



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

Martina Čechová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	Martina Čechová
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

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace vybrané společnosti Keramika Letovice spol. s r. o. za období 2012 – 2016. Práce je rozdělena do čtyř kapitol. V první kapitole se nachází seznámení s cíli a metodikou práce. Druhá kapitola se zaměřena na teoretickou část a vymezení použitých ukazatelů, které budou využity v následující kapitole, která se zabývá analýzou současného stavu. V závěrečné kapitole bude navrženo opatření ke zlepšení finanční situace u vybrané společnosti.

Abstract

This bachelor's thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the selected company Keramika Letovice spol. s r. o. for the period 2012 - 2016. The thesis is divided into four chapters. In the first chapter there is an introduction to the objectives and methodology of the work. The second chapter focuses on the theoretical part and the definition of used indicators, which will be used in the next chapter dealing with the analysis of the current situation. The final chapter will propose measures to improve the financial situation of the selected company.

Klíčová slova

finanční analýza, likvidita, cash flow, rentabilita, zadluženost

Keys words

financial analysis, liquidity, cash flow, profitability, indebtedness

Bibliografická citace

ČECHOVÁ, M. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 86 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 15. května 2018

.....

podpis student

Poděkování

Poděkování patří mému vedoucímu práce panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph. D., za jeho odborné konzultace a cenné rady, které mi pomohly při zpracování této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat své rodině za podporu a také bych chtěla poděkovat organizaci Keramika Letovice, spol. s r. o. za poskytnutí podkladů pro zpracování práce a ochotnou spolupráci.

OBSAH

OBSAH.....	12
ÚVOD.....	9
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	10
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ.....	11
2.1 Finanční analýza	11
2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	11
2.2.1 Rozvaha	11
2.2.2 Výkaz zisku a ztrát.....	12
2.2.3 Výkaz o peněžních tocích	13
2.3 Postupy a metody finanční analýzy	14
2.4 Analýza absolutních ukazatelů	15
2.4.1 Analýza trendů (horizontální analýza).....	15
2.4.2 Procentní rozbor (vertikální analýza)	16
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	16
2.5.1 Čistý pracovní kapitál	16
2.5.2 Čisté pohotové prostředky	16
2.5.3 Čistý peněžní majetek	17
2.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	17
2.6.1 Ukazatelé rentability	17

2.6.2 Ukazatelé aktivity	19
2.6.3 Ukazatelé zadluženosti a finanční struktury	21
2.6.4 Ukazatelé likvidity	22
2.6.5 Ukazatelé provozní činnosti.....	24
2.6.6 Ukazatelé z cash flow	25
2.7 Analýza soustav ukazatelů.....	26
2.7.1 Bonitní modely	26
2.7.2 Bankrotní modely	27
2.8 Porterova analýza.....	29
2.9 SWOT analýza.....	29
2.10 SLEPT analýza	30
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	32
3.1 Charakteristika společnosti Keramika Letovice spol. s r. o.....	32
3.1.1 Struční popis společnosti	32
3.1.2 Historie společnosti.....	33
3.1.3 Organizační struktura.....	33
3.1.4 Produkce	34
3.2 Finanční analýza společnosti	37
3.3 Analýza absolutních ukazatelů	37
3.3.1 Horizontální analýza	37
3.3.2 Vertikální analýza	43

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	46
3.4.1 ČPK, ČPP, ČPM.....	46
3.5 Analýza poměrovými ukazateli	47
3.5.1 Ukazatelé rentability	47
3.5.2 Ukazatelé aktivity	49
3.5.3 Ukazatelé zadluženosti a finanční struktury	50
3.5.4 Ukazatelé likvidity	52
3.5.5 Ukazatelé provozní činnosti.....	54
3.5.6 Ukazatelé z cash flow	54
3.6 Analýza soustav ukazatelů.....	55
3.7 Porterova analýza.....	58
3.8 SWOT analýza.....	59
3.9 SLEPT analýza	60
4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	63
4.1 Investice	63
4.1.1 Nákup užitkového vozu	63
4.1.2 Nákup pece na výpal keramiky.....	66
4.2 Propagace.....	69
4.2.1 Facebookový profil	70
4.2.2 Inzerce.....	70
4.2.3 Potisk auta.....	71

ZÁVĚR	72
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	74
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	78
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	80
SEZNAM VZORCŮ.....	81
SEZNAM TABULEK	83
SEZNAM GRAFŮ	85
SEZNAM PŘÍLOH.....	86

ÚVOD

V této bakalářské práci bude hodnocená finanční situace konkrétní společnosti. Po její analýze budou následovat reálné návrhy na zlepšení finanční situace.

Účelem finanční analýzy je odhalit nedostatky ve společnosti. Zabývá se zejména optimalizací kapitálové struktury, způsobem financování majetku a investic společnosti. Tím se dají určit slabé a silné stránky zkoumané společnosti. Určení finanční situace podniku umožňuje správné a efektivní plánování budoucích cílů.

Výsledky finanční analýzy jsou stěžejní nejen pro majitelé společnosti, ale také pro porovnání s konkurencí, pro banky kvůli posouzení bonity při poskytování úvěrů, pro současné i potenciální zákazníky.

Pro bakalářskou práci je vybrána společnost Keramika Letovice spol. s r. o., se sídlem v Letovicích. Společnost se zabývá výrobou keramických kachlí, šamotových tvarovek a dalších šamotových výrobků. Bude sledován finanční vývoj společnosti v období 2012 – 2016 a hospodaření společnosti s jejími finančními prostředky. Pro analýzu bude využita rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

Tato bakalářská práce se skládá ze čtyř kapitol. První kapitola popisuje cíle práce, metodiku, použité metody a postupy při zpracování. Druhá část bude obsahovat teoretická východiska práce, v nichž budou vysvětleny pojmy, které souvisí s finanční analýzou společnosti a jejími metodami. Ve třetí kapitole se nachází analýza současného stavu, na začátku se bude nacházet základní charakteristika společnosti, následují konkrétní výpočty finančních ukazatelů. Výsledky budou porovnány s doporučenými hodnotami uvedenými v odborných literaturách a oborovými průměry. Na konci třetí kapitoly bude vypracována PESTLE analýza, která má za cíl identifikaci okolí společnosti a SWOT analýza, která se zaměřuje na silné a slabé stránky společnosti a jejich příležitosti a jejich hrozby. Ve čtvrté kapitole budou shrnuty výsledky vyplývající z finanční analýzy, a budou navržena opatření, jež povedou ke zlepšení finanční situace nebo k odstranění nedostatků.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace Keramika Letovice spol. s r. o. se sídlem v Letovicích, která se zabývá výrobou keramických kachlí, šamotových tvarovek a dalších šamotových výrobků. V druhé kapitole dojde k získání informací, které jsou potřebné pro finanční analýzu společnosti. Následující kapitola se zabývá analýzou současného stavu společnosti, tím, jaká je její finanční situace. Následuje vyhodnocení výsledků a poté předložení návrhů, které by měly přispět ke zlepšení současného stavu společnosti.

Dílčí cíle bakalářské práce:

- analýza konkurenčního prostředí společnosti,
- seznámení s analyzovanou společností a předmětem podnikání,
- aplikace finančních ukazatelů, jejich vyhodnocení a návrhy na zlepšení.

K dosažení vymezeného cíle práce bude využito několik metod řešení. Nejdříve bude využita metoda pozorování, což je cílevědomé, plánovité a systematické sledování skutečnosti. Metoda srovnávání zjišťuje shodné nebo rozdílné stránky u dvou nebo více věcí či jevů. V téhle bakalářské práci je srovnávací metoda využita například při porovnání dílčích finančních ukazatelů v čase a při srovnání výsledků finanční analýzy s výsledky odvětvového průměru. Metoda analýzy a syntézy je navzájem propojená a obě tyto metody se vzájemně doplňují. Analýza myšlenkově rozkládá zkoumaný jev, předmět nebo situaci na jednotlivé části za úmyslem následného zkoumání. Syntéza je myšlenkové propojení jednotlivých dílčích částí v celek a obsahuje vnitřní fungování a vývoj sledovaného jevu, díky čemuž ho lépe poznáváme. Poslední metody, které budou využité v této práci, jsou indukce a dedukce. Tyto metody jsou spolu v úzké souvislosti. Prostřednictvím indukce dochází z praktických jevů k teoretickým zobecněním, a pomocí dedukce se teoretické závěry ověřují v praxi. (SYNEK, SEDLÁČKOVÁ a VÁVROVÁ, 2007, s. 19–22).

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ

Druhá kapitola bakalářské práce se zaměřuje na předmět finanční analýzy. V následujících krocích budou popsány metody finanční analýzy a dále bude věnována pozornost veškerým ukazatelům, které budou použity pro zpracování praktické části této bakalářské práce.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje soustavný rozbor získaných informací, která vyplývají z účetních výkazů. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 9)

Finanční analýza má smysl hlavně jako logický prostředek hodnocení a porovnání údajů a vytváření nové informace, která je hodnotnější než jednotlivé primární údaje. Podstatou finanční analýzy je prověřit finanční zdraví podniku (ex post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza). (BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 11, RŮČKOVÁ, 2015, s. 21)

Obecně je cílem finanční analýzy poznat finanční zdraví firmy, určit slabé stránky, které by mohly firmě v budoucnu působit problémy, a naopak stanovit její silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svou činnost. (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 14)

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro kvalitně zpracovanou finanční analýzu je třeba mít k dispozici nejen kvalitní zdroje informací, ale také komplexní informace. Je nutné zachytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finanční situace podniku. Základní data se nejčastěji používají z účetních výkazů. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 21)

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha nás informuje o tom, jaký majetek společnost vlastní a z jakých zdrojů byl tento majetek financován. Její struktura je stanovená Ministerstvem financí a je součástí

účetní závěrky podvojného účetnictví. Vždy se sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 21 -22; KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 23)

Aktiva

Základním dělením aktiv je doba jejich upotřebitelnosti, tedy členění podle likvidity, a to od položek nejméně likvidních (dlouhodobého majetku) po položky nejlikvidnější (krátkodobý majetek). (RŮČKOVÁ, 2015, s. 24)

V rozvaze se nachází čtyři sloupce. První sloupec „brutto“ obsahuje pořizovací cenu aktiv, druhý sloupec „korekce“ ukazuje výši oprávek dlouhodobého majetku, třetí sloupec „netto“ se rovná zůstatkové ceně dlouhodobého majetku. Čtvrtý sloupec se nazývá netto stav v minulém období. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 26)

Pasiva

Pasiva (zdroje financování) ukazují, jakými financemi byl majetek pořízen. Strana pasiv je členěná z hlediska vlastnictví zdrojů financování, a to na zdroje vlastní a zdroje cizí. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 26)

2.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát zachycuje pohyb výnosů a nákladů za určité období, nikoliv příjmů a výdajů. Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří zisk, nebo ztrátu za běžné účetní období. (BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 19; RŮČKOVÁ, 2015, s. 31)

Tento výkaz může být sestavován podle druhového nebo účelového členění. Druhotné členění nám ukazuje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy během běžného období, například mzdové náklady nebo spotřeba materiálu. Účelové členění sleduje, za jakým účelem byly náklady vynaloženy, například na výrobu, odbyt nebo správu. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 39)

2.2.3 Výkaz o peněžních tocích

Základem pro sledování peněžních toků podniku je rozvaha, ve které je zachycen jak hospodářský výsledek, tak i stav peněžních prostředků. (SEDLÁČEK, 2003, s. 49)

Rozdíl mezi provozním výsledkem hospodaření a provozním cash flow je podle názoru některých analytiků v „kvalitě“ zisku, protože „nejkvalitnější“ zisky jsou ty, které jsou současně doprovázeny přírůstkem cash flow. (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 97)

Výkaz peněžních toků vylučuje možné manipulace se ziskem, které mohou být prováděné záměrně podnikovým managementem z důvodu vykázat žádoucí výši hospodářského výsledku. (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 97)

Není jasně určeno, které cash flow z výkazu lze použít jako vstupní údaj pro výpočet ukazatelů z cash flow. Nejvíce se však používá cash flow z provozní činnosti, což v našich podmínkách je čistý peněžní tok z provozní a mimořádné činnosti. (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 97)

Při sestavování výkazu nepřímou metodou lze hospodářský výsledek přeměnit na ukazatel cash flow takto:

Výsledek hospodaření

+ odpisy

± změna stavu rezerv a časového rozlišení

± změna stavu opravných položek k majetku

± výsledek hospodaření z prodeje stálých aktiv

± změna stavu oběžného majetku a krátkodobého cizího kapitálu

Cash flow z provozní a mimořádné činnosti (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 97)

Pro dosažení lepšího výsledku je možné upravit cash flow z provozní a mimořádné činnosti o saldo výnosových a nákladových úroků a mimořádný hospodářský výsledek:

Cash flow z provozní a mimořádné činnosti

± saldo výnosových a nákladových úroků

± mimořádný hospodářský výsledek

Cash flow z provozní činnosti (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 97 - 98)

2.3 Postupy a metody finanční analýzy

Volba metody finanční analýzy musí být provedena s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 40)

Základní dělení metod finanční analýzy je na fundamentální analýzu a technickou analýzu. (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 43)

Fundamentální finanční analýza

Tato analýza se zaměřuje na vyhodnocování kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých teoretických vědomostech a zkušenostech analytika. (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 44)

Technická finanční analýza

Cílem této analýzy je kvantitativní zpracování ekonomických informací s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž výsledky zpracování jsou opět kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány. (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 44)

Elementární metody

Elementární metody lze dělit do několika skupin, které jako celek tvoří komplexní finanční rozbor hospodaření podniku. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 43)

1. analýza absolutních ukazatelů:
 - horizontální analýza,
 - vertikální analýza.
2. analýza rozdílových ukazatelů:
 - čistého pracovního kapitálu,
 - čistých pohotových prostředků,
 - čistého peněžního majetku.

3. analýza poměrových ukazatelů:

- likvidity,
- finanční stability,
- aktivity,
- rentability,
- založených na cash flow,
- kapitálového trhu.

