



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lenka Juříková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	Lenka Juříková
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
Akademický rok:	2017/18

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:

Hodnocení 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
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku za pomoci ukazatelů finanční analýzy a navrhne možná opatření pro zlepšení finanční situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. uprav. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 3., aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 1.3.2018

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace vybrané společnosti v letech 2012 – 2016. V teoretické části jsou popsány vybrané ukazatele a informační zdroje potřebné pro jejich výpočet. Ukazatele jsou následně použity v praktické části a jejich výsledky vyhodnoceny. Na základě zjištěných hodnot jsou předloženy návrhy na zlepšení situace.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, rentabilita, likvidita, Z-skóre, index IN05, SWOT analýza

Abstract

The bachelor's thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the selected company in the years 2012 - 2016. The theoretical part describes selected indicators and information sources necessary for their calculation. The indicators are then used in the practical part and their results evaluated. The suggestions are made to improve the situation on the basis of the values detected.

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, profitability, liquidity, Z-score, index IN05, SWOT analysis

Bibliografická citace

JUŘÍKOVÁ, L. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 94 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 20. 5. 2018

podpis studenta

Poděkování

Ráda bych poděkovala panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi Ph.D. za odborné vedení mé bakalářské práce, cenné rady, připomínky a také čas, který mi věnoval. Dále také zkoumané firmě za ochotu zodpovědět všechny moje dotazy a praktické rady. Nakonec chci poděkovat mojí rodině a přátelům za jejich trpělivost a podporu.

OBSAH

Úvod.....	11
1 Cíle práce, metody a postupy zpracování	12
1.1 Cíle práce	12
1.2 Metodika práce.....	12
2 Teoretická východiska práce	14
2.1 Finanční analýza.....	14
2.2 Uživatelé finanční analýzy	14
2.3 Informační zdroje pro finanční analýzu	16
2.4 Rozvaha.....	17
2.4.1 Aktiva.....	17
2.4.2 Pasiva	17
2.5 Výkaz zisku a ztráty	18
2.6 Výkaz cash flow	18
2.7 Příloha	18
2.8 Metody finanční analýzy.....	18
2.9 Analýza absolutních ukazatelů.....	19
2.9.1 Horizontální analýza	19
2.9.2 Vertikální analýza	20
2.10 Analýza rozdílových ukazatelů	20
2.10.1 Čistý pracovní kapitál	20
2.10.2 Čisté pohotové prostředky	21
2.10.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	21
2.11 Analýza cash flow	22
2.12 Analýza poměrových ukazatelů	22

2.12.1	Analýza likvidity.....	22
2.13	Analýza zadluženosti	24
2.13.1	Celková zadluženost	24
2.13.2	Koeficient samofinancování	24
2.13.3	Doba splácení dluhů.....	25
2.13.4	Úrokové krytí.....	25
2.14	Ukazatele aktivity.....	25
2.14.1	Obrat celkových aktiv	25
2.14.2	Obrat stálých aktiv	26
2.14.3	Obrat zásob	26
2.14.4	Doba obratu zásob	26
2.14.5	Doba obratu pohledávek	27
2.14.6	Doba obratu závazků	27
2.15	Ukazatele rentability	27
2.15.1	Ukazatel rentability vloženého kapitálu	27
2.15.2	Ukazatel rentability aktiv.....	28
2.15.3	Ukazatel rentability vlastního kapitálu	28
2.15.4	Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů.....	28
2.15.5	Ukazatel rentability tržeb.....	29
2.16	Provozní ukazatele	29
2.16.1	Mzdová produktivita.....	29
2.16.2	Ukazatel výkonnosti zaměstnanců.....	29
2.16.3	Produktivita dlouhodobého hmotného majetku.....	30
2.16.4	Nákladovost výnosů.....	30
2.16.5	Materiálová náročnost výnosů.....	30

2.16.6	Vázanost zásob na výnosy	31
2.17	Ukazatele na bázi cash flow	31
2.17.1	Rentabilita tržeb z CF	31
2.17.2	Rentabilita celkových aktiv z CF.....	31
2.17.3	Úrokové krytí z CF	31
2.18	Analýza soustav ukazatelů	32
2.18.1	Bonitní modely	32
2.18.2	Bankrotní modely	33
2.19	Porterova analýza	34
2.20	PESTLE analýza	35
2.21	SWOT analýza	35
3	Analýza současného stavu	37
3.1	Charakteristika společnosti	37
3.1.1	Historie společnosti.....	37
3.1.2	Předmět podnikání	38
3.1.3	Organizační struktura.....	40
3.2	Finanční analýza společnosti.....	40
3.3	Analýza absolutních ukazatelů.....	40
3.3.1	Horizontální analýza	41
3.3.2	Vertikální analýza	52
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů	55
3.5	Analýza poměrových ukazatelů	56
3.5.1	Ukazatele likvidity	56
3.5.2	Ukazatele zadluženosti	58
3.5.3	Ukazatele aktivity	60

3.5.4	Ukazatele rentability	63
3.6	Provozní ukazatele	64
3.7	Ukazatele na bázi cash flow	66
3.8	Analýza soustav ukazatelů	66
3.9	Porterova analýza	69
3.10	PESTLE analýza	71
3.11	SWOT analýza	73
4	Vlastní návrhy řešení	75
4.1	Postavení vlastní výrobní haly a skladu	75
4.2	Nový typ zastřešení	77
4.3	Propagace	80
4.3.1	Reklama na sociálních sítích.....	80
Závěr		83
Seznam použitých zdrojů.....		85
Seznam použitých zkratk a symbolů.....		88
Seznam grafů		89
Seznam vzorců.....		90
Seznam tabulek		92
Seznam obrázků.....		93
Seznam příloh		94

ÚVOD

V dnešní době je velká konkurence téměř ve všech odvětvích. Podniky by proto měly své výrobky neustále zlepšovat, aby byly kvalitnější než výrobky konkurence a tím také dokázaly lépe uspokojit potřeby zákazníků. Podle mého názoru je finanční analýza důležitá, ale většina firem, zejména těch malých, na ni nemá čas, energii, popřípadě potřebné znalosti. Finanční analýza nám odhalí, zda je na tom podnik dobře nebo špatně. Analytik zjistí, ve kterých oblastech by měly podniky provést změny, aby zlepšily svou finanční situaci.

Pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala společnost, jejíž předmětem podnikání je výroba zastřešení bazénů. Finanční analýza bude prováděna od roku 2012, tedy od doby, kdy firma vstoupila na trh zastřešení bazénů. V praktické části tedy uvidíme, jak se firma vyvíjela od počátku svého podnikání.

Bakalářská práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. V první části definuji finanční analýzu a její uživatele. Dále podrobněji popíši informační zdroje a vybrané ukazatele finanční analýzy. V další části přiblížím analyzovanou firmu a vypočítám vybrané ukazatele. Následně zhodnotím finanční situaci a předložím návrhy na její zlepšení.

Co možná spousta lidí neví, je to, že Česká republika zaujímá třetí místo v počtu bazénů na jednoho obyvatele hned za Španělskem a Francií. Myslím si, že počet bazénů nejen v České republice, bude dále růst. Podle mého názoru s růstem bazénů bude růst i poptávka po zastřešení bazénů. Lidé, kteří si pořídí bazén, si určitě časem budou chtít prodloužit i koupací sezónu a budou investovat do zastřešení.

Jedním z důvodů, proč jsem si vybrala tuhle společnost je, že vlastníci jsou moji rodiče. Proto je mi toto téma bližší než jiné. Zním prostředí firmy a vím, jak to tam funguje. Větší mezeru mám v technických znalostech týkajících se zastřešení, věřím však, že to časem napravím. Měla jsem také možnost si každé léto a také v rámci praxe, vyzkoušet účetní a administrativní činnost, poprvé na střední a podruhé na vysoké škole.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V následující části budou popsány hlavní a dílčí cíle a dále metody, které budou v mojí bakalářské práci využívány.

1.1 Cíle práce

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci podniku na základě metod finanční analýzy a předložit návrhy na zlepšení situace podniku v budoucích letech.

Dílčí cíle bakalářské práce:

- představit pojem finanční analýza, její uživatele a přínos pro ně, definovat vybrané ukazatele finanční analýzy a vstupní data potřebné pro jejich výpočet, nakonec popsat strategické analýzy,
- přiblížit analyzovanou firmu, stručný popis její historie, výrobní program a organizační struktura,
- provedení finanční analýzy u vybrané firmy v letech 2012 – 2016, pro její výpočet budou použity metody elementární analýzy,
- výpočet všech ukazatelů popsaných v teoretické části, okomentování výsledků a jejich porovnání s oborovými a doporučenými hodnotami,
- zhodnocení příležitostí, hrozeb, silných a slabých stránek podniku za pomoci strategických analýz, konkrétně Porterovy, PESTLE a SWOT analýzy,
- na závěr podání návrhů opírající se o výsledky finanční analýzy, které by vedly ke zlepšení situace zkoumané firmy v budoucích letech.

1.2 Metodika práce

K dosažení vytyčených cílů bude využito několika metod. V bakalářské práci budou použity metody empirické a logické, které jsou popsány níže. Dále se v práci objeví metody strategického řízení, konkrétně Porterova, PESTLE a SWOT analýza.

- Pozorování – je základem výzkumných metod, jedná se o cílevědomé, plánovité a systematické sledování skutečností (1, s. 19),

- Srovnávání – jedná se o základní metodu hodnocení, zjišťujeme shodné či rozdílné stránky u dvou nebo více odlišných předmětů (1, s. 19),
- Analýza a syntéza – analýza je rozložení zkoumaného předmětu na jednotlivé části, které jsou následně předmětem dalšího zkoumání, syntézou rozumíme myšlenkové spojení dílčích částí v celek, analýza a syntéza představují neoddělitelnou část, navzájem se prolínají a doplňují (1, s. 20-21),
- Indukce a dedukce – na základě několika poznatků přecházíme k obecnému řešení, naopak dedukcí, přecházíme od obecných závěrů ke konkrétnějším tvrzením, indukce a dedukce spolu částečně souvisí, indukcí docházíme na základě zkoumání praxe k teoretickým zobecněním a na druhé straně si teorii dedukcí ověřujeme v praxi (1, s. 22).

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části si vymezíme základní pojmy finanční analýzy, abychom snadněji pochopili danou problematiku a lépe se v ní orientovali. V úvodní části si představíme pojem finanční analýza, a kdo v praxi její výsledky využívá. Dále se zaměříme na informační zdroje, bez kterých bychom se u výpočtů finanční analýzy neobešli. Definujeme metody finanční analýzy, jež budou použity v praktické části této práce na konkrétním podniku.

2.1 Finanční analýza

V oblasti teorie a praxe se můžeme setkat s nepřehledným množstvím definic finanční analýzy. Eva Kislingerová ji ve své knize Manažerské finance popisuje jako souhrn činností, jejichž záměrem je zjistit a vyhodnotit finanční situaci podniku (2, s. 21).

Další autor chápe finanční analýzu jako nástroj, který nám umožňuje z běžně dostupných informací, především z účetních výkazů podniku, získat informaci další, jež není jinak dostupná (3, s. 139).

Finanční analýza hraje důležitou roli v měnícím se ekonomickém prostředí. Pomáhá pochopit správnost a efektivnost využívání finančních zdrojů při vytváření výnosů podniku (4).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční situace podniku získaná na základě analýz, neslouží pouze manažerům, ale je cennou informací také pro další subjekty, kteří přicházejí do styku se zkoumaným podnikem. Uživatele finanční analýzy dělíme na externí a interní (2, s. 22).

Interními uživateli jsou:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci (2, s. 22).

Mezi externí uživatele řadíme zejména:

- investory,

- banky a jiné věřitele,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partnery (zákazníci a dodavatelé),
- manažery, konkurenci apod. (2, s. 22).

Manažeři

Manažerům slouží výsledky finanční analýzy pro operativní a strategické finanční řízení podniku. Oproti externím uživatelům mají výhodu, neboť disponují i těmi informacemi, které nejsou veřejně dostupné subjektům mimo podnik (2, s. 23).

Zaměstnanci

Dalším interním uživatelem, který má zájem na tom, aby podnik prosperoval a byl finančně stabilní, jsou zaměstnanci. Důležitá je pro ně jistota zaměstnání, dále jde především o možnosti ve mzdové a sociální oblasti (5, s. 13).

Investoři

Jaká je finanční výkonnost podniku? Odpověď na tuhle otázku je předmětem zájmu také externích uživatelů. Investoři vkládají do podniku kapitál, je tedy zřejmé, že chtějí získat informace pro rozhodování o případných investicích. Dalším důvodem je zjistit, jak podnik s poskytnutým kapitálem nakládá (2, s. 22).

Banky a ostatní věřitelé

Věřitelům slouží výsledky finanční analýzy zejména při rozhodování o poskytnutí nebo zamítnutí úvěru, případně v jaké výši a za jakých podmínek (5, s. 13).

Stát a jeho orgány

Státní orgány sledují pomocí analýzy správnost vykázaných daní. Dále jim informace slouží při rozdělování dotací, pro statistické průzkumy a podobně (5, s. 13).

Obchodní partneři

Dodavatele zajímá především to, zda je podnik schopen hradit své závazky. Z toho důvodu sledují zejména solventnost, likviditu a zadluženost. Pro odběratele, kteří by se při bankrotu sledované firmy (dodavatele) mohli dostat do nepříznivé situace, je zájem o příznivou finanční situaci podniku zřejmý (2, s. 23).

2.3 Informační zdroje pro finanční analýzu

Pro sestavení metod finanční analýzy potřebujeme znát vstupní data. Základní zdroj informací představují účetní výkazy podniku. Jsou sestaveny dle české, v současnosti platné národní úpravy, dle zákona č. 563/1991 Sb., tedy Zákona o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Od 1. 1. 2016 vstoupila v platnost novela Zákona o účetnictví č. 221/2015 Sb., která nám mimo jiné přináší změnu v sestavování účetních výkazů. Z tohoto důvodu budou v mojí bakalářské práci převedeny všechny výkazy dle vzniklé novely (6, s. 16, 19; 7).

Mezi informační zdroje patří:

1) účetní výkazy podniku

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz Cash flow,
- příloha (6, s. 16),

2) statní interní data

- firemní statistiky,
- vnitřní organizační směrnice,
- prognózy (8),

3) externí data z prostředí podniku

- státní statistiky,
- odborný tisk,
- internet (8).

2.4 Rozvaha

Přehled o stavu majetku (aktiv) a jeho zdrojů financování (pasiv) k určitému datu, upořádaných vhodným způsobem, zachycuje rozvaha. Sestavujeme ji na podkladě informací čerpaných z účetnictví. Firma nemůže mít více majetku, než jsou jeho zdroje krytí, a naopak. Platí tady princip bilanční rovnosti, což znamená, že aktiva = pasiva (9, s. 49; 2, s. 27).

Tabulka č. 1: Rozvaha
(Zdroj: 6, s. 21)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

2.4.1 Aktiva

V praxi se můžeme setkat také s označením majetková struktura (9, s. 49). Aktiva jsou v podniku uspořádána podle třech kritérií. Nejprve je seřazení aktiv podle funkce, kterou v podniku vykonávají, dále podle času, po který se v podniku vyskytují a nakonec třetím a posledním kritériem je likvidita, tedy schopnost podniku přeměnit majetek na finanční prostředky (2, s. 27; 8).

2.4.2 Pasiva

Druhá strana rozvahy patří pasivům, někdy také označována jako finanční struktura (9, s. 49). Vlastní kapitál je ten, který do podniku vložil sám podnikatel. Pokud finanční zdroje vložil do společnosti věřitel, mluvíme o cizím kapitálu (10, s. 20).

2.5 Výkaz zisku a ztráty

Další účetní výkaz sloužící k tvorbě metod finanční analýzy je výkaz zisku a ztráty. Informuje nás o tom, jakých výsledků podnikatel svou ekonomickou činností dosáhl. Zachycuje vztahy mezi výnosy a náklady (2, s. 40). Při provozování hlavní činnosti podniku vzniká produkt, který je dále prodáván, a tím vznikají firmě výnosy. Na druhé straně při vytváření produktu dochází ke spotřebě výrobních faktorů, vznikají tedy náklady. Výnosy a náklady dělíme na provozní a finanční (11, s. 21-22). Do roku 2016 toto uspořádání v sobě zahrnovalo také mimořádné náklady i výnosy (12).

2.6 Výkaz cash flow

Dalším informačním zdrojem, který nám pomáhá při sestavování ukazatelů finanční analýzy, je výkaz cash flow neboli přehled o peněžních tocích. Znázorňuje skutečný pohyb peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Informuje nás tedy o příjmech a výdajích podniku za dané účetní období (2, s. 47). Peněžními prostředky rozumíme peníze v hotovosti, ceniny, atd. Za peněžní ekvivalenty se považuje krátkodobý likvidní majetek (např. likvidní a obchodovatelné cenné papíry) (6, s. 46-47).

2.7 Příloha

Nedílnou součástí účetní závěrky je kromě výkazů také příloha. Nalezneme v ní doplňující informace, které nelze vyčíst z účetních výkazů (13, s. 47). Obsahuje obecné údaje o účetní jednotce, použité účetní metody, obecné účetní zásady, výkaz cash flow a doplňující informace k účetním výkazům (2, s. 50).

2.8 Metody finanční analýzy

V následující části si definujeme jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které budou následně využity v praktické části.

Metody využívané ve finanční analýze lze rozdělit na:

- 1) metody elementární technické analýzy, používající základní aritmetické operace,
- 2) vyšší metody finanční analýzy využívající složitější matematické postupy (10, s. 8).

Mezi metody elementární technické analýzy patří:

a) analýza absolutních ukazatelů

- horizontální analýza,
- vertikální analýza (10, s. 8),

b) analýza rozdílových ukazatelů

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (10, s. 8),

c) analýza cash flow (10, s. 8),

d) analýza poměrových ukazatelů

- likvidity,
- zadluženosti,
- aktivity,
- rentability,
- provozní ukazatele,
- ukazatele tržní hodnoty,
- ukazatele na bázi cash flow (8),

e) analýza soustav ukazatelů

- pyramidové rozklady,
- predikční modely (10, s. 9).

2.9 Analýza absolutních ukazatelů

Tyto ukazatele slouží především k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza) (6, s. 65).

2.9.1 Horizontální analýza

Porovnává změny položek účetních výkazů v časové řadě, nejčastěji za posledních 5 – 10 let. Výchozí data k této analýze nalezneme v účetních výkazech případně

ve výročních zprávách (10, s. 15). Při analýze sdělujeme absolutní hodnoty změn i relativní změny vyjádřené v procentech (8).

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} \times 100$$

Rovnice č. 1: Procentuální změna horizontální analýzy

(Zdroj: 14, s. 14)

2.9.2 Vertikální analýza

V praxi se používá také označení procentní rozbor. Jednotlivé položky účetních výkazů vyjadřujeme jako procentní podíl k jedné zvolené základně (= 100%) (6, s. 66). Při vertikální analýze posuzujeme strukturu aktiv a pasiv firmy. Položky rozvahy jsou analyzovány častěji než položky z výkazu zisku a ztráty. Základnou pro procentní vyjádření je ve výkazu zisku a ztráty zpravidla velikost tržeb (= 100%) a v rozvaze hodnota celkových aktiv firmy (14, s. 17).

2.10 Analýza rozdílových ukazatelů

Jsou používány k analýze a řízení finanční situace podniku především jeho likvidity. Někdy též nazývány jako fondy finančních prostředků. Fond je chápán jako rozdíl mezi určitými krátkodobými aktivy a určitými krátkodobými pasivy. Nejčastěji používaným ukazatelem patřící pod rozdílové ukazatele je čistý pracovní kapitál (14, s. 35).

2.10.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je část oběžného majetku, jenž je financována dlouhodobým kapitálem (6, s. 81). Je chápán jako finanční polštář, který firmě umožní pokračovat ve své činnosti i v případě, že by musela náhle vynaložit vysoký výdej peněžních prostředků (10, s. 36).

Máme dva způsoby výpočtů:

1) manažerský přístup:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice č. 2: Čistý pracovní kapitál: manažerský přístup
(Zdroj: 5, s. 21)

2) investorský přístup:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) \\ - \text{stálá aktiva}$$

Rovnice č. 3: Čistý pracovní kapitál: investorský přístup
(Zdroj: 5, s. 21)

2.10.2 Čisté pohotové prostředky

Označovány také jako peněžní finanční fond. U výpočtů čistého pracovního kapitálu, mohou oběžná aktiva obsahovat i málo likvidní položky. Dále je ukazatel pracovního kapitálu také ovlivněn způsobem oceňování, především majetku. Z tohoto důvodu se pro sledování okamžité likvidity využívá čistý peněžní fond (14, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice č. 4: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: 8)

Dva způsoby definice pohotových finanční prostředků:

- 1) do pohotových finanční prostředků zahrnujeme peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech,
- 2) u druhého způsobu výpočtu, který je benevolentnější, zahrnujeme kromě peněz v hotovosti a na běžném účtu i šeky, směnky, krátkodobé cenné papíry, rychle likvidní krátkodobé vklady a zůstatky neúčelových úvěrů (8).

