



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Barbora Kratochvílová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Barbora Kratochvílová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2019/20

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 společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

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

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013.

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

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

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

Abstrakt

Předmětem této bakalářské práce je finanční zhodnocení společnosti OTEX s.r.o. za období let 2014 až 2018. Teoretická část se zabývá definováním teoretických pojmů, popisem metod a ukazatelů s doporučenými hodnotami, které se dále využijí v analytické části k výslednému zpracování. Analytická část obsahuje analýzu okolí podniku, konkrétní výpočet finanční analýzy a její zhodnocení pro předem zvolenou společnost. Na konci práce jsou uvedeny návrhy a opatření pro zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The subject of this bachelor thesis is the financial evaluation of the company OTEX s.r.o. for the period 2014 to 2018. The theoretical part deals with the definition of theoretical concepts, description of methods and indicators with recommended values, which are further used in analytical part for the final processing. The analytical part will include a specific calculation of financial analysis and its evaluation for a pre-selected company. At the end of the work will be presented proposals and measures to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, SLEPTE analýza, soustavy ukazatelů, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, společnost

Key words

financial analysis, SLEPTE analysis, systems of indicators, profitability, liquidity, indebtedness, company

Bibliografická citace

KRATOCHVÍLOVÁ, Barbora. Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127291>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 9. května 2020

.....

Barbora Kratochvílová

Poděkování

Ráda bych na tomto místě poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Kateřině Fojtů Ph.D za odborné vedení, cenné rady, ochotu a přátelský přístup, které mi byly z její strany poskytnuty při zpracovávání bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat mé rodině za trpělivost a podporu při studiu a psaní bakalářské práce.

Obsah

Úvod	10
Cíl práce, metody a postupy	11
1 Teoretická východiska práce	12
1.1 Analýza okolí	12
1.1.1 SLEPTE analýza.....	13
1.1.2 Porterův pětifaktorový model.....	15
1.1.3 Analýza vnitřního prostředí firmy metodou „7S“	17
1.2 Finanční analýza.....	18
1.2.1 Analýza soustav ukazatelů	20
1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů	23
1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	25
1.2.4 Poměrové ukazatele.....	26
2 Analýza současného stavu	35
2.1 Představení společnosti	35
2.1.1 Stručná charakteristika	36
2.2 Analýza okolí podniku	37
2.2.1 SLEPTE.....	37
2.2.2 Porterův pětifaktorový model.....	40
2.2.3 Interní analýza „7S“	42
2.2.4 Shrnutí předchozích analýz	44
2.3 Finanční analýza.....	45
2.3.1 Analýza soustav ukazatelů	45
2.3.2 Absolutní ukazatele	48
2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů	60
2.3.4 Poměrové ukazatele.....	62

2.3.5	Shrnutí finanční analýzy	73
3	Návrhy řešení.....	77
3.1	Investice do kalandrovacího zařízení	77
3.2	Řízení stálých aktiv	82
3.3	Zásoby	84
3.4	Dodatečné návrhy – propagace a přijetí nového obchodního zástupce	87
	Závěr.....	90
	Seznam literatury.....	92
	Seznam obrázků	97
	Seznam tabulek.....	98
	Seznam vzorců	100
	Seznam grafů.....	101
	Seznam příloh.....	102

Úvod

Každá společnost se snaží zajistit si dominantní postavení na trhu a dosáhnout toho nejlepšího možného zisku. Kvůli tomu je potřeba mít dobrý přehled o stavu, ve kterém se společnost právě nachází. Proto, aby mohla společnost okamžitě reagovat na možná rizika a nečekané situace, musí mít předem naplánované strategie a postupy, které v případě potřeby použije. Pro tyto účely využívají společnosti data z finanční analýzy.

Finanční analýza se zabývá především finanční situací podniku a jejím hodnocením. Odhaluje slabé stránky společnosti, které mohou mít za následek až úpadek společnosti a silné stránky, které by společnosti v budoucnu mohly zajistit zvětšování tržního podílu. Pro výpočet finanční analýzy se využívají předem stanovené vzorce a ukazatele, které je srovnají s konkurencí či s oborovým průměrem. Hodnocení se orientuje na hospodaření, nejčastěji posledních pěti let, častokrát nabízí návrhy případných řešení pro budoucí stavy. Samotná analýza nepřináší konkrétní řešení finanční situace, jen poskytuje inspiraci tím, že odhalí neperspektivní oblasti a slabá místa a je také důležitá pro zjištění stavu společnosti, zejména pro interní uživatele, ale i pro externí uživatele. Interním uživatelem je například ředitel a majitel společnosti, kteří mohou reagovat tím, že změní chování a hospodaření společnosti. Zatímco externí uživatelé, jakými jsou třeba dodavatelé, díky tomu zjistí, jak moc je společnost solventní.

Předmětem této bakalářské práce je analýza společnosti OTEX s.r.o., která má sídlo v Šumperku. Společnost se zabývá výrobou a prodejem technických tkanin. Jako hlavní zdroje pro výpočet ukazatelů finanční analýzy je použita rozvaha, přehled o peněžních tocích a výkaz zisku a ztráty zveřejněné společností OTEX s.r.o. z let 2014-2018.

Bakalářská práce je rozčleněna do tří hlavních částí, kterými jsou část teoretická, část analytická a návrhová část.

První teoretická část se zabývá obecnou teorií samotné finanční analýzy. Jsou zde popsány jednotlivé ukazatele se vzorci pro výpočet a doporučené hodnoty. Druhá část nejprve představí vybranou společnost, její charakteristiky a analýzu jejího ekonomického okolí. Dále je prováděna konkrétní finanční analýza prostřednictvím zvolených metod a vzorců pro výpočet ukazatelů. Na závěr této části je celkové shrnutí výsledků finanční analýzy. Třetí část je věnována návrhům na zlepšení zjištěných nedostatků, které by měly vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Cíl práce, metody a postupy

Hlavním cílem této bakalářské práce je stanovit návrhy pomocí vybraných ukazatelů, které by společnosti OTEX s.r.o. mohly pomoci ke zlepšení současné finanční situace. Tohoto cíle bude dosaženo díky zjištěným informacím a výsledkům finanční analýzy společnosti v letech 2014 až 2018. Aby bylo možné dosáhnout hlavního cíle, je důležité stanovit si jednotlivé dílčí cíle, které pomohou získat již zmiňovaný hlavní cíl.

Prvním dílčím cílem je zpracování teoretické části, která zahrnuje popsání metod, ukazatelů se vzorci a doporučenými hodnotami a postupů finanční analýzy. Zde je popsáno použití SLEPTE analýzy pro okolí společnosti, Porterův pětifaktorový model a McKinseyho model „7S“. Je důležité mít tuto část dobře propracovanou, jelikož slouží pro vypracování analytické části práce.

Následným dílčím cílem je seznámení se zvolenou společností a analyzování prostředí společnosti, ve kterém společnost působí. Tato část obsahuje vypracování analýzy okolí společnosti a finanční analýzy. Konkrétní data jsou čerpána z volně dostupných účetních výkazů za roky 2014–2018. Zde se zjistí hodnoty soustav ukazatelů, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele. Získané výsledky jsou srovnány s oborovým průměrem a doporučenými hodnotami. Díky tomu dojde k zjištění, jaká je hospodářská situace společnosti oproti jiným konkurenčním společnostem na trhu. Tato část bakalářské práce je doplněna o grafy a tabulky pro snadnější orientaci.

Posledním dílčím cílem je zhodnocení finanční situace na základě zjištěných informací z konkrétní finanční analýzy. V případě zjištění nějakých nepříznivých výsledků pro společnost, budou navrženy konkrétní postupy pro zlepšení finanční situace společnosti.

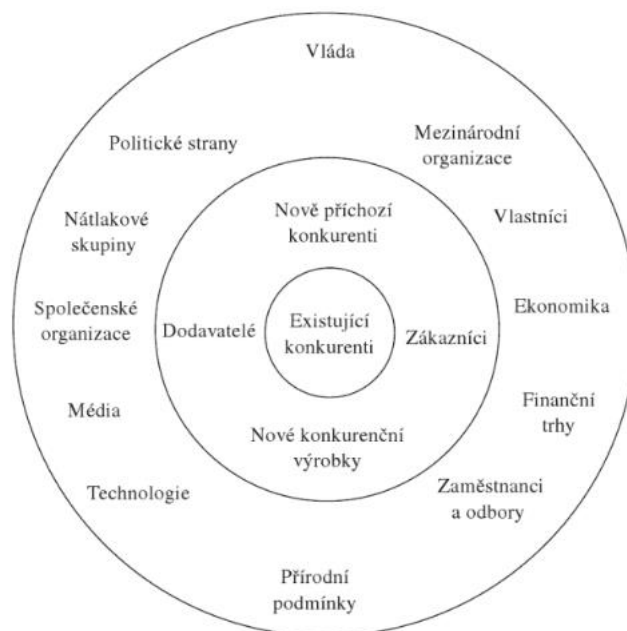
1 Teoretická východiska práce

Teoretická východiska práce jsou zaměřena na objasnění a definování pojmů z oblasti analýzy okolí společnosti a finanční analýzy.

Zjištěné poznatky v teoretické části budou dále sloužit jako podklad pro vypracování analytické části práce.

1.1 Analýza okolí

Prostředí, ve kterém se společnost vyskytuje, může pro ni přinášet nové podnikatelské příležitosti a strategické postavení, ale také na druhé straně může vytvářet potencionální hrozby pro její fungování. Proto je potřebné okolí firmy důkladně monitorovat a systematicky analyzovat. Analýza by se měla zaměřit na vlivy trendů jednotlivých složek makrookolí a mikrookolí a jejich vzájemných vztahů. Největší vliv na pokles, růst a dlouhodobé změny společnosti má vnější stav a teprve až poté vnitřní stav. Analýza vnějšího prostředí by měla být realizována ve třech na sebe navazujících krocích, kterými jsou analýza dosavadního vývoje, vyhodnocení současného stavu a předpověď vývoje okolí a prognóza budoucího vývoje (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017).



Obrázek 1: Členění okolí podniku dle Houldena

(Zdroj: Hanzelková, Keřkovský, Vykypěl, 2017, str.49)

1.1.1 SLEPTE analýza

Slepte analýza se používá pro zjištění budoucího vývoje vnějšího prostředí, které by pro společnost mohly představovat příležitosti nebo hrozby. Název analýzy je vytvořen z prvních písmen anglických slov označujících pět kategorií faktorů obecného okolí společnosti (Mallya, 2007):

S – společenské a demografické faktory,

L – legislativní faktory,

E – ekonomické faktory,

P – politické faktory,

T – technologické faktory.

Využívají se i analýzy SLEPTE a PEST, které mají stejnou logiku, ale PEST analýza nezahrnuje společenské a demografické faktory, a naopak SLEPTE analýza zahrnuje i životní prostředí (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017).

Sociální a demografické faktory

Tyto faktory ovlivňují jak poptávku po zboží a službách, tak současně i nabídku na trhu. Jejich působení je nejvíce spojeno s životem populace, životním stylem a její strukturou. Se zvětšující se průměrnou délkou života vznikají nové příležitosti na trhu pro rozvoj oblastí spojených se zdravím a péčí o seniory. Životní styl obyvatelstva se především projevuje tím, že roste životní úroveň, mladá generace upřednostňuje pracovní kariéru před rodinou, je kladen důraz na kvalitní potraviny atd. Pro společnosti všeobecně platí, že porozumění aktuálních trendů v této oblasti vede k získání předstihu před konkurencí v boji o zákazníky (Sedláčková, Buchta, 2006 a Keřkovský, Novák, 2015).

Legislativní faktory

Funkci legislativních faktorů řídí stát, který je zodpovědný za vytváření zákonů, právních norem a vyhlášek, které mají přímý dopad na fungování a budoucí činnost společnosti. Mezi hlavní legislativní faktory patří daňové zákony, regulace exportu a importu, občanský zákoník, ochrana osobního vlastnictví, zdravotní a bezpečnostní zákon a mnohé další (Mallya, 2007).

Ekonomické faktory

Ekonomické faktory jsou určovány stavem ekonomiky. Makroekonomické trendy významně ovlivňují budoucí vývoj a rozhodování společnosti. Mezi primární indikátory, které mají přímý vliv na plnění základních cílů společnosti, jsou:

- míra ekonomického růstu, která má dopad na spotřebu a nové příležitosti na trhu,
- úroková míra, jenž má přímý vliv na výnosnost společnosti, druhy finančních prostředků a v neposlední řadě i rozvoj společnosti,
- míra inflace, která ovlivňuje stálost ekonomického vývoje a investic,
- směnný kurz a ten má dopad na konkurenceschopnost na zahraničním trhu (Sedláčková, Buchta, 2006).

Politické faktory

Mohou významně ovlivnit budoucí rozhodování společnosti, například jakou legislativu bude mít daná země a díky tomu mohou měnit všechnu podnikatelskou pozici nebo podnikatelské prostředí konkrétní země. Mezi faktory, které mohou pomoci při analýze jsou stabilita vlády a stabilita politického prostředí země, ekonomická politika vlády, podpora zahraničního obchodu, politická orientace vládní reprezentace, legislativa ochrany životního prostředí a bezpečnosti práce, politika zdanění a mnohé další (Mallya, 2007, Váchal, Vochozka a kolektiv, 2013).

Technicko-technologické faktory

Aby společnost nezaostávala a prokazovala aktivní inovační činnost musí využívat vědu a techniku ve svých aktivitách. Mezi ně patří informační a komunikační technologie, metody řízení, produkty a výrobní postupy. Technologie lze rozdělit do tří skupin podle konkurenční schopnosti:

- **základní** – může je využívat jakákoliv společnost,
- **klíčové** – nejsou přístupné pro všechny společnosti a umožňují produkci s nižšími náklady nebo nabízí diferencované produkty,
- **rodící se** – nachází se v první fázi rozvoje a mají v sobě velký potenciál budoucích klíčových technologií (Dvořáček, Slunčík, 2012).

Ekologické faktory

Při strategické analýze podniku se musí věnovat pozornost i ekologickým a klimatickým faktorům, jelikož můžou pro společnost představovat hrozbu, ale i nové příležitosti. Ekologické faktory ovlivňují výrobní technologie, rozmísťování výrobních jednotek, vytváření zásob určitého zboží podle predikce počasí. V posledních desetiletí vzrostl důraz na účelnost spotřeby a využívání přírodních zdrojů. Avšak vyvinutý nátlak na respektování ekologických aspektů vytváří nová místa na trhu pro podnikatelské příležitosti, například čističky odpadních vod, ukládání jaderných odpadů, recyklace odpadů či alternativních energetických zdrojů (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017).