4. analýza soustav ukazatelů:

- pyramidové rozklady,
- komparativně analytické metody,
- matematicko-statistické metody,
- kombinace metod (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 44; SEDLÁČEK, 2011, s. 10)

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatelé se používají zejména ke srovnání vývoje v časových řadách, a k procentní analýze jednotlivých položek výkazů. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 67)

2.4.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Jedná se o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase. Výsledkem je časový trend analyzovaného ukazatele, využívaný pro odhad jeho budoucího vývoje. (KALOUDA, 2016, s. 62)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_1 - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice 1: Absolutní změna horizontální analýzy (Zdroj: KNÁPKOVÁ a PAVELKOVÁ, 2013, s. 68)

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

Rovnice 2: Procentuální změna horizontální analýzy (Zdroj: KNÁPKOVÁ a PAVELKOVÁ, 2013, s. 68)

2.4.2 Procentní rozbor (vertikální analýza)

Vertikální analýza pracuje se strukturou vybraných ukazatelů. Jako základ se bere celková suma analyzovaného ukazatele. Metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně, která se rovná 100%. (KALOUDA, 2016, s. 62; MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 58)

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zabývá analýzou základních účetních výkazů, které obsahují tokové položky. Rozdílové ukazatele se používají k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je Čistý pracovní kapitál (ČPK). (RŮČKOVÁ, 2015, s. 44; KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 83)

2.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji. Likvidní podnik musí mít potřebnou výši volného kapitálu, který v případě nutnosti může použít pro splacení všech krátkodobých závazků, nebo jejich převážné většiny. (BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 42 - 43; KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 83)

Manažerské pojetí

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál – manažerské pojetí (Zdroj: BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 41)

2.5.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) vyjadřují okamžitou likviditu okamžitě splatných krátkodobých závazků. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 84)

$$\begin{aligned} \check{C}PP &= (\text{peníze v hotovosti} + \text{peníze na běžných účtech}) \\ &\quad - \text{okamžitě splatné závazky} \end{aligned}$$

Rovnice 4: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: BARTOŠ, 2017)

2.5.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek v hrubé podobě představuje finanční prostředky, které má společnost k dispozici pro úhradu závazků. Tento ukazatel se používá pro nejpřísnější posuzování likvidity společnosti. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem nuly. Příliš vysoká hodnota značí velký objem peněžních prostředků. Hodnota nižší než nula pak značí nedostatek peněžních prostředků. (KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 104)

$$\check{C}PM = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice 5: Čistý peněžní majetek (Zdroj: BARTOŠ, 2017)

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatelé jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů prostřednictvím poměrových ukazatelů umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci ve společnosti. Základním principem poměrových ukazatelů je, že dávají do poměru různé položky účetních výkazů. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 84)

2.6.1 Ukazatelé rentability

Rentabilitou se rozumí schopnost podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Pro výpočet ukazatelů rentability se používají data z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 82)

Ukazatelé rentability porovnávají zisk s jinými veličinami, tak aby byla zhodnocena úspěšnost při dosahování podnikových cílů. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 44)

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl vložen vlastníky podniku. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 100)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 6: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 100)

Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita celkových aktiv vypovídá o intenzitě využití celkového vloženého kapitálu v hlavním oboru činnosti. (KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 127)

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

Rovnice 7: Rentabilita celkových aktiv (Zdroj: KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 124)

Rentabilita tržeb

Ukazatel vyjadřuje, jak účinně společnost využije všechny své prostředky k vytvoření hodnot, s nimiž se uchází o své místo na trhu. (SEDLÁČEK, 2011, s. 59)

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

Rovnice 8: Rentabilita tržeb (Zdroj: KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 128)

Rentabilita investovaného kapitálu

Tento ukazatel se používá k měření výnosnosti dlouhodobého kapitálu (za který je považován dlouhodobý cizí kapitál a vlastní kapitál) vloženého do podniku. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 101)

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

Rovnice 9: Rentabilita investovaného kapitálu (Zdroj: BARTOŠ, 2017)

2.6.2 Ukazatelé aktivity

Tyto ukazatelé nám ukazují, jestli je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti přiměřená. Společnost musí získat zdroje k tomu, aby mohla financovat potřebná aktiva – materiál, technologie atd. Pokud má společnost příliš mnoho aktiv, pak je její úrokové zatížení většinou neúměrně velké a zisk je zmenšován úrokovým břemenem. Jestliže má podnik příliš málo produktivních aktiv, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí. (BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 58)

Tyto ukazatelé berou v úvahu nejen údaje z rozvahy, ale i z výkazu zisku a ztrát. Obecně lze tvrdit, že čím vyšší jsou ukazatelé aktiv (fixních nebo celkových), tím více je podnik považován za efektivní či optimálně operující společnost. (BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 58 a 61)

Rozbor vybraných položek rozvahy nám slouží k zjištění, jak hospodaříme s aktivy a jaký má hospodaření podniku vliv na výnosnost a likviditu. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 44)

Ukazatelé aktivity tvoří jeden ze tří základních faktorů efektivnosti, které mají zásadní vliv na ukazatele ROA a ROE. (KISLINTEROVÁ, 2010, s. 107)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv vyjadřuje intenzitu použití všech aktiv. Jestliže je hodnota tohoto ukazatele ve srovnání s hodnotou oborového průměru v delším časovém období nižší, měl by podnik zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva. (BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 57 a 61)

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

Rovnice 10: Obrat celkových aktiv (Zdroj: BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 61)

Obrat fixních aktiv

Ukazatel měří, jak efektivně podnik využívá své stálá aktiva. Úroveň obratu fixních aktiv je nezbytná zvláště při rozhodování o tom, zda pořídit další dlouhodobé produkční prostředky. (BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 60)

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

Rovnice 11: Obrat fixních aktiv (Zdroj: : BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 60)

Obrat zásob

Ukazatel nám říká, kolikrát v daném období prošly zásoby provozním cyklem podniku. (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 95)

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

Rovnice 12: Obrat zásob (Zdroj. MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 95)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje počet dní, který uběhne mezi nákupem a úhradou závazku. (DLUHOŠOVÁ, 2010, s. 87)

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

Rovnice 13: Doba obratu závazků (Zdroj: BARTOŠ, 2017)

Doba obratu pohledávek

Ukazatel nám říká, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. (DLUHOŠOVÁ, 2010, s. 87)

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

Rovnice 14: Doba obratu pohledávek (Zdroj: BARTOŠ, 2017)

2.6.3 Ukazatelé zadluženosti a finanční struktury

Ukazatelé zadluženosti posuzují finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Podstatou těchto ukazatelů je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Pro výpočet ukazatelů se používají převážně údaje z rozvahy. Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky a na jejich základě určí, v jaké míře jsou aktiva společnosti financována cizími zdroji. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 45 a 64)

Růst zadluženosti může ovlivňovat celkovou rentabilitu a tím i vyšší tržní hodnotu společnosti, ale zároveň zvyšuje riziko finanční nestability. (SEDLÁČEK, 2001, s. 69)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by se měl rovnat 1. Tento ukazatel vyjadřuje rozsah, v němž jsou aktiva financována vlastními zdroji společnosti. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 65)

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

Rovnice 15: Koeficient samofinancování (Zdroj: RŮČKOVÁ, 2015, s. 65)

Celková zadluženost

Čím vyšší je hodnota ukazatele celkové zadluženosti, tím vyšší je riziko věřitelů. Tento ukazatel je třeba posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností společnosti a také v souvislosti se strukturou cizích zdrojů. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 65)

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

Rovnice 16: Celková zadluženost (Zdroj: KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 85)

Ukazatel úrokového krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než se podnik dostane na úroveň, kdy již nebude schopen zaplatit svoje úrokové povinnosti. Z důvodu odečtení úroku, který patří mezi nákladové položky, není schopnost

společnosti zaplatit úroky ovlivněna zdaněním. (BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 64)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice 17: Ukazatel úrokového krytí (Zdroj: KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 147)

Doba splacení dluhů

Ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou by byla společnost schopna vlastními silami z provozního cash flow uhradit své dluhy. Optimálním výsledkem ukazatele je klesající trend. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 87)

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

Rovnice 18: Doba splacení dluhů (Zdroj: : KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 87)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Pokud je výsledná hodnota ukazatele vyšší než 1, vypovídá to o tom, že společnost používá vlastní kapitál k financování oběžných aktiv, což znamená, že společnost dává přednost finanční stabilitě před výnosem. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 88)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Rovnice 19: Krytí dlouhodobého majetku VK (Zdroj: : KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 87)

2.6.4 Ukazatelé likvidity

Pomocí těchto ukazatelů analytik zjistí, jestli je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky. Tyto ukazatelé zkoumají nejlikvidnější části majetku podniku ve vztahu k závazkům podniku s nejkratší dobou splatnosti. Údaje pro výpočet ukazatelů se berou z rozvahy. Ukazatelé likvidity vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky a ukazují schopnost podniku zaplatit včas své finanční povinnosti. (BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 55)

Okamžitá likvidita

Počítá jen s nejlíkvídnějšími položkami z rozvahy. Jako pohotové platební prostředky se považují nejen peněžní prostředky na účtech a v pokladně, ale i obchodovatelné cenné papíry a šeky. Za dluhy s okamžitou splatností jsou považovány nejen krátkodobé dluhy, ale i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 55)

Výrazně nižší hodnota tohoto ukazatele vyjadřuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku, a naopak vyšší hodnota ukazatele svědčí o neefektivním využívání finančních prostředků. (BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s 56; KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 92)

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 92)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Rovnice 20: Okamžitá likvidita (Zdroj: RŮČKOVÁ, 2015, s. 55)

Pohotová likvidita

Vyjadřuje schopnost podniku, hradit závazky bez prodeje zásob. (KALOUDA, 2016, s. 66)

Ukazatel by měl dosahovat hodnoty v rozmezí 1 -1,5. Pokud dosahuje hodnoty nižší než 1, pak musí podnik spoléhat na případný prodej zásob. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 92)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Rovnice 21: Pohotová likvidita (Zdroj: RŮČKOVÁ, 2015, s. 55)

Běžná likvidita

Tato likvidita vyjadřuje, v jakém rozsahu jsou krátkodobé závazky pokryty krátkodobými aktivy, která mají být přeměněna v hotovost zhruba ve stejném časovém

období, jako je doba splatnosti krátkodobých dluhů. Běžná likvidita je tedy měřítkem krátkodobé solventnosti podniku. Pokud rostou krátkodobá dluhy rychleji než oběžná aktiva, tento ukazatel se snižuje. To může znamenat, že společnost má problémy s likviditou. (BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 55- 56)

Hodnota běžné likvidity by se měla nacházet v rozmezí 1,5 -2,5. Vysoká hodnota vypovídá o zbytečně vysokém čistém pracovním kapitálu a drahém financování. Nízká hodnota naopak svědčí o vyšším obratu krátkodobých cizích zdrojů než je obrat oběžných aktiv. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 92)

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

Rovnice 22: Běžná likvidita (Zdroj: RŮČKOVÁ, 2015, s. 55)

2.6.5 Ukazatelé provozní činnosti

Produktivita z přidané hodnoty

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Rovnice 23: Produktivita z přidané hodnoty (Zdroj: BARTOŠ, 2017)

Produktivita z výkonů

Ukazatel znázorňuje, jak vysoké jsou výkony na zaměstnance. (ANALYZUJAPROVEĎ, 2018, online)

$$\text{Produktivita z výkonů} = \frac{\text{výkony}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Rovnice 24: Produktivita z výkonů (Zdroj: BARTOŠ, 2017)

Nákladovost výnosů

Ukazatel vyjadřuje zatížení výnosů společnosti celkovými náklady. Výsledná hodnota ukazatele by měla v čase klesat. (SEDLÁČEK, 2011, s. 71)

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

Rovnice 25: Nákladovost výnosů (Zdroj: BARTOŠ, 2017)

2.6.6 Ukazatelé z cash flow

Ukazatelé z cash flow se používají k hlubší analýze finanční situace společnosti. Účelem je vyjádřit a poměřit schopnost vytvořit z vlastní činnosti hospodaření finanční prostředky použitelné k financování závazků podniku. (SEDLÁČEK, 2011, s. 72)

Rentabilita tržeb z cash flow

Tento ukazatel vyjadřuje finanční efektivitu společnosti. Ukazatel je odvozen od rentability tržeb. Při výpočtu se do čitatele dosadí provozní cash flow místo zisku, tím je ukazatel méně ovlivněn investičními cykly a výší opravěk stálých aktiv. Jestliže hodnota ukazatele v čase klesá, znamená to růst výnosů anebo snížení vnitřních finančních problémů společnosti. (MANAGEMENTMANIA, 2017, online)

$$\text{ROS z cash flow} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 26: Rentabilita tržeb z CF (Zdroj: MANAGEMENTMANIA, 2017, online)

Úrokové krytí z cash flow

Úrokové krytí z cash flow zobrazuje v jaké míře je společnost schopná hradit úroky úvěrů z volných likvidních prostředků. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 164)

$$\text{Úrokové krytí z CF} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice 27: Úrokové krytí CF (Zdroj: BARTOŠ, 2017)

Likvidita z cash flow

Likvidita z cash flow vyjadřuje, kolik peněžních prostředků z přírůstku připadá na jednu korunu krátkodobých závazků. (Zdroj: KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 165)

$$\text{Likvidita z provozního CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Rovnice 28: Likvidita z provozního CF (Zdroj: : KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 93)

2.7 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů je postavená na vícefaktorové analýze vzájemných závislostí mezi vstupními a výstupními ukazateli. (KALOUDA, 2016, s. 70)

2.7.1 Bonitní modely

Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnocené společnosti. Jsou velmi závislé na kvalitě zpracované databáze poměrových ukazatelů v odvětvové skupině srovnávaných podniků. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 82)

Bonitní modely se zaměřují na kvalitu hodnocených podniků, bez zřetelného vyjádření hrozby jeho bankrotu. Tyto modely vypovídají o tom, zda je podnik dobrý nebo špatný a vychází z teoretických poznatků. (KALOUDA, 2016, s. 70)

Indikátor bonity

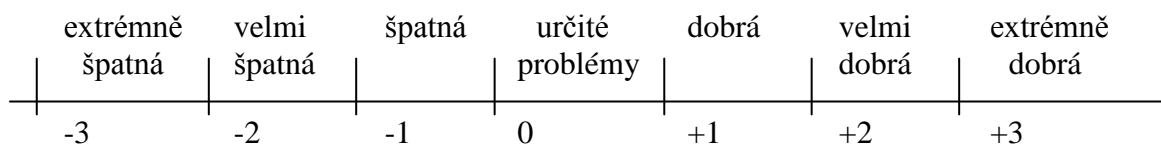
Pro výpočet tohoto ukazatele se pracuje s následujícími 6 vybranými ukazateli:

- X1 = cash flow / cizí zdroje
- X2 = celková aktiva / cizí zdroje
- X3 = zisk před zdaněním / celková aktiva
- X4 = zisk před zdaněním / celkové výkony
- X5 = zásoby / celkové výkony
- X6 = celkové výkony / celková aktiva

$$IB = 1,5 * X1 + 0,08 * X2 + 10 * X3 + 5 * X4 + 0,3 * X5 + 0,1 * X6$$

Rovnice 29: Indikátor bonity (Zdroj: BARTOŠ, 2017)

Čím větší výsledná hodnota bude, tím je finančně-ekonomická situace hodnocené společnosti lepší. Situace zkoumané společnosti se stanovuje pomocí hodnotící stupnice:



Obrázek 1: Hodnotící stupnice (Zdroj: SEDLÁČEK, 2011, s. 109)

2.7.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely předpovídají, zda zkoumaný podnik zbankrotuje nebo nebankrotuje, a vychází ze skutečných údajů. (KALOUDA, 2016, s. 70)

Altmanův index finančního zdraví (Z-score)

Pomocí Z-score je vyjádřen finanční stav společnosti a je jím doplňována finanční analýza. V rámci tohoto modelu se počítá s následujícími 5 ukazateli:

- $X_1 = \text{ČPK} / \text{celková aktiva}$
- $X_2 = \text{nerozdělené zisky} / \text{celková aktiva}$
- $X_3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$
- $X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota dluhu}$
- $X_5 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$ (BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 88)

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5$$

Rovnice 30: Altmanův index finančního zdraví (Zdroj: BARTOŠ, 2017)

Altmanův model pomůže odhadnout pravděpodobnostní finanční vývoj podniku. (BLAHA a JINDŘICHOVSKÁ, 2006, s. 89)

U většiny společností je problém určit tržní hodnotu vlastního kapitálu. Při stanovení této hodnoty je možné použití konzervativního odhadu, který považuje tržní hodnotu jako pětinasobek ročního cash flow, případně je možné použít účetní hodnotu vlastního kapitálu. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 132)

U společností, které nejsou zadlužené, nebo jsou zadlužené velmi málo, je výsledek nákladového krytí velmi vysoké číslo, a proto se v takovém případě doporučuje při

výpočtu IN05 omezit hodnotu ukazatele EBIT / nákladové úroky na hodnotu 9. (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 176)

Situace firmy podle výsledků ukazatele znázorňuje následující tabulka:

Tabulka 1: Situace firmy podle výsledku Z-score (Zdroj: KALODA, 2016, s. 73)

$Z > 2,9$	přijatelná finanční situace,
$1,2 < Z \leq 2,9$	šedá zóna (nejasný výsledek),
$Z \leq 1,2$	vysoká pravděpodobnost bankrotu.

Model IN

Model IN je vyjádřen rovnicí, ve které jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každý z těchto ukazatelů má přiřazenou váhu, které je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Tento model přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví. (RŮČKOVÁ, 2015, s. 79)

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

Rovnice 31: Index IN05 (Zdroj: BARTOŠ, 2017)

Situace firmy podle výsledku ukazatele vyjadřuje následující tabulka:

Tabulka 2: Situace firmy podle výsledku IN05 (Zdroj: KALODA, 2016, s. 78)

$IN > 1,6$	lze předpokládat uspokojivou finanční situaci,
$0,9 < IN \leq 1,6$	nejasný výsledek, podnik se nachází v „šedé zóně“,
$IN \leq 0,9$	podniku hrozí vážné finanční problémy.