2.10.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Posledním ukazatelem patřící do rozdílových ukazatelů a používaný finančními analytiky je čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. Při výpočtu se z oběžných aktiv kromě

zásob vylučují zpravidla také nelikvidní pohledávky. Poté jsou od těchto aktiv odečteny krátkodobé závazky (8).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice č. 5: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
(Zdroj: 8)

2.11 Analýza cash flow

Cash flow představuje skutečný pohyb peněžních prostředků podniku. Cash flow neboli peněžní tok je východiskem pro řízení likvidity podniku. Tato analýza je založena na příjmech a výdajích. Vyjadřuje reálné toky peněžních prostředků a jejich zásoby ve firmě. Zisk můžeme definovat jako výsledek protichůdných tokových veličin. Prostřednictvím nákladů majetek z podniku odtéká a skrze výnosy se do podniku zase vrací (10, s. 51). Podle účetních principů se výnosy a náklady účtují v době jejich vzniku bez ohledu na to, jestli došlo k příjmu nebo výdeji peněz. Z toho důvodu se výnosy a náklady nemusí vždy shodovat se skutečnými přílivem a odlivem peněžních prostředků (8).

2.12 Analýza poměrových ukazatelů

Patří mezi nejrozšířenější metodu finanční analýzy. Důvodem širokého používání poměrových ukazatelů je fakt, že umožňují provádět analýzu časového vývoje, jsou vhodným nástrojem při porovnávání podobných firem navzájem nebo mohou být využity jako vstupní údaje matematických modelů (10, s. 61).

2.12.1 Analýza likvidity

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, které je možné použít na úhradu závazků (8). Aby byl podnik likvidní, musí mít vázány určité finanční prostředky v oběžných aktivech. Z hlediska likvidnosti dělíme OA na krátkodobý finanční majetek (nejvyšší stupeň likvidity), krátkodobé pohledávky a zásoby (nízká likvidita) (5, s. 26).

Základní ukazatele:

- a) běžná likvidita,

- b) pohotov likvidita,
- c) okamžit likvidita (8).

Běžná likvidita

Běžná likvidita nám říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Eva Kislingerová uvádí se své knize Manažerské finance doporučenou hodnotu této likvidity v rozmezí 1,6 – 2,5. Hodnoty nižší než 1 jsou z hlediska finančního zdraví podniku nepřijatelné (2, s. 78).

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

Rovnice č. 6: Běžná likvidita
(Zdroj: 2, s. 78)

Pohotov likvidita

U pohotov likvidity je z čitatele vyloučena nejméně likvidní část, tedy zásoby (materiál, polotovary, výrobky, atd.). Doporučené hodnoty jsou mezi 1,1 – 1,5. Pokud dosahuje ukazatel hodnoty 1, znamená to, že je podnik schopen uhradit své závazky, aniž by musel prodat své zásoby (2, s. 78-79).

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

Rovnice č. 7: Pohotov likvidita
(Zdroj: 2, s. 79)

Okamžit likvidita

Bývá označována také jako hotovostní likvidita. Do čitatele se nezahrnují pouze peníze v pokladně nebo na běžném účtu, ale také krátkodobé cenné papíry, šeky atd. (2, s. 79). Doporučená hodnota je 0,2 – 0,5 (8).

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

Rovnice č. 8: Okamžit likvidita
(Zdroj: 8)

2.13 Analýza zadluženosti

Tyto ukazatele nám říkají, kolik majetku podniku je financováno dluhy neboli cizím kapitálem. Zadluženost nemusí být pouze negativní. Její růst může přispět k růstu rentability. Současně ale také zvyšuje riziko finanční nestability (14, s. 63).

2.13.1 Celková zadluženost

Často se také nazývá jako ukazatel věřitelského rizika. „Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace.“ (14, s. 63) Věřitelé proto preferují, aby tento ukazatel byl co nejnižší. Vlastníci naopak potřebují větší finanční páku, aby znásobili svoje zisky. Finanční pákou rozumíme zvyšování výnosnosti VK použitím cizího kapitálu (14, s. 63-64). Doporučovaný poměr vlastního a cizího kapitálu je zpravidla 1:1 (5, s. 26).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice č. 9: Celková zadluženost

(Zdroj: 15, s. 64)

2.13.2 Koeficient samofinancování

Podává nám informace o tom, do jaké míry jsou aktiva podniku financována vlastním kapitálem. Vlastní kapitál je poskytován bezúročně, naproti tomu za cizí kapitál se platí úroky. Čím je delší doba splatnosti, tím větší jsou také úroky, které musí podnik za získaný cizí kapitál platit. S růstem doby splatnosti se zvyšuje také riziko, že věřitel o svoje prostředky přijde a tudíž roste i úrok. Z toho plyne, že za krátkodobé úvěry platíme nižší úroky než za úvěry dlouhodobé (8).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice č. 10: Koeficient samofinancování

(Zdroj: 8)

2.13.3 Doba splácení dluhů

Dalším ukazatelem zadluženosti je doba splácení dluhů. Sděluje nám dobu, za kterou by byl podnik schopen při současné výkonnosti splatit své dluhy (6, s. 86).

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

Rovnice č. 11: Doba splácení dluhů
(Zdroj: 6, s. 86)

2.13.4 Úrokové krytí

Poskytuje nám informace o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky (10, s. 71). Pokud se ukazatel rovná 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, jenž celý využije na splacení úroků, ale na vlastníka a stát nic nezbyde. Doporučená hodnota se obvykle uvádí vyšší než 5 (6, s. 86).

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

Rovnice č. 12: Úrokové krytí
(Zdroj: 6, s. 85)

2.14 Ukazatele aktivity

„Měří, jak efektivně firma hospodáří se svými aktivy.“ (10, s. 66) Pokud je aktiv více, než je účelné, vznikají zbytečné náklady, a tím pádem i nízký zisk. Na druhé straně, pokud je aktiv málo, přichází o podnikatelské příležitosti a z toho důvodu i o výnosy, které by mohl získat (10, s. 66).

2.14.1 Obrat celkových aktiv

Udává, kolikrát se aktiva obrátí za určitý čas, obvykle za rok. Tento ukazatel by neměl být nižší než 1 (2, s. 82). Doporučené hodnoty se nachází v rozmezí 1,6 – 3 (8).

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

Rovnice č. 13: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: 8)

2.14.2 Obrat stálých aktiv

Měří efektivnost využívání dlouhodobého majetku. Udává počet obrátek dlouhodobého majetku v tržbách za rok. Je významný při rozhodování, zda pořídit nový investiční majetek (2, s. 82).

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

Rovnice č. 14: Obrat stálých aktiv
(Zdroj: 8)

2.14.3 Obrat zásob

Informuje o tom, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a opět uskladněna. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, kdežto zásoby jsou uváděny v pořizovacích cenách. Z toho důvodu ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Vychází-li ukazatel příznivě (vyšší) ve srovnání s oborovým průměrem, plyne z toho, že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování (14, s. 61-62).

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

Rovnice č. 15: Obrat zásob
(Zdroj: 8)

2.14.4 Doba obratu zásob

Sděluje nám průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (zásoby vlastní výroby). Ukazatel můžeme použít také pro výpočet jednotlivých druhů zásob, kdy v čitateli se nachází průměrný stav dané zásoby a ve jmenovateli její průměrná denní spotřeba (14, s. 62).

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

Rovnice č. 16: Doba obratu zásob
(Zdroj: 8)

2.14.5 Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje počet dní od okamžiku vystavení faktury za prodané zboží nebo výrobky do doby, než obdrží peněžní prostředky (5, s. 25). Doba obratu pohledávek by měla firma srovnávat s dobou splatností jejich faktur. Pokud ukazatel vyjde vyšší než je doba splatnosti faktur, vyplývá z toho, že odběratelé neplatí své účty včas (14, s. 63).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Rovnice č. 17: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: 14, s. 63)

2.14.6 Doba obratu závazků

Doba, která uplyne mezi vznikem závazku a jeho úhradou. V případě, že je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, plyne z toho, že dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což je výhodné (6, s. 104).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}}$$

Rovnice č. 18: Doba obratu závazků
(Zdroj: 14, s. 63)

2.15 Ukazatele rentability

Vyjadřují poměr zisku dosaženého podnikáním k určitému vstupu, a to buď k celkovým aktivům, kapitálu nebo tržbám. Sdělují nám, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele (5, s. 22). Čítec zlomku nemusí být u všech ukazatelů stejný. Můžeme zde dosadit zisk před úroky a zdaněním, zisk po zdanění apod. (13, s. 81).

2.15.1 Ukazatel rentability vloženého kapitálu

„Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování.“ (14, s. 56) Nejčastěji je používán jako ukazatel, jenž měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku (6, s. 100).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

Rovnice č. 19: Ukazatel rentability vloženého kapitálu
(Zdroj: 8)

2.15.2 Ukazatel rentability aktiv

U tohoto ukazatele se můžeme setkat s různými formami zisku v čitateli, jenž je poměřován s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány (5, s. 22).

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

Rovnice č. 20: Ukazatel rentability aktiv
(Zdroj: 8)

2.15.3 Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, kterým vlastníci zjišťují, jestli jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Pro investora je podstatné, aby ukazatel byl vyšší než úroky, jenž by mohl získat při jiné formě investování (14, s. 57). Říká nám, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vloženého kapitálu (2, s. 73).

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

Rovnice č. 21: Ukazatel rentability vlastního kapitálu
(Zdroj: 2, s. 73)

2.15.4 Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

Ukazatel měří, kolik zisku podnik dosáhl z jedné koruny investované věřiteli (2, s. 72). Je často používán k mezipodnikovému srovnání (9, s. 77).

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

Rovnice č. 22: Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů
(Zdroj: 9, s. 77)

2.15.5 Ukazatel rentability tržeb

Měří, kolik korun zisku připadá na 1 korunu tržeb. V praxi se můžeme setkat s nejméně dvěma formami zisku, a to buď s čistým ziskem nebo ziskem před zdaněním a úroky (2, s. 73-74). V případě, že tento ukazatel dosahuje nízké úrovně, značí to chybné řízení firmy (9, s. 78).

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Rovnice č. 23: Ukazatel rentability tržeb
(Zdroj: 9, s. 78)

2.16 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení a pomáhají managementu sledovat efektivnost hlavní aktivity podniku. Opírají se o tokové veličiny, zejména o náklady. Řízením nákladů firma hospodárně vynakládá jednotlivé druhy nákladů a tím dociluje vyššího konečného efektu (14, s. 71).

2.16.1 Mzdová produktivita

Sděluje nám, kolik výkonů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. V případě, že chceme vyloučit vliv nakoupeného materiálu, služeb a energií, na místo výnosů, dosadíme do čitatele přidanou hodnotu (14, s. 71).

$$Mzdová\ produktivita = \frac{přidaná\ hodnota}{mzdy}$$

Rovnice č. 24: Mzdová produktivita
(Zdroj: 14, s. 71)

2.16.2 Ukazatel výkonnosti zaměstnanců

Tento ukazatel by měl růst v čase přinejmenším stejně rychle jako přidaná hodnota. Namísto počtu zaměstnanců ve jmenovateli je doporučeno uvádět počet odpracovaných hodin v daném podniku ovšem za předpokladu, že tuto informaci máme k dispozici (15, s. 133).

$$\text{Výkonnost zaměstnanců} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{průměrný roční stav zaměstnanců}}$$

Rovnice č. 25: Produktivita zaměstnanců
(Zdroj: 15, s. 133)

2.16.3 Produktivita dlouhodobého hmotného majetku

Ukazatel nám sděluje stupeň využití dlouhodobého majetku. Jinými slovy, kolik výkonů připadá na 1 Kč DHM v pořizovacích cenách. Výsledná hodnota by měla být pokud možno co nejvyšší (14, s. 71).

$$\text{Produktivita DHM} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{DHM v pořizovacích cenách}}$$

Rovnice č. 26: Produktivita DHM
(Zdroj: 14, s. 71)

2.16.4 Nákladovost výnosů

Informuje nás o tom, jak moc jsou výnosy firmy zatíženy celkovými náklady. Výsledná hodnota by měla v čase klesat (14, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Rovnice č. 27: Nákladovost výnosů
(Zdroj: 14, s. 71)

2.16.5 Materiálová náročnost výnosů

Ukazuje nám, stejně jako u předchozí ukazatel, jak moc jsou výnosy podniky zatíženy náklady, ale už ne celkovými náklady, ale konkrétně spotřebovaným materiálem a energiemi (14, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Rovnice č. 28: Materiálová náročnost výnosů
(Zdroj: 14, s. 71)

2.16.6 Vázanost zásob na výnosy

Vyjadřuje, jak velké množství zásob je vázáno na 1 Kč výnosů. Ukazatel by měl vyjít co nejnižší (14, s. 71).

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Rovnice č. 29: Vázanost zásob na výnosy
(Zdroj: 14, s. 71)

2.17 Ukazatele na bázi cash flow

Chceme-li analyzovat postavení finančních toků ve finanční situaci firmy, sestavujeme ukazatele na bázi cash flow (14, s. 72). Existuje celá řada těchto ukazatelů, my si však ukážeme pouze 3 nejpoužívanější.

2.17.1 Rentabilita tržeb z CF

Ukazatel sděluje jaká je finanční výkonnost podniku (10, s. 83).

$$\text{Rentabilita tržeb z CF} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{tržby}}$$

Rovnice č. 30: Rentabilita tržeb z CF
(Zdroj: 8)

2.17.2 Rentabilita celkových aktiv z CF

$$\text{Výnosnost vložených prostředků z CF} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice č. 31: Výnosnost vložených prostředků z CF
(Zdroj: 8)

2.17.3 Úrokové krytí z CF

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{placené úroky}}$$

Rovnice č. 32: Úrokové krytí
(Zdroj: 14, s. 76)

2.18 Analýza soustav ukazatelů

Ekonomickou situaci podniku můžeme analyzovat pomocí různých rozdílových a poměrových ukazatelů. Jejich nevýhodou ovšem je, že charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. A proto se vytváří soustavy ukazatelů, jenž posuzují celkovou finanční situaci firmy. Při vytváření soustav ukazatelů rozlišujeme soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (typickým příkladem jsou pyramidové rozklady) a účelové výběry ukazatelů (10, s. 101).

Rozlišujeme 2 skupiny účelových výběrových ukazatelů:

- a) bonitní (diagnostické) modely – hodnotí možnost zhoršení finanční úrovně podniku (9, s. 91),
- b) bankrotní (predikční) modely – slouží k předpovědi finančních problémů podniku (5, s. 83).

2.18.1 Bonitní modely

Dávají nám odpověď na otázku, zda se jedná o dobrou nebo špatnou firmu. Mají schopnost ohodnotit firmu jedním syntetickým ukazatelem na základě účelově vybraného souboru ukazatelů. (10, s. 109-110) Mezi známé bonitní modely patří například Rychlý test, Tamariho model a indikátor bonity (8).

Indikátor bonity

Při jeho výpočtu pracujeme se 6 vybranými ukazateli:

$X_1 = \text{cash flow/cizí zdroje}$

$X_2 = \text{celková aktiva/cizí zdroje}$

$X_3 = \text{zisk před zdaněním/celková aktiva}$

$X_4 = \text{zisk před zdaněním/celkové výkony}$

$X_5 = \text{zásoby/celkové výkony}$

$X_6 = \text{celkové výkony/celková aktiva}$ (14, s. 109)

Indikátor bonity vypočteme podle následující rovnice:

$$B_i = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

Rovnice č. 33: Indikátor bonity

(Zdroj: 14, s. 109)

Situace společnosti se hodnotí pomocí následující stupnice: (14, s. 109)

Extrémně špatná	Velmi špatná	špatná	Určité problémy	dobrá	Velmi dobrá	Extrémně dobrá
-3	-2	-1	0	+1	+2	+3

2.18.2 Bankrotní modely

Cílem těchto modelů je určit, zda v blízké budoucnosti hrozí podniku bankrot (6, s. 131). Mezi známé bankrotní modely patří Altmanův index finančního zdraví, IN indexy a Beaverův bankrotní model (8).

Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)

Při výpočtu tohoto modelu pracujeme s 5 následujícími ukazateli:

X1 = (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje)/suma aktiv

X2 = nerozdělený zisk/suma aktiv

X3 = EBIT/suma aktiv

X4 = účetní hodnota základního kapitálu/celkové dluhy

X5 = tržby/suma aktiv (3, s. 152)

Altmanovo Z-skóre vypočítáme pomocí rovnice:

$$Z (s. r. o.) = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Rovnice č. 34: Altmanova formule bankrotu

(Zdroj: 3, s. 152)

Hodnotící kritéria finančního stavu podniku: (3, s. 152)

Z > 2,9	Uspokojivá finanční situace
1,2 < Z ≤ 2,9	Šedá zóna (neprůkazný výsledek)
Z ≤ 1,2	„přímí kandidáti bankrotu“

Index IN05

Tento model byl sestaven s ohledem na české podmínky a je tvořen následujícími ukazateli:

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \\ + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č. 35: Index IN05

(Zdroj: 11, s. 176)

Hranice pro určení finanční situace společnosti je: (11, s. 176)

IN05 > 1,6	Podnik tvoří hodnotu
0,9 < IN05 < 1,6	Pásmo „šedá zóna“
IN05 < 0,9	Podnik spěje k bankrotu

Při výpočtu bankrotního modelu IN05 nastává problém, pokud není podnik zadlužený nebo jen velmi málo. Z toho důvodu je při propočtu doporučeno omezit celkovou hodnotu ukazatele EBIT/nákladové úroky hodnotou 9 (11, s. 176).

2.19 Porterova analýza

Pro analýzu odvětví a jeho rizik využíváme právě Porterovu analýzu. Analýza poskytuje prognózy vývoje konkurenční situace v daném oborovém prostředí (16). Analýza pěti sil je nepostradatelná pro podniky a investory, kteří se rozhodují, zda mají z daného odvětví odejít, popřípadě do něj vstoupit nebo do odvětví investovat (17, s. 59).

Porterův rámec pěti sil zahrnuje:

- intenzitu soupeření mezi existujícími konkurenty,
- vyjednávací sílu dodavatelů,
- vyjednávací sílu zákazníků daného odvětví,
- hrozbu substitutů,
- hrozbu konkurentů nově vstupujících do odvětví (17, s. 42).

2.20 PESTLE analýza

Slouží ke strategické analýze vnějších faktorů působících na organizaci. Analýza prošla od svého vzniku řadou změn. K původním čtyřem faktorům vnějšího prostředí postupem času přibyly další dva, konkrétně ekologický a následně legislativní faktor. Pomocí této metody analyzujeme faktory vnějšího prostředí, které by mohly znamenat budoucí příležitosti nebo hrozby pro podnik (18, s. 178-179).

Faktory vnějšího prostředí rozumíme:

- politické,
- ekonomické,
- sociální,
- technologické
- legislativní,
- ekologické (18, s. 178-179).

Při této analýze využíváme faktory, u nichž předpokládáme, že mohou ovlivnit podnik. Tato analýza slouží jako základ pro vypracování prognóz pro další rozvoj organizace. Cílem PESTLE analýzy je zjistit odpověď na tři základní otázky:

- jaké vnější faktory ovlivňují podnik,
- jaké jsou účinky vnějších faktorů,
- které faktory jsou nejdůležitější v blízké budoucnosti (18, s. 178).

2.21 SWOT analýza

Strategická analýza stavu firmy z hlediska jejich silných stránek (strengths), slabých stránek (weaknesses), příležitostí (opportunities) a ohrožení (threats). Spočívá v hodnocení současného stavu organizace (vnitřní prostředí) a současné situace okolí podniku (vnější prostředí). Při sestavování analýzy je nutné pochopit rozdíl mezi interním a externím prostředím. Ve vnitřním prostředí určujeme a hodnotíme silné a slabé stránky podniku. Naopak vnější faktory, kterými rozumíme příležitosti a hrozby, podnik nemůže sám ovlivnit (18, s. 297-298).

„SWOT analýza je jednou z metod strategické analýzy výchozího stavu organizace nebo její části (SBU, funkční nebo průřezové oblasti), kdy na základě vnitřní analýzy (silné a slabé stránky) a vnější analýzy (příležitosti a hrozby) jsou generovány alternativy strategií.“ (18, s. 296)

Analýza využívá informace získané v průběhu hodnocení a analýzy podniku za pomoci dílčích analýz jednotlivých oblastí (18, s. 296).

Matice SWOT nám ukazuje hlavní vazby mezi jednotlivými prvky (silné, slabé stránky, příležitosti a hrozby). Při sestavování SWOT analýzy si musíme určit, k čemu budeme výsledky získané touto analýzou využívat. (18, s. 296, 299).

