenka Vitoul – Výroba [online]. Vápenka Vitoul s.r.o., ©2015 [cit. 2021-04-21]. Dostupné z: http://www.vitoul.cz/cs/vyroba

(30) Vedení společnosti Vápenka Vitoul s.r.o. Rozhovor na téma finanční situace a okolní prostředí podniku [ústní sdělení]. Vápenka Vitoul, s.r.o., Mladeč 132, 783 21 Mladeč. 25.03.2021

(31) Analytické materiály - Finanční analýza podnikové sféry za roky 2015-2019. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. ©2005-2020 [cit. 2021-04-21]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/

(32) Úřad práce ČR – Krajské pobočky - Olomoucký kraj – Statistiky. Úřad práce ČR [online]. © Úřad práce. [cit. 2021-04-21]. Dostupné z: https://www.uradprace.cz/web/cz/statistiky-olk

(33) Statistiky -Inflace, spotřebitelské ceny. ČSÚ [online]. ©2021 [cit. 2021-04-21]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

(34) Environmental Policy and Instruments – Environmental Impact Assessment. Ministry of the Environment of the Czech Republic [online]. ©2008-2020 [cit.2021-04-21]. Dostupné z: https://www.mzp.cz/en/environmental_impact_assessment

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ČR – česká republika

EU – Evropská unie

tzv. – takzvaný

činn. – činnost

čpk – čistý pracovní kapitál

čpp – čisté pohotové prostředky

čppf – čistě peněžně-pohledávkový fond

s.r.o – společnost s ručením omezeným

Sb. – sbírky

ČSN – české technické normy

atd. – a tak dále

např. – například

VH – výsledek hospodaření

Vzz – výkaz zisku a ztrát

CF – cash flow

tj. – to je

OA – oběžná aktiva

FA – finanční analýza

CZ – cizí zdroje

EIA – environmental impact assessment

DPH – daň z přidané hodnoty

NACE – Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne

čp. – číslo popisné

LM – Lösche mlýn

ROA – Rentabilita celkových aktiv

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROI – Rentabilita vloženého kapitálu

ROCE – Rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROS – Rentabilita tržeb

Dl. – dlouhodobé

Kr. – krátkodobé

č. – číslo

Tis. – tisíc

% – procento

Kč – korun českých

DFM – dlouhodobý finanční majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

PP – peněžní prostředky

In. – Index

A – aktiva

BOZP – BEZPEČnost a ochrana zdraví při práci

a.s. – akciová společnost

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Rozvaha-ukázka: brutto, korekce, netto 11

Tabulka 2: Struktura rozvahy 12

Tabulka 3: Interpretace výsledků IN05 28

Tabulka: 4 Hodnocení Altmanova indexu dle výsledků 29

Tabulka 5: Přehled odvětví 30

Tabulka 6 : Přehled odvětví za rok 2016 37

Tabulka 7 : Horizontální analýza aktiv 38

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv 40

Tabulka 9 : Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát 41

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv 43

Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv 45

Tabulka 12: Rozdílové ukazatele 47

Tabulka 13: Hodnoty ukazatele ČPPF 48

Tabulka 14: Ukazatele rentability v porovnání s jejich oborovým průměrem 49

Tabulka 15: Ukazatele likvidity v porovnání s oborovým průměrem 51

Tabulka 16: Ukazatele aktivity 53

Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti 55

Tabulka 18: Provozní ukazatele 57

Tabulka 19: Index bonity 58

Tabulka 20: Index IN05 59

Tabulka 21: Altmanův index finančního zdraví 60

Tabulka 22: Meziroční inflace 62

Tabulka 23: SWOT analýza 66

Tabulka 24: Roční úspora na zaměstnancích dle návrhu 68

Tabulka 25: Doba návratnosti investice 69

Tabulka 26: Výpočet ušetřených nákladů z návrhu 70

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Rozdělení zákazníků dle odvětví za 2016 37

Graf 2: Grafické znázornění rozdílových ukazatelů 48

Graf 3: Grafické znázornění ukazatelů rentability 50

Graf 4: Grafické znázornění vývoje ukazatelů likvidity 52

Graf 5: Grafické znázornění poměru doby obratu závazků a pohledávek 54

Graf 6: Grafické znázornění vývoje hodnot indexu bonity 58

Graf 7: Grafické znázornění vývoje hodnot indexu In05 59

Graf 8: Grafické znázornění vývoje Z-score 60

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Vazby mezi finančními výkazy 14