1.1.2 Porterův pětifaktorový model

Porterův model se využívá při analýze strukturální přitažlivosti odvětví. Jedná se o popis a kvalifikaci hybných sil, které v rámci odvětví ovlivňují intenzitu konkurenčních střetů, ziskovost v odvětví a nepřímo i vyhlídky na přežití společnosti v rámci prostředí. Cílem je pochopení sil, které působí v tomto prostředí a identifikovat, které síly mají pro podnik v ohledu na budoucí vývoj největší vliv a které z nich se mohou být strategickými rozhodnutími managementu ovlivněny. Aby podnik mohl dosáhnout úspěchu, musí tyto faktory včas rozpoznat a reagovat na ně a v nejlepším případě změnit jejich působení pro vlastní prospěch. Díky němu firmy nachází podnikatelský prostor, kde je výsledný součet působících sil pro podnikatelskou příležitost nejziskovější. Jelikož zahrnuje souvislosti, jež jsou základem pro jakékoliv podnikání, jde aplikovat na jakékoliv prostředí (Fotr, Vacík, Špaček 2017).

Tento model se především využívá jako nástroj analýzy oborového okolí společnosti (Grasseová, 2012).

Hrozba silné rivality

Zvyšování rivality podporuje stagnace nebo zmenšování konkrétního odvětví, jelikož společnosti mohou získat vyšší podíl na trhu pouze na úkor konkurence. Proto je odvětví pro společnost zajímavé jedině pokud na něm není velké množství firem se stejným

zaměřením. K dalším faktorům, které mají na rivalitu přímý vliv jsou velké fixní náklady a malá diferenciací produktů (Grasseová, 2012).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Úspory z rozsahu, kapitálová nenáročnost vstupu, přístup k distribučním kanálům, očekávaná reakce zavedených firem, legislativa a vládní zásahy a diferenciací výrobku jsou hlavními faktory, které působí na vstupní bariéry do určitého odvětví ze strany nových konkurentů. Čím nižší je výška vyjmenovaných bariér, tím dříve společnost vstoupí na trh. Nejlukrativnější trh pro výnosnost je ten, ve kterém jsou vysoké vstupní bariéry, a naopak nízké výstupní (Grasseová, 2012).

Hrozba nahraditelnosti výrobků

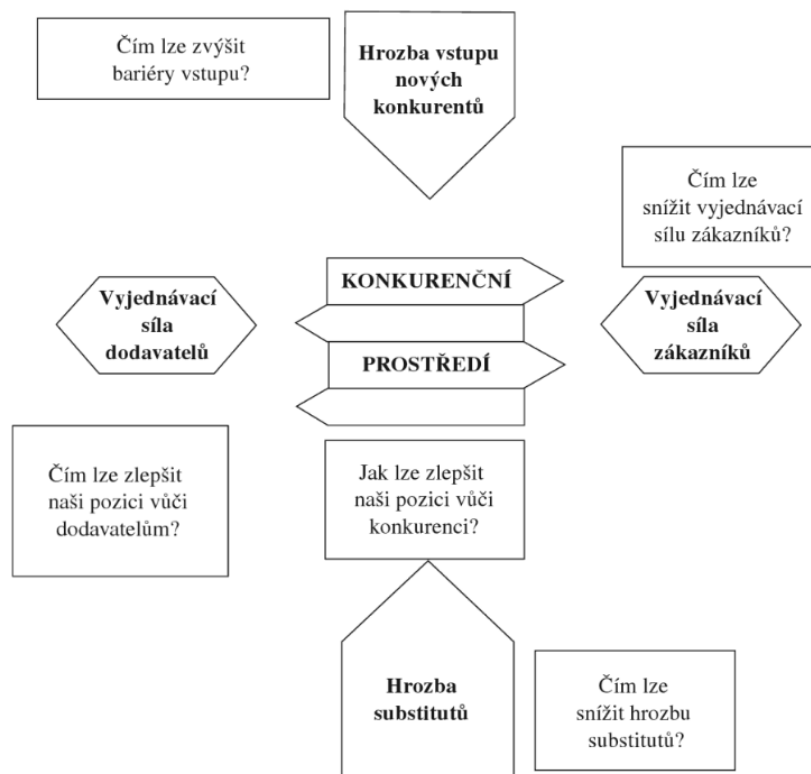
Výrobky, jenž se dají lehce zaměnit za jiné, se nazývají substituty. Pokud společnost vyrábí výrobky velmi podobné konkurenčním společnostem je limitována cenou, kterou by mohl výrobek mít. Proto je velmi důležité, aby se snažila vyrábět co nejvíce odlišné výrobky a tím omezila možnou zastupitelnost (Grasseová, 2012).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Mezi vyjednávací síly zákazníků patří snaha o snížení ceny, zlepšení kvality a aby společnosti poskytovaly větší škálu služeb. Zmíněné faktory mají za následek stavění konkurenčních společností proti sobě, čímž se snižuje jejich zisk. Aby společnost předešla možné hrozbě spojené s vyjednávací silou zákazníků musí poskytovat takový výrobek, který je jedinečný a nemá na trhu konkurenci (popřípadě minimální) a tím donutí potenciální zákazníky k jeho koupi (Grasseová, 2012).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

V případě, že dodavatelé společnosti mohou samovolně zvyšovat ceny a snižovat kvalitu a kvantitu dodávek jedná se o neatraktivní odvětví. Pokud dodavatelé poskytují společnosti jedinečné výrobky, které tvoří zásadní vstupy pro odběratele roste jejich síla. Jedinou obranou jsou dobré vztahy s dodavatelem a zajištění více dodavatelských zdrojů (Grasseová, 2012).



Obrázek 2: Porterův model konkurenčního prostředí

(Zdroj: Hanzelková, Keřkovský, Vykpěl, 2017, str.63)

1.1.3 Analýza vnitřního prostředí firmy metodou „7S“

Jedná se o nástroj, který dokáže odhalit klíčové faktory úspěchu. Vyvinuli jej pracovníci konzultační firmy McKinsey, aby pomohli manažerům porozumět složitostem, které jsou spojeny s organizačními změnami. V tomto pojetí je nutno na každou společnost pohlížet jako na soubor sedmi základních aspektů, které se navzájem ovlivňují, podmiňují a ve svém souhrnu rozhodují, jak bude konkrétní strategie splněna.

Název „7S“ model získal podle sedmi faktorů, které vychází z anglických slov (Hanzelková, Keřkovský a Vykpěl, 2017):

- **strategy** (strategie) – schopnost společnosti, která jí pomáhá realizovat své plány a reagovat na případné hrozby a příležitosti v oboru podnikání (Mallya, 2007),
- **structure** (struktura) – jedná se o organizační uspořádání ve společnosti dle nadřízenosti a podřízenosti (Mallya, 2007),
- **systems** (systémy řízení) – obsahují prostředky, postupy a systém sloužící k řízení každodenní aktivity organizace (Mallya, 2007),

- **style** (styl manažerské práce) – ukazuje, jak management společnosti řídí a řeší případné problémy. Existují dvě stránky řízení, a to formální a neformální stránkou řešení (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017),
- **staff** (spolupracovníci) – zaměstnanci jsou hlavním zdrojem zvyšování výkonnosti společnosti, proto je důležité podporovat jejich vzájemné vztahy, motivovat je a umožnit jim zlepšovat své dovednosti (Smejkal, Reis 2013),
- **skills** (schopnosti) – představují technické a výrobní znalosti, ekonomickou, právní a informační gramotnost pracovníků společnosti (Smejkal, Reis 2013),
- **shared values** (sdílené hodnoty) – jsou to určité principy a ideje společnosti, kterými se zaměstnanci řídí (Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017).

1.2 Finanční analýza

Finanční analýza je využívána k celkovému zhodnocení finanční situace konkrétní společnosti a pomáhá zjistit, jestli je dostatečně zisková, zda má dobře rozdělený svůj kapitál nebo jestli je dostatečně solventní. Pokud manažeři společnosti mají dobrý průběžný přehled o finanční analýze, jsou schopni díky tomu správně rozhodovat například o alokaci volných peněžních prostředků, rozdělování zisku, stanovení optimální finanční struktury, při poskytování úvěru dodavatelům nebo odběratelům. Finanční analýza je součástí finančního řízení, jelikož funguje jako zpětná vazba o tom, kam se společnost v jednotlivých oblastech posunula, kterým předpokladům se jí podařilo dosáhnout, nebo naopak kde došlo k situaci, které chtěla předejít popřípadě, kterou nečekala. Platí, že to, co proběhlo v minulosti nelze nijak ovlivnit, ale výsledky mohou poskytnout cenné informace pro budoucí rozhodování (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

Mezi uživatele výsledků finanční analýzy patří tyto subjekty:

- **Stát a jeho orgány** – kontroluje vykazované daně, využívá informace o společnostech pro statistické průzkumy, rozděluje finanční výpomoc, kontroluje společnosti se státní účastí a sleduje finanční zdraví podniků,

- **Investoři** – využívají výsledky například pro rozhodování o investicích do dané společnosti,
- **Banky a jiní věřitelé** – výsledky hrají velkou roli při poskytnutí úvěru a pro posouzení schopnosti společnosti splácet úvěr a podmínek jeho poskytnutí a popřípadě i jeho výši,
- **Obchodní partneři** – zaměřují se na schopnost společnosti dostát svým závazkům z daných obchodních vztahů, primárně sledují zadluženost, solventnost a likviditu společnosti,
- **Manažeri** – výsledky využívají pro operativní a strategické řízení procesů ve společnosti, a snaží se tak naplánovat základní cíle společnosti,
- **Zaměstnanci** – výsledky jim prozradí stabilitu a finanční posouzení společnosti z hlediska perspektivnosti zaměstnání a růstu mezd (Vochozka, 2011).

Zdroje dat pro finanční analýzu

Aby byla zajištěna kvalita finanční analýzy, musí vycházet z kvalitních vstupních dat.

Data lze rozdělit do tří základních skupin:

- **Účetnictví** – data jsou obsažena ve výkazech finančního účetnictví, ve výroční zprávě, v prospektech cenných papírů,
- **Ostatní data podnikového informačního systému** – data jsou obsažena ve statistických výkazech a operativní evidenci, ve vnitřních směrnících, ve mzdových a navazujících předpisech,
- **Externí data** – jsou obsažena v odborném tisku, obchodním rejstříku, v údajích prezentovaných na kapitálovém trhu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Finanční analýzu můžeme rozdělit do dvou oblastí:

- **Externí finanční analýza**, která vychází ze zveřejňovaných a jiným způsobem veřejně dostupných finančních, zejména účetních informací,

- **Interní finanční analýza**, která je vlastně synonymem pro rozbor hospodaření podniku, při tomto druhu analýzy jsou analytikovi k dispozici veškeré údaje z informačního systému podniku (Mrkvička, Kolář, 2006).

Podle účelu, ke kterému slouží analýza a podle dat, která používá, se rozlišuje:

- analýza soustav ukazatelů,
- analýza absolutních (stavových) ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů (Sedláček, 2011).

1.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Pro své vypovídací schopnosti bývají označovány jako například modely včasné výstrahy, modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti nebo predikční modely. Jelikož jednotlivé ukazatele mají omezenou vypovídací schopnost, vytvářejí se soustavy ukazatelů pro zhodnocení celkové finanční situace. Soustavy ukazatelů je potřeba rozlišovat na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů nebo na účelové výběry ukazatelů, kam se řadí bonitní a bankrotní modely (Kalouda, 2017, Sedláček, 2011).

Bonitní modely

Neboli diagnostické modely, jejichž úkolem je vyhodnocovat finanční zdraví společnosti a díky tomu jsou schopni posoudit pozici společnosti, zda řadí mezi dobré nebo špatné. Jedná se tedy o srovnání společností v rámci jednoho oboru podnikání (Růčková, 2015).

Kralickův rychlý test

Navrhl jej v roce 1990 P. Kralicek, test umožňuje rychlé ohodnocení analyzované společnosti. Obsahuje ukazatele, kteří nepodléhají rušivým vlivům a detailně popisují celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Proto byl z každé ze čtyř základních oblastí finanční analýzy (stabilita, likvidita, rentabilita a výsledek hospodaření) vybrán jeden ukazatel, tak aby byla zároveň zabezpečena vyvážená analýza finanční stability, tak i výnosová situace (Sedláček, 2011).

Ukazatele R1 a R2 sledují, jak je společnost finančně stabilní a ukazatele R3 a R4 sledují výnosovou situaci společnosti.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 1: Kralickův Quicktest R1

(Zdroj: Růčková, 2015)

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{bankovní účty})}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec 2: Kralickův Quicktest R2

(Zdroj: Růčková, 2015)

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

Vzorec 3: Kralickův Quicktest R3

(Zdroj: Růčková, 2015)

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

Vzorec 4: Kralickův Quicktest R4

(Zdroj: Růčková, 2015)

Získaným výsledkům přiřadíme bodovou hodnotu dle tabulky (Růčková, 2015).

Tabulka 1: Kralickův test – bodování výsledků

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-1,2	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

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2015)

V hodnocení společnosti se postupuje ve třech krocích. Nejdříve se zhodnotí finanční stabilita, což je součet bodových hodnot R1 a R2 dělený 2, potom se zhodnotí výnosová situace, což je součet bodových hodnot R3 a R4 dělený 2. Na závěr se hodnotí celková situace, což je součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2 (Růčková, 2015).

Tabulka 2: Kralickuv test – interpretace výsledků

Hodnoty	Interpretace bodového hodnocení
> 3	Společnost je bonitní.
3-1	Pásmo šedé zóny, není vyhraněno.
< 1	Potíže ve finančním hospodaření společnosti.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2015)

Bankrotní modely

Jejich úkolem je předvídat a informovat uživatele o tom, jaký bude budoucí vývoj společnosti a poukázat na blížící se ohrožení či dokonce bankrot. Vychází se ze skutečnosti, že každá společnost, které hrozí bankrot, vykazuje určité příznaky, které jsou pro něj typické. K nejčastějším znakům patří například problémy s běžnou likviditou, výše čistého pracovního kapitálu nebo také s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2015).

Index IN05

Jedná se o bankrotní model, který byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho cílem je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí (Kubičková, Jindřichovská 2015).

Úprava ve vzorci IN05 oproti předešlému indexu IN01 spočívá v navýšení váhy ukazatele zisk/aktiva, což představuje rentabilitu aktiv (Vochozka, 2011).

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

Vzorec 5: Index IN05

(Zdroj: Jindřichovská, Kubičková, 2015)

Tabulka 3: IN05 – interpretace výsledků

Hodnota	Předpokládaný vývoj
IN05 < 0,9	Společnost spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %).
0,9 < IN05 < 1,6	Pásmo šedé zóny.
IN05 > 1,6	Společnost tvoří hodnotu, není ohrožena bankrotem (s pravděpodobností 67 %).

