



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION USING
FINANCIAL ANALYSIS METHODS AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tereza Kalvodová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Tereza Kalvodová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**
Akademický rok: 2018/19

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

Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Na základě poznatků z odborné literatury a z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních obdobích vhodnými metodami finanční analýzy (především horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a vybraných bankrotních a bonitních modelů) a s přihlédnutím ke specifickým oportune s.r.o. a ke zvláštnostem oboru podnikání zjistit a vyhodnotit stávající finanční situaci.
Z výsledků provedených analýz navrhnout doporučení umožňující zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktual. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku: revue littéraire mensuelle. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

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

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

Abstrakt

Bakalářská práce na téma „Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení“ je zaměřena na základě povinných účetních výkazů vybrané firmy v letech 2013 – 2017 a na základě znalostí účetní metodiky k provedení finanční analýzy za 5leté období. Dále je důležité rozpoznat vývoj jednotlivých ukazatelů, pokusit se identifikovat jejich příčiny a předložit návrhy opatření, jejichž realizace umožní zlepšit detekovaný stav.

Abstract

The bachelor thesis "Evaluation of the Financial Situation of a Selected Private Law Firm by Methods of Financial Analysis and Suggestions for its Improvement" is based on the mandatory financial statements of the selected company in 2013-2017 and the knowledge of the accounting methodology for the financial analysis for the 5 year period. Furthermore, it is important to recognize the development of individual indicators to try to identify their causes and to submit suggestions for measures, the implementation of which will make possible to improve the detected situation.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, absolutní ukazatelé, rozdílové ukazatelé, poměrové ukazatelé, hospodářské výsledky, bankrotní modely.

Key words

Financial analysis, balance sheet, profit and loss, absolute indicators, differential indicators, profitability ratios, economic results, bankruptcy models.

Bibliografická citace

KALVODOVÁ, Tereza. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119480>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Helena Hanušová.

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 7. května 2019

.....

Podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat paní Ing. Heleně Hanušové, CSc, vedoucí mé bakalářské práce, za její odborný přístup a cenné informace. Velké díky patří také paní Ing. Lubici Litavské za velkou podporu a konzultaci pro moji bakalářskou práci.

Obsah

ÚVOD	10
1. CÍL A METODIKA PRÁCE	11
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 Porterův model konkurenčního prostředí	13
2.2 Finanční analýza	14
2.2.1 Smysl a cíle finanční analýzy	14
2.2.2 Uživatelé finanční analýzy	15
2.2.3 Informační zdroje pro finanční analýzu	15
2.2.4 Metody finanční analýzy	21
2.2.5 Analýza absolutních a tokových ukazatelů	21
2.2.6 Analýza rozdílových ukazatelů	22
2.2.7 Analýza poměrových ukazatelů	24
2.2.8 Analýza soustav ukazatelů – bonitní a bankrotní modely	30
3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	34
3.1 Základní charakteristika podniku	34
3.2 Porterův model konkurenčního prostředí	39
3.3 Analýza absolutních ukazatelů	40
3.3.1 Horizontální analýza	40
3.3.2 Vertikální analýza	44
3.4 Analýza rozdílových ukazatelů	50
3.5 Analýza poměrových ukazatelů	53
3.6 Analýza soustav ukazatelů – bonitní a bankrotní modely	63
3.7 Závěry z analýz	70
4. VLASTNÍ NÁVRHY A DOPORUČENÍ	72
4.1 Zaměstnanec pro aktivní prodej	72
ZÁVĚR	81
BIBLIOGRAFIE	82

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	85
SEZNAM GRAFŮ	86
SEZNAM OBRÁZKŮ	87
SEZNAM TABULEK	88
SEZNAM VZORCŮ.....	91
SEZNAM PŘÍLOH.....	92

ÚVOD

Podnik můžeme považovat za úspěšný, pokud dlouhodobě naplňuje své předem stanovené cíle. Jelikož jsem se chtěla dozvědět více informací o finančním zdraví podniku oportune s.r.o., rozhodla jsem se pro zpracování finanční analýzy. Finanční analýza vede ke zjištění ekonomické situace podniku v uplynulých letech a na základě toho umožňuje posoudit jeho finanční zdraví. Z jejích výsledků lze odhalit případné potíže uvnitř firmy, neboť úzce souvisí s účetnictvím. Výsledkem finanční analýzy bude vyhodnocení finanční situace podniku a návrhy možných řešení, které by v případě zjištění nepříznivých výsledků mohly pomoci k jejich zlepšení.

V první části této práce bude popsán cíl a metodika práce. Druhou část práce věnuji definici teoretických východisek. Informace přitom budu čerpat z odborných knižních publikací. V další části tyto poznatky pomocí vybraných metod a ukazatelů (především horizontální a vertikální analýzy, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýzou soustav ukazatelů) aplikuji na samotnou analýzu současného stavu společnosti. V závěru, na základě zjištěných výsledků, navrhnou řešení problémů a následné zlepšení finanční situace podniku.

1. CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem této práce je provedení finanční analýzy společnosti oportune s.r.o. na základě teoretických poznatků za účelem zhodnocení dosavadního vývoje a úspěšnosti v rámci podnikatelské činnosti, finančního zdraví a stability společnosti včetně možnosti navrhnout doporučení do budoucna ke zlepšení dosavadního stavu.

Určila jsem si několik dílčích cílů, které mi pomohou ke snazšímu dosažení hlavního cíle

- Prostudovat několik knižních publikací a odborných vědeckých článků, které se zabývají finanční analýzou,
- Seznámit se a zjistit co nejvíce informací o vybrané společnosti,
- Prostudovat účetní výkazy z let 2013-2017,
- Převést účetní výkazy do nové platné podoby pro rok 2016,
- Představit a popsat základní údaje o společnosti oportune s.r.o.,
- Zpracovat teorii a popsat metody, které budu využívat ve své práci,
- Provést výpočty vybraných metod finanční analýzy,
- Interpretovat výsledky,
- Posoudit a zhodnotit finanční situaci společnosti,
- Navrhnout opatření ke zlepšení stavu společnosti.

Finanční analýza podává ucelený pohled na hospodářské výsledky podniku. Hlavním úkolem je umožnění komplexního posouzení současné finanční a ekonomické situace podniku s využitím specifických metod a postupů.

Finanční situace bude hodnocena na základě analýzy povinných účetních výkazů firmy vybranými metodami finanční analýzy.

Existuje několik základních metod, které lze využít pro zpracování bakalářské práce. Z těchto metod, které jsou uvedeny níže, já jsem si vybrala analýzu.

Analýza (rozkládání) je metodický postup poznání od celku k částem. Dílčí části umožňují lépe poznat jev jako celek. (1, s. 20)

Syntéza (skládání) je proces sjednocení částí do celku. Jedná se o myšlenkový sled, který postupuje od nejjednodušších pojmů nebo faktů ke složitějším. (2, s. 303)

Indukce je postup od zvláštního k obecnému. Jedná se o myšlenkový postup, který umožňuje z pozorování jednotlivých faktů vyvodit existenci obecných zákonitostí. Závěr vyvozený indukcí nemá jednoznačnou pravdivostní hodnotu. (2, s. 606)

Dedukce je postup od obecného ke zvláštnímu. Od obecnějších závěrů a tvrzení se přechází k méně obecným. (1, s. 22)

Analogie (hledání obdoby), zde dochází ke zjišťování shody některých znaků jinak rozdílnými objekty, zakládající se na podobnosti některých jejich vlastností. (1, s. 20)

Komparace je vyjádření pomocí srovnání dvou prvků či faktů. (2, s. 722)

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická část práce je zaměřena na základní informace týkající se finanční analýzy. Pro hodnocení podniku je důležité nejprve zasadit danou problematiku do teoretického rámce, vysvětlit základní pojmy a jednotlivé metody finanční analýzy, které budu aplikovat v praktické části. Pro účely této bakalářské práce se bude jednat o Porterův model pěti sil a finanční analýzu.

2.1 Porterův model konkurenčního prostředí

Porterův model konkurenčního prostředí patří k základním a zároveň nejvýznamnějším nástrojům pro analýzu konkurenčního prostředí firmy a jejího strategického řízení. Strategickou pozici podniku na trhu ovlivňuje pět dynamických faktorů, jimiž jsou vyjednávací síla zákazníků, vyjednávací síla dodavatelů, hrozba vstupu nových konkurentů do odvětví, hrozba substitutů a rivalita podniku v rámci odvětví, z tohoto předpokladu vychází tento model. (3, s. 191-193)

Vyjednávací síla zákazníků řeší otázku, jak silná je pozice odběratelů, a zda mohou spolupracovat a objednávat větší objemy. Vyjednávací síla zákazníků roste s dostupností informací na trhu, s cenovou elasticitou poptávky po zboží a s počtem alternativních dodávajících na trhu. Také je ovlivňována faktem, zda může zákazník snadno přejít ke konkurenci v případě, kdy jsou nízké náklady na změnu dodavatele. (3, s. 191-193)

Vyjednávací síla dodavatelů je faktor, který řeší, jak je silná pozice dodavatelů, zda se jedná o monopolního dodavatele, jestli jich je málo nebo naopak hodně. Vyjednávací síla dodavatelů je tím větší, čím menší je dostupnost informací na trhu, čím nižší je cenová elasticita poptávky po zboží a čím nižší je počet alternativních dodávajících na trhu. (3, s. 191-193)

Hrozba vstupu nových konkurentů řeší otázku, jak snadné nebo obtížné je pro nového konkurenta vstoupit na trh a jaké jsou bariéry vstupu. Tedy je ovlivněna především bariérami vstupu do odvětví, například, kdy je pro podnikatelskou činnost potřeba vyššího kapitálu, nebo pokud jde o odvětví přirozeného monopolu či odvětví s vysokým stupněm státní regulace, je-li obtížné se napojit na existující distribuční kanály a podobně. (3, s. 191-193)

Hrozba substitutů je faktor, který řeší problematiku toho, jak snadno mohou být naše produkty a služby nahrazeny jinými. Podnik je ovlivněn hrozbou substitutů za předpokladu, že konkurenční společnosti nabízejí produkty za nižší ceny a náklady na změnu dodavatele jsou nízké. (3, s. 191-193)

Rivalita mezi existujícími konkurenty je typická pro odvětví, která jsou málo rostoucí (respektive stagnující), v rámci toho existuje nadbytek výrobních kapacit či pro odvětví, v němž působí velký počet konkurentů, kteří nabízejí málo diferencovaný produkt. (3, s. 191-193)

2.2 Finanční analýza

Podle Petry Růčkové je finanční analýza významným nástrojem pro vedení diagnózy finančního hospodaření podniku. (4, s. 9-10) V této práci se budu zabývat právě finanční analýzou, její teoretickou částí, a následně ji budu aplikovat v praktické části.

2.2.1 Smysl a cíle finanční analýzy

Pro úspěšný podnik je důležitá znalost podnikání a kreativita, která je nezbytná, aby bylo na trh přidáno něco nového, co konkurenti nemají, ale především je důležité znát hospodaření podniku, vědět, co s čím souvisí, a k těmto účelům slouží finanční analýza. (5, s. 3)

Finanční analýza podává ucelený pohled na hospodářské výsledky podniku. Hlavním úkolem je umožnění komplexního posouzení současné finanční a ekonomické situace podniku s využitím specifických metod a postupů, určit její silné a slabé stránky. Po sestavení finanční analýzy je důležité určit finanční zdraví podniku a následně navrhnout řešení na zlepšení stávající situace. (5, s. 3)

Finanční analýza má svůj smysl ve dvou rovinách - v minulosti a v budoucnosti. Pohled do minulosti pro finanční analýzu představuje důležitou roli ve vyhodnocení dostupných dat, zde jsou to data ex-post, která tvoří podklad pro zpracování finanční analýzy, a ta určí výsledek dosavadního vývoje podniku. Výhled do budoucího vývoje, respektive plánování, tvoří výsledky ex-ante, což jsou výsledky finanční analýzy, která umožňují poskytnout informace o tom, jaký bude krátkodobý či dlouhodobý vývoj podniku. (4, s. 9-10)

2.2.2 Uživatelé finanční analýzy

Podle E. Kislingerové nejsou informace týkající se finančního stavu podniku předmětem zájmu pouze manažerů a vlastníků, ale i dalších subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem, například státní orgány, obchodní partneři nebo zaměstnanci. Uživatelé finanční analýzy jsou interní a externí. (6, s. 48)

- **Interní uživatelé** jsou zejména manažeri firmy, odboráři a zaměstnanci, jsou to účastníci běžného chodu podniku. (6, s. 48)
- **Externí uživatelé** jsou subjekty, jež se neúčastní běžného chodu podniku, jako například investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé), konkurence apod. (6, s. 48)

2.2.3 Informační zdroje pro finanční analýzu

Ke zpracování finanční analýzy jsou potřebná vstupní data. Pro kvalitně vypracovanou finanční analýzu je důležité mít komplexní a co nejspolehlivější informace. Petra Růčková rozděluje zdroje informací do dvou skupin, a to na interní a externí. (4, s. 17-19)

- **Interní informace** se týkají bezprostředně podniku. Větší část z těchto informací není veřejně dostupná. Mezi veřejně dostupné informace patří zejména data z účetní závěrky. (4, s. 17-19)
- **Externí informace** se netýkají pouze podniku, pocházejí z vnějšího prostředí. Mohou to být například informace z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství či odvětvových analýz nebo údaje vycházející. (4, s. 17-19)

Pro účely této bakalářské práce jsou hlavními zdroji informace dostupné z účetní závěrky firmy. Účetní závěrku upravují tyto předpisy:

- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví (dále jen ZÚ)
- Vyhláška č. 500/2002 Sb. (dále jen VyZÚ), která provádí některá ustanovení ZÚ. (7, s. 21-23)

Obsahem účetní závěrky, podle ZÚ, jsou níže uvedené výkazy:

- Rozvaha (bilance)
- Výkaz zisku a ztráty
- Příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty
- Přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu, jsou-li ze zákona stanoveny jako povinná součást účetní závěrky. (7, s. 21-23)

Rozvaha Majetek = kapitál	Výkaz zisku a ztráty Výnosy – náklady = zisk	Cash flow Příjmy – výdaje = cash flow
-------------------------------------	--	---

Obrázek 1: Informační zdroje pro finanční analýzu (zdroj: (7, s. 52))

Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkaz každého podniku, informuje nás o tom, co podnik vlastní a z jakých zdrojů je majetek financován. Je sestavována vždy k určitému datu a musí platit, že se aktiva rovnají pasivům. (7, s. 24)

Rozvahu rozlišujeme na **aktiva** (majetkovou strukturu podniku) a **pasiva** (finanční strukturu podniku). (7, s. 24)

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

Obrázek 2: Struktura rozvahy (zdroj: (7, s. 24))

Aktiva, neboli majetková struktura podniku, lze v rozvaze rozlišit na:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva
- D. Časové rozlišení

A. Pohledávky za upsaný základní kapitál znázorňují stav nesplacených podílů nebo akcií. Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli, což mohou být společníci, akcionáři nebo členové družstva. Tato položka bývá zpravidla nulová. (7, s. 25)

B. Dlouhodobý majetek slouží podniku po dobu delší než 1 rok, postupně se opotřebovává a tvoří podstatu majetkové struktury. Dlouhodobý majetek se rozlišuje na dlouhodobý nehmotný majetek (DNM), dlouhodobý hmotný majetek (DHM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM). (7, s. 25-30)

Dlouhodobý majetek nehmotný zahrnuje především nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, ocenitelná práva (např. know-how, licence nebo autorská práva) a goodwill s dobou použitelnosti delší než 1 rok. (7, s. 25-30)

Dlouhodobý majetek hmotný tvoří budovy, stavby, pozemky, hmotné movité věci (např. dopravní prostředky, stroje) s dobou použitelnosti delší než 1 rok, dále pěstitelské celky trvalých porostů, zvířat apod. U DHM a DNM je důležité sledovat stáří majetku. To lze poznat z rozvahy, kde jsou na straně aktiv sloupečky „brutto“, „korekce“ a „netto“. První sloupec „brutto“ obsahuje majetek v pořizovací ceně, „korekce“ obsahují výši opravek (oprávky vyjadřují sumu odpisů) a „netto“ odpovídá zůstatkové ceně dlouhodobého majetku. Sám podnik si může stanovit způsob odepisování dlouhodobého majetku. Odpisy, které ve výkazu zisku a ztráty od 1.1.2016 mají nový název „úpravy hodnot DHM a DNM – trvalé“, jsou významnou nákladovou položkou, snižují zisk podniku a slouží jako interní zdroj financování. (7, s. 25-30)

Dlouhodobý finanční majetek se splatností delší než 1 rok, obsahuje např. nakoupené dluhopisy, akcie, termínové vklady apod. V této práci jsem do kategorie dlouhodobého majetku zahrnula ještě dlouhodobé pohledávky. (7, s. 25-30)

C. Oběžná aktiva představují krátkodobý majetek, tedy majetek se splatností kratší než 1 rok. Patří sem zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky.

Zásoby představují skladovaný materiál, nedokončenou výrobu, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky a zboží nakoupené k prodeji. (7, s. 30)

Pohledávky se rozlišují z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé, avšak jak již bylo uvedeno, ve své práci jsem zahrnula dlouhodobé pohledávky do DHM. Pohledávky se z hlediska účelu se rozlišují na pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníku apod. (7, s. 30)

Do krátkodobého finančního majetku patří například cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu (např. státní pokladniční poukázky). (7, s. 30)

Peněžní prostředky zahrnují peníze v hotovosti (v pokladně), na bankovních účtech a ceniny. (7, s. 30)

D. Časové rozlišení aktiv znázorňuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období, komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období. (7, s. 31)

Pasiva, neboli finanční struktura podniku se skládá z:

- A. Vlastní kapitál
- B. + C. Cizí zdroje
- D. Časové rozlišení

A. Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, áziem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku a dále vytvořeným výsledkem hospodaření minulých let i běžného období, také je tvořen nově vzniklou položkou - rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku.