2.8 Porterova analýza

Porterova analýza je pětifaktorový model konkurenčního prostředí, který předpokládá, že strategická pozice společnosti působící v daném odvětví je určena následujícími pěti faktory:

1. intenzita konkurence uvnitř odvětví,
2. bariéry vstupu,
3. vyjednávací síla dodavatelů,
4. vyjednávací síla odběratelů,
5. substituční produkty (KAŇOVSKÁ, SCHÜLLER, 2015, s. 22 - 24)

2.9 SWOT analýza

SWOT analýza patří mezi základní metody strategické analýzy z důvodu jejího kompletního charakteru získaných, sjednocených a následně vyhodnocených poznatků. Z toho vyplývá, že SWOT analýza pracuje s informacemi a daty získanými během hodnocení a analýzy organizace nebo z dílčích analýz jednotlivých oblastí. (GRASSEOVÁ, DUBEC, ŘEHÁK, 2012, s. 296)

SWOT analýza byla vytvořena Albertem Humphrey, který ji pojmenoval SOFT analýza, a později ji přetvořil na SWOT analýzu. Pojmenování analýzy vyplývá z anglického názvu Strengths – silné stránky, Weaknesses – slabé stránky, Opportunities – příležitosti, Threats – hrozby. (GRASSEOVÁ, DUBEC, ŘEHÁK, 2012, s. 295)

Úplně pojatá SWOT analýza staví silné a slabé stránky společnosti proti zjištěným příležitostem a hrozbám, které vyplývají z okolí, a určuje pozici společnosti jako možnost pro vymezení strategií dalšího rozvoje. (GRASSEOVÁ, DUBEC, ŘEHÁK, 2012, s. 296)

Při sestavování SWOT analýzy je důležité, abychom si stanovili záměr, ke kterému nám budou sloužit výsledky této analýzy. Výsledky analýzy mohou sloužit jako podklad pro vytváření alternativních strategií s využitím SWOT matice, nebo jako podklad pro

určení vize, podklad pro definování strategických cílů a pro zjištění kritických oblastí. (GRASSEOVÁ, DUBEC, ŘEHÁK, 2012, s. 296 - 297)

Při analýze vnitřních možností podniků se především určuje, zda zdroje a možnosti podniku odpovídají působení vnějšího prostředí na podnik. Nejdůležitější částí vnitřní analýzy podniku je prověření zdrojů podniku. Analýza vnějšího prostředí především určuje existující hrozby a příležitosti, které mohou podnik ovlivnit. Hodnocení je zaměřeno na faktory vnějšího prostředí ovlivňující okolí podniku. Mezi tyto faktory patří politika národních a nadnárodních institucí, vývoj obecných ekonomických podmínek, sociálně-kulturní prostředí, technologický vývoj, legislativa a ekologické faktory. (GRASSEOVÁ, DUBEC, ŘEHÁK, 2012, s. 296)

Výsledek této metody je možné vyjádřit maticí, která vyjadřuje základní vazby. (GRASSEOVÁ, DUBEC, ŘEHÁK, 2012, s. 299)

Fáze provedení SWOT analýzy jsou následující:

1. příprava na provedení SWOT analýzy,
2. identifikace a hodnocení silných a slabých stránek, týká se vnitřní analýzy,
3. identifikace a hodnocení hrozeb a příležitostí, týká se vnější analýzy,
4. tvorba matice SWOT. (GRASSEOVÁ, DUBEC, ŘEHÁK, 2012, s. 301)

2.10 SLEPT analýza

Metoda SLEPT se používá ke zkoumání různých vnějších faktorů ovlivňujících hodnocenou společnost. Metoda slouží pro strategickou analýzu vnějšího prostředí na základě vlivů, u kterých předpokládáme, že by mohly ovlivňovat společnost a jako základ pro zjištění prognóz o důsledcích pro další rozvoj. SLEPT analýza nám odpovídá na tři základní otázky:

- které vnější faktory ovlivňují společnost nebo její části,
- jaké možné účinky mají tyto faktory,
- které vnější faktory jsou nejdůležitější v blízké budoucnosti. (GRASSEOVÁ, DUBEC, ŘEHÁK, 2012, s. 178)

Faktory vnějšího prostředí, které mohou ovlivnit společnost, jsou:

- sociální,
- legislativní,
- ekonomické,
- politické,
- technologické. (GRASSEOVÁ, DUBEC, ŘEHÁK, 2012, s. 179)

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce bude věnována konkrétní společnosti Keramika Letovice spol. s r. o. První část bude tvořena charakteristikou společnosti a druhá část se zaměří na finanční analýzu společnosti.

3.1 Charakteristika společnosti Keramika Letovice spol. s r. o.

Nejprve bude popsána charakteristika společnosti. Následovat bude její popis, včetně počtu jednatelů a hodnoty základního kapitálu.

3.1.1 Stručný popis společnosti

Název:	Keramika Letovice spol. s r. o.
Sídlo:	Nádražní 167/6, 679 61 Letovice
Identifikační číslo:	43420079
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným

Keramika Letovice spol. s r. o. vznikla zápisem do obchodního rejstříku u Krajského soudu v Brně, dne 19. prosince 1991. Firma se zabývá výrobou keramických kachlí, šamotových tvarovek a dalších šamotových výrobků. Přesné znění jejího předmětu podnikání tak jak ho definuje příloha č. 4 k zákonu č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání, je „*Výroba stavebních hmot, porcelánových, keramických a sádrových výrobků.*“ (JUSTICE, 2018, online; ŽIVNOSTENSKÝ ZÁKON, 1995, online)

Statutární orgán:

- Jan Řehoř senior – jednatel společnosti
- Jan Řehoř junior – jednatel společnosti

Společníci:

- Jan Řehoř senior
- Jan Řehoř junior

Do společnosti bylo vloženo společníky 200 000 Kč, k dnešnímu dni je splaceno 100% vkladu. (JUSTICE, 2018, online)

Obor působení podniku dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE spadá pod sekci C – zpracovatelský průmysl, kód 23200 – Výroba žáruvzdorných výrobků. (NACE, 2018, online)

Vzhledem k roční bilanční sumě 36 271 tisíc Kč, ročnímu obratu 16 840 tisíc Kč (v obou případech využity data z posledního námi sledovaného roku) a 40 zaměstnancům spadá společnost svou velikostí dle klasifikace EU mezi mikro podniky a podle klasifikace Svazu průmyslu ČR patří organizace mezi malé podniky. (KERAMIKA LETOVICE, 2017; HORNUNGOVÁ, 2015)

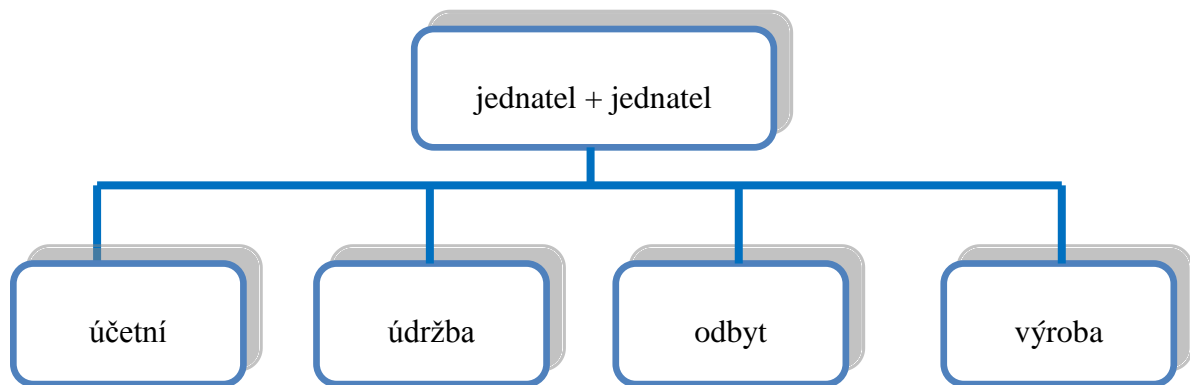
3.1.2 Historie společnosti

Společnost Keramika Letovice, spol. s r. o. byla založena před více než 26 lety, 19. prosince 1991, se sídlem v Letovicích. Společnost založili 4 společníci, a to Ing. Gustav Magula s výší vkladu 55 000 Kč, Dagmar Frömllová s vkladem 55 000 Kč, Ing. Jan Paroulek, jehož vklad činil 25 000 Kč a Jan Řehoř s vkladem 65 000 Kč. V současné době jsou společníky Jan Řehoř senior, jehož vklad tvoří 100 000 Kč a Jan Řehoř junior s vkladem 100 000 Kč. (JUSTICE, 2018, online)

3.1.3 Organizační struktura

Společnost Keramika Letovice, spol. s r. o. je velmi malá a tím je i její organizační schéma velmi jednoduché. Na přiloženém schématu je zachycena organizační struktura podniku.

V čele společnosti stojí jednatelé, pan Jan Řehoř starší a pan Jan Řehoř mladší. Dále je v podniku zaměstnána jedna pracovnice na pozici účetní, jeden pracovník na oddělení údržby, čtyři pracovníci odbytu a zbytek pracovníků je zaměstnán ve výrobě. (KERAMIKA LETOVICE, 2017)



Obrázek 2: Schéma organizační struktury společnosti (Zpracováno dle: Keramika Letovice spol. s r. o.)

3.1.4 Produkce

V této kapitole bude představena nabídka produkce společnosti.

Kachlová kamna

Kachlová kamna se opět stávají nedílnou součástí interiéru, a to nejen díky své estetické stránce, ale také pro jejich tepelné vlastnosti. Ke kachlím společnost nabízí úplné sady spodních soklů i horních říms v různých velikostech, dále keramické lavice a ke každému vzoru kachle rovné, rohové, průduchové, větrací a půlené. (KERAMIKA LETOVICE, 2018, online)

Šamotové výrobky

Dále společnost vyrábí šamotové desky, plátky, cihly a hlíny použitelné na kachlová kamna, kachlové sporáky, obestavby krbových vložek, venkovních krbů, ohnišť, udíren nebo opravy kotlů. Šamotové plátky a desky jsou vyráběny v síle od 2 do 6 cm a délkách od 25 do 60 cm. Společnost také nabízí kamnářský jíl a kamnářský tmel. Cihly a cihly s perodrážkou jsou lisované, šamotové pláty a desky jsou tažené. Šamotové plátky mají vysokou žárovou odolnost a mají velmi dobré tepelně akumulční vlastnosti. (KERAMIKA LETOVICE, 2018, online)

Komíny

Společnost vyrábí tříslůžkové komíny. Tyto komínové systémy jsou určeny pro všechny typy paliv. Komíny je možné použít na krby, kamna, kotle, sporáky, kachlová kamna a krbové vložky. Komínové systémy se skládají z lehčených betonových tvárnic, keramických vložek, tepelné izolace a potřebných komponentů (např. kondenzační jímka, krycí hlava, nerezová stříška, kontrolní dvířka, větrací mřížka, atd.).

Společnost vyrábí keramické komínové vložky o průměrech 160, 180 a 200 mm. Základní komínové vložky jsou vyráběny v jednotné délce 330 mm. K těmto základním tvarům se vyrábějí komínové tvarovky o délce 330 mm, a to buď ve variantě čistící tvarovka anebo ve variantě tvarovka zaústění. Komínové vložky a tvarovky jsou vyráběny se silou stěny 20 mm. Pro odvod komínových spalin z krbů se vyrábí i tvarovky na průměry 160, 180 a 200 mm pod úhlem 45° a délce 660 mm. Komínové vložky a tvarovky mají teplotní odolnost T600 (A1N1 určené pro suchý i vlhký provoz), což je nejvyšší možná teplotní odolnost podle normy na komíny s přirozeným tahem.



Obrázek 3: Komínová vložka (Zdroj: Keramika Letovice, 2018, online)

Komínové tvárnice z lehčeného betonu se ve společnosti vyrábějí o rozměrech 380x380x245 mm (výztuže do 10 mm), 400x400x245 mm (výztuže do 20 mm) a 320x320x245 mm (výztuže do 15 mm). Tvárnice jsou určeny pro komínové vložky 200 mm, 180 mm nebo 160 mm a jsou uzpůsobeny pro odvětrávání izolace a instalaci železných vyztuží. Imitace cihel jsou vyráběny v rozměrech 38x38 cm v červené, hnědé a černé barvě.



Obrázek 4: Komínová tvárnice (Zdroj: Keramika Letovice, 2018, online)

Ke komínovým tvárniciím a komínovým vložkám dodává společnost certifikovanou nehořlavou minerální izolaci (750°C) s tuhostí a objemovou hmotností určenou pro komínové systémy a komínové vložky T600 (A1N1 určené pro suchý i vlhký provoz).



Obrázek 5: Izolace komínová (Zdroj: Keramika Letovice, 2018, online)

Ke komínům dále společnost nabízí pozinkovaná dvířka s vnitřní izolací, kondenzační jímku s vývodem pro stékání kondenzátu, nerezovou odvětrávací mřížku, vyztuženou betonovou krycí desku přizpůsobenou na odvětrávání komínové izolace a nerezový nástavec na komín. Na spojování komínových vložek společnost vyrábí žáruvzdorný tmel. Každý komponent má vlastní certifikát podle norem EU. (KERAMIKA LETOVICE, 2018, online)

Keramické kachle

Společnost vyrábí nejen ručně formované dekorované kachle, ale i kachle lité s jednoduššími vzory. Kachle jsou vyráběny ve dvou formátech a to 21x19 cm a 22x22 cm. Zákazník si může vybrat mezi polomatnými uměleckými glazurami, nebo klasickým lesklým provedením. (KERAMIKA LETOVICE, 2018, online)

3.2 Finanční analýza společnosti

Tato část bakalářské práce bude zaměřena na finanční analýzu společnosti. Použity k tomu budou postupy a ukazatelé vymezené v druhé kapitole. Jako zdroj poslouží účetní výkazy společnosti: rozvaha a výkaz zisku a ztráty z let 2012 – 2016 ve zjednodušeném rozsahu a konzultace s účetní společností.

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je sestavena pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé položky jsou vyjádřeny v tisících. Bude sledována absolutní a procentuální změna sledovaných let ve společnosti.

3.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je vyjádřena absolutně i procentně za sledované období v letech 2012 - 2015.

Z následující tabulky je patrné, že vývoj aktiv ve sledovaném období má nepatrný rostoucí trend. V daném období vždy dlouhodobý majetek poklesl o 6 – 12 %, což bylo způsobeno odepisováním dlouhodobého majetku. Společnost v letech 2012 – 2016 nevlastnila žádný dlouhodobý nehmotný ani finanční majetek.

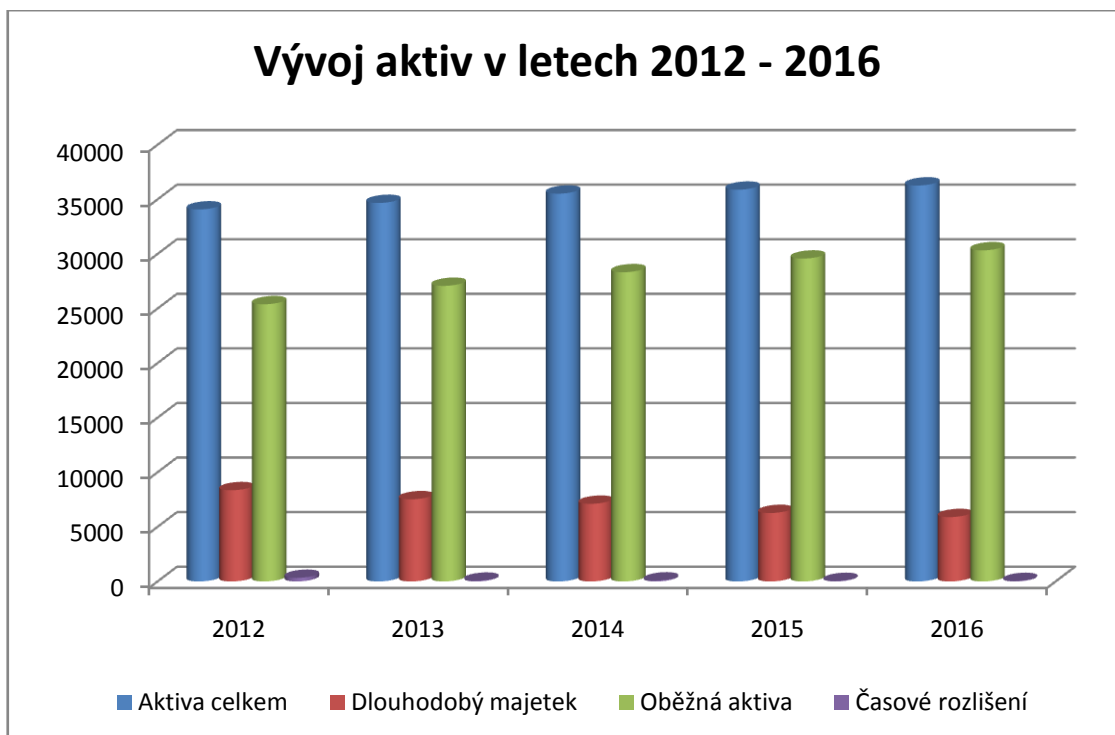
Oběžná aktiva v průběhu sledovaného období vykazovaly mírný růst. Společnost v daném období neevidovala žádné dlouhodobé pohledávky.