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Scholleová, 2017)

Za maximální velikost koeficientu $\frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$ se doporučuje stanovit hodnotu 9, jelikož se nákladové úroky mohou přiblížit k nule (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se používají ke zjištění absolutní změny v čase a sledují procentní změny. Jde o horizontální analýzu, jenž analyzuje vývojové trendy a o vertikální analýzu, která se zaměřuje na procentním podíl složek (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017).

Horizontální analýza

Srovnává změny ukazatelů v časové řadě. Data, ze kterých se vychází jsou obsažena v účetních výkazech a výročních zprávách. Účetní výkazy a výroční zprávy obsahují klíčové finanční položky za posledních 5 až 10 let. Při analýze bereme v úvahu změny absolutních hodnot a procentní změny položek po řádcích horizontálně. Proto se jedná o horizontální analýzu absolutních ukazatelů (Sedláček, 2001).

Absolutní změna (rozdíl ve dvou po sobě následujících obdobích) lze vyjádřit jako:

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

Vzorec 6: Absolutní změna

(Zdroj: Mrkvička, Kolář 2006)

, kde t je označení období (Mrkvička, Kolář, 2006).

Procentní změna (vyjádření procentní změny oproti minulému období) lze vyjádřit jako:

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

Vzorec 7: Procentní změna

(Zdroj: Mrkvička, Kolář 2006)

, kde t je označení období (Mrkvička, Kolář, 2006).

Vertikální analýza

Vertikální analýza se zakládá na zkoumání objemu jednotlivých položek vůči jejich celkovému objemu. V rozvaze se jednotlivé položky porovnávají ve vztahu k bilanční sumě. Díky tomu se zjistí procentní složení celkových aktiv a pasiv. Vertikální analýza získala svůj název proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (Kislingerová, 2008).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Vzorec 8: Vertikální analýza

(Zdroj: Kislingerová, 2008)

Kde:

B_i – velikost položky,

$\sum B_i$ – součet hodnot položek celku.

Výsledek se nejčastěji vyjadřuje v procentech (Kislingerová, 2008).

1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak již název napovídá, jakým způsobem se tyto ukazatele vypočítají. Jde o rozdíl dvou nebo více položek účetních výkazů. Rozdílové ukazatele známé jako fondy finančních prostředků slouží k analýze a řízení finanční situace společnosti. Vypočítají se jako rozdíl mezi sumou položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011).

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji užívaným ukazatelem. Vypočítá se jako rozdíl celkových oběžných aktiv a celkové krátkodobé dluhy. Jeho velikost je klíčová pro stanovení platební schopnosti společnosti. Jejich splatnost může být vymezena od 1 roku do 3 měsíců, což umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých závazků od části, jež je poměrně volná a dá se chápat jako finanční fond. Pro finanční manažery tento fond představuje součást oběžného majetku financovaného dlouhodobým kapitálem, to znamená, že je částí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku (Sedláček, 2010).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Kratkodobé závazky}$$

Vzorec 9: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Výsledek může vyjít jako kladné, záporné či nulové číslo. Kladná hodnota vypovídá o tom, že velikost oběžných aktiv převyšuje objem krátkodobých závazků. Společnost tedy disponuje větším objemem likvidních aktiv, než je hodnota závazků splatných do jednoho roku. Naopak záporná hodnota se považuje za rizikovou, jelikož poukazuje na nedostatek oběžných aktiv použitelných k zaplacení krátkodobých závazků. Na některé závazky bude nutné použít část stálých aktiv (Kubičková a Jindřichovská, 2015).

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky neboli čistý peněžní majetek vychází z nejlikvidnějších aktiv a udávají okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Dají se chápat ve dvou úrovních:

- Hotovost a peníze na běžném účtu,
- Hotovost, peníze na běžném účtu, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností (Mrkvička, Kolář, 2006).

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

Vzorec 10: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Mrkvička, Kolář 2006)

Hodnota ukazatele by se měla správně pohybovat okolo nuly. Vysoká hodnota upozorňuje na příliš velký objem peněžních prostředků, naopak hodnota nižší, než nula signalizuje nedostatek peněžních prostředků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

1.2.4 Poměrové ukazatele

K tomu, aby bylo možné analyzovat vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli, dáváme jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů. Pro potřeby finanční analýzy se obvykle setkáváme s utříděním ukazatelů do skupin, které měří určitou stránku finančního zdraví podniku. Tyto skupiny jsou vnímány jako stejně důležité a rovnocenné.

Jedná se o analýzu ukazatelů:

- *rentability,*
- *likvidity,*
- *aktivity,*
- *zadluženosti (Scholleová, 2017, str.176)*

UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita neboli výnosnost kapitálu je měřítkem schopnosti společnosti zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Ukazatele rentability srovnávají výsledek s podnikatelskou činností společnosti ke stanovené srovnávací základně. Čím vyšší je rentabilita společnosti, tím lépe hospodaří se svým kapitálem a majetkem (Scholleová, 2017).

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři základní kategorie zisku, které lze vyčíst z výkazu zisku a ztráty.

- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní, je stejný jako provozní výsledek hospodaření a využívá se pro mezifiremní srovnávání,
- EAT – zisk po zdanění neboli čistý zisk, a lze jej dělit na zisk k rozdělení (dividendy pro akcionáře společnosti) a zisk nerozdělitelný (společnosti slouží k dalšímu fungování), jeho hodnota odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období,
- EBT – zisk před daní, jedná se tedy o provozní zisk, jenž už je snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého se ještě musí odečíst daň (Růčková, 2015).

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel porovnává zisk společnosti s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla aktiva financována. Doporučená hodnota je 10 % (Dluhošová, 2010).

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

Vzorec 11: Rentabilita celkových aktiv

(Zdroj: Scholleová, 2017)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky. Vyjadřuje kolik čistého zisku připadne na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti (Scholleová,2017).

Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí, jelikož růst vlastního kapitálu je spojen se zlepšením výsledku hospodaření a zároveň pro něj platí pravidlo, že $ROE > ROA$ (Růčková 2015).

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

Vzorec 12: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Scholleová, 2017)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb neboli výnosnost vloženého kapitálu představuje, kolik korun zisku společnost vytvoří z jedné koruny tržeb. Jestliže se tento ukazatel nevyvíjí dobře, dá se predikovat špatná situace i u ostatních ukazatelů. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat nad 10 % (Scholleová,2017).

$$ROS = \frac{EAT}{(\text{tržby z prodeje vlastních výrobků} + \text{tržby z prodeje zboží})}$$

Vzorec 13: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Scholleová, 2017)

UKAZATELE LIKVIDITY

Pojem likvidita znamená obecnou schopnost společnosti hradit své závazky a získat dostatečné prostředky na uhrazení svých závazků. Tudiž likvidita společnosti závisí na tom, jak rychle je společnost schopná inkasovat své pohledávky, zda v případě potřeby je schopna prodat své zásoby nebo taky zda jsou její výrobky prodejné (Dluhošová, 2010).

Běžná likvidita

Ukazuje schopnost společnosti uhradit splatné závazky do jednoho roku. Výsledná hodnota ukazatele představuje poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků a určuje kolikrát převyšují oběžná aktiva krátkodobé závazky (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

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

Vzorec 14: Běžná likvidita

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Doporučená hodnota je uváděna v rozmezí 1,5 - 2,5, avšak záleží na oboru podnikání společnosti, hospodářském cyklu a finanční strategii (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Pohotová likvidita

Jedná se o přísnější měření likvidity, které z výpočtu vylučuje zásoby a nedokončenou výrobu. Obsahuje jen krátkodobé pohledávky, které se musí upravit o nedobytné pohledávky (Fotr, Vacík, Souček, Špaček, Hájek 2012).

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

Vzorec 15: Pohotová likvidita

(Zdroj: Fotr, Vacík, Souček, Špaček, Hájek, 2012)

Doporučená hodnota je uváděna v rozmezí 0,8 – 1 (Fotr, Vacík, Souček, Špaček, Hájek 2012).

Okamžitá likvidita

Měří momentální schopnost společnosti uhradit své splatné pohledávky. Mezi pohotovými platebními prostředky se řadí peníze na běžných účtech, pohotovost v pokladně, šeky a cenné papíry (Fotr, Vacík, Souček, Špaček, Hájek 2012).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{ř}edky}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} z\text{a}vazky}}$$

Vzorec 16: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Fotr, Vacík, Souček, Špaček, Hájek, 2012)

Ukazatel by měl nabývat hodnot vyšší než 0,2 (Fotr, Vacík, Souček, Špaček, Hájek 2012).

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatel zadluženosti je udáván poměrem cizích zdrojů a vlastního kapitálu společnosti. Jeho výsledek je dán výpočtem poměru celkových dluhů vůči celkovým aktivům společnosti. Velikost poměru je přímo úměrná nebezpečí závislosti společnosti na cizích zdrojích. Avšak do určité míry může být zadluženost užitečná, jelikož vlastní kapitál je dražší než cizí, což je způsobeno daňovým efektem. Z cizího kapitálu platíme úroky, které jsou součástí nákladů a ty snižují zisk, ze kterého společnost platí daň. Výhodné jsou krátkodobé půjčky, protože čím kratší je doba splatnosti cizího kapitálu, tím nižší cenu za něj musíme zaplatit (Janišová, Křivánek, 2013).

Celková zadluženost

Celková zadluženost neboli koeficient napjatosti je hlavním ukazatelem zadluženosti. S rostoucím podílem vlastního kapitálu roste i zajištění proti ztrátám věřitelů, pokud by se společnost dostala do likvidace. Z tohoto důvodu věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti, ale vlastníci hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy (Sedláček, 2011).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 17: Celková zadluženost

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Za doporučenou hodnotu se bere rozmezí 30-60 % (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017).

Úrokové krytí

Měří kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než se společnost dostane do bodu, kdy už nebude schopna dále splácet své úroky. To může vést až k situaci, kdy věřitelé navrhnou společnost do konkurzního řízení (Blaha, Jindřichovská, 2006).

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

Vzorec 18: Úrokové krytí

(Zdroj: Blaha, Jindřichovská, 2006)

Za postačující hodnotu se bere 3–6, avšak čím je vyšší, tím je to pro společnost lepší (Sedláček, 2011).

Míra zadluženosti

Jedná se o velmi podstatný ukazatel, jenž využívají banky k rozhodnutí o poskytnutí úvěru dané společnosti. Hodnota cizích zdrojů by neměla překročit 1,5násobek hodnoty vlastního kapitálu. Čím je nižší hodnota cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu, tím je to pro společnost vhodnější (Sedláček, 2011).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 19: Míra zadluženosti

(Zdroj: Sedláček 2011)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje velikost, kterou jsou aktiva společnosti financována z peněz akcionářů. Jde o důležitý ukazatel, který slouží k hodnocení celkové finanční situace, avšak je velmi důležitá jeho návaznost na ukazatele rentability (Růčková, 2015).

Ideální hodnota by měla činit 50 %, dle zlatého bilančního pravidla (Jindřichovská, Kubíčková, 2015)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 20: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2015)

UKAZATELE AKTIVITY

Měří, jak dobře management společnosti využívá svá aktiva. Jestliže má společnost malý zisk, je to způsobeno tím, že vlastní přebytké množství aktiv a tím produkuje zbytečné náklady. Naopak malé množství aktiv může způsobit až ztrátu zisku, protože společnost nemá například dost strojů na výrobu nebo málo peněžních prostředků na nákup surovin (Synek a kolektiv, 2011).

Obrat celkových aktiv

Jde o komplexní ukazatel, který udává, kolikrát za rok pokryjí tržby společnosti její aktiva. Čím je jeho hodnota vyšší, tím účelněji společnost užívá svůj majetek (Jindřichovská, 2013).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 21: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Jindřichovská, 2013)

Ideální hodnota by se měla pohybovat kolem 1 (Scholleová, 2017).

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel měří, jak efektivně společnost využívá svůj dlouhodobý majetek a zároveň slouží k rozhodování, jestli společnost může pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Hodnoty, které se nachází pod oborovým průměrem ukazují, že by se mělo zvýšit využívání výrobních kapacit a pozastavení investic společnosti. Hodnota ukazatele by měla přesahovat obrat celkových aktiv (Sedláček, 2011).

Vzorec dle Sedláčka (2011):

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

Vzorec 22: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Obrat zásob

Těž ukazatel intenzity využití zásob, udává počet obrátek zásob (to znamená prodání a uskladnění jednotlivé položky) za jeden rok. Cílem společnosti je mít co nejvyšší počet obrátek za období, jelikož se jí zvedá zisk (Synek a kolektiv, 2011).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 23: Obrat zásob

(Zdroj: Synek a kolektiv, 2011)

Doba obratu zásob

Ukazatel udává průměrný počet dnů mezi naskladněním zásob a jejich spotřebou nebo prodejem. Jelikož dokáže určit počet dní, za které se zásoby přemění v hotovost slouží i jako ukazatel likvidity. Pro výpočet se využívá tzv. ekonomický rok, který má 360 dnů, což představuje jeden rok. Společnost se snaží dosáhnout stavu, kdy se zvyšuje obrat zásob a zároveň se snižuje doba obratu zásob. (Scholleová, 2017).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Vzorec 24: Doba obratu zásob

(Zdroj: Scholleová, 2017)

Doba obratu pohledávek

Význam ukazatele spočívá, že vypovídá o strategii řízení pohledávek a udává, za jak dlouho jsou ve společnosti průměrně placeny faktury. Jestliže ukazatel trvale překračuje doby splatnosti, je nutné zaměřit se na platební kázeň odběratelů. Z toho vyplývá, že účetní jednotka má zájem o co nejkratší dobu inkasa. Zmíněný ukazatel je klíčový při plánování peněžních toků (Máče,2006).

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

Vzorec 25: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Máče, 2006)

Doba obratu závazků

Neboli doba odkladu plateb, vyjadřuje, jak dlouho společnosti trvá úhrada vzniklých závazků. Vystihuje platební morálku dané společnosti vůči jejím dodavatelům (Dluhošová, 2010).

Vzorec dle Scholleové (2017):

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{\frac{Tržby}{360}}$$

Vzorec 26: Doba obratu závazků

(Zdroj: Scholleová, 2017)

2 Analýza současného stavu

Tato část bakalářské práce je zaměřena na představení společnosti OTEX Bludov s.r.o., je zde sestavena analýza okolí společnosti, která se zaměří jak na externí, tak i interní analýzu společnosti. Ke zhodnocení finanční stránky společnosti je použita finanční analýza, ke které slouží ukazatele finanční analýzy.