Základní kapitál je upsaný kapitál, vzniká zejména při založení podniku a je to část vlastního kapitálu. Pokud dochází ke ztrátě, která není žádným jiným způsobem uhrazena (např. z rezervního fondu nebo VH), tak většinou dochází ke snížení ZK. (7, s. 35-37)

Ážio a kapitálové fondy jsou to peněžní prostředky, které podnik získal zvnějšku (externí prostředky). Patří sem především emisní ážio a kapitálové fondy. (7, s. 35)

Fondy ze zisku se rozdělují na rezervní fondy, které vznikají ze zisku a jsou tvořeny především pro krytí potencionálních ztrát společností. Statutární a ostatní fondy jsou také tvořeny ze zisku a jsou potřebné k interním potřebám společnosti (např. příspěvky zaměstnancům na sport, vzdělání apod.) (7, s. 35-37)

VH minulých let vyjadřuje zisk, který se převádí do dalšího období, neboť nebyl použit do fondů a ani k výplatám podílu na zisku. Vždy je důležité vědět, jestli podnik využívá zisk pro další rozvoj nebo k rozdělení zisku vlastníkům. (7, s. 35-37)

VH běžného účetního období je zisk, který vznikl podnikem v daném období, je zdaněn, ale ještě není rozdělen. (7, s. 35-37)

Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku vykazuje vyplacené zálohy z VH běžného účetního období. (7, s. 35-37)

B. + C. Cizí zdroje jsou rozděleny na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky. Rezervy snižují vykazovaný zisk, jsou tvořeny na vrub nákladů, protože se jedná o částku, kterou podnik bude muset v budoucnu vydat, jedná se tedy o budoucí závazky (např. rezervy na opravy DHM, rezervy na garanční opravy, investiční výstavba apod.) (7, s. 38-39)

Dlouhodobé závazky jsou závazky z obchodního styku, které trvají déle než 1 rok (např. dlouhodobé zálohy od odběratelů, emitované dluhopisy, dlouhodobé úvěry apod.) (7, s. 38-39)

Krátkodobé závazky představují závazky vůči dodavatelům kratší než 1 rok (např. krátkodobé zálohy od odběratelů, závazky vůči zaměstnancům, institucím, krátkodobé úvěry apod.) (7, s. 38-39)

D. Časové rozlišení jsou to přechodná pasiva, která zachycují zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období. (5, s. 25)

Výkaz zisků a ztrát

Hlavní roli zde hrají výnosy a náklady, jejichž rozdíl tvoří výsledek hospodaření. Výnosy jsou peněžní prostředky, které podnik získal veškerou svojí činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu v tomto daném období. Náklady jsou peněžní prostředky, které podnik musel vynaložit na získání výnosů, i když k jejich platbě nemuselo dojít ve stejném období. (7, s. 40-41)

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{VH} (+ \text{zisk}, - \text{ztráta})$$

Rovnice 1: Vzorec pro výpočet VH (zdroj: (7, s. 40-41), vlastní zpracování)

Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce nám zajišťuje cenné informace ke zpracování finanční analýzy. Každá příloha účetní závěrky má stanovené základní informace, které musí obsahovat, například:

- Informace o použitých obecných zásadách a použitých účetních metodách zejména: způsob oceňování majetku a závazků, způsob stanovení úprav hodnot majetku, způsob při přepočtech z cizí měny na českou měnu a způsob stanovení reálné hodnoty majetku a závazků
- Oceňovací model pro stanovení reálné hodnoty
- Průměrný přepočet zaměstnanců v průběhu účetního období apod. (7, s. 63)

2.2.4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy a její postupy se během historického vývoje standardizovaly. Podle Adriany Knápkové se ve finanční analýze využívají metody základní a složitější. (7, s. 65) V této práci se budu zabývat především základními metodami, do kterých patří zejména:

- Analýza stavových a tokových ukazatelů
 - horizontální analýza
 - vertikální analýza
- Analýza rozdílových ukazatelů
 - čistý pracovní kapitál
 - čisté pohotové prostředky
- Analýza poměrových ukazatelů
 - ukazatele rentability
 - ukazatele likvidity
 - ukazatele aktivity
 - ukazatele zadluženosti
- Analýza soustav ukazatelů
 - Kralickuv Quick test
 - Altmanovo Z-skore
 - IN05

2.2.5 Analýza absolutních a tokových ukazatelů

Pro vytvoření finanční analýzy jsou základním zdrojem data z účetních výkazů. Tato data měří rozměr určitých jevů, jako je například majetek, kapitál či peněžní tok, a všechny jsou vyjádřeny v absolutní hodnotě. Rozlišujeme dvě skupiny veličin, stavové a tokové, tyhle veličiny vyjadřují určitý stav jevů za určitý interval. Stavové veličiny tvoříme na základě rozvahy a tokové veličiny na základě výkazu zisků a ztrát a výkazu cash flow. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje především horizontální analýzu (neboli analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor). (6, s. 53)

Horizontální analýza

Tato analýza používá data převážně z účetních výkazů, tedy z rozvahy podniku a výkazu zisků a ztrát. Jsou zde sledovány změny absolutních hodnot ve vykazovaném čase (nejčastěji 3 až 10 let), dále se také sledují relativní změny, které jsou určovány v procentech (tzv. technika procentního rozboru). Horizontální analýza se používá k zachycení vývoje struktury majetku i kapitálu podniku. Z grafického hlediska u změn vybraných položek majetku a kapitálu, nákladů a výnosů podniku lze vyhodnotit hospodářská situace podniku a jeho minulý i budoucí vývoj. (5, s. 13, 15)

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období} = X_t - X_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} = \frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}} \times 100$$

X... hodnota veličiny

t... období (rok)

Rovnice 2: Vzorce pro horizontální analýzu (zdroj: (7, s. 63), vlastní úprava)

Vertikální analýza

Druhá analýza, zvaná jako procentní analýza, nám poskytuje informace o struktuře výkazů. Hledá poměr k hlavní položce. Výsledky vertikální analýzy jsou procentním podílem jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Analýzu rozvahy lze rozdělit na majetkovou strukturu, kde jsou základem aktiva, a kapitálovou strukturu se základem v zastoupení pasiv. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření určitých položek rozumí velikost celkových výnosů a tržeb. (5, s. 17)

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{hodnota dílčího ukazatele rozvahy}}{\text{hodnota absolutního ukazatele rozvahy}} \times 100$$

Rovnice 3: Vzorec pro vertikální analýzu (zdroj: (7, s. 63), vlastní úprava)

2.2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se používají především k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. (7, s. 85)

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Pracovní kapitál je stručně řečeno takový kapitál, který každá firma potřebuje ke svému fungování. Čistý pracovní kapitál představuje dostupné finanční zdroje zbývající po zajištění dlouhodobých aktiv. (8) Má významný vliv na platební schopnosti podniku. Čím větší je hodnota ČPK, tím lépe může podnik financovat své finanční závazky při určité stupni likvidity. Pokud bude ČPK nabývat záporných hodnot, hovoří se o tzv. nekrytém dluhu. (7, s. 85)

Z pohledu manažera: čistý pracovní kapitál je hodnota oběžných aktiv očištěných o závazky podniku, je nutné tyto závazky uhradit během jednoho roku. (9, s. 60-63)

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

Rovnice 4: Vzorec pro čistý pracovní kapitál - manažerský přístup (zdroj: (7, s. 85), vlastní úprava)

Z pohledu vlastníka: na pracovní kapitál nahlíží z pohledu ceny finančních zdrojů, tedy ze strany pasiv. ČPK investorským přístupem zobrazuje převis dlouhodobých zdrojů nad stálými aktivy. Vzhledem k tomu, že dlouhodobé finanční zdroje jsou obecně dražší než krátkodobé, mají investoři snahu využívat maximálně krátkodobých finančních zdrojů, čehož dosáhnou právě díky výsledku ČPK investorským přístupem, který nám udává, v jakém rozsahu lze vůbec zaměnit drahé dlouhodobé zdroje za zdroje krátkodobé. (8)

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{stálá aktiva}$$

Rovnice 5: Vzorec pro čistý pracovní kapitál - investorský přístup (zdroj: (7, s. 85), vlastní úprava)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Z výpočtů čistě pohotových prostředků lze určit okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jde o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pokud zahrneme do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, bude se jednat o likviditu s nejvyšším stupněm. Mezi pohotovými peněžními prostředky se také často zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé terminované vklady, mají totiž povahu se rychle přeměnit na peníze. (7, s. 86)

$$\text{ČPP} = \text{pohotovými peněžními prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice 6: Vzorec pro čisté peněžní prostředky (zdroj: (7, s. 86), vlastní úprava)

2.2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Základním nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Patří mezi nejoblíbenější metody finanční analýzy především proto, že umožňují získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Existuje velké množství poměrových ukazatelů. Ve své práci se však budu zabývat osvědčenými základními poměrovými ukazateli. (7, s. 87)

- Analýza rentability
- Analýza likvidity
- Analýza aktivity
- Analýza zadluženosti

Analýza rentability

Rentabilita, nebo také výnosnost vloženého kapitálu, nám podává informace o schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu a o schopnosti vytvářet nové zdroje. Slouží jako forma k vyjádření míry zisku. (7, s. 100)

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Tento ukazatel měří výkonost neboli produkční sílu podniku. (7, s. 102) Poměruje zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů. (4, s. 55-56)

$$\mathbf{ROA} = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Rovnice 7: Vzorec rentability celkových aktiv (zdroj: (7, s. 101), vlastní úprava)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Při měření rentability vlastního kapitálu lze vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Ukazatel nám vypovídá o tom, zda vlastní kapitál přináší dostatečný požadovaný výnos či zda se využívá s intenzitou odpovídající investičnímu riziku vlastníků. Výsledek by měl být vyšší, než jsou úroky z dlouhodobých vkladů. Pokud je rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou kladný, jedná se tak o prémii za riziko. Je to odměna vlastníkovi, který podstupuje riziko. Obecně vzato je pravdou, že cena vlastního kapitálu placená formou dividendy či podílů na zisku bývá vyšší než cena cizího kapitálu placená formou úroků. Vlastní kapitál je tím pádem dražší než cizí kapitál. (7, s. 102-104)

$$\mathbf{ROE} = \frac{EAT \text{ (čistý zisk)}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

Rovnice 8: Vzorec rentability vlastního kapitálu (zdroj: (7, s. 102), vlastní úprava)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, hodnotí schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, neboli kolik efektu dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel je důležitý pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Pro srovnání ziskové marže mezi podniky platí, že pokud jsou hodnoty ukazatel nižší než oborový průměr, jsou ceny výrobků nízké a náklady naopak vysoké. (7, s. 100)

$$\mathbf{ROS} = \frac{EAT \text{ (čistý zisk)}}{\text{celkové tržby}} \times 100$$

Rovnice 9: Vzorec rentability tržeb (zdroj: (7, s. 100), vlastní úprava)

Analýza likvidity

Abychom pochopili výklad dané problematiky ukazatelů likvidity, je podstatné nejprve porozumět základním pojmům, jimiž jsou likvidita a solventnost. (4, s. 54) Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky, v podstatě poměřuje to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). (7, s. 93) Solventnost znamená schopnost podniku dostát včas svým platebním závazkům. Pokud má podnik nedostatek likvidity znamená to, že není schopen hradit včas své platební závazky, tedy může dojít k platební neschopnosti či dokonce k bankrotu. Naopak příliš vysoká míra likvidity má negativní vliv na úroveň vlastního kapitálu, protože oběžná aktiva, v nichž jsou vázány peněžní prostředky, nepřinášejí v porovnání s aktivy dlouhodobými dostatečné zhodnocení. Lze tedy tvrdit, že pro zajištění finanční rovnováhy podniku je nezbytná dostatečná úroveň likvidity. (4, s. 54-55)

Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita III. stupně udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, respektive kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku za hotovost. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. (4, s. 48-49)

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

Rovnice 10: Vzorec běžné likvidity (zdroj: (4, s. 48-49), vlastní zpracování)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita bývá označována jako likvidita II. stupně, vychází z ukazatele běžné likvidity s tím, že vylučuje v čitateli z hodnoty oběžných aktiv jejich nejméně likvidní část, tedy zásoby, případně i nedobytné pohledávky, tímto způsobem se snaží odstranit jeho omezení. Hodnota ukazatele by měla nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob, aby mohl hradit své krátkodobé závazky. (4, s. 48-49)

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

Rovnice 11: Vzorec pohotové likvidity (zdroj: (4, s. 48-49), vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita též označována jako likvidita I. stupně měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Jedná se o likviditu, která kalkuluje s nejlikvidnějšími položkami rozvahy podniku, což jsou peníze na běžném účtu a v pokladně.. (4, s. 49) Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. (7, s. 95)

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové finanční prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 12: Vzorec okamžité likvidity (zdroj: (4, s. 49), vlastní zpracování)

Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity poskytují informace o tom, jak efektivně se hospodaří s aktivy (jak dlouho jsou v nich vázány finanční prostředky). Pokud má podnik více aktiv, než potřebuje, vznikají mu zbytečné náklady, což vede k nízkému zisku. Naopak, pokud má nedostatek aktiv, přichází o možné podnikatelské příležitosti – o možné výnosy. (5, s. 60)

Tabulka 1: Jednotlivé vzorce pro ukazatele aktivity (zdroj: (7, s. 107-109), vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv	= tržby/ celková aktiva
Obrat stálých aktiv	= tržby/ stálá aktiva
Obrat zásob	= tržby/ zásoby
Doba obratu zásob (dny)	= zásoby/ (tržby/360)
Doba obratu pohledávek (dny)	= krátkodobé pohledávky/ (tržby/360)
Doba obratu závazků (dny)	= krátkodobé závazky z obchodních vztahů + závazky ostatní/ (tržby/360)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva za daný časový interval (převážně za rok) v podniku obrátí. Minimální hodnota ukazatele by měla být alespoň na úrovni 1. Všeobecně platí, že čím je hodnota vyšší, tím lépe. Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. (7, s. 107-108)

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel měří efektivnost využívání dlouhodobého majetku a udává, kolikrát se obrátí v tržbách za jeden rok. Nicméně je ovlivněn mírou odepsanosti majetku, což znamená, že výsledek ukazatele je při stejné výši dosažených tržeb lepší, pokud je větší odepsanost majetku. (7, s. 108)

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob určuje, kolikrát za rok se obmění zásoby podniku, respektive kolikrát za rok jsme schopni přeměnit naše zásoby na tržby. Pokud jsou hodnoty vyšší, znamená to, že podnik nemá přebytek nelikvidních zásob, které by vázaly

finanční prostředky. Naopak nízké hodnoty značí, že podnik má zastaralé zásoby. (5, s. 66)

Doba obratu zásob

Udává, za jakou dobu (počet dní) je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna, nebo jak dlouho jsou zásoby na skladě a vážou finanční prostředky. Nízký obrat zásob = nízká likvidita. (7, s. 108)

Doba obratu pohledávek

Jinak řečeno doba splatnosti pohledávek ukazuje, za jak dlouhou dobu zákazník zaplatí, tedy jak dlouho jsou peníze vázané v pohledávkách. Hodnota doby obratu pohledávek by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. Standardní hodnota tohoto ukazatele pro všechny podniky je běžně uváděna kolem 30 dnů. (7, s. 108)

Doba obratu závazků

Představuje dobu, která uplyne mezi nákupem zásob nebo výkonů a jejich úhradou. Jinak řečeno jaká je naše platební morálka vůči našim věřitelům. Tato doba by měla klesat a zároveň by měla převyšovat dobu obratu pohledávek – je to výhodnější pro firmu. (7, s. 109)

Analýza zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti informují podnik o výši rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím více je podnik zadlužený, nese vyšší riziko, neboť musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na to, jak se mu daří. (7, s. 87)

Určitá výše zadlužení je pro firmu užitečná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to zapříčiněno tím, že úroky z cizího kapitálu jsou daňově účinné, úrok jakožto součást nákladů snižuje zisk, z kterého se platí daně – jde o tzv. daňový štít. (7, s. 87)

Celková zadluženost

Celková zadluženost je ukazatelem věřitelského hlediska, kde je důležité podotknout, že čím větší riziko nese věřitel, tím větší ohodnocení si za příslušný kapitál požaduje. Jak už bylo zmíněno, vlastní kapitál je dražší než cizí, neboť nároky věřitele jsou uspokojovány před vlastníkem. A protože vlastník nese vyšší riziko, požaduje i vyšší výnos. Obecně

platí, že věřitelé preferují nižší hodnoty ukazatele celkové zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30% a 60%. (7, s. 87-88)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Rovnice 13: Vzorec celkové zadluženosti (zdroj: (7, s. 88), vlastní zpracování)

Úrokové krytí

Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik na zaplacení úroků spotřebuje celý zisk, tudíž už nezbyvá na výplatu dividend. Bezsporu vyšší hodnoty u tohoto ukazatele jsou příznivé. Doporučená hodnota je vyšší než 5. (7, s. 90)

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

Rovnice 14: Vzorec úrokového krytí (zdroj: (7, s. 89), vlastní zpracování)

Míra zadluženosti

Tento ukazatel poměruje cizí a vlastní kapitál, tudíž informuje věřitele o míře rizika zadluženosti. Obecně při vyšších hodnotách míry zadluženosti, bude mít podnik problémy získat dodatečné zdroje. (7, s. 89)

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice 15: Vzorec míry zadluženosti (zdroj: (7, s. 89), vlastní zpracování)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je ukazatelem finanční nezávislosti podniku, jakožto podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv udává informace o finanční struktuře podniku. Je doplňkem ukazateli celkové zadluženosti, jejich společný součet je roven jedné. (5, s. 70)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Rovnice 16: Vzorec koeficientu samofinancování (zdroj: (5, s. 70))

2.2.8 Analýza soustav ukazatelů – bonitní a bankrotní modely

Bankovní a bonitní modely se snaží informovat uživatele o finančním zdraví podniku. Bankovní modely informují uživatele především o tom, zda je firma v dohledné době ohrožena bankrotem. K nejčastějším příčinám patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Bonitní modely určují, zda se firma přiřazuje mezi dobré, či špatné firmy, co se týče finančního zdraví podniku. Pokud firma potřebuje půjčit peněžní prostředky je důležité především pro banku (věřitele) odhadnout finanční situaci společnosti a zvážit, zda dané firmě poskytne peníze. K těmto účelům se vytvářejí systémy hodnocení bonity firem, jejichž výsledky se využívají při hodnocení rizika, které banka ponese v případě, jestliže-li poskytne podniku úvěr. (10, s. 74)

V rámci bonitního modelu jsem si pro moji práci zvolila Kralickuv rychlý test. Bankrotní model vyjádřím za pomoci Altmanova indexu finančního zdraví a Indexu důvěryhodnosti IN05.

Kralickuv Quick test

V roce 1990 navrhl profesor P. Kralicek tento rychlý test. Vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři na sobě relativně nezávislé ukazatele a podle výsledných hodnot jim přiděluje body, podle kterých poté daný podnik hodnotí. Mezi tyto ukazatele patří kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu z cash flow, rentabilita tržeb a rentabilita aktiv. (10, s. 74)

Ke konečným výsledkům, které vypočítám, přiřadím bodovou hodnotu dle následující tabulky. Hodnocení podniku je následně provedeno ve třech krocích. Prvním krokem je zhodnocení **finanční stability** součtem bodových hodnot R1 a R2 podělený 2, dalším krokem je zhodnocení **výnosové situace** sečtením bodových hodnot R3 a R4 a následným podělením 2. V posledním kroku dochází ke zhodnocení **celkové situace**, která spočívá v součtu bodové hodnoty finanční stability a výnosové stability opět vydělené 2. Interpretace je taková, že hodnoty pohybující se nad úrovní 3 značí bonitní společnost, hodnoty v intervalu 1-3 reprezentují tzv. šedou zónu (zde není možno jednoznačně určit možný vývoj společnosti z finančního hlediska) a hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření firmy. (11, s. 86)

Tabulka 2: Bodovací tabulka (zdroj: (11, s. 86), vlastní zpracování)

	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

V následující tabulce první dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu společnosti a poslední dvě rovnice zase hodnotí výnosovou situaci společnosti.

Kvóta vlastního kapitálu

Tento první ukazatel vypovídá o finanční síle společnosti měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. (10, s. 74)

$$R1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{celková aktiva}}$$

Rovnice 17: Kvóta vlastního kapitálu (zdroj: (11, s. 86), vlastní zpracování)

Doba splácení dluhu z cash flow

Tento ukazatel vyjadřuje, za jaké časové období je podnik schopen uhradit své dluhy (krátkodobé i dlouhodobé). Pro výpočet jsem použila provozní cash flow, které je upravené o okamžikovou (nikoliv tokovou) veličinu, které se počítá jako výsledek hospodaření za účetní období plus odpisy mínus saldo přechodných aktiv plus saldo přechodných pasiv. (10, s. 74)

$$R2 = \frac{\textit{(cizí zdroje – peněžní prostředky)}}{\textit{provozní cash flow}}$$

Rovnice 18: Doba splácení dluhu z cash flow (zdroj: (11, s. 86), vlastní zpracování)

Rentabilita celkového kapitálu – ROA

Rentabilita celkového kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na zdroje financování. (11, s. 86)

$$R3 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{celková aktiva}}$$

Rovnice 19: Rentabilita celkového kapitálu (zdroj: (11, s. 86), vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb z cash flow

Rentabilita tržeb je v tomto případě měřena z cash flow nikoliv ze zisku, jak tomu bylo u předchozího ukazatele rentability. (10, s. 74)

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 20: Rentabilita tržeb z cash flow (zdroj: (11, s. 86), vlastní zpracování)

Altmanův index finančního zdraví (Z score) pro s.r.o.