Krátkodobé pohledávky v roce 2013 klesly vůči roku 2012 o 12,97 %, což je o 359 tis. Kč. V roce 2014 vzrostly krátkodobé pohledávky oproti roku 2013 o 20,01 %, což v přepočtu je o 482 tis. Kč. Následující roky opět vykazovaly krátkodobé pohledávky pokles oproti předchozím rokům a to v rozmezí 14 – 21 %. Krátkodobý finanční majetek v daném období vždy vykazoval rostoucí trend a to v rozpětí 4 – 8 %, což bylo v přepočtu mezi 848 tis. – 1 925 tis. Kč.

Časové rozlišení v roce 2013 kleslo oproti roku 2012 o 79,88 %. Následující rok časové rozlišení narostlo o 28,79 %. V roce 2015 opět kleslo vůči roku 2014 a to o 52,94 %. V roce 2016 se časové rozlišení ve srovnání s předchozím rokem vůbec nezměnilo.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 – 2016)

AKTIVA	2012 - 2013		2013-2014		2014-2015		2015 - 2016	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Aktiva celkem	595	1,75	852	2,46	362	1,02	385	1,07
Dlouhodobý majetek	-830	-9,93	-414	-5,50	-845	-11,88	-371	-5,92
DNM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
DHM	-830	-9,93	-414	-5,50	-845	-11,88	-371	-5,92
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	1687	6,64	1247	4,61	1252	4,42	756	2,56
Zásoby	332	201,21	-83	-16,70	-259	-62,56	287	185,16
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	-359	-12,97	482	20,01	-414	-14,32	-508	-20,51
KFM	1714	7,63	848	3,51	1925	7,69	977	3,63
Časové rozlišení	-262	-79,88	19	28,79	-45	-52,94	0	0,00



Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2012 – 2016 v tis. Kč (Zpracováno dle Keramika Letovice, 2012 -2016)

Z následující tabulky je patrné, že vývoj celkových pasiv má identický trend jako vývoj celková aktiv. Vlastní kapitál má v průběhu daného období rostoucí trend. Základní kapitál a kapitálové fondy ve sledovaném období nezměnili. Rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku se v roce 2013 vůči roku 2012 nezměnili. Následující rok klesly oproti předchozímu roku o 17,65 %, což je o 42 tis. Kč. Další roky sledovaného období se trend již nezměnil. Výsledek hospodaření minulých let v letech 2012 – 2016 má rostoucí trend, který se pohyboval v rozmezí 1 – 7 %, což v přepočtu bylo o 299 – 1 435 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období v roce 2013 oproti roku 2012 se snížil o 79,23 %, což je o 1 137 tis. Kč. Následující roky vykazoval rostoucí trend, narůst se pohyboval v rozmezí 5 – 28 %, a to je v přepočtu 17 – 88 tis. Kč.

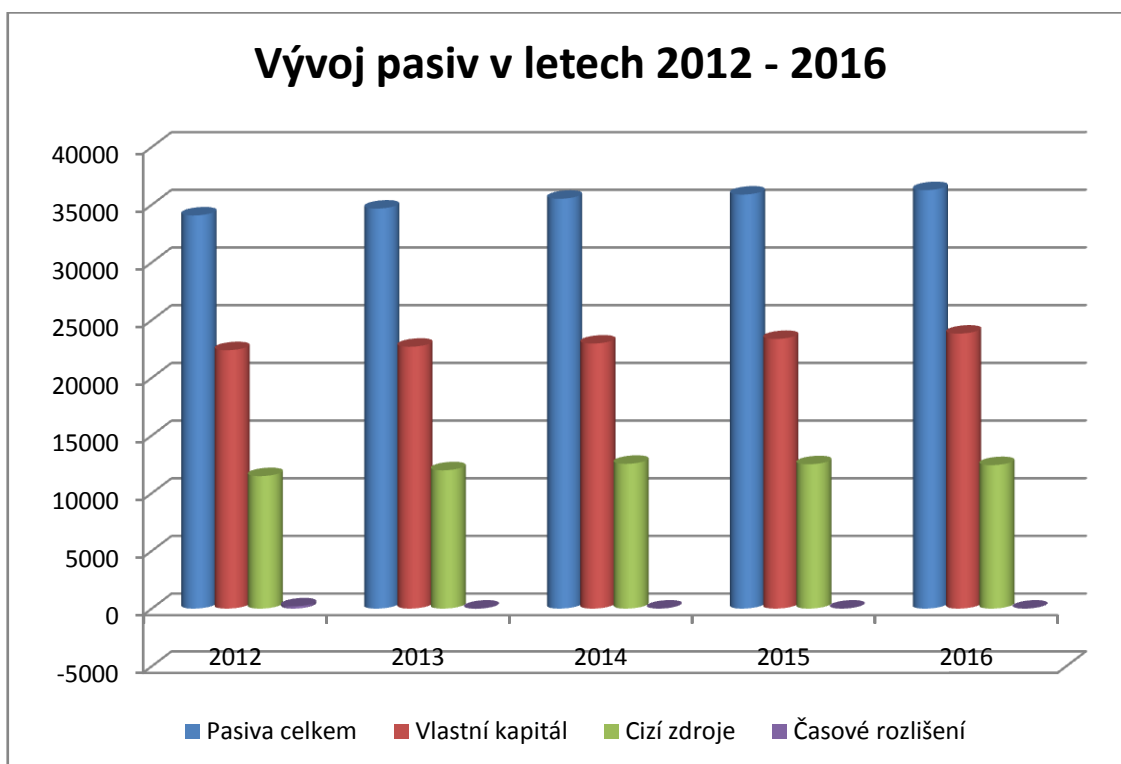
Cizí zdroje vykazují rostoucí trend do roku 2014, od roku 2015 vykazovaly klesající trend. Rezervy a dlouhodobé závazky se v průběhu zkoumaného období nezměnily. Krátkodobé závazky během daného období vykazují kolísavý trend. Bankovní úvěry a výpomoci se v roce 2013 oproti roku 2012 nezměnily, následující rok se navýšily

o 147 tis. Kč. V roce 2015 oproti roku 2014 klesly o 49 tis. Kč a poslední rok zkoumaného období také klesly, a to o 98 tis. Kč.

Časové rozlišení do roku 2015 klesalo, snížení se pohybovalo v rozmezí 100 – 129 %. V roce 2016 se časové rozlišení vůči roku 2015 nezměnilo.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 -2016)

PASIVA	2012 - 2013		2013 - 2014		2014 - 2015		2015 - 2016	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Pasiva celkem	595	1,75	852	2,46	362	1,02	385	1,07
Vlastní kapitál	298	1,33	274	1,21	402	1,75	461	1,97
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0,00	-42	-17,65	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	1435	7,31	299	1,42	314	1,47	403	1,86
VH běžného účetního období	-1137	-79,23	17	5,71	88	27,94	58	14,39
Cizí zdroje	505	4,40	560	4,67	-36	-0,29	-76	-0,61
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	505	-801,6	413	93,44	13	1,52	-22	-2,54
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	147	0,00	-49	-33,33	-98	-100
Časové rozlišení	-208	-107,2	18	-128,6	-4	-100	0	0,00



Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2012 – 2016 v tis. Kč (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 - 2016)

Z grafu je patrné, že pasiva v průběhu sledovaného období rostou. Vlastní kapitál ve zkoumaném období mírně narůstá. Cizí zdroje mají v daném období stejný trend jako vlastní kapitál. Časové rozlišení dosahuje nepatrných částek.

Z následující tabulky je zřejmé, že výkony a výkonová spotřeba mají ve sledovaném období kolísavý trend. Přidaná hodnota v průběhu daného období má klesající trend, pouze v roce 2015 vůči roku 2014 vzrostla o 3,48 %, což v přepočtu bylo o 288 tis. Kč. Osobní náklady do roku 2014 vykazovali klesající trend, od roku 2015 vykazovali rostoucí trend. Provozní výsledek hospodaření v roce 2013 vůči roku 2012 klesl, následující roky zkoumaného období vykazoval rostoucí trend. Nákladové úroky do roku 2014 téměř stagnovaly, v roce 2015 výrazně vzrostly, a to o 550%, v roce 2016 klesly. Finanční výsledek hospodaření a daň z příjmů za běžnou činnost v průběhu sledovaného období vykazovali klesající trend, pouze v 2015 vůči roku 2014 vzrostly. Výsledek hospodaření za běžnou činnost, za účetní období a před zdaněním v roce 2013 vůči roku 2012 klesly. Následující roky zkoumaného období vykazovali rostoucí trend.

Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 -2016)

Název položky	2012 - 2013		2013 - 2014		2014-2015		2015 – 2016	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Výkony	-5248	-23,74	539	3,20	39	0,224	-595	-3,41
Výkonová spotřeba	-2352	-21,80	695	8,24	-250	-2,74	-659	-7,42
Přidaná hodnota	-2897	-25,60	-155	-1,84	288	3,48	-285	-3,33
Osobní náklady	-1002	-10,08	-683	-7,64	301	3,65	133	1,55
Provozní VH	-1394	-71,49	6	1,08	116	20,64	36	5,31
Nákladové úroky	0	0,00	2	0,00	11	550,00	-6	-46,15
Finanční VH	4	-1,61	11	-4,51	-22	9,44	14	-5,49
Daň z příjmů za běžnou činnost	-250	-93,63	-3	-17,65	6	42,86	-8	-40,00
VH za běžnou činnost	-1140	-79,44	20	6,78	88	27,94	58	14,39
VH za účetní období	-1137	-79,23	17	5,70	88	27,94	58	14,39
VH před zdaněním	-1386	-81,43	13	4,11	94	28,57	50	11,82

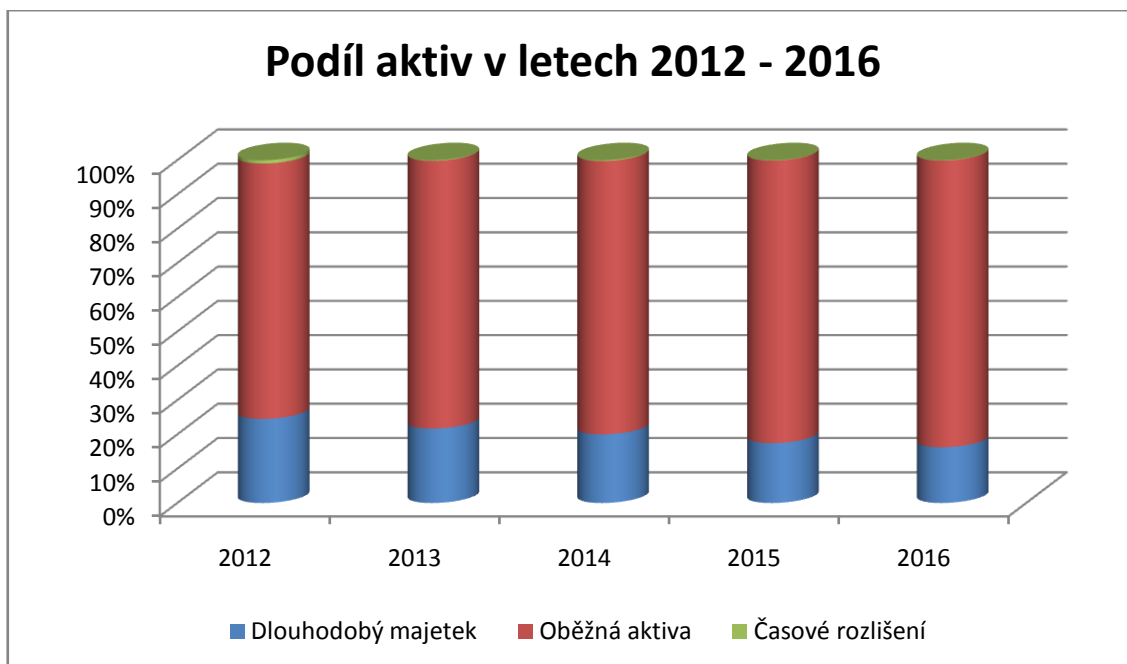
3.3.2 Vertikální analýza

Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 - 2016)

Aktiva	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	24,53%	22,09%	20,88%	18,40%	17,31%
DNM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DHM	24,53%	22,09%	20,88%	18,40%	17,31%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	74,51%	79,46%	83,12%	86,79%	89,01%
Zásoby	0,48%	1,46%	1,21%	0,45%	1,30%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	8,12%	7,07%	8,48%	7,27%	5,78%
KFM	65,90%	70,93%	73,42%	79,07%	81,94%
Časové rozlišení	0,96%	0,19%	0,25%	0,12%	0,12%

Při hodnocení struktury rozvahy je zřejmé, že firma disponuje v letech 2012 -2016 s většími oběžnými aktivy, což je charakteristické pro kapitálově lehčí společnost.

Za sledované období mají největší podíl na celkových aktivech oběžná aktiva. V letech 2012 – 2016 se pohybují v rozmezí 74 – 89 %. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv v průběhu sledovaného období vždy tvořil krátkodobý finanční majetek, který se pohyboval v rozmezí 65 – 82 %. Druhou největší položkou celkových aktiv představuje dlouhodobý majetek, jenž se nacházel v hodnotách 18 – 25 %. Časové rozlišení během sledovaného období nepřesáhlo 1 % celkových aktiv.



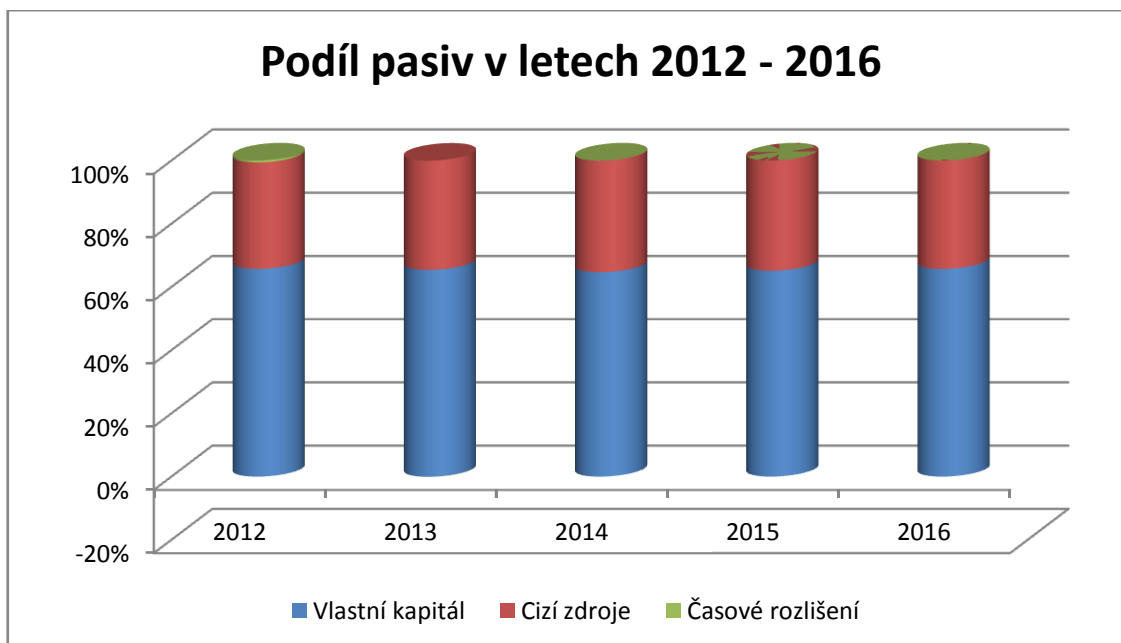
Graf 3: Podíl aktiv v letech 2012 – 2016 v % (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 – 2016)

Graf znázorňuje podíl jednotlivých aktiv k celkovým aktivům, jsou zde obsaženy nejdůležitější položky. Z grafu je patrné, že v každém roce převládají oběžná aktiva, výrazně menší podíl na celkových aktivech má dlouhodobý majetek a zcela bezvýznamnou část tvoří časové rozlišení.