2.1 Představení společnosti

Společnost OTEX Bludov s.r.o. byla založena v roce 2002 jako obchodní společnost zabývající se nákupem a prodejem textilií. V průběhu následujících let postupně docházelo k orientaci na obchodování s tkaninami pro výrobní a průmyslové využití. Tyto tkaniny byly z počátku vyráběny v různých výrobních závodech na objednávku a společnost je dále upravovala, skladovala, adjustovala a zajišťovala nimi zásobování svých odběratelů. V roce 2004 vznikla potřeba vlastní výroby, proto společnost zakoupila výrobní halu v Šumperku a po její rekonstrukci a vybavení starším strojním zařízením došlo k postupnému zavádění vlastní výroby. Následně docházelo k rozšiřování sortimentu výroby a k obměňování strojního zařízení, kdy byly postupně nahrazeny tkalcovské stavy STB II novějším typem Dornier. Společnost v tomto období zaznamenala podstatný nárůst výroby a nových zakázek. V roce 2011 došlo z důvodu úmrtí zakladatele společnosti k vypořádání dědických podílů a od této doby ji řídí současní spolumajitelé a jednatelé. Vzhledem k předešlým rokům, kdy společnost byla zisková, začalo v následujících letech docházet k prudkému propadu finanční situace do záporných hodnot, které ve větší, či menší míře setrvávají do dnešních dnů (Justice, 2020, Otex, 2020).

Základní materiály využívané ke zpracování:

PP, PA, PE bavlna, které jsou používány ve výchozím stavu jako monofil, multifil, pásek a skaný pásek (Otex, 2020).

Sortiment produktů:

- filtrační plachetky, zástěny, rolety, filtrační vložky, sendviče, povlaky, pytle, sáčky, boxy
- čerňící přepážky, filtry, pásy, ochrany
- rukávce, prachovky, zábrany
- zábalová tkanina, podkladová tkanina (Otex, 2020).

Využití materiálu:

- gumárenský průmysl
- chemický a farmaceutický průmysl
- potravinářský a zemědělský průmysl
- vodohospodářský stavební průmysl (Otex, 2020).

2.1.1 Stručná charakteristika

Tabulka 4: Výpis údajů z obchodního rejstříku

Datum vzniku a zápisu:	4. ledna 2002
Spisová značka:	C 24693 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Obchodní firma:	OTEX Bludov s.r.o.
Sídlo:	Potoční 3055/40b, 787 01 Šumperk
Identifikační číslo:	25898531
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	200 000,- Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Justice, 2020)

2.2 Analýza okolí podniku

Tato část se věnuje analýze vnitřního a vnějšího prostředí společnosti. K analýze vnějšího prostředí je využita SLEPTE analýza a k analýze vnitřního okolí poslouží Porterův model pěti sil a McKinseyho model „7S“. Na závěr je uvedeno zhodnocení všech vypracovaných analýz, jenž je rozděleno na pozitivní a negativní faktory, které na vybranou společnost působí.

2.2.1 SLEPTE

SLEPTE analýza popisuje vnější faktory, které působí na společnost. Patří mezi ně faktory společenské, legislativní, ekonomické, politické, technologické a ekologické.

Sociální faktory

Mezi hlavní sociální faktory, které mají přímý vliv na společnost a její fungování se řadí životní úroveň, nezaměstnanost, počet obyvatel a vzdělání obyvatelstva.

V ohledu na životní úroveň si dlouhodobě Česká republika drží dobré postavení v základních lidských potřebách. Dochází ke zlepšení ukazatele výživy a základní lékařské péče, základní lidská práva a osobní svobody. Dle dostupných dat z analýzy kvality života, která porovnává data v oblasti zdraví, materiálních podmínek a vztahů mezi lidmi se Šumperk umístil na 164 místě ze všech 206 obcí s rozšířenou působností (Aktuálně.cz).

Nezaměstnanost v České republice na začátku roku 2020 dosahovala 3,1 %. Společnost OTEX Bludov s.r.o. má své sídlo v Šumperku, který leží v Olomouckém kraji. Míra nezaměstnanosti v Olomouckém kraji dosahuje k 31.1. 2020 3,22 %. Celkový počet obyvatel v České republice má rostoucí tendenci a nyní dosahuje 10 669 161 obyvatel. V Olomouckém kraji žije 631 971, což ho řadí na 9. místo dle počtu obyvatel v kraji a konkrétně v Šumperku, kde se společnost nachází žije 25 957 obyvatel. V České republice stejně jako v ostatních státech vyspělé Evropy roste podíl starších obyvatel a klesá počet obyvatel v produktivním věku. Tento fakt může mít přímý vliv na zajištění schopných zaměstnanců. V průběhu let roste zájem o vysokoškolské vzdělání a vnikají

a rozšiřují se vysoké školy, což má za následek málo kvalifikovaných pracovníků v dělnických profesích (Český statistický úřad,2020).

Legislativní faktory

Každá společnost se musí řídit legislativními faktory, které vytváří řada zákonů, právních norem a vyhlášek. Tyto faktory upravují podnikání společností a určují jejich působení. Kvůli častým změnám v zákonech je společnost povinna je sledovat a náležitě se podle nich přizpůsobit. Některé společnosti z těchto důvodů využívají služby daňových poradců, kteří kromě daní sledují i veškeré tyto změny.

Činnost společnosti nejvíce ovlivňuje Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích a Zákon 89/2012 Sb., Občanský zákoník.

Další důležité zákony, kterými se musí společnost řídit:

- zákon č. 262/2006 Sb. (zákoník práce)
- zákon č. 563/1991 Sb. (zákon o účetnictví)
- zákon č. 235/2004 Sb. (zákon o dani z přidané hodnoty)
- zákon č. 586/1992 Sb. (zákon o dani z příjmu), a další (Zákony pro lidi,2020).

Ekonomické faktory

Ekonomické faktory, které přímo ovlivňují hospodaření společnosti se řadí míra inflace, průměrná měsíční hrubá mzda, výše hrubého domácího produktu, měnovou politiku a mnohé další. V České republice je vyspělá tržní ekonomika orientovaná spíše na export. Mezi hlavní odvětví průmyslu se řadí chemický, strojírenský, potravinářský a hutnický. Nejvýznamnější sektor pro export je výroba automobilů (Eurydice, 2019).

Meziroční inflace má od roku 2015 rostoucí tendenci. V roce 2019 oproti průměru roku 2018 byla 2,8 %, jenž bylo o 0,7procentního bodu více než v roce 2018. Jednalo se o druhou nejvyšší průměrnou roční míru inflace za posledních 11 let.

Průměrná měsíční hrubá mzda má od roku 2015 taktéž rostoucí trend. Konkrétně v roce 2019 činila v 1. až 3. čtvrtletí 33 429 Kč. V meziročním srovnání činil přírůstek 2 233 Kč (7,2 %). Spotřebitelské ceny se zvýšily o 2,8 % a mzda se reálně zvýšila o 4,3 %. V 1. až 3. čtvrtletí 2019 průměrná hrubá mzda v Olomouckém kraji byla 30 048 Kč, což bylo oproti stejnému období v roce 2018 o 2 084 Kč více a nominální růst narostl na 7,5 %.

Vývoj hrubého domácího produktu, který tvoří finální hodnotu statků a služeb vyprodukovaných za určité období na území daného státu, ve druhém čtvrtletí roku 2019 dosahoval hodnoty 1 405.5 mld. Kč a jeho meziroční růst činil 2,7 % (Kurzy,2020).

Politické faktory

Politické faktory mají významný vliv na všechny společnosti, které se nachází v daném státě. Mezi nepříznivé faktory patří především změny zákonů, legislativ a nařízení po každém dalším volebním období s příchodem nové vlády, které mají přímý dopad na dlouhodobé plánování společnosti, které tím může být ohroženo. Nynější vláda byla ustavena dle voleb do Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky v roce 2017. Její působnost započala v červenci 2018. Tvoří ji dvě koaliční strany: politické hnutí ANO 2011 a Česká strana sociálně demokratická. Předseda vlády je Andrej Babiš z hnutí ANO 2011 (Eurydice,2019).

V roce 2018 se uskutečnily prezidentské volby, kde si svůj post obhájil Miloš Zeman. Prezident, stejně jako vláda se podílí na politických faktorech tím, že jmenuje členy bankovní rady České národní banky, odvolává vládu a přijímá její demisi, podepisuje zákony, rozpouští Poslaneckou sněmovnu a mnoho dalších (Pražský hrad, 2020).

Technologické faktory

Tyto faktory ovlivňují každou společnost, která se zaměřuje na výrobu. Aby společnost mohla konkurovat ostatním společnostem se stejným zaměřením, musí držet krok s technologickým vývojem, který je velmi dynamický. Pokud se společnost aktivně nevyvíjí a technologicky zaostává, dochází k velkým ekonomickým ztrátám. Jako jeden z parametrů mohou sloužit ISO normy. Tyto normy umožňují prokázat, že společnost je schopná určité kvality výroby či distribuce produktů v souladu se všemi nezbytnými předpisy a potřebami zákazníka. K nejvyužívanějším patří norma ISO 9001, která určuje požadavky na systém řízení kvality výroby. Důležité je, jak je tato norma implementována do způsobu řízení společnosti (ISO,2020).

Ekologické faktory

V dnešní době, kdy je kladen velký důraz na ekologické faktory je společnost povinná přizpůsobovat svoji činnost ochraně životního prostředí. Společnosti musí dodržovat více ekologických norem, než tomu bylo dříve. Mezi hlavní zákony Ministerstva životního prostředí patří zákon č. 17/1992 Sb. o životním prostředí, zákon č. 114/1992 Sb. o ochraně přírody a krajiny a zákon č. 167/2008 Sb. o předcházení ekologické újmě a o její nápravě (Ministerstvo životního prostředí, 2020).

2.2.2 Porterův pětifaktorový model

Porterův model je důležitý nástroj k určení analýzy konkurenčního prostředí společnosti.

Stávající konkurence – Hrozba silné rivality

V oblasti výroby tkaného technického textilu konkurenci tvoří převážně pobočky zahraničních nadnárodních společností, jako například Milliken, Kümpers Textil s.r.o. MEP-OLBO. Současně se na tomto trhu ucházejí o zakázky i české společnosti, jako je například SUMTEX CZ s.r.o., Svitap J.H.J. spol. s.r.o., RTK tkalcovna s.r.o. a Bartoň – Textil a.s., VEBA, textilní závody a.s.. Vždy je třeba přihlídnout ke konkrétním požadavkům zákazníků a jednotlivým parametrům technických požadavků na výrobu, neboť každá je vhodnější pro určitý druh tkaného výrobku technického textilu a jeho náročnosti na další úpravy. Sortimentové rozlišení předurčuje jednotlivé výrobce z hlediska cenové náročnosti na úpravu výroby pro jednotlivé výrobky, protože investice do přizpůsobení jednotlivých strojů a výrobních linek pro změnu sortimentu technického textilu jsou velmi vysoké s několikaletou návratností, takže výroba menších zakázek v jiném druhu jsou ekonomicky nerentabilní (Kratochvíl,2020).

Potenciální konkurence – Hrozba vstupu nových konkurentů

Vzhledem k nasycenosti trhu stávajícími výrobci je dost nereálné předpokládat vznik další nové konkurence, neboť počáteční investice do relativně rozsáhlých výrobních prostor, drahých tkalcovských stavů, snovadel a dalšího příslušenství pro základní výrobu je velmi vysoká. Zákazníci v tomto odvětví preferují zavedené a vyzkoušené výrobce pro

svůj druh požadovaného technického textilu, neboť tento výrobek vstupuje do jejich výrobního procesu (kalolisy, moštárenské lisy, separační zábaly) a jejich případná nefunkčnost by mohla ohrozit chod zákaznickovy výroby. Zároveň je třeba podotknout, že současní odběratelé těchto komponentů pro užití do své další výroby preferují prvovýrobce, které upřednostňují před obchodními společnostmi zabývajícími se pouze překupem a úpravami tohoto technického textilu (Kratochvíl,2020).

Dodavatelé – Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Společnost OTEX Bludov s.r.o. dlouhodobě nakupuje své základní suroviny od dříve vybraných dodavatelů z okolních evropských zemí. Tito dodavatelé jsou do vzdálenosti cca 500 km a jsou jedinými prvovýrobci do této vzdálenosti. V případě nutnosti je možné provést nezbytný nákup od obchodních firem, které přiváží tyto suroviny z Asie a Číny, avšak zde dochází k výkyvům v kvalitě. Cenově tyto nákupy přes prostředníky nebývají ekonomicky výhodné.

Mezi další dodavatele pro chod výroby patří dodavatele elektrické energie, plynu, vody, kteří jsou místně příslušní danému regionu. V globálním rozmezí se svou konkurencí cenově neliší a například dodavatelé vody nelze změnit, jelikož tuto službu poskytuje pouze jediná společnost v regionu (Kratochvílová,2020).

Odběratelé – Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Nejdůležitější cíl společnosti je udržování aktivního kontaktu se svými zákazníky, sledování jejich potřeb a včasného se přizpůsobování. V současné době společnost OTEX Bludov s.r.o. pociťuje velký nedostatek odběratelů. Neméně důležitým faktorem je i pozastavení vývoje v roce 2011, tím pádem společnost nemůže nabídnout inovované výrobky v tomto sortimentu technického textilu.

Odběratelé jsou převážně podniky a společnosti, které pro svoji další výrobní činnost potřebují technický textil na bázi prokládových tkanin, separačních tkanin, filtračních tkanin atd. Jedná se o menší odběratele, kteří odebírají malosériové výroby a mnohdy požadují konfekční zpracování do konečné podoby. Případní velcí odběratelé těchto tkanin odebírají od nadnárodních společností v několikanásobně větší produkci, kterou by společnost OTEX Bludov s.r.o. z kapacitních a finančních důvodů nebyla

schopna realizovat. Mezi odběratele se řadí mlékárny, zpracovatele kaolinu (výrobci barviv), porcelánu, moštárenské provozy (Kratochvílová,2020).

Substituty – Hrozba nahraditelnosti výrobků

Výrobky z technického tkaného textilu jsou v současné době v mnoha oborech poslední vývojovou fází, kde nahradily kov, dřevo, bavlnu případně další přírodní materiály. Výrobu v malých sériích této společnosti provází vyšší cena, avšak pro spoustu drobnějších odběratelů je nenahraditelná. V určitých specifických oborech například separačních zábalů dochází k pokusům o náhradu těchto tkaných textilií lisovanými foliemi, které jsou levnější, avšak s menší životností (Kratochvíl,2020).

2.2.3 Interní analýza „7S“

Jde o analýzu vnitřního prostředí zkoumané společnosti, které hodnotí sedm vzájemně ovlivňujících se faktorů, jenž stojí za úspěchem nebo pádem zvolené strategie v podniku.

Strategie

Současná strategie společnosti OTEX Bludov s.r.o. spočívá ve snaze o udržení si stávajících zákazníků. Tohoto se společnost pokouší docílit nabízením velmi nízkých cen za svoje výrobky, které se ovšem po sléze promítají v celkové bilanci. Společnost se snaží kontaktovat další možné potencionální odběratele a v některých případech k tomu používá spolupráci externího obchodního zástupce (Kratochvílová,2020).