Fáze provedení SWOT analýzy:

- 1) příprava na provedení SWOT analýzy,
- 2) identifikace a hodnocení silných a slabých stránek,
- 3) identifikace a hodnocení příležitostí a hrozeb,
- 4) tvorba SWOT matice (18, s. 301).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V druhé části bakalářské práce popíši současný stav konkrétní společnosti ALMIPA plus s.r.o. Na úvod sdělím základní informace o společnosti, její historii a předmět podnikání. Větší část praktické části bude věnována analýze společnosti.

3.1 Charakteristika společnosti



Společnost ALMIPA plus s.r.o. se zabývá výrobou zastřešení bazénů a působí na trhu již od roku 2011. Od té doby si zastřešení se značkou ALMIPA plus užívá mnoho spokojených zákazníků. Provozovna společnosti se nachází v Miloticích, kancelář můžete najít ve Vracově.

Sídlo: Lipinská 326, 696 42 Vracov
Identifikační číslo: 29302293
Právní forma: Společnost s ručením omezeným (19)

Předmětem podnikání uvedeném v obchodním rejstříku je:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- zámečnictví, nástrojářství (19).

Jednatelé: Miroslav Juřík, nar. 28. listopadu 1971
Ing. Pavla Juříková, nar. 1. května 1971

Základní kapitál: 200 000,- Kč (19)

Společnost ALMIPA plus s.r.o. vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 14. prosince 2011 vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl C, vložka 72640 (19).

Dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE se podnik řadí do zpracovatelského průmyslu - výroba kovových konstrukcí, výrobků, kromě strojů a zařízení.

3.1.1 Historie společnosti

Jak již bylo zmíněno, firma na trh se zastřešením bazénů vstoupila v prosinci roku 2011. Zastřešení začala vyrábět začátkem roku následujícího. Od prvního zastřešení uplynulo již více jak 6 let a firma se za tu dobu hodně změnila. Svá první zastřešení jako začínající

firma vyráběla v pronajaté otevřené hale v Miloticích. Nebylo to snadné, zvláště za nepříznivého počasí. V té době bylo ve společnosti pouze 5 zaměstnanců. A protože společnost byla na trhu nová, zakázek nebylo hodně, a tak pět zaměstnanců na tuto práci stačilo. Postupem času se ale firma rozrůstala, další rok si v Miloticích pronajala větší halu a rostl také počet zaměstnanců. Od roku 2013 začala společnost jezdit i do Rakouska. Každoročně firma zvyšovala produkci o několik procent a v dnešní době zaměstnává již 10 zaměstnanců.

3.1.2 Předmět podnikání

V současné době firma vyrábí 11 typů zastřešení, z nichž nejčastěji používaný typ je **VEGAS**.

Typy zastřešení bazénů, které firma vyrábí: (20)

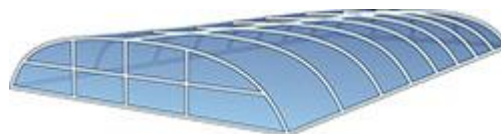
Zastřešení bazénů **VEGAS**

(obloukový, nejčastěji používaný typ)



Zastřešení bazénů **RELAX**

(nízký obloukový typ)



Zastřešení bazénů **PRAKTIK**

(nízký typ)



Zastřešení bazénů **GOLD**

(podchozí typ)



Zastřešení bazénů **LAGUNA**

(podchozí typ z jedné strany)

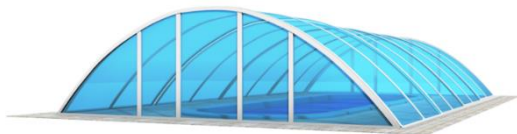


Zastřešení bazénů **TROPIK**

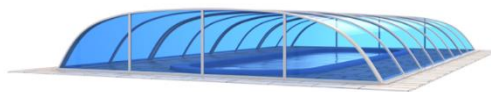
(typ umístěný na opěrnou stěnu)



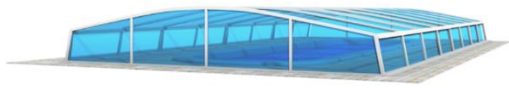
Zastřešení bazénů **KOMFORT**
(obloukový typ)



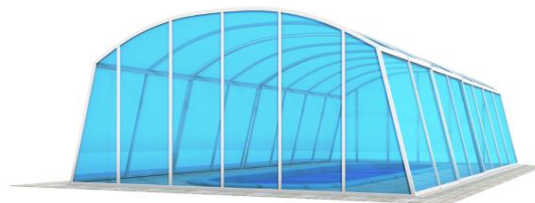
Zastřešení bazénů **ELEGANT**
(nízký typ)



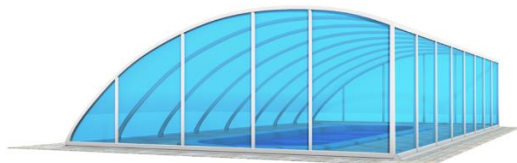
Zastřešení bazénů **PERFEKT**
(moderní nízký typ)



Zastřešení bazénů **DALAS**
(podchozí typ)



Zastřešení bazénů **GRANDE**
(podchozí typ z jedné strany)

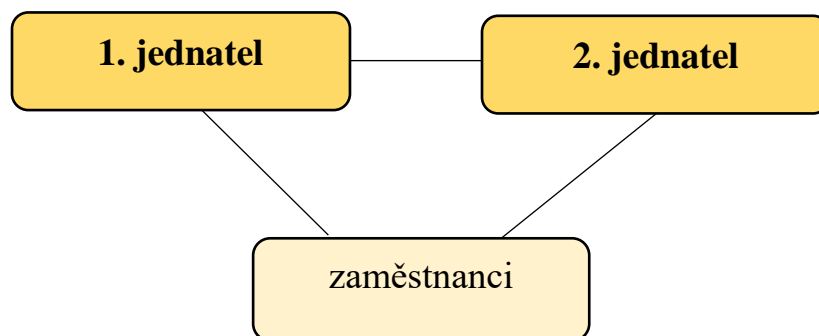


Zákazníci mají možnost si místo standardního materiálu, ze kterého je zastřešení vyráběno, vybrat další možnosti provedení:

- změna barvy polykarbonátu na kouřový, modrý, čirý HF nebo 4 mm kompaktní polykarbonát,
- změna barvy konstrukce – výběr z téměř 200 různých barev dle vzorníku RAL,
- poloautomatické zajištění segmentů De Luxe,
- změna výšky zastřešení,
- atypická výroba (20).

3.1.3 Organizační struktura

Firma ALMIPA plus má velmi jednoduchou organizační strukturu. Podnik má 1 společníka a 2 jednatele. Vyřizují poptávky, technické informace ohledně zastřešení, zaměření, mají na starost účetnictví, daně, mzdy a vše potřebné pro chod podniku. Mají 10 zaměstnanců, kteří pracují ve výrobě a překladatelku, která jezdí na zaměření a montáže do Rakouska.



Obrázek č. 1: Organizační struktura
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2 Finanční analýza společnosti

V následující podkapitole se budu věnovat výpočtům ukazatelů finanční analýzy v letech 2012-2016, které byly popsány již v části teoretické. Dále také popíši příležitosti, hrozby, silné a slabé stránky podniku za pomoci strategických analýz, konkrétně Porterovy, PESTLE a SWOT analýzy.

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je znázorněna pomocí horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, tedy rozvahy, výkazu zisku a ztráty a také cash flow. Jednotlivé změny položek jsou vyjádřeny v tisících a také v procentech. V případech, kdy změna určité položky přesahuje (je vyšší než) 120%, nepíše se procenta, ale hodnota, která nám sděluje, kolikrát se položka zvýšila nebo naopak snížila oproti předchozímu roku. V grafech je pak možné vidět vývoj hlavních položek účetních výkazů za sledované období.

3.3.1 Horizontální analýza

Hodnoty uvedené v tabulce jsou vyjádřeny jak absolutně, tak i procentně za zkoumané období 2012-2016. Sledujeme, jak se jednotlivé položky účetních výkazů v průběhu pěti let měnily.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (21))

AKTIVA	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	1 374	62,06	403	11,23	1 879	47,08	692	11,79
Dlouhodobý majetek	124	15,84	-97	-10,69	795	98,15	440	27,41
DHM	124	15,84	-97	-10,69	795	98,15	440	27,41
Oběžná aktiva	1 253	88,43	499	18,69	1 066	33,64	268	6,33
Zásoby	924	93,52	156	8,16	-107	-5,17	103	5,25
Pohledávky	-83	-83,00	140	8,24x	531	3,38x	-603	-87,65
Dlouhodobé pohledávky	2	100,00	-2	-100,00	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-85	-85,00	142	9,47x	531	3,38x	-603	-87,65
Peněžní prostředky	412	125,23	203	27,40	642	68,01	768	48,42
Peníze	-79	-47,88	102	118,60	-17	-9,04	275	1,61x
Účty v bankách	491	2,99x	101	15,42	659	87,17	493	34,84
Časové rozlišení aktiv	-3	-21,43	1	9,09	18	1,5x	-16	-53,33

Firma začala podnikat v roce 2012 a to v oblasti zastřešení bazénů. Oběžná aktiva mají od roku 2012 rostoucí trend. Bylo to způsobeno zejména zásobami, které od začátku podnikání postupně stoupaly, ale také nárůstem peněžních prostředků. V tomto roce byl oběžný majetek téměř 2x větší než dlouhodobý majetek. Peněžní prostředky mají celkově se sledovaném období rostoucí trend. Pokud se však podíváme zvlášť na pokladu a bankovní účet, tak peníze v pokladně od roku 2012 střídavě klesaly a stoupaly. Peněžní prostředky na účtech naopak stále rostou.

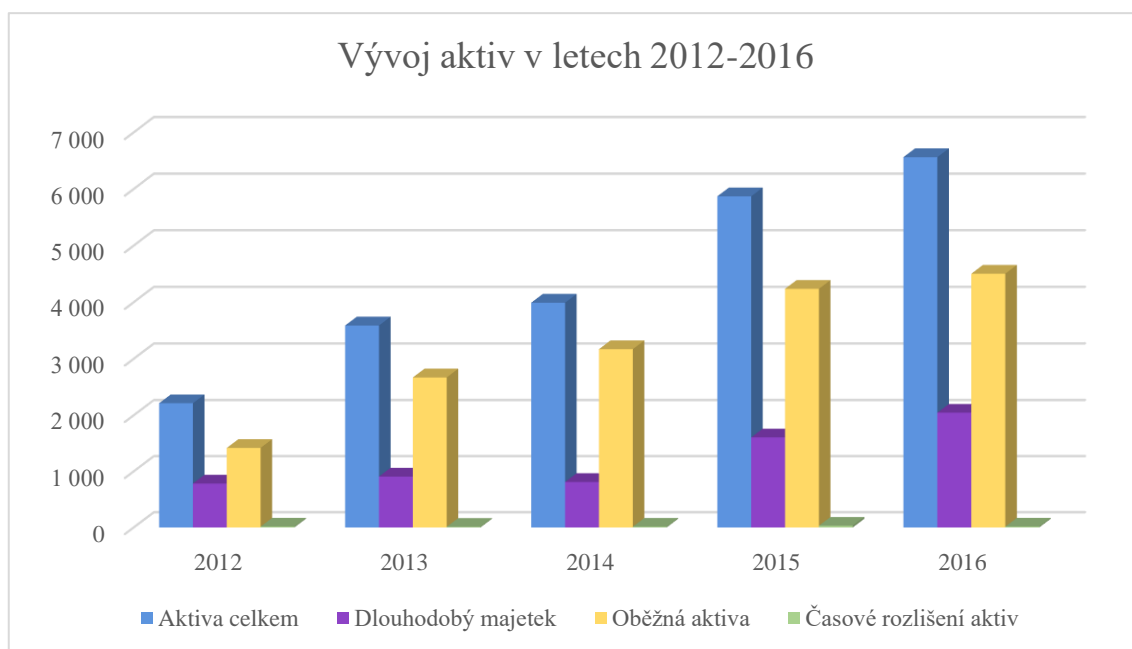
Roku 2013 byl zaznamenán největší nárůst oběžného majetku, konkrétně zásob a to o 924 tis. Kč a 93,52%. Firma začala mít více objednávek, a proto musela zvýšit zásoby

materiálu, aby zajistila plynulý chod výroby. Krátkodobé pohledávky v roce 2013 poklesly o 85 tis. Kč a 85%, ale od tohoto roku se naopak rapidně zvýšily. Co se týče dlouhodobých pohledávek, tak je firma vykazovala pouze v tomto roce, poté byly uhrazeny. Peněžní prostředky v pokladně klesly oproti přechozímu roku, naproti tomu peníze na bankovním účtu stouply o 291 tis. Kč, konkrétně 2,99x.

V roce 2014 byl u dlouhodobého majetku zaznamenán pokles o 97 tis. Kč a 10,69%. Hodnota krátkodobých pohledávek zvýšila o 142 tis., tedy 9,47x oproti předchozímu roku. Firma v letech 2014-2015 měla přeplatek na daních, a z toho důvodu se krátkodobé pohledávky v těchto letech o tolik navýšily. Peněžní prostředky stouply o 203 tis. Kč, což je o 27,4%.

Roku 2015 nastala výrazná změna dlouhodobého majetku, kdy firma pořídila CNC ohýbací stroj. V důsledku toho narostl dlouhodobý majetek oproti předchozímu roku o 795 tis. Kč, tedy 98,15%. Společnost neeviduje ve sledovaném období žádný dlouhodobý nehmotný ani finanční majetek. Pokles zásob nastal pouze v roce 2015 a to o 107 tis. Kč, to odpovídá snížení o 5,71%. Bylo to zapříčiněno tím, že firma v tomto roce ukončila prodej chemikálií a příslušenství k bazénům. Krátkodobé pohledávky se zvýšily o 531 tis. Kč, tedy 3,38x z důvodu přeplatku na daních. Peněžní prostředky na bankovním účtu vzrostly o 659 tis. Kč a 87,17%. Tento nárůst byl způsoben zvýšením tržeb za prodaná zastřešení. Časové rozlišení do roku 2014 klesá, ale v roce 2015 se navýšilo o 18 tis. Kč, konkrétně 1,5x.

V roce 2016 dlouhodobý majetek opět narostl a to o 440 tis. Kč, tedy 27,41%. Firma v tomto roce pořídila kotel na tuhá paliva, nákladní vozidlo IVECO, vysokozdvizný a přívěsný vozík. Zásoby mírně stouply o 103 tis. Kč a 5,25% oproti předchozímu roku. Krátkodobé pohledávky se naopak snížily o 603 tis. Kč, konkrétně 87,65%, z důvodu úhrady přeplatku na daních. Časové rozlišení kleslo o 16 tis. Kč a 53,33%.



Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2012-2016 v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu můžeme vyčíst, že v průběhu pěti let aktiva neustále rostou. Od začátku podnikání se zvedly až trojnásobně. Dlouhodobý majetek má rostoucí trend, až na rok 2014, kdy byl zaznamenán mírný pokles. Oběžný majetek má také rostoucí tendenci. Časové rozlišení u této společnosti tvoří zanedbatelné částky.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (21))

PASIVA	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	1 374	62,06	403	11,23	1 879	47,08	692	11,79
Vlastní kapitál	555	33,49	270	12,21	271	10,92	714	25,94
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	500	35,24	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	3	100,00	6	2x	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	34	100,00	50	1,47x	270	3,21x	271	76,55
VH běžného účetního období	18	47,37	214	3,82x	1	0,37	443	1,63x
Cizí zdroje	819	1,47x	133	9,67	1 602	106,16	-16	-0,51
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky	819	1,47x	133	9,67	1 602	106,16	-16	-0,51
Dlouhodobé závazky	28	7x	-6	-18,75	2 458	94,54x	-753	-30,31
Krátkodobé závazky	791	1,43x	139	10,34	-856	-57,72	737	117,54
Časové rozlišení pasiv	0	0,00	0	0,00	6	100,00	-6	-100,00

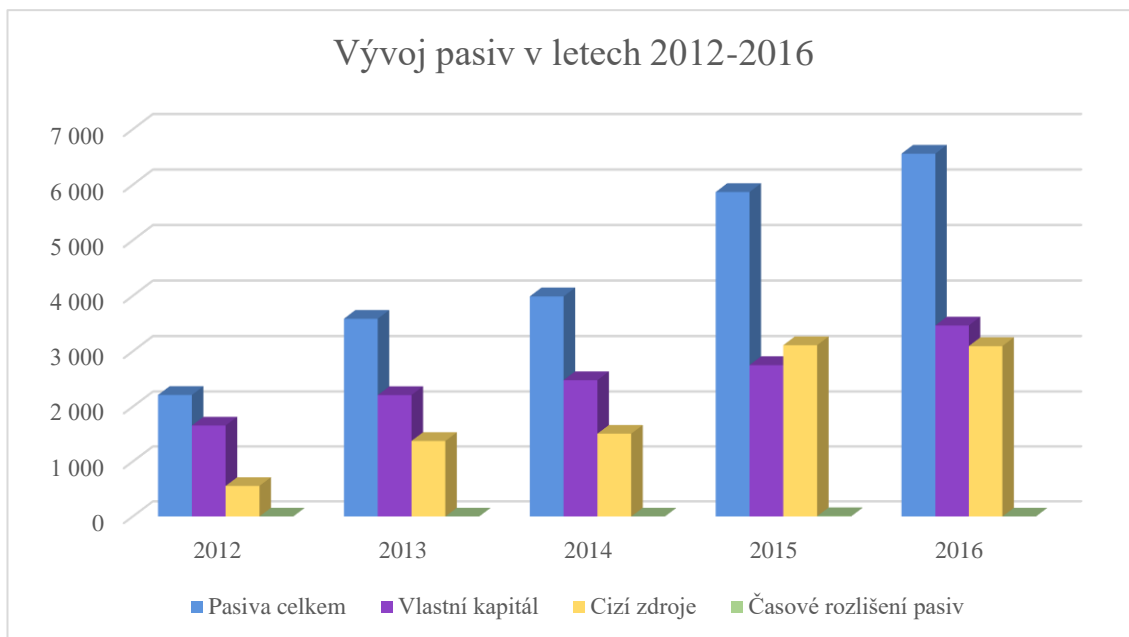
V roce 2012, kdy firma začala podnikat, byl vlastní kapitál téměř 3x větší než cizí zdroje. Základní kapitál je jedinou položkou, která zůstala neměnná za celé sledované období. Byl vložen do společnosti ve výši 200 tis. Kč. Dlouhodobé závazky od roku 2012 střídavě stoupaly a klesaly. V tomto roce firma nevidovala žádné přijaté zálohy, protože s podnikáním teprve začínala. V letech 2012-2016 netvoří společnost žádné rezervy.

Vlastní kapitál se ve sledovaném období neustále zvyšuje a největší nárůst byl v roce 2013 o 555 tis. Kč, tedy 35,24%. Tento nárůst byl zapříčiněn zejména tím, že se kapitálové fondy zvedly o 500 tis. Kč, tedy 35,24%. Další roky zůstala tato položka neměnná. Krátkodobé závazky stouply v roce 2013 o 791 tis. Kč, tedy 1,34x. Závazky vůči dodavatelům vzrostly, avšak zásadní vliv na tuto změnu měla položka krátkodobé přijaté zálohy.

Roku 2014 výrazně vzrostl VH běžného účetního období o 214 tis. Kč, konkrétně 3,82x oproti přechozímu roku. Fondy ze zisku narostly o 6 tis. Kč a dále zůstaly stejné. Krátkodobé závazky opět stouply a to o 139 tis. Kč, což je 10,34%.

V roce 2015 vzrostl výsledek hospodaření minulých let o 270 tis. Kč, tedy 3,21x oproti předchozímu roku. Jedná se o peněžní prostředky, které nebyly dosud rozděleny. Tento rok byl firmě poskytnut dlouhodobý úvěr, proto stouply dlouhodobé závazky o 2 458 tis. Kč, tedy 94,54x. Krátkodobé závazky se roku 2015 snížily o 856 tis. Kč, v procentním vyjádření klesly o 57,72% oproti předchozímu roku. Společnost uhradila větší část faktur za nakoupený materiál a samozřejmě také provedla úhradu za služby, kterými rozumíme například plyn, voda, elektřina, nájemné a další. Dalším důvodem, jenž vedl ke snížení krátkodobých závazků je zmenšení krátkodobých přijatých záloh. Na konci roku 2015 bylo o něco méně objednávek zastřešení na další rok, než tomu bylo na konci roku 2014. Časové rozlišení bylo účtováno pouze v roce 2015 a ostatní roky byla tato položka nulová.