Z následující tabulky je zřejmé, že struktura pasiv je v letech 2012 – 2016 tvořena z velké části vlastním kapitálem. V průběhu sledovaného období se pohybuje mezi 66 - 69 %. Největší položku vlastního kapitálu ve sledovaném období tvoří vždy výsledek hospodaření minulých let, který se nachází v hodnotách 58 – 65 %. Druhou největší položku celkových pasiv představují cizí zdroje, jenž se pohybují v rozmezí 34 - 37 %. Časové rozlišení v daném období nepřesáhlo 1 %, v roce 2013 se dokonce nacházelo v záporné hodnotě.

Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 – 2016)

Pasiva	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	65,73%	66,61%	67,41%	68,59%	69,94%
Základní kapitál	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%
Kapitálové fondy	2,63%	2,63%	2,63%	2,63%	2,63%
Rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku	0,70%	0,70%	0,58%	0,58%	0,58%
VH minulých let	57,61%	61,82%	62,70%	63,62%	64,80%
VH běžného účetního období	4,21%	0,87%	0,92%	1,18%	1,35%
Cizí zdroje	33,70%	35,18%	36,82%	36,72%	36,49%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	33,88%	33,88%	33,88%	33,88%	33,88%
Krátkodobé závazky	-0,18%	1,30%	2,51%	2,55%	2,48%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,43%	0,29%	0,00%
Časové rozlišení	0,57%	-0,04%	0,01%	0,00%	0,00%



Graf 4: Podíl pasiv v letech 2012 – 2016 v % (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 – 2016)

Z grafu je vidět, že v průběhu sledovaného období převládal vlastní kapitál, menší podíl na celkových pasivech tvoří cizí zdroje a téměř bezvýznamnou část tvoří časové rozlišení, které se v roce 2013 dokonce nacházelo v záporných hodnotách.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů je zahrnut čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

3.4.1 ČPK, ČPP, ČPM

Rozdílové ukazatele jsou vázány na likviditu společnosti Keramika Letovice, spol. s r. o. Výsledky v tabulce jsou uvedeny v tisících Kč.

Tabulka 8: ČPK, ČPP, ČPM (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 – 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK	25 454	26 636	27 470	28 709	29 487
ČPP	22 521	23 730	24 165	26 077	27 076
ČPM	25 289	26 139	27 056	28 554	29 045

Čistý pracovní kapitál ve sledovaných letech nabývá kladných hodnot a má rostoucí trend, z čehož vyplývá, že krátkodobé závazky společnosti jsou nižší než oběžná aktiva, která slouží ke splacení krátkodobých závazků.

Ukazatel čistých pohotových prostředků v daném období má rostoucí trend a dosahoval kladných hodnot, to znamená, že společnost nemá problém hradit své krátkodobé závazky.

Při výpočtu čistého peněžního majetku byly odečteny zásoby, a to z důvodu jejich špatné likvidity. V průběhu sledovaného období má tento ukazatel rostoucí trend, což znamená, že společnost disponuje volnými oběžnými aktivy.

3.5 Analýza poměrovými ukazateli

V analýze poměrových ukazatelů je zahrnutá analýza rentability, aktivity, zadluženosti a finanční struktury, provozní činnosti a poměrové ukazatelé na bázi cash flow. Poměrové ukazatelé jsou základním nástrojem finanční analýzy.

3.5.1 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability vypovídají o schopnosti společnosti dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu.

Tabulka 9: Ukazatelé rentability v % (Zpracováno dle: MPO, 2018; Keramika Letovice, 2012 – 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	6,41	1,30	1,37	1,72	1,93
Oborový průměr ROE	8,19	7,32	10,80	13,82	15,00
ROA	5,72	1,60	1,58	1,89	1,97
Oborový průměr ROA	6,01	5,56	8,48	11,43	11,81
ROS	8,41	3,12	3,04	3,63	4,24
Oborový průměr ROS	8,29	7,67	10,86	13,86	13,97
ROI	5,74	1,62	1,63	1,94	2,02
Oborový průměr ROI	8,58	7,95	11,65	15,55	15,49

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) dosahuje v roce 2012 nejvyšší hodnoty a to 6,41%. V letech 2013 – 2016 je výsledná hodnota výrazně nižší, a pohybuje se v rozmezí 1,30% – 1,93%. V porovnání s oborovým průměrem společnost dosahuje nižších hodnot, z čehož je patrné, že společnost hůře využívá vlastní kapitál. Nižší výsledky jsou způsobeny nedostatečným využíváním cizího kapitálu.

Rentabilita aktiv (ROA) vykazuje maximální hodnotu 5,72% v roce 2012. V letech 2013 – 2016 výsledek ukazatele podstatně nižší, a nachází se mezi 1,60% až 1,97%. Ve srovnání s oborovým průměrem společnost disponuje s nižšími hodnotami.

Rentabilita tržeb (ROS) dosahuje nejvyššího výsledku v roce 2012 a to 8,41%. V letech 2013 – 2016 výsledná hodnota poklesla, a nachází se v rozmezí 3,04 % - 4,24%. V porovnání s oborovým průměrem v roce 2012 disponuje společnost vyšší hodnotou, ale po zbytek sledovaného období dosahuje společnost nižších hodnot.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) vykazuje nejvyšší hodnotu 5,74% v roce 2012. Následující roky sledovaného období je výsledná hodnota opět nižší a pohybuje

se mezi 1,62% až 2,02%. Ve srovnání s oborovým průměrem společnost disponuje s nižšími výsledky.

3.5.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity poskytují informace o tom, jak společnost hospodaří s aktivy, a jak ovlivňuje hospodaření společnosti její výkonnost a likviditu.

Tabulka 10: Ukazatelé aktivity (Zpracováno dle: MPO, 2018; Keramika Letovice, 2012 – 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv	0,68	0,51	0,52	0,52	0,46
Oborový průměr	0,73	0,73	0,78	0,82	0,85
Obrat fixních aktiv	2,77	2,37	2,60	2,98	2,86
Oborový průměr	1,21	1,25	1,33	1,35	1,42
Obrat zásob	140,54	35,85	44,68	120,48	38,10
Oborový průměr	6,60	6,46	6,71	6,85	6,37
Doba obratu pohledávek (dny)	42,97	48,68	56,26	47,75	42,09
Oborový průměr	84,14	83,93	78,18	74,38	88,65
Doba obratu závazků (dny)	-0,98	8,93	16,64	16,73	18,09
Oborový průměr	105,84	111,06	93,59	76,48	77,14

Obrat celkových aktiv má v průběhu sledovaného období kolísavý trend. Nejvyšší hodnoty společnost dosahovala roce 2012, a to 0,68. Nejnižší hodnoty dosáhla společnost v roce 2016 s hodnotou 0,46. V porovnání s oborovým průměrem společnost disponovala s nižšími hodnotami.

Obrat fixních aktiv se v letech 2012 – 2016 pohyboval v hodnotách od 2,37 do 2,98. V porovnání s oborovým průměrem společnost dosahuje dvojnásobných hodnot než oborový průměr.

Obrat zásob během zkoumaného období má proměnlivý trend. V roce 2012 zásoby prošly provozním cyklem 140krát. V roce 2013 klesl počet obrátů zásob na 38. Následující rok se počet obrátů zvýšil na 44. V roce 2015 se výrazně zvýšil a to na 120 obrátů, ale v roce 2016 opět výrazně klesl a provozní cyklus proběhl jen 38krát. Ve srovnání s oborovým průměrem společnost disponuje značně vyššími hodnotami.

Doba obratu pohledávek má proměnlivý trend. Doba splatnosti faktur společnosti je u většiny odběratelů 14 dní, několik firem má domluvenou 30 denní dobu splatnosti. Z výsledků je tedy zřejmé, že odběratelé své závazky nehradí včas. Nejhoršího výsledku dosahovala společnost v roce 2014, kdy odběratelé hradili své závazky až po 56,26 dnech. Nejlepšího výsledku dosahoval společnost v roce 2016, kdy odběratelé hradili své závazky po 42,09 dnech. Výsledky společnosti se pohybují pod oborovým průměrem.

Doba obratu závazků má rostoucí trend. Tento ukazatel vyjadřuje, jaká doba uplyne mezi nákupem a úhradou. Nejhorší výsledek vykazuje společnost v roce 2016, kdy své závazky hradila po 18,09 dni. Nejkratší dobu mezi nákupem a úhradou měla společnost v roce 2012, kdy své závazky hradila po - 0,98 dni. Záporný výsledek je způsobený přeplatkem na dani z příjmů a vratkou DPH. V porovnání s oborovým průměrem se společnost pohybuje pod ním.

3.5.3 Ukazatelé zadluženosti a finanční struktury

Ukazatelé zadluženosti vypovídají o finanční struktuře podniku.

Tabulka 11: Ukazatelé zadluženosti (Zpracováno dle: MPO, 2018; Keramika Letovice, 2012 -2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
Koeficient samofinancování	65,73%	65,46%	64,67%	65,13%	65,71%
Oborový průměr - koeficient samofinancování	60,63%	61,18%	61,50%	61,71%	60,71%
Celková zadluženost	33,70%	34,58%	35,32%	34,87%	34,29%
Oborový průměr - celkové zadluženosti	39,14%	38,47%	38,23%	38,03%	38,97%
Úrokové krytí	0,00	0,00	157,50	31,00	65,86
Doba splacení dluhů (roky)	10,30	10,78	9,23	13,78	-19,49
Krytí dlouhodobého majetku VK	1,01	1,06	1,05	1,01	1,02

Koeficient samofinancování se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 65 – 66 %. V porovnání s oborovým průměrem společnost vykazuje vyšší hodnoty, než jsou hodnoty tohoto průměru.

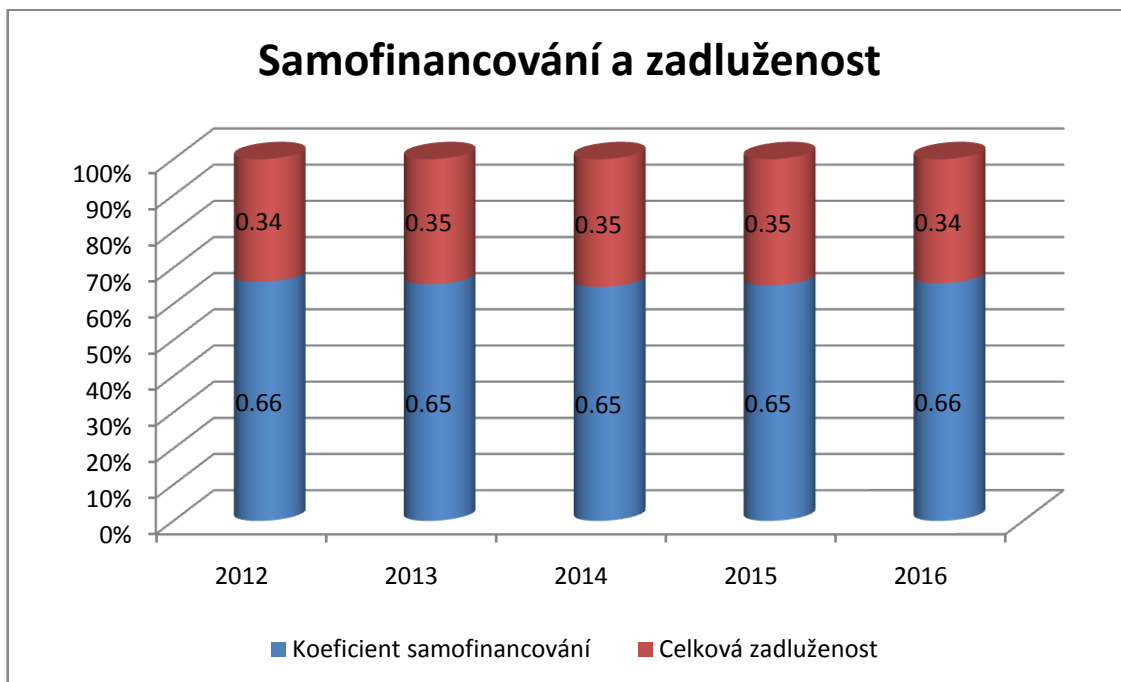
Celková zadluženost se v letech 2012 – 2016 nachází v rozpětí 34 – 35 %. Ve srovnání s oborovým průměrem společnost disponuje nižšími hodnotami.

V letech 2012 a 2013 společnost nevykazovala žádné nákladové úroky, proto je hodnota nulová. V následujících letech sledovaného období společnost již vykazovala nákladové úroky, ale v daném období by vždy byla schopna svoje úrokové povinnosti uhradit.

Ukazatel doby splacení dluhu má ve sledovaném období proměnlivý trend. V letech 2012 a 2013 se hodnota tohoto ukazatele pohybuje v rozmezí 10 – 11 let. V roce 2014 hodnota klesá na 9,23 let. V následujícím roce vykazuje společnost nárůst doby splacení dluhu na 13,78 let. V roce 2016 vykazuje společnost záporný výsledek, což je způsobeno zápornou hodnotou provozního cash flow.

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem v daném období vykazuje hodnoty v rozmezí 1,01 až 1,06. Výsledné hodnoty vypovídají o tom, že společnost

financuje oběžná aktiva vlastním kapitálem, a to znamená, že společnost upřednostňuje finanční stabilitu před výnosem.



Graf 5: Poměr samofinancování a zadluženosti (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 -2016)

3.5.4 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity znázorňují schopnost společnosti hradit včas své finanční závazky. V následující tabulce je srovnání likvidit za rok 2012 – 2016.

Tabulka 12: Ukazatelé likvidit (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 -2016)

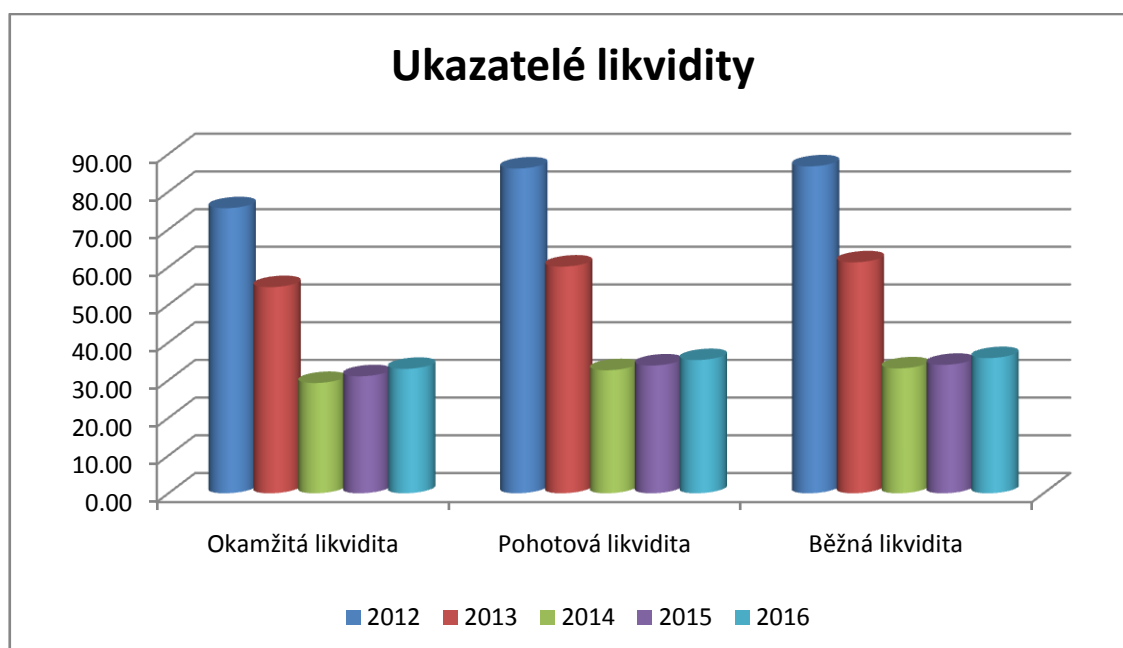
	2012	2013	2014	2015	2016
Okamžitá likvidita	75,62	54,69	29,26	31,04	33,00
Pohotová likvidita	86,15	60,14	32,64	33,90	35,33
Běžná likvidita	86,70	61,26	33,13	34,07	35,85

Okamžitá likvidita v roce 2012 dosahuje hodnoty 75,62. V roce 2012 sice společnost vykazuje krátkodobé závazky v mínusu, ale pro účely výpočtu likvidity byla pohledávka za finančním úřadem zařazena ve výši 360 tis. Kč do oběžných aktiv.