Struktura

OTEX Bludov s.r.o. patří k menším společnostem, která se pod vedením současných jednatelů zúžila z původních cca 12 zaměstnanců na cca 4 stálé zaměstnance. Z těchto jsou dva jednatelé a zároveň většinový spolujatelé 33 % a 34 % ze základního podílu. Tito dva jednatelé jsou v přímém rodinném vztahu a podíl na firmě získali z dědictví. Třetí spoluvlastník základního podílu s 33 % nemůže do chodu ani řízení společnosti nijak zasahovat, neboť byl vždy přehlasován a nemůže se tedy podílet na chodu společnosti (Kratochvílová,2020).

Systémy a postupy společnosti

Jelikož se jedná o menší společnost jsou zde uplatňovány jednoduché metody řízení, kdy přímo na pracovišti zaměstnanci spolu komunikují osobně. V případě nepřítomnosti vedoucího pracovníka (služební cesta) se používají ke komunikaci mobilní telefony nebo emailové komunikace. Mezi další komunikační prostředky patří webové stránky společnosti. Webové stránky mají informativní charakter pro zákazníka bez možnosti internetového obchodu (Kratochvíl,2020).

Styl řízení společnosti

Společnost má právní formu společnost s ručením omezeným. Řídí ji dva jednatelé, kteří jsou zároveň v součtu 2/3 spoluvlastníky společnosti z nichž každý má právo rozhodovat samostatně. Tito společníci po vzájemné dohodě zadávají pracovní úkoly přímo podřízeným zaměstnancům, na kterých se v rámci svých možností také podílí (Kratochvílová,2020).

Spolupracovníci

Společnost v současné formě, kdy jí tvoří velmi malý počet zaměstnanců se všichni osobně znají, tudíž využívají přímou komunikaci. V oboru tkalcovství technických tkanin je v současné době nedostatek erudovaných pracovníků, avšak pro potřeby konfekční dílny může společnost zaměstnat i méně kvalifikované švadleny po zaučení (Kratochvílová,2020).

Schopnosti

Pro základní výrobu a seřizování tkalcovských stavů je pro společnost důležité mít alespoň jednoho odborně způsobilého seřizovače pro tkalcovské stavy typu Dornier. Rovněž je důležité mít odborně způsobilého pracovníka na pozici snování základních přízí. Bez těchto klíčových zaměstnanců na patřičné úrovni by společnost nemohla vyrábět. Další profese pro manipulační práce, řezání, třídění, čištění, adjustaci, popřípadě konfekční zpracování nevyžadují tak vysokou odbornost a specifikaci a mohou se vzájemně zastupovat (Kratochvíl,2020).

Sdílené hodnoty

Společnost těží ze svého vybudovaného jména a navázaným obchodním kontaktům na straně dodavatelů i odběratelů. V dnešní době se pokouší rozvíjet obchodní vztahy s dalšími zákazníky na základě cenové politiky nejnižších cen. Ve společnosti došlo v období let 2012 až 2013 z rozhodnutí současných jednatelů k celkové výměně na pracovních pozicích ve výrobě i administrativě a jejímu razantnímu zeštíhlení, což se například projevilo v osobních nákladech ve výkazech společnosti (Kratochvíl,2020).

2.2.4 Shrnutí předchozích analýz

Zde budou shrnuty všechny pozitivní a negativní faktory na základě provedených předchozích analýz.

Pozitivní faktory

Nízké ceny – Vzhledem k tomu, že společnost neinovuje své výrobky, musí dlouhodobě udržovat obchodní vztahy pomocí nízké ceny.

Krátké dodací lhůty malých zakázek – Jelikož ve firmě nepřesahuje poptávka nabídku, může ihned reagovat na případné potřeby odběratelů okamžitou výrobou.

Možnost konečné úpravy tkanin – Protože součástí společnosti je i strojově vybavená konfekční dílna, mohou být textilie upravované (šité) do konečné podoby pro každého odběratele.

Možnost rozvozu zboží vlastními dodávkovými vozidly – Společnost vlastní vozový park, jehož součástí jsou i dvě dodávková vozidla, kterými lze rozvážet všechny vyrobené textilie ke konečnému zákazníkovi.

Negativní faktory

Nízký počet zaměstnanců – Nynější jednatelé po převzetí společnosti silně zredukovali počet zaměstnanců a připravili se tímto způsobem o řadu těžce nahraditelných odborníků.

Nedostatek finančních prostředků – Dlouholetý ztrátový vývoj společnosti neumožňuje tvořit rezervy pro investice a obnovu.

Zastaralá technologie – Ve společnosti nedošlo k obnově podstatných technologií a používají se stále původní stroje a zařízení.

Malá odbornost vedoucích pracovníků – Žádný ze současných vedoucích pracovníků nemá vzdělání v požadovaném oboru této činnosti výroby technických tkanin a jejich úprav.

Slabý obchodní marketing – Ve společnosti chybí zaměstnanec, který by měl patřičné odborné znalosti a erudici k odbornému prodeji a prezentaci těchto textilních výrobků. Zároveň mají zastaralé webové stránky, kde chybí mnoho informací.

2.3 Finanční analýza

V této části bakalářské práce bude vypracována finanční analýza společnosti OTEX Bludov s.r.o. Pro výpočty budou využity hodnoty z účetních výkazů za roky 2014-2018. Konkrétní vzorce výpočtů budou vycházet ze vzorců a teorie z teoretické části práce.

2.3.1 Analýza soustav ukazatelů

Ke zhodnocení celkového stavu společnosti bude zpracován bonitní model Kralickův Quick test a bankrotní model index IN05.

Kralickův Quick test

Jedná se o bonitní ukazatel, jehož hodnoty vychází ze čtyř ukazatelů, první dva hodnotí finanční stabilitu a následné dva výnosovou stabilitu. Průměr těchto dvou hodnot představuje celkovou situaci společnosti.

Tabulka 5: Kralickův Quick test

Ukazatel	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018
R1	0,95	0,97	0,97	0,96	0,97
R2	-3,99	2,77	5,52	0,81	43,27
R3	-0,02	-0,11	-0,07	-0,07	-0,05
R4	0,08	-0,12	-0,08	-0,22	0

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 6: Výsledek Kralickova Quick testu

Ukazatel	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018
R1	4	4	4	4	4
R2	0	1	2	0	4
R3	0	0	0	0	0
R4	1	0	0	0	0
Finanční stabilita	2	3	3	2	4
Výnosová situace	0,5	0	0	0	0
Celková situace	1,25	1,25	1,50	1	2

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Společnost se nachází ve všech zkoumaných letech v pásmu šedé zóny. Její hodnoty dle bodového hodnocení Kralickova Quick testu směřují spíše k pásmu finančních problémů.

Nejlepšího výsledku za sledované období společnost dosáhla v roce 2018, kdy celková situace nabývala hodnoty 2. Tento výsledek byl ovlivněn výrazným snížením provozního cash flow, které ale zůstalo pořád v záporných hodnotách, kladné bylo pouze v roce 2014 a zároveň i klesl cizí kapitál. Finanční stabilita společnosti je dobrá, jelikož společnost disponuje velkým množstvím celkových aktiv a vlastním kapitálem. Naopak výnosová situace je na tom velmi špatně, jelikož ve sledovaném období pouze v roce 2014 dosahuje jiné hodnoty než nula. Tyto výsledky jsou zapříčiněny tím, že společnost má v celém sledovaném období záporné hodnoty provozního výsledku hospodaření a její tržby s každým rokem klesají.

Index IN05

Tento model se řadí mezi významné bankrotní modely. Jeho hlavní úkol je informovat o riziku potencionálního bankrotu a učit, zda společnost vytváří pro své majitele nějakou hodnotu.

Tabulka 7: Index 05

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
X1	2,41	2,78	2,78	2,78	2,78
X2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X3	-0,09	-0,45	-0,29	-0,28	-0,25
X4	0,11	0,10	0,08	0,08	0,09
X5	1,08	1,73	1,63	1,45	2,14
IN05	3,52	4,17	4,20	4,03	4,76

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výsledné hodnoty indexu IN05 ve všech letech přesahují hodnotu 1,6, která značí uspokojivý finanční stav společnosti. Získané data může zkreslovat nízká hodnota cizího kapitálu a zároveň oběžná aktiva, které tvoří převážně zásoby, nikoliv peněžní prostředky a nulové úroky u ukazatele X2 po celou dobu sledovaného období. Tento fakt může potvrdit i výše vypočítaný Kralickův Quick test, který zvlášť hodnotí výnosovou a finanční stabilitu, dokazuje, že společnost má velmi nízké výnosy, ale výbornou finanční stabilitu, tudíž celková situace společnosti je v pásmu šedé zóny přiklánějící se k finančním problémům. Což značí, že společnost funguje díky dostatečným zásobám z předešlých let.

2.3.2 Absolutní ukazatele

Tyto ukazatele tvoří horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty.

Horizontální analýza

Zkoumá konkrétní položky v průběhu jednotlivých let z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výsledné hodnoty mají podobu absolutního čísla ale i procentuální hodnoty.

Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza Aktiv	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	-1 341	-12,92	-612	-6,77	-532	-6,31	-580	-7,35
Stálá aktiva	-292	-7,97	-274	-8,12	-260	-8,39	-236	-8,31
DHM	-292	-7,97	-274	-8,12	-260	-8,39	-236	-8,31
Oběžná aktiva	-1 051	-15,67	-334	-5,90	-268	-5,03	-344	-6,80
Zásoby	-410	-11,47	27	0,85	300	9,40	-125	-3,58
Pohledávky	-125	-13,89	-185	-23,87	113	19,15	-205	-29,16
KFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	-516	-23,10	-176	-10,24	-681	-44,16	-14	-1,63
Časové rozlišení	2	33,33	-4	-50,00	-4	-100,00	0	0,00

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V letech 2014-2015 se snížila celková aktiva o 12,92 %, což byl i největší pokles celkových aktiv za celé sledované období. Stálá aktiva poklesla o 7,97 %, které tvoří pouze dlouhodobý hmotný majetek, který klesl díky odpisům o 292 tisíc Kč. Oběžná aktiva v těchto letech zaznamenaly snížení o 15,67 % především došlo k poklesu u zásob a peněžních prostředků. Peněžní prostředky poklesly o 516 tisíc Kč a zásoby společnosti

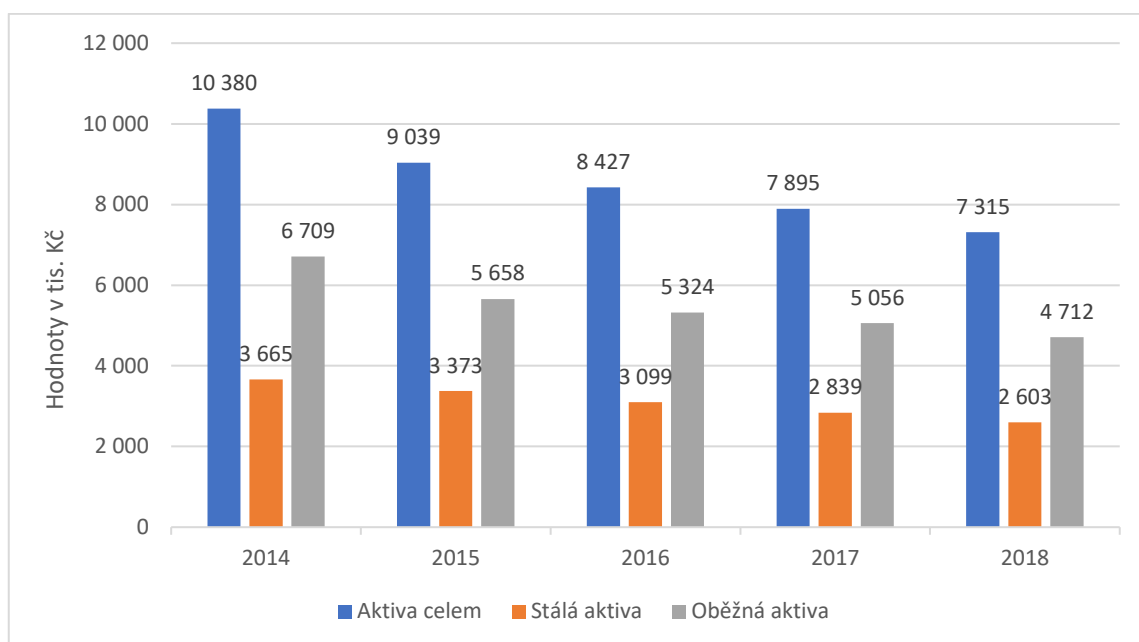
o 410 tisíc Kč, což byl jejich nejvýraznější pokles za období 2014-2018. Rovněž poklesly pohledávky o 125 tisíc Kč. Časové rozlišení vzrostlo o 2 tisíce Kč.

V období 2015-2016 celková aktiva se snížila o 6,77 % a jejich peněžní úbytek představoval 612 tisíc Kč. Stálá aktiva zaznamenala větší pokles oproti předešlému období, kdy se jejich hodnota snížila o 8,12 %. Stejně jako předešlé období jediný podíl na stálých aktivech má dlouhodobý hmotný majetek. Oběžná aktiva se opět snížila ale s pouze třetinovým propadem o 5,90 %, což představovalo pokles o 334 tisíc Kč. Jediná položka, která zaznamenala kladný nárůst byly zásoby, které činily 27 tisíc Kč, jelikož došlo k jednorázovému nákupu některé ze základních surovin pro výrobu, která se bude dále zpracovávat v průběhu roku. Největší podíl na záporných hodnotách oběžných aktiv tvořily pohledávky a peněžní prostředky, protože společnost v tomto období spotřebovávala více finančních prostředků i přesto, že inkasovala pohledávky. Management v daném čase nereagoval adekvátním způsobem (nezískal nové zakázky, neprodal nepotřebné nebo pomalu obrátkové zásoby). Časové rozlišení kleslo o 50 %.

V letech 2016–2017 opět celková aktiva vykazovala propad o 532 tisíc Kč. Stálá aktiva taktéž nadále tvořily záporné hodnoty a jediný podíl na nich měl dlouhodobý hmotný majetek. Oběžná aktiva vykazovala pokles o 5,03 %, největší podíl na nich měly peněžní prostředky, které klesly o 681 tisíc K. Tato hodnota byla způsobena nárůstem zásob o 300 tisíc Kč a nárůstem pohledávek o 113 tisíc Kč. Neboť některé suroviny lze nakupovat od výrobců pouze v rádech tun.

V posledním zkoumaném období 2017–2018 celková aktiva zaznamenala mírný pokles oproti předchozímu období. Stálá aktiva znovu klesala díky odpisům dlouhodobého hmotného majetku o 236 tisíc Kč, který stejně jako v předchozích letech tvoří její celkový podíl. Oběžná aktiva se i nadále meziročně snižovala, konkrétně o 344 tisíc Kč. V tomto období na nich měly největší podíl pohledávky, které zaznamenaly pokles o 205 tisíc Kč a pokles zásob o 125 tisíc Kč, jelikož došlo k částečné spotřebě nakoupených zásob. Pokračoval trend vyšší finanční spotřeby, než společnost generovala v oblasti příjmů.