Velký nárůst vlastního kapitálu byl zaznamenán také v roce 2016, kdy se navýšil o 714 tis. Kč, čili 25,94%. Hlavní položka, která zapříčinila tento nárůst, byl VH běžného účetního období, jež se zvedl o 443 tis. Kč oproti předchozímu roku, tedy 1,63x. V tomto roce byla poměrná část úvěru splacena z dotace, kterou firma získala v rámci operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost realizovaného MPO, a tudíž dlouhodobé závazky klesly o 753 tis. Kč, což je o 30,31%. Krátkodobé závazky se opět zvedly v roce 2016. Znovu stouply závazky vůči dodavatelům, zejména kvůli nákupu materiálu. Krátkodobé přijaté zálohy se také zvedly a to o 781 tis. Kč. Z toho plyne, že firma na konci roku 2016 měla více objednávek zastřešení na rok 2017, než tomu bylo na konci roku předchozího.



Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2012-2016 v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Na grafu můžeme vidět, že pasiva rostou od začátku podnikání shodně s aktivy. Vlastní kapitál stejně jako cizí zdroje od roku 2012 stoupají. V roce 2016 cizí zdroje mírně poklesly. Cizí zdroje převyšují vlastní kapitál pouze v roce 2015, důvodem bylo poskytnutí dlouhodobého úvěru. Časové rozlišení jsou opět jako u aktiv zanedbatelné položky.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (22))

Položky	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 768	36,05	1 795	26,90	1 558	18,40	2 043	20,38
Tržby za prodej zboží	-51	-41,13	-54	-73,97	68	3,58x	-72	-82,76
Výkonová spotřeba	1 296	28,86	849	14,67	1 157	17,44	703	9,02
Osobní náklady	433	116,71	378	47,01	152	12,86	283	21,21
Úpravy hodnot v provozní oblasti	138	1,42x	70	29,79	299	98,03	297	49,17
Ostatní provozní výnosy	2	100,00	8	4x	46	4,6x	-48	-85,71
Ostatní provozní náklady	-14	-51,85	7	53,85	36	1,8x	28	50,00
Provozní výsledek hospodaření	-134	-3,19x	445	4,84x	28	7,93	612	1,61x
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0,00	0	0,00	0	0,00	85	100,00
Ostatní finanční výnosy	160	8,42x	-163	-91,06	8	50,00	-22	-91,67
Ostatní finanční náklady	2	22,22	20	1,82x	31	100,00	-45	-72,58
Finanční výsledek hospodaření	158	15,8x	-183	-108,93	-23	-1,53x	-62	-1,63x
Daň z příjmů	6	42,86	48	2,4x	4	5,88	107	1,49x
VH za účetní období	18	47,37	214	3,82x	1	0,37	443	1,63x

Roku 2012 firma vstoupila na trh zastřešení bazénů a začala vyrábět svá první zastřešení. Tržby za výrobky sice převyšovaly výkonovou spotřebu, ale pouze něco málo přes 400 tis. Kč a po odečtení dalších provozních nákladů činil provozní výsledek hospodaření 42 tis. Kč. Tržby za prodej zboží byly v tomto roce nejvyšší za sledované období. VH za účetní období činil 38 tis. Kč, částka je poměrně nízká, ale musíme brát v úvahu, že firma na trhu teprve začíná.

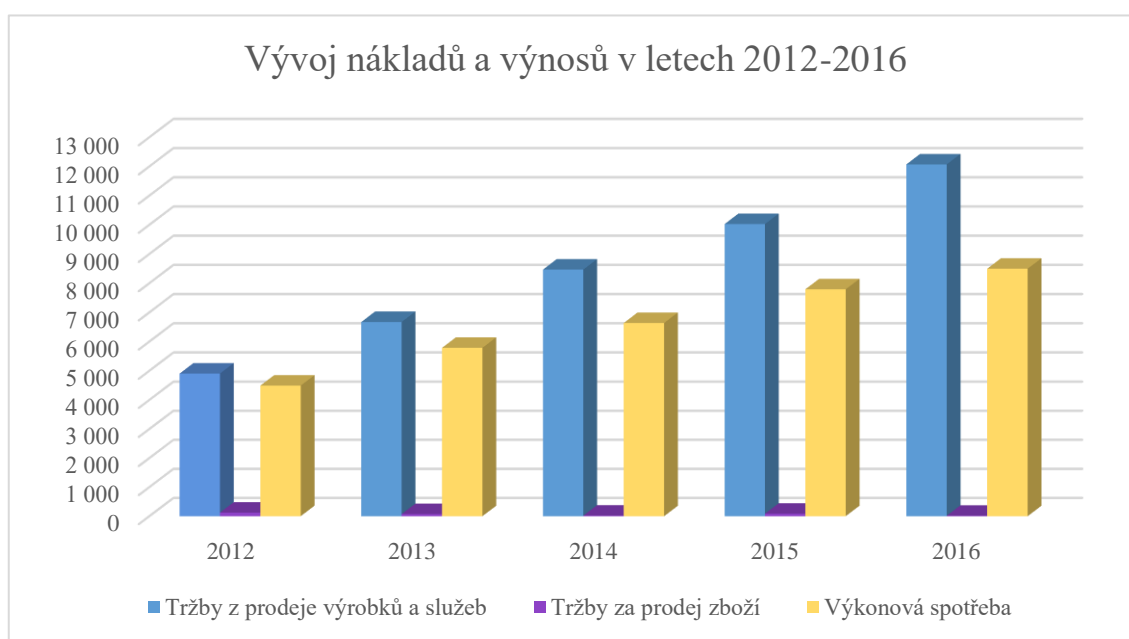
V roce 2013 došlo k navýšení tržeb z prodeje výrobků o 1 768 tis. Kč, tedy 36,05%, poněvadž prodala více zastřešení oproti roku předchozímu. A poněvadž vyrobila více zastřešení, stoupla také výkonová spotřeba o 1296 tis. Kč a 28,86%. S navýšením mezd stouply i osobní náklady o 433 tis., v procentním vyjádření je to o 116,71%. V předchozím roce byl sice stejný počet zaměstnanců, ale ne všichni zaměstnanci byly ve firmě od samého začátku. Někteří nastoupili až v průběhu nebo ke konci roku 2012, což také ovlivnilo navýšení osobních nákladů v roce 2013. V tomto roce také narostl dlouhodobý majetek, firma zakoupila matrice na výrobu profilů a formy na krytky na profily, tím pádem vzrostly i odpisy a to o 138 tis. Kč, čili 1,42x. Tržby za výrobky a také za zboží nestačily na pokrytí provozních nákladů a z tohoto důvodu je v tomto roce záporný provozní VH. Finanční výsledek hospodaření se naopak navýšil o 158 tis. Kč a 15,8x. Tento nárůst způsobily kurzové zisky a dotace na zaměstnance z úřadu práce. Firma používá v účetnictví pevný kurz a velké výkyvy eura v tomto roce měly za následek tak velké navýšení finančního výsledku hospodaření.

Rok 2014 přinesl firmě kladný provozní výsledek hospodaření, jenž se navýšil o 445 tis. Kč, tedy 4,84x oproti roku předchozímu, kdy byl záporný. Tržby z prodeje výrobků se zvýšily o 1 795 tis. Kč a 26,90%. Co se týče tržeb za zboží, tak ty byly tento rok nejnižší a klesly o 54 tis. Kč, tedy 73,97%. Počet vyráběných zastřešení rostl a s nimi spotřeba materiálu a služeb, ale také osobní náklady, jenž byly opět navýšeny z důvodu přijetí nových zaměstnanců. Osobní náklady se zvedly o 378 tis. Kč, čili 47,01%. Ostatní finanční výnosy klesly o 163 tis. Kč, což v procentech činí 91,06%. A protože finanční náklady tyto výnosy převýšily, byl finanční výsledek hospodaření záporný. Celkově se VH za běžné účetní období navýšil o 214 tis., tedy 3,82x. S rostoucím výsledkem hospodaření rostla samozřejmě i daň z příjmů, která se navýšila o 48 tis. Kč a 2,4x oproti roku předchozímu.

Další rok, tedy 2015 se tržby opět navýšily a to jak za výrobky a služby, tak za zboží. Firma ukončila prodej chemikálií a příslušenství k bazénům a doprodala veškeré tyto zásoby, a proto se tržby za zboží oproti předchozímu roku navýšily o 68 tis. Kč a 3,58x. Stoupla rovněž výkonová spotřeba o 1 157 tis. Kč, tedy 17,44% a osobní náklady se opět zvedly, tentokrát z důvodu zvýšení mezd a to o 152 tis. Kč a 12,86%. Stouply také odpisy o 299 tis. Kč, čili 98,03% a to z důvodu pořízení CNC ohýbacího stroje. Finanční

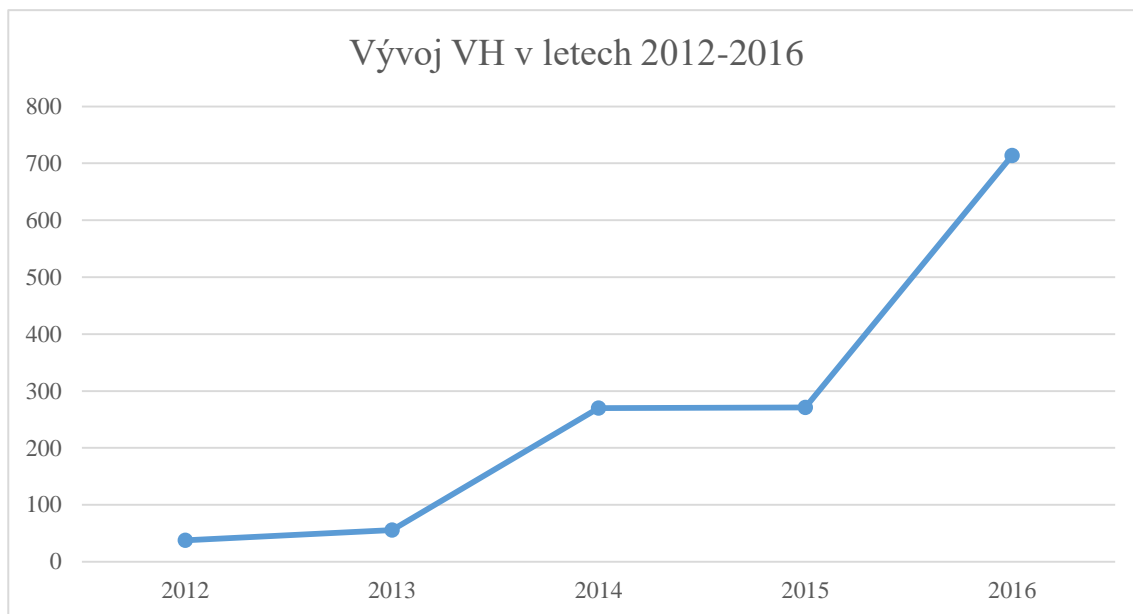
výsledek hospodaření byl opět záporný. VH za běžné období se zvýšil o 1 tis. Kč oproti předchozímu roku.

Počet odběratelů se i v roce 2016 nadále zvyšoval, což se opět projevilo i na zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 2043 tis. Kč a 20,38%. Tržby z prodeje zboží klesly o 72 tis. Kč, v procentním vyjádření je to 82,76% a to z důvodu ukončení prodeje chemikálií a částka dosažená na tomto účtu je za prodej polykarbonátu. V důsledku zvyšování tržeb rostla i spotřeba materiálu a energií o 703 tis. Kč, tedy 9,02%. Rostly také osobní náklady o 283 tis. Kč, čímž rozumíme 21,21%, z důvodu přijetí dalších zaměstnanců. Nákup dlouhodobého majetku, konkrétně kotle na tuhá paliva, nákladní auto IVECO, vysokozdvizný a přívěsný vozík, měl za následek navýšení odpisů o 297 tis. Kč, tedy 49,17%. Finanční výsledek hospodaření znovu záporný a činí -100 tis. Kč. Klesl o 62 tis. a 1,63x oproti předchozímu roku. Příčinou je přibytí položky nákladových úroků, která byla až do roku 2015 nulová. Celkový VH se zvedl o 443 tis. Kč, čili 1,63x oproti roku 2015.



Graf č. 3: Vývoj nákladů a výnosů v letech 2012-2016 v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Při pohledu na graf vidíme, že tržby za prodej výrobků, stejně jako výkonová spotřeba mají rostoucí trend. Tržby za prodej zboží ve sledovaném období klesaly, až na rok 2015, kdy stouply.



Graf č. 4: Vývoj VH v letech 2012-2016 v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Další graf nám ukazuje vývoj VH za účetní období ve sledovaném období 2012-2016. Jak můžeme vidět, VH má rostoucí trend. V letech 2014 a 2015 byl téměř shodný, ale další rok se rapidně zvýšil.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza cash flow
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (23))

Položky	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
stav peněžních prostředků začátku účetního období	329	100,00	412	125,23	203	27,40	642	68,01
zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	25	48,08	261	3,39x	5	1,48	550	1,60x
čistý peněžní tok z provozní činnosti	681	1,66x	140	51,66	-842	-2,05x	3295	7,65x
čistý peněžní tok z investiční činnosti	521	59,20	151	42,06	-1192	-5,73x	60	4,29
čistý peněžní tok z finanční činnosti	-1119	-69,12	-500	-100,00	2472	100,00	-3229	-1,31x
čisté zvýšení nebo snížení	83	25,23	-209	-50,73	439	2,16x	126	19,63
stav peněžních prostředků účetního období	412	125,23	203	27,40	642	68,01	768	48,42

V roce 2012 byl počáteční stav peněžních prostředků nulový, protože firma teprve zahajovala svoji činnost. Provozní CF bylo v tomto roce záporné. Společnost nakoupila zásoby a vznikly jí krátkodobé pohledávky (z pohledu CF výdaj) a také krátkodobé závazky (z pohledu CF příjem). Zásoby a krátkodobé pohledávky převýšily krátkodobé závazky a tudíž je CF z provozní činnosti záporné.

V roce 2013 se počáteční stav peněžních prostředků zvýšil o 100% a konečný stav peněžních prostředků se také navýšil a to o 125,23%. Provozní CF je již v tomto roce kladné, což značí, že si firma na svou činnost vydělala. Finanční VH v roce 2013 klesl o 69,12% z důvodu zvýšení kapitálových fondů o 500 tis. Kč.

V dalším roce 2014 počáteční stav peněžních prostředků vzrostl o 125,23% a konečný stav o 27,4%. Tento rok zůstaly kapitálové fondy neměnné, a tak se CF z finanční činnosti snížil o 100% tedy 500 tis. Kč.

Následující rok 2015 konečný stav peněžních prostředků narostl o 68,01%. Tento rok bylo CF z provozní činnosti opět jako v roce 2012 záporné. Bylo to způsobeno tím, že poklesly zásoby (příjem), zvýšily se krátkodobé pohledávky (výdaj). Změna nastala také u krátkodobých závazků, které se snížily o více jak polovinu (výdaj) a právě tato změna zásadně ovlivnila provozní CF. Roku 2015 firma investovala do CNC ohýbacího stroje, což se projevuje ve snížení investičního CF v tomto roce o 5,37x oproti roku 2014. U CF z finanční činnosti můžeme v roce 2015 vidět, že se zvýšilo o 2 472 tis. Kč, což je hodnota úvěru poskytnutého právě na pořízení tohoto stroje.

V roce 2016 se konečný stav peněžních prostředků zvýšil o 48,42 oproti předchozímu roku. Firma splácela úvěr a to se projevilo snížením finančního CF o 130,62%. CF z provozní činnosti se zvedlo 7,65x oproti roku 2015. Příčinou bylo rapidní snížení krátkodobých pohledávek a navýšení krátkodobých závazků o více jak polovinu.

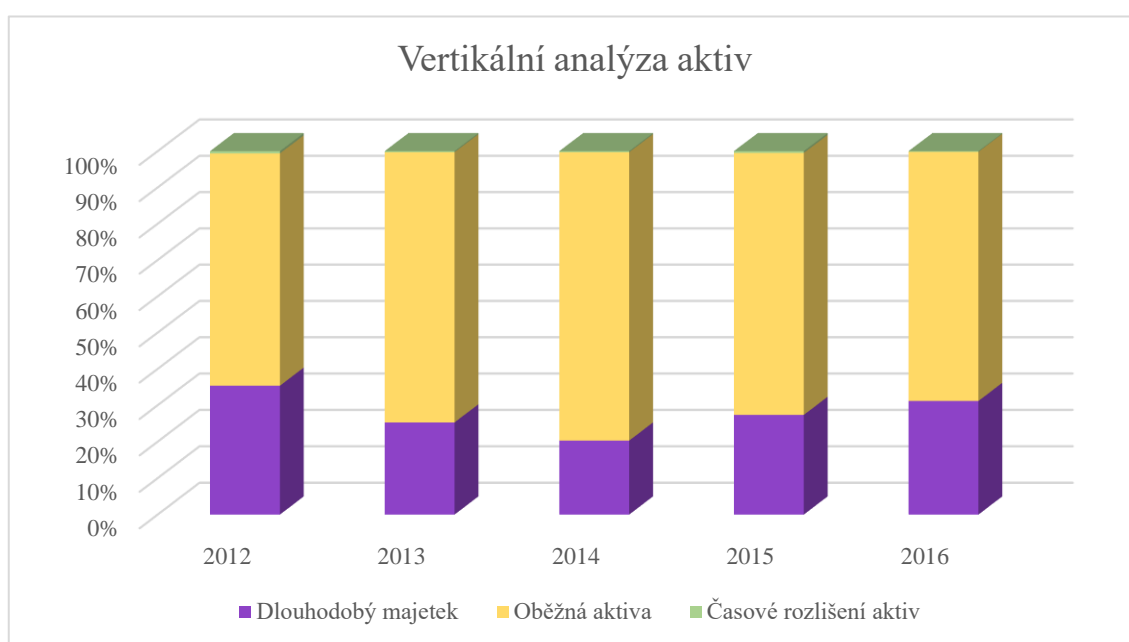
3.3.2 Vertikální analýza

Hodnoty uvedené v tabulce jsou stejně jako u horizontální analýzy vyjádřeny absolutně, i procentně za zkoumané období 2012-2016. Zde si ukážeme, jaký je poměr složek rozvahy u zkoumaného podniku.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (21))

AKTIVA	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	35,37%	25,28%	20,30%	27,34%	31,16%
DHM	35,37%	25,28%	20,30%	27,34%	31,16%
Oběžná aktiva	64,00%	74,41%	79,40%	72,15%	68,62%
Zásoby	44,63%	53,29%	51,82%	33,41%	31,45%
Pohledávky	4,52%	0,47%	3,93%	11,72%	1,30%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	4,52%	0,42%	3,93%	11,72%	1,30%
Peněžní prostředky	14,86%	20,65%	23,65%	27,02%	35,87%
Peníze	7,45%	2,40%	4,71%	2,91%	6,80%
Účty v bankách	7,41%	18,26%	18,94%	24,11%	29,08%
Časové rozlišení aktiv	0,63%	0,31%	0,30%	0,51%	0,21%

Vybraná firma je kapitálově lehká společnost, což znamená, že má větší podíl oběžných aktiv než dlouhodobého majetku. Oběžný majetek tvoří za sledované období v průměru 72% celkových aktiv. V letech 2012-2015 tvoří největší podíl oběžných aktiv zásoby, které byly nejvyšší v roce 2013, konkrétně tvořily 53,29%. V roce 2016 se na oběžných aktivech nejvíce podílí peněžní prostředky, jež představovaly 35,87%. Krátkodobé pohledávky byly největší roku 2015 a tvoří podíl 11,72% na oběžných aktivech. Dlouhodobý majetek, který je tvořen pouze hmotným majetkem, se podílí průměrně z 28% na celkových aktivech. Časové rozlišení je u sledované společnosti zanedbatelné, tvoří maximálně 0,51% celkových aktiv.