V následujících letech sledovaného období se výsledné hodnoty sníží a pohybují se v rozmezí 29 – 55. I přes snížení se výsledné hodnoty pohybují vysoko nad doporučenou hodnotou. Z těchto výsledků lze vyčíst, že společnost neefektivně využívá své finanční zdroje.

Výsledné hodnoty pohotové likvidity se v průběhu zkoumaného období pohybují v rozmezí 33 – 86. Výsledné hodnoty se nachází vysoko nad doporučenou hodnotou. Z vysokých výsledků likvidity vyplývá, že společnost má nadměrně vázaná oběžná aktiva v podobě pohotových prostředků. Takto vázaná oběžná aktiva nepřináší společnosti žádné výnosy a tím je negativně ovlivněna celková výnosnost společnosti.

Běžná likvidita v letech 2013 – 2016 vykazuje výsledné hodnoty v rozmezí 33 – 87. Výsledné hodnoty se opět nachází vysoko nad doporučenými hodnotami. Vysoké hodnoty této likvidity upozorňují na zbytečně vysoký čistý pracovní kapitál a drahé financování.



Graf 6: Ukazatelé likvidity (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 -2016)

3.5.5 Ukazatelé provozní činnosti

Ukazatelé provozní činnosti umožňují vedení podniku sledovat efektivnost provozních aktivit společnosti. Produktivita z přidané hodnoty a produktivita výkonů jsou v následující tabulce uvedeny v tisících Kč.

Tabulka 13: Ukazatelé provozní činnosti (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 – 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
Produktivita z přidané hodnoty	282,90	210,48	206,60	213,80	206,68
Produktivita z výkonů	618,18	485,48	495,58	499,45	487,98
Nákladovost výnosů	0,93	0,98	0,98	0,98	0,93

Produktivita z přidané hodnoty má ve sledovaném období proměnlivý trend. Nejvyšší hodnoty společnost dosahuje v roce 2012 a to 282,9 tis. Kč na jednoho pracovníka.

V letech 2012 – 2016 vykazovala produktivita z výkonů kolísavý trend. Nejvyšší hodnotu společnost vykazuje v roce 2012, kdy dosáhla 618,18 tis. Kč na jednoho zaměstnance.

Nákladovost výnosů znázorňuje, jak moc jsou výnosy zatíženy celkovými náklady společnosti. Nejnižší hodnoty dosahovala společnost v roce 2012 a 2016, kdy dosáhla hodnoty 0,93. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v letech 2013, 2014 a 2015, a to 0,98.

3.5.6 Ukazatelé z cash flow

Záměrem těchto ukazatelů je vyjádřit a poměřit dovednost společnosti vytvořit z vlastní činnosti hospodaření finanční zdroje, které lze použít k úhradě finančních závazků společnosti.

Tabulka 14: Ukazatelé z cash flow (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 -2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
ROS z cash flow	4,81 %	6,24 %	7,35 %	4,86 %	-3,79 %
Úrokové krytí z CF	0,00	0,00	680,00	69,85	-91,14
Likvidita z CF	-17,70	2,52	1,36	0,94	-0,75

Rentabilita tržeb z cash flow má v průběhu sledovaného období nestálý trend. Nejvyšší hodnoty společnost dosahuje v roce 2014, a to 7,35 %. V roce 2016 dosahuje společnost záporné hodnoty, což je způsobeno záporným cash flow.

Úrokové krytí z cash flow v roce 2012 a 2013 má nulovou hodnotu z důvodu nulových nákladových úroků. V roce 2014 je úrokové krytí z cash flow 4krát větší než při použití zisku, a v roce 2015 je hodnota z cash flow 2krát větší než hodnota vypočítaná ze zisku. V roce 2016 je výsledná hodnota záporná, což je způsobeno zápornou hodnotou cash flow. Z toho je zřejmé, že společnost v roce 2016 není schopná hradit úroky z úvěrů prostřednictvím volných likvidních prostředků.

Likvidita z cash flow v daném období má kolísavý trend. V roce 2012 je výsledná hodnota - 17,7. Záporný výsledek je zapříčiněn zápornou hodnotou krátkodobých závazků, která je způsobena přeplatkem na zálohách k dani z příjmů a nadměrným odpočtem DPH. V letech 2013 – 2015 se výsledné hodnoty nachází v rozmezí 1 – 3. V posledním roce sledovaného období opět společnost dosahuje záporné hodnoty. Tato záporná hodnota je způsobena záporným cash flow.

3.6 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů zahrnuje bonitní model – indikátor bonity a bankrotní modely – Altmanův model a index důvěryhodnosti IN05.

Indikátor bonity

Tabulka 15: Indikátor bonity (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 - 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,10	0,09	0,11	0,07	-0,05
X2	2,97	2,89	2,83	2,87	2,92
X3	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01
X4	0,07	0,02	0,02	0,02	0,02
X5	0,01	0,03	0,02	0,01	0,02
X6	0,73	0,56	0,56	0,56	0,54
IB	1,30	0,61	0,63	0,62	0,47

Indikátor bonity má proměnlivý trend. Společnost v průběhu sledovaného období dosahovala hodnot v rozmezí 0,47 – 1,30. V roce 2012 dosáhla společnost hodnoty větší než 1 a lze ji považovat za dobrou. V letech 2013 až 2016 společnost dosahovala hodnot vyšších než nula, což znamená, že společnost má určité problémy.

Altmanův model

Altmanův model vyjadřuje finanční situaci společnosti a je doplňkem finanční analýzy. Z následující tabulky je zřejmé, že výsledné hodnoty podniku se nachází v šedé zóně.

Tabulka 16: Altmanův model (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 – 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,75	0,77	0,77	0,80	0,81
X2	0,58	0,61	0,60	0,60	0,61
X3	0,06	0,02	0,02	0,02	0,02
X4	1,95	1,89	1,83	1,87	1,92
X5	0,68	0,51	0,52	0,52	0,46
Z score	2,70	2,42	2,40	2,45	2,43

Index důvěryhodnosti IN05

Tabulka 17: Index důvěryhodnosti IN05 (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 – 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
A	2,97	2,89	2,83	2,87	2,92
B	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C	0,06	0,02	0,02	0,02	0,02
D	0,73	0,56	0,56	0,56	0,54
E	-403,03	61,26	33,13	34,07	35,85
IN05	-35,15	6,43	3,89	3,99	4,16

Index důvěryhodnosti IN05 je složen z ukazatelů likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti. Společnost se v roce 2012 nachází v záporných hodnotách, z čehož vyplývá, že podniku hrozí vážné finanční problémy. Záporná hodnota je způsobená tím, že společnost vykazuje záporné krátkodobé závazky, což je způsobeno přeplatkem na zálohách k dani z příjmu a vratkou DPH. V letech 2013 – 2016 se podnik nachází vysoko nad hranicí s šedou zónou a předpokládá se uspokojivá finanční situace.

3.7 Porterova analýza

Pomocí Porterovi analýzy se zjistí důležité faktory, působící na společnost. Mezi tyto faktory patří intenzita konkurence uvnitř odvětví, bariéry vstupu, vyjednávací síla dodavatelů, vyjednávací síla odběratelů a substituční produkty.

Intenzita konkurence uvnitř odvětví

V oboru podnikání Keramiky Letovice, spol. s r. o. není příliš vysoká konkurence z důvodů vysokých pořizovacích nákladů strojů. V průběhu zkoumaného období se počet podniků v daném oboru pohyboval mezi 63 až 68 podniky. Postavení společnosti na trhu je stabilní.

Bariéry vstupu

Největší bariérou vstupu do tohoto oboru podnikání jsou vysoké pořizovací výdaje na stroje, vybavení a technologie. Další bariérou může být velká náročnost na prostor a vybavení. Bariérou ze strany státu mohou být vysoké úroky pro případný úvěr nebo zvyšování inflace.

Vyjednávací síla dodavatelů

Vyjednávací síla dodavatelů v tomto oboru podnikání není příliš vysoká. Společnost odebírá materiál a zboží od mnoha různých dodavatelů. Betonárka Nádlice, spol. s r.o. ze Slovenska dodává společnosti tvárnice. Cement odebírá společnost od Stavebnin ŠKB, s. r. o., izolace od IZOL – KOM, s. r. o. a písek od Kalcit, s. r. o. Stříšky dodává LETOKOV, a. s. Dvířka společnost odebírá od německé společnosti RUG SEMIN, GmbH. Změna dodavatelů by pravděpodobně způsobila nárůst nákladů.

Vyjednávací síla odběratelů

Vyjednávací síla odběratelů v tomto oboru podnikání není příliš vysoká. Mezi největší odběratele patří Ing. Gerhard Kubný, Stavebniny ŠKB, s. r. o., Jana Aranyosi, Stavebniny Stupka, DAREK – Daniel Příklad, s. r. o., slovenská společnost Betonárka Nádlice, spol. s r. o. a maďarská společnost KÉTÜSZ GYÖR KFT. Vzhledem k oboru podnikání společnosti, má společnost také mnoho drobných odběratelů, kteří nakoupí u společnosti pouze jednou při stavbě komínu nebo kachlových kamen.

Substituční produkty

Substitutů v daném odvětví není mnoho. Poslední roky jsou ale čím dál více populárnější krby na biolih, a to z důvodů, že tyto krby se dají ovládat dálkovým ovládačem a nepotřebují komín, tudíž spotřebitel má nižší pořizovací náklady.

3.8 SWOT analýza

SWOT analýza pracuje s informacemi a daty získanými během hodnocení a analýzy organizace nebo z dílčích analýz jednotlivých oblastí. (GRASSEOVÁ, DUBEC, ŘEHÁK, 2012, s. 296)

Silné stránky

- vlastní prostory,
- kvalita poskytovaných produktů,
- tradice a stabilní postavení na trhu,
- tradice u stálých odběratelů,
- rodinné vedení podniku,
- certifikace keramických kachel a kachlových tvarovek, keramických komínových vložek a tvarovek, šamotových výrobků, komínových tvárnic lehčených, komínových systémů KL.

Slabé stránky

- vysoké náklady provozu.

Příležitosti

- rozšíření výroby,
- získání nových zákazníků,
- snížení mzdových nákladů,
- zvýšení tržeb.

Hrozby

- ekonomická krize,
- daňová novelizace,
- vstup nové konkurence na trh,
- růst inflace,
- růst cen materiálu a služeb.

3.9 SLEPT analýza

Sociální faktory

Mezi sociální faktory patří velikost populace, věková struktura, rovnoprávnost pohlaví, pracovní preference, dostupnost pracovníků anebo vzdělanost a odpornost. Společnost Keramika Letovice, spol. s r. o. je ovlivněna těmihle činiteli minimálně. Společnost nepotřebuje zaměstnance s vysokým vzděláním ani s odbornými znalostmi.

Legislativní faktory

Keramika Letovice, spol. s r. o. podléhá českým právním předpisům. Mezi nejdůležitější zákony, kterými se společnost řídí, patří:

- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích – podle tohoto zákona je upravena forma podnikání, výše základního kapitálu a náležitostí smluv, které se využívají v podnikání.
- Zákon č. 586/1992 Sb., o dani z příjmů – pomocí tohoto zákona je stanovena výše daňové povinnosti z daně z příjmů.
- Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty – společnost je plátcem DPH.

- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví – společnost vede účetnictví a musí se řídit tímto zákonem.
- České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce – určuje výši základní mzdy, kterou musí zaměstnanci dostávat, a v jaké výši mu strhávat sociální a zdravotní pojištění, a dále určuje výši odvodů, které musí zaměstnavatel za zaměstnance odvádět.

Ekonomické faktory

Ekonomickými faktory odrážejícími se na vývoji společnosti jsou inflace, nezaměstnanost a výše hrubého domácího produktu.

Inflace vypovídá o oslabení kupní síly (reálné hodnoty) měny vůči zboží a službám, které zákazníci kupují. (ČNB, 2018, online)

V roce 2012 dosahovala inflace hodnoty 3,3 %. V letech 2013 – 2015 vykazovala klesající trend, a nejnižší hodnota, na kterou dosáhla, byla 0,3 %. Poslední rok sledovaného období, byl zaznamenán mírný nárůst inflace a to na 0,7 %. (ČSÚ, 2018, online)

Nezaměstnanost ve sledovaném období vykazovala klesající trend. V roce 2012 se pohybovala ve výši 9,4 %, a v roce 2016 se nacházela ve výši 5,5 %. Vývoj nezaměstnanosti neovlivňuje společnost, protože společnost má své stálé zaměstnance. (KURZY, 2018, online)

Hrubý domácí produkt ve zkoumaném období vykazoval rostoucí trend. HDP vyjadřuje růst vytvořených hodnot v České republice. HDP dosahoval v roce 2012 hodnoty 4 041,9 mld. Kč, a v roce 2016 vykazoval hodnotu 4 712,9 mld. Kč. (KURZY, 2018, online)

Politické faktory

V průběhu zkoumaného období vystřídali dvě vlády. Na přelomu června a července 2013 podal předseda vlády Petr Nečas demisi. Od 29. ledna 2014 do 13. prosince 2017

byla u moci vláda s předsedou Bohuslavem Sobotkou. Důvodem téhle demise byl konflikt mezi prezidentem, ČSSD a ANO.

Technologické faktory

Společnost používá plynové pece na výpal šamotových výrobků a elektrické pece na výpal glazovaných výrobků.

Vzhledem k tomu, že technologie se postupem času neustále vyvíjí, je důležité, aby společnost tento pokrok sledovala.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tahle kapitola je zaměřena na návrhy, které povedou k vylepšení společnosti a její finanční situace. Návrhy vyplývají z finanční a SWOT analýzy.

Návrhy jsou rozděleny do následujících skupin:

- investice,
- propagace.

4.1 Investice

Z výsledků finanční analýzy je zřejmé, že společnost dosahuje vysoké likvidity, nízké rentability a nižší zadluženost. Z tohoto důvodu je navrženo pořízení nového užitkového vozu a pece na výpal keramiky. Tím dojde ke snížení krátkodobých finančních prostředků, což způsobí snížení likvidity. Dále se tyto investice projeví zvýšením rentabilit a zadluženosti.

Společnost je plátcem DPH, proto si může z nákupů uplatnit daň na vstupu, a o částku ve výši dani na vstupu snížit pořizovací cenu majetku.

4.1.1 Nákup užitkového vozu

Společnost Keramika Letovice, spol. s r. o. by mohla investovat do užitkového vozu, aby mohla nabídnout svým odběratelům dovoz výrobků, namísto toho, aby nabízela dovoz od dopravní společnosti.

Společnost by na základě poptávky mohla rozšířit svoje služby o dovoz a stavbu kamen a komínů. Rozšířením služeb by společnost splnila přání zákazníků nejen dovést, ale i postavit a instalovat kamna nebo komín. Společnost by musela zaškolit zaměstnance, kteří by měli na starost dovoz a stavbu komínů nebo kamen.

Společnost by mohla například pořídit užitkový automobil Volkswagen Crafter skříň 35 103kW 6G FWD XDR. Pořizovací cena tohoto vozu se pohybuje v základní výbavě kolem 797 900 Kč bez DPH. Společnost by vůz mohla financovat úvěrem. (VOLKSWAGEN, 2018, online)



Obrázek 6: Crafter skříň 35 103kW 6G FWD XDR (Zdroj: VOLKSWAGEN, 2018, online)

Společnost by mohla požádat u MONETY o Splátkový úvěr Expres Business, který není zajištěný nemovitostí.

Roční splátka byla vypočítána z následujícího vzorce:

$$a = U x \frac{i x (1 + i)^n}{(1 + i)^n - 1}$$

Rovnice 32: Platba (Zdroj: HEDIJA, 2016)

Kde:

a platba

U výše úvěru

i úroková sazba

n doba splatnosti úvěru

Úrok byl počítán podle následující rovnice:

$$\text{Úrok} = K.S. \text{úvěru} x i$$

Rovnice 33: Úrok (Zdroj: HEDIJA, 2016)

Úmor byl stanoven dle následující rovnice:

$$\text{Úmor} = \text{platba} - \text{úrok}$$

Rovnice 34: Úmor (Zdroj: HEDIJA, 2016)

Částky v tabulce jsou uvedeny v Kč.

