



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lenka Křikavová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Lenka Křikavová**
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Ekonomika podniku

Garantka studijního programu 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: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2016 až 2020 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

HRDÝ, M. a M. KRECHTOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR. 2016. 271 s. ISBN 978-80-7552-449-2.

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. 328 stran. ISBN 978-80-7380-646-0.

KNÁPKOVÁ, A. et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 stran. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi. 7. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2021. 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
garantka

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti ISOBAST, s. r. o. za šest po sobě jdoucích období. Monitorované roky pro analýzu jsou 2015–2020. Práce se dělí na část teoretickou, ve které jsou specifikovány vybrané ukazatele finanční analýzy a na část praktickou, v níž jsou vypočteny ukazatele finanční analýzy včetně jejich interpretace a porovnání s konkurenčním podnikem. V závěru je práce zakončena vlastními návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova

Finanční analýzy, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost, index IN05

Abstract

The bachelor thesis is focused on financial evaluation of the company ISOBAST, s. r. o. for past six consecutive periods. The monitored years for the analysis are 2015–2020. The bachelor thesis is divided into a theoretical part, which specifies selected indicators of financial analysis, and a practical part, which analyzes are calculated indicators of financial analysis, including their interpretation and comparison with a competing company. The thesis conclusion contains my proposal for the improvement of the company's financial situation.

Key words

Financial analysis, ratio indicators, profitability, indebtedness, index IN05

Bibliografická citace

KŘIKAVOVÁ, Lenka. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/142861>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 9. května 2022

.....
podpis autora

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D., za vedení mé bakalářské práce, především za jeho trpělivost a cenné rady. Dále bych chtěla poděkovat společnosti ISOBAST, s. r. o. za poskytnuté informace a čas, který mi byl věnován. Nakonec bych ráda vyjádřila poděkování i mé rodině a přátelům za jejich podporu.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	12
1 TEORETICKÁ ČÁST	13
1.1 Finanční analýza.....	13
1.1.1 Cíle finanční analýzy	13
1.2 Metody finanční analýzy.....	14
1.3 Analýza stavových ukazatelů.....	15
1.3.1 Horizontální analýza	16
1.3.2 Vertikální analýza	16
1.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	16
1.4.1 Čistý pracovní kapitál	17
1.4.2 Čistý peněžní majetek.....	18
1.4.3 Čisté pohotové prostředky	18
1.5 Analýza poměrových ukazatelů	19
1.5.1 Analýza ukazatelů likvidity	19
1.5.2 Analýza ukazatelů zadluženosti.....	22
1.5.3 Analýza ukazatelů aktivity.....	25
1.5.4 Analýza ukazatelů rentability	29
1.5.5 Ukazatele produktivity práce	31
1.6 Analýza soustav ukazatelů	32
1.6.1 Index IN05	33
1.6.2 Altmanův index.....	34
1.6.3 Kralickův Quicktest	35
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	37
2.1 Analýza společnosti	37

2.1.1	Základní informace o analyzované společnosti	37
2.1.2	Historie až po současnost.....	38
2.1.3	Předmět podnikání	38
2.1.4	Organizační struktura.....	38
2.1.5	Konkurence	39
2.2	Finanční analýza.....	39
2.2.1	Analýza stavových ukazatelů.....	39
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	48
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	51
2.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	66
2.3	Souhrnné hodnocení finanční situace.....	70
3	VLASTNÍ NÁVRHY NA ŘEŠENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU	72
3.1	Snížení doby obratu pohledávek	72
3.1.1	Faktoring	72
3.1.2	Doplňující možnosti.....	77
3.1.3	Skonto	78
3.2	Řízení zásob	82
3.2.1	Štíhlá výroba	83
3.2.2	Odprodej nepotřebných zásob	84
3.3	Zvýšení výsledku hospodaření	86
3.3.1	Snížení nákladů.....	86
3.3.2	Zvýšení marže.....	89
	ZÁVĚR	90
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	91
	SEZNAM POUŽITÝCH ELEKTRONICKÝCH ZDROJŮ.....	92
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	94

SEZNAM VZORCŮ.....	96
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	98
SEZNAM TABULEK	99
SEZNAM GRAFŮ	101
SEZNAM PŘÍLOH.....	102

ÚVOD

Bakalářská práce se bude zabývat především hodnocením finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. K hodnocení finanční situace bude využita finanční analýza, která slouží jako nástroj nutný pro sledování finančního zdraví podniku. V současné době, kdy je obrovské konkurenční prostředí mezi firmami, je pro tyto firmy nezbytně nutné sledovat svoji finanční situaci. Finanční analýza může odhalit, jak si firma v jednotlivých aspektech vede, jaké má nedostatky nebo v čem naopak vyniká. Díky srovnání s konkurenčním podnikem neboli tzv. benchmarkingem lze finanční situaci ještě více konkretizovat a sledovat, jak se stav sledovaného podniku v porovnání s jinou společností se stejným druhem podnikání liší.

Finanční analýza bude počítána pro společnost ISOBAST, s. r. o. pro 6 po sobě jdoucích období, v nichž firma prováděla svoji činnost. Konkrétně se bude jednat o roky 2015–2020. Zjištěné výstupy budou porovnány s konkurenční firmou Cellofoam CZ, s. r. o. za stejně dlouhé období.

Bakalářská práce se bude dělit na tři hlavní části, a to na část teoretickou, v níž bude specifikováno, co jaká analýza znamená a pomocí literární rešerše budou interpretovány vzorce, které budou v práci použity.

Další část práce bude část analytická, ve které bude představena sledovaná společnost, poté budou spočteny jednotlivé ukazatele, které budou graficky, nebo tabulárně zachyceny a popsány. Všechny výsledky budou v průběhu analytické části porovnávány s konkurenčním podnikem. Na závěr analytické části bude finanční situace sledovaného podniku shrnuta.

V poslední návrhové části budou zpracovány vlastní návrhy na zlepšení finanční situace podniku, což bude tvořit nejdůležitější část této práce.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V této části si rozeberu hlavní cíle práce, ke kterým jsem se rozhodla směřovat, a následně metody a postupy, které budu během práce využívat.

Cíle práce

Hlavním cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci a navrhnout doporučení na zlepšení situace pro společnost ISOFAST, s. r. o. Pro dostatečnou vypovídací schopnost budu provádět finanční analýzu v letech 2015–2020, tzn. v rozmezí 6 let, a zároveň budu provádět finanční analýzu za stejné časové období i pro vhodného konkurenta.

Pro splnění hlavního cíle bude nutné provést následující dílčí cíle:

- popsání základních teoretických pojmů a metod, které budu využívat v analytické části,
- popsání zkoumaného a konkurenčního podniku,
- výpočet ukazatelů aplikovaných na mnou zkoumaný a konkurenční podnik,
- porovnání výsledků s konkurenčním podnikem,
- shrnutí a popsání zjištěných výsledků,
- vytvoření vhodných návrhů na zlepšení finanční situace podniku podle výsledků z analytické části.

Metody a postupy zpracování

Práci budu dělit na 3 hlavní části, a to na **teoretickou část**, ve které využiji literární rešerši. Vymezím si konkrétní pojmy FA, metody a ukazatele, jež budu využívat. Další bude následovat **analytická část**, v níž představím vybraný výrobní podnik a následně zpracuji finanční analýzu, tzn. vypočítám vybrané ukazatele, porovnáám je s konkurenční firmou za 6 po sobě jdoucích období, resp. zhodnotím tyto ukazatele i v rámci časového vývoje. K těmto výpočtům budu využívat účetní výkazy jako rozvahu společnosti nebo výkazy zisku a ztráty. Posledním krokem bude zpracování **návrhové části**, kde navrhnu opatření na zlepšení finanční situace podniku na základě zjištěných hodnot z analytické části práce.

1 TEORETICKÁ ČÁST

Teoretickou část, a zároveň první část této bakalářské práce, věnuji vymezení pojmu „finanční analýza“. Vymezím zdroje informací užívané pro výpočty FA, kategorizují a popíšu metody finanční analýzy a konkrétní vzorce v těchto metodách.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je nástroj, který nám pomáhá posoudit nebo systematicky rozebrat z běžně dostupných informací a zdrojů (především účetních výkazů) finanční zdraví podniku (Kalouda, 2017, s. 57).

Finanční analýza hodnotí finanční minulost, současnost a zároveň předvídá i finanční budoucnost podniku, která by mohla nastat, např.: predikuje potencionální rizika při jeho stávajícím fungování. Jejím hlavním smyslem je využití finančních podkladů a pomocí vzorců finanční analýzy posoudit nejen již výše zmíněné finanční zdraví podniku, ale i stanovit další rozhodování pro dosažení cílů podniku (Růčková, 2021, s. 9).

Finanční analýza vznikla přibližně ve stejné době jako peníze. Z počátku se však jednalo pouze o teoretickou záležitost. S tou praktickou částí bychom se setkali až za několik desítek let, po postupném vývoji. Úplná struktura této analýzy se změnila až v době, kdy přišly na řadu také počítače a změnily se matematické principy (Růčková, 2021, s. 9).

Vznik finanční analýzy se připisuje Spojeným státům americkým. V Čechách můžeme počátek této analýzy dohledat na začátku 20. století, kdy se tento pojem poprvé objevil v literatuře o bilanční analýze, konkrétně ve spise *Bilance akciových společností* od prof. Dr. Josefa Pazourka (Růčková, 2021, s. 9–10).

1.1.1 Cíle finanční analýzy

Obecným cílem finanční analýzy je posouzení finančního zdraví podniku. Pro stav, kdy je podnik finančně zdravý, se užívá vzorec: Finanční zdraví = rentabilita + likvidita (Kalouda, 2017, s. 57).

Toto ale není udržitelná situace, a proto se používají různé doplňující cíle, které se snaží tzv. finanční stabilitě co nejvíce přiblížit. Těmito cíli může být:

- identifikace slabých a silných stránek podniku,
- rozbor dosavadní finanční situace podniku,

- komparace výsledků analýzy v čase i prostoru (tzn. mezi jinými firmami),
- poskytnutí informací pro budoucí rozhodování,
- interpretace výsledků a návrhů na zlepšení finanční situace podniku (Kalouda, 2017, s. 57–58), (Knápková, 2017, s. 17).

1.2 Metody finanční analýzy

V ekonomii se rozlišují dva přístupy k řešení ekonomických procesů. Prvním přístupem je **fundamentální analýza** (kvalitativní část), která využívá kromě různých charakteristik, subjektivních odhadů, zkušeností odborníků atd. také metody, jež umožňují kvalitní popis podniku. Opírá se především o ekonomické a mimoekonomické jevy. Mezi její metody můžeme zařadit například BCG matici, analýzu trhu, SWOT analýzu apod. Tyto metody jsou založeny převážně na verbálním hodnocení a zkoumají výkonnost podniku tam, kde pouze finanční měřítko nestačí (Růčková, 2021, s. 46), (Kubíčková, 2015, s. 7).

Naproti fundamentální analýze stojí **technická analýza** (kvantitativní část), která využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody. Vychází převážně z dat, která poskytuje účetnictví podniku (finanční výkazy, přílohy), ale používá i zdroje jako výroční zprávy společnosti, prospekt cenného papíru, statistické údaje za obor atd. Je nezbytné, aby se tyto dvě analýzy doplňovaly, protože by se nám jen velmi těžko hodnotila technická analýza bez znalostí z fundamentální analýzy (Růčková, 2021, s. 46), (Kubíčková, 2015 s. 7).

„Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele.“ „Finančním ukazatelem také rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku“ (Růčková, 2021, s. 45). Výsledky ukazatelů mohou být nejen v peněžních jednotkách, ale také v jednotkách času nebo procentuálního vyjádření (Růčková, 2021, s. 45).

Dál se metody FA dělí na **Elementární metody** a **Vyšší metody**. Vyššími metodami, kam se řadí například matematicko-statistické metody aj., se zabývají převážně na specializovaných pracovištích či výzkumných institutech. Proto se zaměřím spíše na metody Elementární (Knápková, 2017 s. 65).

Mezi základní elementární metody FA se řadí především následující skupiny:

- **Analýza absolutních stavových ukazatelů,**
 - **Analýza stavových ukazatelů** - jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury. Používá se zde Horizontální a Vertikální analýza,
 - **Analýza tokových ukazatelů** - především analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow. Opět je vhodné použít Horizontální a Vertikální analýzu,
 - **Analýza rozdílových ukazatelů,**
 - Ukazatele fondů fin. prostředků,
 - **Analýza poměrových ukazatelů,**
 - Ukazatele rentability,
 - Ukazatele aktivity,
 - Ukazatele likvidity,
 - Ukazatele zadluženosti,
 - **Analýza soustav ukazatelů,**
 - Bonitní modely,
 - Bankrotní modely,
 - Soustavy bez formálních vazeb,
 - Soustavy formálně provázané,
- (Knápková, 2017, s. 65), (Kubíčková, 2015, s. 66).

1.3 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových neboli absolutních ukazatelů slouží ke sledování vývoje a vyjádření struktury sledovaných veličin. Spadá do elementárních metod finanční analýzy. Využívá se zejména k analýze vývojových trendů, tj. srovnání vývoje v časových řadách pomocí horizontální analýzy, a procentnímu rozboru komponent pomocí vertikální analýzy. Aby analýza měla dostatečnou vypovídací schopnost, musí se časová řada zkoumat minimálně z tří let činnosti podniku. Další důležitou věcí je sledovat, jestli během zkoumaných let nedošlo k nečekaným událostem, které by mohly zapříčinit nečekaný výkyv. Srovnávání by také mělo probíhat s firmou, která podniká ve stejném oboru a je podobně velká jako námi zkoumaný podnik (Kubíčková, 2015, s. 83), (Knápková, 2017, s. 71), (Procházková, 2018, s. 138–139).

1.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (vodorovná neboli „po řádcích“), bývá též označována jako analýza časových řad. Jde o analýzu vývoje finančních ukazatelů v časové posloupnosti. Vypočítá se jako absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku (Kalouda, 2017, s. 62).

Sleduje vývoj vybraných položek ve výkazech za více období, nebo třeba jen meziročně, kdy srovnáváme dvě po sobě jdoucí období. Čím delší časové období je, tím větší má horizontální analýza vypovídací schopnost. Může se provádět buď **podílově**, což je pro větší firmy výhodnější varianta, anebo **rozdílově**, což bývá pro větší podniky méně přehledné a tudíž nevýhodné (Procházková, 2018, s. 139).

Výpočet se provádí podle následujících vzorců:

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

Vzorec č. 1: Absolutní změna – rozdílová metoda

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 71)

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

Vzorec č. 2: Procentní změna – podílová metoda

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 71)

1.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (svislá neboli „po sloupcích“), sleduje proporcionální hodnotu vybrané položky vůči základní položce, kterou si musí předem určit. K této položce se budou data z výkazů poměřovat. Většinou se jedná o položku celkových aktiv, pasiv nebo u VZZ to bývají zpravidla tržby. Analýza zkoumá, zda je struktura majetku, zdrojů, výnosů či nákladů stabilní, nebo zda docházelo k nějakým zvláštním změnám či vývoji (Procházková, 2018, s. 139).

1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů, také někdy označovaná jako analýza fondů finančních prostředků, se orientuje na platební schopnost (likviditu) podniku, tzn. míru dovednosti proměnit svá aktiva na peněžní prostředky a tím hradit své závazky. Představuje nám rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Pokud je podnik likvidní, musí mít dostatek volného

kapitálu, tzn. že jeho krátkodobá likvidní aktiva musí být větší než krátkodobé cizí zdroje (Knápková, 2017, s. 85), (Hrdý, 2016, s. 214).

1.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní (net working capital) neboli provozní kapitál je nejčastěji užívaným ukazatelem. Zobrazuje nám rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky, resp. dluhy. Tento ukazatel je významným indikátorem při platební schopnosti podniku. Hodnota tohoto ukazatele by měla vyjít spíše kladná, protože pokud má být podnik dostatečně likvidní, musí disponovat dostatečnou výší tohoto čistého (volného) pracovního kapitálu. Jestliže hodnota tohoto ukazatele vyjde záporná, jedná se o tzv. **nekrytý dluh** (Hrdý, 2016, s. 214).

Při kladném výsledku ČPK, po odečtení krátkodobých závazků, může podnik zbylou část oběžných aktiv, která není závazně vázaná na splacení krátkodobých dluhů, využít ke krytí mimořádných výkyvů, neplánovaných výdajů nebo třeba k rozšiřování činnosti podniku (Kubíčková, 2015, s. 98).

ČPK je pro manažery podniku manévrovacím prostorem, v němž mohou s těmito prostředky, které nejsou vázány na konkrétní účel, manipulovat dle svého uvážení. „*Umění správně hospodařit s čistým pracovním kapitálem je jedním z hledisek hodnocení manažerské úspěšnosti*“ (Kubíčková, 2015, s. 98).

Pro výpočet ČPK lze využít 2 metody podle toho, jestli využíváme:

- aktivní stranu rozvahy – z pohledu manažera

$$\text{ČPK}_M = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál – Manažerský přístup

(Zdroj: Hrdý, 2016, s. 214)

- pasivní stranu rozvahy – z pohledu vlastníka

$$\text{ČPK}_V = (\text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí dlouhodobý kapitál}) - \text{Stálá aktiva}$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál – Investorský přístup

(Zdroj: Pevná, 2017, s. 114)

Pokud je objem OA větší než krátkodobé závazky, vychází čistý pracovní kapitál v kladné výši a tuto částku nebudeme muset vydat na úhradu splatných závazků do 1 roku. Při této situaci se často ČPK nazývá jako „ochranný polštář“ pro případ neočekávaných výdajů.

Zároveň je tato část však financována z dlouhodobých zdrojů, které jsou zpravidla dražší, a proto se můžeme také snažit o jeho snížení. Pokud nám ČPK vyjde záporný, tak víme, že firma krátkodobými zdroji financuje i část stálých aktiv a v případě nějakých nečekaných výdajů bude nucena použít část těchto stálých aktiv ke splacení dluhů. Proto bývá záporný výsledek tohoto ukazatele označován za rizikový, ale je nutno při posuzování sledovat i strukturu stálých aktiv, obor činnosti podniku nebo jeho finanční strategii (Kubíčková, 2015, s. 98–99).

ČPK by se měl pohybovat kolem 0. Pokud je větší než 0, signalizuje to, že dlouhodobé zdroje převyšují objem stálých aktiv a že oběžná aktiva jsou kryta i dlouhodobými zdroji (Kubíčková, 2015, s. 102).

1.4.2 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek neboli peněžně pohledávkový finanční fond je přetvořením ČPK. Pro jeho výši nedoporučuje teorie finanční analýzy žádná konkrétní doporučení (Kubíčková, 2015, s. 104).

$$\text{ČPM} = \text{ČPK} - \text{Zásoby}$$

Vzorec č. 5: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 104)

1.4.3 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky nám zobrazují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Označují se také jako fond finančních prostředků, který vzniká zpravidla z objemu oběžných aktiv odečtením položky časového rozlišení a vyloučením Zásob a Pohledávek jako málo likvidních forem majetku, od kterých odečteme ještě krátkodobé závazky. Tento fond se používá pro nejpřísnější posouzení likvidity majetku. Pokud do peněžních prostředků zahrnujeme pouze zůstatky na běžných účtech a hotovost, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi peněžní pohotové prostředky se často zahrnují i krátkodobé cenné papíry nebo krátkodobé termínované vklady. U tohoto ukazatele musíme posuzovat jeho strukturu, protože kromě peněžních prostředků (hotovost, účty...), pojednává i s krátkodobým finančním majetkem, tj. především cenné papíry určené k prodeji či se splatností do jednoho roku. A právě u těchto cenných papírů může nastávat problém s jejich oceněním, protože některé cenné papíry mohou být vykazovány

v reálné hodnotě a některé v pořizovací ceně. Proto může mít ukazatel výrazně jinou hodnotu (Knápková, 2017, s. 86), (Kubíčková, 2015, s. 105).

$$\text{ČPP} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky}$$

Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 105)

Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat také kolem nuly, protože vysoká hodnota signalizuje příliš vysoký objem peněžních prostředků, a to znamená, že firma uchovává zbytečně moc peněz v peněžní formě. Hodnota nižší než nula signalizuje příliš málo finančních prostředků. Tento ukazatel by neměl provádět externí analytik, protože je třeba znát konkrétní splatnosti závazků, aby nedocházelo ke zkreslení výsledku (Kubíčková, 2015, s. 104).

1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Tato analýza je jednou z nejoblíbenějších, protože umožňuje rychle získat informace o finanční situaci firmy. Podstatou těchto ukazatelů je to, že dávají do poměru různé složky rozvahy, výkazu zisku a ztrát, popřípadě výkazu cash flow. V praxi se osvědčilo využívání pouze několika málo ukazatelů a mezi tyto ukazatele patří ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a kapitálového trhu (Knápková, 2017, s. 87).

Poměrové ukazatele mohou mít buď **paralelní, nebo pyramidové uspořádání**. V případě paralelního uspořádání mají ukazatele stejný význam a jsou si rovnocenné (tzn. zároveň likvidní, rentabilní a zadlužené). V tomto uspořádání se vytvářejí bloky ukazatelů, které měří finanční stránku podniku. **Pyramidové uspořádání** se naopak využívá k rozkladu jednoho ukazatele. Smyslem pyramidy bývá vysvětlení změny chování vrcholového ukazatele a změření na intenzitu působení jednotlivých činitelů, které mají vliv na vrchol (Vochozka, 2020, s. 41).

1.5.1 Analýza ukazatelů likvidity

Likvidita je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku. Podnik by měl být schopen hradit své krátkodobé závazky včas, ale současně by měl být i rentabilní a výnosný. To, že je podnik likvidní značí, že má vázány nějaké prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách nebo na účtech (Vochozka, 2020, s. 45).

Oběžný majetek z hlediska likvidnosti rozlišujeme na stupně:

1. krátkodobý finanční majetek (nejvíce likvidní položka, např. peníze),
2. krátkodobé pohledávky,
3. zásoby (nejméně likvidní položka) (Vochozka, 2020, s. 45).

Musíme si uvědomit, že se jedná o majetek, který neprodukuje žádný zisk, ale v tomto majetku jsou vázány zdroje. Ve jmenovateli jsou krátkodobé závazky, do kterých bychom kromě krátkodobých závazků z obchodních vztahů neměli zapomínat zařazovat i krátkodobé finanční výpomoci (Procházková, 2018, s. 143).

Obecné schéma pro výpočet ukazatelů likvidity lze zapsat takto:

$$\text{POMĚROVÝ UKAZATEL LIKVIDITY} = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutno platit}}$$

Vzorec č. 7: Poměrový ukazatel likvidity

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 132)

V praxi se ustálilo rozlišování tří druhů likvidity, a to:

- běžné likvidity (3. stupně – Working Capital Ratio, Current Ratio),
- pohotové likvidity (2. stupně – Quick Ratio),
- okamžité likvidity (1. stupně – Cash Ratio) (Kubíčková, 2015, s. 132).

1.5.1.1 Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity nám udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Jinými slovy, vypovídají o schopnosti podniku uhradit do jednoho roku splatné závazky (OA). Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5–2,5 (Knápková, 2017, s. 94), (Kubíčková, 2015, s. 132).

$$\text{BĚŽNÁ LIKVIDITA} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 8: Běžná likvidita

(Zdroj: Kalouda, 2019, s. 36)

Výsledek se interpretuje pomocí obecného přístupu, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele vyjde, tím má podnik vyšší schopnost zachovat si svoji likviditu (Kubíčková, 2015, s. 133).

1.5.1.2 Pohotová likvidita

Hodnota ukazatele pohotové neboli rychlé likvidity by měla nabývat hodnotu v rozmezí 0,5–1,5, v některých případech se uvádí 1–1,5, důležité však je pohybovat se v okolí 1,0. Jedná se o zpřísnění běžné likvidity, kdy se z ukazatele odečítají navíc ještě zásoby, které jsou považovány za nejméně likvidní majetek ve skupině OA (Procházková, 2018, s. 144), (Kubíčková, 2015, s. 134).

$$\text{POHOTOVÁ LIKVIDITA} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 9: Pohotová likvidita

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

Hodnota ukazatele by však měla vycházet větší než 1, protože věcným základem je, aby firma svoje krátkodobé závazky kryla minimálně stávajícími krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem. Konečný výsledek však může být ovlivněn strategií podniku, jejím postavením na trhu či dalšími faktory (Kubíčková, 2015, s. 134).

1.5.1.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je nejpřísnější likviditou. Poměřuje nejvíce likvidní položky, jež můžeme v majetku najít. Můžeme ji vypočítat dvěma způsoby, a to:

- Peněžní likviditou,

$$\text{PENĚŽNÍ LIKVIDITA (1. stupně)} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 10: Peněžní likvidita

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 134)

Ukazatel by měl nabývat hodnotu v rozmezí 0,2–0,5. V úvahu se bere pouze krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky (Procházková, 2018, s. 144).

- Okamžitou likviditou,

$$\text{OKAMŽITÁ LIKVIDITA} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Okamžitě splatné závazky}}$$

Vzorec č. 11: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Procházková, 2018, s. 144)

Okamžitá likvidita je nejpřísnějším ukazatelem likvidity, pro jeho výpočet musíme stanovit interval okamžité splatnosti (týden, měsíc, dekáda). Do čitatele, v němž jsou

peněžní prostředky, se většinou nezahrnují méně likvidní složky krátkodobého finančního majetku, jako jsou cenné papíry. Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat okolo 1,0 (Kubíčková, 2015, s. 135).

1.5.2 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí finanční stabilitu podniku. Posuzují, zda je podnik ve finanční a majetkové rovnováze. Používá se zde několik ukazatelů, které jsou odvozeny z pasiv v rozvaze. Zadlužeností se rozumí to, že podnik používá k financování svých projektů a činností cizí zdroje. Podnik by cizí zdroje rozhodně používat měl, protože jsou v mnoha případech levnější než zdroje vlastní. Musíme při jejich používání sledovat, zda je výnosnost celkového vloženého kapitálu vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím (úroky) (Hrdý, 2016, s. 220).