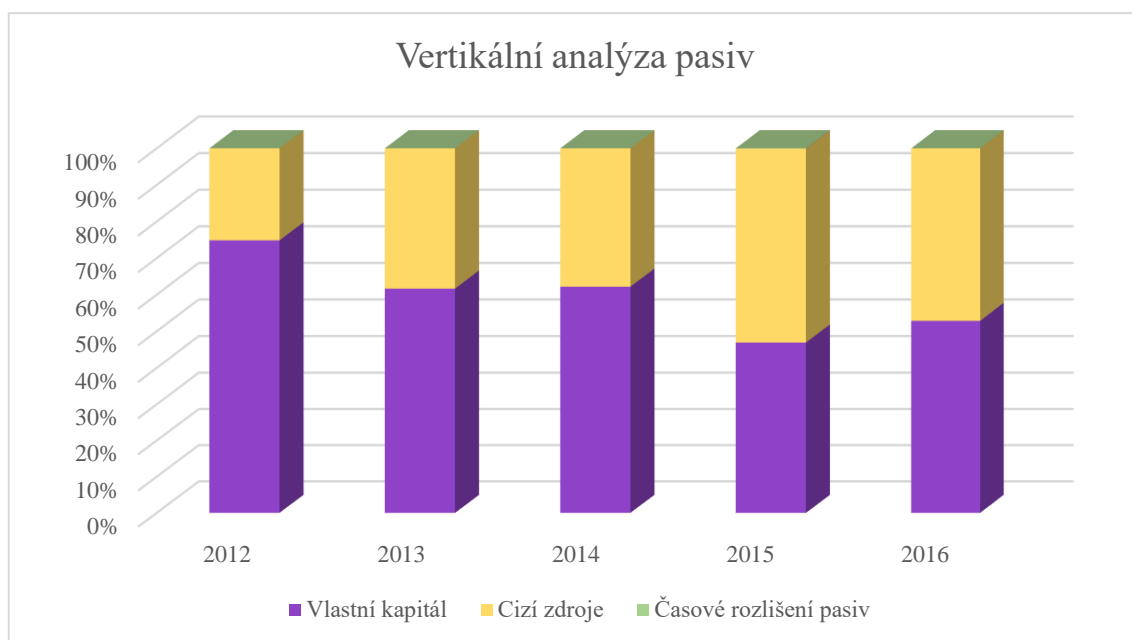
Graf č. 5: Vertikální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu je zřejmé, že větší část ve společnosti tvoří oběžný majetek. Jeho podíl na celkových aktivech do roku 2014 stoupal, a poté začal klesat. Dlouhodobý majetek tvořil největší podíl na celkových aktivech v roce 2012 a nejmenší roku 2014. Časové rozlišení jsou ve společnosti zanedbatelné částky.

Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (21))

PASIVA	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	74,84%	61,65%	62,19%	46,90%	52,83%
Základní kapitál	9,03%	5,57%	5,01%	3,41%	3,05%
Ážio a kapitálové fondy	64,09%	53,48%	48,08%	32,69%	29,24%
Fondy ze zisku	0,00%	0,08%	0,23%	0,15%	0,14%
VH minulých let	0,00%	0,95%	2,10%	6,03%	9,52%
VH běžného účetního období	1,72%	1,56%	6,77%	4,62%	10,88%
Cizí zdroje	25,16%	38,35%	37,81%	53,00%	47,17%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky	25,16%	38,35%	37,81%	10,89%	47,17%
Dlouhodobé závazky	0,18%	0,89%	0,65%	42,32%	26,38%
Krátkodobé závazky	24,98%	37,46%	37,16%	10,68%	20,79%
Časové rozlišení pasiv	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%

V letech 2012-2014 převažuje vlastní kapitál na celkovém podílu pasiv. Na začátku podnikání tvořil největší podíl a to 74,84%. Kapitálové fondy jsou položkou, která se nejvíce podílí na vlastním kapitálu. V roce 2015 byl firmě poskytnut dlouhodobý úvěr a cizí zdroje převýšily vlastní kapitál. V období 2015-2016 byla účast vlastních a cizích zdrojů téměř vyrovnaná. U cizích zdrojů tvoří největší podíl krátkodobé závazky až na rok 2015, kdy převažuje podíl dlouhodobých závazků, který je konkrétně 42,32%.



Graf č. 6: Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že v letech 2012-2014 tvoří větší část vlastní kapitál. Cizí zdroje převyšovaly o pár procent vlastní zdroje pouze v roce 2015. Od tohoto roku do konce sledovaného období je podíl vlastního a cizího kapitálu téměř vyrovnaný. Časové rozlišení jsou stejně jako u aktiv zanedbatelné částky.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele byly použity zejména k analýze likvidity podniku ALMIPA plus s.r.o. Hodnoty uvedené v tabulce jsou vyjádřeny v tisících Kč.

Tabulka č. 8: Analýza rozdílových ukazatelů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: (21))

	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK manažerský	864	1326	1686	3608	3139
ČPP	-224	-603	-539	959	990
ČPM	-124	-586	-382	1647	1075

Čistý pracovní kapitál manažerský přístup dosahuje ve sledovaném období kladných hodnot a je zaznamenán rostoucí trend, až na poslední rok 2016, ve kterém došlo k poklesu zejména v důsledku více jak dvojnásobného navýšení krátkodobých závazků.

Z uvedeného tedy vyplývá, že oběžný majetek firmy je větší, než její krátkodobé závazky. Společnost si tedy vytvořila tzv. „finanční polštář“, jinak řečeno disponuje volnými finančními prostředky, které mohou být použity ke krytí neočekávaných výdajů.

Ukazatel čistých pohotových prostředků v období 2012-2014 dosahoval záporných hodnot, z čehož plyne, že společnost by v těchto letech nebyla schopna zaplatit své okamžitě splatné závazky. Peněžní prostředky v pokladně i na bankovním účtu byly totiž v prvních 3 letech nižší než krátkodobé závazky. Ovšem v posledních dvou letech dosahuje tento ukazatel kladných hodnot, což značí schopnost firmy hradit své okamžitě splatné závazky.

Posledním zkoumaným rozdílovým ukazatelem je čistý peněžně-pohledávkový finanční fond, který stejně jako čistý peněžní fond dosahuje v letech 2012-2014 záporných hodnot. Z oběžných aktiv byla vyloučena nejméně likvidní položka, kterou jsou zásoby. A protože zásoby tvořily v tomto období značnou část oběžných aktiv, tudíž peněžní prostředky spolu s krátkodobými pohledávkami nestačily ke krytí krátkodobých závazků. V dalších letech je docíleno kladných hodnot, což způsobilo zejména navýšení peněžních prostředků.

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Patří mezi nejrozšířenější metodu finanční analýzy a bude také tvořit nejrozsáhlejší část méj bakalářské práce. Budeme popisovat analýzu likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability, provozní ukazatele a také ukazatele na bázi cash flow.

3.5.1 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele nám sdělují schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky. Základními ukazateli jsou běžná, pohotová a okamžitá likvidita. V tabulce budou porovnávány s oborovým průměrem. Dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE se podnik řadí do zpracovatelského průmyslu - výroba kovových konstrukcí, výrobků, kromě strojů a zařízení, konkrétně do podkategorie výroba ostatních kovodělných výrobků. Oborové průměry jsou zveřejněny na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Ve druhé tabulce jsou uvedeny doporučené hodnoty pro základní ukazatele likvidity.

Tabulka č. 9: Ukazatele likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21; 24)

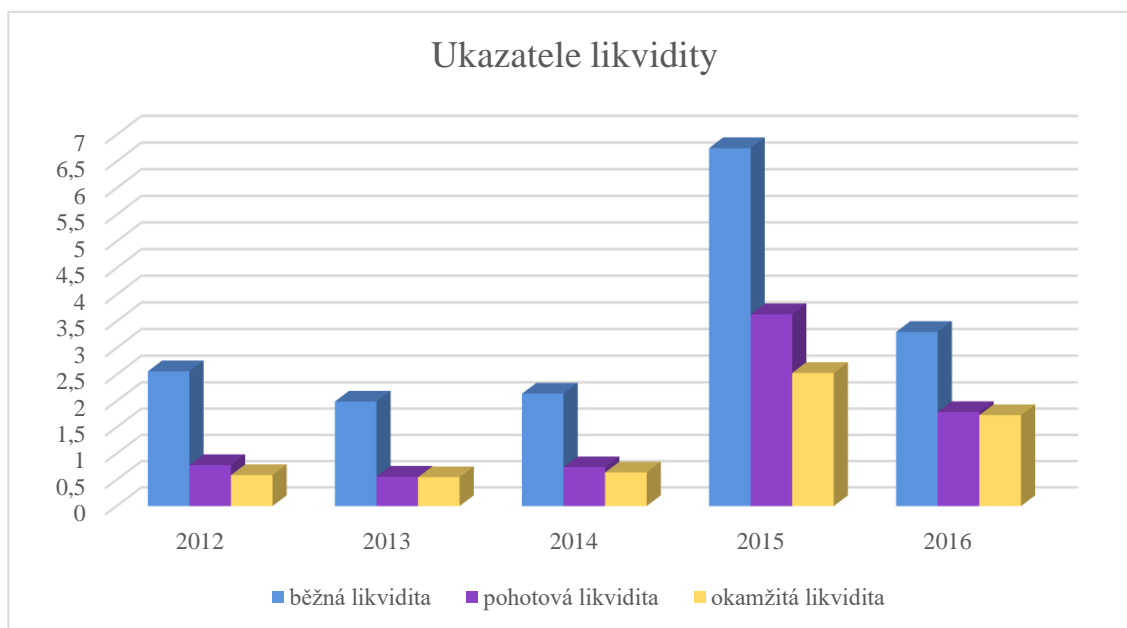
	2012	2013	2014	2015	2016
běžná likvidita	2,56	1,99	2,14	6,75	3,30
oborový průměr	1,59	1,72	1,89	1,94	1,96
pohotová likvidita	0,78	0,56	0,74	3,63	1,79
oborový průměr	1,04	1,17	1,25	1,25	1,28
okamžitá likvidita	0,59	0,55	0,64	2,53	1,73
oborový průměr	0,28	0,34	0,40	0,38	0,39

Běžná likvidita nám říká, zda je podnik schopen své splatné závazky zaplatit přeměnou všech oběžných aktiv. Jak můžeme vidět, firma se v letech 2012-2016 většinou pohybuje v rozmezí doporučených hodnot, které jsou 2-3, avšak podle některých literatur je doporučená hodnota v rozmezí 1,6-2,5. Výjimkou je rok 2015, kdy běžná likvidita převyšuje doporučenou hodnotu více jak dvojnásobně. Příčinou je vysoké navýšení peněžních prostředků z důvodu zvýšení tržeb za prodaná zastřešení. Došlo také k několikanásobnému zvýšení krátkodobých pohledávek, kdy společnost měla velký přeplatek na dani z přidané hodnoty. Mohl vzniknout v důsledku toho, že firma v těchto letech více nakupovala, než prodávala. Přeplatek na dani z přidané hodnoty mohl být zapříčiněn ovšem také tím, že firma své výrobky prodává se sazbou 15%, ale materiál nakupuje se základní sazbou 21%. V roce 2015 také uhradila více jak polovinu svých krátkodobých závazků. Rok 2016 se výsledek pohybuje něco málo přes doporučenou hodnotu, ale klesl oproti předchozímu roku kvůli dvojnásobnému navýšení krátkodobých závazků. Při porovnání s oborovým průměrem se výsledky nejvíce shodují v prvních 3 letech, v posledních dvou letech se hodnoty výrazněji odlišují, zejména v roce 2015.

Při výpočtu pohotové likvidity z oběžných aktiv vylučujeme zásoby, tedy nejméně likvidní část. Pouze v letech 2015 a 2016 by firma byla schopna splatit své závazky. Ovšem ani v jednom roce se nenachází v rozmezí doporučených hodnot 1,1-1,5. Nejbližší se jim společnost přiblížila roku 2016. I u této likvidity se výsledky odlišují od oborového průměru a nejvíce v roce 2015.

U okamžité likvidity jsou kromě zásob vyloučeny také krátkodobé pohledávky. Tento ukazatel se ve sledovaném období nenachází v rozmezí doporučených hodnot 0,2-0,5. V prvních 3 letech se jim ale přibližuje. V období 2015-2016 výrazně překračuje

doporučené hodnoty i oborový průměr, což bývá považováno za špatné hospodaření s kapitálem.



Graf č. 7: Ukazatele likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

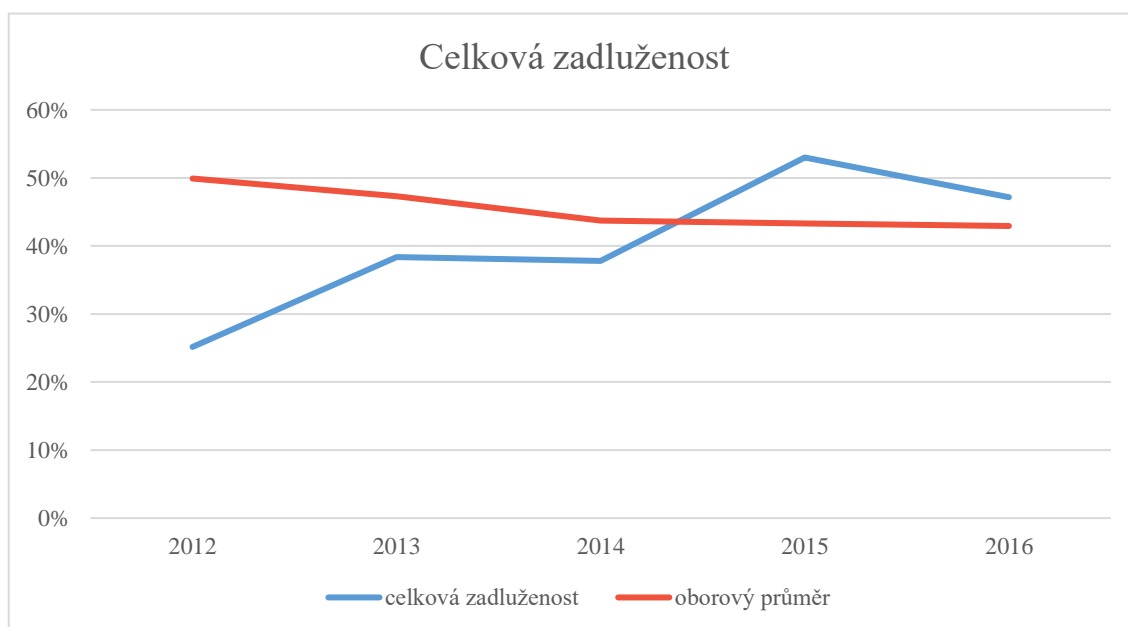
3.5.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti nám ukáže, do jaké míry jsou aktiva podniku financována vlastním a cizím kapitálem. Některé ukazatele budou srovnávány s oborovým průměrem.

Tabulka č. 10: Ukazatele zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21; 22; 23; 24)

	2012	2013	2014	2015	2016
celková zadluženost v %	25,16	38,35	37,81	53,00	47,17
oborový průměr	49,91	47,29	43,71	43,30	42,93
koeficient samofinancování v %	74,84	61,65	62,19	46,90	52,83
oborový průměr	49,70	52,31	55,84	56,33	56,69
doba splácení dluhů (roky)	-1,36	5,08	3,67	-7,22	1,08
úrokové krytí	0	0	0	0	11,68
oborový průměr	8,28	11,88	18,25	17,49	19,82

Ukazatel celkové zadluženosti se v letech 2012-2014 pohybuje mezi 25-38%. V dalším roce 2015 dosahovala zadluženost 53%. Ve sledovaném období to byl jediný rok, kdy cizí zdroje převyšovaly vlastní kapitál. Firmě byl v tomto roce poskytnut dlouhodobý úvěr na nákup CNC ohýbacího stroje a to ve výši 2 472 tis. Kč. Cizí zdroje se proto zvedly o více jak 1,5 mil. Kč a samozřejmě se navýšil také dlouhodobý majetek. V letech 2014 a 2016 se ukazatel celkové zadluženosti nejvíce přiblížil oborovému průměru. Zlaté pravidlo vyrovnání rizik nám říká, že poměr vlastních a cizích zdrojů by měl být 1:1. Toto pravidlo je důležité zejména v případech, kdy firma žádá o úvěr. Tedy pokud se vlastníci firmy podílejí na financování minimálně stejným dílem jako věřitelé, je pro ně snadnější cizí kapitál získat a představuje to nižší riziko pro věřitele, tedy banku.



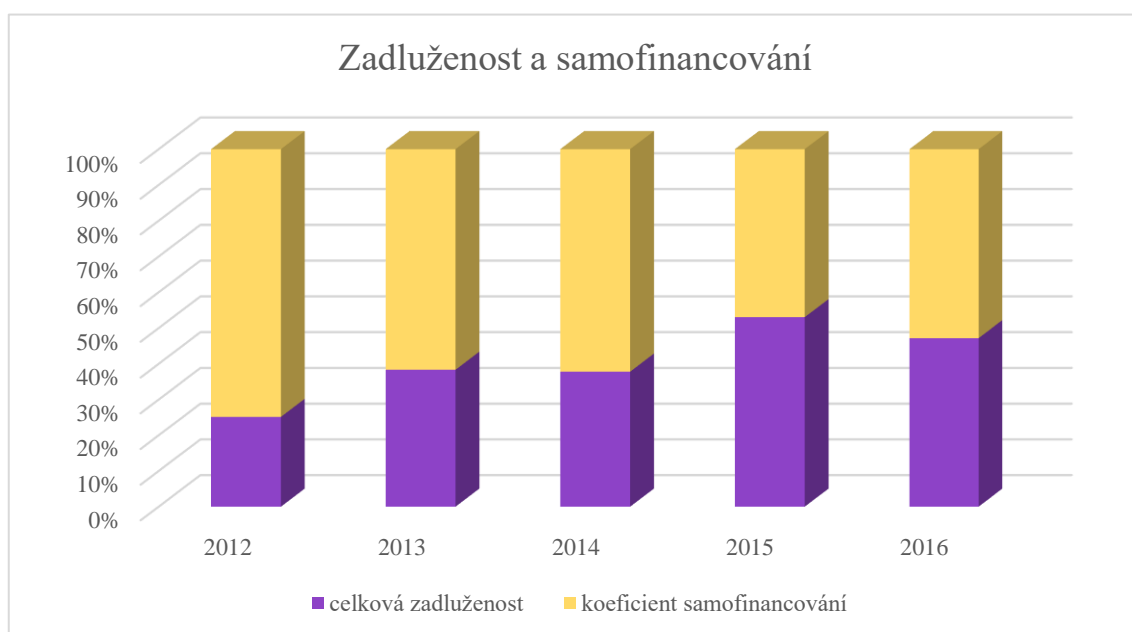
Graf č. 8: Celková zadluženost
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Koeficient samofinancování nám říká, jakou mírou se vlastní kapitál podílí na financování aktiv. V letech 2012-2014 se tento ukazatel pohyboval v rozmezí 61-75%. Koeficient samofinancování má ve sledovaném období klesající trend. Oborovému průměru je nejbližší tento ukazatel roku 2016. Jak můžeme vidět z oborového průměru ve zpracovatelském průmyslu, konkrétně ve výrobě kovodělných výrobků, je vyšší podíl vlastního kapitálu.

Dalším ukazatelem je doba splácení dluhů, který nám dává informace o tom, za jak dlouho by byl podnik schopen uhradit své dluhy při současné výkonnosti.

V letech 2012 a 2015 nabývá záporných hodnot, což je způsobeno provozním cash flow. Důvody záporného CF z provozní činnosti jsou popsány v podkapitole 3.3.1. V ostatních letech můžeme vidět, že se doba splácení dluhů postupně snižuje. Roku 2016 by společnost byla schopna splatit své dluhy za rok a jeden měsíc.

Úrokové krytí nám sděluje, kolikrát jsou placené úroky kryty vyprodukovaným ziskem za dané účetní období. V letech 2013 a 2014 firma neměla krátkodobé ani dlouhodobé úvěry, tudíž neplatila žádné úroky. Roku 2015 byl firmě sice poskytnut dlouhodobý bankovní úvěr, ovšem až na konci roku, proto se také neplatily úroky. Na konci sledovaného období zisk tedy převýšil placené úroky 11,68x. Jak již bylo zmíněno v teoretické části, ukazatel úrokového krytí je u dobře fungujících podniků obvykle vyšší než 5, což podnik jednoznačně splňuje.



Graf č. 9: Zadluženost a samofinancování
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.5.3 Ukazatele aktivity

Následující ukazatele nám řeknou, zda podnik efektivně využívá svá aktiva, tedy jestli jich nemá příliš moc nebo naopak nedostatek. Opět budou výsledky porovnávány s oborovým průměrem.

Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21; 22; 24)

	2012	2013	2014	2015	2016
obrat celkových aktiv	2,27	1,88	2,13	1,72	1,84
oborový průměr	1,27	1,22	1,26	1,28	1,28
obrat stálých aktiv	6,42	7,44	10,48	6,30	5,91
oborový průměr	2,67	2,60	2,69	2,71	2,72
obrat zásob	5,09	3,53	4,10	5,16	5,85
oborový průměr	7,22	7,16	7,01	6,95	7,09
doba obratu zásob	70,74	102,05	87,73	69,81	61,49
oborový průměr	49,87	50,26	51,35	51,79	50,79
doba obratu pohledávek	1,07	0,80	1,48	10,04	2,53
doba obratu závazků	34,08	64,37	55,02	17,62	32,09

Obrat celkových aktiv má kolísavý trend a ve sledovaném období se pohybuje v rozmezí doporučených hodnot 1,6-3, z čehož vyplývá, že firma svůj majetek využívá efektivně. Sděluje nám, kolikrát se celková aktiva za rok obrátí. V porovnání s oborovým průměrem se tento ukazatel jinak výrazně neliší, avšak výsledky podniku ALMIPA plus s.r.o. jsou v každém roce o něco vyšší.