Altmanova formule bankrotních modelů má hned několik podob, ve své práci používám model, který je určený pro výpočet společnosti s ručením omezeným. Altmanův bankrotní model předpovídá bankrot firmy na základě koeficientu počítaného pomocí pěti ukazatelů podle následujícího vzorce: (12)

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

Rovnice 21: Altmanův index finančního zdraví (Z score) pro s.r.o. (zdroj: (11), vlastní zpracování)

- $X1$ = ČPK/ celková aktiva
- $X2$ = zadržené výdělků/ celková aktiva
- $X3$ = EBIT/ celková aktiva
- $X4$ = základní kapitál/ celkové dluhy
- $X5$ = tržby/ celková aktiva

Zmíněné zadržené výdělků se vypočítají jako suma fondů ze zisku, hospodářského výsledku minulých let a hospodářského výsledku běžného účetního období. (13, s. 145)

Interpretace je následující:

- $Z > 2,9$ finančně silný podnik
- $1,2 < Z < 2,9$ určité finanční potíže, nejasný vývoj podniku
- $Z < 1,2$ přímí kandidáti bankrotu

Index důvěryhodnosti IN05

Model IN05 posuzuje finanční výkonost a důvěryhodnost českých podniků a podle čísla posuzuje, zda je podnik prosperující, nebo jestli směřuje k bankrotu. Ke každému ukazateli je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot ukazatele v odvětví. Index IN05 je indexem Inky a Ivana Neumaierových. (12)

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

Rovnice 22: Index důvěryhodnosti IN05 (zdroj: (12), vlastní zpracování)

- A = celková aktiva/ cizí kapitál
- B = EBIT/ nákladové úroky
- C = EBIT/ celková aktiva
- D = tržby/ celková aktiva
- E = oběžná aktiva/ krátkodobé závazky

Interpretace je následující:

- $IN05 > 1,6$ podnik tvoří hodnotu
- $0,9 < IN05 < 1,6$ šedá zóna nevyhraněných výsledků
- $IN05 < 0,9$ podnik netvoří hodnotu (ničí) (12)

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce představím analyzovanou společnost oportune s.r.o. Stručně popíši základní charakteristiky podniku, následně bude provedena analýza Porterova modelu konkurenčního prostředí. Stěžejní částí této kapitoly bude finanční analýza podniku.

3.1 Základní charakteristika podniku

V této kapitole představím a charakterizuji analyzovanou firmu oportune s.r.o. Stručně popíši základní údaje o společnosti a o její historii. Následné informace o společnosti jsou z údajů zapsaných v obchodním rejstříku a z osobního rozhovoru s hlavní účetní firmy.

Obchodní firma:	oportune s. r. o.
Datum zápisu:	5. června 2013
Sídlo:	Kaštanová 566/125f, 620 00 Brno – Tuřany
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Velikost podle EU:	mikropodnik
Základní kapitál:	200 000 Kč
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona inteligentní nástěnný servis - tzv. Chytrá zeď, chytré technologie
Jednatelé	ONDŘEJ SOBOTKA, datum narození 31. ledna 1986 Havlíčková 1078/49, 680 01 Boskovice Den vzniku funkce: 5. června 2013 MILAN SLOBODNÍK, datum narození 20. srpna 1985 U hřiště 229/9, Starý Lískovec, 625 00 Brno Den vzniku funkce: 5. Června 2013

ROMAN ZAJÍC, datum narození 15. listopadu 1985
Borky 613, 664 52 Sokolnice
Den vzniku funkce: 25. listopadu 2014

MICHAL BENDA, datum narození 13. ledna 1986
Křížová 56/6, Staré Brno, 603 00 Brno
Den vzniku funkce: 25. listopadu 2014

Společník (100%)

Fusion Collective s.r.o., IČ: 292 90 881
Kaštanova 566/125f, Brněnské Ivanovice, 620 00 Brno (14)

Historie a popis firmy

Společnost oportune s.r.o. působí jako výhradní distributor produktu SmarterSurfaces (v česku známý jako Chytrá zeď) pro Českou republiku, a ve Švýcarsku založila sesterskou společnost. Jedná se o kreativní studio, které nabízí zákazníkům možnost proměnit obyčejnou zeď na designový prostor, po kterém je možné psát a tvořit, jak už v pracovním prostředí tak, ve škole nebo v domácnosti. V první fázi při vstupu na trh oslovovali hlavně banky a státní správu, při koupi každé objednávky měli zahrnutou i realizaci, kterou sice neměli ve své režii, ale řešili to dodavatelé například malíři, které společnost zajistila, tedy každá objednávka byla včetně příprav – obroušení staré zdi, malba nové Chytré zdi a následné úpravy. V tomto období neměli e-shopy. (15)

V druhé fázi, přibližně rok poté, se rozhodli pokračovat cestou e-shopu a prodejem pouze zboží - Chytré zdi, Chytré tužky a příslušenství, tedy bez služeb, realizaci už si musel každý zákazník zařídit sám. (16)

Výrobní program firmy

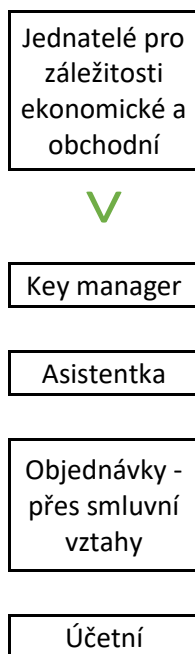
Firma oportune s.r.o. nabízí produkt tzv. Chytrou zeď, kde obyčejnou zeď promění v designový prostor, po kterém je možné psát a tvořit. Svoji nabídku rozděluje na několik druhů řad: popisovatelnou řadu, magnetickou řadu, projekční řadu, chytré technologie, podkladové nátěry a příslušenství. Popisovatelná řada obsahuje bílé nátěry, barevné nátěry, popisovací tapety, popisovací fólie a tabulové nátěry. Bílá či barevná Chytrá zeď je interiérový nátěr, který tvoří popisovatelnou, za sucha stíratelnou plochu, je možné ji aplikovat na jakýkoliv hladký povrch, například na zeď, dveře nebo na stůl. Chytrou zeď může doplnit magnetický nátěr, který pokryje plochu kovovými vlastnostmi, tedy mohou se na ni připínat různé magnetické předměty. Nabízejí však také projekční barvu, která promění hladký povrch na vysoce kontrastní projekční plátno. Je vytvořena pro užití se standardními i interaktivními projektory. Umožňuje projekci jasných a ostrých obrázků ve vysokém rozlišení a maximálním kontrastu. Dále nabízejí Chytrou fixu, jde o moderní bezdrátové zařízení, které udělá chytrou záznamovou plochu z každé tabule, flipchartu nebo jiné fixem popisovatelné plochy. Bezpečně zaznamenává poznámky, ukládá je nebo streamuje do dalších zařízení. (15)



Obrázek 3: Logo firmy (zdroj: (15))

Organizační struktura

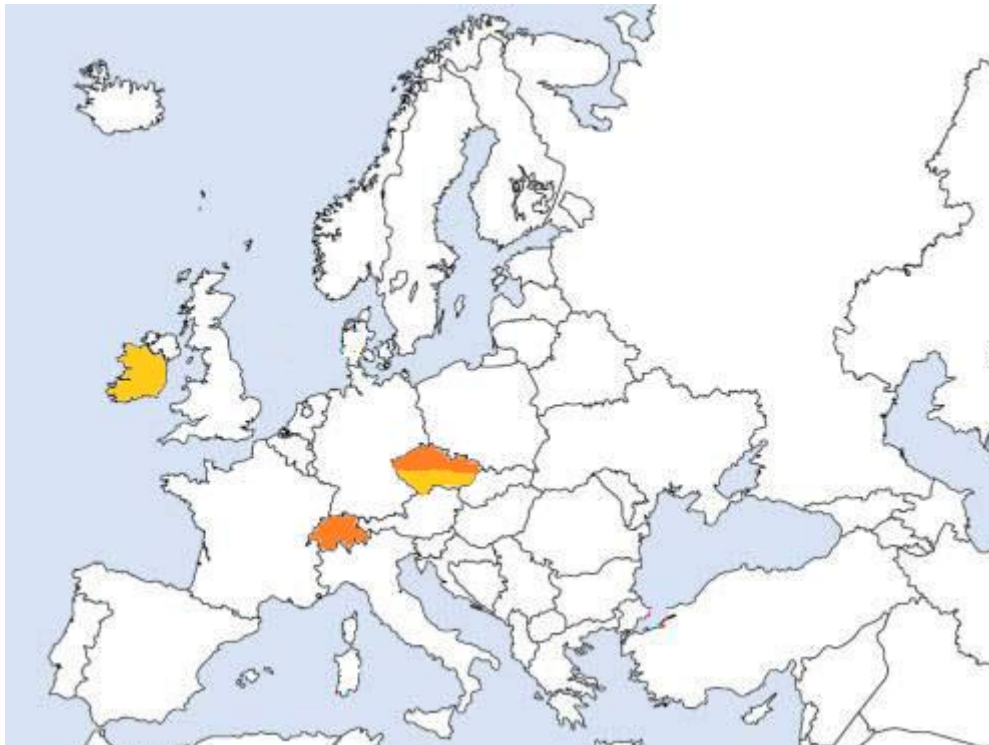
Společníkem společnosti oportune s.r.o. s majetkovým podílem 100% je firma Fusion Collective s.r.o.



Hlavní trhy

Dodavatelé – firma oportune má silné dodavatele, mezi hlavní dodavatele patří firma SWWBP Ltd (jde o Irskou společnost, která firmě poskytuje téměř veškeré barvy a příslušenství), UNIMAGNET s.r.o. (tato firma společnosti dodává magnety), Kores Praha, s.r.o. (dodává barvy) a Keraservis Group a.s. V jednotlivých letech se struktura stěžejních dodavatelů nemění. Kromě již zmiňované irské společnosti, jsou ostatní dodavatelé převážně z Prahy a z Brna. Bez těchto hlavních dodavatelů, kteří dodávají až 85% potřebného zboží by se firma neobešla. Zbývajících 15% je zajišťováno dodavateli malého významu. Zahrnovala jsem zde pouze dodavatele zboží, firma oportune s.r.o. má ještě několik dodavatelů, kteří zajišťují například propagační služby, nájem aj. (16)

Odběratelé – zde neplatí Paretovo pravidlo, firma má více drobných odběratelů, převážně z České republiky, kteří se nacházejí ve velkých lokalitách – Praha a Brno. Odběratelé ze zahraničí, představují přibližně 5 % a jedná se o společnost OportuneGmbH, která je sesterskou společností firmy oportune s.r.o. (16)



Obrázek 4: Hlavní trhy lokálně (zdroj: (17), vlastní zpracování)

3.2 Porterův model konkurenčního prostředí

Vyjednávací síla zákazníků – Vyjednávací síla odběratelů není příliš vysoká. Podnik má více menších odběratelů, nemá stálé odběratele. Platební podmínky odběratelů jsou víceméně optimální. Podle výsledků z analýz jsem zjistila, že podnik na své inkaso plateb za realizované úkony dostává zapláceno včas, konkrétně do jednoho měsíce.

Vyjednávací síla dodavatelů – Vyjednávací síla dodavatelů je velmi vysoká. Hlavním dodavatelem je irská společnost SWWBP Ltd, která firmě poskytuje téměř veškeré barvy a příslušenství, dalšími významnými dodavateli jsou firma UNIMAGNET s.r.o. (tato firma společnosti dodává magnety), Kores Praha, s.r.o. (dodává barvy) a Keraservis Group a.s. Tito dodavatelé dodávají až 85% z celkového objemu. Zbýlých 15% dodávek připadá na drobné podnikatele, jejichž význam je zanedbatelný. Podnik je závislý na dodávkách zboží převážně od jednoho dodavatele, což toho dodavatele staví do silné pozice.

Hrozba vstupu nových konkurentů – Firma bohužel nemá příliš velký marketing, tudíž obecně tyto produkty ještě nejsou příliš známé. Proto by měla firma zapracovat na propagaci, neboť vývoj moderní technologie je příliš rychlý a jejich produkty by mohl brzy nahradit někdo nový. Pro nového konkurenta by nemělo být obtížné vstoupit na trh.

Hrozba substitutů – Hrozba substitutů je příliš vysoká, co se týče Chytré zdi. Velkou konkurencí substitutů jsou například staré tabule, whiteboardy a flipcharty. Firma by tyto zastaralé technologie chtěla nahradit novými produkty. Ohledně Chytré fixy se na českém trhu prozatím nevyskytují substituty tohoto charakteru.

Rivalita mezi existujícími konkurenty – Prozatím nejsou na českém trhu existující konkurenti.

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

V této části bude provedena horizontální a vertikální analýza firmy oportune s.r.o.

3.3.1 Horizontální analýza

Následující analýza podává přehled o meziročních změnách vybraných položek rozvahy a výkazu zisků a ztrát.

Horizontální analýza aktiv

Následná tabulka obsahuje horizontální analýzu aktiv u vybraných položek, tedy majetkovou strukturu, vyjádřenou v absolutních i procentuálních hodnotách. V grafu jsou zachyceny poměry jednotlivých složek aktiv.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza aktiv	změna 2014/2013		změna 2015/2014		změna 2016/2015		změna 2017/2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA celkem	1754,00	194,67%	2006,00	75,56%	1628,00	34,93%	1453,00	23,10%
Pohledávky za upsaný ZK	-	-	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobý majetek	924,00	566,87%	1528,00	140,57%	-407,00	-15,56%	-973,00	-44,07%
DNM	-	-	1278,00	-	-214,00	-16,74%	-389,00	-36,56%
DHM	924,00	566,87%	250,00	23,00%	-193,00	-14,44%	-605,00	-52,88%
DFM	-	-	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-	-	21,00	-
Oběžná aktiva	787,00	106,64%	-255,00	-16,72%	2037,00	160,39%	2457,00	74,30%
Zásoby	329,00	102,81%	216,00	33,28%	890,00	102,89%	371,00	21,14%
Krátkodobé pohledávky	126,00	38,18%	-284,00	-62,28%	161,00	93,60%	194,00	58,26%
Krátkodobý finanční majet	-	-	-	-	-	-	-	-
Peněžní prostředky	332,00	377,27%	-187,00	-44,52%	986,00	423,18%	1892,00	155,21%
Časové rozlišení aktiv	43,00	-	733,00	1704,65%	-2,00	-0,26%	-31,00	-4,01%

Celková aktiva vykazují ve sledovaném období obecně rostoucí trend. **Dlouhodobý majetek** je v roce 2013 nízký, protože v tomto roce firma vznikla. V následujícím roce 2014 se DM zvýšil a to o 924 tis Kč, převážně se jednalo o hmotné movité věci a jejich soubory. V roce 2015 začala firma podnikat přes e-shop, tím pádem nakoupila DNM – software, tedy celý DM vzrostl o 1528 tis Kč (140,57%). V dalších letech se hodnoty DM snižovali, což je pravděpodobně způsobené vysokými odpisy. **Oběžná aktiva** vykazují obecně rostoucí trend, vyjma roku 2015, kde se OA snížila oproti minulému roku o 16,72%. Ve všech měřených letech dochází k nárůstu zásob, především v letech 2016 a 2017 jsou zásoby poměrně velmi vysoké. Krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky

se také každým rokem zvyšují, vyjma roku 2015, kde dochází k poklesu u obou položek. **Časové rozlišení** mělo největší nárůst v roce 2015 o 733 tis Kč a v dalších letech vykazuje mírně klesající trend.

Horizontální analýza pasiv

Další tabulka obsahuje horizontální analýzu pasiv u vybraných položek, tedy finanční strukturu, vyjádřenou v absolutních i procentuálních hodnotách. V grafu jsou zachyceny poměry jednotlivých složek pasiv.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv	změna 2014/2013		změna 2015/2014		změna 2016/2015		změna 2017/2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA celkem	1754,00	194,67%	2006,00	75,56%	1628,00	34,93%	1453,00	23,10%
Vlastní kapitál	55,00	26,96%	243,00	93,82%	112,00	22,31%	81,00	13,19%
Základní kapitál	-	-	-	-	-	-	-	-
Ážio a kapitálové fondy	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondy ze zisku	-	-	3,00	-	-3,00	-100,00%	-	-
VH minulých let	4,00	-	51,00	1275,00%	248,00	450,91%	111,00	36,63%
VH běžného účetního ob.	51,00	1275,00%	189,00	343,64%	-133,00	-54,51%	-30,00	-27,03%
Rozhodnuto o zál. na výplatě podílu na zisku	-	-	-	-	-	-	-	-
Cizí zdroje	1695,00	243,19%	1746,00	72,99%	1474,00	35,62%	1403,00	25,00%
Rezervy	-	-	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	777,00	-	1159,00	149,16%	1586,00	81,92%	1160,00	32,94%
Krátkodobé závazky	918,00	131,71%	587,00	36,35%	-112,00	-5,09%	243,00	11,63%
Časové rozlišení pasiv	4,00	-	17,00	425,00%	42,00	200,00%	-31,00	-49,21%

Celková pasiva mají stejný vývoj jako celková aktiva, tedy vykazují ve sledovaném období obecně rostoucí trend. **Vlastní kapitál** má po celé analyzované období rostoucí tendenci, do roku 2015 se výsledek hospodaření za běžné účetní období zvyšoval a nejvyšší nárůst byl v roce 2015, v dalších letech se však hodnoty už jen snižovaly. **Cizí zdroje** mají rychle rostoucí tendenci, každým rokem se zvyšuje jejich hodnota, tudíž podnik má poměrně vysoké dlouhodobé a krátkodobé závazky. Z toho vyplývá, že je firma hodně zadlužená. **Časové rozlišení** vykazuje nerovnoměrný trend. V prvních čtyřech letech jsou hodnoty rostoucí a v posledním roce 2017 došlo k poklesu o 49,21%.

Horizontální analýza výnosů

V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bude provedena analýza výnosů vybraných položek.

Tabulka 5: Horizontální analýza výnosů (zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza výnosů	změna 2014/2013		změna 2015/2014		změna 2016/2015		změna 2017/2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1889,00	391,91%	-2149,00	-90,64%	-84,00	-37,84%	165,00	119,57%
Tržby za prodej zboží	2529,00	21075,00%	5031,00	197,99%	1024,00	13,52%	367,00	4,27%
Ostatní provozní výnosy	1,00	-	176,00	17600,00%	-117,00	-66,10%	319,00	531,67%
a. tržby z prodaného DM	-	-	-	-	-	-	-	-
b. tržby z prodaného materiálu	-	-	-	-	-	-	372,00	-
c. jiné provozní výnosy	1,00	-	176,00	17600,00%	-117,00	-66,10%	-53,00	-88,33%
Výnosy z DFM - podíly	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z ostatních DFM	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosové úroky a podobné výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní finanční výnosy	-	-	-	-	1,00	-	10,00	1000,00%
VÝNOSY	4419,00	894,53%	3058,00	62,24%	824,00	10,34%	861,00	9,79%

Do roku 2014 měly **tržby z prodeje výrobků a služeb** rostoucí vývoj. V roce 2014 vzrostly o 1889 tis Kč. V dalších letech docházelo k velkým poklesům z těchto tržeb, nicméně došlo k velkému nárůstu **tržeb za prodej zboží**, a to z toho důvodu, že do roku 2014, prodávali Chytrou zeď včetně instalace a od roku 2015 prodávali čistě zboží bez práce. Tudíž v roce 2015 vidíme změnu v tržbách za prodej zboží o 5031 tisíc Kč, což je nárůst oproti minulému roku o 197,99%. V roce 2016 došlo k nárůstu tržeb za prodej zboží o 13,52% a v roce 2017 se zvýšily o 4,27%. Celkové výnosy každým rokem rostly.

Horizontální analýza nákladů

V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bude provedena analýza nákladů vybraných položek.