V této analýze jako jedné z mnoha budeme využívat ukazatele založené na různých modifikacích zisku, proto bychom si měli specifikovat, co jaká zkratka znamená a co se do toho zisku řadí.

Tabulka č. 1: Kategorie zisku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, s. 48)

ZISK
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT) – (čistý zisk, po zdanění)
+ Daň z příjmu za mimořádnou činnost
+ Daň z příjmu za běžnou činnost
= Zisk (VH) před zdaněním (EBT)
+ Nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ Odpisy
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

1.5.2.1 Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti (Debt Ratio) neboli ukazatel věřitelského rizika znázorňuje míru zadluženosti podniku vůči bilanční sumě. Tento ukazatel je podílem cizích zdrojů na jejich celkovém objemu. Údaje pro výpočet jsou čerpány z rozvahy, kde k položce cizích zdrojů můžeme přidat i položku časového rozlišení. Podíl tohoto ukazatele při dodržení bilančního pravidla by měl tvořit 50 %. Pokud je výsledek větší než 50 %, představuje vyšší podíl cizích zdrojů a tím pádem i vyšší zadluženost. V opačném případě představuje nižší zadluženost a nízké využití efektu finanční páky. Pro věřitele je sympatické, pokud je tento ukazatel v nižších hodnotách, protože mají větší finanční polštář proti ztrátám při likvidaci podniku, ale při hodnocení musíme sledovat i strukturu majetku, jako například podíl rezerv atd. (Kubíčková, 2015, s. 142–143).

$$\text{CELKOVÁ ZADLUŽENOST} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

Vzorec č. 12: Celková zadluženost

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 142)

1.5.2.2 Koeficient samofinancování

Ukazatel nám vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na celkovém objemu zdrojů. Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika (celkové zadluženosti). Oba ukazatele jsou nejčastěji používanými ukazateli (Kubíčková, 2015, s. 143).

$$\text{KOEFIČIENT SAMOFINANCOVÁNÍ} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

Vzorec č. 13: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 143)

1.5.2.3 Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti, nebo také míry zadluženosti, se skládá z podílu cizího a vlastního kapitálu. Je znám i pod názvem ukazatel celkového rizika a je kombinací předchozích ukazatelů. Jeho hodnota by měla být vyšší než 0, přičemž hodnota tohoto ukazatele stoupá s růstem závazků v podniku. Můžeme využívat i převrácenou hodnotu tohoto ukazatele, která se nazývá míra finanční samostatnosti podniku. Vždy musíme tento ukazatel doplnit ukazatelem úrokového krytí (Hrdý, 2016, s. 220).

$$\text{KOEFIICIENT ZADLUŽENOSTI} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

Vzorec č. 14: Koeficient zadluženosti

(Zdroj: Hrdý, 2016, s. 220)

1.5.2.4 Ukazatel finanční páky

Finanční páka poměřuje celkové zdroje a vlastní kapitál. Jde o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím nižší má podíl vlastní kapitál na celkových zdrojích a tím je podnik zadluženější. Zároveň s větší hodnotou tohoto ukazatele se zvětšuje i síla finanční páky a výnosnost vlastního kapitálu (pokud je tedy dosažená výnosnost ukazatele ROA větší než nákladovost cizího kapitálu) (Kubičková, 2015, s. 143–144).

$$\text{FINANČNÍ PÁKA} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 15: Ukazatel finanční páky

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 143)

Optimální výše tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem 25% podílu vlastního kapitálu a 75% podílu cizího kapitálu na celkovém majetku. Pro to, zda finanční páka působí kladně či záporně, můžeme využít ukazatel ziskové účinnosti finanční páky:

$$\text{ZISKOVÝ ÚČINEK FINANČNÍ PÁKY} = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Zisk před zdaněním a úroky}} \times \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 16: Ziskový účinek finanční páky

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 144)

1.5.2.5 Úrokové krytí

Tento ukazatel je poměrem zisku a nákladových úroků. Vypovídá o tom, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky a vychází z výkazu zisků a ztrát. Poskytuje tedy informace například akcionářům nebo věřitelům, zda je podnik schopen splácet úroky a závazky. Čím vyšší hodnotu má tento ukazatel, tím vyšší je jeho schopnost splácení dluhů a úroků (Kubičková, 2015, s. 147).

$$\text{ÚROKOVÉ KRYTÍ} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}} \times 100$$

Vzorec č. 17: Úrokové krytí

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 147)

1.5.2.6 Doba splácení dluhu

Toto je doba, za kterou je podnik schopen uhradit svoje dluhy z prostředků vyprodukovaných za jedno účetní období. Doporučená doba tohoto ukazatele je uváděna minimálně na 1 rok, aby čerpání dlouhodobých zdrojů neztrácelo opodstatnění. Vrchní hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo 3,5 let, přičemž je optimální, aby tento ukazatel měl klesající trend (Kubíčková, 2015, s. 148).

$$\text{DOBA SPLÁCENÍ DLUHŮ} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní CF}}$$

Vzorec č. 18: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 90)

1.5.3 Analýza ukazatelů aktivity

Tato analýza zkoumá využívání vybraných majetkových částí v podniku. Tyto vybrané majetkové části analýza poměřuje zpravidla k tržbám. Vypočítané ukazatele poskytují podniku informace o tom, zda disponuje dostatečným množstvím kapacit, či nikoliv. Ve většině případů se setkáme s poměřováním oběžného majetku jako například pohledávek, stálých aktiv, celkových aktiv nebo zásob, ale nalezneme zde i například závazky, které už do oběžného majetku nepatří (Procházková, 2018, s. 142).

Ukazatele můžeme rozdělit do dvou základních skupin, a to těch, co zkoumají **počet obrátek** majetku za předem stanovené období, a do těch, které měří **dobu obratu**, tzn. průměrnou dobu jedné obrátky určitého majetku (Procházková, 2018, s. 142).

1.5.3.1 Rychlost obrátů

Výsledky tohoto ukazatele nám značí, kolikrát za dané období se položka sledovaných aktiv (pasiv) stihla v podniku vrátit zpět do peněžní podoby. Vzorec tohoto ukazatele se dá převést na dny, ale jeho hodnota nemusí znázorňovat stav, který položka dosahovala během období, a proto ho můžeme zpřesnit pomocí výpočtu s průměrnou výší za dané období (Kubíčková, 2015, s. 152–153).

Obecný vzorec tohoto ukazatele je:

$$\text{RYCHLOST OBRATU} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zvolená položka aktiv (pasiv)}}$$

Vzorec č. 19: Rychlost obratu obecný

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 152)

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel nám měří efektivnost využití celkových aktiv podniku. Obrat celkových aktiv nám udává počet obrátek, za které se aktiva obrátí za daný časový interval (většinou jeden rok) v získaných tržbách podniku. Průměrné hodnoty ukazatele se pohybují mezi 1,6 a 2,9 (Hrdý, 2016, s. 218).

$$\text{OBRAT CELKOVÝCH AKTIV} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 20: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Hrdý, 2016, s. 218)

Všeobecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je na tom podnik lépe. Minimální hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem 1,0. Pokud je hodnota ukazatele menší, značí to neefektivní využívání nebo neúměrnou majetkovou vybavenost podniku. V potaz musíme brát i příslušné odvětví, v němž firma podniká (Knápková, 2017, s. 107–108).

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv je pro nás to samé jako obrat dlouhodobého majetku. Měří nám efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných stálých aktiv, která má podnik v majetku. Čím je tento ukazatel vyšší, tím dosahuje firma lepších výsledků. Říká nám, kolik korun tržeb připadá na 1 korunu dlouhodobého majetku, načež by měl být tento výsledek porovnáván s oborovým průměrem, abychom zajistili jeho lepší vypovídací schopnost (Mareš, 2017, s. 126).

$$\text{OBRAT STÁLÝCH AKTIV} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 21: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Mareš, 2017, s. 126)

Obrat zásob

U tohoto ukazatele zjistíme, kolikrát se zásoby obrátily v dosažených ročních tržbách, tj. kolikrát je bylo možné uhradit a znovu nakoupit z dosažených ročních tržeb (Kubíčková, 2015, s. 154).

$$\text{OBRAT ZÁSOb} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec č. 22: Obrat zásob

(Zdroj: Slavík, 2013, s. 37)

Obrat pohledávek

Rychlost obratu pohledávek by měla dosahovat co nejvyšší hodnoty a v rámci času se zvyšovat. Tento výsledek by značil, že se pohledávky v koloběhu firmy protočily častokrát a přinesly tak podniku zisk, který je v nich obsažen (Kubíčková, 2015, s. 155).

$$\text{OBRAT POHLEDÁVEK} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky z obchodních vztahů}}$$

Vzorec č. 23: Obrat pohledávek

(Zdroj: Kalouda, 2019, s. 35)

Obrat závazků

Tento ukazatel nám udává, kolikrát se uskutečnila obrátka závazků z obchodních styků v daném období při výši tržeb, kterých společnost dosahovala, nebo při nákupu na úvěr, který měla (Kubíčková, 2015, s. 156).

Vhodné je, aby se tento ukazatel v rámci času snižoval, tedy aby se prodlužovala doba splatnosti závazků. Pokud by se doba splatnosti závazků zvyšovala, bylo by přes tuto dobu možné čerpat obchodní úvěr, z kterého plynou určité peněžní prostředky, za něž je možno provést jiné nákupy, tudíž je to výhodný zdroj financování (Kubíčková, 2015, s. 157).

$$\text{OBRAT ZÁVAZKŮ} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Závazky z obchodních vztahů}}$$

Vzorec č. 24: Obrat závazků

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 156)

1.5.3.2 Doby obrátů

Doba obratu zásob nám ukazuje průměrný počet dnů, po který jsou zásoby vázány v podniku až do fáze jejich spotřeby nebo prodeje (Procházková, 2018, s. 143).

Obecný vzorec pro dobu obratu můžeme zapsat jako:

$$\text{DOBA OBRATU} = \frac{\text{Zvolená položka aktiv (pasiv)}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec č. 25: Doba obratu obecná

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 152)

Tento vzorec nám stanoví počet let, za které se stihne otočit zvolená položka v podniku. Hodnota může vycházet vyšší než 1, pokud jsou tržby nižší než zvolená položka aktiv (pasiv). Pokud hodnota vychází nižší než 1, tržby jsou zpravidla větší a značí to, jaký

podíl má daná položka aktiv (pasiv) na ročních tržbách, resp. za jakou část ročních tržeb se obrátka uskuteční. Většinou se ale výsledky pro větší přehlednost zapisují ve dnech za 1 rok, proto se u konkrétních ukazatelů dělí tržby ještě 360 (Kubíčková, 2015, s. 152).

Doba obratu zásob

Tento ukazatel nám udává, jak dlouho trvá jeden obrat zásob, tj. doba potřebná k překlenutí celého obratu zásob znovu do jejich základní formy. Pro správné posouzení musíme brát v potaz odvětví, v němž firma podniká a výsledky musíme sledovat dlouhodobě, abychom mohli sledovat jeho postupný vývoj (Knápková, 2017, s. 108).

$$\text{DOBA OBRATU ZÁSOb} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec č. 26: Doba obratu zásob

(Zdroj: Procházková, 2018, s. 143)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel nám značí, po jakou průměrnou dobu ve dnech se majetek podniku vyskytoval ve formě pohledávek. Čím kratší je tato doba, tím častěji se pohledávky v podniku mohou protočit a přinést podniku o to větší zisk, který je v pohledávkách obsažen. Proto by se v rámci času měla hodnota tohoto ukazatele snižovat. Většinou se tento ukazatel používá jen u pohledávek z obchodních vztahů (Kubíčková, 2015, s. 155). Hodnotu tohoto ukazatele je třeba srovnávat s dobou splatnosti faktur a s oborovým průměrem. Pokud by doba tohoto ukazatele byla příliš dlouhá, značilo by to delší dobu čekání na pohledávky od odběratelů a větší potřebu čerpat obchodní úvěr, s kterým budou spojeny vyšší náklady (Knápková, 2017, s. 108)

$$\text{DOBA OBRATU POHLEDÁVEK} = \frac{\text{Pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec č. 27: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vochozka, 2020, s. 45)

Doba obratu závazků

Díky době obratu závazků můžeme zjistit dobu ve dnech, za jakou jsou v průměru uhrazeny závazky podniku. Jinými slovy, kolikrát je možné z dosažených tržeb uhradit aktuální stav závazků v podniku (Kubičková, 2015, s. 156).

Výše tohoto ukazatele by měla dosahovat alespoň doby obratu pohledávek, aby společnost mohla čerpat dodavatelský úvěr, který je pro ni výhodný (Knápková, 2017, s. 109)

$$\text{DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ} = \frac{\text{Závazky z obchodních vztahů}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec č. 28: Doba obratu závazků

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 109)

1.5.4 Analýza ukazatelů rentability

Analýza ukazatelů rentability nám sleduje především výnosnost kapitálu v daném podniku, jeho schopnost dosahovat zisku s použitím investovaného kapitálu nebo jeho sílu návratnosti. Sestavují se jako poměr výsledku efektu dosaženého podnikatelskou činností, tzn. zisku podniku ke zvolené srovnávací základně, která může být buď aktivní, nebo pasivní. Čím vyšší rentabilita podniku vychází, tím lépe podnik hospodaří se svým majetkem (Scholleová, 2017, s.177).

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

Ukazatel ROCE měří výkonnost kapitálu dlouhodobě vloženého do podniku. Tento kapitál je v rozvaze zastoupen položkami dlouhodobých cizích zdrojů, do kterých řadíme položky jako dlouhodobé půjčky, rezervy, dlouhodobé emitované dluhopisy a dlouhodobé bankovní úvěry. Má o něco lepší vypovídací schopnost než ukazatel rentability celkového kapitálu a slouží převážně investorům a věřitelům, jako jsou třeba banky aj. (Kubičková, 2015, s. 127).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Úplatný kapitál}}$$

Vzorec č. 29: ROCE – Rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 105)

1.5.4.2 ROI – Rentabilita vloženého kapitálu (Return on investment)

Tento ukazatel zachycuje, jak moc, nebo jestli vůbec, se investované prostředky navrátí z investice zpět. Tento ukazatel se může označovat také jako celkový zisk z vynaložené investice. Zisk do čitatele vkládáme v podobě EBIT, aby ukazatel nebyl ovlivněn strukturou majetku. Tento ukazatel je obdobou ukazatele ROA, ale liší se ve výpočtu svým jmenovatelem, který je jen dlouhodobě investovaným kapitálem (Managementmania.cz, ©2019).

$$\text{ROI} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva – Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec č. 30: ROI – Rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj: Managementmania.cz, ©2019)

1.5.4.3 ROE – Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)

Oproti ukazateli ROA zjišťuje výkonnost pouze vlastního vloženého kapitálu. Zjišťuje se jako poměr zisku vůči vlastnímu kapitálu. Výsledek ukazatele ukazuje, kolik haléřů zisku vyprodukuje 1 koruna zadrženého vlastního kapitálu (Procházková, 2018, s. 145).

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

Vzorec č. 31: ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Procházková, 2018, s. 145)

1.5.4.4 ROA – Rentabilita aktiv (Return on Assets)

Tento ukazatel je klíčovým měřítkem rentability. Poměruje zisk (většinou EBIT) podniku s celkovými aktivy, u kterých nezáleží, zda byla financována z vlastního nebo cizího kapitálu. Ukazatelem ROA sledujeme převážně efektivní využití majetku v podniku (Scholleová, 2017, s.177).

$$\text{ROA} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 32: ROA – Rentabilita aktiv

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 73)

1.5.4.5 ROS – Rentabilita tržeb (Return on Sales)

Ukazatel rentability tržeb měří schopnost podniku dosahovat zisku při jeho úrovni tržeb resp. výkonů. Zachycuje, kolik zisku podnik vyprodukoval z jedné koruny tržeb, tj. schopnost podniku vyrábět výkony s nižšími náklady, než odpovídá ceně, za kterou podnik prodává. Tato varianta porovnává zisk a tržby (Kubičková, 2015, s. 127).

$$\text{ROS} = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec č. 33: ROS – Rentabilita tržeb

(Zdroj: Procházková, 2018, s. 145)

1.5.5 Ukazatele produktivity práce

Ukazatele produktivity práce sledují, jak je podnik výkonný vzhledem k počtu zaměstnanců. Pokud nemůžeme zjistit počet zaměstnanců, např.: u konkurenta, můžeme do ukazatele dosadit místo počtu zaměstnanců náklady na jejich mzdy (osobní náklady) (Scholleová, 2017, s. 185).

1.5.5.1 Osobní náklady k přidané hodnotě

Osobní náklady k přidané hodnotě nám sledují, jak velkou část z toho, co bylo vyprodukováno z podnikání, nám spotřebují náklady na zaměstnance. Čím nižší výsledek bude u tohoto poměru vycházet, tím je výkonnost zaměstnanců na jednu korunu vyšší (Scholleová, 2017, s. 186).

$$\text{OSOBNÍ NÁKLADY K PŘIDANÉ HODNOTĚ} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Přidaná hodnota}}$$

Vzorec č. 34: Osobní náklady k přidané hodnotě

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

1.5.5.2 Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel sleduje, jak velká hodnota práce připadá na jednoho pracovníka podniku (Scholleová, 2017, s. 186).

$$\text{PRODUKTIVITA PRÁCE Z PŘIDANÉ HODNOTY} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet pracovníků}}$$

Vzorec č. 35: Produktivita práce z přidané hodnoty

(Zdroj: Váchal a kol., 2013, s. 230)

Můžeme ji porovnat s průměrnou mzdou jednoho pracovníka:

$$\text{PRŮMĚRNÁ MZDA NA PRACOVNÍKA} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Vzorec č. 36: Průměrná mzda na pracovníka

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

Produktivita práce z přidané hodnoty nám říká, že čím je větší hodnota tohoto ukazatele, a naopak, čím je průměrná mzda menší, tím větší efekt ze zaměstnanců plyne. Je třeba však regulovat poměr těchto dvou ukazatelů, aby nedocházelo k odcházení zaměstnanců z podniku (Scholleová, 2017, s. 186).

1.6 Analýza soustav ukazatelů

Zatímco předchozí analýzy hodnotily finanční situaci podniku v určitých sektorech, analýza soustav ukazatelů hodnotí finanční situaci komplexně. Používá několik vybraných dílčích ukazatelů, které nejvíce ovlivňují finanční situaci a shrnuje je do jedné veličiny (Kubičková, 2015, s. 181).

Techniky, kterými se vytvářejí soustavy ukazatelů, můžeme rozdělit do dvou skupin:

1. **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – u těchto ukazatelů existuje matematická provázanost. Typicky se sem řadí pyramidové soustavy, které rozkládají stále podrobněji svůj základní ukazatel. Preferuje se zde vyjádření v grafické podobě kvůli přehlednosti.
2. **Účelově vybrané skupiny ukazatelů** – cílem těchto ukazatelů je kvalitně určit finanční situaci podniku, resp. určit další vývoj podniku na základě jednočíselného výsledku. Mezi tyto ukazatele se řadí:
 - bankrotní modely,
 - bonitní modely (Růčková, 2021, s. 89).

Bankrotní modely slouží převážně na zodpovězení otázky, zda je podnik ohrožen bankrotem, či ne. Nejvíce je ocení především věřitelé (Kubičková, 2015, s. 203), (Hrdý, 2016, s. 226).

K bankrotním modelům patří například:

- Altmanovo Z-skóre,
- Tafflerův model,
- model IN – Index důvěryhodnosti (Růčková, 2021, s. 87).

1.6.1 Index IN05

Index IN05 neboli Index důvěryhodnosti manželů Neumaierových byl postupně vyvinut z indexu IN95, IN99, IN01 až do svojí nynější podoby IN05. Index IN05 byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje hledisko vlastníka. Českými ekonomy byl vyhodnocen jako nejvhodnější pro hodnocení českých podniků. Kromě predikce problému sleduje i to, jestli firma vytváří pro jejího vlastníka nějakou hodnotu (Kubíčková, 2015, s. 233–234).

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

Vzorec č. 37: IN05

(Zdroj: Kubíčková, 2015, s. 234)

X_1 – Celková aktiva / Cizí kapitál

X_2 – EBIT / Úroky

X_3 – EBIT / Celková aktiva

X_4 – Výnosy / Celková aktiva

X_5 – Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky (Kubíčková, 2015, s. 234)

Pokud Index vyjde:

- **IN05 < 0,9** podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 97 %) a nebude vytvářet hodnotu (s pravděpodobností 76 %),
- **IN05 v intervalu 0,9 – 1,6** podnik je v pásmu zvaném „šedá zóna“, zkrachuje s pravděpodobností 50 % a se 70% pravděpodobností bude vytvářet hodnotu,
- **IN05 > 1,6** podniky s touto hodnotou s 92% pravděpodobností nezkrachují a s pravděpodobností 95 % budou vytvářet zisk (Kubíčková, 2015, s. 234).

Při výpočtech IN05 bývá zádrhelem vysoká nebo nízká míra zadluženosti firmy, protože ukazatel nákladového krytí je moc velké číslo. Pro tento případ se doporučuje při výpočtech omezit použití ukazatele EBIT / úrokové krytí hodnotou 9 (Scholleová, 2017, s. 193).

1.6.2 Altmanův index

Altmanův index důvěryhodnosti je sestaven pomocí jediného čísla, a to Z-skóre, které v roce 1968 definoval prof. Edward Altman. Tento model prokázal vysokou úroveň spolehlivosti predikce finančního selhání a postupně byl aktualizován až do nynější podoby (Kubíčková, 2015, s. 207, 213).

Altmanův index je oblíbený v Čechách pravděpodobně kvůli svojí jednoduchosti výpočtu. Funguje na principu součtu pěti běžných poměrových ukazatelů a následném přiřazení různých vah, z nichž má největší váhu rentabilita podniku (Růčková, 2021, s. 90).

Altmanův vzorec pro společnosti s ručením omezeným je definován následujícím způsobem:

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

Vzorec č. 38: Altmanův index

(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 82)

X_1 – Čistý pracovní kapitál / Aktiva celkem,

X_2 – Nerozdělený zisk z minulých let / Aktiva celkem,

X_3 – Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / Aktiva celkem,

X_4 – Vlastní kapitál / Cizí zdroje,

X_5 – Tržby / Aktiva celkem (Scholleová, 2017, s. 192).

Výsledky lze interpretovat následujícími hodnotami:

- **Z-skóre < 1,23** firmě hrozí **bankrot** a není finančně zdravá,
- **Z-skóre v intervalu 1,23 – 2,89** pásmo **šedé zóny**,
- **Z-skóre > 2,9** firma je **finančně zdravá**, není ohrožena bankrotem (Scholleová, 2017, s. 192).

V šedé zóně metoda neudává spolehlivé výsledky, tudíž mají firmy neurčitou finanční situaci (Kalouda, 2017, s. 82).

Bonitní modely diagnostikují především kvalitu finančního zdraví firmy a její výkonnost. Fungují na principu přiřazování bodů, jejichž průměr nebo součet udá scoringovou známku, podle které se pak posoudí bonita podniku. Nejvíce je využijí investoři a vlastníci podniku, kterým odpovídá na otázku, zda je podnik dobrý nebo špatný ve vytváření především ekonomického zisku (Kubíčková, 2015, s. 203), (Hrdý, 2016, s. 226).

Mezi druhy bonitních modelů řadíme například:

- soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy,
- Tamariho model,
- Kralickův Quicktest,
- Modifikovaný Quicktest aj. (Růčková, 2021, s. 87).

1.6.3 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze soustav čtyř rovnic, na jejichž základě pak hodnotíme situaci v podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy a druhé dvě hodnotí výnosovou situaci firmy.

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 39: R1 – Kralickův Quicktest

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 96)

$$R2 = \frac{(\text{Cizí zdroje} - \text{Peněžní prostřeky})}{\text{Provozní cash flow}}$$

Vzorec č. 40: R2 – Kralickův Quicktest

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 96)

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 41: R3 – Kralickův Quicktest

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 96)

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}}$$

Vzorec č. 42: R4 – Kralickův Quicktest

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 96)

Výsledky, které nám vyjdou, následně obodujeme podle následující tabulky.

Tabulka č. 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, 2021, s. 97)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	>0,3
R2	<3	3–5	5–12	12–30	>30
R3	<0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	>0,15
R4	<0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	>0,1

Hodnocení je pak prováděno ve 3 dalších krocích:

1. Zhodnocení finanční stability – sečteme bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2,
2. Hodnocení výnosové situace – sečteme bodové R3 a R4 dělený 2,
3. Hodnocení celkové situace – sečteme bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2 (Růčková, 2021, s. 97).

Hodnoty pohybující se nad úroveň 3 prezentují firmu, která je bonitní. Hodnoty v intervalu 1–3 spadají do šedé zóny a hodnoty nižší než 1 signalizují, že má firma potíže (Růčková, 2021, s. 97).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce si rozebereme současný stav společnosti ISOBAST s. r. o., popíšeme si výsledky finanční analýzy a porovnáme je s konkurencí, která podniká ve stejném oboru.

2.1 Analýza společnosti

Společnost ISOBAST s. r. o. byla založena 31. srpna 1993 a je jedním z hlavních dodavatelů těsnění, tlumení a izolací nejen pro automobilový průmysl ve střední Evropě. Portfolio ISOBASTU zahrnuje izolační interiérové pěnové díly automobilů, těsnící prvky v průmyslu nebo třeba tlumící stavební prvky pro zvýšení komfortu bydlení. Tato společnost má sídlo v Moravských Budějovicích a je spíše rodinnou společností s 65 zaměstnanci a více než 8 000 m² výrobní plochy (ISOBAST, s. r. o., ©2021).

2.1.1 Základní informace o analyzované společnosti

The logo of the company ISOBAST is displayed in a large, bold, red, sans-serif font. The letters are closely spaced and have a slight shadow effect, giving it a three-dimensional appearance.