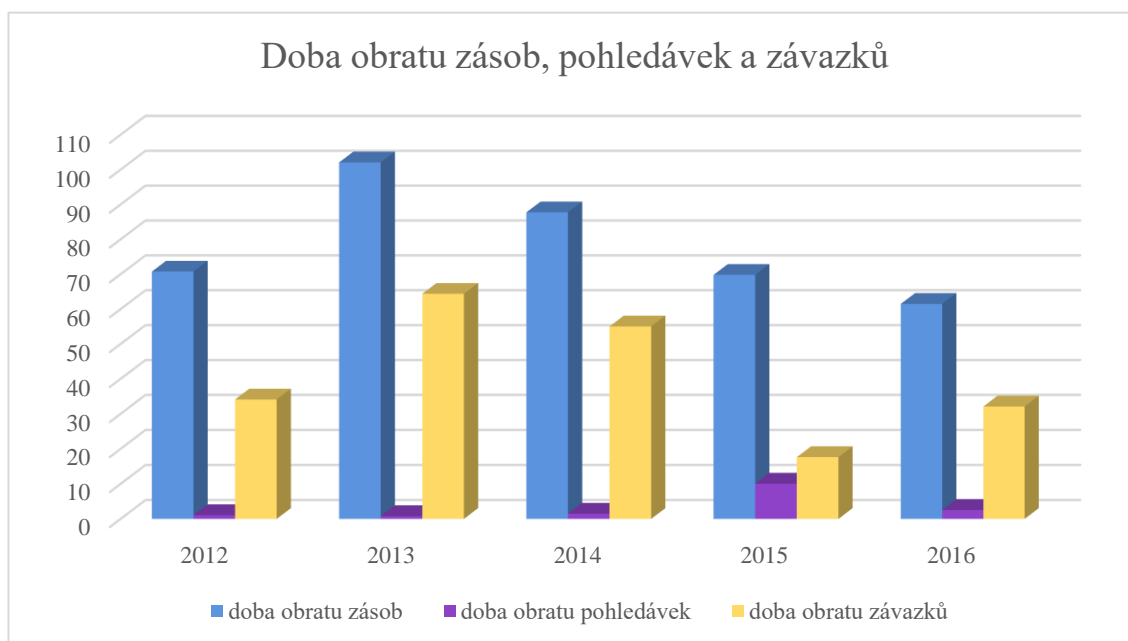
Obrat stálých aktiv zase vyjadřuje, kolikrát za rok se obrátí dlouhodobý majetek. Hodnoty by měly být vyšší než u prvního ukazatele, což podnik splňuje. V letech 2012-2014 tento ukazatel stoupal, další roky již klesá. V roce 2014 se stálá aktiva v tržbách obrátila 10,48x. Tento ukazatel dosahuje poměrně vyšších hodnot, než má oborový průměr. Poslední rok byl rozdíl nejnižší, ale i tak je více jak 2krát větší než oborový průměr.

Další ukazatel obrat zásob sděluje, kolikrát za rok je každá položka zásob prodána a opět nakoupena a uskladněna. Výsledky firmy jsou nižší v porovnání s oborovým průměrem, z čehož se dá usuzovat, že zásoby firmy jsou málo likvidní. Do roku 2013 se rozdíl zvyšoval, dále pak klesal. Poslední rok 2016 byl rozdíl v počtu obrátek 1,24. Společnost ALMIPA plus s.r.o. nakupuje materiál z Číny a dodací lhůta se pohybuje kolem 3 měsíců a víc. Z tohoto důvodu jsou zásoby firmy tak vysoké, aby v případě nedodání materiálu mohla firma ještě přibližně 2 měsíce vyrábět a nemusela zastavit výrobu. Někdy také firma nakoupí větší množství polykarbonátu z důvodu avizovaného zvýšení ceny, i když je ho na skladě dostatek.

Doba obratu zásob se do roku 2013 zvyšuje, další roky klesá. Počet dnů, po které jsou zásoby vázány ve firmě, než jsou spotřebovány, je v průměru 78 dní za sledované období. Je to tedy více v porovnání s oborovým průměrem, jenž se pohybuje kolem 50 dní. Nejvíce se hodnoty lišily v roce 2013 a to o téměř 52 dní, nejméně naopak roku 2016 o 11 dní.

Výsledky doby obratu pohledávek jsou velmi nízké. Firma tedy nečeká dlouhou dobu, než jí zákazníci zaplatí za poskytnuté služby. Zákazníky společnosti ALMIPA plus s.r.o. jsou převážně fyzické osoby, které platí za výrobek v den namontování zastřešení. V případě dodání jiným firmám, je doba splatnosti 14 dní. Z výsledků plyne, že odběratelé platí včas.

Poslední ukazatel, doba obratu závazků má kolísající trend. Sděluje nám, kolik dní uplyne od nákupu zásob do jejich úhrady. Nejrychleji firma splatila své závazky v roce 2015 a to za 18 dní. Doba splatnosti přijatých faktur je různá, někdy je to 14 dní, měsíc, 2 měsíce. Záleží vždy, jestli firma platí za materiál nebo dodávky plynu, energie a tak dále.



Graf č. 10: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.5.4 Ukazatele rentability

Následující ukazatele vyjadřují schopnost dosahovat zisku na základě vložených prostředků do společnosti. Jednotlivé ukazatele jsou porovnávány s oborovým průměrem.

Tabulka č. 12: Ukazatele rentability v %
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21; 22; 24)

	2012	2013	2014	2015	2016
ROI	1,90	-2,56	8,84	6,49	15,13
oborový průměr	8,17	9,67	13,27	12,32	13,96
ROA	1,72	1,56	6,77	4,62	10,88
oborový průměr	6,22	7,39	10,33	9,63	10,99
ROE	2,29	2,53	10,88	9,84	20,59
oborový průměr	12,52	14,13	18,49	17,09	19,38
ROCE	2,53	-4,10	14,07	7,28	19,10
oborový průměr	12,29	14,12	18,72	17,22	19,42
ROS	0,76	0,83	3,18	2,68	5,91
oborový průměr	4,88	6,07	8,20	7,53	8,57

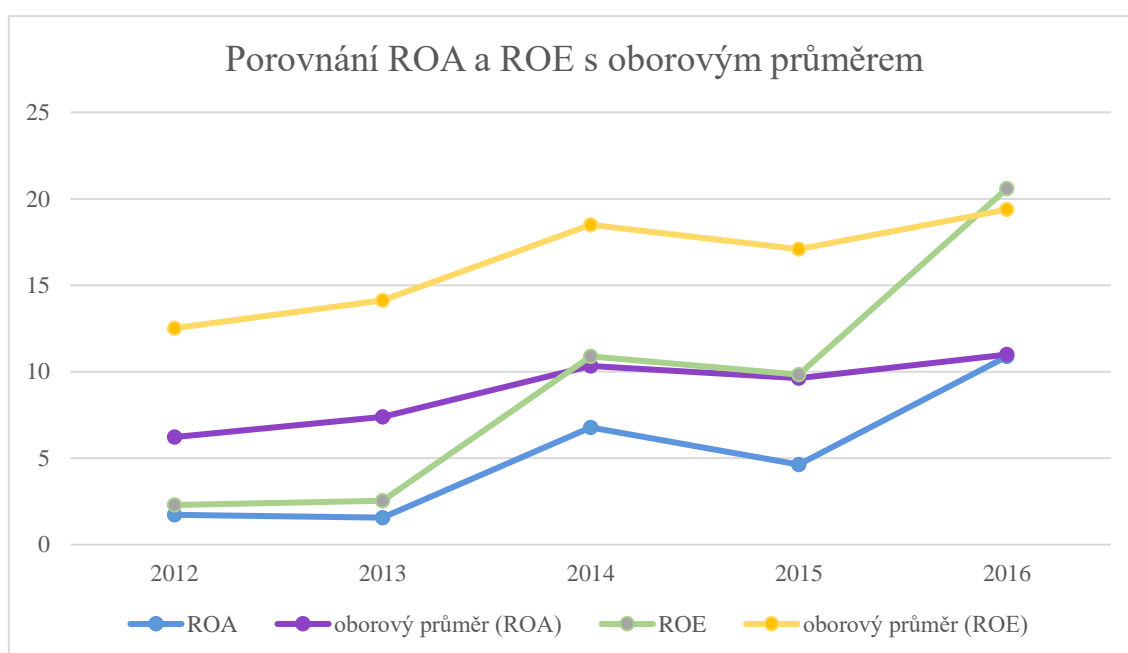
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) poměruje zisk před zdaněním a úroky s celkovým kapitálem. Od roku 2012 byl zaznamenán kolísavý trend. Roku 2013 byl ROI záporný v důsledku záporného provozního výsledku hospodaření. V letech 2012-2015 oborový průměr výrazně převyšuje rentabilitu vloženého kapitálu společnosti. Avšak v roce 2016 dosahuje podnik lepšího výsledku než oborový průměr a to konkrétně 15,13%. Za příznivé se považují hodnoty nad 12%, velmi dobrých hodnot podnik dosahuje, pokud tento je tento ukazatel vyšší než 15%, což podnik v posledním roce splňuje.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) má se sledovaném období kolísavý trend. V letech 2012-2016 oborový průměr dosahuje lepších výsledků než společnost. V posledním roce jsou však výsledky téměř shodné, oborový průměr převyšuje ROA společnosti o 0,11%.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je důležitý zejména pro vlastníky, kteří pomocí něj zjišťují, zda jim vložený kapitál přináší dostatečný výnos. Od roku 2012 má rostoucí trend, výjimku tvoří rok 2015, kdy došlo k mírnému poklesu oproti předchozímu roku. Oborový průměr opět převyšuje výsledky společnosti, kromě roku 2016, kdy podnik převyšuje oborový průměr o 1,21%.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) ve sledovaném období neustále stoupá a klesá. Roku 2013 je výsledek záporný ze stejného důvodu jako u ROI. Nejvyšší hodnoty dosahuje v posledním roce 2016, konkrétně 19,10% a téměř dosahuje oborového průměru.

Poslední ukazatel, rentabilita tržeb (ROS) nám říká, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel má rostoucí trend, díky zvyšujícímu se zisku. Nejlepšího výsledku dosahuje společnost roku 2016, kdy na 1 Kč tržeb připadá 5,91% zisku. Oborový průměr opět převyšuje hodnoty společnosti, ovšem v posledním roce je rozdíl nejmenší a to o 2,66%.



Graf č. 11: Porovnání ROA a ROE s oborovým průměrem v %
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.6 Provozní ukazatele

Následující ukazatele jsou uplatňovány uvnitř podniku k jeho řízení a pomáhají sledovat, jak efektivní je aktivita společnosti.

Tabulka č. 13: Provozní ukazatele
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21; 22)

	2012	2013	2014	2015	2016
mzdová produktivita (v tis. Kč)	1,45	1,19	1,57	1,74	2,22
ukazatel výkonnosti zaměstnanců (v tis. Kč)	107,40	191,60	264,29	331,29	398,56
produktivita DHM (v tis. Kč)	5,76	5,59	5,88	3,58	2,89
nákladovost výnosů	0,99	0,99	0,96	0,97	0,93
materiálová náročnost výnosů	0,63	0,69	0,62	0,60	0,56
vázanost zásob na výnosy	0,19	0,28	0,24	0,19	0,17

Mzdová produktivita nám říká, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Tento ukazatel by měl v čase růst, což také firma splňuje, až na rok 2013, kdy došlo k mírnému poklesu oproti předchozímu roku.

Ukazatel výkonnosti zaměstnanců má ve sledovaném období rostoucí trend. Od roku 2012 ukazatel stoupl o 291,16 tis. Kč. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla roku 2016, konkrétně 398,56 tis. Kč.

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku nám udává stupeň využití majetku ve společnosti. Ukazatel má klesající trend kromě roku 2014, kdy mírně stoupl oproti předchozímu roku. Nejnižší hodnoty společnost dosáhla v roce 2016, kdy na 1 Kč DHM připadalo 2,89 tis. Kč výnosů.

Další ukazatel, nákladovost výnosů nám sděluje, jak jsou výkony společnosti zatíženy celkovými náklady. Od roku 2012 byl zaznamenán klesající trend. V roce 2015 došlo k mírnému nárůstu oproti předchozímu roku. Nejmenší hodnota byla zaznamenána roku 2016 a to 0,93, kdy byly výnosy společnosti nejméně zatíženy celkovými náklady.

Materiálová náročnost výnosů nám ukazuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. Tento ukazatel má klesající trend, výjimkou je rok 2013, kdy došlo k nárůstu. Poslední rok byly výnosy společnosti nejméně zatíženy, ukazatel dosahoval hodnoty 0,56.

Posledním ukazatelem je vázanost zásob na výnosy, který má ve sledovaném období klesající tendenci, až na rok 2013, kdy došlo ke zvýšení, stejně jako u předchozího ukazatele. V roce 2016 dosahoval nejnižší hodnoty a to 0,17.

3.7 Ukazatele na bázi cash flow

Ukazatele na bázi cash flow zpravidla vychází z poměrových ukazatelů a zisk bývá nahrazen provozním cash flow. Cílem těchto ukazatelů je zjistit budoucí platební potíže podniku.

Tabulka č. 14: Ukazatele na bázi cash flow

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21; 22; 23)

	2012	2013	2014	2015	2016
rentabilita tržeb z CF v %	-8,15	4,02	4,84	-4,26	23,70
rentabilita celkových aktiv z CF v %	-18,52	7,55	10,30	-7,34	43,65
úrokové krytí z CF	0	0	0	0	33,69

Rentabilita tržeb z CF má kolísavý trend. V roce 2012 a 2016 je výsledek záporný v důsledku záporného provozního cash flow. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosáhl roku 2016, konkrétně 23,70%.

Rentabilita celkových aktiv z CF má jako předchozí ukazatel kolísavý trend a záporný výsledek v letech 2012 a 2016. Poslední rok byl ukazatel opět největší a to 43,65%.

Úrokové krytí z CF bylo možné spočítat pouze v roce 2016, protože firma do konce roku 2015 neměla žádný úvěr.

3.8 Analýza soustav ukazatelů

Tyto ukazatele dokážou lépe posoudit celkovou finanční situaci podniku, protože nejsou zaměřeny jen na jeden úsek činnosti společnosti, jak je tomu u rozdílových a poměrových ukazatelů. Finanční situaci zkoumaného podniku budu posuzovat pomocí indikátoru bonity, Altmanova indexu finančního zdraví a indexu IN05.

Bonitní model - indikátor bonity

Tabulka č. 15: Bonitní model - indikátor bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21; 22; 23)

	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,59	0,30	0,13	0,21	0,25
X2	3,97	2,61	2,64	1,89	2,12
X3	0,02	-0,03	0,09	0,06	0,15
X4	0,01	-0,01	0,04	0,04	0,08
X5	0,20	0,28	0,24	0,19	0,17
X6	2,27	1,88	2,13	1,72	1,84
IB	1,72	0,61	1,79	1,53	2,70

V letech 2012, 2014 a 2015 dosahuje indikátor bonity hodnot 1,53-1,79, což značí dobrou finanční situaci podniku. Roku 2013 byl však tento bonitní model menší než 1, konkrétně 0,61 a z toho plyne, že podnik měl určité problémy. Tato nízká hodnota byla zapříčiněna záporným provozním VH, kdy tržby za výrobky a zboží nestačily na pokrytí provozních nákladů. Aby si firma udržela své zaměstnance, zvýšila jim mzdy, což se projevilo na zvýšení osobních nákladů. V letech 2012 a 2013 byl sice stejný počet zaměstnanců, ale ne všichni zaměstnanci byly ve firmě od samého začátku. Někteří nastoupili až v průběhu nebo ke konci roku 2012, což také ovlivnilo navýšení osobních nákladů v roce 2013. Poslední sledovaný rok 2016 je indikátor bonity 2,7 a pro firmu to znamená, že její finanční situace je velmi dobrá.

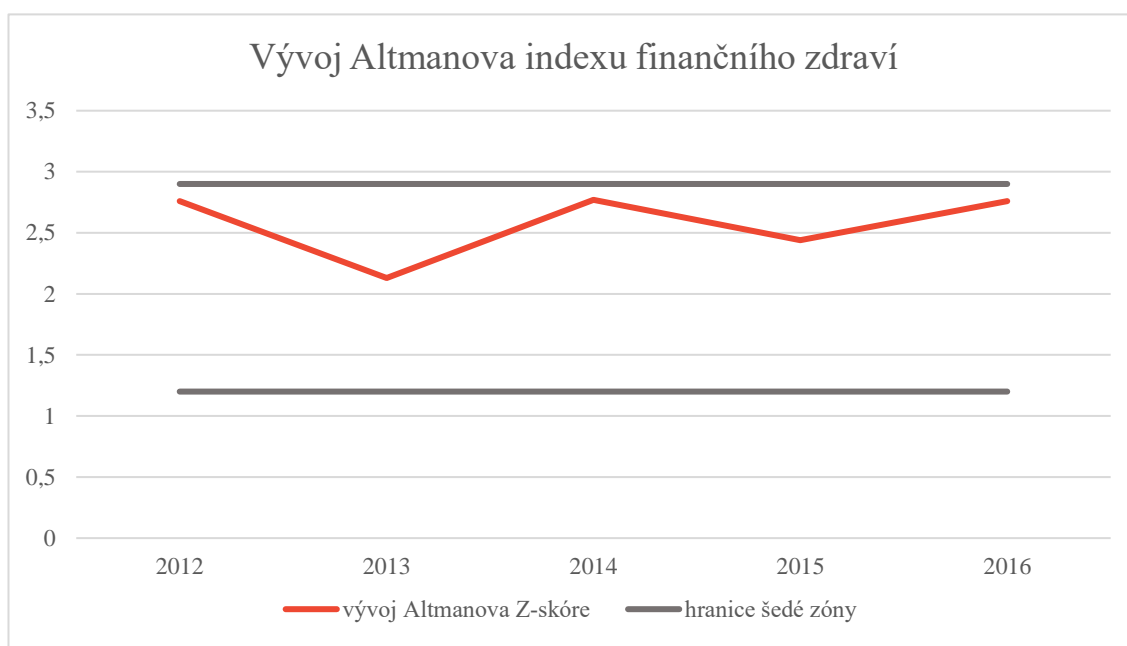
Bankrotní model - Altmanovo Z-skóre

Tabulka č. 16: Bankrotní model - Altmanovo Z-skóre

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21; 22)

	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,39	0,37	0,42	0,61	0,48
X2	0	0,01	0,02	0,06	0,10
X3	0,02	-0,03	0,09	0,06	0,15
X4	0,36	0,15	0,13	0,06	0,06
X5	2,27	1,88	2,13	1,72	1,84
Z-skóre	2,76	2,13	2,77	2,44	2,76

Bankrotní model by nám měl říci, jestli firmě hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Společnost ALMIPA plus s.r.o. se ve sledovaném období 2012-2016 nachází v tzv. šedé zóně, kdy nelze jednoznačně určit pravděpodobnost bankrotu. Dle Altmanova modelu má firma ve sledovaném období jisté finanční problémy, ale není bezprostředně ohrožena bankrotem. V letech 2012, 2014 a 2016 se hodnoty blíží k horní hranici šedé zóny, tedy k hodnotě 2,9. V roce 2013 byl zaznamenán mírný pokles, zejména z důvodu záporného provozního VH a roku 2015 to bylo zapříčiněno navýšením cizích zdrojů, konkrétně dlouhodobého bankovního úvěru.