Obrázek 2: Porterův model pěti sil 32

Obrázek 3: SWOT analýza-schéma 33

Obrázek 4 : Logo společnosti 34

Obrázek 5: Ukázka naplněného Big Bagu 36

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza–absolutní změna 15

Vzorec 2: Horizontální analýza-procentní změna 15

Vzorec 3: Manažerský přístup ČPK 16

Vzorec 4: Investorský přístup ČPK 16

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky 17

Vzorec 6: Čistě peněžně-pohledávkový fond 17

Vzorec 7: Rentabilita vloženého kapitálu 18

Vzorec 8: Rentabilita celkového vloženého kapitálu 18

Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu 19

Vzorec 10: Rentabilita dlouhodobého kapitálu 19

Vzorec 11: Rentabilita tržeb 19

Vzorec 12: Poměrový ukazatel likvidity 20

Vzorec 13: Běžná likvidita 21

Vzorec 14: Pohotová likvidita 21

Vzorec 15: Okamžitá likvidita 22

Vzorec 16: Obrat celkových aktiv 22

Vzorec 17: Obrat stálých aktiv 22

Vzorec 18: Doba obratu zásob 23

Vzorec 19: Doba obratu pohledávek 23

Vzorec 20: Doba obratu závazků 23

Vzorec 21: Celková zadluženost 24

Vzorec 22: Koeficient samofinancování 24

Vzorec 23: Doba splácení dluhů 25

Vzorec 24: Úrokové krytí 25

Vzorec 25: Míra zadluženosti 25

Vzorec 26: Produktivita z přidané hodnoty 25

Vzorec 27: Produktivita z výkonů 26

Vzorec 28: Materiálová náročnost výnosů 26

Vzorec: 29 Index bonity 27

Vzorec 30: Index IN05 28

Vzorec 31: Altmanův index finančního zdraví 29

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHA ZA OBDOBÍ 2001 – 2005..... I, II

PŘÍLOHA Č. 2: ROZVAHA ZA OBDOBÍ 2005 – 2010..... III

PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHA (AKTIVA) ZA OBDOBÍ 2015 – 2019

	Aktiva (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
	Aktiva celkem	**23 563**	**22 967**	**22 166**	**25 729**	**39 894**
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**4 611**	**4 819**	**4 699**	**4 330**	**14 948**
B.I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.II.	**Dlouhodobý hmotný majetek**	**4 611**	**4 819**	**4 699**	**4 330**	**14 948**
B.II.1.	Pozemky a stavby	4 186	3 975	3 795	3 636	3 530
B.II.1.1	Pozemky	2 831	2 835	2 835	2 835	2 835
B.II.1.2	Stavby	1 355	1 140	960	801	695
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	371	789	849	609	11 317
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	55	55	55	55	55
B.II.4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	55	55	55	55	55
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený	0	0	0	30	46
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	30	46
B.III.	**Dlouhodobý finanční majetek**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C.	**Oběžná aktiva**	**18 161**	**17 491**	**17 467**	**21 399**	**24 946**
C.I.	**Zásoby**	**1 258**	**1 015**	**900**	**990**	**1 192**
C.I.1.	Materiál	852	644	741	813	972
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	117	117	77	25	21
C.I.3.	Výrobky a zboží	289	254	82	152	199
C.I.3.1	Výrobky	289	254	82	152	199
C.I.3.2.	Zboží	0	0	0	0	0
C.II.	**Pohledávky**	**11 981**	**11 980**	**10 751**	**11 026**	**14 930**
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	76	76	81	81	81
C.II.1.5	Pohledávky - ostatní	76	76	81	81	81
C.II.1.5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	76	76	81	81	81
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	11 905	11 904	10 341	10 709	14 509
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	10 627	10 554	9 653	10 165	9 939
C.II.2.4	Pohledávky - ostatní	1 278	1 350	688	544	4 570
C.II.2.4	Pohledávky za společníky	11	0	223	64	0
C.II.2.4	Stát - daňové pohledávky	541	834	1	0	4 023
C.II.2.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	679	498	464	480	547
C.II.2.4	Jiné pohledávky	47	18	19	0	0
C.III.	**Krátkodobý finanční majetek**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C.IV.	**Peněžní prostředky**	**4 922**	**4 496**	**5 816**	**9 383**	**8 824**
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	93	65	156	211	152
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	4 829	4 431	5 660	9 172	8 672
D.	**Časové rozlišení aktiv**	**790**	**657**	**410**	**236**	**340**
D.1.	Náklady příštích období	771	657	410	236	340
D.3.	Příjmy příštích období	19	0	0	0	0