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2014-2018



(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti OTEX Bludov s.r.o.)

Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza Pasiv	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	-1341,00	-12,92	-612,00	-6,77	-532,00	-6,31	-580,00	-7,35
Vlastní kapitál	-1076,00	-10,96	-612,00	-7,00	-552,00	-6,79	-464,00	-6,12
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio a kap. fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	-266,00	-2,70	-1077,00	-11,22	-611,00	0,00	-552,00	-6,98
VH běžného účet. období	-810,00	304,51	465,00	-43,22	59,00	-9,66	88,00	-15,94
Cizí zdroje	-265,00	-47,41	0,00	0,00	20,00	6,80	-116,00	-36,94
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	-265,00	-47,41	0,00	0,00	20,00	6,80	-116,00	-36,94
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Podle pravidla bilanční rovnováhy kopíruje vývoj celkových pasiv vývoj celkových aktiv. Jelikož hodnoty u horizontální analýzy aktiv vykazovali skoro ve všech případech záporná čísla stejně i tak je tomu u horizontální analýzy pasiv.

V časovém období 2014-2015 zaznamenala celková pasiva největší pokles za sledované období, který činil 12,97 %. Vlastní kapitál se snížil o 10,96 %, tedy o 1076 tis. Kč. Tento pokles odpovídá poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období, který činil 810 tisíc Kč a zároveň i poklesu výsledku hospodaření minulých let, který dosahoval poklesu o 266 tisíc Kč, jelikož se projevil dopad fixních nákladů do hospodářského výsledku. Ážio a kapitálové fondy v letech 2014-2018 netvořila a hodnota základního kapitálu za sledované období zůstala neměnná 200 tisíc Kč stejně i tak fondy ze zisku, které tvořily každý rok 20 tisíc Kč. Cizí zdroje vykazovaly největší pokles za celé sledované období a to o 47,41 %, tedy 265 tisíc Kč. Jejich hodnota je tvořena pouze krátkodobými závazky, jelikož společnost dlouhodobé závazky nemá po celé sledované období. Tato hodnota byla způsobena následkem krátkodobých závazků konkrétně závazky z obchodních vztahů.

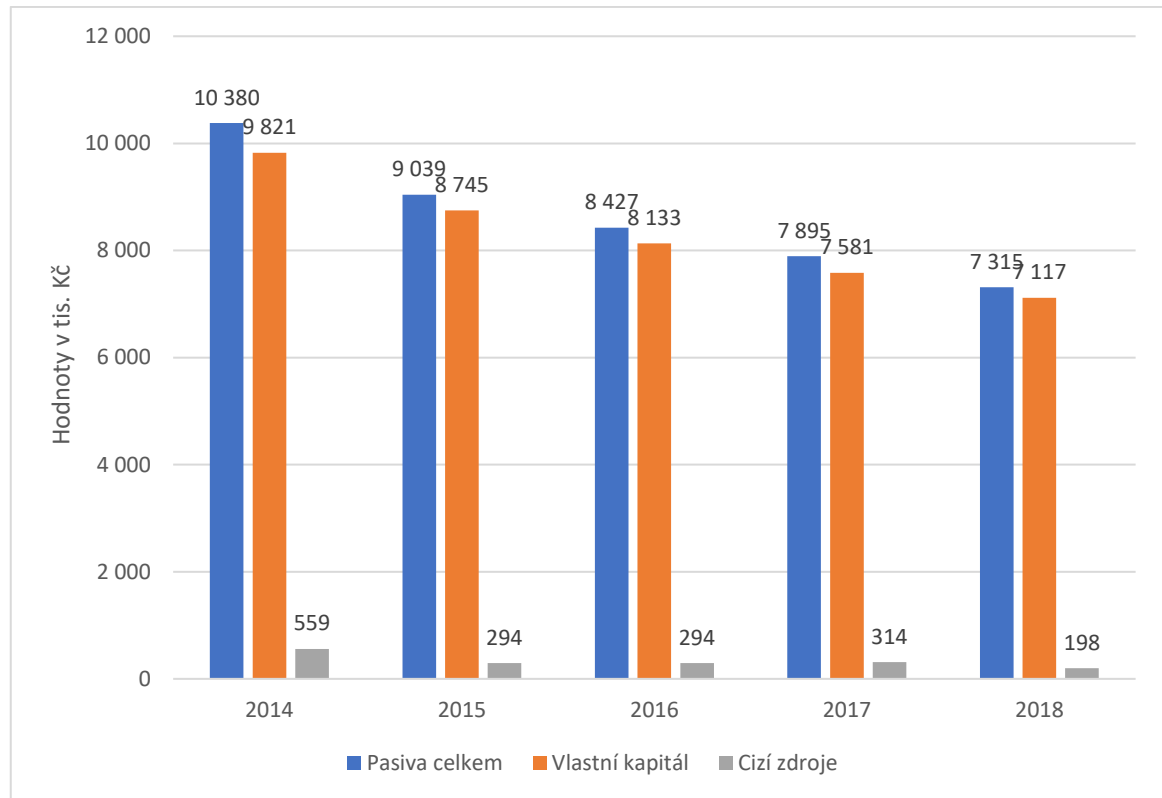
V období 2015-2016 se celková pasiva snížila o 612 tisíc Kč, tedy o 6,77 %, což je oproti předešlému období nižší změna, jelikož hospodářský výsledek taktéž méně klesl. Vlastní kapitál představoval pokles o 7 % tuto změnu způsobil kladný výsledek hospodaření běžného účetního období, který představoval 465 tisíc Kč. Ovšem výsledek hospodaření z minulých let dosahoval nejnižší hodnoty za celé sledované období, který představoval snížení o 1077 tisíc Kč. Příčinou tohoto stavu byla ztráta z předchozího roku. Cizí zdroje byly tvořeny za oba roky pouze krátkodobými závazky ve stejné výši 294 tisíc Kč, tudíž nenastala žádná změna.

V letech 2016–2017 měla celková pasiva taktéž klesající tendenci s mírným zlepšením o 532 tisíc Kč. Vlastní kapitál taktéž poklesl o 552 tisíc Kč, což představovalo 6,79 %. Tento pokles odpovídá snížení výsledku hospodaření minulých let, který představoval pokles o 611 tisíc Kč. Tento stav byl zapříčiněn tím, že se společnost se nerozvíjela a ustrnula ve stejném stavu. Došlo k růstu výsledku hospodaření za běžné účetní období, který vzrostl o 59 tisíc Kč. Cizí zdroje se vzrostly o 20 tisíc Kč, jejich navýšení způsobily pouze krátkodobé závazky, které vzrostly stejnou měrou.

Mezi lety 2017-2018 se prohloubil propad celkových pasiv o 580 tisíc Kč. Vlastní kapitál představoval pokles o 6,12 % tuto změnu způsobil kladný výsledek hospodaření za běžné

účetní období, který představoval 88 tisíc Kč. Avšak výsledek hospodaření z minulých let dosahoval snížení o 552 tisíc Kč. Cizí zdroje tvořila opět záporná čísla, která poklesla o hodnotou 116 tisíc Kč, jelikož došlo k úhradě krátkodobých závazků. Časové rozlišení pasiv za celé sledované období bylo nulové.

Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2014-2018



(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti OTEX Bludov s.r.o.)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Sleduje změnu jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát společnosti, hodnoty jsou vyjádřeny jak v absolutním vyjádření, tak v procentuálním vyjádření pro lepší přehlednost a porovnání konkrétních změn.

Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza VZZ	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-1 077	-19,96	-1 337	-30,96	26	0,87	120	3,99
Výkonová spotřeba	-145	-4,39	-1 720	-54,50	-484	-33,70	485	50,95
Osobní náklady	7	0,42	210	12,46	-33	-1,74	-56	-3,01
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-234	-53,30	70	34,15	-16	-5,82	-17	-6,56
Ostatní provozní výnosy	-46	-93,88	121	4033,33	-121	-97,58	15	500,00
Ostatní provozní náklady	16	7,05	-127	-52,26	24	20,69	-108	-77,14
Provozní výsledek hospodaření	-748	311,67	377	-38,16	69	-11,29	170	-31,37
Nákladové úroky a podobné N	-7	-17,50	-18	-54,55	2	13,33	77	452,94
Finanční výsledek hospodaření	-1	3,85	27	-100,00	-10	0,00	-82	820,00
Daň z příjmů	60	0,00	-60	-100,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření po zdanění	-849	375,66	464	-43,16	59	-9,66	88	-15,94

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V letech 2014-2015 klesly tržby z prodeje výrobků a služeb o 1077 tisíc Kč, což zapříčinil malý počet zakázek a nedostatek zaměstnanců ve společnosti. Ze subjektivního pohledu

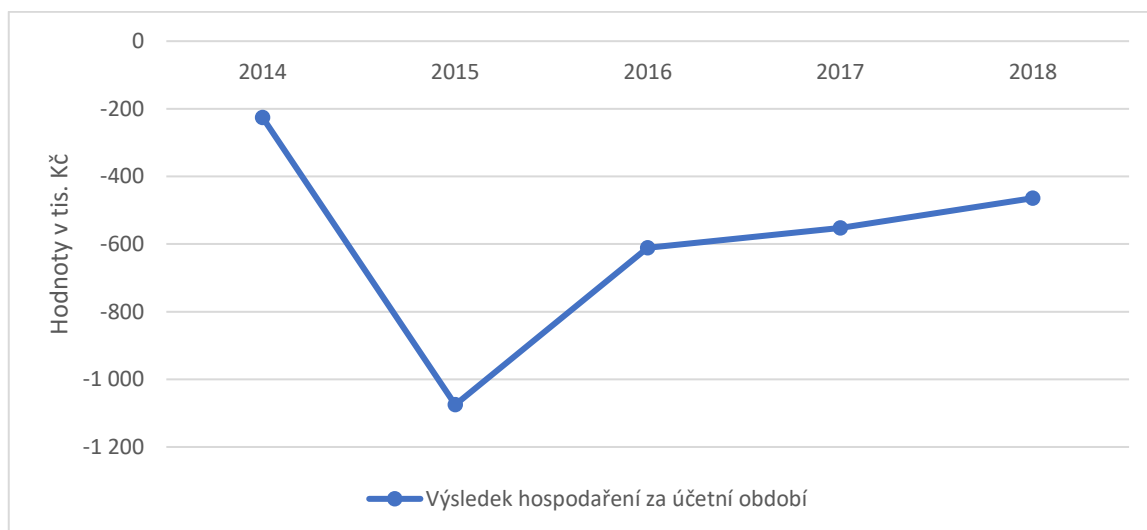
kvůli nulové aktivitě vedení a z objektivního pohledu situace na trhu. Výkonová spotřeba klesla o 145 tisíc Kč, tedy o 4,39 %, protože došlo k poklesu obratu. Na nižší výkony společnost nespotřebovávala tolik materiálu a energie. Flexibilní výdaje reagují na výkony. Největší procentuální změnou v tomto období prošel výsledek hospodaření po zdanění, jenž se snížil o 849 tisíc Kč a také provozní výsledek hospodaření, který klesl o 748 tisíc Kč.

V období 2015-2016 ještě více klesly tržby z prodeje výrobků a služeb o 1337 tisíc Kč zároveň došlo k největšímu poklesu výkonové spotřeby za sledované období, a to o hodnotu 1720 tisíc Kč, šlo o přímou ekonomickou souvislost se snížením obratu. Ostatní provozní výnosy vzrostly o 121 tisíc Kč, jelikož společnost prodala dlouhodobý majetek. Vzrostly osobní náklady o 210 tisíc Kč, protože došlo k navýšení mzdových prostředků pro stabilizaci zbylých zaměstnanců. Provozní výsledek hospodaření vzrostl o 377 tisíc Kč a výsledek hospodaření po zdanění vzrostl o 464 tisíc Kč.

Mezi lety 2016-2017 vzrostly tržby z prodeje výrobků o 26 tisíc Kč. Největší procentuální změna byla u ostatních provozních výnosů - 97,58 %, jelikož společnost měla tržby pouze 3 tisíce z prodaného materiálu a nebyl tak významný prodej dlouhodobého majetku, která však nemá podstatný vliv výsledku hospodaření. Výkonová spotřeba nadále klesala jako v předešlých letech a její meziroční pokles činil 484 tisíc Kč, tedy 33,70 %. Provozní výsledek hospodaření meziročně vzrostl o 69 tisíc Kč a výsledek hospodaření po zdanění o 59 tisíc Kč.

V období 2017-2018 zaznamenala společnost nárůst tržeb o 120 tisíc Kč. Výkonová spotřeba vzrostla o 485 tisíc Kč, tedy o 50,95 %. Položka osobní náklady klesla o 56 tisíc Kč. Ostatní provozní náklady klesly o 108 tisíc Kč. Nákladové úroky a podobné náklady vzrostly o 77 tisíc Kč tedy o 452,94 %. Jelikož je společnost pro věřitele rizikovější, proto má dražší výdaje na pořizování peněz. Finanční výsledek hospodaření klesl o 82 tisíc Kč. Provozní výsledek hospodaření vzrostl o 170 tisíc Kč a výsledek hospodaření po zdanění o 88 tisíc Kč, jejich hodnoty po celou dobu prováděné analýzy vykazovaly záporná čísla.

Graf 3: Vývoj VH za běžné účetní období v letech 2014-2018



(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti OTEX Bludov s.r.o.)

Vertikální analýza

Tato část bude zaměřena na vertikální analýzu. Bude zde provedena vertikální analýza aktiv a pasiv, která slouží k vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně.

Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza Aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Stálá aktiva	35,31%	37,32%	36,77%	35,96%	35,58%
DHM	35,31%	37,32%	36,77%	35,96%	35,58%
Oběžná aktiva	64,63%	62,60%	63,18%	64,04%	64,42%
Zásoby	34,44%	35,01%	37,88%	44,23%	46,03%
Pohledávky	8,67%	8,57%	7,00%	8,90%	6,81%
KFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Peněžní prostředky	21,52%	19,01%	18,30%	10,91%	11,58%
Časové rozlišení	0,06%	0,09%	0,05%	0,00%	0,00%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Za zvolenou základnu je brána celková položka aktiva celkem. Stálá aktiva se po celou dobu sledovaného období drží kolem hodnoty 36 % a maximálně klesne nebo se zvýší cca 1 procento. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří jedinou část stálých aktiv, jelikož dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek nemají žádný podíl na stálých aktivech. Největší podíl dlouhodobého hmotného majetku tvoří stavby.