Tabulka 6: Horizontální analýza nákladů (zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza nákladů	změna 2014/2013		změna 2015/2014		změna 2016/2015		změna 2017/2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výkonová spotřeba	3797,00	841,91%	2025,00	47,67%	-354,00	-5,64%	297,00	5,02%
a. náklady vynaložené na prodané zboží	1178,00	23560,00%	2340,00	197,80%	-493,00	-13,99%	609,00	20,10%
b. spotřeba materiálu a energie	605,00	432,14%	-530,00	-71,14%	1,00	0,47%	57,00	26,39%
c. služby	2014,00	658,17%	215,00	9,27%	138,00	5,44%	-369,00	-13,80%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktivace	-	-	-	-	-	-	-	-
Osobní náklady	235,00	1678,57%	338,00	135,74%	697,00	118,74%	458,00	35,67%
Úpravy hodnot v provozní čin. (DM)	207,00	-	225,00	108,70%	517,00	119,68%	-63,00	-6,64%
Ostatní provozní náklady	39,00	-	65,00	166,67%	27,00	25,96%	219,00	167,18%
a. zůstatková cena prodaného DM	-	-	-	-	-	-	168,00	-
b. zůstatková cena prodaného materiálu	-	-	-	-	-	-	-	-
c. daně a poplatky	3,00	-	9,00	300,00%	1,00	8,33%	2,00	15,38%
d. rezervy v provozní oblasti	-	-	-	-	-	-	-	-
e. jiné provozní náklady	36,00	-	56,00	155,56%	26,00	28,26%	49,00	41,53%
Nákladové úroky a podobné náklady	50,00	-	101,00	202,00%	72,00	47,68%	-3,00	-1,35%
Ostatní finanční náklady	27,00	112,50%	69,00	135,29%	13,00	10,83%	-13,00	-9,77%
Daň z příjmu	13,00	1300,00%	46,00	328,57%	-15,00	-25,00%	-4,00	-8,89%
NÁKLADY	4368,00	891,43%	2869,00	59,06%	957,00	12,39%	891,00	10,26%

Ohledně nákladů lze konstatovat, že rostly především náklady **vynaložené na prodané zboží**, nejvíce v roce 2015 a to o 2340 tis Kč, v dalším období už nedocházelo k velkému výkyvu hodnot, avšak v roce 2017 byly náklady vynaložené na prodané zboží největší. Ačkoliv měla firma zásoby uschované v pronajatém skladě, kde se starali i o realizaci objednávek, měli s tímto skladem uzavřené smluvní vztahy, tudíž náklady za **služby** byly v analyzovaném období poměrně vysoké a stálé. **Osobní náklady** se taktéž každým rokem zvyšovaly, hlavně náklady mzdové, v roce 2014 vzrostly o 235 tisíc Kč, v dalších letech rostly vždy o více než 100% a v roce 2017 vzrostly o 36%. Každým rokem rostly také **odpisy, nákladové úroky a ostatní finanční náklady** vyjma roku 2017, kdy došlo k mírnému poklesu. **Ostatní provozní náklady** měly taktéž rostoucí tendenci. **Daň z příjmu** byla nejvyšší v roce 2015.

Tabulka 7: Horizontální analýza VH (zdroj: vlastní zpracování)

	změna 2014/2013		změna 2015/2014		změna 2016/2015		změna 2017/2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Přidaná hodnota	621,00	1444,19%	857,00	129,07%	1294,00	85,08%	235,00	8,35%
Provozní VH	141,00	486,21%	405,00	238,24%	-64,00	-11,13%	-60,00	-11,74%
Finanční VH	-77,00	320,83%	-170,00	168,32%	-84,00	31,00%	26,00	-7,32%
VH před zdaněním (EBT)	64,00	1280,00%	235,00	340,58%	-148,00	-48,68%	-34,00	-21,79%
VH po zdanění, za účetní období (EAT)	51,00	1275,00%	189,00	343,64%	-133,00	-54,51%	-30,00	-27,03%

Přidaná hodnota měla rostoucí tendenci po celé analyzované období, největší hodnotu měla v roce 2017. VH po zdanění byl do roku 2015 nárůstový a v dalších letech rapidně klesal.

3.3.2 Vertikální analýza

V následující části budou promítnuty výsledky vertikální analýzy, na základě rozvahy (VZZ), díky kterým se dozvíme procentuální zastoupení jednotlivých položek aktiv a pasiv (nákladů a výnosů) z jejich celkových hodnot.

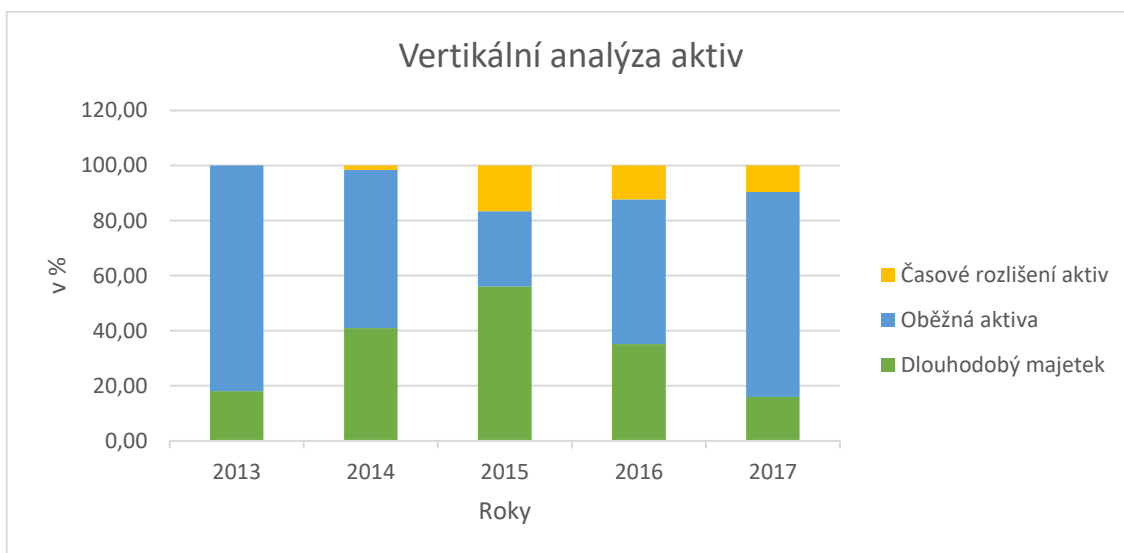
Vertikální analýza aktiv

V následující tabulce je znázorněn poměr jednotlivých položek aktiv k jejich celkové hodnotě za pomoci vertikální analýzy.

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný ZK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	18,09%	40,94%	56,10%	35,11%	15,95%
DNM	0,00%	0,00%	27,42%	16,92%	8,72%
DHM	18,09%	40,94%	28,68%	18,19%	6,96%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,27%
Oběžná aktiva	81,91%	57,44%	27,25%	52,58%	74,45%
Zásoby	35,52%	24,44%	18,56%	27,91%	27,46%
Krátkodobé pohledávky	36,63%	17,18%	3,69%	5,29%	6,81%
Krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Peněžní prostředky	9,77%	15,82%	5,00%	19,38%	40,18%
Časové rozlišení aktiv	0,00%	1,62%	16,65%	12,31%	9,60%

Dlouhodobý majetek ve srovnání s oběžnými aktivy tvoří menší část celkových aktiv kromě roku 2015, kdy byl nakoupen DNM – software, tudíž jeho podíl na celkových aktivech vzrostl. Lze soudit, že společnost oportune s.r.o. není kapitálově těžkou společností. Hlavní složkou DM je tedy DNM (software) a DHM (zejména movité věci a jejich soubory), DFM firma nemá. V roce 2015 má podíl DNM 27,42% a DHM 28,68% na DM. **Oběžná aktiva** vyjma roku 2015 tvoří více než polovinu celkových aktiv, hodnoty se pohybují od 52,58 – 81,91% ve sledovaném období. Nejvyšší podíl na OA mají zásoby 18,56 – 35,52% a peněžní prostředky (peníze v pokladně a na účtech) zhruba 5 – 40,18%. Nejvyšší hodnoty OA jsou v roce 2017 – zásoby 27,46%, krátkodobé pohledávky 6,81% a peněžní prostředky 40,18%. **Časové rozlišení**, respektive náklady příštích období tvoří hodnoty 1,62 – 16,65%.



Graf 1: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

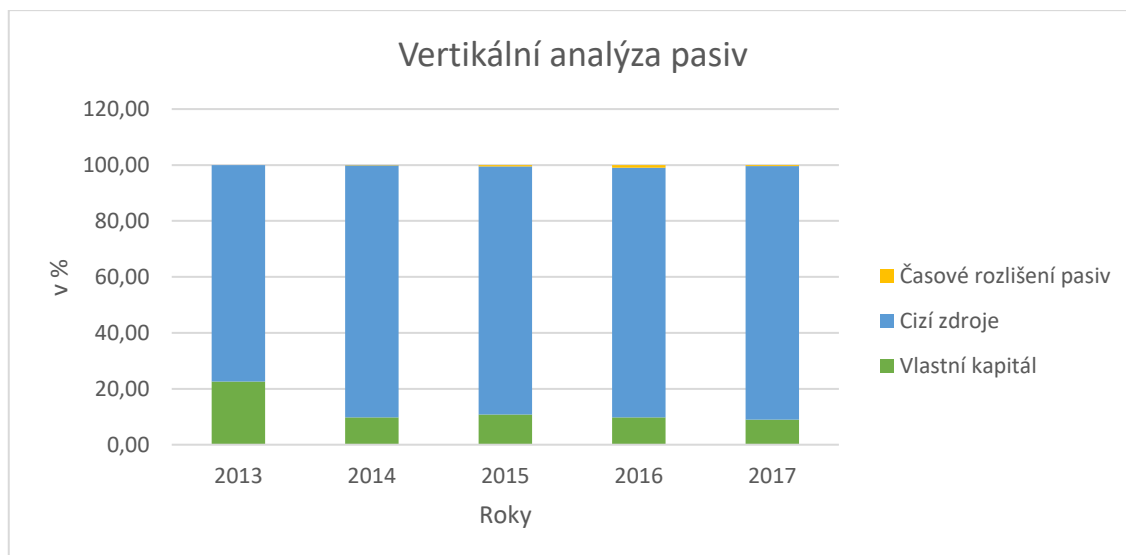
Vertikální analýza pasiv

Následující tabulka obsahuje poměr jednotlivých položek pasiv k jejich celkové hodnotě za pomoci vertikální analýzy.

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	22,64%	9,76%	10,77%	9,76%	8,98%
Základní kapitál	22,20%	7,53%	4,29%	3,18%	2,58%
Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%
VH minulých let	0,00%	0,15%	1,18%	4,82%	5,35%
VH běžného účetního ob.	0,44%	2,07%	5,23%	1,76%	1,05%
Rozhodnuto o zál. na výplatě podílu na zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cizí zdroje	77,36%	90,09%	88,78%	89,24%	90,61%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	29,27%	41,54%	56,00%	60,48%
Krátkodobé závazky	77,36%	60,83%	47,24%	33,23%	30,13%
Časové rozlišení pasiv	0,00%	0,15%	0,45%	1,00%	0,41%

U vývoje finanční struktury stojí za pozornost zvyšující se podíl **cizího kapitálu**, v roce 2013 tvoří skoro 80% a v dalších letech poté každoročně dosahuje téměř 90%. Nejvyšší zastoupení cizích zdrojů tvoří dlouhodobé závazky, které se každoročně zvyšují, firma má velké zastoupení v dlouhodobých úvěrech. Velkou část tvoří i krátkodobé závazky, převážně závazky vůči dodavatelům a krátkodobé úvěry, ty jsou víceméně od roku 2015 konstantní. Podíl **vlastního kapitálu** na bilanční sumě podniku má velmi malé zastoupení, od roku 2014 představuje po celé analyzované období kolem 10 % z celkové finanční struktury. Zisk je v analyzovaných 5 letech rostoucí, bohužel však nevykazuje příliš velké hodnoty, každopádně společnost zadržela vydělané peníze ve společnosti pro její další rozvoj. **Časové rozlišení**, respektive výdaje příštích období jsou relativně nízké. Tvoří ve sledovaném období zhruba 0,15 – 1%.



Graf 2: Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza výnosů

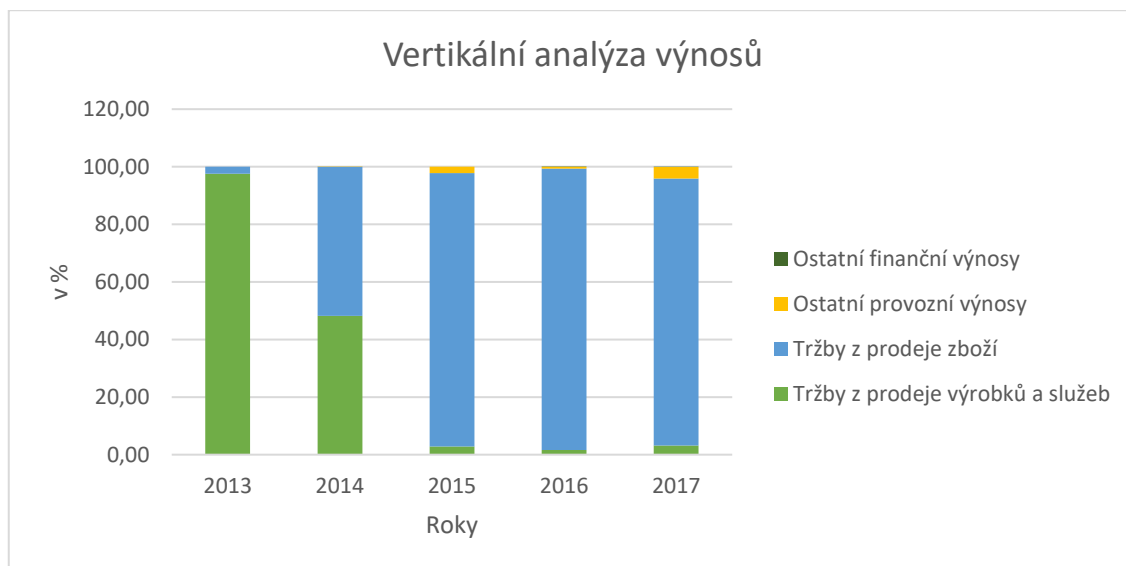
Ve vertikální analýze budou podrobeny vybrané položky výkazu zisku a ztráty podniku.

Tabulka 10: Vertikální analýza výnosů (zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza výnosů	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	97,57%	48,26%	2,79%	1,57%	3,14%
Tržby za prodej zboží	2,43%	51,72%	94,99%	97,74%	92,82%
Ostatní provozní výnosy	0,00%	0,02%	2,22%	0,68%	3,93%
a. tržby z prodaného DM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
b. tržby z prodaného materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,85%
c. jiné provozní výnosy	0,00%	0,02%	2,22%	0,68%	0,07%
Výnosy z DFM - podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatních DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,11%
VÝNOSY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Z hlediska dosahovaných výnosů je evidentní, že společnost oportune s.r.o. má výrazně obchodní charakter a většinu výnosu tvoří **tržby za prodej zboží**, avšak tahle skutečnost nastala až od roku 2015, kdy začali prodávat čistě zboží bez práce. První dva roky (2013 – 2014) nabízeli k prodeji Chytré zdi i instalaci, proto byly vyšší **tržby z prodeje**

výrobků a služeb, konkrétně v roce 2013 tvořily skoro 98% a v roce 2014 skoro 50% z celkových výnosů. Od roku 2015 se tedy jejich činnost změnila a tržby za prodej zboží měly vysoký nárůst, v následujících měřených letech se pohybovali okolo 90%, v roce 2016 tvořily téměř 98%. **Ostatní výnosy** tvoří téměř minimální podíl v celkových výnosech.



Graf 3: Vertikální analýza výnosů (zdroj: vlastní zpracování)

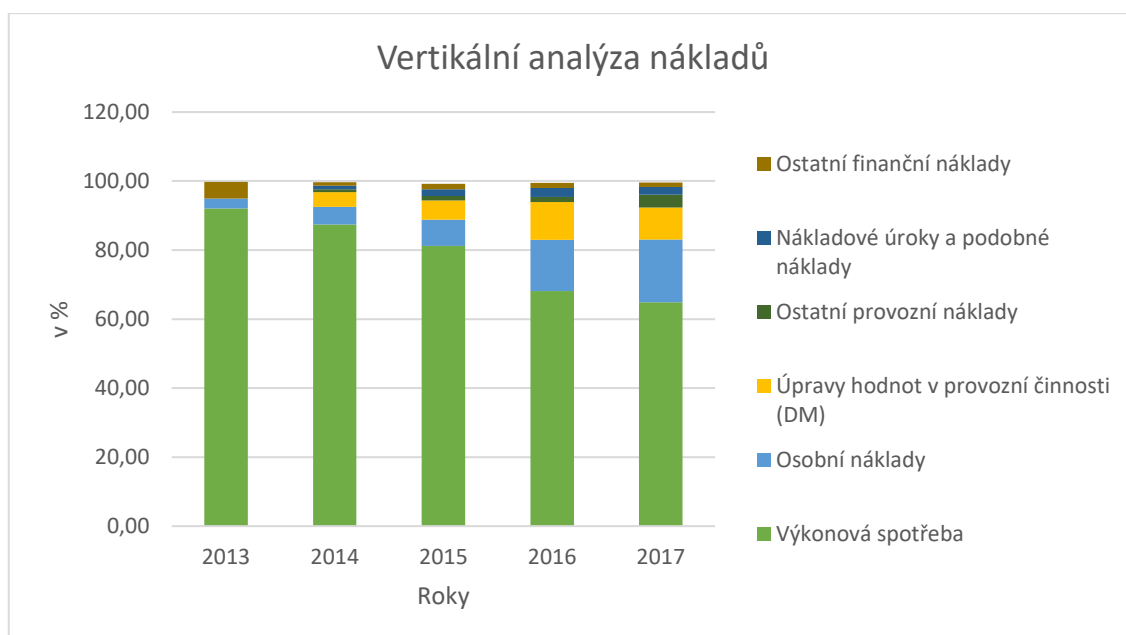
Vertikální analýza nákladů

Ve vertikální analýze budou podrobeny vybrané položky výkazu zisku a ztráty podniku.

Tabulka 11: Vertikální analýza nákladů (zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza nákladů	2013	2014	2015	2016	2017
Výkonová spotřeba	92,04%	87,44%	81,18%	68,16%	64,92%
a. náklady vyn. na prodané zboží	1,02%	24,35%	45,59%	34,89%	38,01%
b. spotřeba materiálu a energie	28,57%	15,34%	2,78%	2,49%	2,85%
c. služby	62,45%	47,76%	32,81%	30,78%	24,06%
Změna stavu zásob vlastní činností	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aktivace	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Osobní náklady	2,86%	5,13%	7,60%	14,79%	18,19%
Úpravy hodnot v provozní čin.(DM)	0,00%	4,26%	5,59%	10,93%	9,25%
Ostatní provozní náklady	0,00%	0,80%	1,35%	1,51%	3,66%
a. zůstatková cena prodaného DM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,75%
b. zůstatková cena prodaného materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
c. daně a poplatky	0,00%	0,06%	0,16%	0,15%	0,16%
d. rezervy v provozní oblasti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
e. jiné provozní náklady	0,00%	0,74%	1,19%	1,36%	1,74%
Nákladové úroky a pod. náklady	0,00%	1,03%	1,95%	2,57%	2,30%
Ostatní finanční náklady	4,90%	1,05%	1,55%	1,53%	1,25%
Daň z příjmu	0,20%	0,29%	0,78%	0,52%	0,43%
NÁKLADY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Vývoj celkových nákladů ve sledovaných letech u společnosti oportune s.r.o. má podobnou tendenci jako její celkové výnosy – postupem času rostou. Z hlediska nákladů je možné konstatovat nejvyšší zastoupení **výkonové spotřeby** na celkových nákladech. Nejvýrazněji se na výkonové spotřebě podílí náklady vynaložené na prodané zboží a služby, což je zde předvídatelné. Spotřeba materiálu a energie nejsou s ohledem na celkové náklady významnou položkou. **Osobní náklady** se v analyzovaných letech zvyšují, v roce 2017 tvoří téměř 20% z celkových nákladů. Podíl odpisů (**úpravy hodnot v provozní činnosti DM**) se pohybují v rozmezí od 5 - 11%. **Ostatní druhy nákladů** jsou minimální.