Obrázek č. 1: Logo společnosti

(Zdroj: ISOBAST, s. r. o., ©2021)

Název společnosti:	ISOBAST, s. r. o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Sídlo:	Dopravní 1 641, 676 00 Moravské Budějovice
Hl. předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	300 000,- Kč
Počet zaměstnanců:	62
Zápis do OR:	31. srpna 1993
Registrace:	Krajský soud v Brně, oddíl: C, vložka 11936
IČO:	49435426
Kategorie účetní jednotky podle §1b ZoÚ:	střední (Veřejný rejstřík a sbírka listin, ©2015-2020).

2.1.2 Historie až po současnost

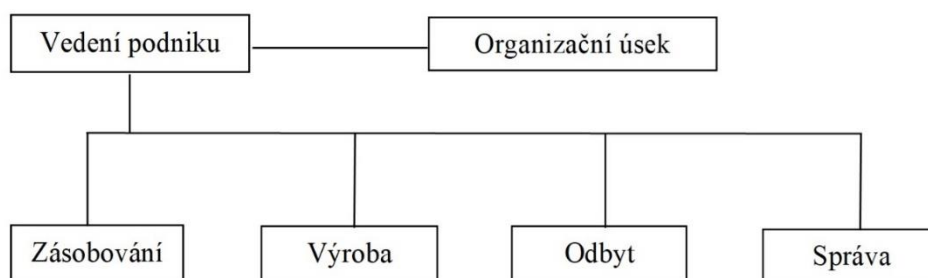
Společnost byla založena v roce 1993 v Moravských Budějovicích a při tomto počátku měla pouze 5 zaměstnanců. V roce 1998 uskutečnila první dodávku pěnového těsnění do OEM ŠKODA AUTO, přičemž měla už 25 zaměstnanců. V roce 2003 byla postavena nová výrobní hala. V následujícím roce 2004 proběhla instalace a zahájila se výroba na vypěňovací lince, kde se vyráběly lité díly ze studené PUR pěny. Rozšíření a rekonstrukce skladovacích prostor proběhla v roce 2008. Roku 2013 proběhla implementace nového CAQ systému včetně EDI komunikace, následně se v roce 2015 přistavěla další výrobní a skladovací hala. Certifikaci podle IATF 16949 a ISO 9001:2015 získal ISOBAST, s. r. o. roku 2018. V roce 2020 měla společnost už poměrně stálých 65 zaměstnanců a stala se součástí skupiny ISOWA. (ISOBAST, s. r. o., ©2021).

2.1.3 Předmět podnikání

Předmětem podnikání je výroba, obchod, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (Veřejný rejstřík a sbírka listin, ©2015-2020).

Společnost podniká ve výrobě komponentů z umělých materiálů pro automobilový průmysl a ve výrobě izolačních materiálů. Největším odběratelem v tuzemsku je Varroc Lighting Systems s. r. o. nebo Škoda auto a.s. Mladá Boleslav, v zahraničí je to ISOWA GmbH Freudenberg, SRN – což je zároveň i většinový společník firmy (Veřejný rejstřík a sbírka listin, ©2015-2020).

2.1.4 Organizační struktura



Obrázek č. 2: Organizační struktura

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Interní podklady společnosti, 2021)

2.1.5 Konkurence

Jako hlavního konkurenta pro porovnání finanční situace, tedy tzv. benchmarking s firmou ISOBAST, s. r. o., jsem zvolila firmu Cellofoam CZ, s. r. o., a to z důvodu její velikosti a stejného podnikatelského záměru a druhu podnikání.

Název společnosti:	Cellofoam CZ, s. r. o.
Sídlo:	Vožická 621, 390 02 Tábor
Právní forma účetní jednotky:	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	zpracování plastů
IČ:	28103521 (Veřejný rejstřík a sbírka listin, ©2015-2020).

2.2 Finanční analýza

Nyní se přesunu k samotným výpočtům ukazatelů finanční analýzy za období 2015 až 2020. Všechny tyto ukazatele jsem popsala v teoretické části. Pro jejich výpočet jsem čerpala údaje z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow z roků 2015 až 2020.

2.2.1 Analýza stavových ukazatelů

V této kapitole budu rozebírat horizontální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty, která bude sledovat změny jednotlivých položek těchto výkazů. Také se zaměřím na vertikální analýzu aktiv a pasiv, která sleduje poměr jednotlivých složek všech sledovaných výkazů. Pro lepší přehlednost výsledky znázorním i graficky.

2.2.1.1 Horizontální analýza aktiv, pasiv a VZZ

Metoda horizontální analýzy je založena na sledování vývoje a pohybů položek ve výkazech společnosti, v čase. Vyčísluje relativní a absolutní změny položek v řádcích. V nadcházející tabulce č. 3 je zachycena, horizontální analýza aktiv.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Horizontální analýza aktiv										
AKTIVA	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
AKTIVA CELKEM	-9 659	-4,54	-12 512	-6,16	-6 951	-3,65	-13 328	-7,26	-4 314	-2,53
Stálá aktiva	-10 035	-7,22	-9 804	-7,61	-7 716	-6,48	-6 139	-5,51	-5 231	-4,97
Dlouhodobý nehmotný majetek	-217	-100	0	0	0	0	71	100	-18	-25,35
Dlouhodobý hmotný majetek	-9 818	-7,08	-9 804	-7,61	-7 716	-6,48	-6 210	-5,58	-5 213	-4,96
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	328	0,45	-2 602	-3,52	651	0,91	-7 259	-10,09	1 116	1,73
Zásoby	-2 079	-7,20	2 251	8,40	1 141	3,93	-480	-1,59	-2 207	-7,43
Dlouhodobé pohledávky	0	0	486	100	-486	-100	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-18	-0,11	468	2,99	-293	-1,82	3 689	23,31	-384	-1,97
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	2 425	8,36	-5 807	-18,48	289	1,13	-10 468	-40,40	3 707	24,00
Časové rozlišení	48	13,87	-106	-26,90	114	39,58	70	17,41	-199	-42,16

V tabulce č. 3 je zachycena horizontální analýza aktiv a změny, které se uskutečnily mezi jednotlivými lety. Ve sledovaných položkách je viditelné, že aktiva mají ve všech sledovaných letech klesající tendenci. Výše snížení se pohybovala mezi 2,53–7,26 %, z čehož největší snížení proběhlo v roce 2019, a to o 13 328 tis. Kč. Nejmenší snížení proběhlo v roce 2020, a to o 4 314 tis. Kč.

Z roku 2015 na rok 2016 došlo ve stálých aktivech k největšímu úbytku z důvodu snižování DHM, což bylo, podobně jako další roky, zapříčiněno snižováním hmotných movitých věcí, odpisováním strojů, které jsou v užívání podniku, a prodejem některých nepotřebných strojů. Ve stálých aktivech byl výjimečně pohyb i v DNM, a to o 100 % z důvodu vyřazení softwaru z majetku. V oběžných aktivech došlo k největšímu snížení v položce zásob, a to převážně z důvodu spotřeby materiálu. Největší nárůstu v oběžných aktivech byl v položce peněžních prostředků, která byla navýšena o 8,36 % z důvodu ponechání si velké části aktiv ve formě peněz na bankovních účtech.

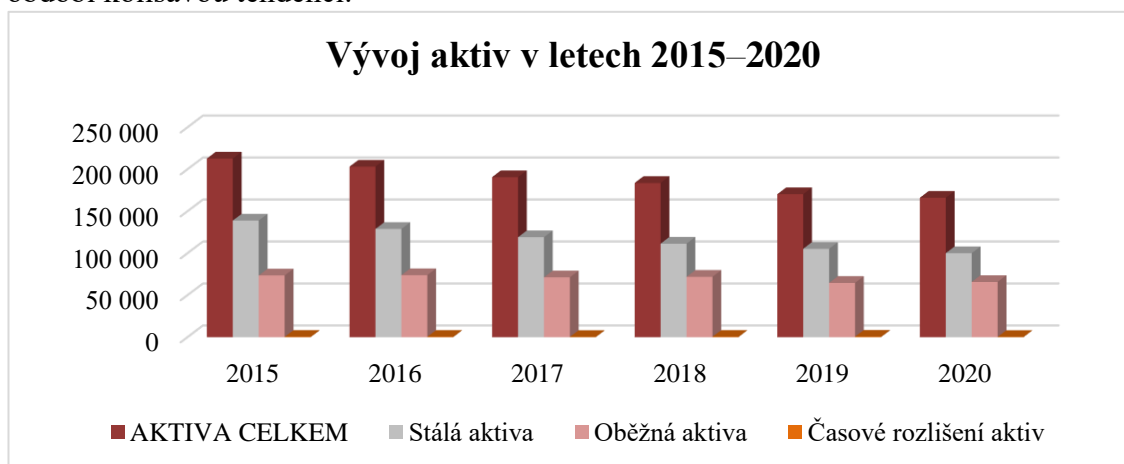
Mezi rokem 2016–2017 byla stálá aktiva také snížena, nejvíce z důvodu poklesu v DHM, který se snížil o 7,61 %. Společnost odkoupila část pozemku od sousední firmy, a proto došlo ke zvýšení v položce pozemků. Bylo to ale pouze nepatrné navýšení oproti

snižujícím se položkám, jako například u staveb, v nichž docházelo k odpisování budov, nebo snižujícím se hmotným movitým věcem, které se v DHM nacházejí. V tomto roce poklesla i oběžná aktiva, u kterých to nejvíce způsobil pokles peněžních prostředků, které poklesly o 18 %.

Od roku 2017 do 2018 došlo ve stálých aktivech zase k největšímu snížení v DHM, ale oproti předchozím změnám v oběžných aktivech došlo k nárůstu z důvodu zvyšování zásob, u kterých narostla položka materiálu a nedokončené výroby společně s polotovary. Dlouhodobé pohledávky se snížily o celou svoji výši, tudíž o 100 %, ale v objemu mezi ostatními položkami, které se v oběžných aktivech zvyšovaly, bylo toto snížení pouze nepatrným množstvím.

Mezi lety 2018–2019 společnost měla jako každý rok největší snížení v položce DHM, přičemž velké snížení bylo i v oběžných aktivech, a to o celých 10 %, v nichž nejvíce poklesly peněžní prostředky, a to o rekordních 40 %, což bylo způsobeno omezenou výrobou z důvodu pandemie. V roce 2019 společnosti výrazně narostly, krátkodobé pohledávky z OV, z důvodu prodloužení splatnosti pohledávek od odběratelů, což bylo způsobeno také pandemií COVID-19.

Z roku 2019 na rok 2020 došlo opět, jako v předcházejících letech, ke snížení stálých aktiv, nejvíce v položce DHM, kde se snížily stavby z důvodu odepisování a hmotné movité věci. V oběžných aktivech došlo k nárůstu z důvodu zvýšení peněžních prostředků na bankovních účtech, které byly výraznější oproti ostatním položkám. Nejmenší část celkových aktiv tvoří i časové rozlišení, které mělo v průběhu sledovaného období kolísavou tendenci.



Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2015–2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Z grafu č. 1 můžeme názorně vidět, jak se celkový objem majetku v letech 2015–2020 vyvíjel a že měl spíše klesající tendenci. Viditelný pokles můžeme sledovat i u stálých aktiv a u oběžných aktiv je vidět jejich kolísání. Časové rozlišení je v grafu téměř neviditelné, a to z důvodu jeho malé výše.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Horizontální analýza pasiv										
PASIVA	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
PASIVA CELKEM	-9 659	-4,54	-12 512	-6,16	-6 951	-3,65	-13 328	-7,26	-4 314	-2,53
Vlastní kapitál	231	0,19	741	0,59	1 630	1,30	1 377	1,08	1 642	1,28
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	3 405	2,82	232	0,19	740	0,60	1 630	1,30	1 375	1,08
VH běžného účetního období	-3 174	-93,22	509	220,35	890	120,27	-253	-15,52	267	19,39
Cizí zdroje	-10 080	-11,49	-13 120	-16,90	-9 153	-14,19	-14 496	-26,19	-5 622	-13,76
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0	802	100
Dlouhodobé závazky	-21 999	-38,24	-11 370	-32,00	-10 575	-43,78	-6 954	-51,20	-4 240	-63,97
Krátkodobé závazky	11 919	39,49	-1 750	-4,16	1 422	3,52	-7 542	-18,06	-2 184	-6,38
Časové rozlišení	190	31,67	-133	-16,84	572	87,06	-209	-17,01	-334	-32,75

Vzhledem k tomu, že je dodržena souvztažnost a pasiva se pohybují stejně jak aktiva, tak mají pasiva také klesající tendenci. I procenta mezi jednotlivými lety klesala ve stejné výši jako u aktiv, tudíž k největšímu snížení došlo v roce 2018, a to o 7,26 %, což v přepočtu činí 13 328 tis. Kč. Společnost ani v jednom ze sledovaných období nesnížila ani nezvýšila svůj základní kapitál, který je ve všech letech ve výši 300 000 Kč. V roce 2016 v položce vlastního kapitálu došlo pouze k převodu 93% výše VH běžného účetního období do VH minulých let, což byla jediná změna v položce vlastního kapitálu. Klesající tendenci měly i cizí zdroje, které byly sníženy o 11,49 % převážně v položce dlouhodobých závazků, kdy společnost umořovala svoje dluhy a ty jí z toho důvodu poklesly o 38 %. Co se naopak navýšilo, byly krátkodobé závazky, kdy společnost dlužila o 39 % více než předchozí rok, a to převážně úvěrovým institucím, ale částí i svým dodavatelům.

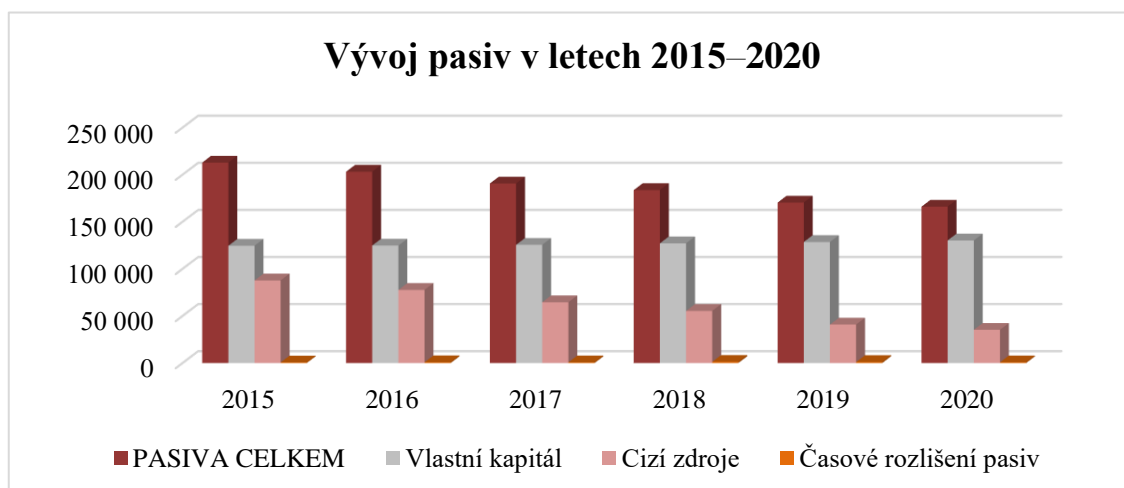
Z roku 2016 na rok 2017 došlo v položce vlastního kapitálu ke zvýšení VH běžného účetního období o 220 %. Tento VH byl poté opět převeden do VH minulých let.

V položce cizího kapitálu došlo převážně z důvodu splácení dlouhodobých závazků, které byly sníženy oproti předchozímu roku o dalších 32 %, kdy společnost největší část svých dluhů splatila úvěrovým institucím, k 16,90% snížení.

Mezi roky 2017 a 2018 došlo opět ke zvýšení vlastního kapitálu z důvodu kladného VH, který byl zvýšen o 120,27 % oproti předchozímu roku a následně převeden do položky VH z minulých let. V části cizích zdrojů proběhl největší úbytek, téměř o 14 %, kvůli snížení dluhu k úvěrovým institucím. Krátkodobé závazky a odložený daňový závazek společnosti naopak narostl.

Od roku 2018 do roku 2019 došlo ke snížení VH, z důvodu poklesu tržeb a omezení výroby, což bylo zapříčiněno situací kvůli pandemii COVID-19. V cizích zdrojích se společnosti zase snížily dlouhodobé závazky, a to téměř o 51 % z dalšího poklesu závazků k úvěrovým institucím. Oproti předchozímu roku se snížily i krátkodobé závazky o 18 %, a to převážně závazky z OV, kdy společnost uhradila závazky svým dodavatelům.

V posledním sledovaném roce VH oproti předchozímu roku také poklesl, a to z důvodu jako v předchozím roce, tedy kvůli převedení do VH z minulých let. V rámci cizího kapitálu došlo ke snižování o 13 % z důvodu 63% poklesu dlouhodobých závazků, kdy společnost zase o něco více umožila svůj dluh vůči úvěrovým institucím a první rok snížila i svůj odložený daňový závazek. Stejně tak snížila společnost i svoje krátkodobé závazky. Stejně jako u aktiv je součástí celkové objemu i časové rozlišení, které mělo kolísavý průběh.



Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2015–2020

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Z grafu č. 2 lze zase zřetelně vidět postupné snižování celkových pasiv, která mají stejný průběh jako aktiva. Zřetelný pokles je vidět i u cizích zdrojů, která se za sledované období snížily o více než polovinu. U vlastního kapitálu můžeme vidět postupný nárůst objemu.

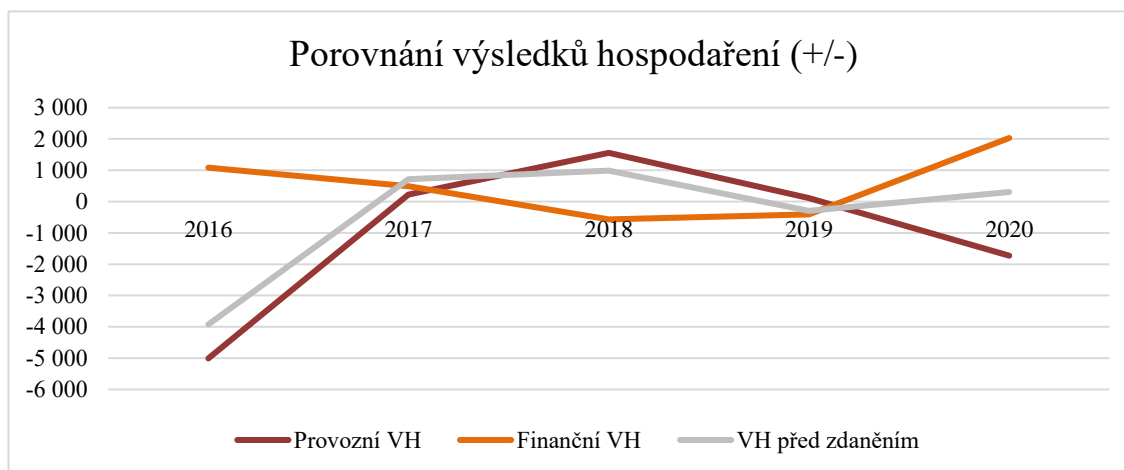
Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát										
Výkaz zisku a ztrát	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-2 974	-2,60	2 971	2,66	8 277	7,23	965	0,79	-16 430	-13,28
Tržby z prodeje zboží	0	0	449	100	-449	-100	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	-3 580	-4,79	2 957	4,16	3 802	5,13	1 297	1,66	-13 259	-16,74
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 383	-101,02	460	3 285,7	-449	-94,73	-898	-3 592	606	-69,42
Osobní náklady	1 440	5,83	987	3,78	2 599	9,59	1 006	3,39	-1 990	-6,48
Mzdové náklady	999	5,56	794	4,18	1 930	9,76	647	2,98	-1 240	-5,55
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 212	38,88	-988	-8,61	185	1,76	-497	-4,66	-471	-4,63
Provozní VH	-5 009	-73,62	226	12,59	1 557	77,04	112	3,13	-1 724	-46,72
Finanční VH	1 086	-42,01	489	-32,62	-568	56,24	-409	25,92	2 030	-102,16
VH před zdaněním	-3 923	-92,98	715	241,55	989	97,82	-297	-14,85	306	17,97
Daň z příjmů	-749	-92,01	206	316,92	99	36,53	-44	-11,89	39	11,96
VH za účetní období	-3 174	-93,22	509	220,35	890	120,27	-253	-15,52	267	19,39
Čistý obrat za účetní období	-3 702	-3,18	5 903	5,25	6 018	5,08	422	0,34	-14 018	-11,22

V horizontální analýze výkazu zisku a ztráty můžeme sledovat buď procentuální změny, nebo změny konkrétních částek ve vybraných položkách oproti předcházejícím rokům. Z tabulky č. 5, v níž je sledována horizontální analýza VZZ, můžeme vyčíst, že tržby z prodeje výrobků a služeb mají kolísavý trend. Z roku 2019 na rok 2020 došlo k největšímu snížení tržeb, a to téměř o 13,28 %, což byl v přepočtu pokles o 16 430 tis. Kč, který způsobila pandemie COVID-19 a to, že firma byla donucena omezit svoji výrobu a propustit tak několik zaměstnanců. Také můžeme vidět, že firma pouze v roce 2017 vlastnila zboží, které hned v roce 2018 prodala, a tudíž se zde vyskytla změna položky tržeb z prodeje zboží. Ve výše zmíněné tabulce můžeme také sledovat změny VH, a to například provozního, finančního nebo výsledku hospodaření před zdaněním.

V grafu č. 3 můžeme vidět, jak se provozní VH, finanční VH a VH před zdaněním postupně měnily. Ve 2 letech, konkrétně v roce 2017 a 2019, byly všechny tři VH téměř ve stejné výši. Provozní VH a VH před zdaněním se pohybovaly velmi podobně až na poslední rok, kdy se od sebe odchýlily. Úplně rozdílný pohyb měl však finanční VH.



Graf č. 3: Porovnání výsledků hospodaření

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

2.2.1.2 Vertikální analýza aktiv a pasiv

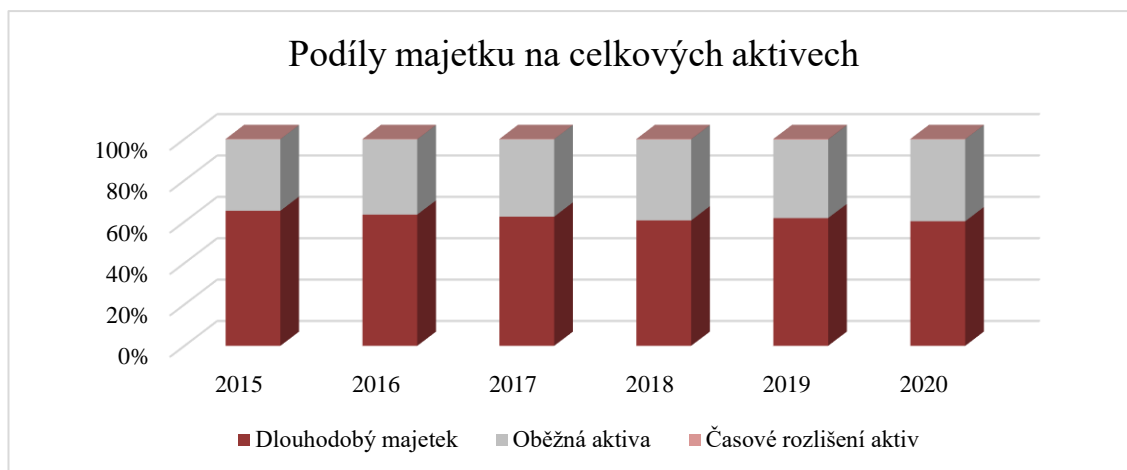
Tato analýza nám udává procentuální údaj toho, jaké množství jednotlivých položek aktiv a pasiv tvoří jejich celkovém množství.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Vertikální analýza aktiv (v %)						
AKTIVA	2015	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	65,28	63,44	62,46	60,62	61,76	60,22
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,10	0	0	0	0,04	0,03
Dlouhodobý hmotný majetek	65,17	63,44	62,46	60,62	61,72	60,19
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	34,56	36,37	37,39	39,16	37,96	39,62
Zásoby	13,57	13,19	15,24	16,43	17,44	16,56
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0,25	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	7,36	7,70	8,46	8,62	11,46	11,52
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	13,63	15,47	13,44	14,11	9,07	11,53
Časové rozlišení aktiv	0,16	0,19	0,15	0,22	0,28	0,16

V tabulce vertikální analýzy aktiv můžeme vidět postupné snižování objemu dlouhodobého majetku na celkových aktivech z 65,28 % až na 60,22 %. Většinový podíl na tomto dlouhodobém majetku má DHM. Výše oběžných aktiv se oproti dlouhodobému majetku postupně zvyšovala, a to od částky 34,56 % z celkového objemu aktiv v roce 2015, až k 39,62 % v roce 2020. Oběžná aktiva byla tvořena převážně zásobami, konkrétně materiálem, krátkodobými pohledávkami a peněžními prostředky. Pro lepší představení výše zmíněných hodnot jsem převedla údaje z tabulky do následujícího grafu.



Graf č. 4: Podíly na celkových aktivech

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

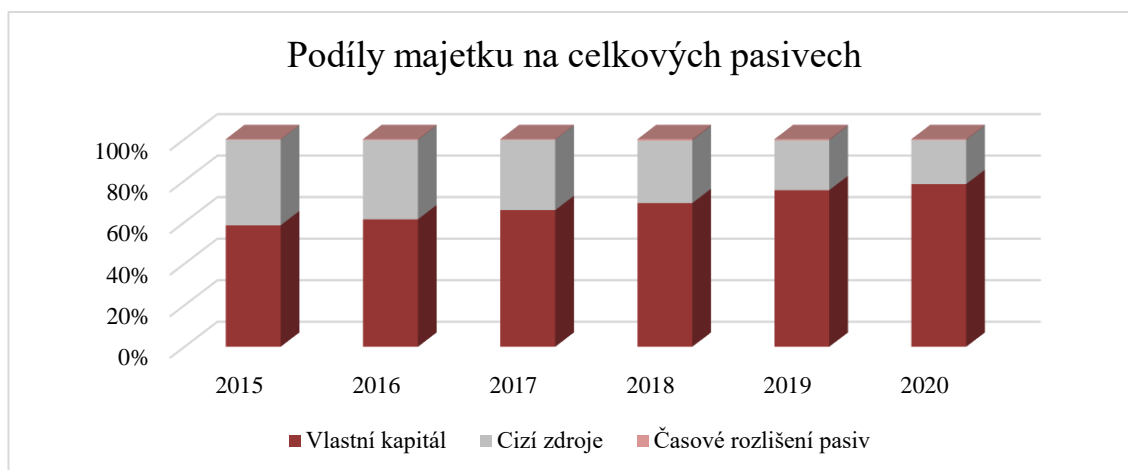
Z grafu lze názorně vidět většinové převládání dlouhodobého majetku, který byl nejvyšší v roce 2015, přičemž se jeho výše postupně snižovala. Kontinuálně k tomu se zvyšovala oběžná aktiva.

Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Vertikální analýza pasiv (v %)						
PASIVA	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	58,50	61,40	65,82	69,19	75,42	78,37
Základní kapitál	0,14	0,15	0,16	0,16	0,18	0,18
Fondy ze zisku	0,03	0,03	0,03	0,03	0,04	0,04
VH minulých let	56,73	61,11	65,24	68,11	74,40	77,16
VH běžného úč. období	1,60	0,11	0,39	0,89	0,81	0,99
Cizí zdroje	41,22	38,21	33,84	30,14	23,98	21,22
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	27,03	17,49	12,67	7,39	3,89	1,44
Krátkodobé závazky	14,18	20,72	21,17	22,74	20,09	19,30
Časové rozlišení pasiv	0,28	0,39	0,34	0,67	0,60	0,41

V tabulce je viditelné postupné zvyšování vlastního kapitálu. Zvyšování nastalo od roku 2015, kdy byla hodnota této položky na celkových pasivech 58,50 %, dále přes roky 2016, kdy tvořil vlastní kapitál 61,40 %, 2017, kdy tvořil 65,82 %, 2018, kdy tvořil 69,19 %, 2019, kdy tvořil 75,42 %, až do roku 2020, kdy tvořil 78,37 % celkových pasiv. Většinou položku vlastního kapitálu tvoří VH minulých let. Oproti vlastnímu kapitálu se kontinuálně snižovaly cizí zdroje, které začaly v roce 2015 na 41,22 % a skončily v roce 2020 na 21,22 % celkového objemu pasiv. Časové rozlišení pasiv se drželo v nepatrné výši, a to vždy pod 1 %.



Graf č. 5: Podíly na celkových pasivech

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

V grafu je viditelný většinový podíl vlastního kapitálu, který postupně ještě více narůstal, a cizí zdroje, které se postupně snižovaly. V grafu je obsaženo i časové rozlišení, které dotváří plnou výši celkových pasiv.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole se zaměřím na analýzu rozdílových ukazatelů, které hodnotí to, jak je firma schopna hradit své závazky. Konkrétně se jedná o čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čisté pohotové prostředky.

2.2.2.1 Čistý pracovní kapitál

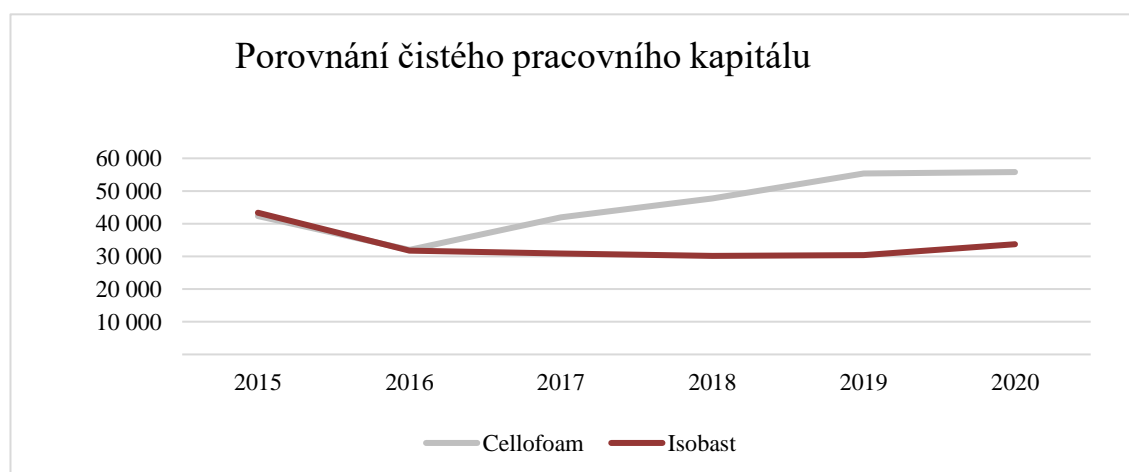
Tento ukazatel lze spočítat dvěma způsoby, a to manažerským a investorským přístupem. Výsledky by měly vycházet více méně stejně, což se mi i potvrdilo v tabulce č. 8 viz dále.

Tabulka č. 8: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)		2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	Manažerský přístup	43 364	31 773	30 921	30 150	30 433	33 733
	Investorský přístup	43 110	31 377	30 552	29 323	29 885	32 518
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	Manažerský přístup	42 383	32 001	41 933	47 681	55 351	55 800
	Investorský přístup	46 581	31 870	41 608	47 187	54 583	55 563

Ideální stav pro čistý pracovní kapitál je, pokud výsledky vycházejí kladné, což je v případě obou společností splněno. Z tabulky lze vidět, že ČPK společnosti ISOBAST, s. r. o. začínal na vyšší hodnotě než ČPK společnosti Cellofoam CZ, s. r. o., ale v dalších letech se jejich pozice vyměnila a zůstala tak až do konce sledovaného období.



Graf č. 6: Porovnání čistého pracovního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

V grafickém provedení vidíme, že si firma Cellofoam CZ, s. r. o. v roce 2015 až 2016 vedla téměř identicky jako mnou sledovaná firma ISOBAST s. r. o. Jelikož investorský přístup má téměř stejné hodnoty, zanesla jsem do grafu pouze křivku manažerského přístupu obou firem, protože by svoji křivku kopírovaly.

Čím vyšší je ČPK, tím vyšší má firma tzv. „ochranný polštář“ pro případ neočekávaných výdajů. Pokud je ČPK větší než 0, znázorňuje to, že dlouhodobé zdroje převyšují objem stálých aktiv a že oběžná aktiva jsou kryta i dlouhodobými zdroji.

2.2.2.2 Čistý peněžní majetek

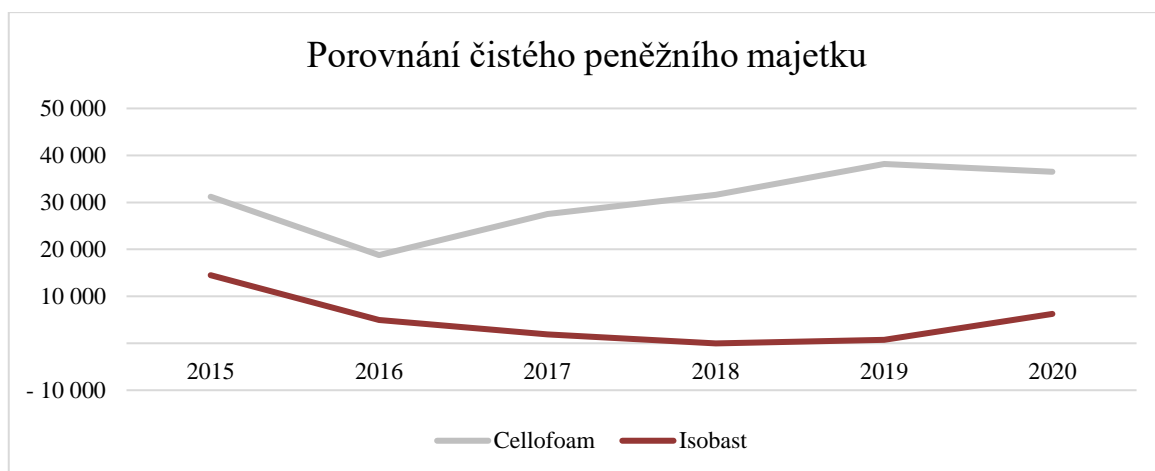
Pro ČPM neboli čistý peněžně-pohledávkový fond není doporučena žádná ideální hodnota. Je to však zpřísnění hodnoty ČPK.

Tabulka č. 9: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Čistý peněžní majetek (v tis. Kč.)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	14 494	4 982	1 879	- 33	730	6 237
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	31 224	18 776	27 516	31 576	38 170	36 485

V porovnání s konkurenční firmou můžeme vidět, s jakým rozdílem se ukazatele těchto firem vyvíjely v průběhu sledovaného období. Firma ISOBAST, s. r. o. měla oproti firmě Cellofoam CZ, s. r. o. výrazně nižší hodnoty a v roce 2018 se dostala až do záporu.



Graf č. 7: Porovnání čistého peněžního majetku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

V grafu je vidět výrazný rozdíl mezi hodnotami ukazatele obou firem i pokles ČPM firmy ISOBAST, s. r. o. pod hodnotu 0, kdy jí 1 rok zmizel finanční polštář a vznikl společnosti tzv. nekrytý dluh.

2.2.2.3 Čisté pohotové prostředky

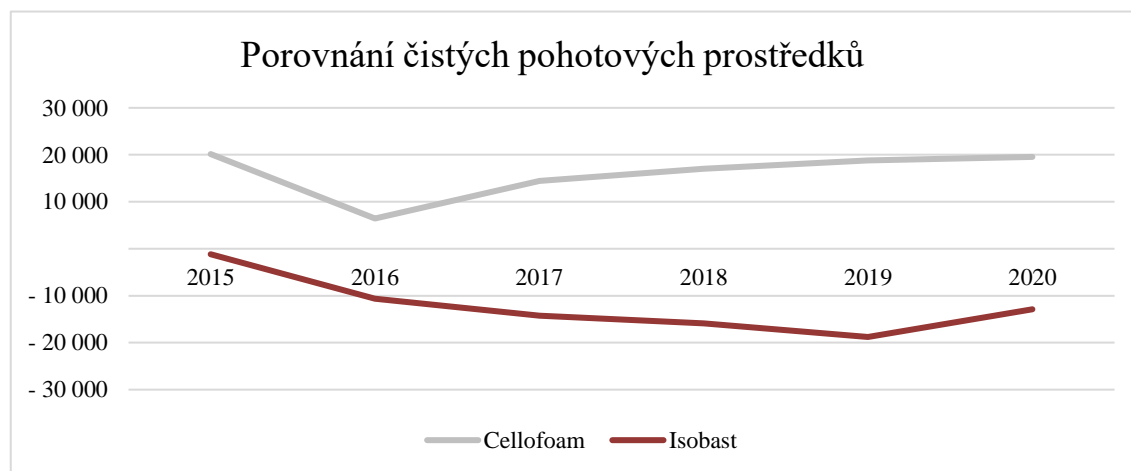
Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat také kolem nuly. Příliš vysoké hodnoty, by mohly znázorňovat příliš vysoký objem peněžních prostředků, což by znamenalo, že firma uchovává příliš mnoho peněz v peněžní formě.

Tabulka č. 10: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč.)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	- 1 174	- 10 668	- 14 239	- 15 858	- 18 784	- 12 893
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	20 156	6 439	14 472	17 044	18 835	19 544

Hodnoty firmy ISOBAST, s. r. o. se pohybují pod nulou, a to nám vykazuje, že firma má příliš málo peněžních prostředků oproti firmě Cellofoam, která jich má naopak dostatek. Pro firmu ISOBAST, s. r. o. by tato skutečnost znamenala, že v situaci, kdy by ji vznikly nějaké okamžitě splatné závazky, nebude mít dostatek finančních prostředků na jejich uhrazení. Pro lepší vypovídací schopnost je rozdíl ukazatelů obou společností zanesen do následujícího grafu.



Graf č. 8: Porovnání čistých pohotových prostředků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

V analýze poměrových ukazatelů postupně rozeberu analýzu likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a dalších provozních ukazatelů. Výsledky každé z těchto analýz vypočítám pro firmu ISOBAST, s. r. o. a porovnáám je s konkurenční firmou Cellofoam CZ, s. r. o.

2.2.3.1 Analýza ukazatelů likvidity

V analýze ukazatelů likvidity budu zjišťovat, jak je firma schopná proměňovat svá oběžná aktiva na peněžní prostředky a platit své krátkodobé závazky.

Běžná likvidita

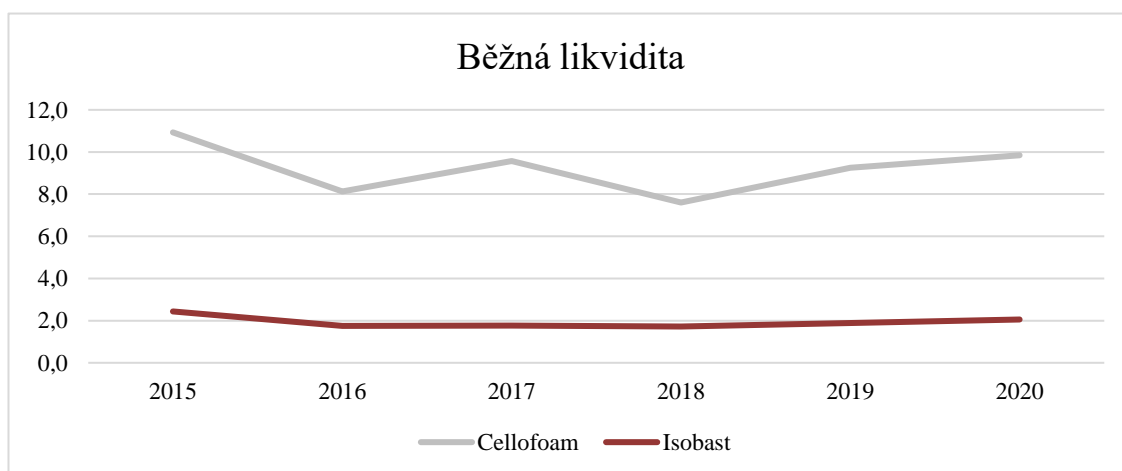
Tento ukazatel nám udává, kolikrát OA pokrývají krátkodobé závazky. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím má podnik vyšší schopnost zachovat si svoji likviditu.

Tabulka č. 11: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Běžná likvidita	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	2,4	1,8	1,8	1,7	1,9	2,1
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	10,9	8,1	9,6	7,6	9,2	9,8

Z tabulky je viditelné, že hodnoty firmy ISOBAST, s. r. o. se pohybují převážně kolem hodnoty 2, což je ideální stav, protože doporučené rozmezí pro běžnou likviditu je v intervalu 1,5 – 2,5. Hodnoty firmy Cellofoam jsou ve výrazně vyšším rozmezí, což znamená příliš velkou likviditu společnosti. Pro lepší představu jsem tyto hodnoty zanesla i do následujícího grafu.



Graf č. 9: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Pohotová likvidita

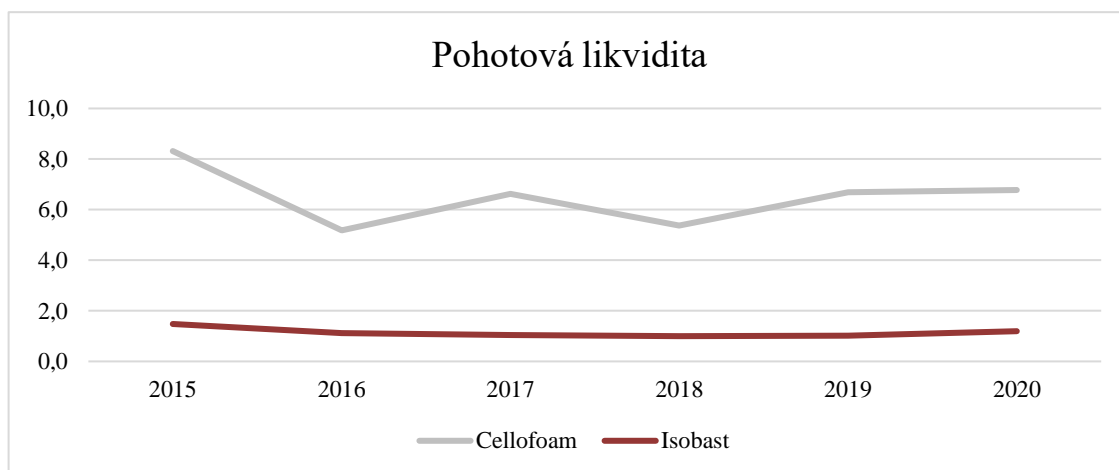
Pohotová likvidita je zpřísnění běžné likvidity, kdy je ukazatel očištěn o nejméně likvidní položku, a to o zásoby.

Tabulka č. 12: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Pohotová likvidita	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	1,5	1,1	1,0	1,0	1,0	1,2
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	8,3	5,2	6,6	5,4	6,7	6,8

Výpočty pohotové likvidity vyšly těmto dvěma firmám také velmi rozdílně. U firmy ISOBAST, s. r. o. se výsledky pohybovaly těsně přes hodnotu 1, což je také ideální stav, protože doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,5 – 1,5, v některých případech 1 – 1,5, což firma ISOBAST, s. r. o. splňuje. U firmy Cellofoam CZ, s. r. o. byly hodnoty ve výrazně vyšší úrovni, což znovu znázorňovalo, že konkurenční firma je příliš likvidní.



Graf č. 10: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Okamžitá likvidita

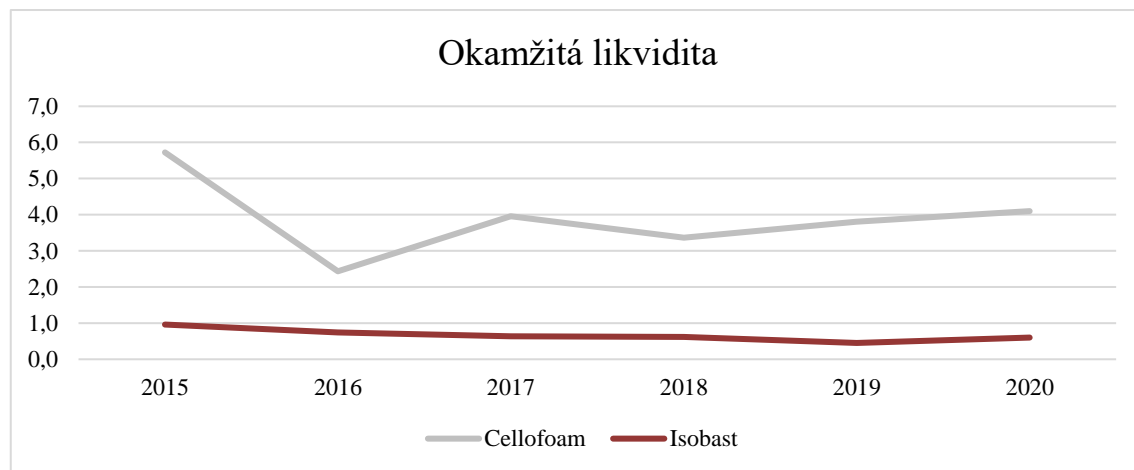
Jedná se o nejpřísnější likviditu, která poměřuje ty nejvíce likvidní položky, jež se v majetku nacházejí, tzn. peníze a schopnost podniku převést svůj majetek do peněžních prostředků.

Tabulka č. 13: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Okamžitá likvidita	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	1,0	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	5,7	2,4	4,0	3,4	3,8	4,1

Jelikož by se hodnoty tohoto ukazatele měly pohybovat kolem hodnoty 1, máme zde ukázkou toho, že firma ISOBAST, s. r. o. má v tomto případě zase vyhovující hodnoty. U firmy Cellofoam CZ, s. r. o. se hodnoty pohybují v rozmezí 2,4 – 5,7, tudíž je příliš likvidní a uchovává zbytečně moc prostředků v peněžní formě.



Graf č. 11: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

2.2.3.2 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí finanční stabilitu podniku a posuzují, zda je podnik ve finanční a majetkové rovnováze. Zařadila jsem do ní ukazatele jako celkovou zadluženost, koeficient samofinancování, finanční páku, ziskový účinek finanční páky, úrokové krytí nebo dobu splácení dluhu.

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti, který znázorňuje podíl cizích zdrojů na celkovém objemu zdrojů, zachycuje celkovou zadluženost společnosti. V následující tabulce jsou spočítány procentuální hodnoty společnosti ISOBAST, s. r. o., pro kterou finanční situaci sleduji, a pro porovnání i její konkurenční společnosti Cellofoam s. r. o.

Tabulka č. 14: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Celková zadluženost	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	41 %	38 %	34 %	30 %	24 %	21 %
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	8 %	12 %	10 %	12 %	11 %	10 %

Z tabulky by se na první pohled mohlo zdát, že si vedla lépe firma Cellofoam, protože její zadluženost se pohybovala v rozmezí 8–12 %, přičemž firma ISOBAST měla hodnoty začínající na 41 %, které se postupně snižovaly až ke 21 %. Tak tomu ale není, protože

cizí kapitál je v mnoha případech levnější než ten vlastní, a firmě tedy může přinášet větší zisk, než by nesl vlastní kapitál, zároveň by mělo být dodrženo i zlaté bilanční pravidlo 50/50. Jednoznačně můžeme tedy usoudit pouze to, co zmiňují ve své knize autorky Jindřichovská a Kubíčková, a to je, že obě firmy mají koeficient celkové zadluženosti nižší než 50 %, tudíž jsou méně zadlužené a budou mít nižší využití efektu finanční páky, což si budeme moci potvrdit i u samotného výpočtu ziskovosti finanční páky.

Koeficient samofinancování

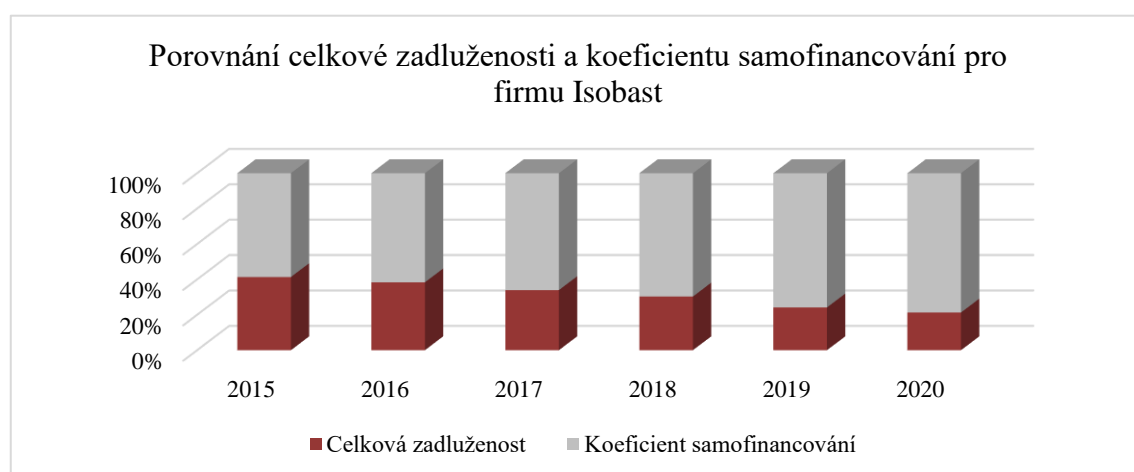
Jedná se o opak ukazatele celkové zadluženosti, tudíž znázorňuje podíl vlastních zdrojů na celkovém objemu zdrojů. Jelikož je to doplňkový ukazatel celkové zadluženosti, dávají tyto ukazatele dohromady hodnotu 100 %.

Tabulka č. 15: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

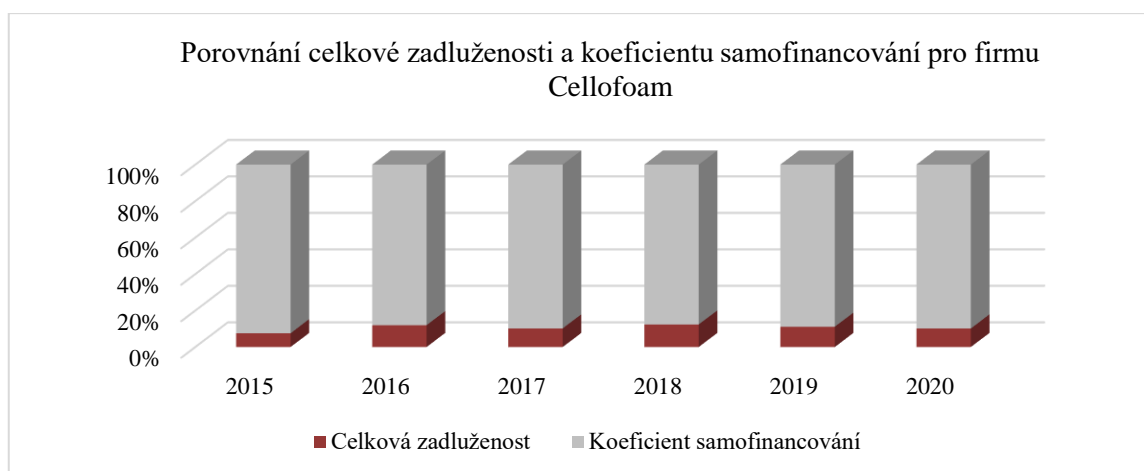
Koeficient samofinancování	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	59 %	61 %	66 %	69 %	75 %	78 %
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	92 %	88 %	89 %	87 %	88 %	89 %

V tabulce, kde sledují koeficient samofinancování, lze vidět již výše zmíněné doplňkové hodnoty do 100 % a to, že firma Cellofoam většinu svých zdrojů financovala svým majetkem, přičemž ISOBAST se ze začátku sledovaného období více blížil ideálu bilančního pravidla. Pro lepší přehlednost jsem oba koeficienty dvou sledovaných společností vložila i do následujících grafů, kde je vše přehledněji vidět.



Graf č. 12: Podíl celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování, ISOBAST

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)



Graf č. 13: Podíl celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování, Cellofoam

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

V obou grafech můžeme vidět podíl celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování na celkovém objemu majetku obou firem. V prvním grafu je firma ISOBAST s. r. o., kde se první rok podobá ideálnímu stavu 50/50, později ale roste koeficient samofinancování a klesá celková zadluženost. V druhém grafu firmy Cellofoam lze vidět, jak převážnou většinu sloupce tvoří koeficient samofinancování a jen malé procento zadluženost, z čehož vyplývá, že si firma většinu majetku financuje sama.