Oběžná aktiva se pohybují okolo 63 %, tím pádem tvoří nejvýznamnější část z celkových aktiv. Zásoby v letech 2014,2015,2016 kolísaly okolo 36 % jejich nárůst byl zaznamenán v letech 2017 a 2018 kdy společnost nakoupila materiál. Zásoby tvoří položku s největším podílem na oběžných aktivech.

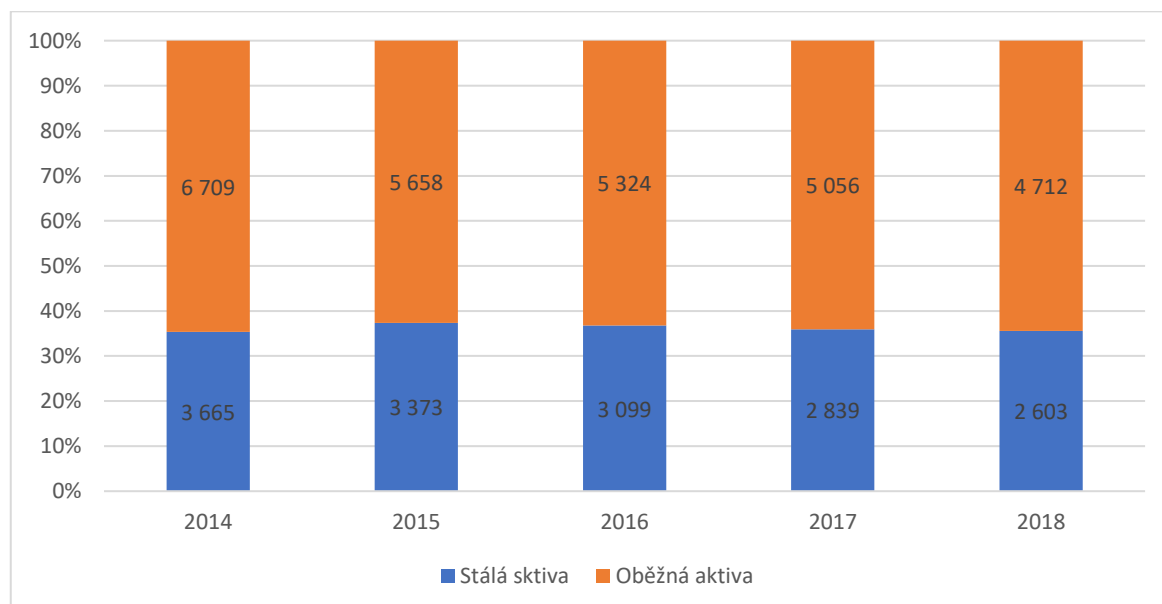
Pohledávky měly lineární tendenci, kdy se jejich hodnoty pohybovaly okolo 8 %.

Z analýzy je patrné, že peněžní prostředky měly klesající trend, který byl způsoben tím, že společnost snížila své finanční prostředky na bankovních účtech.

Krátkodobý finanční majetek byl za celou analyzovanou dobu roven 0.

Časové rozlišení tvořilo v prvních třech letech hodnotu do 0,09 a následné dva roky je na nule, tvoří jej náklady příštích období.

Graf 4: Podíl aktiv v letech 2014-2018



(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti OTEX Bludov s.r.o.)

Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv

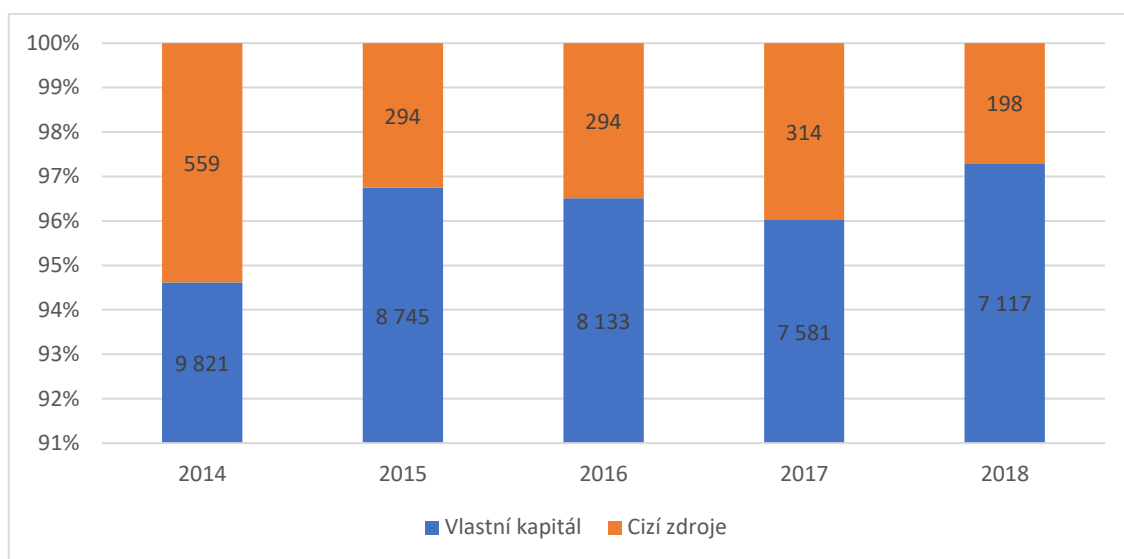
Vertikální analýza Pasiv	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	94,61%	96,75%	96,51%	96,02%	97,29%
Základní kapitál	1,93%	2,21%	2,37%	2,53%	2,73%
Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,19%	0,22%	0,24%	0,25%	0,27%
VH minulých let	95,06%	106,22%	101,15%	100,23%	100,63%
VH běžného úč. období	-2,56%	-11,90%	-7,25%	-6,99%	-6,34%
Cizí zdroje	5,39%	3,25%	3,49%	3,98%	2,71%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	5,39%	3,25%	3,49%	3,98%	2,71%
Časové rozlišení pasiv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tato analýza bere jako svou základnu celková pasiva. Vlastní kapitál má největší podíl na celkových pasivech jeho hodnoty se po celou dobu drží okolo 96 %. Největší část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let, který kolísal mezi 95 % až 106 %. Základní kapitál měl po sledované období rostoucí tendenci až k 2,73 % v roce 2018. Výsledek hospodaření běžného období je ve všech sledovaných letech v záporných procentech pohybujících se v rozmezích -2,5 % až -11 %.

Cizí zdroje tvoří pouze krátkodobé závazky a jejich trend je spíše klesající, v roce 2014 dosahovaly 5,39 % až v roce 2018 klesly na 2,71 %. Důvodem tohoto trendu jsou snižující se závazky z obchodních vztahů a závazky vůči zaměstnancům jejichž počet se v průběhu let snižoval. Časové rozlišení pasiv ve sledovaném období je rovno nule.

Graf 5: Podíl pasiv v letech 2014-2018



(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti OTEX Bludov s.r.o.)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Ve vertikální analýze výkazu zisku a ztrát bude zobrazeno procentuální zastoupení vybraných položek nákladů a výnosů vůči celkovým hodnotám.

Tabulka 13: Vertikální analýza výnosů

Vertikální analýza Výnosů	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	98,85%	99,79%	95,55%	99,67%	99,36%
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní provozní výnosy	0,90%	0,07%	3,97%	0,10%	0,57%
Výnosy z DFM - podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatního DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,26%	0,12%	0,48%	0,23%	0,06%
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V celém zkoumaném období tvořily primární část celkových výnosů tržby z prodeje výrobků a služeb. Hodnota se pohybovala od 95,55 % do 99,79 % a měla kolísavý trend. Druhou nejvýznamnější položku tvořily ostatní provozní výnosy, které ve sledovaném období ve všech letech dosahovaly hodnot pod 1 % kromě roku 2016, kdy jeho hodnota činila 3,97 %, jelikož společnost získala tržby z prodeje dlouhodobého majetku a jiných provozních výnosů. Nepatrnou část z celkových výnosů taktéž tvořily ostatní finanční výnosy, ale jejich hodnota za jednotlivé roky nepřesáhla 1 % a skoro nepatrný podíl měly v roce 2015 výnosové úroky a podobné výnosy s hodnotou 0,02 %.

Tabulka 14: Vertikální analýza nákladů

Vertikální analýza Nákladů	2014	2015	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	57,66%	58,41%	38,48%	26,67%	39,78%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,68%	0,37%	-0,16%	9,50%	0,00%
Aktivace	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Osobní náklady	29,33%	31,20%	50,80%	52,18%	50,03%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7,67%	3,79%	7,37%	7,25%	6,70%
Ostatní provozní náklady	3,97%	4,50%	3,11%	3,92%	0,89%
N vynaložené na prodané podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční náklady	0,70%	0,61%	0,40%	0,48%	2,60%
Daň z příjmů	0,00%	1,11%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Největší podíl na celkových nákladech tvořila výkonová spotřeba jejíž hodnoty se kolísaly od 26,67 % do 58,41 % a osobní náklady, kde se hodnoty rovněž pohybovaly od 29,33 % do 52,18 %. Úpravy hodnot v provozní oblasti se pohybovaly okolo 6 %, tyto hodnoty byly dány odpisy dlouhodobého hmotného majetku. Mezi méně významné položky patřily ostatní provozní náklady, které se pohybovaly celé sledované období kolem 4 % až na poslední rok, kdy klesly pod 1 % nebo změna stavu zásob vlastní činnosti, jenž se pohybovala od – 0,16 % do 9,5 %. Další položka, která se skoro neprojevila na koncovém výsledku byly ostatní finanční náklady, které měli kolísavý

trend mezi hodnotami 0,4 % a 2,6 %. Daň z příjmů se promítla ve výsledku pouze v roce 2015 s hodnotou 1,11 %.

2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Za zvolené rozdílové ukazatele pro tuto finanční analýzu budou vybrány ukazatel čistého pracovního kapitálu a čisté pohotové prostředky. Jejich výsledné hodnoty odhalí, jak je na tom společnost s hrazením nečekaných výdajů.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál patří mezi nejpoužívanější rozdílové ukazatele, jeho hodnoty budou stanovené pro jednotlivé roky a vypočítá se jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

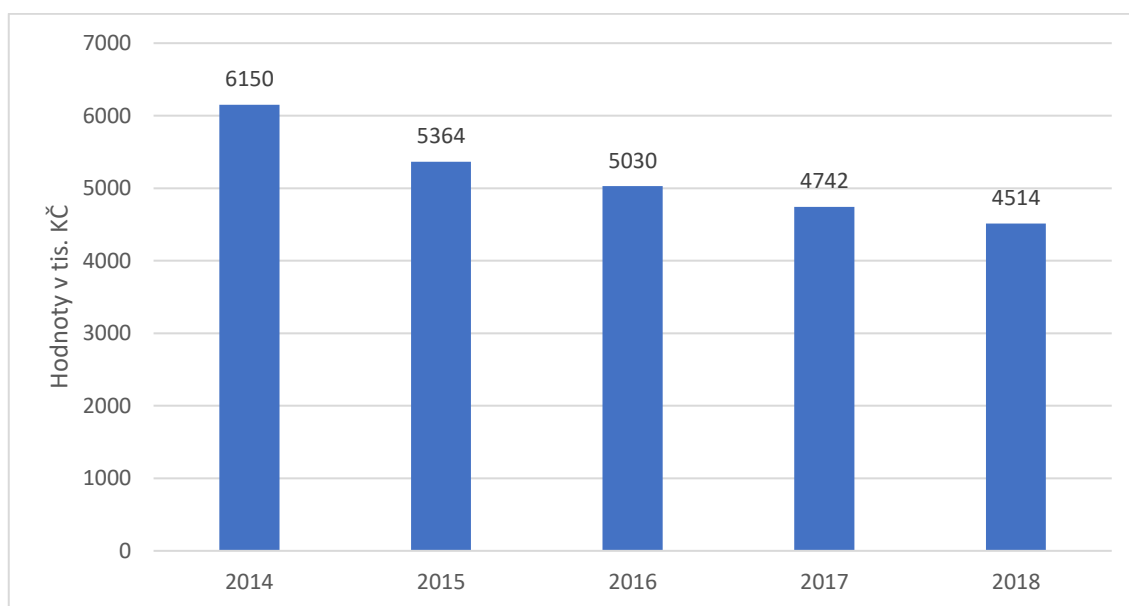
Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	6 709	5 658	5 324	5 056	4 712
Krátkodobé závazky	559	294	294	314	198
Manažerský ČPK	6 150	5 364	5 030	4 742	4 514

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Hodnoty v tabulce vypovídají, že společnost má čistý pracovní kapitál vysoko nad doporučenou hodnotou, která je v tomto případě nízké kladné číslo, což indikuje neefektivní využívání prostředků. Pokud by nastala situace, kdy by společnost potřebovala pokrýt nečekané výdaje, má dostatek likvidních prostředků, které by pokryly tyto mimořádné výdaje.

Graf 6: Vývoj hodnot manažerského ČPK v letech 2014-2018



(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti OTEX Bludov s.r.o)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky udávají okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Vypočítají se jako rozdíl pohotových finančních prostředků a okamžitě splatných závazků.

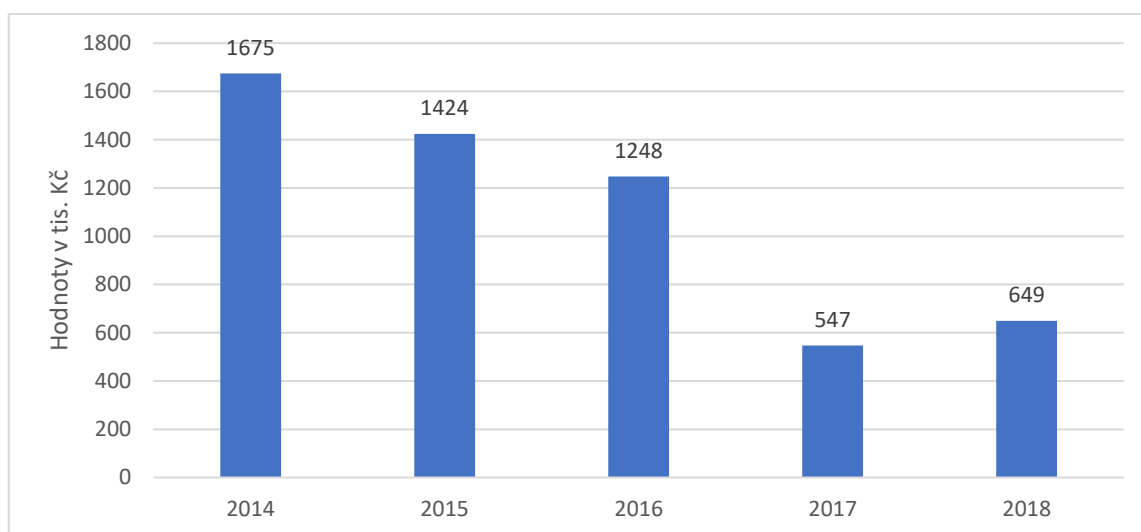
Tabulka 16: Čisté pohotové prostředky

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Pohotové finanční prostředky	2 234	1 718	1 542	861	847
Okamžitě splatné závazky	559	294	294	314	198
Čisté pohotové prostředky	1 675	1 424	1 248	547	649

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doporučená hodnota by se měla pohybovat okolo nuly, avšak z tabulky je na první pohled patrné, že výsledky ve všech letech čistých pohotových prostředků dosahují mnohem vyššího objemu, než je doporučeno. Tato vysoká hodnota je způsobena velmi nízkou hodnotou okamžitě splatných závazků.