Graf č. 12: Vývoj Altmanova indexu finančního zdraví
(Zdroj: Vlastní zpracování)

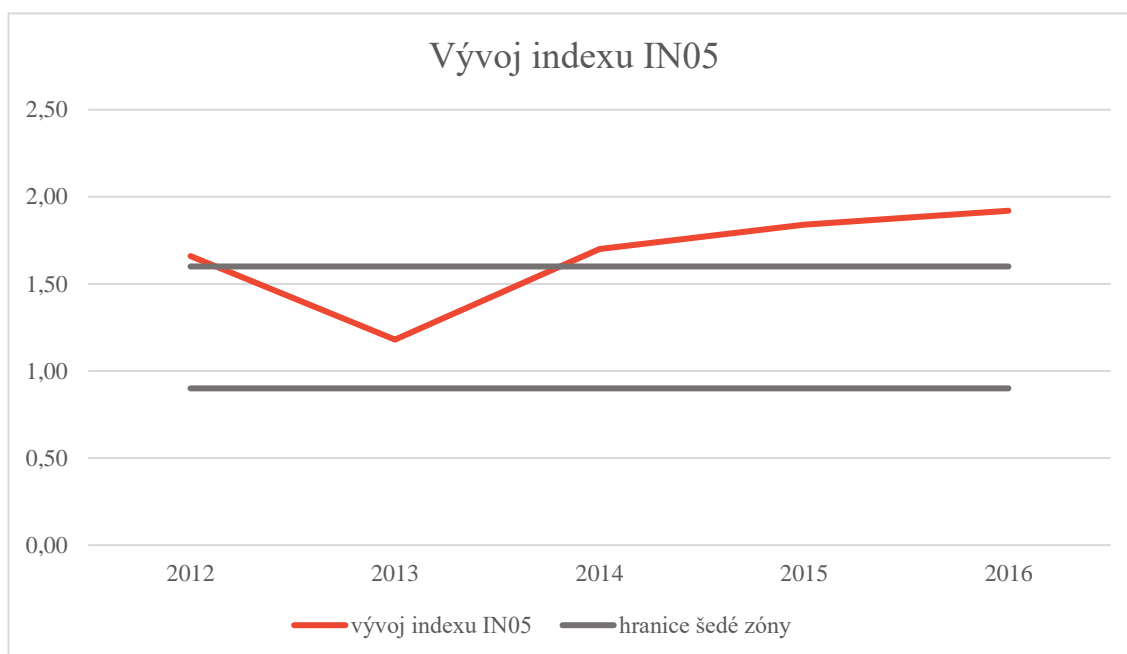
Bankrotní model – Index IN05

Tabulka č. 17: Bankrotní model - index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21; 22)

	2012	2013	2014	2015	2016
A	3,97	2,61	2,64	1,89	2,12
B	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C	0,02	-0,03	0,09	0,06	0,15
D	2,29	1,93	2,13	1,74	1,84
E	2,56	1,99	2,14	6,75	3,30
IN05	1,66	1,18	1,70	1,84	1,92

Dalším bankrotním modelem je index IN05, který je pro analýzu českých podniků vhodnější. V roce 2012 se společnost ALMIPA plus s.r.o. nacházela mírně nad hranicí tzv. šedé zóny. V této zóně se firma pohybovala pouze v roce 2013. Rok 2014 přinesl příznivé výsledky, společnost opět překročila horní hranici tzv. šedé zóny a od té doby se hodnoty neustále zvyšují. Podle indexu IN05 tvoří společnost hodnotu pro vlastníky a není ohrožena bankrotem.



Graf č. 13: Vývoj indexu IN05
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.9 Porterova analýza

Porterův pětifaktorový model slouží k analýze odvětví a rizik v něm, tedy konkurenčního prostředí.

Intenzita konkurence uvnitř odvětví

Na trhu zastřešení bazénů je konkurence vysoká. Česká republika zaujímá třetí místo v žebříčku počtu bazénů na jednoho obyvatele. Bazénů stále přibývá a s ním i růst poptávky po zastřešení bazénů, což také způsobuje rostoucí konkurenci v tomto odvětví. Většina obyvatel, jenž vloží své finanční prostředky do bazénu, časem investují právě i do zastřešení, které jim umožní prodloužit si koupací sezónu. Nejbližším konkurentem, který poskytuje stejné služby, je společnost AL-LEX, PRO s.r.o., Mikulčice. Hodně firem

nabízí výrobu bazénů a k tomu také zastřešení, která však nevyrábí, ale nakupují právě od firem, které se zabývají výrobou zastřešení.

Bariéry vstupu

Těmito bariérami rozumíme určité podmínky, jenž musí firma provést, aby se mohla zařadit mezi stávající konkurenci. Jsou jimi například úřední náležitosti, finanční prostředky, prostory pro podnikání, kvalifikovaní zaměstnanci a další. Bariéry vstupu do toho odvětví nejsou příliš vysoké. Asi největší bariéru může představovat pořizovací náklady na CNC ohýbací stroj. Tento stroj však není nutností při začátku podnikání, kdy by bylo pro firmu i velmi obtížné získat úvěr na tento stroj. Na stáčení profilů stačí ruční zakružovačka.

Vyjednávací síla dodavatelů

Vyjednávací síla dodavatelů na trhu zastřešení bazénů je docela vysoká. Společnost odebírá elektřinu od E.ON Energie, a.s., vodu poskytují Vodovody a kanalizace Hodonín, a.s. a plyn do společnosti dodává E.ON Energie, a.s. Firma však neodebírá takové množství, aby mohla mít určitou vyjednávací sílu vůči těmto dodavatelům. Materiál potřebný pro výrobu nakupuje například od CORTIZO SLOVAKIA, a.s., jenž dodává hliník, Stavebniny DEK a.s., od nichž odebírá polykarbonát, BRALO CZ s.r.o. dodávají spojovací materiál a další. Společnost ALMIPA plus s.r.o. od těchto firem odebírá poměrně velké množství, a tak určitou vyjednávací pozici má. Ovšem firem dodávající kvalitní materiál do tohoto odvětví není mnoho, a tak se společnost musí přizpůsobit podmínkám těchto dodavatelů.

Vyjednávací síla odběratelů

Vyjednávací síla odběratelů je vysoká, důvodem je velká konkurence v tomto odvětví. Rozhodnutí zákazníka, kterou firmu nakonec upřednostní, závisí na několik faktorech. V dnešní době jsou lidé čím dál více náročnější a chtějí mít opravdu velký výběr z nabízených výrobků a jinak tomu není ani na trhu zastřešení bazénů. Je důležité, aby zákazníci u dané firmy měli široký výběr zastřešení, možnost kombinovat tyto různé typy zastřešení, možnost výběru barev hliníkových profilů, druhů polykarbonátu a další. Rozhodnutí samozřejmě závisí také na ceně a kvalitě poskytovaných služeb.

Substituční produkty

V oboru podnikání, ve kterém firma ALMIPA plus s.r.o. působí, se nenachází substituční výrobek, který by nahrazoval zastřešení bazénů. Za substitut by ale mohl být v podstatě považován výrobek, jenž nabízí konkurence. Výrobky konkurence se liší výběrem nabízených služeb, cenou a kvalitou. Kromě marketingové strategie, hraje velkou roli reference spokojených zákazníků s danou firmou.

3.10 PESTLE analýza

Pro analýzu vnějších faktorů, jenž působí na podnik, je využívána právě PESTLE analýza. V současné době je tvořena 6 faktory.

Politické a legislativní faktory

Společnost ALMIPA plus s.r.o. podléhá zákonům na území České republiky a musí se jimi řídit. Mezi politické faktory řadíme zákony upravující podnikání, vývoj jednotlivých daňových sazeb, pracovní právo, politická stabilita a další.

Důležité zákony, jimiž se společnost musí řídit, jsou:

- Zákon 90/2012 Sb., o obchodních korporacích – upravuje obchodní společnosti a družstva, formy podnikání, základní kapitál nutný pro jejich založení, orgány, jenž musí být ve společnosti vytvořeny a dále smlouvy využívané v podnikání.
- Zákon 586/1992 Sb., o daních z příjmů – tento zákon nám říká, kolik procent musí odvést společnost Finančnímu úřadu ze základu daně, u právnických osob tato sazba činí 19%. Zjistí zde také, jaké položky snižují nebo zvyšují základ daně, co je od daně osvobozeno a další náležitosti pro správný výpočet daně
- Zákon 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty – podnikatel je povinen stát se plátcem, pokud jeho obrat přesáhne nejdéle za 12 předcházejících měsíců 1 000 000 Kč. Společnost se stala plátcem DPH dobrovolně od začátku svého podnikání.
- Zákon 563/1991 Sb., o účetnictví – společnost vede účetnictví a je povinna se řídit tímto zákonem. Podrobnější výklad účetnictví nám poskytují České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

- Zákon 262/2006 Sb., zákoník práce – právní vztahy, jenž vznikají při výkonu závislé činnosti mezi zaměstnanci a zaměstnavatelem, jejich práva a povinnosti upravuje právě tento zákon.

Zákony se v České republice neustále mění, zejména zákony týkající se daní, proto je nutné neustále sledovat jejich aktualizaci.

Ekonomické faktory

Ekonomickými faktory, které je nutné sledovat, jsou inflace, vývoj úrokových sazeb, výše hrubého domácího produktu a také nezaměstnanost.

Inflace je chápána jako růst cenové hladiny, což vede ke snížení kupní síly peněz (25, s. 64). V roce 2012, kdy firma ALMIPA plus s.r.o. vstoupila na trh, byla míra inflace 3,3%. Další roky se však snižovala a od roku 2014 se drží pod 1%. V posledním sledovaném období dosahovala inflace 0,7%. S vývojem inflace souvisí také úrokové sazby, jež se s růstem inflace zvyšují (26). Hrubý domácí produkt se neustále zvyšuje, v roce 2012 činil 4 041,9 mld. Kč a v roce 2016 byl 4 712,9 mld. Kč. Růst HDP vyjadřuje růst produkce zboží a služeb na území České republiky, což představuje zvyšování poptávky po produktech (27). Míra nezaměstnanosti měla také pozitivní vývoj, ve sledovaném období neustále klesala. V lednu 2012 dosahovala 9,1% a v prosinci roku 2016 klesla až na 5,2% (28). Tyto faktory se projeví na růstu výsledku hospodaření firmy ALMIPA plus s.r.o.

Sociální faktory

Mezi sociální faktory řadíme velikost populace, vzdělanost obyvatelstva, věkovou strukturu, náboženství, velikost a dostupnost pracovní síly, rodinné hodnoty a další. Společnost není ve sledovaném období těmito faktory nijak výrazně ovlivňována.

Technologické faktory

V dnešní době se úroveň používaných technologií neustále zvyšuje. Pokud chce být firma na trhu konkurenceschopná, musí držet krok s vývojem těchto technologií. Pozadu nezůstává ani firma ALMIPA plus s.r.o., která si v roce 2015 pořídila CNC ohýbací stroj, jenž urychlil a zefektivnil výrobu.

Ekologické faktory

Velký důraz je v dnešní době kladen na ekologii. Stát vydává různé vyhlášky, zákony a stanovuje limity v oblasti ekologie, účelem těchto opatření je ochrana životního prostředí. Ekologické faktory firmu ALMIPA plus s.r.o. nijak zvláště neovlivňují, protože pro svou výrobu a chod podniku nepoužívají žádné technologie, jenž by znečišťovaly životní prostředí.

3.11 SWOT analýza

SWOT analýza se zaměřuje jak na vnitřní faktory podniku (silní a slabé stránky), tak na okolí podniku, tedy vnější faktory (příležitosti a hrozby).

Silné stránky

- Kvalita poskytovaných služeb
- Spokojení zákazníci s pozitivními referencemi
- Rodinná firma
- Nízká zadluženost
- Přijatelné ceny nabízených zastřešení
- Export do zahraničí

Slabé stránky

- Pronajaté prostory pro výrobu a skladování
- Neúplné využití marketingu

Příležitosti

- Růst povědomí o značce
- Rozšíření výroby
- Investování do vlastních prostor

Hrozby

- Velká konkurence
- Daňové novelizace
- Růst cen vstupních materiálů

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této kapitole se zaměřím na návrhy, jenž by měly vést ke zlepšení finanční situace společnosti ALMIPA plus s.r.o. v budoucích letech. Z výsledků finanční analýzy je patrné, že finanční situace firmy je velmi příznivá. Aby si však udržela stabilní pozici na trhu, je potřeba držet krok s konkurencí a neustále se zlepšovat, například rozšířením nabídky. Při tvorbě návrhů jsem vycházela zejména ze SWOT analýzy, kde se zaměřím na příležitosti, kterých by se firma mohla chopit.

4.1 Postavení vlastní výrobní haly a skladu

Sídlo firmy se nachází ve Vracově, výrobní halu a sklad najdeme v Miloticích. Již při objemu stávající výroby bývá problém se skladováním zastřešení. Vyrobené zastřešení nejde hned k zákazníkovi, je skladováno do doby montáže. Doba mezi vyrobením zastřešení a montáží není nikterak dlouhá, ale i přesto jsou s tím spojeny značné potíže a to jak v zimě, tak v létě. Na konci roku uzavírá firma smlouvy s dodávkami zastřešení až na jaře příštího roku. Zastřešení vyrobí přes zimní měsíce, ovšem je omezena skladovacími prostory, kdy v případě zvětšení by mohla vyrobít více zastřešení, protože by je měla kde uskladnit. V letním období je zase hlavní sezóna a vyrábí se nejvíce zastřešení. Výrobní hala a sklad nejsou pospolu, což není pro práci příliš efektivní.

Vzhledem k menším skladovacím, ale i výrobním prostorám a rozšiřující se výrobě, by bylo pro firmu výhodné investovat do vlastní haly a skladu, jenž by byly pospolu. Mělo by to výhody při skladování, organizaci práce a zefektivnila by se výroba. Volné pozemky ke koupi v průmyslových zónách se nachází jak ve Vracově, tak v Miloticích, kde má v současné době pronajatou halu. Pokud by firma chtěla mít kancelář a výrobu na stejném místě, zvolila by Vracov. Rozhodnutí bude taky záležet na ceně pozemku za m². Ve Vracově se pozemky v průmyslových zónách prodávají za 150 Kč/m². Společnost uvažuje o ploše 1500 m².

Tabulka č. 18: Kalkulace pozemku a stavby
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Částka
Pozemek	225 000 Kč
Výstavba haly	7 000 000 Kč

V tabulce č. 18 můžeme vidět, že celkové náklady na projekt by vyšly na 7 225 000 Kč. 5 225 000 Kč z této částky by si společnost vypůjčila ve formě úvěru a zbylé 2 000 000 Kč by financovala sama z vlastních zdrojů. Společnost ALMIPA plus s.r.o. si v minulých letech brala úvěr u Československé obchodní banky (ČSOB) na CNC ohýbacího stroj a nákladní automobil IVECO. Vzhledem k dobrým zkušenostem by si firma měla zažádat o úvěr právě u této banky. ČSOB nabízí malé úvěry pro podnikatele vhodné pro financování nemovitostí a technologií. Jedná se o účelový úvěr do 8 mil. Kč bez nutnosti využití vlastních financí a s maximální splatností úvěru 15 let. Úroková sazba u předešlých úvěru, jež si firma vypůjčila v minulých letech, činila 4,2%. Lze tedy předpokládat, že banka bude požadovat i u tohoto úvěru stejné procento na úrocích.

Tabulka č. 19: Splátkový kalendář
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Splátka	PS úvěru	Platba	Úrok	Úmor	KS úvěru
1	5 225 000	476 538	219 450	257 088	4 967 912
2	4 967 912	476 538	208 652	267 886	4 700 026
3	4 700 026	476 538	197 401	279 137	4 420 889
4	4 420 889	476 538	185 677	290 861	4 130 029
5	4 130 029	476 538	173 461	303 077	3 826 952
6	3 826 952	476 538	160 732	315 806	3 511 146
7	3 511 146	476 538	147 468	329 070	3 182 076
8	3 182 076	476 538	133 647	342 891	2 839 185
9	2 839 185	476 538	119 246	357 292	2 481 893
10	2 481 893	476 538	104 240	372 298	2 109 595
11	2 109 595	476 538	88 603	387 935	1 721 660
12	1 721 660	476 538	72 310	404 228	1 317 431
13	1 317 431	476 538	55 332	421 206	896 225
14	896 225	476 538	37 641	438 897	457 329
15	457 329	476 537	19 208	457 329	0

Tabulka č. 19 nám zobrazuje výpočet splátkového kalendáře. Anuitní splátky by činily 476 538 Kč, jež by společnost platila po dobu 15 let. Na úrocích by firma celkem zaplatila 1 923 069 Kč.

Při žádosti o úvěr musí firma samozřejmě předložit potřebné dokumenty. Společnost musí doložit výpis z obchodního rejstříku, požadované přiznání k dani z příjmů právnických osob včetně příloh, jako je výkaz zisku a ztráty a rozvaha za minulé období. Firma musí také doložit doklad o zaplacení daně z příjmu za poslední zdaňovací období, např. výpis z účtu. Dále dodat potvrzení o bezdlužnosti, tedy doklad o tom, že nedluží na daních finančnímu úřadu a řádně odvádí platby České správě sociální zabezpečení. Úvěr by byl zajištěn nemovitostí, na jejíž výstavbu firma úvěr potřebuje.

4.2 Nový typ zastřešení

Pokud si chce firma udržet dobrou pozici na trhu, je potřeba neustále držet krok s konkurencí. Zákazníci chtějí stále nová a nová vylepšení, a proto je nutné se těmto potřebám přizpůsobit. Nový typ zastřešení je určitě krokem, který do jisté míry tyto potřeby uspokojí. Firma začíná zpracovávat nový typ výrobku, který se vzhledem nejvíce podobá již vyráběnému zastřešení Praktik. Zásadní rozdíl, který můžeme vidět na obrázcích níže je rohový profil o tloušťce 3 mm. Bez tohoto profilu vypadá zastřešení vzdušnější a elegantnější, což zákazníci jistě ocení. Nové zastřešení musí být vyráběno pouze z kompaktního polykarbonátu nebo kombinací s dutinkovým, který by mohl být pouze na horší straně zastřešení, nikoli po stranách. Kompaktní polykarbonát se ohýbá na tepelné ohýbačce, kdy při tepelném ohřívání nevznikne v ohybu mléčný vzhled jako při ohýbání za studena. Dutinkový polykarbonát by tak velké ohnutí nevydržel.

Klady nového typu zastřešení:

- Může být použita kombinace kompaktního a dutinkového polykarbonátu
- Po stranách nebudou rohové profily, tudíž nebude potřeba na výrobu tolik hliníku
- Zastřešení bude vypadat vzdušněji a elegantněji bez rohových profilů
- Zákazníci si objednávají i Praktik z kompaktního polykarbonátu, který je za příplatek, protože standardně se vyrábí z dutinkového polykarbonátu, v tomto případě by nový typ zastřešení nebyl o tolik dražší

Zápory nového typu zastřešení:

- Může být vyráběn pouze z kompaktního polykarbonátu, který je dražší než dutinkový
- Při použití obou druhů polykarbonátu může být použita pouze kombinace, kdy kompaktní je po stranách a dutinkový na horní části zastřešení
- Výroba bude náročnější, kvůli ohýbání kompaktního polykarbonátu
- Nový typ zastřešení bude dražší o 25-30%, než již vyráběný Praktik z dutinkového polykarbonátu, kvůli náročnější výrobě a dražšímu materiálu



Obrázek č. 2: Zastřešení Praktik
(Zdroj: Převzato z 20)



Obrázek č. 3: Prototyp nového typu zastřešení
(Zdroj: Převzato z 29)

Kromě nového typu zastřešení by firma mohla zvážit nabízení jednokolejnicových zastřešení. Největším problémem bývá, že okolo bazénu je velmi málo místa na kolejnice potřebné pro zastřešení. V případě toho typu by byly kolejnice pouze na jedné straně bazénů a na druhé by zastřešení jezdilo po umělých pogumovaných kolečkách.

Tabulka č. 20: Porovnání cenových nabídek zastřešení Praktik a nového typu zastřešení
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 29)

	PRAKTIK dutinkový polykarbonát	PRAKTIK kompaktní polykarbonát	nový typ zastřešení
ZÁKLADNÍ CENA	84 000 Kč	84 000 Kč	84 000 Kč
šířka - je šířka mezi hranami kolejnic	320 cm	320 cm	320 cm
výška - je nejvyšší bod segmentu	80 cm	80 cm	80 cm
délka - je délky celého zastřešení	639 cm	639 cm	639 cm
celková šířka - je maximální rozměr zastřešení	373 cm	373 cm	373 cm
počet segmentů	3 ks	3 ks	3 ks
velikost nosného profilu 60 x 40 mm	ano	ano	ano
povrchová úprava - stříbrný elox, komaxit dle RAL	stříbrný elox	stříbrný elox	stříbrný elox
zajištění segmentů - Standard / De Luxe	Standard	Standard	Standard
výplň konstrukce - čirý dutinkový polykarbonát tl. 10 mm s oboustranným UV / 4 mm kompaktní polykarbonát s oboustranným UV	dutinkový polykarbonát	kompaktní polykarbonát	kompaktní polykarbonát
pochozí odstupňované kolejnice	ano	ano	ano
posuvné boční dveře + zámek	ano	ano	ano
otvírací dveře v čele pro žebřík / výklopná klapka v čele	ne/ne	ne/ne	ne/ne
Příplatky			
průběžné kolejiště 200 Kč/bm	0 Kč	0 Kč	0 Kč
posuvné boční dveře pro PRAKTIK	4 500 Kč	4 500 Kč	4 500 Kč
výplň 4 mm čirý kompaktní polykarbonát 670 Kč/m ²	0 Kč	22 110 Kč	22 110 Kč
speciální úprava kompaktního polykarbonátu	0 Kč	0 Kč	10 500 Kč
montáž v ceně	0 Kč	0 Kč	0 Kč
cena bez DPH	88 500 Kč	110 610 Kč	121 110 Kč
cena celkem včetně DPH 15%	101 775 Kč	127 202 Kč	139 277 Kč

Tabulka č. 20 nám zobrazuje cenové nabídky již vyráběného zastřešení Praktik a cenovou nabídku nového typu zastřešení. Cenové nabídky jsou vytvořeny pro standardní zastřešení, kdy nedochází ke změně barvy polykarbonátu ani konstrukce, zajištění segmentů je standardní, není zde průběžné kolejiště a další možnosti provedení, jenž bývají za příplatek. Jak můžeme vidět z daných výpočtů, nový typ zastřešení je téměř o 27% dražší než zastřešení vyráběné z dutinkového polykarbonátu. Ovšem při porovnání se zastřešením z kompaktního polykarbonátu, není rozdíl zase tak výrazný. Nový typ zastřešení je o necelých 9% dražší. Podle vyrobených zastřešení společnosti ALMIPA plus s.r.o. za rok 2016 bylo polovina zastřešení Praktik vyrobena z kompaktního polykarbonátu. Lze tedy předpokládat, že nové zastřešení se bude dobře prodávat a náročnější zákazníci jistě ocení jeho elegantnější a vzdušnější vzhled a budou ochotni si za tento typ připlatit.