Koeficient zadluženosti

Koeficient míry zadluženosti roste společně s koeficientem celkové zadluženosti, tedy pokud se nám zvětšuje podíl cizího kapitálu. Pro větší vypovídací schopnost by tento ukazatel měl být doplněn výpočtem ukazatele úrokového krytí a jeho hodnota by měla být větší než 0.

Tabulka č. 16: Koeficient zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Koeficient zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	0,70	0,62	0,51	0,44	0,32	0,27
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	0,08	0,14	0,11	0,14	0,13	0,11

Z hodnot v tabulce lze vidět, že hodnoty firmy Cellofoam jsou mnohem menší než u firmy ISOBAST. Tyto nízké výsledky značí, že podnik má mnohonásobně vyšší vlastní kapitál oproti cizím zdrojům. U firmy ISOBAST se hodnoty pohybovaly mnohem výš, ale nikdy nepřesáhly hodnotu 1 a postupně se snižovaly až na 0,27. Jelikož si analyzovaná firma většinu věcí financuje z vlastních zdrojů, neměla by mít problémy při žádosti o úvěr.

Finanční páka

Tento ukazatel je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je vyšší míra zadlužení a nižší podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích. Zároveň i čím vyšší má hodnotu, tím vyšší silou působí „finanční páka“ na výnosnost vlastního kapitálu. Musí zde být ale splněna podmínka, že dosažená výkonnost ROA je vyšší než nákladovost cizího kapitálu. Optimální výše tohoto ukazatele by měla být maximálně hodnota 4.

Tabulka č. 17: Finanční páka

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Finanční páka	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	1,71	1,63	1,52	1,45	1,33	1,28
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	1,08	1,14	1,12	1,15	1,14	1,12

Z údajů v tabulce můžeme vidět, že toto kritérium vypočtené hodnoty splňují. Ve společnosti ISOBAST v roce 2015 převyšovala aktiva vlastní kapitál 1,71x a postupně se tato hodnota snižovala až na rok 2020, kdy aktiva vlastní kapitál převyšovala pouze 1,28x. Společnost Cellofoam ve výši svých ukazatelů měla v tomto případě pouze zanedbatelné změny, které se pohybovaly v rozmezí 1,08 – 1,15 a byly nižší než u firmy ISOBAST, což je zřejmé již z výše vypočtené situace, kde k financování zdrojů používají spíše vlastní zdroje.

Ziskový účinek finanční páky

Pro to, abych zjistila, zda finanční páka působí kladně či záporně, jsem spočítala i její ziskový účinek. Hodnoty, které vycházejí méně než 1 nám říkají, že finanční páka snižuje rentabilitu vlastního kapitálu a hodnoty vyšší než 1 nám říkají, že finanční páka zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu.

Tabulka č. 18: Ziskový účinek finanční páky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Ziskový účinek finanční páky	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	1,43	0,38	0,82	0,95	0,80	0,96
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	-3,25	-5,71	-1,12	-6,91	-3,42	-1,12

Z tabulky č. 18 se potvrdilo to, o čem jsem se zmiňovala u celkové zadluženosti a to, že cizí kapitál je mnohdy levnější než vlastní, a proto je možné s ním dosahovat větších zisků. Dle výsledků z tabulky lze vidět, že rentabilní byl podnik ISOBAST pouze v roce 2015 a později rentability nedosahovala ani jedna společnost.

Úrokové krytí

Tento ukazatel nám říká, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky, respektive nám vyjadřuje schopnost vytvářet zdroje na úhradu úroků. Pro české podmínky nebyly ověřené doporučené ukazatele, ale pro představu se například v USA považuje hodnota 3,00 za kritickou hodnotu a jakákoliv nižší hodnota signalizuje problémy. Bezproblémový stav nastává nad hodnotou 8,00.

Tabulka č. 19: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Úrokové krytí	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	6,03	1,31	2,16	2,91	2,50	4,01
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	6836	3387	21932	4737	12049	35908

Z tabulky vidíme, že firma ISOBAST se přiblížila k bezproblémové hodnotě pouze v roce 2015. Poté nastal prudký pokles ukazatele až pod kritickou hodnotu a v následujících letech mírné stoupání. U firmy Cellofoam vyšly velmi vysoké hodnoty, ale to bylo způsobeno téměř nulovými nákladovými úroky a oproti tomu vysokým výsledkem hospodaření. (EBIT)

Doba splácení dluhu

Je doba, za kterou je podnik schopen uhradit svoje dluhy z prostředků vyprodukovaných za jedno účetní období. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se uvádí minimálně na výši 1 roku, aby čerpání dlouhodobých zdrojů neztrácelo opodstatnění. Vrchní hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo 3,5 let a ukazatel by měl klesat.

Tabulka č. 20: Doba splácení dluhu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Doba splácení dluhu (v letech)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	6,14	5,24	8,69	4,05	-84,94	2,32
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	0,22	0,28	0,28	0,38	0,37	0,34

Ani jedné firmě tento ukazatel nevychází příliš ideálně. U společnosti Cellofoam vidíme nepatrné změny v každém z roků, ale ukazatele se drží pod 1 rokem, což zase jen potvrzuje malou výši dluhu a používání spíše vlastních zdrojů.

Hodnoty firmy ISOBAST sice vyšly ideálně v posledním roce 2020, ale v roce 2019 vyšla hodnota ukazatele záporná, a to kvůli zápornému výsledku v provozním cash flow, což znamená, že firma v tomto roce byla ztrátová v provozní činnosti. Ostatní roky mají vyšší hodnotu, než je ta doporučená, ale ne nějak razantně.

2.2.3.3 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele v této analýze nám vypovídají o tom, zda podnik disponuje dostatečným množstvím kapacit, či nikoliv. Tyto ukazatele budu dělit na tzv. obraty, což má vypovídací schopnost o tom, kolik obrátek udělají aktiva za 1 rok, a na dobu obrátů, což vypovídá o tom, jak dlouho jeden obrat trvá.

Obraty

Mezi první obraty bych zařadila obrat celkových aktiv podniku, jehož hodnoty by se měly pohybovat mezi 1,6 – 2,9.

Tabulka č. 21: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Obrat celkových aktiv	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	0,54	0,55	0,60	0,67	0,73	0,65
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	1,53	1,80	1,84	2,01	2,08	2,07

Z tabulky můžeme vyčíst, že firma ISOBAST se držela všechny roky pod hodnotou jedna, tudíž nesplňovala doporučené hodnoty. Znamená to tedy, že firma nevyužívá svoje aktiva efektivně. Naopak firma Cellofoam se kromě prvního roku držela přesně v doporučeném rozmezí, tudíž svoje aktiva využívá efektivně a může investovat.

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel nám vypovídá o tom, jak firma efektivně využívá svůj dlouhodobý majetek. Vyjadřuje nám, kolik koruna tržeb nám přinese 1 koruna dlouhodobého majetku, který společnost vlastní.

Tabulka č. 22: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Obrat stálých aktiv	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	0,82	0,87	0,97	1,10	1,18	1,07
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	7,69	9,12	14,27	19,89	29,01	30,42

V tabulce č. 22 můžeme vidět, že obrat stálých aktiv se ve firmě ISOBAST postupně zvyšoval až do roku 2019, odkud zase mírně poklesl, což bylo způsobeno úpadkem tržeb kvůli pandemii COVID-19, kdy firma musela omezit výrobu, kvůli čemuž se snížila efektivnost využití stálých aktiv. Pro porovnání, firma Cellofoam měla svůj obrat výrazně vyšší v řádu od cca 7–30 obrátů za rok, což bylo způsobeno velmi malým množstvím stálých aktiv, která dosahovala efektivního využití. I přesto, že obrat stálých aktiv se firmě ISOBAST zvyšoval, pořád je oproti hodnotám jiných firem velmi nízký.

Obrat zásob

Tento ukazatel nám představuje, kolikrát bylo možné uhradit a znovu nakoupit zásoby z dosažených tržeb.

Tabulka č. 23: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Obrat zásob	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	3,97	4,16	3,96	4,07	4,17	3,90
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	7,98	6,21	6,88	7,63	8,11	7,20

Obrat zásob se u firmy ISOBAST držel kolísavě mezi hodnotou 3,90 – 4,17 a u firmy Cellofoam kolísavě mezi hodnotami 6,21 – 8,11. Oborový průměr se pohybuje spíše v hodnotách firmy Cellofoam a firma ISOBAST má svoje hodnoty o dost níže, což by znamenalo, že podnik zadržuje příliš mnoho nelikvidních zásob, které musí být profinancovány.

Obrat pohledávek

Obrat pohledávek by měl dosahovat co nejvyšší hodnoty a v rámci času se zvyšovat, protože časté protočení pohledávek značí zisk, který je v pohledávkách obsažen.

Tabulka č. 24: Obrat pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Obrat pohledávek	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	8,15	7,93	7,79	8,25	6,47	5,67
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	8,14	8,51	8,54	9,07	7,51	8,64

Obrat pohledávek u firmy ISOBAST po prvním sledovaném roce klesnul, poté v roce 2018 výrazně stoupl do svého maxima a pak zase rapidně poklesl, a to nejvíce v roce 2019 a 2020, což bylo způsobeno poklesem výroby kvůli pandemii COVID-19. V porovnání s firmou Cellofoam měl ale ISOBAST hodnoty v celkem podobné výši, jak je možno vidět v tabulce č. 24.

Obrat závazků

Ukazatel obratu závazků nám udává, kolikrát se uskutečnila obrátka závazků, nebo za jakou dobu se v průměru uhrazovaly závazky z obchodních vztahů. Tento ukazatel by se v rámci času měl snižovat.

Tabulka č. 25: Obrat závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Obrat závazků	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	25,37	21,87	27,01	22,79	89,17	44,54
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	42,05	31,43	106,49	41,75	81,01	58,03

Z tabulky lze vidět, že firma ISOBAST si první čtyři roky držela svoji hodnotu poměrně nízko, kolem hodnot přes 20 obrátů. Poté hodnota ukazatele diagonálně stoupla až do výše 89 obrátů, což značí, že firmě se zkrátila doba, po kterou mohla čerpat úvěr a provádět jiné nákupy. Konkurenční firma měla hodnoty spíše vyšší, což bylo způsobeno nízkými závazky z obchodních vztahů.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje dobu, po kterou jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob. V tomto ukazateli jsou obsaženy zásoby nakupované a zásoby vlastní výroby. Pro větší přehlednost bychom mohli tento ukazatel na tyto ukazatele také rozdělit.

Tabulka č. 26: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Doba obratu zásob (ve dnech)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	91	86	91	88	86	92
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	45	58	52	47	44	50

Z tabulky můžeme vidět, že ve firmě Cellofoam se celkové zásoby „protočí“ v průměru během téměř 50 dnů, naproti tomu ve firmě ISOBAST je doba obratu zásob vyšší a pohybuje se spíše kolem 90 dnů. Tato hodnota je docela vysoká a může být způsobena zbytečným zadržováním zásob na skladech.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek měří dobu ve dnech, za které firma v průměru obdrží své pohledávky od odběratelů. Čím kratší je tato doba, tím častěji se pohledávky v podniku mohou protočit a přinést podniku o to větší zisk, který je v pohledávkách obsažen. Proto by se v rámci času měla hodnota tohoto ukazatele snižovat. Většinou se tento ukazatel používá jen u pohledávek z obchodních styků.

Tabulka č. 27: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Doba obratu pohledávek (ve dnech)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	44	45	46	44	56	64
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	44	42	42	40	48	42

Obě firmy jsou na tom se svými hodnotami velmi podobně, až na poslední rok, kdy se doba splatnosti pohledávek firmě ISOBAST zvýšila a firmě Cellofoam poklesla. Pohledávky by měly mít klesající trend, ale firmě ISOBAST se zvyšují. Přesto má ale dobu splatnosti níže, než je oborový průměr. Nic to ale nemění na tom, že je potřeba tyto hodnoty porovnat se splatností faktur pro různé odběratele.

Doba obratu závazků

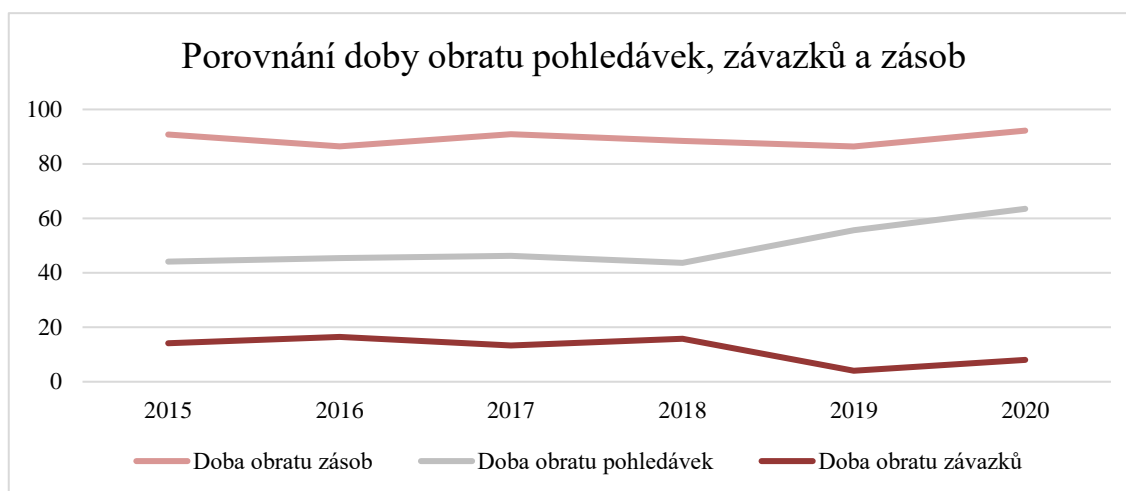
Doba obratu závazků nám udává, jak dlouho firmě průměrně trvá zaplatit své závazky dodavatelům. Jinými slovy, tento ukazatel lze definovat jako dobu, po kterou podnik čerpá dodavatelský úvěr. Tento ukazatel by měl být nejlépe vyšší než doba obratu pohledávek, protože v tomto případě podnik bezúročně využívá tento bezúročný dodavatelský úvěr.

Tabulka č. 28: Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Doba obratu závazků (ve dnech)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	14	16	13	16	4	8
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	9	11	3	9	4	6

Z tabulky můžeme vidět, že firma ISOBAST má vyšší dobu trvání obratu závazků než firma Cellofoam. Jelikož obě firmy měly svoje hodnoty velmi nízké, srovnala jsem hodnoty i s oborovým průměrem, který se většinou pohyboval nad hodnotou 100 dnů. Zároveň ani jedna firma nesplňuje to, že její doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek, tudíž nečerpají dodavatelský úvěr bezúročně a nemohou z neodvedených peněz investovat. Přehlednější znázornění dob obratů je zachyceno v následujícím grafu.



Graf č. 14: Porovnání dob obrátů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

2.2.3.4 Analýza ukazatelů rentability

Tato analýza nám sleduje především výnosnost kapitálu v podniku. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem.

ROCE – Rentabilita investovaného kapitálu

Ukazatel ROCE měří výkonnost kapitálu, který jsme dlouhodobě vložili do podniku.

Tabulka č. 29: ROCE

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

ROCE (v %)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	1,9	0,1	0,5	1,2	1,0	1,2
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	28,6	33,5	37,2	43,3	48,2	48,1

Hodnoty ukazatele ROCE se pro firmu ISOBAST pohybují oproti společnosti Cellofoam velmi nízko, což vypovídá o tom, že firma mnohem méně efektivně využívala svůj dlouhodobě vložený kapitál. Hodnoty ukazatele začaly v roce 2015 na své nejvyšší hodnotě a poté velmi prudce poklesly téměř na nulu. Poté zase vystoupaly a pak si držely kolísavě podobnou hodnotu.

ROI – Rentabilita vloženého kapitálu

Tento ukazatel zachycuje, jak účinný byl celkový kapitál investovaný do podniku. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se většinou pohybují kolem hodnot 12–15 %.

Tabulka č. 30: ROI

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

ROI (v %)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	2,8	0,8	1,3	2,1	2,1	2,0
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	38,0	41,2	44,8	52,7	60,1	59,1

Z tabulky lze vidět, že firma ISOBAST má svoje ukazatele velmi nízké oproti konkurenční společnosti, která se pohybovala mezi hodnotami 38–52 %. Z tabulky tedy vyplývá, že společnost ISOBAST není příliš vhodná pro investice.

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel ROE zjišťuje, jaká je výkonost pouze vlastního vloženého kapitálu.

Tabulka č. 31: ROE

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

ROE (v %)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	2,7	0,2	0,6	1,3	1,1	1,3
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	31,0	34,2	37,6	43,5	48,7	48,5

Firma ISOBAST měla mnohem nižší výsledky než firma Cellofoam, která má svoje výsledky poměrně stabilní. Ukazatel ROE se u společnosti ISOBAST pohyboval velmi blízko nule, což není moc pozitivní informace pro investory, kteří potřebují, aby byl podnik rentabilní, tedy výnosný. Bylo to způsobeno převážně nízkým výsledkem hospodaření k poměru vysokého vlastního kapitálu.

ROA – Rentabilita aktiv

Tímto ukazatelem sledujeme převážně efektivní využití celkového majetku v podniku. A to, jak je společnost schopna generovat svůj zisk bez ohledu na zdroj financování.

Tabulka č. 32: ROA

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

ROA (v %)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	2,4	0,6	1,0	1,7	1,7	1,6
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	35,2	37,1	40,8	46,5	54,0	53,5

Výsledky obou společností jsou poměrně nízké, např. oproti oborovým průměrům, které se pohybují nad hodnotami 100 %. Společnost ISOBAST, s. r. o. má i přes to hodnoty ještě nižší než konkurenční firma, což zachycuje její malou rentabilitu a neefektivní využití majetku v podniku.

ROS – rentabilita tržeb

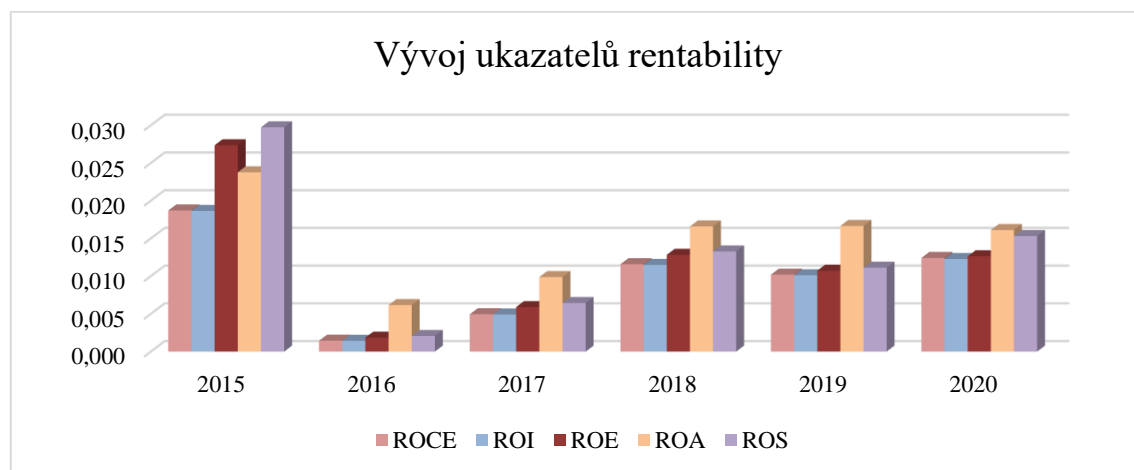
Ukazatel rentability tržeb měří schopnost podniku dosahovat zisku. Zachycuje, kolik korun zisku nám vyprodukovala 1 koruna tržeb.

Tabulka č. 33: ROS

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

ROS (v %)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ISOBAST, s. r. o.	3,0	0,2	0,6	1,3	1,1	1,5
CELLOFOAM CZ, s. r. o.	18,7	16,7	18,2	18,8	20,5	20,8

Rentabilita tržeb se pohybovala v podobně kolísavé formě jako předchozí ukazatele. Znovu je zde vidět, že firma ISOBAST byla o něco méně rentabilní než firma Cellofoam, což bylo zase způsobeno malým ziskem v poměru s celkovými tržbami.



Graf č. 15: Vývoj ukazatelů rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

2.2.3.5 Ukazatele produktivity

Tyto ukazatele slouží ke sledování výkonnosti podniku v porovnání s počtem zaměstnanců.

Tabulka č. 34: Ukazatele produktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Cellofoam CZ, s. r. o.)

Ukazatele produktivity	Firma	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Osobní náklady k přidané hodnotě	ISOBAST	22 %	23 %	24 %	24 %	25 %	27 %
	Cellofoam	9 %	12 %	11 %	10 %	10 %	10 %
Produktivita práce (v tis. Kč)	ISOBAST	1 825	1 799	1 818	1 950	1 807	1 727
	Cellofoam	7 829	6 441	7 100	7 253	6 057	5 905
Průměrná mzda na pracovníka (v tis. Kč)	ISOBAST	398	421	430	472	452	463
	Cellofoam	743	746	752	704	587	616

Osobní náklady k přidané hodnotě

Tento ukazatel sleduje, jakou část z toho, co vytvořila výroba, odebraly náklady na zaměstnance. Čím je poměr tohoto ukazatele menší, tím je lepší výkonnost na 1 Kč vyplacenou zaměstnancům. Z tabulky je zřetelné, že firma Cellofoam si vedla o něco lépe, protože hodnoty ukazatele se pohybovaly okolo 10 %, přičemž u firmy ISOBAST byly hodnoty něco málo přes 20 %. Hodnoty firmy ISOBAST mají stoupající trend, což znamená, že pracovníci produkují menší zisky za větší peníze.

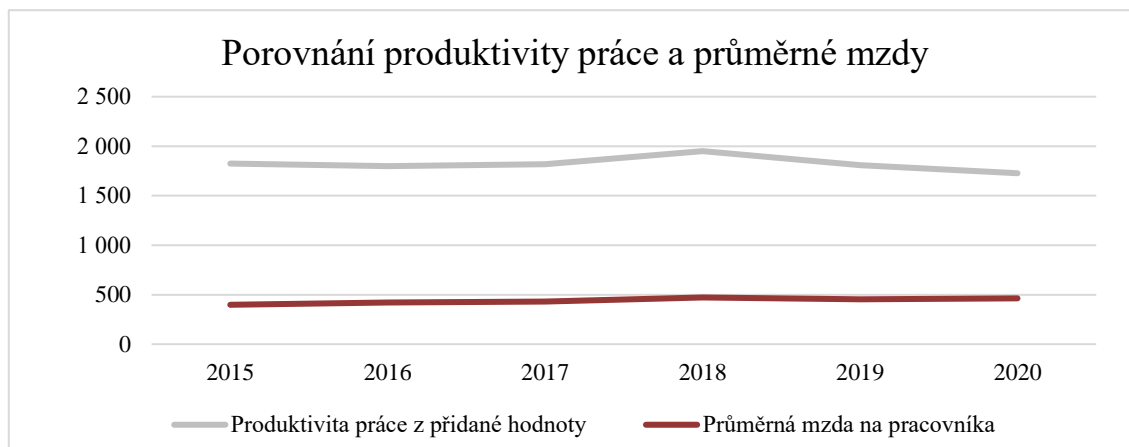
Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka. Z tabulky je zřetelné, že produktivita práce výrazně převyšuje průměrné mzdy zaměstnanců, což je správně, protože opačný jev by znamenal, že podnik nevytváří provozní zisk. Oproti firmě Cellofoam má mnou sledovaná firma výrazně nižší hodnoty. Pro jistotu jsem dohledala i oborový průměr, který však firma ISOBAST, s. r. o. převyšuje, a proto by tato hodnota měla být v pořádku.

Průměrná mzda na pracovníka

Kdybychom zaměnili ve vzorci produktivity práce z přidané hodnoty položku „přidaná hodnota“ za osobní náklady, zjistili bychom průměrnou mzdu na jednoho pracovníka. Čím větší bude produktivita práce z přidané hodnoty a čím, menší bude průměrná mzda,

tím větší plyne ze zaměstnanců efekt. Je však třeba toto přiměřeně regulovat, aby nedocházelo k výpadkům podniku kvůli tomu, že by v něm nikdo nechtěl pracovat.



Graf č. 16: Porovnání produktivity práce a průměrné mzdy, ISOBAST

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

I z grafu lze vidět, že produktivita práce z počátku mírně rostla, a to až do roku 2018. Později zase poklesla pod svoji počáteční úroveň, což bylo způsobeno pandemií COVIDU-19 a poklesem výroby i snižováním počtu zaměstnanců této společnosti. Produktivita práce a průměrná mzda mají mezi sebou dostatečný rozdíl, aby ze zaměstnanců plynul dostatečný efekt. Postupně by bylo třeba, aby firma počítala se zvyšováním průměrné mzdy zaměstnanců, protože v porovnání s firmou Cellofoam mají průměrné mzdy výrazně nižší, i když se jejich výše postupně zvyšuje, proto by mohlo docházet k odcházení zaměstnanců z důvodu nízkých mezd.

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

V analýze soustav ukazatelů hodnotím finanční situaci komplexně pomocí pár vybraných modelů.

2.2.4.1 Index důvěryhodnosti – IN05

Prvním z nich bude index IN05, který se řadí mezi bankrotní modely. Tento model sloužící pro zjištění zdraví firem se v českém prostředí zaměřuje oproti jiným modelům spíše na informaci, zda firma vytváří hodnotu pro vlastníky, tzn. zda tvoří kladnou hodnotu ukazatele EVA. Do následující tabulky jsem zaznamenala výsledky průběžných ukazatelů, z kterých se model skládá a které jsou zmíněny v literární rešerši této bakalářské práce. Poslední řádek tabulky č. 35 jsem věnovala už samotnému výpočtu rovnice IN05.