Tabulka 18: Splátkový kalendář (Zpracováno dle: MONETA Money Bank, 2018, online)

	Platba	Úrok	Splátka	K. S.
0	0,00	0,00	0,00	790 000,00
1	187 033,20	46 610,00	140 423,20	649 577,00
2	187 033,20	38 325,03	148 708,20	500 869,00
3	187 033,20	29 551,25	157 482,00	343 387,00
4	187 033,20	20 259,81	166 773,40	176 613,00
5	187 033,50	10 420,18	176 613,30	0,00
Celkem	935 166,30	145 166,30	790 000,00	-

Při financování automobilu úvěrem, který by byl ve výši 790 000 Kč, splatnosti úvěru 5 let, úrokovou mírou 5,9 % p. a., bude výše roční konstantní anuity 187 033,20 Kč. Výše celkového zaplaceného úroku bude 145 166,30 Kč.

Automobil je zařazen do 2. odpisové skupiny podle zákona o dani z příjmu, a je odepisován zrychlenými odpisy podle §32. Celkové náklady se rovnají součtu odpisu a uhrazeného úroku. Z následující tabulky je zřejmé, že celkové náklady na koupi automobilu po odepsání a splacení úvěru budou 943 066,30 Kč. Daňová úspora je vypočítaná jako součin celkových nákladů a sazby daně z příjmů právnických osob, která je 19 %. Daňová úspora za celou dobu poskytnutí úvěru a odepisování majetku bude 179 182,60 Kč. (ZÁKON O DANI Z PŘÍJMŮ, 2016)

Částky v tabulce jsou uvedeny v Kč.

Tabulka 19: Náklady a daňová úspora investice (Zdroj: Vlastní zpracování)

	Odpis	Celkové náklady	Daňová úspora
1. rok	159 580,00	206 190,00	39 176,10
2. rok	255 328,00	293 653,00	55 794,08
3. rok	191 496,00	221 047,20	41 998,98
4. rok	127 664,00	147 923,80	28 105,52
5. rok	63 832,00	74 252,18	14 107,92
Celkem	-	943 066,30	179 182,60

Společnost si při investici do automobilu zvýší vlastní majetek a bankovní úvěry a výpomoci. Zvýšení vlastního majetku způsobí zvýšení rentability aktiv. Zvýšení dlouhodobých cizích zdrojů způsobí zvýšení zadluženosti společnosti.

4.1.2 Nákup pece na výpal keramiky

Společnost by dále mohla investovat do nové pece na výpal keramiky, například by mohla od firmy BVD PECE, spol. s r. o. koupit elektrickou komorovou pec typové označení KY 2200-13,3, s objemem 2 180 dm³, s vnitřními rozměry š. 1 330 mm, dl. 1 270 mm, a v. 1 290 mm, a výkonem 85 kW. Cena pece je 462 600 Kč bez DPH. Cena pece zahrnuje kompletní pec v základním provedení, včetně regulátoru teploty a krycí desky dna, zprovoznění a zaškolení obsluhy firemním technikem, výchozí revizi pece, průvodní technickou dokumentaci a ES prohlášení o shodě. (BERANOVÁ, 2018, e-mail)



Obrázek 7: Elektrická pec pro profesionální výpal (Zdroj: BVD PECE, 2018, online)

Společnost by mohla požádat u MONETY o Splátkový úvěr Expres Business, který není zajištěný nemovitostí. Částky v tabulce jsou uvedeny v Kč.

Tabulka 20: Splátkový kalendář (Zpracováno dle: MONETA Money Bank, 2018, online)

Číslo platby	Platba	Úrok	Splátka	K. S.
0	0,00	0,00	0,00	460 000,00
1	171 772,20	27 140,00	144 632,20	315 367,80
2	171 772,20	18 606,70	153 165,50	162 202,30
3	171 772,24	9 569,94	162 202,30	0,00
Celkem	515 316,64	55 316,64	460 000,00	-

Při financování pece úvěrem, který by byl ve výši 460 000 Kč, splatností 3 roky, úrokovou mírou 5,9% p. a., bude výše roční konstantní anuity 171 772,20 Kč. Výše celkového zaplaceného úroku bude 55 316,64 Kč.

Částky v tabulce jsou uvedeny v Kč.

Tabulka 21: Náklady a daňová úspora investice (Zdroj: Vlastní zpracování)

	Odpis	Celkové náklady	Daňová úspora
1. rok	46 260,00	133 400,00	25 346,00
2. rok	83 268,00	161 874,70	30 756,19
3. rok	74 016,00	143 585,94	27 281,33
4. rok	64 764,00	124 764,00	23 705,16
5. rok	55 512,00	115 512,00	21 947,28
6. rok	46 260,00	106 260,00	20 189,40
7. rok	37 008,00	97 008,00	18 431,52
8. rok	27 756,00	87 756,00	16 673,64
9. rok	18 504,00	78 504,00	14 915,76
10. rok	92 52,00	69 252,00	13 157,88
Celkem	462 600,00	1 117 916,64	212 404,16

Pec je zařazená do 3. odpisové skupiny podle zákona o dani z příjmu a je odepisována zrychleně podle § 32. Celkové náklady jsou vypočteny jako součet odpisu, uhrazeného

úroku a nákladů na provoz. Z tabulky je zřejmé, že celkové náklady na koupi pece po splacení úvěru, na provoz pece a po odepsání majetku budou 1 117 916,64 Kč. Daňová úspora se rovná součinu celkových nákladů a sazby daně z příjmů právnických osob, která je 19 %. Daňová úspora za celou dobu poskytnutí úvěru a odepisování majetku bude 212 404,16 Kč. (ZÁKON O DANI Z PŘÍJMŮ, 2016)

Kapacita pece při volném ložení je 200 - 250 kusů kachlů a výpal kachlů probíhá 3krát týdně.

Tabulka 22: Doba návratnosti investice (Zdroj: Vlastní zpravování)

Položka	Částka v Kč
Požizovací cena	462 600
Roční náklady na provoz	2 000 000
Roční tržby plynoucí z investice	2 160 000
Doba návratnosti investice	35 měsíců

Při pořizovací ceně 462 600 Kč, ročních nákladech na provoz 2 000 000 Kč a tržbách plynoucích z investice ve výši 2 160 000 Kč, se vynaložené prostředky na koupi pece vrátí za 2 roky a 11 měsíců.

4.2 Propagace

Ke zvýšení tržeb společnosti by také pomohlo zvýšení propagace. Společnost by například mohla zvýšit svoji aktivitu na svém facebookovém profilu, zaplatit si reklamu v inzerci, anebo potisknou auto z prvního návrhu.

4.2.1 Facebookový profil

V dnešní době má většina populace a velké množství firem svůj facebookový profil, a proto by bylo dobré, kdyby společnost prezentovala své výrobky nejen na svých webových stránkách, ale i na facebooku. Společnosti již má svůj facebookový profil založený, ale její aktivita zde je téměř nulová. Společnost by na svůj profil mohla dát nejen fotografie svých výrobků, ale mohla by zde své odběratelé informovat i o změnách, které v dohledné době plánuje, jako je například změna ceníku, který bude platný od 1. dubna 2018. Dále by zde také mohli odběratelé poskytovat svoje zkušenosti se společností, hodnotit zkušenosti s ní a jejími výrobky, popřípadě přidávat své fotografie s výrobky společnosti, a tím poskytnout nejen zpětnou vazbu společnosti, ale i informace potenciálním novým odběratelům.

4.2.2 Inzerce

Účinnou formou propagace je reklama v inzerci, která souvisí s oborem podnikání společnosti. Společnost by mohla zvolit například časopis Stavba.

Tabulka 23: Náklady na inzerci (Zpracováno dle: Business Media CZ, 2018, online)

Velikost inzerce	Náklady na 1 čtvrtletí		Náklady na celý rok	
	cena bez DPH	cena s DPH	cena bez DPH	cena s DPH
1 / 3 strany	36 000 Kč	43 560 Kč	144 000 Kč	174 240 Kč
1 / 4 strany	25 000 Kč	30 250 Kč	100 000 Kč	121 000 Kč

Tento druh propagace může společnosti přinést nové odběratelé, a to by mohlo znamenat zvýšení tržeb.

4.2.3 Potisk auta

V rámci propagace by společnost mohla potisknout auto z prvního návrhu. Potisk auta by mohla provést například společnost Top-Polepy.cz.

Tabulka 24: Náklady na potisk auta (Zpracováno dle: TOP-POLEPY.CZ, 2018, online)

	Cena bez DPH	Cena s DPH
PVC folie (9 m ²)	8 100,00 Kč	9 801,00 Kč
Tvarový ořez (9 m ²)	1 350,00 Kč	1 633,50 Kč
Celkem	9 450,00 Kč	11 434,50 Kč

Pokud by společnost zvolila potisk dlouhodobou folií PVC s životností 10 let, rozměrem 9 m² (4,5 m² na jednu stranu auta), pak by cena bez DPH byla 8 100 Kč. Celková cena bez DPH potisku i s tvarovým ořezem by potom byla 9 450 Kč.

ZÁVĚR

Bakalářská práce zhodnotila finanční situaci společnosti a navrhla řešení pro její zlepšení. K analýze byla vybrána společnost Keramika Letovice, spol. s r. o., která se zabývá výrobou keramických kachlí, šamotových tvarovek a dalších šamotových výrobků. Analyzováno bylo období od roku 2012 do roku 2016.

Na začátku analytické části byla popsána charakteristika, historie, předmět podnikání a produkce společnosti Keramika Letovice, spol. s r. o., a dále následovala finanční analýza společnosti, která zkoumala období 2012 – 2016.

Z finanční analýzy, bylo zjištěno, že se jedná o poměrně stabilní společnost s příznivou finanční situací. Ve zkoumaném období byl viditelný růst společnosti i přes znatelný pokles výsledku hospodaření v roce 2013. I přes dobrou finanční situaci společnosti, bylo nalezeno několik nedostatků, se kterými se musí společnost potýkat. Mezi tyto nedostatky patří zejména vysoká likvidita, která zapříčiňuje nízkou rentabilitu a nízkou zadluženost.

V závěrečné části práce byla navržena opatření, která jsou zaměřená na snížení nedostatků společnosti. Tyto návrhy byly rozděleny do dvou částí, a to na investici a propagaci.

V oblasti investice bylo doporučeno koupit užitkový vůz a pec na výpal keramiky. Nákupem vozu by společnost mohla rozšířit svoji nabídku služeb, a nákupem pece by společnost mohla navýšit svoji kapacitu. Pořizovací cena automobilu je 797 900 Kč bez DPH. Bylo navrženo, aby nákup byl financován úvěrem ve výši 790 000 Kč, s úrokovou sazbou 5,9 % p. a., s roční splátkou ve výši 187 033,20 Kč a dobou splatnosti 5 let. Pořizovací cena pece je 462 600 Kč bez DPH. Bylo doporučeno, aby koupě pece byla financována úvěrem ve výši 460 000 Kč, s úrokovou sazbou 5,9 % p. a., s roční splátkou 171 772,20 Kč a doba splatnosti 3 roky. Doba návratnosti investice od koupě pece je 35 měsíců. Díky investicím by se společnosti mohla snížit likvidita, zvýšit zadluženost a rentabilita.

V oblasti propagace bylo navrženo zvýšení aktivity na facebookovém profilu, inzerce v časopise zaměřeném na stavebnictví a potisk auta. Zvýšení propagace by mohlo přinést nové odběratele a tím zvýšit tržby společnosti.

Věřím, že tato práce byla přínosem pro společnost Keramika Letovice, spol. s r. o., a doufám, že předložené návrhy mohou být i prakticky zrealizovány.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- Analyzuj a Proved', 2010. *Ukazatelé produktivity práce* [online]. [cit. 2018-04-23]. Dostupné z: http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=58293&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID_INT_2975&p2=CultureOID_INT_1&acode=e137e3e8865094552d473da739d2ed
- BARTOŠ, Vojtěch, 2017. *Finanční analýza a plánování*. přednáška. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 27.02.2017.
- BARTOŠ, Vojtěch, 2017. *Finanční analýza a plánování*. přednáška. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 06.03.2017.
- BARTOŠ, Vojtěch, 2017. *Finanční analýza a plánování*. přednáška. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 13.03.2017.
- BARTOŠ, Vojtěch, 2017. *Finanční analýza a plánování*. přednáška. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 20.03.2017.
- BERANOVÁ, Jana. *Ceník BVD PECE* [e-mail]. 09.04.2018 7:46 [cit. 2018-04-09].
- BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. : il., tab. ISBN 80-7261-145-3.
- Business Media CZ, 2016. *Inzerce* [online]. [cit. 2018-04-18]. Dostupné z: <https://www.bmczech.cz/>
- BVD PECE* [online]. 2018 [cit. 2018-04-18]. Dostupné z: <http://www.bvd.cz/keramika-a-porcelan>
- ČNB, 2018. *Inflace*, [online]. [cit. 2018-04-23]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/statistika/inflace/>
- ČSÚ, 2018. *Český statistický úřad*. [online]. [cit. 2018-04-23]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/domov>

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nepoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012, 325 s. : grafy, tab. 1 CD-ROM. ISBN 978-80-265-0032-2.

HEDIJA, Veronika, 2016. *Finance podniku* přednáška. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 21.11.2016

HORNUNGOVÁ, Jana, 2015. *Ekonomika podniku* přednáška. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 05. 10. 2015

JUSTICE. *Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. [cit. 2018-04-18]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?navez=keramika+letovice%2c+s.+r.+o](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?navez=keramika+letovice%2c+s.+r.+o).

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016, 321 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7380-591-3.

KAŇOVSKÁ, Lucie a David SCHÜLLER. *Základy marketingu: studijní text pro bakalářské obory*. Vyd. 2. přeprac. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2015, 131 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-214-5107-0.

Keramika Letovicev [online]. Letovice, 2018 [cit. 2018-04-18]. Dostupné z: <http://www.keramika-letovice.cz/>

Keramika Letovice, 2012 – 2016. *Rozvaha*. Letovice: Keramika Letovice, spol. s r. o.

Keramika Letovice, 2012 – 2016. *Výkaz zisku a ztráty*. Letovice: Keramika Letovice, spol. s r. o.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. : il., grafy, tab., 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. : portréty, grafy, tab. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOMÍNY LETOVICE [online]. Letovice, 2018 [cit. 2018-04-18]. Dostupné z: <http://www.kominy-letovice.cz/>

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.

KURZY.CZ, 2018. *HDP* [online]. [cit. 2018-04-23]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

KURZY.CZ, 2018. *Nezaměstnanost v ČR* [online]. [cit. 2018-04-23]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

MANAGEMENTMANIA, 2011-2013. *Ukazatelé na bázi cash flow* [online]. [cit. 2017-12-12]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-na-bazi-cash-flow>.

Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2018 [cit. 2018-04-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/>

MONETA MONEY BANK, 2018. *Podnikatelé a firmy* [online]. [cit. 2018-04-18]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/firmy>

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. : tab. ISBN 80-7357-219-2.

NACE.CZ, 2018. *Zpracovatelský průmysl* [online]. [cit. 2018-04-18]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/nace/23-2-vyroba-zaruvzdornych-vyrobku/>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran : ilustrace, grafy. ISBN 978-80-247-5534-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008, 256 s. : il., formuláře. ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash Flow*. Brno: Computer Press, 2003, viii, 190 s. : tab., grafy. ISBN 80-7226-875-9.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, ix, 220 s. : il. ISBN 80-7226-562-8.

TOP-POLEPY.CZ, 2018. *Online kalkulace* [online]. [cit. 2018-04-23]. Dostupné z: <https://www.top-polepy.cz/online-kalkulace/>

VOLKSWAGEN, 2018. *Užitkové vozy* [online]. [cit. 2018-04-23]. Dostupné z: https://cc.volkswagen.at/sl-cz/cs_CZ_LNF/L/search?mgb=301_Nov%C3%BD%20Crafter%20sk%C5%99%C3%AD%C5%88ov%C3%BD%20v%C5%AFz

Zákon o daních z příjmů : vyhlášky, pokyny a sdělení MF a GŘ : přehled smluv o zamezení dvojího zdanění ; Evidence tržeb : zákon o EET ve znění nálezu Ústavního soudu : redakční uzávěrka 13.6.2016. Ostrava: Sagit, 1994. ÚZ. ISBN 978-80-7488-170-1.