Graf 4: Vertikální analýza nákladů (zdroj: vlastní zpracování)

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka 12: Hodnoty rozdílových ukazatelů v tis. Kč. (zdroj: vlastní zpracování)

v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK - manažerský	41,00	-90,00	-932,00	1217,00	3452,00
ČPK - investorský	41,00	-51,00	-177,00	1928,00	4163,00
ČPP	-609,00	-1195,00	-1969,00	-871,00	778,00

Čistý pracovní kapitál v manažerském pojetí

Tabulka 13: Hodnoty čistého pracovního kapitálu v manažerském pojetí (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	738	1525	1270	3307	5785
Krátkodobé závazky	697	1615	2202	2090	2333
ČPK - manažerský	41	-90	-932	1217	3452

Má-li být podnik likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji, tzn. musí mít potřebnou výši volného kapitálu.

V letech 2013, 2016 a 2017 nabývá ČPK kladných hodnot, což znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splacení těchto závazků. Firma oportune s.ro. měla v těchto letech k dispozici tzv. „finanční polštář“. V roce 2017 dosáhl „finanční polštář“ hodnoty více než 3,4 mil. Kč.

V letech 2014 a 2015 byly hodnoty ČPK záporné, tudíž firma v těchto letech neměla dostatečný volný kapitál (firma měla převážně nižší zásoby a peněžní prostředky než v ostatních měřených letech). V roce 2014 byly hodnoty ČPK -90 tis. Kč a v roce 2015 více než -0,9 mil. Kč. Z toho vyplývá, že v těchto dvou měřených letech měla firma tzv. nekrytý dluh.

Čistý pracovní kapitál v investorském pojetí

Tabulka 14: Hodnoty čistého pracovního kapitálu v investorském pojetí (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	204	259	502	614	695
Dlouhodobé závazky	0	777	1936	3522	4682
Dlouhodobý majetek	163	1087	2615	2208	1214
ČPK - investorský	41	-51	-177	1928	4163

Čistý pracovní kapitál v investorském pojetí dosahuje kladných i záporných hodnot. V rámci vertikální analýzy pasiv však bylo zjištěno, že cizí zdroje tvoří téměř 80-90% celkových pasiv. Podnik nedisponuje příliš vysokým vlastním kapitálem, a tím pádem si nemůže dovolit financovat aktiva z vlastních zdrojů.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

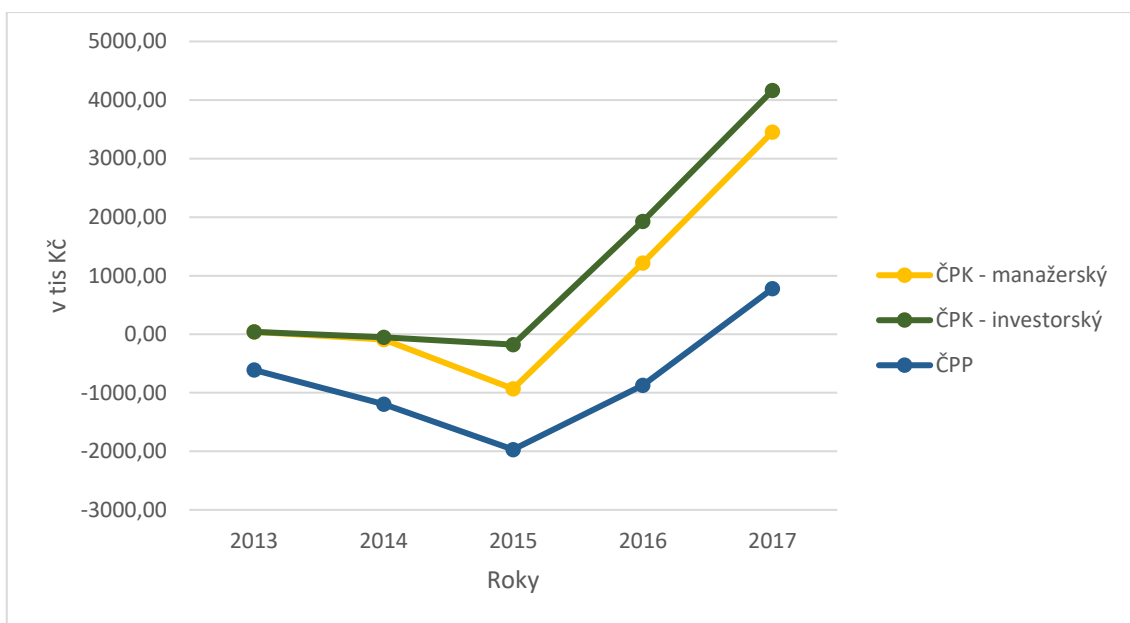
Tabulka 15: Hodnoty čistých pohotových prostředků (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Peněžní prostředky	88	420	233	1219	3111
Krátkodobé závazky	697	1615	2202	2090	2333
ČPP	-609	-1195	-1969	-871	778

Neboť analyzovaná firma nemá žádný krátkodobý finanční majetek, použila jsem pro výpočet ČPP rozdíl mezi peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (krátkodobými závazky), jedná se tak o likviditu s nejvyšším stupněm.

Ve všech analyzovaných letech vyjma roku 2017 dosahují z důvodů nižších peněžních prostředků ČPP záporných hodnot. Ačkoliv mají peněžní prostředky rostoucí tendenci, stejně tak rostou i krátkodobé závazky, které jsou mnohem vyšší. Podnik tedy v těchto letech nebyl schopen dostát svým závazkům.

V roce 2017 byla hodnota ČPP kladná a dosahovala 778 tis. Kč., tudíž v tomto roce došlo k okamžité likviditě právě splatných krátkodobých závazků.



Graf 5: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2013-2017 (zdroj: vlastní zpracování)

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Následující část analýzy vychází z poměrování jednotlivých položek.

Analýza rentability

Rentabilita představuje návratnost kapitálu společnosti. Pro ukazatele rentability platí, že čím jsou vyšší hodnoty, tím podnik lépe hospodaří s majetkem a kapitálem. Ve výpočtech lze použít různé druhy zisku. Ve své práci jsem počítala se ziskem po zdanění – EAT (kromě ROA – zde jsem počítala s EBIT (zisk před odečtením úroků a daní), neboť umožňuje komplexnější pohled na věc.)

Tabulka 16: Hodnoty ukazatelů rentability (v%) za období 2013 – 2017 (zdroj: vlastní zpracování)

v %	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	0,55	4,48	9,76	6,03	4,42
ROE	1,96	21,24	48,61	18,08	11,65
ROS	0,81	1,12	3,13	1,27	0,87

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Tabulka 17: Hodnoty rentability vlastních aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT	5	119	455	379	342
Celková aktiva	901	2655	4661	6289	7742
ROA	0,55%	4,48%	9,76%	6,03%	4,42%

ROA v této firmě obecně nevykazuje vysokých hodnot, tyto hodnoty se pohybují v rozmezí od 0,55 do 9,76%. V prvních třech letech je vývojový trend rostoucí, v roce 2015 je hodnota nejvyšší, neboť je v tomto roce nejvyšší i zisk, v posledních dvou letech hodnoty klesají. Z výsledků mohu usoudit, že rentabilita vložených aktiv je velmi nízká.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tabulka 18: Hodnoty rentability vlastního kapitálu (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
EAT	4	55	244	111	81
Vlastní kapitál	204	259	502	614	695
ROE	1,96%	21,24%	48,61%	18,08%	11,65%

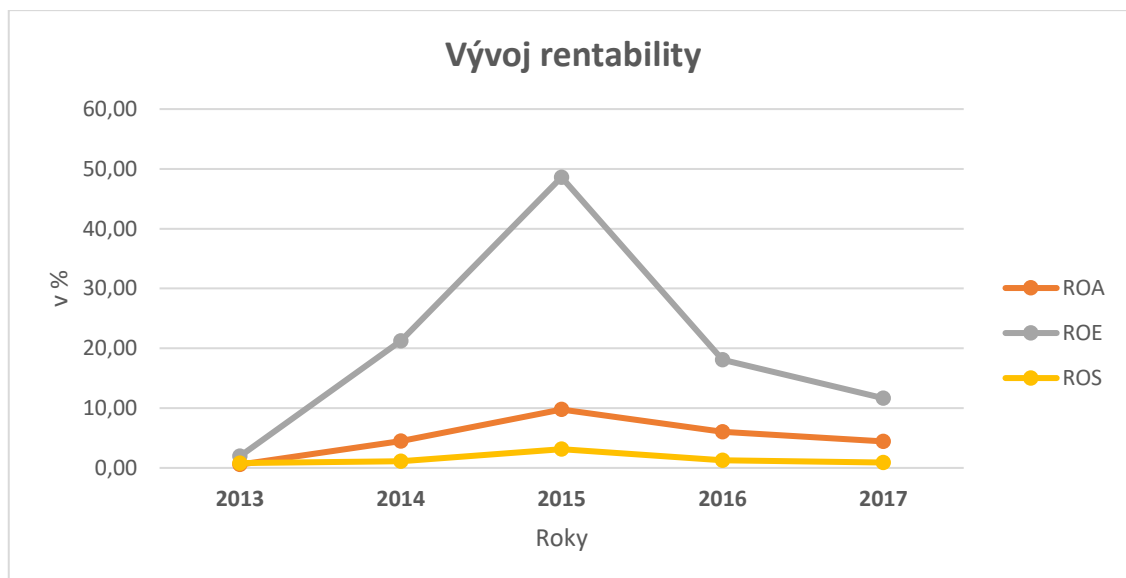
Hodnoty ROE jsou vyšší než u ROA, což dokazuje, že podnik efektivně využívá cizí zdroje, výsledné hodnoty poukazují na to, jak každá koruna vlastního kapitálu profituje. V roce 2013 byla hodnota velmi nízká 1,96%, neboť měl podnik velmi nízký zisk. Nejvyšší hodnota byla v roce 2015 - 48,61% a v dalších letech hodnoty klesají.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tabulka 19: Hodnoty rentability tržeb (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
EAT	4	55	244	111	81
Tržby	494	4912	7794	8734	9266
ROS	0,81%	1,12%	3,13%	1,27%	0,87%

Rentabilita tržeb v analyzovaném období nedosahuje vysokých hodnot, tyto hodnoty se pohybují v intervalu od 0,81 do 3,13%. Od roku 2015 mají hodnoty klesající tendenci. Schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb je omezená.



Graf 6: Vývoj rentability v letech 2013 - 2017 (zdroj: vlastní zpracování)

Analýza likvidity

Ukazatelé likvidity vykazují za celé sledované období poměrně nízké hodnoty. Je to způsobeno tím, že dluhy, které jsou obsaženy ve jmenovateli, tvoří velkou část pasiv.

Tabulka 20: Hodnoty ukazatele likvidity za období 2013 - 2017 (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	1,06	0,94	0,58	1,58	2,48
Pohotová likvidita	0,6	0,54	0,18	0,74	1,57
Okamžitá likvidita	0,13	0,26	0,11	0,58	1,33

Běžná likvidita

Tabulka 21: Hodnoty ukazatele běžné likvidity (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	738	1525	1270	3307	5785
Krátkodobé závazky	697	1615	2202	2090	2333
Běžná likvidita	1,06	0,94	0,58	1,58	2,48

V prvních třech měřených letech jsou hodnoty nižší, než je obecně doporučená hodnota (1,5-2,5). V roce 2014 a 2015 jsou hodnoty nižší než 1, což znamená, že krátkodobé závazky není možné hradit z oběžných aktiv, a proto musí být hrazeny z dlouhodobých zdrojů, tedy prodejem dlouhodobého majetku. V posledních dvou měřených letech hodnoty běžné likvidity dosahují doporučených hodnot, v roce 2016 má hodnotu 1,58 a v roce 2017 má hodnotu 2,48, tudíž lze tvrdit, že kdyby podnik proměnil veškerá svá oběžná aktiva v hotovostní prostředky, byl by schopen uspokojit své věřitele dva až třikrát.

Pohotová likvidita

Tabulka 22: Hodnoty ukazatele pohotové likvidity (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	738	1525	1270	3307	5785
Zásoby	320	649	865	1755	2126
Krátkodobé závazky	697	1615	2202	2090	2333
Pohotová likvidita	0,6	0,54	0,18	0,74	1,57

Pohotová likvidita vychází z běžné likvidity, přičemž číselník je očištěn o nejméně likvidní položku, a to o zásoby. Doporučené hodnoty jsou v intervalu 1-1,5. V letech 2013 – 2016 jsou hodnoty nižší než 1, což vyjadřuje nadměrnou výši zásob v majetku. Podnik by měl spoléhat na případný prodej zásob, aby byl schopen uhradit své krátkodobé závazky. V roce 2017 se hodnota nachází v intervalu doporučených hodnot – 1,57, tudíž v tomto roce je podnik schopen své závazky uhradit bez problému.

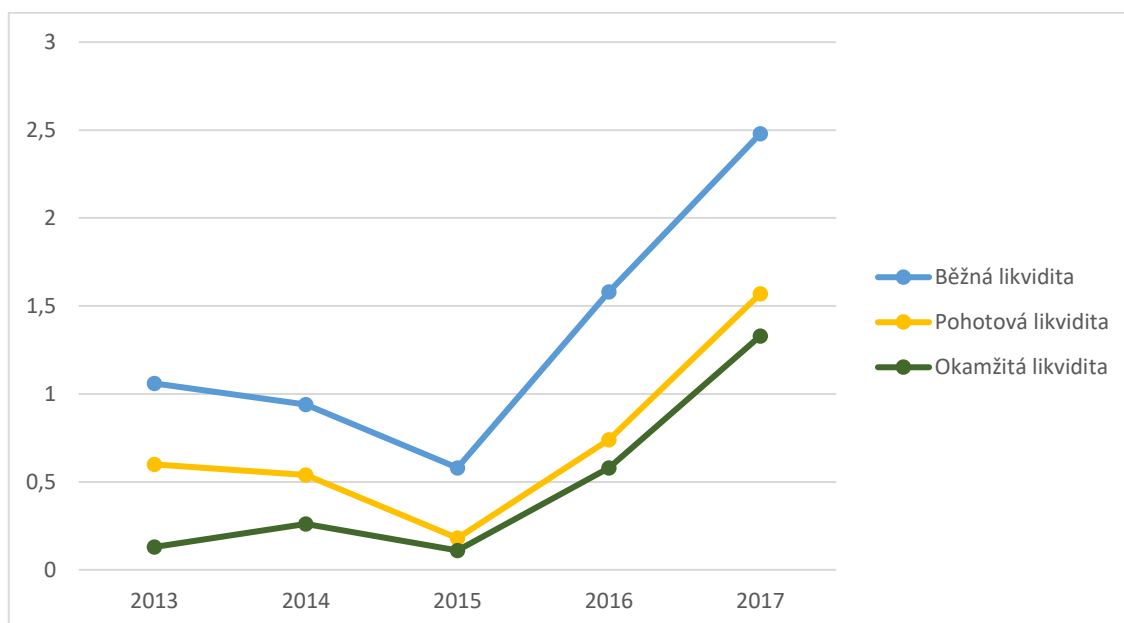
Okamžitá likvidita

Tabulka 23: Hodnoty ukazatele okamžité likvidity (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Peněžní prostředky	88	420	233	1219	3111
Krátkodobé závazky	697	1615	2202	2090	2333
Okamžitá likvidita	0,13	0,26	0,11	0,58	1,33

Okamžitá likvidita vychází z předchozích vzorců, přičemž je očištěna v čitateli o krátkodobé pohledávky. Z vertikální analýzy plyne, že krátkodobé pohledávky netvoří

velkou část oběžných aktiv, tedy nedochází k výraznému poklesu výsledné likvidity. Doporučených hodnot (0,2-0,5) podnik dosahuje v letech 2014 a 2016. V roce 2017 je výsledná hodnota dokonce vyšší, než je doporučená hodnota – 1,33.



Graf 7: Vývoj ukazatele likvidity za období 2013 - 2017 (zdroj: vlastní zpracování)

Analýza aktiv

V rámci analýzy ukazatelů aktiv jsem zkoumala, jak podnik hospodaří se svými aktivy.

Tabulka 24: Hodnoty ukazatelů aktivity za období 2013 – 2017 (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	0,55	1,85	1,67	1,39	1,20
Obrat stálých aktiv	3,03	4,52	2,98	3,96	7,63
Obrat zásob	1,54	7,57	9,01	4,98	4,36
Doba obratu zásob [dny]	233,20	47,57	39,95	72,34	82,60
Doba obratu pohledávek [dny]	240,49	33,42	7,94	13,73	20,47
Doba obratu závazků [dny]	507,94	117,26	59,31	44,76	52,14

Obrat celkových aktiv

Tabulka 25: Hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby	494	4912	7794	8734	9266
Celková aktiva	901	2655	4661	6289	7742
Obrat celkových aktiv	0,55	1,85	1,67	1,39	1,20

Ve všech měřených letech jsou hodnoty obratu celkových aktiv relativně nízké. Platí zde, že čím větší jsou hodnoty, tím lépe pro podnik. V letech 2014-2017 se výsledné hodnoty pohybují od 1,20 – 1,85, což je více než stanovená minimální doporučená hodnota 1. V roce 2013 není tato minimální doporučená hodnota splněna, což svědčí o neefektivním hospodaření s aktivy.

Obrat stálých aktiv

Tabulka 26: Hodnoty ukazatele obratu stálých aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby	494	4912	7794	8734	9266
Stálá aktiva	163	1087	2615	2208	1214
Obrat stálých aktiv	3,03	4,52	2,98	3,96	7,63

Obrat stálých aktiv měří efektivnost využívání dlouhodobého majetku. Určuje kolikrát se obrátí v tržbách za jeden rok. Hodnoty ukazatele vykazují meziročně rostoucí trend (vyjma roku 2015, kdy byl přikoupen DM). To je způsobeno poklesem hodnoty dlouhodobého majetku (kvůli odpisům) za současného růstu tržeb, podíl relevantně roste.

Obrat zásob

Tabulka 27: Hodnoty ukazatele obratu zásob (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby	494	4912	7794	8734	9266
Zásoby	320	649	865	1755	2126
Obrat zásob	1,54	7,57	9,01	4,98	4,36

Ve sledovaném období je obrat zásob relativně nízký. Podnik má přebytek nelikvidních zásob, které vážou finanční prostředky. Do roku 2015 je zaznamenán postupný růst hodnot ukazatele z 1,54 na 9,01, což je zapříčiněno rapidním nárůstem tržeb za současného mírného zvyšování zásob. Od roku 2015 se hodnoty zhoršují, protože došlo k velkému nárůstu zásob.

Doba obratu zásob

Tabulka 28: Hodnoty ukazatele doby obratu zásob (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Zásoby	320	649	865	1755	2126
Tržby	494	4912	7794	8734	9266
Doba obratu zásob [dny]	233,20	47,57	39,95	72,34	82,60

Hodnoty doby obratu zásob jsou v měřených letech relativně vysoké. Hodnoty se pohybují v rozmezí od 39,95 do 233,20 dní. Z výsledků vyplývá, že jsou zásoby v podniku vázány déle než jeden měsíc, tudíž k jejich spotřebě dojde až po delší době. Zásoby má podnik zastaralé.

Doba obratu pohledávek

Tabulka 29: Hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Krátkodobé pohledávky	330	456	172	333	527
Tržby	494	4912	7794	8734	9266
Doba obratu pohledávek [dny]	240,49	33,42	7,94	13,73	20,47

V období od roku 2014 až 2017 se výsledné hodnoty pohybují v rozmezí od 7,94 do 33,42 dní. Po tuhle dobu musí podnik čekat na inkaso plateb za své realizované výkony. Ačkoliv by hodnoty doby obratu pohledávek měly odpovídat průměrné době splatnosti faktur (30 dnů), lze usoudit, že podnik dostává zapláceno včas. Nejhůře své závazky plnili odběratelé v roce 2013, kdy doba splatnosti pohledávek činila kolem 240 dní.