Tabulka č. 35: IN05

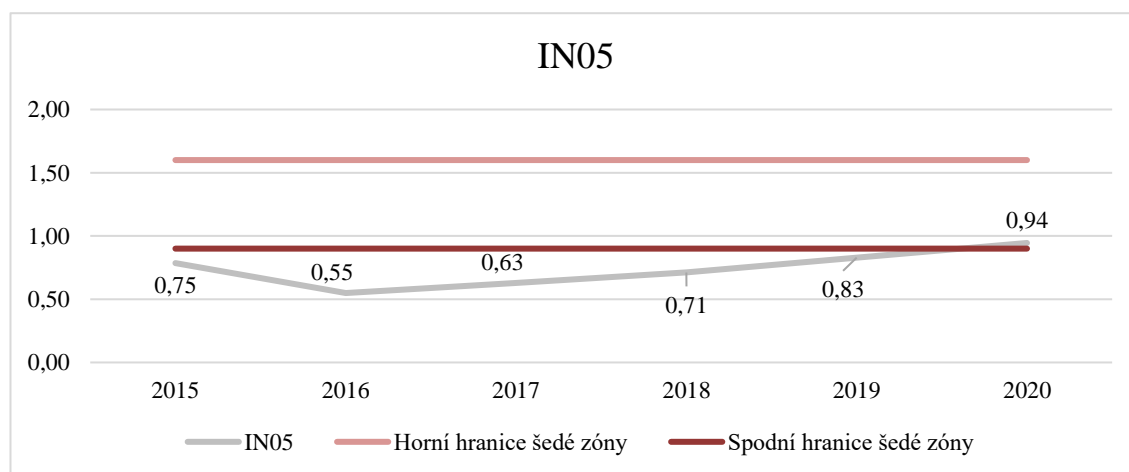
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
X1	2,43	2,62	2,96	3,32	4,17	4,71
X2	3,01	0,65	1,08	1,46	1,25	2,01
X3	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02
X4	0,004	0,001	0,014	0,004	0,004	0,015
X5	2,44	1,75	1,77	1,72	1,89	2,05
IN05	0,75	0,55	0,63	0,71	0,83	0,94

Ukazatel X1 by měl být ve výši maximálně do 2,78, to se firmě povedlo držet pouze první 2 roky, poté tento ukazatel pouze stoupal, což bylo zapříčiněno výrazným poklesem cizích zdrojů. Ukazatel X2 má vypovídací schopnost o plnění povinností spojených s užíváním cizích zdrojů a u firmy ISOBAST splňuje svojí výši ideální hodnoty.

Dle výsledků z tabulky č. 35 lze vidět, že index IN05 se v případě firmy ISOBAST pohyboval všechny roky, kromě roku 2020, pod spodní hranicí tzv. šedé zóny. V tomto případě je dle knihy paní Kubičkové 97% pravděpodobnost spění k bankrotu a 76% pravděpodobnost, že firma nebude vytvářet hodnotu. V roce 2020 však firma tuto hranici překonala a dostala se do fáze, kdy je pravděpodobnost krachu pouze 50 % a pravděpodobnost vytváření hodnoty na téměř 70 %.

Stejný výpočet a sestavení grafu jsem kvůli porovnání, spočetla i pro firmu Cellofoam, kde ale hodnoty vyšly v abnormálních výškách, což bylo způsobeno velmi nízkým zadlužením firmy, a tudíž tento vzorec pro ni není využitelný.



Graf č. 17: IN05, pro ISOBAST, s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

2.2.4.2 Altmanův bankrotní model – Z skóre

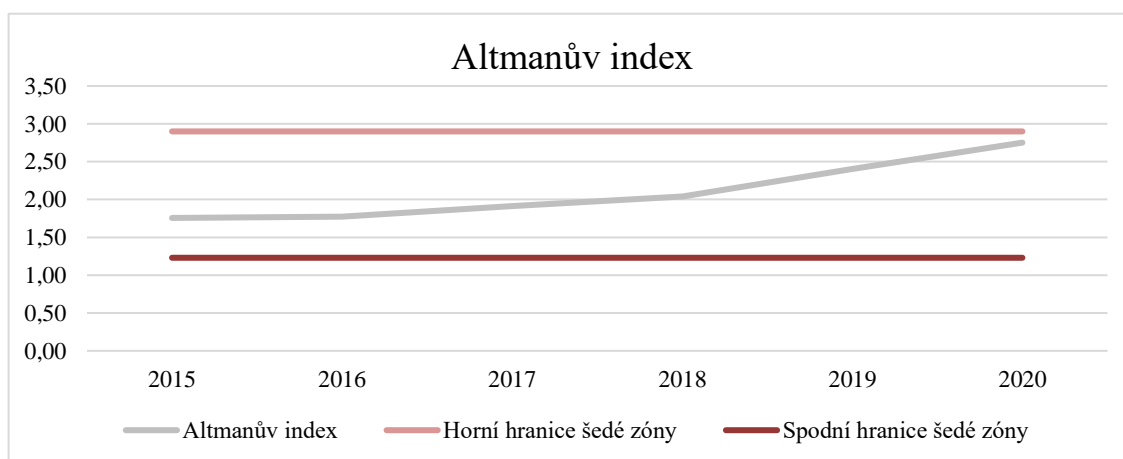
Dalším bankrotním modelem je Altmanův index ve tvaru ZETA z roku 1983, který je vhodný pro střední podniky jako např. mnou sledovaná firma ISOBAST. Tento model jsem použila pro ověření finanční stability.

Tabulka č. 36: Altmanův index

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019	2020
X1	0,20	0,16	0,16	0,16	0,18	0,20
X2	0,57	0,61	0,65	0,68	0,74	0,77
X3	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02
X4	1,42	1,61	1,94	2,30	3,14	3,69
X5	0,54	0,55	0,60	0,67	0,73	0,65
Altmanův index	1,76	1,77	1,91	2,04	2,40	2,75

Z tabulky můžeme vidět, že všechny roky se hodnoty držely v rozmezí 1,76 – 2,75, tudíž se firma nacházela ve fázi šedé zóny, kde není výsledek spolehlivě rozpoznatelný.



Graf č. 18: Altmanův index

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Z grafu ale můžeme sledovat, že ke konci sledovaného období se Altmanův index začal blížit horní hranici šedé zóny, což by pro společnost znamenalo spění k finančnímu zdraví.

2.2.4.3 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest, jako další ukazatel finanční stability a výkonnosti se řadí mezi bonitní modely, které slouží pro diagnostiku především kvality finančního zdraví. Pomocí vzorců z teoretické části jsem sestavila výpočty do následující tabulky, která je později obodována pomocí stanovených intervalů v další tabulce. Poslední řádek tabulky s body je pomocí aritmetického průměru nejprve z části pro finanční stabilitu (R1, R2) a poté z části pro výnosovou situaci (R3, R4) vzájemně zprůměrován do jedné výsledné známky.

Tabulka č. 37: Kralickův Quicktest

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

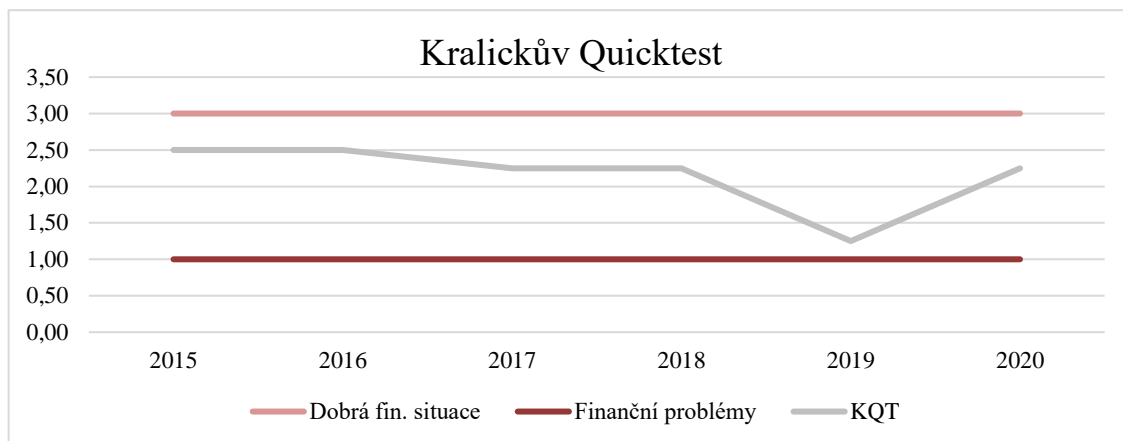
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,59	0,61	0,66	0,69	0,75	0,78
R2	4,11	3,12	5,24	2,16	-52,83	1,08
R3	0,024	0,006	0,010	0,017	0,017	0,016
R4	0,125	0,133	0,065	0,111	-0,004	0,138
Součet	4,84	3,87	5,97	2,98	-52,06	2,02

Tabulka č. 38: Bodové ohodnocení Quicktestu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Bodové ohodnocení	2015	2016	2017	2018	2019	2020
R1	4	4	4	4	4	4
R2	1	1	2	0	0	0
R3	1	1	1	1	1	1
R4	4	4	2	4	0	4
KQT	2,50	2,50	2,25	2,25	1,25	2,25

Hodnoty v poslední řádce tabulky č. 38 se pohybují ve stanoveném intervalu 1–3, který nám říká, že společnost je v situaci, kdy nejde jednoznačně vypovědět, v jaké se nachází finanční situaci. Z grafického provedení, které je přehlednější, můžeme vidět, že křivka KQT se postupně snižovala spíše ke spodní linii, v níž hrozí finanční problémy. Největší propad byl zaznamenán v roce 2019, na který měla velký vliv pandemie COVIDU-19. V posledním roce se ale začíná křivka zase blížit hodnotě 3, kterou kdyby přesáhla, dalo by se již vypovědět, že je firma bonitní a má finanční situaci dobrou. Naopak firma Cellofoam se celou dobu sledovaného období držela na hranici dobré finanční situace.



Graf č. 19: Kralickův Quicktest

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

2.3 Souhrnné hodnocení finanční situace

V této kapitole shrnu celkovou finanční situaci mnou sledovaného podniku, jeho dobré stránky, ale především i nedostatky, které bude potřebovat napravit. V analytické části jsem zaznamenala, že společnost má dle analýzy stavových ukazatelů většinu svého majetku uchovanou ve formě stálých aktiv, a to převážně ve formě DHM. Zdroje financování jsou spíše vlastní a postupem let se během sledovaného období zvyšují, protože společnost umořuje svoje dluhy. Tržby společnosti se dle horizontální analýzy VZZ, která je součástí analýzy stavových ukazatelů, v posledním roce snížily z důvodu pandemie COVID-19. Stejně tak poklesla i výkonová spotřeba z důvodu omezení výroby a propuštění několika zaměstnanců.

V analýze rozdílových ukazatelů bylo zjištěno, že společnost má v pořádku ČPK, který byl během celého sledovaného období kladný. První problémy se společnosti ale začaly projevovat u ukazatele ČPM, kdy společnost zaznamenala diagonální propad a v roce 2018 se dostala s tímto ukazatelem až do záporných hodnot, poté však začal ukazatel zase pomalu stoupat. Problémy společnosti se potvrdily i v ČPP, kdy byl ukazatel záporný během celého sledovaného období.

V analýze poměrových ukazatelů, kde se sledují například ukazatele likvidity, společnost nevykazovala nějaké větší problémy. Pohybovala se většinou v doporučeném rozmezí a vykazovala, že má svoji likviditu v pořádku. Součástí této analýzy jsou i ukazatele zadluženosti, které také nevykazovaly větší problémy. Dalšími ukazateli spadajícími do této analýzy jsou ukazatele aktivity, které naznačovaly mírné problémy u ukazatele obratu

stálých aktiv, který byl oproti konkurenční společnosti poměrně nízký a naznačoval tak neefektivní využití stálých aktiv. Na další problém jsem narazila v ukazateli, který sleduje rychlost obratu zásob. Tento ukazatel byl moc nízký, což představuje pro společnost neefektivní využití zásob. V případě společnosti ISOBAST, s. r. o. se jedná převážně o materiál. Tuto situaci potvrdil i ukazatel doby obratu zásob, která naopak trvá moc dlouho. Další špatné hodnoty vykazovala i doba obratu pohledávek, jež měla opačný trend, než by měla mít a zároveň byla mnohem vyšší než doba obratu závazků, což značí neschopnost čerpání dodavatelského úvěru. S přílišným zadržováním zásob a vysokými krátkodobými pohledávkami souvisí již výše zmíněný ukazatel čistých pohotových prostředků, který vyšel záporný.

Další části analýzy poměrových ukazatelů tvoří ukazatele rentability, které sledují výnosnost podniku. U těch byl problém v každém z nich, protože vykazovaly poměrně nízké hodnoty. Tento stav tedy značí, že společnost není příliš rentabilní.

U ukazatelů produktivity jsem zaznamenala nárůst produktivity práce zaměstnanců, což je pro společnost dobré, ale kdyby to trvalo delší časové období, znamenalo by to pro společnost ohrožení z důvodu, že by zaměstnanci chtěli opouštět svoje pozice, protože by nebyli spokojeni se svými mzdami.

Poslední sledovanou analýzou byla analýza soustav ukazatelů. Společnost svoji finanční situaci měla v tzv. šedé zóně, kdy nejde s jistotou říct, zda společnost spěje k bankrotu, či nikoliv, nebo zda je bonitní, či nikoliv. V každém z modelů, které sledovaly, zda společnost spěje k bankrotu, nebo zda je bonitní, to v podlesním roce začalo vypadat, že se situace společnosti zlepšuje, ale to nelze stoprocentně říci, pokud si tento stav neudrží delší časový interval.

Co je tedy potřeba zlepšit a čemu se budu věnovat v návrhové části:

- snížit nebo alespoň otočit stoupající trend pohledávek, zlepšit ukazatel ČPP,
- řízení zásob (zvýšit obrat zásob a zkrátit dobu jejich obratu),
- zvýšit rentabilitu (snížit náklady na výkonovou spotřebu a zvýšit marži).

3 VLASTNÍ NÁVRHY NA ŘEŠENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Závěrečnou kapitolu věnuji vlastním návrhům na zlepšení finanční situace podniku, které budou vycházet z výsledků zjištěných v analytické části této bakalářské práce.

3.1 Snížení doby obratu pohledávek

Jedním z problémů společnosti bylo, že její doba obratu pohledávek byla vyšší než doba obratu závazků, a tudíž nemohla společnost čerpat výhodný obchodní úvěr na financování jiných nákupů. Po dobu, kterou čekali na splatnost svých pohledávek, museli využívat jiné zdroje financování, a to převážně ty vlastní. Pro urychlení inkasa pohledávek, a tedy snížení jejich doby obratu, bych zvolila formu faktoringu.

3.1.1 Faktoring

Faktoring slouží jako nástroj na provozní financování podniku bez zvyšování jeho zadluženosti. Předmětem faktoringu mohou být pohledávky z obchodního styku, které mají dobu splatnosti zpravidla kratší než 180 dnů. U některých společností je to 30–120 dní, tuto délku si každá společnost stanovuje sama (Režňáková, 2010, s. 92), (Roger, ©2022).

V České republice působí několik faktoringových společností. V roce 2020 měla dle statistiky asociace faktoringových společností největší podíl na trhu faktoringová společnost Factoring KB a v závěsu za ní byla společnost Factoring ČS.

Pro možnost lepšího výběru by bylo třeba, aby společnost zaslala svoje faktury alespoň těmto faktoringovým společnostem, protože jsou i dle hodnocení jiných společností, které jejich služby již využily, těmi zkušenějšími a zároveň i poskytují nejnižší poplatky. Od společnosti Factoring KB by společnost ISOBAST mohla očekávat výhodnější nabídku oproti jiným společnostem, protože u KB má již zřízený jeden účet, a měla, by tak pro faktoringovou společnost větší věrohodnost. Pro demonstraci toho, jaké výše nákladů lze od faktoringové společnosti očekávat, jsem spočítala modelový příklad dle postupu výpočtu od společnosti Factoring České spořitelny.

Pro demonstrativní potřeby bude faktoringový poplatek stanoven na 0,77 %, což je průměr nabízených sazeb několika vybraných společností. Úroková sazba se stanovuje

jako součet 1M PRIBOR + úroková sazba krátkodobých úvěrů (Factoring České spořitelny, a. s., ©2022). Dle údajů ČNB z roku 2020, kdy by společnost o faktoring žádala, byla výše 1M PRIBORU za měsíc červen ve výši 0,30 % a úrokové sazby krátkodobých úvěrů 2,25 %, celkový úrok z profinancování by tedy tvořil 2,55 % (Česká národní banka, ©2022).

Hodnota pohledávek z obchodních vztahů společnosti ISOBAST, s. r. o. tvořila v roce 2020 celkovou částku 18 935 tis. Kč. Doba splatnosti pohledávek společnosti je 60 dnů a zálohová platba od faktoringové společnosti je stanovena na 90 %.

Tabulka č. 39: Výpočet nákladů pro faktoring

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Factoring České spořitelny, 2022)

Faktoring		
Položka	Hodnoty	Jednotka
Pohledávky z obchodních vztahů společnosti ISOBAST, s. r. o.	18 935 000	Kč
Doba splatnosti pohledávek	60	dnů
Faktoringový poplatek	0,77	%
Úroková sazba z profinancování	2,55	%
Zálohová platba	90	%
Zálohová platba	17 041 500	Kč
Faktoringový poplatek	145 800	Kč
Úroková sazba z profinancování	71 434	Kč
Celkové faktoringové náklady připadající na společnost	217 234	Kč

Postup při výpočtech:

Zálohová platba: $(90/100) \times 18\,935\,000 = 17\,041\,500$ Kč

Faktoringový poplatek: $(0,77/100) \times 18\,935\,000 = 145\,800$ Kč

Úroková sazba z profinancování: $17\,041\,500 \times (60/365) \times (2,55/100) = 71\,434$ Kč

Celkové faktoringové náklady: $145\,800 + 71\,434 = \mathbf{217\,234}$ Kč

Jelikož společnost vyváží svoje výrobky i do zahraničí, bude na svoje zahraniční zakázky potřebovat aplikovat exportní faktoring, který řeší financování pohledávek se zahraničními odběrateli. U exportního faktoringu je kladen větší důraz na ošetření rizika neplacení, a proto bývá zpravidla bezregresní. Pro společnosti, které vyváží jak do zahraničí, tak do tuzemska, nabízejí některé faktoringové společnosti kombinaci

exportního a tuzemského faktoringu, což by potřebovala využívat i společnost ISOBAST, s. r. o. Jelikož společnost nechtěla z osobních důvodů zveřejnit kolik konkrétně má zakázek s jakými odběrateli, demonstrativně jsem zde uvedla pouze jeden příklad výpočtu pro celkové pohledávky z obchodních vztahů.

Dle výpočtů v tabulce č. 39 jsem zjistila, že celkové náklady za využití faktoringu dle stanovených sazeb a postupu výpočtu od společnosti Factoring ČS jsou 217 234 Kč.

Jelikož využití faktoringu změní rozložení rozvahy, je třeba dopočítat, jaké celkové následky bude tato změna v rozvaze mít. V následující tabulce bude rozvaha společnosti ISOBAST, s. r. o. před tím, než by v roce 2020 využili služby faktoringové společnosti.

Tabulka č. 40: Zkrácená rozvaha společnosti před zavedením faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

AKTIVA (v tis. Kč)		PASIVA (v tis. Kč)	
Stálá aktiva	99 980	Vlastní kapitál	130 110
DNM	53	Základní kapitál	300
DHM	99 927	Fondy ze zisku	60
		VH minulého účetního období	128 106
DFM	0	VH běžného účetního období	1 644
Oběžná aktiva	65 777	Cizí zdroje	35 234
Zásoby	27 496	Rezervy	802
Dlouhodobé pohledávky	0	Dlouhodobé závazky	2 388
Krátkodobé pohledávky	19 130	Krátkodobé závazky	32 044
z toho pohledávky z OV	18 935	z toho závazky z OV	2 410
Peněžní prostředky	19 151		
Časové rozlišení	273	Časové rozlišení	686
AKTIVA CELKEM	166 030	PASIVA CELKEM	166 030

Z této rozvahy je viditelné, že kromě vysokých zásob má společnost velmi vysoké pohledávky z OV, což bude jedna z věcí, kterou potřebují změnit. Do rozvahy se využití faktoringu promítne ve snížení pohledávek z OV, a tudíž i snížení krátkodobých pohledávek, do kterých pohledávky z OV patří. Pohledávky z OV se sníží o zálohovou platbu od faktoringové společnosti, která činí 17 041 500 Kč. K tomuto snížení dochází, proto, že faktoringová společnost na sebe převede pohledávky společnosti, která chce faktoring využít a zaplatí společnosti za její odběratele. Pro společnost to znamená, že má nyní 17 041 500 Kč k dispozici na jiné využití.

Jelikož má společnost poměrně v pořádku svoji likviditu, může si ponechat ve formě peněžních prostředků například jen 30 % z výše zálohy, což je částka ve výši

5 112 tis. Kč, které může využít na jiné nákupy. Zbýlých 70 % prostředků může využít například na splacení svých krátkodobých nebo dlouhodobých závazků, a snížit tak svoji zadluženost. Z již zmíněných 70 % jsem se rozhodla 10 % ze zálohy využít na splacení dlouhodobých závazků, tedy částku 1 704 tis. Kč, a 60 % na splacení krátkodobých závazků, což činí 10 225 tis. Kč. Tyto krátkodobé závazky tvoří pro společnost levný zdroj financování, ale v případě, že by přerostly do nekontrolovatelné výše a společnost by je alespoň částečně neumohla, představovaly by pro ni riziko.

Tabulka č. 41: Zkrácená rozvaha společnosti po zavedení faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

AKTIVA (v tis. Kč)		PASIVA (v tis. Kč)	
Stálá aktiva	99 980	Vlastní kapitál	130 110
DNM	53	Základní kapitál	300
DHM	99 927	Fondy ze zisku	60
		VH minulého účetního období	128 106
DFM	0	VH běžného účetního období	1 644
Oběžná aktiva	53 848	Cizí zdroje	23 305
Zásoby	27 496	Rezervy	802
Dlouhodobé pohledávky	0	Dlouhodobé závazky	684
Krátkodobé pohledávky	2 089	Krátkodobé závazky	21 819
z toho pohledávky z OV	1 894	z toho závazky z OV	2 410
Peněžní prostředky	24 263		
Časové rozlišení	273	Časové rozlišení	686
AKTIVA CELKEM	154 101	PASIVA CELKEM	154 101

Z tabulky č. 41 jsou zřejmé provedené změny a celkové snížení rozvahy společnosti. Oproti původní rozvaze se snížila oběžná aktiva a cizí zdroje. Změny v rozvaze budou pokračovat poté, co odběratelé uhradí faktoringové společnosti svoje závazky a faktoringová společnost bude moci uhradit společnosti ISOBAST, s. r. o. zbylých 10 % z celkových pohledávek z OV, které budou sníženy o faktoringový poplatek a úrokovou sazbu z profinancování. Od faktoringové společnosti tedy společnost ISOBAST, s. r. o. dostane ještě: $18\,935\,000 - 17\,041\,500 = 1\,893\,500 - 145\,800 - 71\,434 = 1\,676\,266$ Kč

Změny v rozvaze budou mít dopad i na určité ukazatele finanční analýzy. Jeden z kladných dopadů bude dopad na ČPP, na nějž má vliv snížení krátkodobých pohledávek, které zavedení faktoringu přinese.

Tabulka č. 42: Dopad na rozdílové ukazatele po zavedení faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Factoring České spořitelny, 2020)

Rozdílové ukazatele pro rok 2020 (v tis. Kč.)	Před faktoringem	Po faktoringu
Čistý pracovní kapitál	33 733	32 029
Čistý peněžní majetek	6 237	4 533
Čisté pohotové prostředky	-12 893	2 444

V tabulce je zachycen dopad, jaký bude mít zavedení faktoringu na rozdílové ukazatele. Nejlepší dopad jsem zaznamenala u ukazatele ČPP, jenž se díky zavedení faktoringu dostane ze záporných čísel na ty kladné. Další změnou, která díky zavedení faktoringu nastane, bude snížení ukazatel doby splácení dluhu.

Tabulka č. 43: Dopad faktoringu na dobu splácení dluhu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Factoring České spořitelny, 2020)

Ukazatel (v letech)	Před faktoringem	Po faktoringu
Doba splácení dluhů	2,32	2

Ukazatel doby splácení dluhu, který nyní vychází na 2,32 roku, se sníží na dobu trvání přesně 2 let. Společnost tak bude mít mnohem menší obavy z neočekávaných změn, při nichž by musela všechny svoje závazky uhradit.

Další věcí, na kterou bude mít zavedení faktoringu vliv, bude ukazatel doby obratu pohledávek. Jelikož společnost ISOBAST, s. r. o. převede veškeré svoje pohledávky na faktoringovou společnost, sníží se ukazatel doby splatnosti pohledávek na 6 dnů z předchozích 64.

Tabulka č. 44: Dopad faktoringu na ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Factoring České spořitelny, 2020)

Ukazatel (ve dnech)	Před faktoringem	Po faktoringu
Doba obratu pohledávek z OV	64	6
Doba obratu závazků z OV	8	8

Z tabulky lze vidět, že po zavedení faktoringu by doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků a společnost by tedy mohla čerpat i výhodný dodavatelský úvěr.

Jedním z nepříznivých dopadů bude mít faktoring na likviditu společnosti, která byla do této doby v doporučeném rozmezí. Nyní se ale začíná blížit hraničním hodnotám, nebo je dokonce i přesáhne v případě okamžité likvidity. Tento stav je ale způsoben již výše

zmíněným problémem, a to je přebytné zadržování zásob, které se nyní ještě podtrhlo zvýšením PP v oběžných aktivech.

Tabulka č. 45: Dopad faktoringu na likviditu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o. a Factoring České spořitelny, 2020)

Ukazatele likvidity	Před faktoringem	Po faktoringu
Běžná likvidita	2,1	2,5
Pohotová likvidita	1,2	1,2
Okamžitá likvidita	0,6	1,1

Na napravení ukazatelů likvidity navazuje další návrh na zlepšení, který by byl řešením finanční situace společnosti i před zavedením faktoringu. Tento návrh rozeberu v bodě 3.2, v němž budu řešit efektivní řízení zásob.