4.3 Propagace

V minulosti podniky vyráběly různé druhy zboží, které se pak snažily prodat. Když se ale dnes podíváme po obchodech, uvidíme desítky různých druhů oblečení, potravin, elektroniky a dalších výrobků. Konkurence je postupem času větší a větší a už nestačí jen vyrobit produkt a čekat, až zákazník přijde a váš výrobek si koupí. V dnešní době široké škály výběru je potřeba své výrobky propagovat a to pomocí různých reklam. Marketingová strategie společnosti ALMIPA plus s.r.o. je na dobré úrovni, avšak plně nevyužívá možnosti, jenž nabízí dnešní doba. Zejména na trhu zastřešení bazénů, kde je konkurence silná, je to značný nedostatek. Způsoby propagace firmy jsou například internetové reklamy, billboard ve městě, kde má společnost sídlo a kladné reference zákazníků. Forma propagace, jenž společnost nevyužívá, jsou sociální sítě, což by měla změnit.

4.3.1 Reklama na sociálních sítích

Na sociální síti Facebook tráví lidé v současné době spoustu času a mnoho firem ho i z tohoto důvodu využívá k propagaci svých produktů. Společnost ALMIPA plus s.r.o. má na svých webových stránkách odkaz právě na tuto sociální síť. Ovšem z její podoby, kterou na Facebooku najdeme, je zřejmé, že není využíván příliš efektivně a správně se nikdo moc nevěnuje. Prostřednictvím sociální sítě Facebook může firma přilákat nové

zákazníky, proto bych se zaměřila na zlepšení této formy propagace. Cílovou skupinou na trhu zastřešení bazénů jsou především lidé od 35 do 55 let, a právě čím dál více lidí v této věkové skupině se na této sociální síti nachází.

Společnost může využít služeb profesionála nebo svépomocí. Vzhledem k tomu, že vytvoření stránky na Facebooku není nijak zvlášť náročné jako třeba tvorba webových stránek, může se firma bez těchto služeb odborníka obejít. V takovém případě by se ušetřily náklady, jenž by vznikly v případě vytvoření stránek jiným způsobem, než svépomocí. Založení stránky není ani nijak zvlášť časově náročné, což je pro společnost určitě velké plus.

Na úvodní stránce Facebook můžeme vidět políčka pro přihlášení, možnost vytvořit si nový účet nebo stránku, která je vhodná právě pro společnosti. Namísto stávajícího profilu, který má společnost nyní, bych vytvořila stránku, která je určena právě pro firmy, ale není to nutností. Na stránkách by mělo být vidět celé logo společnosti a ne jen část, jak je tomu nyní. Na místo úvodní fotky bych dala jedno ze zastřešení bazénu, jenž firma vyrobila. Na stránkách také nesmí chybět, kde společnost sídlí, telefonní kontakt, e-mailová adresa a mapa, na níž je zobrazeno sídlo společnosti. Samozřejmostí jsou i fotky, aby si zákazník mohl prohlédnout, jaké typy zastřešení firma vyrábí.

Nakonec je nutné najít člověka, který se bude starat o správu těchto stránek, přidávat nové fotky, aktualizovat informace a další. V tomto případě může firma opět využívat služeb profesionála nebo svépomocí. Vzhledem k tomu, že jednatele společnosti, jenž mají na starosti poptávky, účetnictví a spoustu dalších věcí spojených s chodem podniku, by neměli čas se tomu věnovat, svěřila bych správu těchto stránek do rukou odborníka. Firma sice bude za tyto služby muset platit, čímž se zvednou náklady, ale touto propagací přiláká nové zákazníky a tím stoupnou také tržby. Náklady na aktivní správu sociálních sítí se pohybují kolem 200 Kč/hod. Firma by byla ochotna za tyto služby platit 2 000 Kč/měsíc. Roční náklady by tedy na tuto správu činily 24 000 Kč. Na základě firmou stanovené maximální hranice ceny za tyto služby by záleželo na domluvě s profesionálem, jak často by byla stránka na Facebooku spravována. Další alternativou by bylo přidělit správu v rámci pracovní doby některému ze zaměstnanců. Aby byl zaměstnanec více motivován, dostával by za tuto správu odměnu 500 Kč/měsíc. Roční náklady by dosahovaly 6 000 Kč. Firma může na čtvrt roku vyzkoušet služeb profesionála

a dalšího čtvrt roku správu, jež bude vykonávat jejich zaměstnanec. Poté práci porovnat a vyhodnotit, zda se firmě vyplatí více investovat do této reklamy nebo bude stačit správa uskutečňovaná zaměstnancem.

ZÁVĚR

Bakalářské práce zhodnotila finanční situaci společnosti a podala návrhy na její zlepšení. Pro mou práci jsem si vybrala společnost ALMIPA plus s.r.o., která se zabývá výrobou zastřešení bazénů. Analýza byla prováděna od začátku podnikání, tedy za období 2012-2016.

V úvodní části práce byly vytyčeny hlavní a dílčí cíle, a také metodika práce. V následující části jsme si přiblížili pojem finanční analýzy, definovali vybrané ukazatele finanční analýzy a vstupní data, jež jsou nutná pro jejich samotný výpočet. Konec této kapitoly byl věnován strategickým analýzám. V analytické části byla v první řadě stručně představena společnost ALMIPA plus s.r.o., její výrobní program a organizační struktura. Dále v této kapitole nalezneme výpočty ukazatelů, které byly popsány v části teoretické. Většina poměrových ukazatelů je srovnávána s odvětvovým průměrem a výpočty jsou pro lepší orientaci vyobrazeny v tabulkách a grafech. A nakonec podání vlastních návrhů řešení, jež se opírají o výsledky finanční analýzy a měly by vést ke zlepšení v budoucích letech.

Na základě provedené analýzy byly zjištěny následující skutečnosti. Oběžný majetek společnosti tvoří v průměru 72% a dlouhodobý majetek jen 28% celkových aktiv. Podíl vlastního a cizího kapitálu je na konci sledovaného období téměř vyrovnán. Zadluženost firmy je nízká, činí 47%. Ke slabším stránkám firmy patří likvidita. Společnost je podle výsledných hodnot schopna hradit své krátkodobé závazky, ale hodnoty jsou zejména u okamžité likvidity příliš vysoké, z čehož plyne, že firma špatně hospodaří s kapitálem. Naopak ukazatele rentability se ve zkoumaném období poměrně zvýšily. Ukazatele rentability vloženého a vlastního kapitálu dosahují na konci sledovaného období lepších hodnot v porovnání s odvětvovým průměrem. Snížila se doba obratu zásob, tedy doba, po kterou jsou zásoby vázány v podniku.

Pomocí soustav ukazatelů, jež dokážou lépe posoudit celkovou finanční situaci podniku, byl zjištěn příznivý vývoj společnosti. Bonitní a bankrotní modely nám ukázaly, že firma není ohrožena bankrotem, její finanční situace je dobrá a neustále se zlepšuje.

V poslední kapitole byly podány návrhy, jak by mohla svou finanční situaci i nadále zlepšovat a udržet si stabilní pozici na trhu. Návrhy zahrnují rozšíření výrobních prostor, rozšíření produkce a vylepšení propagace.

Při objemu stávající výroby je kapacita haly a skladu nedostačující. Výstavba nové haly a skladu by umožnila nejen zefektivnit výrobu, ale také umožnila vyrobit více zastřešení. Na trhu zastřešení bazénů je konkurence vysoká a tak je potřeba s ní neustále držet tempo a krok. Nový typ zastřešení napomůže nejen ke zvýšení tržeb, ale udržet si stabilní pozici na trhu. Posledním návrhem je zlepšení reklamy na sociální síti Facebook, kde firma může přilákat nové zákazníky.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2., přeprac. vyd. Praha: Oeconomica, 2007. ISBN 978-80-245-1212-9.
- (2) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. ISBN 80-717-9802-9.
- (3) KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. ISBN 978-80-7380-174-8.
- (4) ZELGALVE, Elvira a Anastasija ZAHARČENKO. Transformation of the role of financial analysis in enterprise management. *Management of Organizations: Systematic Research* [online]. 2012, (64), 147-167 [cit. 2017-12-08]. ISSN 2335-8750. Dostupné z: <https://ejournals.vdu.lt/index.php/management-organizations/article/viewFile/780/710>
- (5) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (6) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (7) *Zákony pro rok 2016 - pro účetnictví státu*. *Mfcr.cz* [online]. Česká republika, 2016 [cit. 2017-12-08]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/ucetnictvi-a-ucetnictvi-statu/ucetni-reforma-verejnych-financi-ucetnic/pravni-predpisy/platna-legislativa-zakony/2016/zakony-pro-rok-2016-pro-ucetnictvi-statu-25444>
- (8) BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování (přednášky)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017.
- (9) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

- (10) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-722-6562-8.
- (11) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2424-9.
- (12) Přehled změn v účetnictví od roku 2016. *Portal.pohoda.cz* [online]. Česká republika: Stormware, 2016 [cit. 2017-12-08]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/prehled-zmen-v-ucetnictvi-od-roku-2016/>
- (13) GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (14) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (15) MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.
- (16) Analýza pěti sil 5F (Porter's Five Forces). *Managementmania.com* [online]. Česká republika, 2016 [cit. 2017-12-16]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/analyza-5f>
- (17) MAGRETTA, Joan. *Michael Porter jasně a srozumitelně: o konkurenci a strategii*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 2012. ISBN 978-80-7261-251-2.
- (18) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (19) Justice: Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2015 [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=641755&typ=PLATNY>

- (20) ALMIPA plus. *Almipaplus.cz* [online]. COFIS CZ, 2015 [cit. 2018-05-08].
Dostupné z: <http://almipaplus.cz/>
- (21) ALMIPA PLUS. *Rozvaha*. Vracov: ALMIPA plus s.r.o., 2013-2017, b.r.
- (22) ALMIPA PLUS. *Výkaz zisku a ztráty*. Vracov: ALMIPA plus s.r.o., 2013-2017, b.r.
- (23) ALMIPA PLUS. *Cash flow*. Vracov: ALMIPA plus s.r.o., 2013-2017, b.r.
- (24) Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. *Mpo.cz* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018 [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>
- (25) KUČEROVÁ, Vladimíra. *Makroekonomie 1: studijní text pro denní a kombinovanou formu studia bakalářských studijních programů*. Vyd. 1. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2013. ISBN 978-80-214-4798-1.
- (26) Kurzy: Inflace. *Kurzy.cz* [online]. 2018 [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>
- (27) Kurzy: HDP. *Kurzy.cz* [online]. 2018 [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>
- (28) Kurzy: Nezaměstnanost. *Kurzy.cz* [online]. 2018 [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2012-2016	43
Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2012-2016	46
Graf č. 3: Vývoj nákladů a výnosů v letech 2012-2016	49
Graf č. 4: Vývoj VH v letech 2012-2016.....	50
Graf č. 5: Vertikální analýza aktiv	53
Graf č. 6: Vertikální analýza pasiv	55
Graf č. 7: Ukazatele likvidity.....	58
Graf č. 8: Celková zadluženost	59
Graf č. 9: Zadluženost a samofinancování.....	60
Graf č. 10: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků	62
Graf č. 11: Porovnání ROA a ROE s oborovým průměrem	64
Graf č. 12: Vývoj Altmanova indexu finančního zdraví	68
Graf č. 13: Vývoj indexu IN05	69

SEZNAM VZORCŮ

Rovnice č. 1: Procentuální změna horizontální analýzy	20
Rovnice č. 2: Čistý pracovní kapitál: manažerský přístup.....	21
Rovnice č. 3: Čistý pracovní kapitál: investorský přístup	21
Rovnice č. 4: Čisté pohotovové prostředky	21
Rovnice č. 5: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	22
Rovnice č. 6: Běžná likvidita.....	23
Rovnice č. 7: Pohotová likvidita.....	23
Rovnice č. 8: Okamžitá likvidita	23
Rovnice č. 9: Celková zadluženost	24
Rovnice č. 10: Koeficient samofinancování	24
Rovnice č. 11: Doba splácení dluhů	25
Rovnice č. 12: Úrokové krytí.....	25
Rovnice č. 13: Obrat celkových aktiv.....	25
Rovnice č. 14: Obrat stálých aktiv.....	26
Rovnice č. 15: Obrat zásob	26
Rovnice č. 16: Doba obratu zásob	26
Rovnice č. 17: Doba obratu pohledávek	27
Rovnice č. 18: Doba obratu závazků	27
Rovnice č. 19: Ukazatel rentability vloženého kapitálu	28
Rovnice č. 20: Ukazatel rentability aktiv.....	28
Rovnice č. 21: Ukazatel rentability vlastního kapitálu	28
Rovnice č. 22: Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů	28
Rovnice č. 23: Ukazatel rentability tržeb.....	29
Rovnice č. 24: Mzdová produktivita.....	29

Rovnice č. 25: Produktivita zaměstnanců.....	30
Rovnice č. 26: Produktivita DHM	30
Rovnice č. 27: Nákladovost výnosů	30
Rovnice č. 28: Materiálová náročnost výnosů.....	30
Rovnice č. 29: Vázanost zásob na výnosy.....	31
Rovnice č. 30: Rentabilita tržeb z CF	31
Rovnice č. 31: Výnosnost vložených prostředků z CF.....	31
Rovnice č. 32: Úrokové krytí.....	31
Rovnice č. 33: Indikátor bonity	33
Rovnice č. 34: Altmanova formule bankrotu.....	33
Rovnice č. 35: Index IN05.....	34

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Rozvaha	17
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv	41
Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv.....	44
Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	47
Tabulka č. 5: Horizontální analýza cash flow.....	51
Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv	52
Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv.....	54
Tabulka č. 8: Analýza rozdílových ukazatelů.....	55
Tabulka č. 9: Ukazatele likvidity	57
Tabulka č. 10: Ukazatele zadluženosti	58
Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity	61
Tabulka č. 12: Ukazatele rentability v %	63
Tabulka č. 13: Provozní ukazatele	65
Tabulka č. 14: Ukazatele na bázi cash flow.....	66
Tabulka č. 15: Bonitní model - indikátor bonity	67
Tabulka č. 16: Bankrotní model - Altmanovo Z-skóre.....	67
Tabulka č. 17: Bankrotní model - index IN05	68
Tabulka č. 18: Kalkulace pozemku a stavby	76
Tabulka č. 19: Splátkový kalendář	76

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Organizační struktura	40
Obrázek č. 2: Zastřešení Praktik	78
Obrázek č. 3: Prototyp nového typu zastřešení.....	78

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha - Aktiva ALMIPA plus s.r.o. v tis. Kč

Příloha č. 2: Rozvaha - Pasiva ALMIPA plus s.r.o. v tis. Kč

Příloha č. 3a: Výkaz zisku a ztráty ALMIPA plus s.r.o. v tis. Kč

Příloha č. 3b: Výkaz zisku a ztráty ALMIPA plus s.r.o. v tis. Kč

Příloha č. 4: Výkaz cash flow ALMIPA plus s.r.o. v tis. Kč

Příloha č. 1: Rozvaha - Aktiva ALMIPA plus s.r.o. v tis. Kč
 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21)

	AKTIVA	2012	2013	2014	2015	2016
	Aktiva celkem	2 214	3 588	3 991	5 870	6 562
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	783	907	810	1 605	2 045
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	783	907	810	1 605	2 045
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	783	907	810	1 605	2 045
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	1 417	2 670	3 169	4 235	4 503
C.I.	Zásoby	988	1 912	2 068	1 961	2 064
C.I.1.	Materiál	988	1 912	2 068	1 961	2 064
C.II.	Pohledávky	100	17	157	688	85
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	2	0	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	2	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	100	15	157	688	85
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	15	4	21	232	0
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	85	11	136	456	85
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	329	741	944	1 586	2 354
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	165	86	188	171	446
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	164	655	756	1 415	1 908
D.	Časové rozlišení aktiv	14	11	12	30	14
D.1.	Náklady příštích období	14	11	12	30	14

Příloha č. 2: Rozvaha - Pasiva ALMIPA plus s.r.o. v tis. Kč
 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21)

	PASIVA	2012	2013	2014	2015	2016
	Pasiva celkem	2 214	3 588	3 991	5 870	6 562
A.	Vlastní kapitál	1 657	2 212	2 482	2 753	3 467
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	1 419	1 919	1 919	1 919	1 919
A.III.	Fondy ze zisku	0	3	9	9	9
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	34	84	354	625
A.IV.I.	Nerozdělený zisk minulých let	0	34	84	354	625
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	38	56	270	271	714
B. + C.	Cizí zdroje	557	1 376	1 509	3 111	3 095
B.	Rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	557	1 376	1 509	3 111	3 095
C.I.	Dlouhodobé závazky	4	32	26	2 484	1 731
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	2 472	1 715
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	1	0	0	0	0
C.I.9.	Závazky - ostatní	3	32	26	12	16
C.II.	Krátkodobé závazky	553	1 344	1 483	627	1 364
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	575	446	246	1 027
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	475	631	851	249	50
C.II.8.	Závazky ostatní	78	138	186	132	287
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	6	0
D.1.	Výdaje příštích období	0	0	0	6	0

Příloha č. 3a: Výkaz zisku a ztráty ALMIPA plus s.r.o. v tis. Kč
 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 22)

	Položky	2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	4 904	6 672	8 467	10 025	12 068
II.	Tržby za prodej zboží	124	73	19	87	15
A.	Výkonová spotřeba	4 491	5 787	6 636	7 793	8 496
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	90	56	18	45	119
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	3 213	4 752	5 249	6 097	6 765
A.3.	Služby	1 188	979	1 369	1 651	1 612
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
C.	Aktivace	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	371	804	1 182	1 334	1 617
D.1.	Mzdové náklady	280	600	886	996	1 209
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	91	204	296	338	408
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	97	235	305	604	901
III.	Ostatní provozní výnosy	0	2	10	56	8
F.	Ostatní provozní náklady	27	13	20	56	84
*	Provozní výsledek hospodaření	42	-92	353	381	993

Příloha č. 3b: Výkaz zisku a ztráty ALMIPA plus s.r.o. v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 22)

	Položky	2012	2013	2014	2015	2016
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	85
VII.	Ostatní finanční výnosy	19	179	16	24	2
K.	Ostatní finanční náklady	9	11	31	62	17
*	Finanční výsledek hospodaření	10	168	-15	-38	-100
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	52	76	338	343	893
L.	Daň z příjmů	14	20	68	72	179
**	Výsledek hospodaření po zdanění	38	56	270	271	714
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	38	56	270	271	714

Příloha č. 4: Výkaz cash flow ALMIPA plus s.r.o. v tis. Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 23)

	Položka	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016
P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	0	329	741	944	1 586
Z.	Zisk/ztráta z běžní činnosti před zdaněním	52	77	338	343	893
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	83	238	305	592	995
A.1.1.	Odpisy dlouhodobého majetku a pohledávek	97	235	305	604	901
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv a časového rozlišení	-14	3	0	-12	9
A.1.5.	Vyúčtované úroky mimo kapitalizovaných	0	0	0	0	85
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	135	314	642	934	1 888
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-545	-43	-231	-1 365	1 061
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-15	-2	-19	-247	197
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	458	882	-56	-1 225	967
A.2.3.	Změna stavu zásob	-988	-923	-156	107	-103
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-410	271	411	-431	2 949
A.3	Zaplacené úroky	0	0	0	0	-85
A.4.	Přijaté úroky	0	0	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-410	271	411	-431	2 864
B.1.	Výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku	-880	-359	-208	-1 400	-1 340
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-880	-359	-208	-1 400	-1 340
C.1.	Změna stavu dlouhodobých závazků	0	0	0	2 472	-757
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	1 619	500	0	0	0
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	1 619	500	0	2 472	-757
F.	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	329	412	203	642	768
R.	Stav peněžních prostředků na konci účetního období	329	741	944	1 586	2 354