Doba obratu závazků

Tabulka 30: Hodnoty ukazatele doby obratu závazků (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Krátkod.záv.z.obch.vz. + ostatní	697	1600	1284	1086	1342
Tržby	494	4912	7794	8734	9266
Doba obratu závazků [dny]	507,94	117,26	59,31	44,76	52,14

Doba obratu závazků, tedy doba, po kterou zůstávají dodavatelské faktury neuhrazeny, se pohybuje v rozmezí hodnot od 44,76 do 507,94 dní. Jsou to velmi vysoké hodnoty, dokonce jsou o dost vyšší než hodnoty doby obratu pohledávek. Z výsledků vyplývá, že platební morálka firmy vůči jejím věřitelům není vůbec příznivá.

Analýza zadluženosti

Tyto ukazatele udávají vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Vyjadřují, kolik majetku podniku je financováno cizími zdroji.

Tabulka 31: Hodnoty ukazatelů zadluženosti za období 2013 – 2017 (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	77,36%	90,09%	88,78%	89,24%	90,61%
Úrokové krytí	X	2,38	3,01	1,7	1,55
Míra zadluženosti	3,42	9,24	8,24	9,14	10,09
Koeficient samofinancování	22,64%	9,91%	11,22%	10,76%	9,39%

Celková zadluženost

Tabulka 32: Hodnoty celkové zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Cizí zdroje	697	2392	4138	5612	7015
Celková aktiva	901	2655	4661	6289	7742
Celková zadluženost	77,36%	90,09%	88,78%	89,24%	90,61%

Celková zadluženost této společnosti vykazuje v analyzovaných letech opravdu vysoké hodnoty – od 77% do 90%. Z výsledku lze poznamenat, že firma upřednostňuje financování z cizích zdrojů, neboť téměř každým rokem má rostoucí tendenci.

Úrokové krytí

Tabulka 33: Hodnoty úrokového krytí (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT	5	119	455	379	342
Nákladové úroky	0	50	151	223	220
Úrokové krytí	X	2,38	3,01	1,7	1,55

Úrokové krytí má po celé analyzované období velmi malé hodnoty. Ani v jednom z těchto období se výsledné hodnoty nepřiblížily k doporučené hodnotě (doporučená hodnota je vyšší než 5). Ve všech měřených letech je hodnota větší než 1, což znamená, že vytvořený zisk je dostatečně velký pro splacení úroků věřitelům a zbylá část zisku je určena pro stát ve formě daní a především vlastníkům v podobě čistého zisku.

Míra zadluženosti

Tabulka 34: Hodnoty míry zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Cizí zdroje	697	2392	4138	5612	7015
Vlastní kapitál	204	259	502	614	695
Míra zadluženosti	3,42	9,24	8,24	9,14	10,09

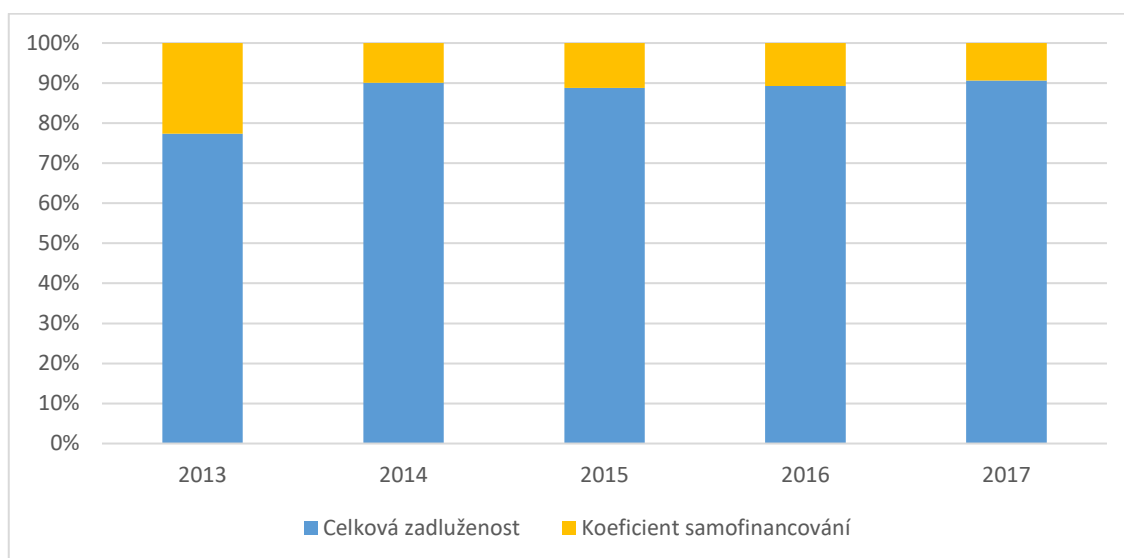
Při nárůstu tohoto ukazatele dochází ke zvyšování podílů cizích zdrojů použitelných na krytí potřeb podniku. Tento ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Z výsledků vyplývá, že se po celé analyzované období rapidně zvyšuje podíl cizích zdrojů při současném mírném nárůstu vlastního kapitálu.

Koeficient samofinancování

Tabulka 35: Hodnoty koeficientu samofinancování (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	204	259	502	614	695
Aktiva celkem	901	2655	4661	6289	7742
Koeficient samofinancování	22,64%	9,91%	11,22%	10,76%	9,39%

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem pro celkovou zadluženost, v součtu oba ukazatele vyjadřují 100%. Výsledné hodnoty se pohybují v rozmezí od 9,39% do 22,64%. Z výsledků vyplývá, že je firma finančně závislá na cizích zdrojích a je nestabilní.



Graf 8: Vývoj zadluženosti v období 2013- 2017 (zdroj: vlastní zpracování)

3.6 Analýza soustav ukazatelů – bonitní a bankrotní modely

V rámci bonitního modelu jsem si pro svoji práci zvolila Kralickuv rychlý test. Bankrotní model vyjádřím za pomoci Altmanova indexu finančního zdraví (Z score) a Indexu důvěryhodnosti IN05.

Kralickuv Quick test

Kralickuv Quick test se skládá ze soustavy čtyř rovnic, podle kterých se hodnotí situace společnosti. Výsledné hodnoty jednotlivých rovnic jsou znázorněny v tabulkách. Tyto hodnoty jsou následně ohodnoceny podle bodovací tabulky a jednotlivé body jsou zaznamenány v přehledné tabulce, na základě které je zhodnocena bonitní situace společnosti.

Kvóta vlastního kapitálu

Tabulka 36: Výsledky rovnice R1 (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	204	259	502	614	695
Celková aktiva	901	2 655	4 661	6 289	7 742
R1	0,23	0,10	0,11	0,10	0,09

Doba splácení dluhu z cash flow

Tabulka 37: Výsledky rovnice R2 (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Cizí kapitál	697	2 392	4 138	5 612	7 015
Peněžní pros.	88	420	233	1 219	3 111
CF	4	223	-79	349	256
R2	152,25	8,84	-49,43	12,59	15,25

Rentabilita celkového kapitálu – ROA

Tabulka 38: Výsledky rovnice R3 (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT	5	119	455	379	342
Celková aktiva	901	2 655	4 661	6 289	7 742
R3	0,01	0,04	0,10	0,06	0,04

Rentabilita tržeb z cash flow

Tabulka 39: Výsledky rovnice R4 (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
CF	4	223	-79	349	256
Tržby	494	4 912	7 794	8 734	9 266
R4	0,01	0,05	-0,01	0,04	0,03

Bodovací tabulka

Tabulka 40: Bodovací tabulka (zdroj: (11, s. 86), vlastní zpracování)

	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

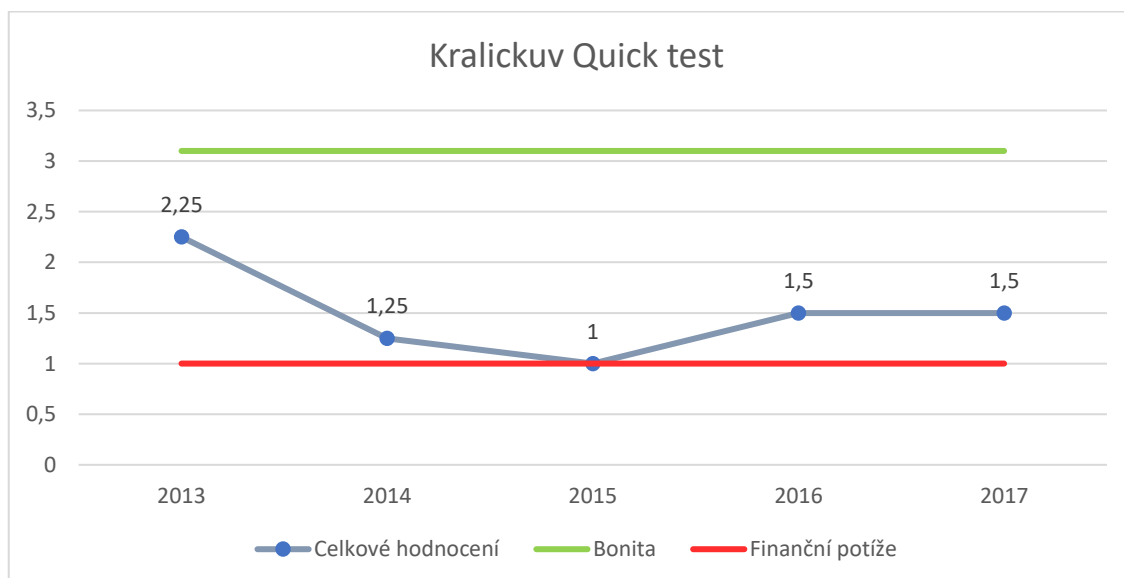
Pomocí bodovací tabulky jsem ohodnotila výsledky jednotlivých rovnic a tyto body zanesla do následující tabulky.

Tabulka 41: Bodování výsledků rovnic Kralickova Quick testu (zdroj: vlastní zpracování)

ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
R1	3	1	2	1	1
R2	4	2	0	3	3
R3	1	1	2	1	1
R4	1	1	0	1	1
Celkové hodnocení	2,25	1,25	1	1,5	1,5

Z následujících výsledků lze stanovit, že nejhorší – nulové výsledky nastaly v ukazateli R2 a R4 v roce 2015, neboť se v těchto ukazatelích počítalo s cash flow. Cash flow v roce 2015 bylo záporné, protože v tomto roce měla firma nižší odpisy než v ostatních letech a poměrně vysoké časové rozlišení aktiv. Kvůli této skutečnosti vykazovalo cash flow v roce 2015 záporné hodnoty a tím pádem negativně ovlivnilo celkové výsledky ukazatelů.

Z konečných výsledků lze stanovit, že se firma po celé analyzované období pohybovala v oblasti tzv. šedé zóny. K nejlepší úrovni s hodnotou 3, která určuje podnik jako bonitní společnost, se firma nejvíce přiblížila v roce 2013 (s hodnotou 2,25). K nejhorší úrovni s hodnotou 1, která určuje podnik jako rizikový, se firma nejvíce přiblížila v roce 2015 (s hodnotou 1).



Graf 9: Vývoj Kralickova Quick testu (zdroj: vlastní zpracování)

Altmanův index finančního zdraví (Z score) pro s.r.o.

Jedná se o jeden z nejznámějších bankrotních modelů.

Tabulka 42: Výsledky vzorce X1 (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK	41	-90	-932	1217	3452
Celková aktiva	901	2 655	4 661	6 289	7 742
X1	0,05	-0,03	-0,20	0,19	0,45

Tabulka 43: Výsledky vzorce X2 (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Zadržené výděvky	4	59	302	414	495
Celková aktiva	901	2 655	4 661	6 289	7 742
X2	0,00444	0,02	0,06	0,07	0,06

Tabulka 44: Výsledky vzorce X3 (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT	5	119	455	379	342
Celková aktiva	901	2 655	4 661	6 289	7 742
X3	0,01	0,04	0,10	0,06	0,04

Tabulka 45: Výsledky vzorce X4 (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	204	259	502	614	695
Cizí zdroje	697	2 392	4 138	5 612	7 015
X4	0,29	0,11	0,12	0,11	0,10

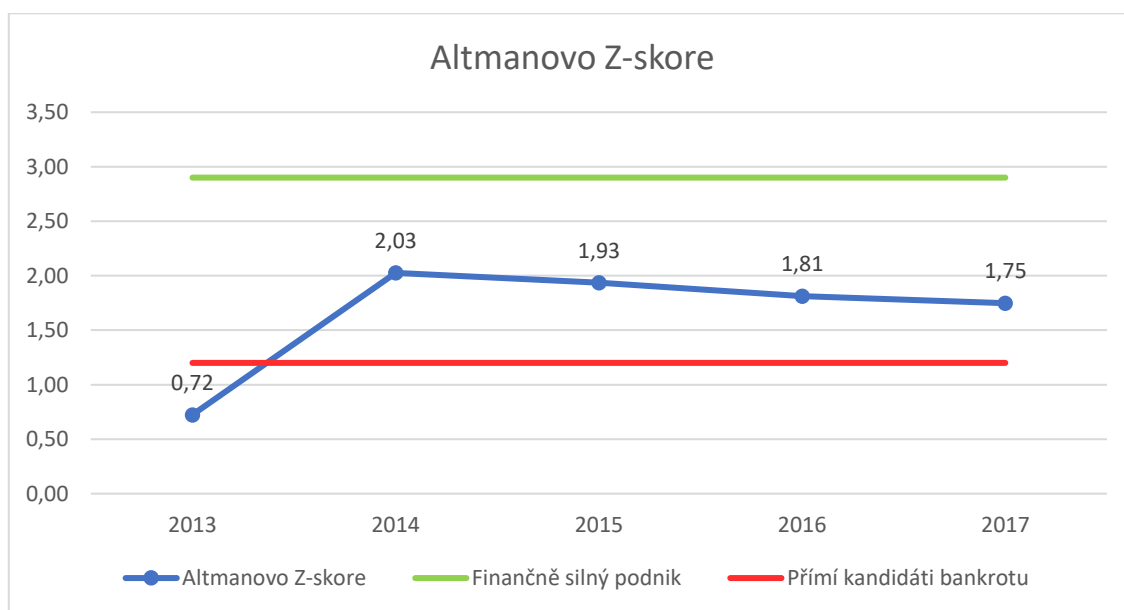
Tabulka 46: Výsledky vzorce X5 (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby	494	4 912	7 794	8 734	9 266
Celková aktiva	901	2 655	4 661	6 289	7 742
X5	0,55	1,85	1,67	1,39	1,20

Tabulka 47: Výpočet Altmanova indexu finančního zdraví (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Altmanovo Z-skore	0,72	2,03	1,93	1,81	1,75

Výsledné hodnoty analyzovaného podniku se nacházejí od roku 2014 do roku 2017 v tzv. šedé zóně, v těchto letech měl podnik určité potíže a nejasný vývoj. Nejnižší, zároveň nejhorší výsledek tohoto ukazatele měla firma v roce 2013, kdy se dostala se pod hranici 1,2 (s vykazovanou hodnotou 0,72).



Graf 10: Vývoj Altmanova indexu finančního zdraví (zdroj: vlastní zpracování)

Index důvěryhodnosti IN05

Tento index je přizpůsobený českým podmínkám a standardům.

Tabulka 48: Výsledky vzorce A (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Celková aktiva	901	2 655	4 661	6 289	7 742
Cizí kapitál	697	2 392	4 138	5 612	7 015
A	1,29	1,11	1,13	1,12	1,10

Tabulka 49: Výsledky vzorce B (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT	5	119	455	379	342
Nákladové úroky	0	50	151	223	220
B	X	2,38	3,01	1,70	1,55

Tabulka 50: Výsledky vzorce C (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT	5	119	455	379	342
Celková aktiva	901	2 655	4 661	6 289	7 742
C	0,01	0,04	0,10	0,06	0,04

Tabulka 51: Výsledky vzorce D (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby	494	4 912	7 794	8 734	9 266
Celková aktiva	901	2 655	4 661	6 289	7 742
D	0,55	1,85	1,67	1,39	1,20

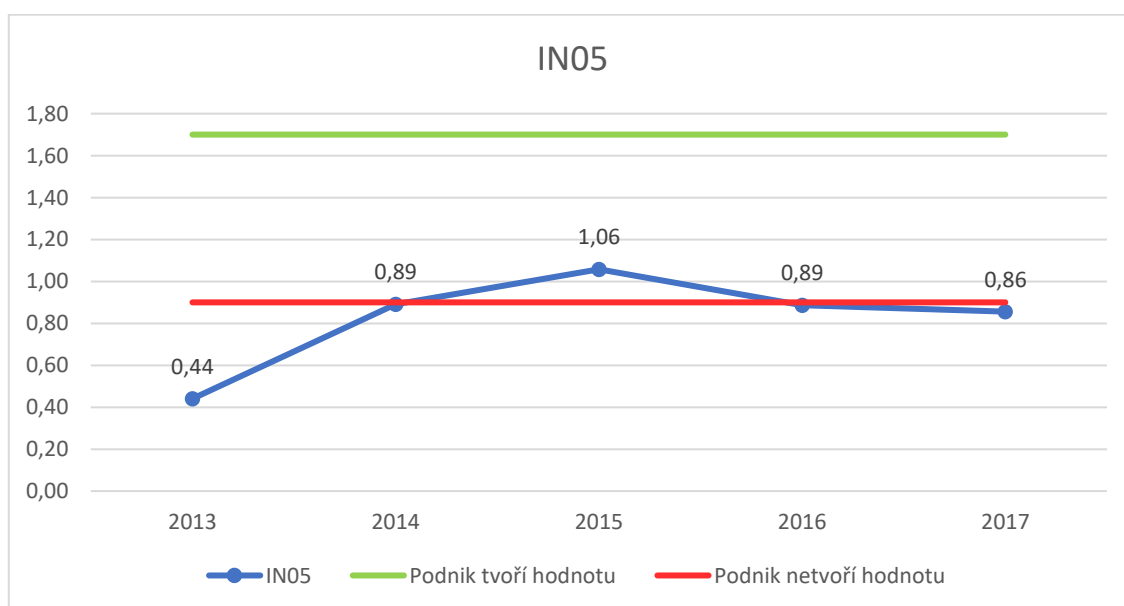
Tabulka 52: Výsledky vzorce E (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	738	1 525	1 270	3 307	5 785
Krátkodobé závazky	697	1 615	2 202	2 090	2 333
E	1,06	0,94	0,58	1,58	2,48

Tabulka 53: Výpočet indexu INO5 (zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
INO5	0,44	0,89	1,06	0,89	0,86

U tohoto bankrotního modelu dochází k podobné interpretaci jako u Altmanova indexu finančního zdraví, avšak u tohoto modelu jsou výsledky více nepříznivé. V prvním roce se podnik dle kritériálního hodnocení nachází ve fázi, kdy spěje k bankrotu, protože hodnota je nižší než 0,90. V roce 2014, 2016 a 2017 jsou výsledky taktéž nepříznivé, podnik stále směřuje k bankrotu, avšak hodnoty už se více přibližují k úrovni tzv. šedé zóny. V roce 2015 podnik dosáhl hodnoty 1,06, tudíž se dostal na úroveň šedé zóny. Celkově jsou výsledky tohoto bankrotního modelu po celé sledované období velmi nepříznivé.



Graf 11: Vývoj indexu INO5 (zdroj: vlastní zpracování)

3.7 Závěry z analýz

Z **Porterovy analýzy** vyplývá, že má podnik více menších odběratelů a za své realizované úkony dostává zapláceno včas, konkrétně do jednoho měsíce. Vyjednávací síla dodavatelů je vysoká, neboť firma má jednoho hlavního dodavatele a tři stěžejní dodavatele, od kterých odebírá téměř 85% z celkového objemu, zbylých 15% dodávek odebírá od drobných podnikatelů. Firma prozatím nemá konkurenci pro své výrobky na českém trhu. Ohledně substitutů daných produktů firmy je nutné podotknout, že jsou to převážně staré klasické tabule, whiteboardy a flipcharty, které by však firma chtěla nahradit svými produkty.