Zákon o živnostenské podnikání: předpisy regulující podnikání : redakční uzávěrka 8. 12.2014. Ostrava: Sagit, 1995. ÚZ. ISBN 978-80-7488-076-6.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

CF	cash flow
ČNB	Česká národní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČSSD	Česká strana sociálně demokratická
ČSÚ	Český statistický úřad
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	daň z přidané hodnoty
EBIT	provozní výsledek hospodaření
ES	Evropské společenství
EU	Evropská unie
HDP	hrubý domácí produkt
IB	indikátor bonity
KFM	krátkodobý finanční majetek
K. S.	konečný stav
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu

NACE	Statistická klasifikace ekonomických činností
PVC	Polyvinylchlorid
VK	vlastní kapitál
ROA	ukazatel rentability celkových aktiv
ROE	ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROI	ukazatel rentability investovaného kapitálu
ROS	ukazatel rentability tržeb
SLEPT analýza	analýza společenských, právních, ekonomických, politických a technologických faktorů
SWOT analýza	analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb
VH	výsledek hospodaření
Z-score	Altmanův index finančního zdraví
ZK	základní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Hodnotící stupnice	27
Obrázek 2: Schéma organizační struktury společnosti	34
Obrázek 3: Komínová vložka	35
Obrázek 4: Komínová tvárnice	36
Obrázek 5: Izolace komínová	36
Obrázek 6: Crafter skříň 35 103kW 6G FWD XDR	64
Obrázek 7: Elektrická pec pro profesionální výpal	67

SEZNAM VZORCŮ

Rovnice 1: Absolutní změna horizontální analýzy	15
Rovnice 2: Procentuální změna horizontální analýzy.....	15
Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál – manažerské pojetí	16
Rovnice 4: Čisté pohotové prostředky	17
Rovnice 5: Čistý peněžní majetek	17
Rovnice 6: Rentabilita vlastního kapitálu	18
Rovnice 7: Rentabilita celkových aktiv	18
Rovnice 8: Rentabilita tržeb	18
Rovnice 9: Rentabilita investovaného kapitálu	18
Rovnice 10: Obrat celkových aktiv	19
Rovnice 11: Obrat fixních aktiv.....	20
Rovnice 12: Obrat zásob.....	20
Rovnice 13: Doba obratu závazků	20
Rovnice 14: Doba obratu pohledávek	20
Rovnice 15: Koeficient samofinancování	21
Rovnice 16: Celková zadluženost.....	21
Rovnice 17: Ukazatel úrokového krytí	22
Rovnice 18: Doba splacení dluhů	22
Rovnice 19: Krytí dlouhodobého majetku VK	22

Rovnice 20: Okamžitá likvidita	23
Rovnice 21: Pohotová likvidita.....	23
Rovnice 22: Běžná likvidita	24
Rovnice 23: Produktivita z přidané hodnoty	24
Rovnice 24: Produktivita z výkonů	24
Rovnice 25: Nákladovost výnosů	25
Rovnice 26: Rentabilita tržeb z CF	25
Rovnice 27: Úrokové krytí CF	25
Rovnice 28: Likvidita z provozního CF	26
Rovnice 29: Indikátor bonity	26
Rovnice 30: Altmanův index finančního zdraví	27
Rovnice 31: Index IN05	28
Rovnice 32: Platba	64
Rovnice 33: Úrok	64
Rovnice 34: Úmor	65

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Situace firmy podle výsledku Z-score	28
Tabulka 2: Situace firmy podle výsledku IN05	28
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv	38
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv	40
Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	42
Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv	43
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv	45
Tabulka 8: ČPK, ČPP, ČPM	47
Tabulka 9: Ukazatelé rentability v %	48
Tabulka 10: Ukazatelé aktivity	49
Tabulka 11: Ukazatelé zadluženosti	51
Tabulka 12: Ukazatelé likvidit	52
Tabulka 13: Ukazatelé provozní činnosti	54
Tabulka 14: Ukazatelé z cash flow	55
Tabulka 15: Indikátor bonity	56
Tabulka 16: Altmanův model	57
Tabulka 17: Index důvěryhodnosti IN05	57
Tabulka 18: Splátkový kalendář	65
Tabulka 19: Náklady a daňová úspora investice	66

Tabulka 20: Splátkový kalendář	67
Tabulka 22: Náklady a daňová úspora investice	68
Tabulka 21: Doba návratnosti investice	69
Tabulka 23: Náklady na inzerci	70
Tabulka 24: Náklady na potisk auta	71

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2012 – 2016 v tis. Kč	39
Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2012 – 2016 v tis. Kč	41
Graf 3: Podíl aktiv v letech 2012 – 2016 v %	44
Graf 4: Podíl pasiv v letech 2012 – 2016 v %	46
Graf 5: Poměr samofinancování a zadluženosti	52
Graf 6: Ukazatelé likvidity	53

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha – Aktiva Keramika Letovice spol. s r.o. v tis. Kč	i
Příloha 2: Rozvaha – Pasiva Keramika Letovice, spol. s r. o. v tis. Kč	ii
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty Keramika Letovice spol. s r. o. v tis. Kč	iii
Příloha 4: Provozní CF Keramika Letovice, spol. s r. o. v tis. Kč.....	iv
Příloha 5: Ceník pecí na výpal keramiky.....	v

Příloha 1: Rozvaha – Aktiva Keramika Letovice spol. s r.o. v tis. Kč (Zpracováno dle Keramika Letovice, 2012 - 2016)

	AKTIVA		2012	2013	2014	2015	2016
	AKTIVA CELKEM	001	34 077	34 672	35 524	35 886	36 271
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	8 358	7 528	7 114	6 269	5 898
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	8 358	7 528	7 114	6 269	5 898
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	007	25 391	27 078	28 325	29 577	30 333
C.I.	Zásoby	008	165	497	414	155	442
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	009	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	010	2 768	2 409	2 891	2 477	1 969
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	22 458	24 172	25 020	26 945	27 922
D.	Časové rozlišení	012	328	66	85	40	40

Příloha 2: Rozvaha – Pasiva Keramika Letovice, spol. s r. o. v tis. Kč (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 – 2016)

	PASIVA		2012	2013	2014	2015	2016
	PASIVA CELKEM	013	34 077	34 672	35 524	35 886	36 271
A.	Vlastní kapitál	014	22 400	22 698	22 972	23 374	23 835
A.I.	Základní kapitál	015	200	200	200	200	200
A.II.	Kapitálové fondy	016	895	895	895	895	895
A.III.	Fondy ze zisku	017	238	238	196	196	196
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	19 632	21 067	21 366	21 680	22 083
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	019	1 435	298	315	403	461
B.	Cizí zdroje	020	11 483	11 988	12 548	12 512	12 436
B.I.	Rezervy	021	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	022	11 546	11 546	11 546	11 546	11 546
B.III.	Krátkodobé závazky	023	-63	442	855	868	846
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	0	0	147	98	0
C.I.	Časové rozlišení	025	194	-14	4	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty Keramika Letovice spol. s r. o. v tis. Kč (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 – 2016)

	Název položky	2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby za prodej zboží	9	8	7	3	1
II.	Výkony	22 104	16 856	17 395	17 434	16 839
A.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	22 104	16 856	17 395	17 434	16 839
B.	Výkonová spotřeba	10 790	8 438	9 133	8 883	8 224
+	Přidaná hodnota	11 316	8 419	8 264	8 552	8 267
C.	Osobní náklady	9 939	8 937	8 254	8 555	8 688
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 076	952	1 096	1 238	0
*	Provozní VH	1 950	556	562	678	714
K.	Nákladové úroky	0	0	2	13	7
*	Finanční VH	-248	-244	-233	-255	-241
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	267	17	14	20	12
**	VH za běžnou činnost	1 435	295	315	403	461
***	VH za účetní období	1 435	298	315	403	461
****	VH před zdaněním	1 702	316	329	423	473

Příloha 4: Provozní CF Keramika Letovice, spol. s r. o. v tis. Kč (Zpracováno dle: Keramika Letovice, 2012 – 2016)

Provozní CF společnosti Keramika Letovice, spol. s r. o.	
2012	1 115 tis. Kč
2013	1 112 tis. Kč
2014	1 360 tis. Kč
2015	908 tis. Kč
2016	-638 tis. Kč



CENÍK
platný od 1. července 2017



KERAMICKÉ PECE

ELEKTRICKÉ PECE PRO HOBBY S ČELNÍM ZAKLÁDÁNÍM

typové označení	provozní teplota	vnitřní objem (l)	vnitřní rozměry (mm)			vnější rozměry (mm)			topný výkon	napětí sítě	cena *) bez DPH
			šířka	délka	výška	šířka	délka	výška			
KH 30-12,8	1280 °C	29	300	315	310	640	790	750	3,5 kW	1 x 230 V	47 500 Kč
KH 60-12,8	1280 °C	64	380	385	440	730	850	1570	5,2 kW	3 x 400 V	73 600 Kč
KH 125-12,8	1280 °C	130	470	495	560	820	960	1570	9 kW	3 x 400 V	82 900 Kč
KH 180-12,8	1280 °C	182	530	555	620	920	1150	1680	12 kW	3 x 400 V	90 100 Kč
KH 30-13,3	1330 °C	10	190	255	200	640	790	750	3,5 kW	1 x 230 V	51 600 Kč
KH 60-13,3	1330 °C	29	270	325	330	730	850	1570	5,2 kW	3 x 400 V	80 000 Kč
KH 125-13,3	1330 °C	70	360	435	450	820	960	1570	11,8 kW	3 x 400 V	92 200 Kč
KH 180-13,3	1330 °C	106	420	495	510	920	1150	1680	13,5 kW	3 x 400 V	102 000 Kč

ELEKTRICKÉ PECE PRO HOBBY S HORNÍM ZAKLÁDÁNÍM

typové označení	provozní teplota	vnitřní objem (l)	vnitřní rozměry (mm)			vnější rozměry (mm)			topný výkon	napětí sítě	cena *) bez DPH	
			šířka	délka	výška	šířka	délka	výška				
SH 40-12	1200 °C	39	330	360	330	600	670	620	4,1 kW	1 x 230 V	47 600 Kč	
SH 60-12	1200 °C	58	330	360	490	600	670	770	5 kW	3 x 400 V	51 600 Kč	
CH 60-12	1200 °C	60	průměr 420			440	průměr 635		780	3,6 kW	1 x 230 V	54 700 Kč
CH 75-12	1200 °C	76	průměr 420			555	průměr 635		895	4,2 kW	1 x 230 V	56 400 Kč
SH 40-12,8	1280 °C	30	290	320	320	600	670	620	4,1 kW	1 x 230 V	49 700 Kč	
SH 60-12,8	1280 °C	45	290	320	480	600	670	770	5 kW	3 x 400 V	54 500 Kč	
CH 60-12,8	1280 °C	53	průměr 390			440	průměr 635		780	3,6 kW	1 x 230 V	57 200 Kč
CH 75-12,8	1280 °C	66	průměr 390			555	průměr 635		895	4,2 kW	1 x 230 V	59 500 Kč

ELEKTRICKÉ PECE PRO PROFESIONÁLNÍ VÝPAL

typové označení	provozní teplota	vnitřní objem (l)	vnitřní rozměry (mm)			vnější rozměry (mm)			topný výkon	napětí sítě	cena *) bez DPH
			šířka	délka	výška	šířka	délka	výška			
KY 180-10	1000 °C	209	590	570	620	920	1150	1680	12 kW	3 x 400 V	101 300 Kč
KY 250-10	1000 °C	291	720	570	710	1100	1150	1710	14 kW	3 x 400 V	119 800 Kč
KY 300-10	1000 °C	343	720	670	710	1100	1240	1710	17 kW	3 x 400 V	139 200 Kč
KY 400-10	1000 °C	445	820	670	810	1200	1240	1880	24 kW	3 x 400 V	171 500 Kč
KY 500-10	1000 °C	551	820	830	810	1200	1400	1880	28 kW	3 x 400 V	184 100 Kč
KY 650-10	1000 °C	723	920	770	1020	1300	1330	1980	30 kW	3 x 400 V	200 900 Kč
KY 850-10	1000 °C	925	920	845	1190	1300	1410	1980	37 kW	3 x 400 V	236 800 Kč
KY 1150-10	1000 °C	1222	1120	880	1240	1500	1440	1980	44 kW	3 x 400 V	278 000 Kč
KY 1350-10	1000 °C	1416	1120	980	1290	1500	1540	1980	52 kW	3 x 400 V	297 900 Kč
KY 1650-10	1000 °C	1732	1370	980	1290	1750	1540	1980	64 kW	3 x 400 V	317 600 Kč
KY 1850-10	1000 °C	1926	1370	1090	1290	1750	1650	1980	72 kW	3 x 400 V	332 900 Kč
KY 2200-10	1000 °C	2280	1370	1290	1290	1750	1850	1980	85 kW	3 x 400 V	351 800 Kč
KY 180-12,8	1280 °C	188	550	550	620	920	1150	1680	12 kW	3 x 400 V	108 900 Kč
KY 250-12,8	1280 °C	266	680	550	710	1100	1150	1710	14 kW	3 x 400 V	133 000 Kč
KY 300-12,8	1280 °C	314	680	650	710	1100	1240	1710	17 kW	3 x 400 V	145 600 Kč
KY 400-12,8	1280 °C	411	780	650	810	1200	1240	1880	24 kW	3 x 400 V	179 300 Kč
KY 500-12,8	1280 °C	512	780	810	810	1200	1400	1880	28 kW	3 x 400 V	192 600 Kč
KY 650-12,8	1280 °C	673	880	750	1020	1300	1330	1980	30 kW	3 x 400 V	212 300 Kč
KY 850-12,8	1280 °C	864	880	825	1190	1300	1410	1980	37 kW	3 x 400 V	247 700 Kč
KY 1150-12,8	1280 °C	1152	1080	860	1240	1500	1440	1980	44 kW	3 x 400 V	288 300 Kč
KY 1350-12,8	1280 °C	1337	1080	960	1290	1500	1540	1980	52 kW	3 x 400 V	311 600 Kč
KY 1650-12,8	1280 °C	1647	1330	960	1290	1750	1540	1980	64 kW	3 x 400 V	332 200 Kč
KY 1850-12,8	1280 °C	1836	1330	1070	1290	1750	1650	1980	72 kW	3 x 400 V	348 300 Kč
KY 2200-12,8	1280 °C	2179	1330	1270	1290	1750	1850	1980	85 kW	3 x 400 V	368 000 Kč
KY 180-13,3	1330 °C	129	470	510	540	920	1150	1680	12 kW	3 x 400 V	128 300 Kč
KY 250-13,3	1330 °C	193	600	510	630	1100	1150	1710	14 kW	3 x 400 V	167 600 Kč
KY 300-13,3	1330 °C	231	600	610	630	1100	1240	1710	17 kW	3 x 400 V	183 000 Kč
KY 400-13,3	1330 °C	312	700	610	730	1200	1240	1880	24 kW	3 x 400 V	225 500 Kč
KY 500-13,3	1330 °C	393	700	770	730	1200	1400	1880	28 kW	3 x 400 V	242 200 Kč
KY 650-13,3	1330 °C	534	800	710	940	1300	1330	1980	30 kW	3 x 400 V	264 300 Kč
KY 850-13,3	1330 °C	697	800	785	1110	1300	1410	1980	37 kW	3 x 400 V	311 400 Kč
KY 1150-13,3	1330 °C	951	1000	820	1160	1500	1440	1980	44 kW	3 x 400 V	362 500 Kč
KY 1350-13,3	1330 °C	1113	1000	920	1210	1500	1540	1980	52 kW	3 x 400 V	391 900 Kč
KY 1650-13,3	1330 °C	1392	1250	920	1210	1750	1540	1980	64 kW	3 x 400 V	417 600 Kč
KY 1850-13,3	1330 °C	1558	1250	1030	1210	1750	1650	1980	72 kW	3 x 400 V	437 900 Kč
KY 2200-13,3	1330 °C	1860	1250	1230	1210	1750	1850	1980	85 kW	3 x 400 V	462 600 Kč

*) Ceny jsou bez DPH.

Cena vždy zahrnuje kompletní pec ve standardním provedení, včetně regulátoru teploty a krycí desky dna, zprovoznění a zaškolení obsluhy firmním technikem, výchozí revizi pece, průvodní technickou dokumentací, ES prohlášení o shodě. Záruční doba 36 měsíců. Při odběru keramické HOBBY pece PŘÍMO OD NÁS ZE ZÁVODU Vám poskytneme SLEUV 15 % z ceny.

BVD PECE spol. s r.o. | Podlesí 57 | CZ - 360 01 Sadov | tel.: +420 353 449 238 | bvd@bvd.cz | www.bvd.cz