PŘÍLOHA Č. 2: ROZVAHA (PASIVA) ZA OBDOBÍ 2015 – 2019

	Pasiva	2015	2016	2017	2018	2019
	Pasiva celkem	**23 563**	**22 967**	**22 166**	**25 729**	**39 894**
A.	**Vlastní kapitál**	**16 955**	**14 095**	**15 679**	**18 763**	**25 302**
A.I.	**Základní kapitál**	**221**	**221**	**221**	**221**	**221**
A.I.1.	Základní kapitál	221	221	221	221	221
A.II.	**Ážio a kapitálové fondy**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
A.III.	**Fondy ze zisku**	**982**	**38**	**880**	**1 105**	**608**
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	0	0	0	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	982	38	880	1 105	608
A.IV.	**Výsledek hospodaření minulých let**	**9 664**	**9 751**	**7 837**	**9 577**	**14 438**
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta (-)	9 664	9 751	7 837	9 577	14 438
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0	0	0
A.V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)**	**6 088**	**4 085**	**6 741**	**7 860**	**10 035**
A.VI.	**Rozhodnutí o zálohách na výplatu podílu ze zisku (-)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B + C	**Cizí zdroje**	**5 759**	**8 258**	**6 487**	**6 966**	**14 592**
B.	**Rezervy**	**969**	**973**	**979**	**984**	**988**
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	969	973	979	984	988
C.	**Závazky**	**4 790**	**7 285**	**5 508**	**5 982**	**13 604**
C.I.	**Dlouhodobé závazky**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C.II.	**Krátkodobé závazky**	**4 790**	**7 285**	**4 625**	**5 091**	**12 856**
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	2 000	0	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	5	0	0	0
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	921	1 213	1 301	1 327	20 973
C.II.8.	Závazky ostatní	3 869	4 067	3 324	3 764	-8 117
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	0	159	0	0	258
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	979	1 091	1 001	975	902
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. Pojištění	1 230	1 335	1 075	1 050	958
C.II.8.5	Stát - daňové závazky a dotace	1 660	1 482	1 188	1 657	-10 304
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	0	0	60	82	69
D.	**Časové rozlišení pasiv**	**849**	**614**	**883**	**891**	**748**
D.1.	Výdaje příštích období	849	614	883	891	748

PŘÍLOHA Č. 3: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ZA OBDOBÍ 2015 – 2019

	VZZ (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
I.	**Tržby z prodeje výrobků a služeb**	**72 600**	**65 035**	**71 161**	**69 734**	**71 824**
II.	**Tržby za prodej zboží**	**7 610**	**7 786**	**1 042**	**2 541**	**1 847**
A.	**Výkonová spotřeba**	**42 412**	**37 630**	**34 971**	**35 100**	**35 529**
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	5 951	6 045	898	2 249	1 592
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	14 633	11 979	11 217	11 353	11 383
A.3.	Služby	21 828	19 606	22 856	21 498	22 554
B.	**Změna stavu zásob vlastní činností**	**-278**	**36**	**211**	**-18**	**-43**
C.	**Aktivace**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
D.	**Osobní náklady**	**25 627**	**25 995**	**25 303**	**24 264**	**23 094**
D.1.	Mzdové náklady	18 338	18 638	18 112	17 360	16 662
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	7 289	7 357	7 191	6 904	6 432
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 226	6 312	6 127	5 884	5 445
D.2.2.	Ostatní náklady	1 063	1 045	1 064	1 020	987
E.	**Úpravy hodnot v provozní oblasti**	**519**	**527**	**525**	**480**	**1 010**
E.1.	Úpravy hodnot DHM a DNM a hmotného majetku	519	527	525	480	1 010
E.1.1.	Úpravy hodnot DHM a DNM - trvalé a hmotného majetku -trvalé	519	527	525	480	1 010
E.1.2.	Úpravy hodnot DHM a DNM - dočasné a hmotného majetku - dočasné					
E.2.	Úprava hodnot zásob					
E.3.	Úprava hodnot pohledávek					
III.	**Ostatní provozní výnosy**	**102**	**225**	**251**	**131**	**384**
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	150	116	0	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	11	9	0	26	56
III.3.	Jiné provozní výnosy	91	66	135	105	328
F.	**Ostatní provozní náklady**	**3 663**	**3 028**	**2 477**	**2 398**	**1 814**
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku					
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu					
F.3.	Daně a poplatky	2 688	2 166	1 756	1 265	1 335
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	5	5	6	4	5
F.5	Jiné provozní náklady	970	857	715	1 129	474
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**8 366**	**5 829**	**8 966**	**10 183**	**12 651**
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly					

V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem					
VI.	**Výnosové úroky a podobné výnosy**	**3**	**1**	**0**	**2**	**6**
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	3	1	0	2	6
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy					
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti					
J.	**Nákladové úroky a podobné náklady**	**0**	**39**	**37**	**0**	**0**
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	39	37	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady					
VII.	**Ostatní finanční výnosy**	**0**	**0**	**1**	**96**	**57**
K.	**Ostatní finanční náklady**	**682**	**577**	**549**	**169**	**319**
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**-679**	**-615**	**-585**	**-73**	**-256**
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**7 687**	**5 214**	**8 381**	**10 110**	**12 395**
L.	**Daň z příjmu**	**1 599**	**1 129**	**1 640**	**2 250**	**2 360**
L.1.	Daň z příjmu splatná	1 599	1 129	1 640	2 250	2 360
L.2.	Daň z příjmu odložená					
**	**Výsledek hospodaření po zdanění**	**6 088**	**4 085**	**6 741**	**7 860**	**10 035**
M.	**Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům**					
***	**Výsledek hospodaření za účetní období**	**6 088**	**4 085**	**6 741**	**7 860**	**10 035**
*	**Čistý obrat za účetní období**	**80 315**	**73 047**	**72 455**	**72 504**	**74 118**