V rámci analýzy **absolutních ukazatelů** bylo zjištěno, že na straně aktiv podnik disponuje převážně oběžným majetkem, ten je tvořen zejména zásobami. Dlouhodobý majetek tvoří menší část aktiv, firma není kapitálově těžkou společností. Na straně pasiv lze pozorovat, že vlastní kapitál tvoří v průměru 12% z celkových pasiv a zbylou část tvoří cizí kapitál, podnik je finančně závislý. V čase lze pozorovat rostoucí trend aktiv a pasiv, přičemž na straně aktiv klesá podíl dlouhodobého majetku a na straně pasiv klesá podíl vlastního kapitálu.

V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že hlavní složkou výnosů podniku jsou tržby za prodej zboží. Tržby z prodeje výrobků a služeb tvořily hlavní složku do roku 2015, než firma začala prodávat pouze produkty bez služeb. Celkové výnosy mají rostoucí tendenci, avšak výkonová spotřeba roste také.

Z analýzy **rozdílových ukazatelů** vyplývá, že má podnik potřebnou výši volného kapitálu vyjma roku 2014 a 2015 kdy podnik neměl přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji, což znamená, že v těchto letech neměla společnost dostatek kapitálu na své fungování. Disponuje převážně cizím kapitálem a nemůže si příliš dovolit financovat aktivity z vlastních zdrojů.

Na základě analýzy **poměrových ukazatelů** bylo zjištěno, že rentabilita vložených aktiv je relativně nízká, tedy výnosnost aktiv se zhoršuje. Obecně rentabilita klesá, a to je způsobeno tím, že se snižuje zisk a podíl vlastního kapitálu. Zlepšení výsledků v oblasti rentability nelze příliš dosáhnout snížením nákladů, návrhy na zlepšení tudíž budou formulovány ve smyslu zvyšování výnosů. Likvidita podniku není na moc dobré úrovni,

převyšující doporučené hodnoty se nacházejí až v posledních dvou měřených období. Obrat celkových aktiv vykazoval po celé analyzované období nízké hodnoty, z čehož vyplývá, že má podnik neefektivní využití aktiv. Zásoby má firma zastaralé. Platební morálka firmy vůči jejím věřitelům není příliš dobrá, firma neplatí své závazky včas. Naopak platební morálka od obchodních partnerů je v pořádku, podnik dostává zaplacení včas, průměrně do 30 dnů. Zadluženost podniku je opravdu vysoká, pohybuje se průměrně okolo 88% a vlastní kapitál tvoří v průměru 12% z celkových pasiv.

Z komplexních analýz **soustav ukazatelů** vyplývá, že u bonitního modelu – Kralickova Quick testu se výsledné hodnoty udržovaly po celé analyzované období na úrovni tzv. šedé zóny. U bankrotních modelů – Altmanova indexu finančního zdraví pro s.r.o. a Indexu důvěryhodnosti IN05 došlo k podobné interpretaci. U Altmanova Z-skore vyšly nepříznivé hodnoty v roce 2013, tudíž v tomto roce z výsledků daného bankrotního modelu firma spěla k bankrotu. V dalších letech se však hodnoty zlepšily a firma se už víceméně udržovala na úrovni šedé zóny, což vyjadřovalo určité zlepšení situace firmy, avšak stále měla firma určité potíže a nejasný vývoj. U IN05 vyšly hodnoty velmi nepříznivě, více než u Altmanova indexu finančního zdraví. Podnik v roce 2013 netvořil žádnou hodnotu a v dalších letech výsledné hodnoty pohybovaly na úrovni šedé zóny. Obecně mohu tvrdit, že firma nemá prosperující výsledky z těchto bonitních a bankrotních modelů.

4 VLASTNÍ NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Z charakteristiky firmy a posouzení oboru jejího podnikání vyplynuly následující skutečnosti. Firma má poměrně nový produkt, který ovšem ještě není obecně známý. Firma neposkytuje služby k prodeji zboží a zákazníci si musí zajišťovat montáž sami. Protože neoslovují nové potenciaální zákazníky, mají málo zakázek. Personál není proškolený a ani motivován ke zlepšení své práce. Firma nemá provedený průzkum tuzemského a ani zahraničního trhu.

Z provedené finanční analýzy vyplynulo, že nejhorších výsledků firma dosahuje v oblasti rentability. Rentabilita neboli ziskovost zachycuje výsledek hospodaření (rozdíl mezi výnosy a náklady). Vzhledem k tomu, že velkou část nákladů tvoří cena nakupovaného zboží, nedají se tyto náklady příliš snižovat, proto je zapotřebí zvýšit zisk. Jedinou cestou, jak tohoto může firma dosáhnout, je zvýšení tržeb. Aby se zvýšily tržby je důležité získávat nové zákazníky, a zároveň si udržovat ty stávající. Zvýšení tržeb je možné pouze takovým způsobem, že se zvýší povědomí zákazníků o produktu, a zároveň se k nabízeným produktům budou nabízet i služby. Se stávajícími pracovníky toto rozšíření trhu není možné provést, a proto mým prvním a zároveň hlavním návrhem je, aby firma přijala nového pracovníka, jehož úkolem by bylo provést průzkum trhu a vyhledat nové zákazníky.

4.1 Zaměstnanec pro aktivní prodej

Firma by měla mít jasno, jaké požadavky bude chtít po novém pracovníkovi. Požadavky by měly být následující. Nejprve by musel vytvořit průzkum trhu, zjistit, jaké instituce odebírají produkty a dále se na ně zaměřit. Zaměřit se na stávající zákazníky, ale zároveň vyhledat podobné instituce, které by aktivně oslovil, nabídl jim prezentaci firemních produktů a poté s nimi uzavřel obchodní jednání, tedy získal nové zákazníky.

Z odběratelských faktur jsem zjistila, že hlavními odběrateli jsou především banky a akciové společnosti nacházející se převážně v České republice (Praha a Brno).

Aby firma navýšila tržby a nezůstala malou společností, která prozatím nemá příliš konkurentů, měla by zvýšit obchodní aktivity. Proto si myslím, že pracovník, jehož pracovní náplní by bylo aktivní oslovování nových potenciaálních zákazníků, zvyšování

povědomí o produktech, především aktivní propagací, by mohl být záchranou nastoupeného trendu firmy.

Firma by si měla najít vhodného kandidáta, pro tuhle pozici přes personální agenturu. Nejprve by zadala své požadavky na nového zaměstnance pracovní agentuře. Ta inzeruje pracovní nabídky na svých internetových stránkách a specializovaných pracovních portálech. Talenty hledá i na internetu skrze sociální sítě a vytipované kandidáty přímo kontaktuje. Uchazeči o práci pak v případě zájmu zasílají životopis agentuře. Vybraní kandidáti jsou následně pozváni na osobní pohovor do pracovní agentury. V případě, že kandidát prokáže, že je kompetentní k tomu, aby pracovní místo získal, doporučí jej pracovní agentura dané firmě na pohovor. (18)

Při osobní schůzce u zaměstnavatele by požadavky pro přijímací řízení měly být následující. Ačkoliv by měl tento pracovník rozumět především obchodu a marketingu, nejlepším možným způsobem pro výběr nejlepšího kandidáta, by bylo to, že by dostal návod v anglickém jazyce a základní informace o produktech. Dostal by přibližně čtyři hodiny času na přípravu, kdy by se sám v klidné místnosti seznámil s produkty. Následně by prezentoval jejich produkty a snažil se ukázat, jaký má talent pro aktivní prodej. Poté by si sama firma mohla vybrat jednoho z možných kandidátů.

Součástí motivace je důležité vysoké pracovní ohodnocení, tento pracovník by měl být schopný si vydělat sám na sebe, a zároveň zvýšit tržby firmy. Pokud by měla firma více zákazníků, odebírala by více produktů od odběratelů, a tím pádem by měla i množstevní slevy.

Tento pracovník by měl firemní auto, se kterým by navštěvoval vytipované lokality (předem naplánované) a aktivně prezentoval o produktech firmy včetně ukázek produktů. Firemní automobil by byl polepený firemním logem a názvem firmy včetně obrázku produktu, tudíž i tohle auto by se stalo kvalitní propagací. Zároveň by s sebou vozil skládané letáky s nabídkou veškerých produktů firmy (další možná propagace).

Nosil by firemní dresscode, a také by mu byl poskytnut firemní notebook a mobilní telefon.

Náklady firmy by byly následující:

Prvotní nákladem by byl poplatek personální agentuře. Ceny se odvíjejí od požadavků firmy. Vybraná agentura je placena za úspěch, tedy do doby nástupu pracovníka nese veškeré náklady na inzerci a výběrová řízení. Nárok na odměnu agentuře vzniká až ve chvíli fyzického nástupu vyhledaného pracovníka. Výše odměny se stanoví jako násobek hrubé nástupní mzdy a odvíjí se od druhu pozice a náročnosti oboru. Většinou se odměna pohybuje mezi dvojnásobkem až trojnásobkem. (18)

Kdybychom počítali odměnu jako dvojnásobek nástupní hrubé mzdy, cena bez DPH by dosahovala přibližně 80 000 Kč.

Tabulka 54: Informace o agenturním poplatku (zdroj: (18), vlastní zpracování)

Agenturní poplatek	
Cena bez DPH	80 000 Kč
Firma	ANEX personální agentura

Hlavním nákladem by byla mzda zaměstnanci. Prvotní výdaje za zaměstnance by vypadaly následovně: tedy hrubá mzda, která by v základu tvořila 40 000 Kč a odvody za tohoto zaměstnance. Hrubou mzdu by zaměstnanec dostával bez ohledu na výsledky prodeje. V ceně mzdy jsou zahrnuty i cestovní náklady.

Tabulka 55: Výpočet mzdových nákladů za zaměstnance (zdroj: vlastní zpracování)

Hrubá mzda	40 000 Kč
SP zaměstnavatele	10 000 Kč
ZP zaměstnavatele	3 600 Kč

Od určitého objemu prodeje by tento zaměstnanec dostával prémii za uzavření obchodních kontraktů. Při objemu prodeje 150 000 Kč by dosáhl 10 % prémie. Tato prémie pro něj bude velkou motivací.

Tabulka 56: Výpočet prémie při určitém objemu prodeje a při použití jedné z komodit (zdroj: (15), vlastní zpracování)

Chytrá fixa	Cena	Prémie 10 %
1 ks	26 399 Kč	-
6 ks	158 394 Kč	15 839 Kč

Dalším nákladem firmy by bylo firemní auto, se kterým by navštěvoval cílené lokality, kde by prezentoval firemní produkty. Jako firemní automobil jsem vybrala Škodu Rapid, neboť má relativně nízkou spotřebu.

Tabulka 57: Informace o automobilu (zdroj: (19), vlastní zpracování)

Automobil	Škoda Rapid
Prodejce	AutoESA a.s.
Rok uvedení do provozu	2014
Nový	NE (tachometr 85 000 km)
Cena bez DPH	210 000 Kč

K dalším nákladům souvisejícím ke koupit automobilu patří povinné a havarijní pojištění vozidla. Cena pojištění je orientační a společnost jsem vybrala podle nejlepších kritérií a cenové dostupnosti. Potřebná je i koupě dálniční známky.

Tabulka 58: Informace o povinném a havarijním pojištění vozidla (zdroj: (20), vlastní zpracování)

Povinné + havarijní pojištění vozidla	
Firma	AXA ASSISTANCE CZ, s.r.o.
Frekvence placení	čtvrtletně
Splátka (běžné pojistné)	3 000 Kč
Celkové výsledné roční pojistné	12 000 Kč

Tabulka 59: Informace o dálniční známce (zdroj: (21), vlastní zpracování)

Dálniční známka	roční - R
Firma	Česká pošta
Cena	1 500 Kč

Náklady za benzín by byly velmi pohyblivou položkou, proto zde počítám pouze s orientačním výpočtem. Například při cestě z Brna do Prahy by ujel cca 200 km, což by ho stálo přibližně 768 Kč na cestu tam i zpět. Průměrně by se cena za benzín mohla pohybovat okolo 10 000 Kč za měsíc při ujetých 5 200 kilometrech.

Tabulka 60: Výpočet spotřeby benzínu na 400km (zdroj: vlastní zpracování)

Spotřeba na 100 km	Průměrná cena Natural 95	Počet ujetých km	Spotřeba celkem na jednu jízdu
6 l	32 Kč/l	400	768 Kč

Dalším nákladem by byl polep auta, který v dnešní době slouží jako kvalitní reklama. Jelikož bude často jezdit autem, je výhodné mít tuhle formu propagace. Jednalo by se o logo firmy včetně názvu a obrázku jednoho z produktů. Náklady by byly jednorázové a vyšly by přibližně na 2 480 Kč.

Tabulka 61: Informace o polepu vozidla (zdroj: (22), vlastní zpracování)

Reklamní polep automobilu	
Firma	Revena spol s.r.o.
Cena bez DPH	2 480 Kč

Jako pracovní notebook jsem vybrala Lenovo Yoga 530, který není jen obyčejný notebook, ale díky 360° otočnému pantu se snadno přemění na velký tablet, na který je možné kreslit s aktivním perem. Navíc je lehký a baterie s vydrží až 10 hodin zaručí dlouhý provoz bez připojení k zásuvce. (23) Proto je ideální na pracovní cesty.

Tabulka 62: Informace o pracovním notebooku (zdroj: (23), vlastní zpracování)

Notebook	Lenovo Yoga 530-14ARR Onyx Black
Prodejce	Alza.cz a.s.
Nový	ANO
Cena bez DPH	16 000 Kč

Jako pracovní telefon jsem vybrala Xiaomi Redmi Note 7, protože je cenově nenáročný a zároveň má postačující parametry, které jsou vhodné pro pracovní telefon.

Tabulka 63: Informace o pracovním telefonu (zdroj: (23), vlastní zpracování)

Mobilní telefon	Xiaomi Redmi Note 7 LTE 64GB
Prodejce	Alza cz. a.s.
Nový	ANO
Cena bez DPH	5 000 Kč

Dalšími nákladovými položkami firmy by byly - internet do notebooku a mobilní paušál.

Tabulka 64: Informace o internetu do notebooku (zdroj: (24), vlastní zpracování)

Internet do notebooku	10GB datový limit
Firma	T-Mobile Czech Republic a.s.
Cena bez DPH	341 Kč

Tabulka 65: Informace o mobilním paušálu (zdroj: (24), vlastní zpracování)

Mobilní paušál	Neomezené volání, sms + 5GB mobilních dat
Firma	T-Mobile Czech Republic a.s.
Cena bez DPH	578 Kč

Co se týče pracovního oblečení, vybrala jsem společnost Vyrobštričko.cz s.r.o, kde je možné vymyslet téměř jakýkoliv motiv na oblečení. Konkrétně by se jednalo o tričko s logem a názvem firmy. Vypočítala jsem náklady na dvě firemní trička.

Tabulka 66: Informace o firemním dresscodu (zdroj: (25), vlastní zpracování)

Dresscode – firemní tričko	
Počet kusů	2 ks
Firma	Vyrobsitričko.cz s.r.o
Cena bez DPH	1 021 Kč

Dalším nákladem firmy by byly skládané letáky, tedy další způsob kvalitní reklamy. Letáky by obsahovaly celkovou nabídku produktů. Tyto letáky by vozil vždy s sebou a rozdával je ve vytypovaných lokalitách při prezentaci produktů. Následný výpočet je pro 1000 kusů letáků.

Tabulka 67: Informace o propagaci produktů (zdroj: (26), vlastní zpracování)

Skládané letáky	
Počet kusů	1000 ks
Firma	Tisk Sarpet s.r.o.
Cena bez DPH	2 354 Kč

Uvedený majetek bude podnik účetně odepisovat. U automobilu bude uplatňován též odpis daňový, a to rovnoměrně po dobu pěti let. Předpokládejme pořízení majetku a odepisování na začátku roku 2020. Hodnota daňového odpisu automobilu v prvním roce bude činit 23 100 Kč a v dalších letech 46 725 Kč. Účetní odpisy majetků jsou v následující tabulce.

Tabulka 68: Souhrn odpisů pořizovaného majetku (zdroj: vlastní zpracování)

Majetek	Vstupní cena	Doba odepisování	Účetní odpis
Automobil	210 000 Kč	5 let	42 000 Kč
Notebook	16 000 Kč	4 roky	4 000 Kč
Mobilní telefon	5 000 Kč	2 roky	2 500 Kč

Pro představu, jak si firma vede špatně, jsem vytvořila orientační výpočet, kde jsem použila pouze jednu komoditu, kterou prodávají. Jedná se o Chytrou fixu. Z výsledků vyplývá, že pokud by firma prodávala pouze tento uvedený produkt, prodala by 29 ks za jeden měsíc, tudíž jeden prodej Chytré fixy za jeden den. Což je důkazem, že jejich tržby jsou malé a potřebují, aby došlo k jejich zvýšení.

Tabulka 69: Orientační výpočet tržeb za rok 2017 při prodeji jednoho druhu zboží (zdroj: vlastní zpracování)

Tržby za rok 2017 (nejvyšší tržby za analyzované období)	9266 mil Kč
Produkt	Chytrá fixa
Cena za 1 ks	26 399 Kč
Orientační výpočet	Orientační výsledky
9266 : 26,4 =	351 ks
351 : 12 =	29 ks/měsíc

Jednorázové výdaje by se pohybovaly kolem 313 480 Kč, jednalo by se o nákup dlouhodobého majetku (firemní automobil, firemní notebook a mobilní telefon) a o náklady za (poplatek personální agentuře a polep firemního automobilu). Další výdaje by byly náklady, které by firma platila pravidelně (měsíčně), jednalo by se o osobní náklady (mzda a odvody za pracovníka), dále internet do notebooku, mobilní paušál, skládané letáky, benzín. Odpisy za dlouhodobý majetek, pojištění vozidla (čtvrtletní splátky), dálniční známka (platba jednou za rok) a dresscode jsou náklady, které by firma platila jinak než měsíčně, proto jsem je po přepočtu zařadila do měsíčních nákladů. Dalším nákladem firmy by byly prémie pro pracovníka za nově uzavřené zakázky, které se bohužel těžko odhadují, záleží na kvantitě uzavřených obchodních jednání, proto jsem je do výpočtu měsíčních nákladu nezahrnula. Poté případně ostatní náklady, které by si firma sama určila. Odhadem by se tyto měsíční náklady (nezahrnovala jsem prémie) pohybovaly kolem 72 125 Kč.

Ačkoliv by se zvýšil dlouhodobý majetek, došlo by ke změně ve všech ukazatelích, kde se dlouhodobý majetek objevuje. Pokud by firma kryla tyto výdaje z vlastních zdrojů, byl by nárůst dlouhodobých aktiv vykompenzován poklesem oběžných aktiv. Snížení oběžných aktiv by zapříčinilo například pokles pracovního kapitálu.

Při růstu nákladů by se snížil zisk, ale protože se zvýší převážně tržby, tak se zisk zvýší, tím pádem se zvýší i rentabilita.