Factoring s sebou nese i určité nevýhody, jako například prověřování bonity klientů společnosti. Faktoringová společnost při nedostatečné bonitě odběratelů společnosti faktoring neposkytne, a ta tak nebude moci faktoring využívat. Další nevýhodou při využívání faktoringu je to, že společnost se vlastně postoupením pohledávek nezbavuje odpovědnosti za kvalitu svých výrobků, a tak v případě nějakých reklamací nebo zvýšení nákladů spojených s dodáním výrobků musí situaci převzít zase ona. Jednou z dalších nevýhod faktoringu je to, že postoupená pohledávka a její prodej má za důsledek snížení její hodnoty, ale na druhé straně se společnosti urychlí tok peněz.

3.1.2 Doplnující možnosti

Pokud by se společnost rozhodla návrh na využití faktoringu nepoužít, nebo by ji z důvodu nebonitních odběratelů aj. důvodu nebyl schválen, má spousty dalších možností, které může zavést.

Lepší prověření odběratelů

Čím by společnost měla začít, je detailnější prověřování svých odběratelů, protože kromě stálých zákazníků, kterým pravidelně dodává své zboží, má i nárazové zakázky. U těchto zákazníků by mohla mít společnost problém, a proto je třeba detailně prověřit jejich bonitu před akceptací zakázky.

Zlepšení dodávek materiálu

Společnost by se měla také zeptat na otázku, zda prodává to, co zákazníci chtějí, nebo zda jsou s výrobky nějaké problémy. Dle mého průzkumu společnosti by jedním z nich mohlo

být to, že se na nějaké výrobky čeká déle kvůli materiálu, který momentálně není na skladě, protože ho dodavatelé nedoručili včas. Čeká se na něj třeba 14 dní a pak se vše narychlo vyrábí, přitom na skladě je materiál, který momentálně není vůbec potřeba. Mělo by se tedy zlepšit i plánování výroby a naskladňování, aby se zavčas objednal materiál, který se skutečně využije, a popřípadě prozkoumat trh, zda společnost nenajde vhodnější dodavatele, u kterých nebude čekat na dodávku materiálu příliš dlouho. Pokud by zákazníci byli více spokojeni s včasným doručením zboží, na které nebudou čekat, kvůli zpoždění materiálu, nebo špatnému plánování výroby, měli by větší tendenci platit včas. Proto bych společnosti doporučovala lepší sjednání podmínek se svými dodavateli a promyšlení lepší organizaci objednávaného zboží a výrobků.

3.1.3 Skonto

Pokud by manažeři ve společnosti hledali další možnosti, jak nastavit podmínky zákazníkům o včasném splácení pohledávek a snížit jejich doby splatnosti faktur, potřebují nejdříve určit strategii, jak to udělají. Jednou z možností, kromě faktoringu, by mohla být i nějaká sleva. Pro tuto možnost slouží tzv. skonto.

Skonto je metoda, která je výhodná jak pro odběratele, tak i pro společnost, protože zákazník dostane možnost tzv. diskontu, tj. možnost zaplatit nižší částku svého dluhu vůči společnosti, za předpokladu, že ji zaplatí včas. Společnost může díky této metodě také docílit nižší doby obratu pohledávek. Výši slevy a lhůtu inkasa si společnost nastaví sama, a to tak, aby nebyla poškozena, a přitom zákazník byl s výší svojí slevy spokojen a přišla mu atraktivní (Režňáková, 2010, s. 62).

Hodnota dodávky po odečtení skonta, zúročená přepočtenou alternativní výnosovou mírou (i_t), by se měla rovnat minimálně původní hodnotě dodávky. Tato výnosová míra je přepočtená na počet dnů (T), které uplynou mezi standardní dobou splatnosti a dobou pro využití skonta. Vztah T je tedy spočítán jako ($T = DS - LS$) a přepočtená alternativní míra je vyjádřena vzorcem (Režňáková, 2010, s. 63):

$$i_t = i \times \frac{T}{365}$$

Vzorec č. 43: Přepočtená alternativní výnosová míra

(Zdroj: Režňáková, 2010, s. 63)

kde:

T – počet dnů mezi standardní dobou splatnosti a dobou pro využití skonta,

DS – doba splatnosti obchodního úvěru v dnech,

LS – lhůta pro poskytnutí skonta,

i_t – „přepočtená“ alternativní výnosová míra,

i – alternativní výnosová míra (Režňáková, 2010, s. 63).

Ze vzorce č. 43 je nyní možné odvodit vztah pro výpočet maximální výše sazby skonta, která je vyjádřena vzorcem:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

Vzorec č. 44: Maximální výše skonta

(Zdroj: Režňáková, 2010, s. 63)

kde:

i_s – sazba skonta (ve tvaru indexu).

Jelikož k výpočtu skonta je třeba znát alternativní výnosovou míru, využijí pro ni výpočet pomocí ratingového neboli stavebnicového modelu WACC. (Scholleová, 2017, s. 68):

$$WACC(i) = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Vzorec č. 45: Stavebnicový model WACC

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 68)

kde:

r_f – bezriziková výnosová míra,

r_{LA} – přírážka za malou velikost firmy,

r_{PS} – přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,

r_{FS} – přírážka za možnou nižší finanční stabilitu.

Klasifikace jednotlivých přírážek v modelu:

1. Bezrizikovou výnosovou míru (r_f) je možné odhadnout pomocí výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů, jež vystavuje ČNB (Scholleová, 2017, s. 68). Pro účely společnosti ISOBAST, s. r. o. jsem zvolila bezrizikovou výnosovou míru z průměru z dlouhodobých státních dluhopisů za rok 2020 ve výši 1,13 % (Česká národní banka, ©2003-2022).

2. Přírážka za velikost firmy (r_{LA}) je závislá na velikosti zpoplatněného celkového kapitálu společnosti:

- Je-li $C > 3$ mld. Kč, je $(r_{LA}) = 0$.
- Je-li $C < 100$ mil. Kč, je $(r_{LA}) = 5 \%$.
- Je-li C mezi 100 mil a 3 mld. Kč, pak pro (r_{LA}) použijeme vzorec, v němž je třeba hodnotu celkového zpoplatněného kapitálu vyjadřovat v mld. Kč:

$$r_{LA} = \frac{(3 - C)^2}{168,2}$$

Vzorec č. 46: Přírážka za velikost firmy

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 69)

kde:

C – celkový zpoplatnění kapitál; s předpokladem, že $(C = D + E)$,

D – úročený cizí kapitál,

E – vlastní kapitál (Scholleová, 2017, s. 6).

Jelikož mnou sledovaná společnost byla ve stavu, kdy její zpoplatněný kapitál je mezi 100 mil. a 3 mld. Kč, bylo třeba tento vzorec spočítat. Po dosazení vyšla hodnota tohoto vzorce ve výši 4,80 %.

3. Přírážka za podnikatelskou stabilitu (r_{PS}) závisí na velikosti ukazatele $ROA = EBIT/aktiva$:

- Je-li $ROA < 0$, pak je $r_{PS} = 10 \%$.
- Je-li $ROA > r_d \times C/A$, pak je r_{PS} minimální hodnota v odvětví.
- Je-li ROA kladný, ale menší než $r_d \times C/A$, pak se r_{PS} vypočítá podle následujícího vzorce (Scholleová, 2017, s. 69):

$$r_{PS} = \left(\frac{r_d \times C - EBIT}{r_d \times C} \right)^2 \times 0,1$$

Vzorec č. 47: Přírážka za podnikatelskou stabilitu

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 69)

kde:

r_d – úroková míra placená z cizího kapitálu (Scholleová, 2017, s. 65).

Jelikož pro společnosti ISOBAST, s. r. o., by platila podmínka třetí, byla dle vzorce přírážky za podnikatelskou stabilitu dopočítána sazba 4,80 %.

4. Přírážka za finanční stabilitu (r_{FS}) je určena dle schopnosti podniku hradit své závazky, tudíž se určuje dle celkové likvidity. L = oběžná aktiva / krátkodobé závazky. Kdy platí, že je-li:

- $L < XL1$, pak $(r_{FS}) = 10 \%$
- $L > XL2$, pak je $(r_{FS}) = 0 \%$
- $XL1 < L < XL2$, pak (r_{FS}) vypočítáme podle vzorce:

$$r_{FS} = \left(\frac{XL2 - \frac{OA}{KZ}}{XL2 - XL1} \right)^2 \times 0,1$$

Vzorec č. 48: Přírážka za finanční stabilitu

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 69)

Mnou sledovaná společnost by dle své běžné likvidity dosahovala hodnoty 2,1, což je přesně ve stanoveném rozmezí, v němž je $XL1 = 1$ a $XL2 = 2,5$. Proto bylo zase nutné využít vzorec, který po dosazení vykazuje hodnotu 0,71 %.

Poté je třeba dosadit zjištěné přírážky do ukazatele WACC:

$$WACC(i) = 1,31 \% + 4,78 \% + 4,80 \% + 0,71 \% = 11,60 \%$$

Společnost má faktury se 3 druhy splatností, a to 30 dní pro novější odběratele a menší zakázky, další faktury má se splatností 60 dní pro větší zakázky, a pro zahraniční odběratele má faktury se splatností do 120 dní.

Za předpokladu, že by skonto bylo využito na jednu z faktur v hodnotě 60 000 Kč, která má splatnost do 30 dnů a společnost by při splacení do 3 pracovních dnů poskytovala slevu ve výši skonta a 0% slevu při zaplacení nad 3 pracovní dny, byla by výše přepočtené alternativní výnosové míry:

$$i_t = 0,1160 \times \frac{27}{365} = 0,008581$$

Maximální výše skonta by za těchto podmínek dosahovala hodnoty:

$$i_s = \frac{0,008581}{1 + 0,008581} = 0,85 \%$$

Tzn., pokud by společnost vystavila jednu ze svých faktur ve výši 60 000 Kč se splatností 30 dnů, kterou by odběratelé stihli uhradit do 3 pracovních dnů ode dne vystavení, bylo by skonto poskytnuto ve výši 0,85 %, což by byla sleva 510 Kč. Ostatní faktury vystavené společností s dobou splatnosti na 60 dnů, které by odběratelé stihli uhradit do 7

pracovních dnů, a faktury se splatností na 120 dní, které by odběratele stihli uhradit do 20 pracovních dní, by měly následující výše:

Tabulka č. 46: Výše skonta

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Scholleová, 2017 a Režňáková, 2010)

Faktury se splatností	60 dnů	120 dnů
Výše skonta	1,66 %	3,08 %

Pro lepší představu, z faktury v hodnotě 300 000 se splatností 60 dnů by například plynula při včasné splacení sleva 4 980 Kč a při faktuře v hodnotě 500 000 se splatností 120 dnů by plynula sleva 15 400 Kč.

Tyto částky jsou pouze menší částí marže, takže by tato sleva společnost nijak nepoškodila a odběratelům by tato sleva mohla přijít atraktivní, tudíž pomůže společnosti vybrat své pohledávky včas. Tato možnost by však byla ideální i se spojením dalšího návrhu, kdy společnost bude zvyšovat svoji rentabilitu, protože tu potřebuje také zvýšit. Výhodou při poskytování skonta je, že pokud je skonto poskytnuto jako cenová podmínka ihned při uskutečnění zdanitelného plnění, jedná dle zákona č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty o snížení prodejní ceny výrobků, a tedy i snížení základu daně (Portál POHODA, ©2022).

V neposlední řadě, kdy by odběratelé nezaplatili i přes možnost využití skonta, byla by společnost nucena používat například i vymáhání pohledávek, které lze provést buď podáním návrhu na soudní výkon rozhodnutí podle občanského soudního řádu, nebo formou exekuce podle zákona č. 120/2001 Sb. o soudních exekutorech a exekuční činnosti. Pro zlepšení morálky odběratelů by nebylo od věci zavést toto „postrašení“ i do smluv, které budou s odběrateli uzavírat. Sice je soudní řízení poměrně nákladnou záležitostí, ale kdyby odběratelé tuto skutečnost měli před očima, nemuselo by k ní vůbec docházet.

3.2 Řízení zásob

Jak je již výše zmíněno, bylo by u společnosti potřeba se zaměřit i na řízení jejich zásob, protože společnost uchovává příliš mnoho zásob na skladech, konkrétně se jedná o materiál, který je na skladech dlouhodobě uchováván kvůli neefektivnímu plánování výroby. Kdyby společnost využila například již výše zmíněný faktoring, dostala by se do

stavu, kdy bude příliš likvidní, převážně kvůli vysokému stavu materiálu, který na svých skladech uchovává zbytečně dlouho, protože materiál na skladě s sebou kromě své pořizovací ceny nese i náklady na skladování vč. energií atd. Mimo jiné nese materiál na skladě riziko znehodnocení, ať už skrze hlodavce nebo přírodní živly. Také je v něm obsaženo velké množství peněžních prostředků, které společnost může využít jinak a mnohem efektivněji. Cílem řízení zásob a jejich optimalizace je snížit na minimum náklady na pořízení a skladování, ale pouze do množství, kdy je možné stále včas a plynule vyrábět. Proto je důležité zásoby členit i dle jejich funkce. Jelikož společnost již pár metod na řízení zásob využívá a snaží se zásoby snižovat, snažila jsem se zaměřit na metody, které ještě nevyužili. Ke snížení stavu zásob může společnost zvážit metody jako například:

- štíhlá výroba, (lean manufacturing),
- odprodej zásob.

3.2.1 Štíhlá výroba

Při zvažování, která metoda by byla pro společnost nejlepší, jsem vzala v potaz, jak určité výrobní procesy ve společnosti probíhají. Jelikož forma tzv. štíhlé výroby neboli lean manufacturing, kdy společnost vyrábí pouze to, co zákazník požaduje, je již ve společnosti částečně zavedena, protože společnost vždy začíná své obchody tím, že se zákazníkem naplánuje, jak by měl konečný produkt vypadat, z jakého bude materiálu, jakou formou se bude vyrábět a poté, až výrobek projde všemi výrobními procesy a je zákazníkem schválen, začne teprve výroba buď určitého dohodnutého množství, nebo pravidelných dodávek zákazníkovi, rozhodla jsem se z ní zmínit ještě další body, které by společnost mohla využít (Lean technology, 2022).

Dalším bodem z metody lean manufacturing, který by společnost z této metody mohla využít, je uchovávání pouze takového množství materiálu, jaké je potřeba. K tomu by jim mohla dopomoci optimalizace materiálu na pracovištích pomocí gravitačních trubkových regálů, které by na pracovišti uspořily mnohem více místa. Společnost má tuto formu trubkových gravitačních regálů již částečně zavedenou ve skladu, ale pracoviště jsou o něco hůře zorganizované. Kdyby zaměstnanci využívali při manuálních pracích u svých pracovních stolů regály, nemuseli by překračovat spousty krabic nebo je různě přeskládat. Uspořili by tak spoustu času, který by mohli věnovat produktivní práci.

Protože třeba jen 10 minut na víc může znamenat pro produktivitu práce mnoho (Lean technology, 2022).

Součástí této metody je i kontrola kvality, kdy se kvalita výrobku kontroluje již během výrobního procesu, a ne až na konci, jak je tomu zvykem, což také uspoří čas a případné defekty na výrobcích bude mnohem levnější odstranit již v procesu než po skončení výrobního procesu, kde by do ní mohly být zahrnuty i náklady na zpětnou dopravu od zákazníka atd. (Lean technology, 2022).

3.2.2 Odprodej nepotřebných zásob

Jelikož zásoby společnosti jsou tvořeny převážně materiálem, který společnost skladuje ve svých prostorách a součástí materiálu na těchto skladech jsou i některé momentálně nepotřebné položky materiálu, bylo by vhodné tento materiál prodat a snížit tak množství zásob na skladech. Jelikož společnost vyrábí výrobky například z pěnových materiálů a textilií, jako jsou umělá vlákna, přírodní textilie jako bavlna, len, konopí, používají různá lepidla atd., tak není příliš vhodné, aby takové druhy materiálu dlouho „stály ladem“, protože by se na skladech mohly poškodit, ať už z působení faktoru času nebo by mohlo dojít ke škodě z důvodu poškození od hlodavců, kteří se mohou dostat do skladu otevřenými zásobovacími dveřmi atd.

Společnosti se dařilo poslední 3 roky zásoby poměrně dobře redukovat, ale bylo by třeba v tom i nadále pokračovat. Pokud by se společnosti podařilo odprodat nadbytečný materiál například konkurenčním společností, mohla by získané peněžní prostředky investovat do potřebnějších nákupů.

Za předpokladu, že budu vycházet z původní rozvahy společnosti za rok 2020, viz zkrácená rozvaha společnosti v tabulce č. 40, a společnosti by se podařilo snížit svůj přebytečný materiál o 30 %, celkové zásoby by tedy poklesly o 5 688 tis. Kč, což činí přibližně 21% pokles celkových zásob, nastaly by ve společnosti následující změny.

Tabulka č. 47: Změny ve zkrácené rozvaze společnosti po snížení zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

AKTIVA (v tis. Kč)		PASIVA (v tis. Kč)	
Stálá aktiva	105 668	Vlastní kapitál	130 110
DNM	53	Základní kapitál	300
DHM	105 615	Fondy ze zisku	60
		VH minulého účetního období	128 106
DFM	0	VH běžného účetního období	1 644
Oběžná aktiva	60 089	Cizí zdroje	35 234
Zásoby	21 808	Rezervy	802
Dlouhodobé pohledávky	0	Dlouhodobé závazky	2 388
Krátkodobé pohledávky	19 130	Krátkodobé závazky	32 044
z toho pohledávky z OV	18 935	z toho závazky z OV	2 410
Peněžní prostředky	19 151		
Časové rozlišení	273	Časové rozlišení	686
AKTIVA CELKEM	166 030	PASIVA CELKEM	166 030

V rámci modelového příkladu jsem znázornila, že by společnost získané prostředky z prodeje zásob použila na pořízení nějakého DHM, což by mohly být například trubkové gravitační regály, které by pomohly k produktivitě zaměstnanců na pracovišti a lepší organizaci výroby. Nemusí tomu tak ale být a společnost s prostředky může naložit jinak. Celková výše rozvahy by zůstala původní, protože společnost by pouze proměnila svá oběžná aktiva na DHM.

V následující tabulce jsem zachytila ukazatele finanční analýzy, kterých by se změny z rozvahy dotkly nějak výrazněji.

Tabulka č. 48: Změny v ukazatelích po snížení zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Položky	Před odprodejem	Po odprodeji
Ukazatele aktivity		
Obrat zásob	3,90	4,92
Doba obratu zásob (ve dnech)	92	73
Obrat celkových aktiv	0,65	0,67
Ukazatele likvidity		
Běžná likvidita	2,05	1,88
Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)		
ČPK	33 733	28 045

V tabulce jsou zaznamenané změny, kterých by se dotklo snížení zásob společnosti. U ukazatelů aktivity by se zvýšil ukazatel obratu zásob, který by dosahoval hodnoty 4,92 obratu za rok, což by společnosti vyřešilo problém a ukazatel by nyní vycházel v doporučeném rozmezí. Zároveň by se snížila doba obratu zásob na 73 dní, což potvrzuje kratší vázání finančních prostředků v zásobách a možnost financování potřebnějších nákupů.

Dalšími ukazateli, kterých by se odprodej zásob dotkl, by byly ukazatele likvidity, u nichž by se snížila viditelně hlavně běžná likvidita, což by společnost především v případě, kdy by měla schválený faktoring a ukazatele likvidity by měla příliš vysoké. Odprodejem materiálu by se zvýšil i ukazatel obratu celkových aktiv, což by představovalo pro společnost efektivnější využívání jejího majetku.

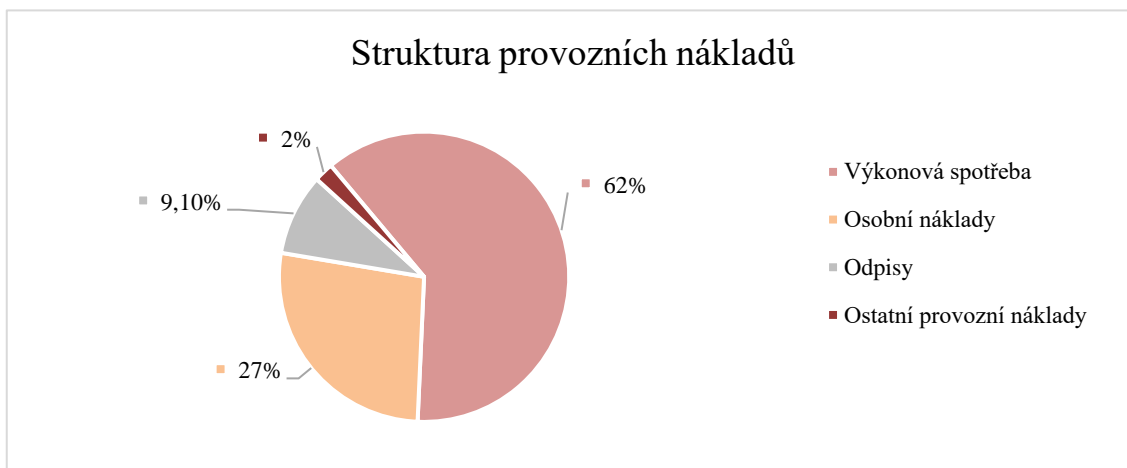
V neposlední řadě by se snížení zásob dotklo i rozdílových ukazatelů, kde by se sice snížil pouze ukazatel ČPK, ale kdyby společnost získala například již dříve zmíněný faktoring z návrhu 3.1.1, díky němuž by byl kladný i ukazatel ČPP, byly by vyhovující všechny tyto ukazatele.

3.3 Zvýšení výsledku hospodaření

Jelikož z analýzy vyplynulo, že všechny ukazatele rentability byly příliš nízké, což bylo způsobeno velmi malým ziskem z celkových tržeb, měla by společnost tento problém napravit. Mým cílem bude tedy zvýšení VH. Dle analýzy společnosti je poměr nákladů a výnosů společnosti téměř vyrovnaný, protože náklady tvořily částku 106 664 tis. Kč a výnosy 108 630 tis. Kč. To vypovídá o tom, že provozní zisk tvořil pouze 1 966 tis. Kč a po zdanění a konečných úpravách byl na hodnotě pouze 1 644 tis. Kč. Ze situace tedy plyne, že je potřeba snížit náklady a zvýšit marži, aby bylo docíleno většího zisku.

3.3.1 Snížení nákladů

Náklady společnosti se skládají převážně z výkonové spotřeby, osobních nákladů, odpisů a ostatních provozních nákladů. V grafu č. 20 je znázorněna struktura nákladů pro lepší představu o tom, jaký podíl na jejich výši mají určité položky.



Graf č. 20: Struktura provozních nákladů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Jak je zřejmé, největší část tvoří položka výkonové spotřeby a osobních nákladů. Jelikož v analýze produktivity bylo zjištěno, že produktivita práce z přidané hodnoty má zvyšující se trend a společnost bude muset počítat se zvýšením mezd zaměstnanců, bude pro společnost lepší snižovat náklady pouze v položkách výkonové spotřeby a ostatních provozních nákladů, které tvořily téměř 64 % z celkových nákladů. Z výkonové spotřeby tvořila největší část spotřeba materiálu a energií ve výši téměř 89 %. Pokud by společnost tedy náklady výkonové spotřeby, které tvoří hodnotu 65 945 000 Kč, snížila alespoň o 3 %, byla by výkonová spotřeba pouze 63 966 650 Kč. Tudiž by se celkové náklady snížily pouze o 1 % a tvořily by hodnotu 104 686 tis. Kč. Společnost by dosahovala, mnohem větších zisků a její rentabilita by se zvýšila. Po snížení nákladů by byl zisk společnosti upraven o položky odčitatelné od základu daně nebo položky zvyšující základ daně. Proto jsem zde uvedla VH po zdanění (EAT), který může být ještě částečně o tyto položky upraven. Jeho přibližná výše by ale dosahovala hodnoty **3 229 000 Kč** z původních 1 644 000 Kč.

Tabulka č. 49: Ukazatele rentability po snížení nákladů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Ukazatele rentability	Před snížením nákladů	(v %)	Po snížení nákladů	(v %)
ROCE	0,012	1,2	0,024	2,4
ROI	0,020	2,0	0,028	2,8
ROE	0,013	1,3	0,025	2,5
ROA	0,016	1,6	0,028	2,8
ROS	0,015	1,5	0,030	3,0

V této tabulce lze vidět, jakých hodnot by dosahovaly ukazatele rentability, pokud by společnost snížila svoje celkové náklady o 1 %.

I když to může být velmi náročné, existuje spousta možností, jak výše zmíněné náklady snížit. První možností, jak náklady snížit, může být například úspora pomocí efektivního řízení zásob, které jsem rozebrala v návrhu 3.2, resp. pokud by společnost neuchovávala tolik materiálu na skladech, ušetřili by jak již za skladování, tak i za energie, které skladovací haly spotřebují.

Součástí výkonové spotřeby jsou i náklady na služby, u nichž největší podíl mají náklady za dopravu společnosti. Společnost by se tedy měla pokusit snížit i tyto náklady, protože vzhledem ke stoupajícím cenám pohonných hmot lze očekávat i zdražení od najatých společností, které zřizují dopravu. Navrhovala bych tedy pokusit se sjednat se stávajícími dodavateli o něco lepší ceny za jejich služby, aby se zvyšování cen podařilo alespoň částečně podchytit. Shánění nové firmy by pro společnost nebylo adekvátní řešení, protože s nynější firmou má stanovené velmi dobré podmínky a je pro ni její využití výhodné.