Klíčovým problémem je, zda by se tento pracovník vyplatil. Vypočítat, jaký by byl opravdový nárůst tržeb, jde velmi těžko, ale důležité je, aby se firma stabilizovala na trhu, a aby získali širší zákaznickou skupinu. Na otázku, jaké by byly výsledky tohoto návrhu,

má vliv mnoho faktorů. Proto nárůst tržeb budu pouze odhadovat, avšak s několika variantami, a to s variantou pesimistickou, realistickou a optimistickou. Minimální varianta je varianta pesimistická, kde by tržby zůstaly stejné – nedošlo by ke snížení tržeb. Ačkoliv je trh otevřený, tak se dá předpokládat, že se tržby budou zvyšovat. Varianta realistická by znamenala pro firmu to, že by byl dodržen průměrný růst tržeb. Poslední varianta je optimistická, kde by došlo k výraznému zvýšení tržeb. Tato varianta je v tomto případě nejvíce předpokládaná, protože při zvýšení povědomí o produktech firmy se zvýší zakázky a to zapříčiní zvýšení tržeb. Firma by převážně ze začátku musela investovat poměrně větší obnos peněz, ale očekávaný výnos by byl vyšší, protože mají větší marži. Jak jsem již zmiňovala při zvýšení povědomí o firemních produktech a uzavření obchodních jednání, by docházelo k větším tržbám. Více zakázek, by zajistilo i větší odběry od dodavatelů, kteří by mohli poskytnou množstevní slevy, tím pádem by firma ušetřila.¹

Tabulka 70: Změny v rozvaze po uskutečnění návrhu (zdroj: vlastní zpracování)

DM ↑	VK
automobil notebook mobilní telefon	X
OA ↓	CZ
peněžní prostředky	X

Tabulka 71: Změny ve výkazu zisku a ztrát po uskutečnění návrhu (zdroj: vlastní zpracování)

Náklady ↑	Výnosy ↑
poplatek personální agentuře mzda + odvody za pracovníka polep automobilu internet mobilní paušál dresscode skládané letáky odpisy dlouhodobého majetku benzín pojištění vozidla dálniční známka	tržby

¹ Veškeré uvedené společnosti, které souvisejí s výdaji potřebnými pro vlastní návrh, jsem vybrala na základě určitých kritérií, převážně podle kritéria – nejlepší cena.

Doporučení pro firmu oportune s.r.o.

Vlastní sklad

Po konzultaci s hlavní účetní firmy jsem zjistila, že firma oportune s.r.o. nevlastní sklad, ale má ho pouze v pronájmu (smluvní sklad), tedy využívá sklad formou služby. Forma této služby spočívá v úschově zásob, dále v inventarizaci těchto zásob, a dokonce i v přípravě, balení a rozesílání objednávek, fungují tedy formou smluvních vztahů. Ceny za tyto služby se odvíjejí od objemu realizace objednávek. Ačkoliv firma funguje jako e-shop, nemusela by mít tolik zásob na skladě, ale protože odebírají dodávky převážně z Irsku (tedy ze zahraničí), musí mít na skladě větší množství zásob, aby mohly být jejich zakázky rychle vyřízené. Z hlediska budoucnosti si myslím, že by bylo pro firmu výhodnější, kdyby měla vlastní sklad, převážně při zvýšení tržeb firmy.

Prodej včetně služby

Firma oportune s.r.o. má výrazně obchodní charakter a většinu výnosu tvoří tržby za prodej zboží, avšak tahle skutečnost nastala až od roku 2015, kdy začali prodávat čistě zboží bez práce, první dva roky (2013 – 2014) prodávali Chytrou zeď včetně instalace. Podle mého názoru bylo velkou chybou přestat s prodejem včetně služeb. Měli by obnovit smluvní vztahy převážně s malíři, nebo mít vlastní brigádníky pro tuhle činnost. Měli by sice větší náklady, ale i cena za prodej výrobků a služeb by byla vyšší. Potencionální zákazníci by už nemuseli mít starosti s montáží Chytré zdi, byli by více spokojení a o tyto produkty by mělo zájem více lidí.

Povědomí o produktu

Jedním ze slabých míst podniku je omezené využití potencionálu marketingu. Marketing nabízí četné způsoby propagace produktu od drobných reklam po velké a nákladné kampaně. Příkladem takovéto propagace mohou být sociální sítě, soutěže či letáková inzerce. Očekávaným přínosem v případě úspěšné realizace návrhů je růst povědomí o produktu. Očekávaný zvýšený zájem o produkt by pak měl hypoteticky za následek rychlý růst tržeb při relativně mírnějším růstu nákladů, tudíž i růst zisku a zlepšení výsledků v oblasti rentability.

ZÁVĚR

Předložená bakalářská práce s názvem „Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení“, byla zpracována pro podnikatelský subjekt oportune s.r.o.

Cílem této práce bylo vyhodnotit stávající finanční situaci podniku oportune s.r.o. a na základě zjištění plynoucích z provedených analýz navrhnout doporučení umožňující zlepšení zjištěného stavu.

První část práce byla zaměřena na cíl a metodiku práce, ve kterých byl přiblížen pojem finanční analýzy a byly zde popsány obecné metody.

V druhé části práce bylo klíčové nejprve zasadit danou problematiku do teoretického rámce. Byly zde definovány vstupní údaje, které byly potřebné k provedení finanční analýzy. Byla zde provedena speciální metoda – Porterův model konkurenčního hnutí. Následně byly popsány jednotlivé metody, představující nástroje pro její zpracování. Jednalo se především o horizontální a vertikální analýzu (z položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty), rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele (analýzu rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti) a analýzu soustav ukazatelů (bonitní a bankrotní modely).

V třetí části práce byla představena analyzovaná společnost, její charakteristika, historie a popis. Následovalo provedení vybraných analýz definovaných v teoretické části a celkové zhodnocení finanční situace podniku.

Poslední část práce byla zaměřena na návrhy a doporučení, které přispějí ke zlepšení zjištěného finančního stavu společnosti. Hlavním návrhem této práce bylo najmout nového zaměstnance pro aktivní prodej. Tento návrh byl detailně popsán včetně provedení komplexní kalkulace nákladů. Mezi doporučení pro firmu dále patřil vlastní sklad, prodej včetně služby a podpora prodeje.

Dovoluji si říct, že cíl mé práce byl splněn a pokud se bude společnost oportune s.r.o. do budoucna řídit zmíněným návrhem a doporučeními, přispěje to ke zlepšení jejich finanční situace.

BIBLIOGRAFIE

- (1) SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Ivana SVOBODOVÁ. *Jak psát diplomové a jiné písemné práce*. Vysoká škola ekonomická, Fakulta podnikohospodářská, 2002. ISBN 8024503093.
- (2) BENEŠOVÁ, Jitka, ed. *Velký slovník naučný*. Vyd. 1. Edice: Encyklopedie Diderot. Praha: Diderot, 1999. Encyklopedie Diderot. ISBN 80-902-7231-2.
- (3) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (4) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (5) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku: revue littéraire mensuelle*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (6) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (7) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (8) KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 9. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2004. ISBN 80-214-2564-4.
- (9) MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.
- (10) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

- (11) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (12) Finanalysis. *Finanalysis* [online]. Atlantis PC s.r.o., 2019 [cit. 2019-03-23]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>
- (13) MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.
- (14) *Úplný výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Praha, ©2012-2015 [cit. 2019-03-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- (15) Chytrá zed'. *Chytrá zed'* [online]. Brno: oportune, 2013 [cit. 2019-03-11]. Dostupné z: <https://chytrazed.cz/>
- (16) LITAVSKÁ, Lubica. *Účetnictví-Daně-Mzdy ON-LINE*, s.r.o. Bohunická 55a, Brno, 2019.
- (17) Slepá mapa. In: *Korthar2015z.blogspot.com* [online]. 2015 [cit. 2019-03-12]. Dostupné z: <https://korthar2015z.blogspot.com/2016/06/slepa-mapa-evropy-tisk.html>
- (18) Vyhledávání zaměstnanců. *ANEX* [online]. Ostrava: SEPIA SOFT, 2019 [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <https://anexperson.cz/vyhledavani-zamestnancu>
- (19) Ojeté vozy Škoda na prodej. *Auto ESA* [online]. Praha: AutoESA, 2019 [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.autoesa.cz/skoda>
- (20) Pojištění vozidel. *AXA* [online]. Česká republika: AXA, 2012 [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://online.axa.cz/pojisteni-vozidel>
- (21) Druhy dálničních kupónů. *Česká pošta* [online]. Česká republika: Česká pošta, 2018 [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.ceskaposta.cz/sluzby/prodej-eshop/dalnicni-znamky-2019#1>
- (22) *Autofólie Revena* [online]. Česká republika: Actimmy, 2012 [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <http://www.autofolie-brno.eu/>

- (23) *Alza.cz* [online]. Česká republika: Alza, 2019 [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.alza.cz/>
- (24) *T-Mobile Czech Republic a.s.* [online]. Česká republika: T-Mobile Czech Republic, © 2004-2019 [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.t-mobile.cz>
- (25) *Vyrobstricko.cz* [online]. Česká republika: just4web, 2012 [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.vyrobstricko.cz/>
- (26) Skládané letáky. *Tisk Sarpet* [online]. Česká republika: Tisk Sarpet, 2009 [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.sarpet.cz/tisk/skladane-letaky-87.html>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

A	Aktiva
CF	Cash Flow
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
EBIT	Provozní výsledek hospodaření
EAT	Výsledek hospodaření za účetní období
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vertikální analýza aktiv.....	45
Graf 2: Vertikální analýza pasiv	47
Graf 3: Vertikální analýza výnosů	48
Graf 4: Vertikální analýza nákladů	50
Graf 5: Vývoj rozdílových ukazatelů.....	52
Graf 6: Vývoj rentability.....	55
Graf 7: Vývoj ukazatele likvidity	57
Graf 8: Vývoj zadluženosti	62
Graf 9: Vývoj Kralickova Quick testu	65
Graf 10: Vývoj Altmanova indexu finančního zdraví	67
Graf 11: Vývoj indexu IN05	69

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Informační zdroje pro finanční analýzu	16
Obrázek 2: Struktura rozvahy	16
Obrázek 3: Logo firmy	36
Obrázek 4: Hlavní trhy lokálně.....	38

SEZNAM TABULEK

Tabulka 2: Jednotlivé vzorce pro ukazatele aktivity	27
Tabulka 3: Bodovací tabulka	31
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv	40
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv	41
Tabulka 6: Horizontální analýza výnosů	42
Tabulka 7: Horizontální analýza nákladů	43
Tabulka 8: Horizontální analýza VH	44
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv	44
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv	46
Tabulka 11: Vertikální analýza výnosů	47
Tabulka 12: Vertikální analýza nákladů	49
Tabulka 13: Hodnoty rozdílových ukazatelů v tis. Kč.	50
Tabulka 14: Hodnoty čistého pracovního kapitálu v manažerském pojetí	50
Tabulka 15: Hodnoty čistého pracovního kapitálu v investorském pojetí	51
Tabulka 16: Hodnoty čistých pohotových prostředků	51
Tabulka 18: Hodnoty ukazatelů rentability	53
Tabulka 19: Hodnoty rentability vlastních aktiv	53
Tabulka 20: Hodnoty rentability vlastního kapitálu	54
Tabulka 21: Hodnoty rentability tržeb	54
Tabulka 23: Hodnoty ukazatele likvidity	55
Tabulka 24: Hodnoty ukazatele běžné likvidity	55
Tabulka 25: Hodnoty ukazatele pohotové likvidity	56
Tabulka 26: Hodnoty ukazatele okamžité likvidity	56
Tabulka 27: Hodnoty ukazatelů aktivity	57
Tabulka 28: Hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv	58
Tabulka 29: Hodnoty ukazatele obratu stálých aktiv	58
Tabulka 30: Hodnoty ukazatele obratu zásob	58
Tabulka 31: Hodnoty ukazatele doby obratu zásob	59
Tabulka 32: Hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek	59
Tabulka 33: Hodnoty ukazatele doby obratu závazků	60

Tabulka 34: Hodnoty ukazatelů zadluženosti.....	60
Tabulka 35: Hodnoty celkové zadluženosti.....	60
Tabulka 36: Hodnoty úrokového krytí	61
Tabulka 37: Hodnoty míry zadluženosti	61
Tabulka 38: Hodnoty koeficientu samofinancování	62
Tabulka 39: Výsledky rovnice R1	63
Tabulka 40: Výsledky rovnice R2	63
Tabulka 41: Výsledky rovnice R3	64
Tabulka 42: Výsledky rovnice R4	64
Tabulka 43: Bodovací tabulka	64
Tabulka 44: Bodování výsledků rovnic Kralickova Quick testu	65
Tabulka 45: Výsledky vzorce X1	66
Tabulka 46: Výsledky vzorce X2	66
Tabulka 47: Výsledky vzorce X3	66
Tabulka 48: Výsledky vzorce X4	66
Tabulka 49: Výsledky vzorce X5	67
Tabulka 50: Výpočet Altmanova indexu finančního zdraví.....	67
Tabulka 51: Výsledky vzorce A	68
Tabulka 52: Výsledky vzorce B.....	68
Tabulka 53: Výsledky vzorce C	68
Tabulka 54: Výsledky vzorce D	68
Tabulka 55: Výsledky vzorce E.....	69
Tabulka 56: Výpočet indexu INO5.....	69
Tabulka 57: Informace o agenturním poplatku.....	74
Tabulka 58: Výpočet mzdových nákladů za zaměstnance	74
Tabulka 59: Výpočet prémie	74
Tabulka 60: Informace o automobilu.....	75
Tabulka 61: Informace o povinném a havarijním pojištění vozidla	75
Tabulka 62: Informace o dálniční známce.....	75
Tabulka 63: Výpočet spotřeby benzínu na 400km	75
Tabulka 64: Informace o polepu vozidla	76
Tabulka 65: Informace o pracovním notebooku.....	76

Tabulka 66: Informace o pracovním telefonu.....	76
Tabulka 67: Informace o internetu do notebooku	76
Tabulka 68: Informace o mobilním paušálu	76
Tabulka 69: Informace o firemním dresscodu	77
Tabulka 70: Informace o propagaci produktů.....	77
Tabulka 71: Souhrn odpisů pořizovaného majetku	77
Tabulka 72: Orientační výpočet tržeb za rok 2017 při prodeji jednoho druhu zboží	78
Tabulka 73: Změny v rozvaze po uskutečnění návrhu	79
Tabulka 74: Změny ve výkazu zisku a ztrát po uskutečnění návrhu	79

SEZNAM VZORCŮ

Rovnice 1: Vzorec pro výpočet VH.....	20
Rovnice 2: Vzorec pro horizontální analýzu	22
Rovnice 3: Vzorec pro vertikální analýzu	22
Rovnice 4: Vzorec pro čistý pracovní kapitál - manažerský přístup	23
Rovnice 5: Vzorec pro čistý pracovní kapitál - investorský přístup.....	23
Rovnice 6: Vzorec pro čisté peněžní prostředky	23
Rovnice 7: Vzorec rentability celkových aktiv.....	24
Rovnice 8: Vzorec rentability vlastního kapitálu	25
Rovnice 9: Vzorec rentability tržeb	25
Rovnice 11: Vzorec běžné likvidity	26
Rovnice 12: Vzorec pohotové likvidity	26
Rovnice 13: Vzorec okamžité likvidity	26
Rovnice 14: Vzorec celkové zadluženosti	29
Rovnice 15: Vzorec úrokového krytí	29
Rovnice 16: Vzorec míry zadluženosti	29
Rovnice 17: Vzorec koeficientu samofinancování	29
Rovnice 18: Kvóta vlastního kapitálu.....	31
Rovnice 19: Doba splácení dluhu z cash flow	31
Rovnice 20: Rentabilita celkového kapitálu	31
Rovnice 21: Rentabilita tržeb z cash flow	32
Rovnice 22: Altamanův index finančního zdraví (Z score) pro s.r.o.	32
Rovnice 23: Index důvěryhodnosti IN05	33

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti oportune s.r.o.....	93
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti oportune s.r.o.	97

Příloha 1: Rozvaha společnosti oportune s.r.o. (zdroj: (14), vlastní zpracování)

	AKTIVA	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	901	2 655	4 661	6 289	7 742
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	163	1 087	2 615	2 208	1 214
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	1 278	1 064	675
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
B.I.2.	Ocenitelná práva	0	0	1 278	1 064	675
B.I.2.1.	Software			1 278	1 064	675
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva					
B.I.3.	Goodwill					
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný	0	0	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	163	1 087	1 337	1 144	539
B.II.1.	Pozemky a stavby	0	0	0	0	0
B.II.1.1.	Pozemky					
B.II.1.2.	Stavby					
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	163	1 087	1 337	1 144	539
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný	0	0	0	0	0
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba					
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv					
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv					
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					

B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní					
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	738	1 525	1 270	3 307	5 785
C.I.	Zásoby	320	649	865	1 755	2 126
C.I.1.	Materiál	255			17	
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary					
C.I.3	Výrobky a zboží	65	649	865	1 738	2 126
C.I.3.1.	Výrobky					
C.I.3.2.	Zboží	65	649	865	1 738	2 126
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C.II.	Pohledávky	330	456	172	333	548
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	21
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka					
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní					
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky					
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					21
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní					
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky					
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	330	456	172	333	527
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	258	349	150	275	538
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní					
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky					
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				2	
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky				6	
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	72	107	22	15	-11
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní				35	
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky					
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek					
C.IV.	Peněžní prostředky	88	420	233	1 219	3 111
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	40	564	68	1 423	2 695
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	48	-144	165	-204	416

D.	Časové rozlišení aktiv	0	43	776	774	743
D.1.	Náklady příštích období		43	776	774	743
D.2.	Komplexní náklady příštích období					
D.3.	Příjmy příštích období					

	PASIVA	2013	2014	2015	2016	2017
	PASIVA CELKEM	901	2 655	4 661	6 289	7 742
A.	Vlastní kapitál	204	259	502	614	695
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.I.2.	Vlastní podíly (-)					
A.I.3.	Změny základního kapitálu					
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.1.	Ážio					
A.II.2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy					
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)					
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)					
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
A.III.	Fondy ze zisku	0	0	3	0	0
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy			3		
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy					
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	4	55	303	414
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		4	55	303	414
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)					
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)					
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4	55	244	111	81
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)					
B.+C.	Cizí zdroje	697	2 392	4 138	5 612	7 015
B.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
B.2.	Rezerva na daň z příjmů					
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
B.4.	Ostatní rezervy					
C.	Závazky	697	2 392	4 138	5 612	7 015

C.I.	Dlouhodobé závazky	0	777	1 936	3 522	4 682
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy					
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		777	1 936	2 747	3 747
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů					
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv					
C.I.8.	Odložený daňový závazek					
C.I.9.	Závazky ostatní	0	0	0	775	935
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům				775	635
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní					
C.I.9.3.	Jiné závazky					300
C.II.	Krátkodobé závazky	697	1 615	2 202	2 090	2 333
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy					
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím			915	1 000	991
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy		15	3	4	
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	44	371	139	484	789
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě					
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv					
C.II.8.	Závazky ostatní	653	1 229	1 145	602	553
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	615	775	775	20	21
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci					-30
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	4	34	24	87	77
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		20	-3	61	52
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	16	217	349	434	433
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	18	16			
C.II.8.7.	Jiné závazky		167			
D.	Časové rozlišení pasiv	0	4	21	63	32
D.1.	Výdaje příštích období		4	21	63	32
D.2.	Výnosy příštích období					

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti oportune s.r.o. (zdroj: (14), vlastní zpracování)

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	482	2 371	222	138	303
II.	Tržby za prodej zboží	12	2 541	7 572	8 596	8 963
A.	Výkonová spotřeba	451	4 248	6 273	5 919	6 216
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	5	1 183	3 523	3 030	3 639
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	140	745	215	216	273
A.3.	Služby	306	2 320	2 535	2 673	2 304
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0	0	0
C.	Aktivace (-)	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	14	249	587	1 284	1 742
D.1.	Mzdové náklady	14	185	437	1 045	1 474
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	0	64	150	239	268
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	0	63	148	239	268
D.2.2.	Ostatní náklady	0	1	2	0	0
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	207	432	949	886
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0	207	432	949	886
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	0	207	432	949	886
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	0	1	177	60	379
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	372
III.3.	Jiné provozní výnosy	0	1	177	60	7
F.	Ostatní provozní náklady	0	39	104	131	350
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	168
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky	0	3	12	13	15
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	0	36	92	118	167
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	29	170	575	511	451
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0

G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0	50	151	223	220
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	50	151	223	220
VII.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0	1	11
K.	Ostatní finanční náklady	24	51	120	133	120
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-24	-101	-271	-355	-329
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	5	69	304	156	122
L.	Daň z příjmu	1	14	60	45	41
L.1	Daň z příjmu splatná	1	14	60	45	41
L.2	Daň z příjmu odložená (+/-)	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	4	55	244	111	81
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4	55	244	111	81
*	Čistý obrat za účetní období	494	4 913	7 971	8 795	9 656