Dalším bodem, kdy by společnost svoje náklady mohla snížit a zároveň by docházelo i k navyšování výnosů, by bylo, kdyby výroba pracovišť s lidskou obsluhou byla produktivnější, tzn. nestránilo by se tolik času převozem materiálu, čekáním na příchozí materiál, dovozem materiálu atd. Tomuto by mohla dopomoci lepší organizovanost pracoviště, viz zavedení gravitačních trubkových regálů. Zaměstnanci by vyrobili mnohem více výrobků za kratší čas a byli by efektivnější. To samé, kdyby více zaměstnanců bylo zaučeno na výrobních strojích. Většinu zaměstnanců tvoří stálí zaměstnanci, kteří ve společnosti pracují již několik let, takže pokud by je společnost jednou naučila obsluhovat automatizované stroje, tak by při nemoci 1 nebo 2 zaměstnanců nebyl takový problém sehnat někoho, kdo zastane jeho práci a výroba by byla zase o něco více produktivnější a společnost by neztrácela tolik nákladů během čekání. Na to navazuje další bod z kapitoly 3.2. Pokud by v rámci štíhlé výroby společnost kontrolovala zmetkovitost již během výrobního procesu, a ne až na jeho konci, snížilo by to celkové náklady, protože by výroba nemeškala další čas při zpětné kontrole. Mimo to by se předešlo nákladům za zmetky nebo zpětnou dopravu kvůli reklamaci a případným náhradám, jež by společnost svým odběratelům musela poskytnout.

Jelikož se zvyšují kromě pohonných hmot i ceny energií a kvůli inflaci lze očekávat, že se budou zdražovat i ceny některých materiálů, které společnost využívá, bylo by třeba provést analýzu trhu a zjistit, zda by společnosti, od kterých společnost ISOBAST, s. r. o. odebírá materiál a energie, nebyly ochotny přistoupit na nějakou slevu.

3.3.2 Zvýšení marže

Vzhledem k vývoji inflace a jejímu kolosálnímu nárůstu na rekordních 12,7 %, kterých dosahovala v měsíci březnu 2022, lze očekávat i dříve zmíněné navýšení cen materiálů, energií atd. Kvůli této situaci by společnost měla být připravena včas reagovat a počítat se zdražováním. Tudiž bude třeba navýšit i jejich marži, aby ukazatele rentability dokázala udržet v kladné formě (Český statistický úřad, 2022).

Než společnost zvýší svoji marži, je třeba porovnat její ceny s cenami konkurence a provést analýzu trhu, aby nedocházelo k odcházení zákazníků ke konkurenci z důvodu vysokých cen. Pokud by společnost zvýšila díky větší marži svoje tržby, mělo by to kladný dopad například i na ukazatel obrátu stálých aktiv, který byl v analýze poměrně nízký oproti svojí konkurenci.

Ke zvýšení ziskovosti by společnosti mohlo pomoci i vylepšení webu, které nyní zrealizovali. Web je mnohem více přehledný a obsahuje velmi potřebné informace o způsobu výroby a druzích materiálů, s kterými společnost pracuje. Zpracování webu by nyní mohlo přilákat mnohem více potenciálních zákazníků, protože jeho zpracování je velmi moderní, což působí velmi profesionálně a atraktivně.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku ISOBAST, s. r. o. pomocí metod finanční analýzy a vypracování návrhů na zlepšení její situace. Výsledky finanční analýzy byly v rámci benchmarkingu porovnány s konkurenční společností Cellofoam CZ, s. r. o. Analyzovaná společnost se zabývá výrobou izolačních materiálů a komponentů z umělých materiálů pro automobilový průmysl. Zhodnocení finanční situace bylo provedeno pro dobu 6 let, konkrétně se jednalo o rozmezí 2015–2020.

Tato práce byla dělena na tři části. V první části práce byly pomocí literární rešerše popsány metody a ukazatele finanční analýzy a zpracována jejich interpretace.

Druhou část této práce tvořila analytická část, v níž byly nejprve představeny obě společnosti, pro které byla následně udělána finanční analýza. V rámci této analýzy proběhlo aplikování všech metod a ukazatelů finanční analýzy na sledovanou společnost a jejího benchmarkingového konkurenta, s nímž byly výsledky porovnány. Všechny vypočtené hodnoty byly znázorněny buď graficky, nebo tabulárně a na konci druhé části byly výsledky shrnuty pro lepší přehlednost.

Jelikož finanční analýza odhalila nějaké nedostatky, byly v poslední návrhové části rozpracovány vlastní návrhy na zlepšení finanční situace podniku, což tvořilo nejdůležitější část této práce. První návrh byl věnován snížení obratu pohledávek společnosti, v němž se využilo více možností. Konkrétně se jednalo o faktoring a skonto. Další návrh se týkal řízení zásob společnosti, kde bylo shrnuto několik možností, jak efektivněji využívat svoje zásoby pomocí různých metod, a to, jaký dopad by měl odprodej nepotřebného materiálu na společnost. Poslední návrh byl věnován zvýšení výsledku hospodaření za pomoci snížení nákladů společnosti převážně při výrobě a za pomoci zvýšení jejich marže, díky čemuž by bylo dosaženo vyšší ziskovosti společnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHTOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.
- KALOUDA, František. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. roz. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, et al. *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady*. 3. komplexně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- MAREŠ, David. *Nové trendy ve financích a ekonomice*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2017. ISBN 978-80-7552-920-6.
- PEVNÁ, Jana. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Praha: Oeconomica, 2017. ISBN 978-80-245-2225-8.
- PROCHÁZKOVÁ TAUŠL, Patra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0689-9.
- REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
- SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera*. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-147-8437-3.
- VÁCHAL, Jan, Marek VOCHOZKA, a kol. *Podnikové řízení*. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-8683-4.
- VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

SEZNAM POUŽITÝCH ELEKTRONICKÝCH ZDROJŮ

Bonus a skonto – daňové a účetní hledisko. *Informace pro účetní a podnikatele – Portál POHODA* [online]. ©2022. [cit. 2022-05-07]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/dph/bonus-a-skonto-%E2%80%93-danove-a-ucetni-hledisko/>

CELLOFOAM. *CELLOFOAM CZ, s. r. o.* [online]. ©2021 [cit. 2021-11-01]. Dostupné z: <https://www.cellofoam.cz/>

Co je to faktoring? *Roger.cz.* [online]. Brno: Platební instituce Roger a. s., ©2022. [cit. 2022-04-24]. Dostupné z: <https://www.roger.cz/platba/slovník-pojmu/co-je-to-faktoring/>

Časté dotazy. *Factoring České spořitelny, a.s.* [online]. ©2022. [cit. 2021-04-20]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/faq>

Inflace, spotřebitelské ceny. *Český statistický úřad* [online]. 2022. [cit. 2022-05-07]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny

Interní podklady: ISOBAST, s. r. o., 2021. ISOBAST

ISOBAST. *ISOBAST, s. r. o.* [online]. ©2021. [cit. 2021-11-01]. Dostupné z: <https://www.isobast.cz/>

Publikace měnové statistiky 2020. *Česká národní banka* [online]. ©2022. [cit. 2022-05-07]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/publikace-menove-statistiky/

ROI, (Return on investment). *Management Mania* [online]. Wilmington: Managementmania.com., ©2019 [cit. 2022-04-17]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-investic>

Rozhodnutí bankovní rady ČNB. *Česká národní banka* [online]. ©2022. [cit. 2022-05-07]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/br-zapisy-z-jednani/>

Společnost a historie. *ISOBAST, s. r. o.* [online]. ©2021 [cit. 2022-05-07]. Dostupné z: <https://www.isobast.cz/filozofie-a-historie/>

Štíhlá výroba – lean manufacturing. *Lean technology* [online]. 2022. [cit. 2022-05-07]. Dostupné z: <https://leantechnology.cz/stihla-vyroba-lean-manufacturing/>

Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Justice.cz* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2015-2020. [cit. 2022-03-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypissl-firma?subjektId=566938>

Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Justice.cz* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2015-2020. [cit. 2022-03-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=184787>

Výnosy dluhopisového koše státních dluhopisů. *Česká národní banka* [online]. ©2003-2022. [cit. 2022-03-15]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=1&p_sort=2&p_des=50&p_sestuid=22049&p_uka=1%2C2%2C3&p_strid=AEBA&p_od=200004&p_do=202204&p_lang=CS&p_format=0&p_decsep=%2C

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a. s.	Akciová společnost
aj.	a jiné
COVID-19	Coronavirus disease 2019
CZ	Czech Republic
č.	číslo
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČS	Česká spořitelna
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EVA	Economic Value Added
FA	Finanční analýza
HL.	hlavní
IČO	Identifikační číslo osoby
IN05	Index 05
KB	Komerční banka
Kč	Korun českých
KQT	Kralickův Quicktest
m ²	metr čtvereční
např.	například
OA	Oběžná aktiva
OR	Obchodní rejstřík
OV	obchodní vztahy
PP	peněžní prostředky

resp.	respektive
ROA	Return on Assets
ROCE	Return on Capital Employd
ROE	Return on Equity
ROI	Return on Investments
ROS	Return on Sales
s. r. o.	Společnost s ručením omezeným
Sb.	Sbírka
tis.	tisíc
tj.	to je
tzn.	to znamená
tzv.	tak zvané
USA	United States of America
vč.	včetně
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna – rozdílová metoda.....	16
Vzorec č. 2: Procentní změna – podílová metoda	16
Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál – Manažerský přístup.....	17
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál – Investorský přístup.....	17
Vzorec č. 5: Čistý peněžní majetek	18
Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky.....	19
Vzorec č. 7: Poměrový ukazatel likvidity.....	20
Vzorec č. 8: Běžná likvidita.....	20
Vzorec č. 9: Pohotová likvidita.....	21
Vzorec č. 10: Peněžní likvidita	21
Vzorec č. 11: Okamžitá likvidita	21
Vzorec č. 12: Celková zadluženost.....	23
Vzorec č. 13: Koeficient samofinancování.....	23
Vzorec č. 14: Koeficient zadluženosti	24
Vzorec č. 15: Ukazatel finanční páky	24
Vzorec č. 16: Ziskový účinek finanční páky	24
Vzorec č. 17: Úrokové krytí	24
Vzorec č. 18: Doba splácení dluhů	25
Vzorec č. 19: Rychlost obratu obecný	25
Vzorec č. 20: Obrat celkových aktiv	26
Vzorec č. 21: Obrat stálých aktiv.....	26
Vzorec č. 22: Obrat zásob.....	26
Vzorec č. 23: Obrat pohledávek	27
Vzorec č. 24: Obrat závazků.....	27
Vzorec č. 25: Doba obratu obecná.....	27
Vzorec č. 26: Doba obratu zásob	28
Vzorec č. 27: Doba obratu pohledávek.....	28

Vzorec č. 28: Doba obratu závazků	29
Vzorec č. 29: ROCE – Rentabilita investovaného kapitálu.....	29
Vzorec č. 30: ROI – Rentabilita investovaného kapitálu.....	30
Vzorec č. 31: ROE – Rentabilita vlastního kapitálu	30
Vzorec č. 32: ROA – Rentabilita aktiv	30
Vzorec č. 33: ROS – Rentabilita tržeb.....	31
Vzorec č. 34: Osobní náklady k přidané hodnotě	31
Vzorec č. 35: Produktivita práce z přidané hodnoty.....	31
Vzorec č. 36: Průměrná mzda na pracovníka	32
Vzorec č. 37: IN05	33
Vzorec č. 38: Altmanův index	34
Vzorec č. 39: R1 – Kralickův Quicktest	35
Vzorec č. 40: R2 – Kralickův Quicktest	35
Vzorec č. 41: R3 – Kralickův Quicktest	35
Vzorec č. 42: R4 – Kralickův Quicktest	35
Vzorec č. 43: Přepočtená alternativní výnosová míra	78
Vzorec č. 44: Maximální výše skonta.....	79
Vzorec č. 45: Stavebnicový model WACC	79
Vzorec č. 46: Přirážka za velikost firmy.....	80
Vzorec č. 47: Přirážka za podnikatelskou stabilitu.....	80
Vzorec č. 48: Přirážka za finanční stabilitu	81

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Logo společnosti.....	37
Obrázek č. 2: Organizační struktura	38

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Kategorie zisku	22
Tabulka č. 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	36
Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv	40
Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv.....	42
Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	44
Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv	45
Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv.....	46
Tabulka č. 8: Čistý pracovní kapitál	48
Tabulka č. 9: Čistý peněžní majetek	49
Tabulka č. 10: Čisté pohotové prostředky	50
Tabulka č. 11: Běžná likvidita	51
Tabulka č. 12: Pohotová likvidita	52
Tabulka č. 13: Okamžitá likvidita.....	52
Tabulka č. 14: Celková zadluženost	53
Tabulka č. 15: Koeficient samofinancování	54
Tabulka č. 16: Koeficient zadluženosti.....	55
Tabulka č. 17: Finanční páka.....	56
Tabulka č. 18: Ziskový účinek finanční páky.....	56
Tabulka č. 19: Úrokové krytí.....	57
Tabulka č. 20: Doba splácení dluhu.....	57
Tabulka č. 21: Obrat celkových aktiv	58
Tabulka č. 22: Obrat stálých aktiv	58
Tabulka č. 23: Obrat zásob	59
Tabulka č. 24: Obrat pohledávek	59
Tabulka č. 25: Obrat závazků	60
Tabulka č. 26: Doba obratu zásob	60
Tabulka č. 27: Doba obratu pohledávek	61

Tabulka č. 28: Doba obratu závazků	61
Tabulka č. 29: ROCE.....	62
Tabulka č. 30: ROI.....	63
Tabulka č. 31: ROE	63
Tabulka č. 32: ROA.....	63
Tabulka č. 33: ROS.....	64
Tabulka č. 34: Ukazatele produktivity.....	65
Tabulka č. 35: IN05	67
Tabulka č. 36: Altmanův index.....	68
Tabulka č. 37: Kralickův Quicktest	69
Tabulka č. 38: Bodové ohodnocení Quicktestu	69
Tabulka č. 39: Výpočet nákladů pro faktoring	73
Tabulka č. 40: Zkrácená rozvaha společnosti před zavedením faktoringu.....	74
Tabulka č. 41: Zkrácená rozvaha společnosti po zavedení faktoringu	75
Tabulka č. 42: Dopad na rozdílové ukazatele po zavedení faktoringu	76
Tabulka č. 43: Dopad faktoringu na dobu splácení dluhu	76
Tabulka č. 44: Dopad faktoringu na ukazatele aktivity	76
Tabulka č. 45: Dopad faktoringu na likviditu.....	77
Tabulka č. 46: Výše skonta.....	82
Tabulka č. 47: Změny ve zkrácené rozvaze společnosti po snížení zásob	85
Tabulka č. 48: Změny v ukazatelích po snížení zásob	85
Tabulka č. 49: Ukazatele rentability po snížení nákladů	87

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2015–2020.....	41
Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2015–2020	43
Graf č. 3: Porovnání výsledků hospodaření.....	45
Graf č. 4: Podíly na celkových aktivech	46
Graf č. 5: Podíly na celkových pasivech.....	47
Graf č. 6: Porovnání čistého pracovního kapitálu.....	48
Graf č. 7: Porovnání čistého peněžního majetku	49
Graf č. 8: Porovnání čistých pohotových prostředků	50
Graf č. 9: Běžná likvidita.....	51
Graf č. 10: Pohotová likvidita.....	52
Graf č. 11: Okamžitá likvidita	53
Graf č. 12: Podíl celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování, ISOBAST.....	54
Graf č. 13: Podíl celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování, Cellofoam	55
Graf č. 14: Porovnání dob obrátů.....	62
Graf č. 15: Vývoj ukazatelů rentability	64
Graf č. 16: Porovnání produktivity práce a průměrné mzdy, ISOBAST.....	66
Graf č. 17: IN05, pro ISOBAST, s. r. o.	67
Graf č. 18: Altmanův index	68
Graf č. 19: Kralickův Quicktest.....	70
Graf č. 20: Struktura provozních nákladů.....	87

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha aktiv 2015–2020 společnosti ISOBAST, s. r. o.	I
Příloha č. 2: Rozvaha pasiv 2015–2020 společnosti ISOBAST, s. r. o.	V
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty 2015–2020 společnosti ISOBAST, s. r. o.	IX
Příloha č. 4: Provozní cash flow, pro rok 2015–2020, společnosti ISOBAST, s. r. o.	XII
Příloha č. 5: Počet zaměstnanců, pro rok 2015–2020, společnosti ISOBAST, s. r. o.	XII
Příloha č. 6: Přidaná hodnota, pro rok 2015–2020, společnosti ISOBAST, s. r. o.	XII
Příloha č. 7: Obchodní marže, pro rok 2015–2020, společnosti ISOBAST, s. r. o.	XII
Příloha č. 8: Výkony, pro rok 2015–2020, společnosti ISOBAST, s. r. o.	XIII

Příloha č. 1: Rozvaha aktiv 2015–2020 společnosti ISOBAST, s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Rozvaha (v tis. Kč)		2015	2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	212 794	203 135	190 623	183 672	170 344	166 030
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	138 905	128 870	119 066	111 350	105 211	99 980
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	217	0	0	0	71	53
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0
B. I. 2.	Ocenitelná práva	217	0	0	0	71	53
B. I. 2. 1.	Software	217	0	0	0	71	53
B. I. 2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0
B. I. 3.	Goodwill	0	0	0	0	0	0
B. I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B. I. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	138 688	128 870	119 066	111 350	105 140	99 927
B. II. 1.	Pozemky a stavby	106 105	102 930	98 833	94 728	90 623	86 741
B. II. 1. 1.	Pozemky	425	425	433	433	433	433
B. II. 1. 2.	Stavby	105 680	102 505	98 400	94 728	90 190	86 308

B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	32 583	25 940	20 233	16 622	11 902	12 939
B. II. 3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0
B. II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B. II. 4. 1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0
B. II. 4. 2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0
B. II. 4. 3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	2 615	247
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	2 615	247
B. III	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
B. III. 2.	Zápůjčky a úvěry-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
B. III. 3.	Podíly-podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
B. III. 4.	Zápůjčky a úvěry-podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
B. III. 5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
B. III. 6.	Zápůjčky a úvěry-ostatní	0	0	0	0	0	0
B. III. 7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
B. III. 7. 1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
B. III. 7. 2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	73 543	73 871	71 269	71 920	64 661	65 777
C. I.	Zásoby	28 870	26 791	29 042	30 183	29 703	27 496
C. I. 1.	Materiál	21 037	19 229	22 078	23 311	21 969	18 961
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	823	756	269	466	723	769
C. I. 3.	Výrobky a zboží	7 010	6 806	6 695	6 406	7 011	7 218

C. I. 3. 1.	Výrobky	7 010	6 806	6 695	6 406	7 011	7 218
C. I. 3. 2.	Zboží	0	0	0	0	0	0
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0
C. I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	548
C. II.	Pohledávky	15 668	15 650	16 604	15 825	19 514	19 130
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	486	0	0	0
C. II. 1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
C. II. 1. 2.	Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
C. II. 1. 3.	Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávky	0	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5.	Pohledávky-ostatní	0	0	486	0	0	0
C. II. 1. 5. 1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	0	0	486	0	0	0
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	15 668	15 650	16 118	15 825	19 514	19 130
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	14 052	14 075	14 751	14 893	19 115	18 935
C. II. 2. 2.	Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
C. II. 2. 3.	Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
C. II. 2. 4.	Pohledávky-ostatní	1 616	1 575	1 367	932	399	195
C. II. 2. 4. 1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 3.	Stát-daňové pohledávky	1 440	1 464	366	17	120	0
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	115	111	107	585	273	189

C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	6	6	6
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	61	0	894	324	0	0
C. II. 3.	Časové rozlišení aktiv	0	0	0	0	0	0
C. II. 3. 1.	Náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
C. II. 3. 2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
C. II. 3. 3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
C. III. 1.	Podíly-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
C. III. 2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	29 005	31 430	25 623	25 912	15 444	19 151
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	157	165	109	165	213	143
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	28 848	31 265	25 514	25 747	15 231	19 008
D.	Časové rozlišení aktiv	346	394	288	402	472	273
D. 1.	Náklady příštích období	346	388	288	396	359	273
D. 2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
D. 3.	Příjmy příštích období	0	6	0	6	113	0

Příloha č. 2: Rozvaha pasiv 2015–2020 společnosti ISOBAST, s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Rozvaha (v tis. Kč)		2015	2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	212 794	203 135	190 623	183 672	170 344	166 030
A.	Vlastní kapitál	124 489	124 720	125 461	127 091	128 468	130 110
A. I.	Základní kapitál	300	300	300	300	300	300
A. I. 1.	Základní kapitál	300	300	300	300	300	300
A. I. 2.	Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0	0
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
A. II. 1.	Ážio	0	0	0	0	0	0
A. II. 2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
A. II. 2. 2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0	0	0	0	0
A. II. 2. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0	0
A. II. 2. 4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0	0
A. II. 2. 5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	60	60	60	60	60	60
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	60	60	60	60	60	60
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0

A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	120 724	124 129	124 361	125 101	126 731	128 106
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk z minulých let	120 724	124 129	124 361	125 101	126 731	128 106
A. IV. 2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3 405	231	740	1 630	1 377	1 644
A. VI.	Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	87 705	77 625	64 505	55 352	40 856	35 234
B.	Rezervy	0	0	0	0	0	802
B. 1.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0	802
B. 2.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0	0
B. 3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0
B. 4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0	0
C.	Závazky	87 705	77 625	64 505	55 352	40 856	34 432
C. I.	Dlouhodobé závazky	57 526	35 527	24 157	13 582	6 628	2 388
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
C. I. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0	0
C. I. 1. 2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0	0
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	56 779	34 715	23 074	12 479	5 357	1 786
C. I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
C. I. 5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
C. I. 6.	Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
C. I. 7.	Závazky-ostatní	0	0	0	0	0	0
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	747	812	1 083	1 103	1 271	602
C. I. 9.	Závazky-ostatní	0	0	0	0	0	0

C. I. 9. 1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0
C. I. 9. 2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0
C. I. 9. 3.	Jiné závazky	0	0	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	30 179	42 098	40 348	41 770	34 228	32 044
C. II. 1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
C. II. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0	0
C. II. 1. 2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0	0
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	23 347	34 391	33 554	33 906	29 921	25 279
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	4 514	5 100	4 257	5 388	1 388	2 410
C. II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
C. II. 6.	Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
C. II. 7.	Závazky-podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
C. II. 8.	Závazky ostatní	2 318	2 607	2 537	2 476	2 919	4 355
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0
C. II. 8. 2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	1 206	1 263	1 317	1 453	1 425	1 520
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	668	649	670	751	786	912
C. II. 8. 5.	Stát-daňové závazky a dotace	384	635	490	212	698	1 903
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	60	60	60	60	10	20
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	0	0	0	0	0	0
C. III.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0	0
C. III. 1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0	0
C. III. 2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	0

D.	Časové rozlišení pasiv	600	790	657	1 229	1 020	686
D. 1.	Výdaje příštích období	600	790	657	1 229	1 020	686
D. 2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	0

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty 2015–2020 společnosti ISOBAST, s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)		2015	2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby za prodeje výrobků a služeb	114 527	111 553	114 524	122 801	123 766	107 336
II.	Tržby za prodej zboží	0	0	449	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	74 728	71 148	74 105	77 907	79 204	65 945
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	449	0	0	0
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	65 947	62 227	66 215	70 661	70 623	58 934
A. 3.	Služby	8 781	8 921	7 441	7 246	8 581	7 011
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-1 369	14	474	25	-873	-267
C.	Aktivace (-)	0	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	24 683	26 123	27 110	29 709	30 715	28 725
D. 1.	Mzdové náklady	17 977	18 976	19 770	21 700	22 347	21 107
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6 706	7 147	7 340	8 009	8 368	7 618
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 089	6 513	6 691	7 338	7 510	7 069
D. 2. 2.	Ostatní náklady	617	634	649	671	858	549
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	8 261	11 473	10 485	10 670	10 173	9 702
E. 1.	Úprava hodnot v dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 368	11 400	10 561	10 483	9 205	9 276
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku-trvalé	8 368	11 400	10 561	10 483	9 205	9 276

E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku-dočasné	0	0	0	0	0	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	-138	104	32	187	968	426
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	31	-31	-108	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	862	835	783	897	496	1 027
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	200	0
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	780	751	468	842	230	547
III. 3.	Jiné provozní výnosy	82	84	315	55	66	480
F.	Ostatní provozní náklady	2 282	1 835	1 561	1 809	1 353	2 292
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	0
F. 2.	Prodaný materiál	1 539	774	331	719	413	380
F. 3.	Daně a poplatky	230	228	305	302	304	304
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	802
F. 5.	Jiné provozní náklady	513	833	925	788	636	806
*	Provozní výsledek hospodaření	6 804	1 795	2 021	3 578	3 690	1 966
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly	0	0	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0	0
G	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0

H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	839	957	871	1 046	1 134	667
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	839	957	871	1 046	1 134	667
VII.	Ostatní finanční výnosy	854	153	2 688	764	622	2 503
K.	Ostatní finanční náklady	2 600	695	2 827	1 296	1 475	1 793
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 585	-1 499	-1 010	-1 578	-1 987	43
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 219	296	1 011	2 000	1 703	2 009
L.	Daň z příjmů	814	65	271	370	326	365
L. 1.	Daň z příjmů splatná	731	0	0	349	158	1 035
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	83	65	271	21	168	-670
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3 405	231	740	1 630	1 377	1 644
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 405	231	740	1 630	1 377	1 644
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V + VI. + VII.	116 243	112 541	118 444	124 462	124 884	110 866

Příloha č. 4: Provozní cash flow, pro rok 2015–2020, společnosti ISOBAST, s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Provozní Cash flow	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	14 287	14 810	7 427	13 651	-481	14 832

Příloha č. 5: Počet zaměstnanců, pro rok 2015–2020, společnosti ISOBAST, s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Počet zaměstnanců	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	62	62	63	63	68	62

Příloha č. 6: Přidaná hodnota, pro rok 2015–2020, společnosti ISOBAST, s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Přidaná hodnota	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	113 158	111 567	114 549	122 826	122 893	107 069

Příloha č. 7: Obchodní marže, pro rok 2015–2020, společnosti ISOBAST, s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Obchodní marže	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	0	0	0	0	0	0

Příloha č. 8: Výkony, pro rok 2015–2020, společnosti ISOBAST, s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ISOBAST, s. r. o.)

Výkony	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	187 886	182 715	188 654	200 733	202 097	173 014