Graf 7: Vývoj hodnot čistých pohotových prostředků v letech 2014–2018



(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti OTEX Bludov s.r.o.)

2.3.4 Poměrové ukazatele

Pro analýzu poměrových ukazatelů byly zvoleny ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Konkrétní hodnoty společnosti budou srovnávány s doporučenými hodnotami a s hodnotami dvou zvolených konkurenčních společností dle účetních výkazů, dostupných na webu www.justice.cz

UKAZATELE RENTABILITY

Charakterizují schopnost dosahování zisku na základě vložených prostředků. Ukazatele rentability jdou důležité zejména pro akcionáře, investory a pokud chce společnost žádat o úvěr. Jako ukazatele rentability byly zvoleny rentabilita celkových aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb.

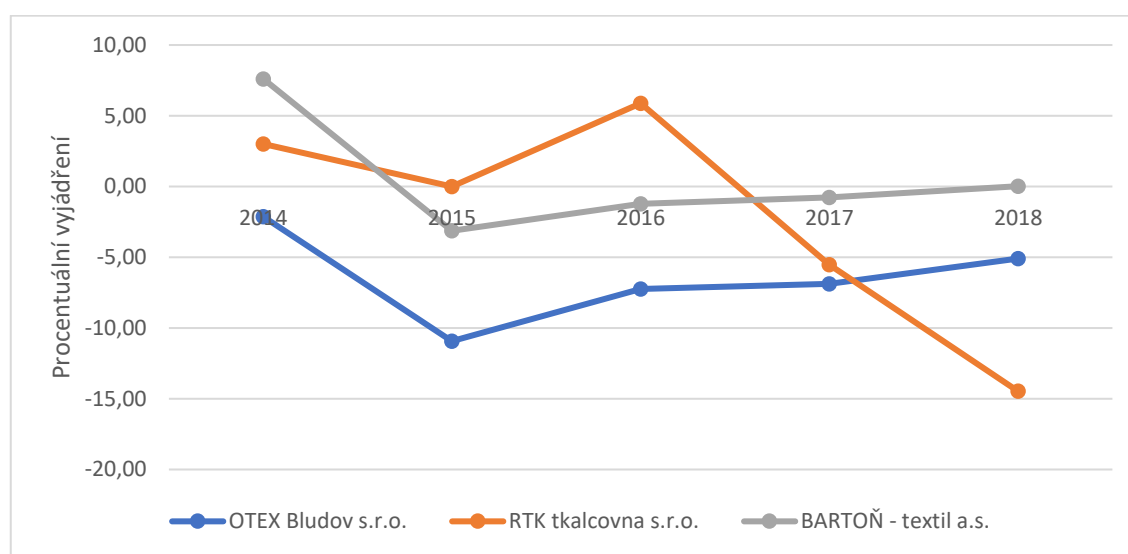
Tabulka 17: Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita celkových aktiv v %	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	-2,13	-10,93	-7,25	-6,87	-5,09
RTK tkalcovna s.r.o.	3,00	/	5,88	-5,52	-14,47
BARTOŇ – textil a.s.	7,61	-3,13	-1,22	-0,77	0,01

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tento ukazatel porovnává zisk společnosti s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Doporučená hodnota se má pohybovat okolo 10 %, ale obecně platí, že hodnoty nad 5 % lze považovat za pozitivní. Analyzovaná společnost tuto podmínku nesplňuje v žádném roce, jelikož nedosahovala v měřených letech zisku, ale ztráty z tohoto důvodu dosahují ukazatele záporných hodnot. Konkurenční společnost RTK tkalcovna s.r.o. dosahovala v roce 2014 kladné hodnoty a v roce 2016 její hodnota vzrostla skoro na 6 %, což lze brát jako pozitivní výsledek, ovšem v letech 2017 a 2018 dosahuje taktéž záporných hodnot. Druhá konkurenční společnost Bartoň – textil a.s. v roce 2014 dosahoval hodnoty skoro 8 %, která je pro společnost velmi příznivá, ale v následujících letech hodnoty klesaly do záporných čísel až v roce 2018 se podařilo společnosti zvýšit hodnotu na 0,01 %. Obecně lze tedy říct, že společnost OTEX Bludov s.r.o. dosahovala nejhorších hodnot za sledované období.

Graf 8: Rentabilita celkových aktiv



(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti OTEX Bludov s.r.o.)

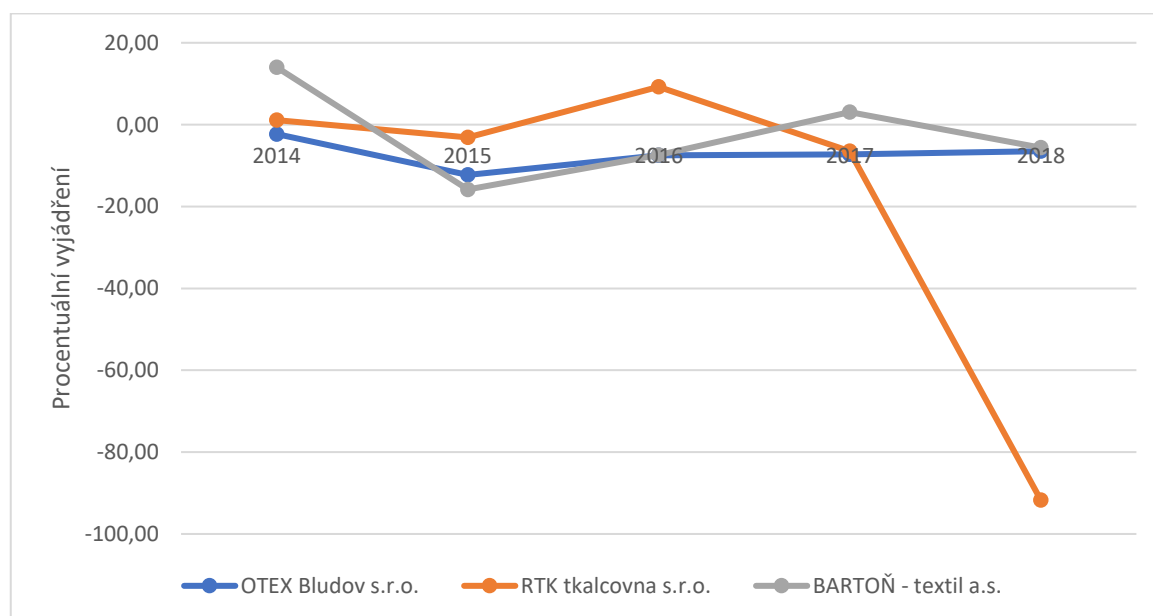
Tabulka 18: Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu v %	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	-2,30	-12,29	-7,51	-7,28	-6,52
RTK tkalcovna s.r.o.	1,11	-3,11	9,23	-6,52	-91,73
BARTOŇ – textil a.s.	14,03	-15,84	-7,46	3,02	-5,64

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita vlastního kapitálu měří výnosnost vlastního kapitálu, jenž společnost investovala. Doporučuje se hodnota vyšší než 10 %. Společnost OTEX Bludov s.r.o. nesplňuje tuto hodnotu ani v jednom sledovaném roce, jelikož ve všech letech generuje záporný výsledek hospodaření. Konkurenční společnost RTK tkalcovna skoro dosahuje této hodnoty v roce 2016 a v roce 2011 dosahuje malých kladných procent, avšak v ostatních letech jsou hodnoty už jen záporné. Druhá konkurenční společnost splňuje podmínku v roce 2014, kdy dosahuje rentability vlastního kapitálu 14,03 % a v roce 2017 dosahuje nízké kladné hodnoty, ale v ostatních letech za sledované období taktéž se společnost dostala do hodnot se záporným výsledkem hospodaření. Lze tedy konstatovat, že společnost OTEX Bludov s.r.o. vychází v tomto měřeném ukazateli nejhůř ze všech analyzovaných společností.

Graf 9: Rentabilita vlastního kapitálu



(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti OTEX Bludov s.r.o.)

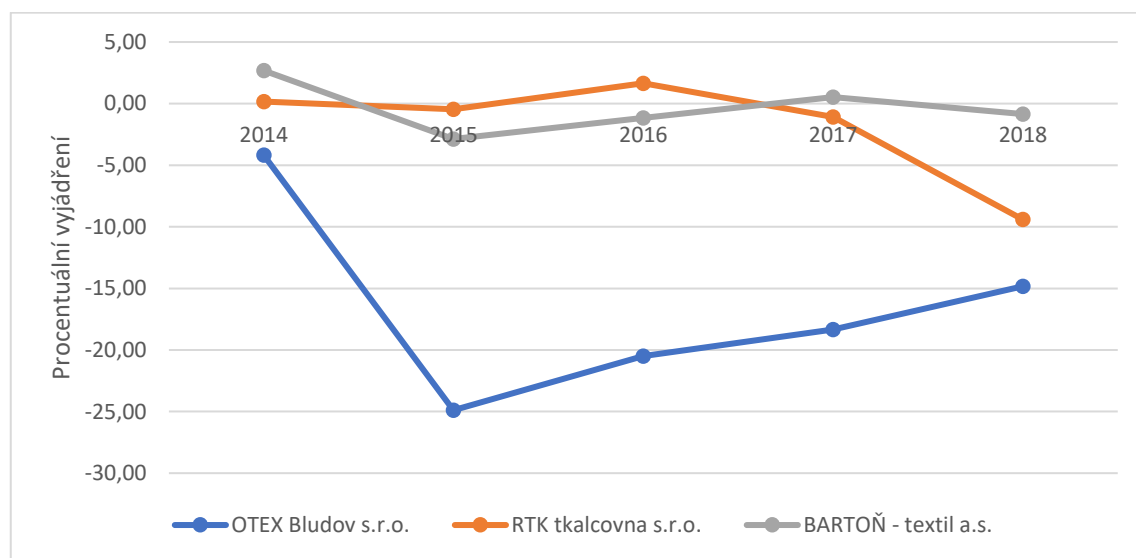
Tabulka 19: Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb v %	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	-4,19	-24,89	-20,49	-18,35	-14,83
RTK tkalcovna s.r.o.	0,16	-0,47	1,65	-1,09	-9,41
BARTOŇ – textil a.s.	2,68	-2,87	-1,16	0,54	-0,85

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb neboli také zisková marže udává, jaký je procentuální podíl výsledku hospodaření na tržbách za prodej zboží, výrobků a služeb. Doporučená hodnota by se měla pohybovat okolo 10 %. Je patrné, že i tento ukazatel má u společnosti OTEX Bludov s.r.o. podobnou tendenci vývoje hodnot, jako u předchozích ukazatelů. Konkurenční společnost RTK tkalcovna s.r.o. dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2016, kdy každá koruna tržeb vytvořila 0,0165 koruny zisku. V roce 2014 tato hodnota byla taktéž kladná, ale pohybovala se kolem nuly a v ostatních letech byla pouze záporná. Druhá konkurenční společnost BARTOŇ – textil a.s. dosahovala nejlepších hodnot v roce 2014, kdy z každé koruny tržeb vytvořila 0,0268 koruny zisku. V roce 2017 se hodnota tohoto ukazatele pohybovala na 0,5 % a v ostatních letech hodnoty spadly do záporných procent. Z tabulky je opět patrné, že společnost OTEX Bludov s.r.o. měla nejhorší ziskovou marži ze všech společností.

Graf 10: Rentabilita tržeb



(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti OTEX Bludov s.r.o.)

UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatele likvidity vyjadřují, kolikrát by podnik byl schopen uhradit své krátkodobé závazky z přeměny oběžných aktiv na peníze. V rámci ukazatelů likvidity budou vypočítány všechny tři stupně likvidity.

Tabulka 20: Běžná likvidita

Běžná likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	12,00	19,24	18,11	16,10	23,80
RTK tkalcovna s.r.o.	2,05	2,17	2,07	1,74	1,18
BARTOŇ – textil a.s.	3,24	1,14	0,99	1,14	1,11

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát by měla být společnost schopná uhradit krátkodobé závazky, pokud by přeměnila všechna svá oběžná aktiva na peněžní prostředky. Doporučené hodnoty se u běžné likvidity pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5. Společnost OTEX Bludov s.r.o. tyto hodnoty několikanásobně překračuje, jelikož má velmi nízké krátkodobé závazky a své finanční prostředky má uložené v nelikvidním dlouhodobém majetku jako jsou například budovy. Konkurenční společnost RTK tkalcovna s.r.o. se pohybovala ve všech sledovaných letech v doporučených hodnotách kromě roku 2018, kdy hodnota klesla na 1,18. Druhá konkurenční společnost měla značně kolísavou tendenci ve sledovaném období. V roce 2014 překročila doporučené hodnoty a v ostatních letech hodnoty klesly k hodnotě 1, dokonce v roce 2016 na 0,99. Příliš vysoké hodnoty u společnosti OTEX Bludov s.r.o. značí neefektivitu hospodaření, takže nejlepší hodnot v tomto zvoleném ukazateli dosahovala společnost RTK tkalcovna s.r.o., která se ve všech letech, krom jediného roku pohybovala v doporučených hodnotách.

Tabulka 21: Pohotová likvidita

Pohotová likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	5,61	8,48	7,25	4,98	6,79
RTK tkalcovna s.r.o.	0,93	0,76	0,81	0,60	0,26
BARTOŇ – textil a.s.	1,65	0,45	0,40	0,54	0,44

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pohotová likvidita očišťuje stav oběžných aktiv o zásoby, jelikož jsou nejméně likvidní. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 1-1,5. Společnost OTEX Bludov s.r.o. doporučené hodnoty ve všech letech několikanásobně převyšuje a ani v jednom roce se nepřibližuje doporučeným hodnotám. Jejich hodnoty klesly na polovinu, protože společnost má velké zásoby. Tato situace značí dobrou likviditu společnosti, ale možné

nedostatečné využití oběžných aktiv. U konkurenční společnosti RTK tkalcovna s.r.o. pohotová likvidita v letech 2014-2016 splňovala doporučené hodnoty, tudíž byly v dobrém poměru oběžná aktiva, zásoby a krátkodobé závazky. Od roku 2017 ale došlo k poklesu pod hladinu doporučených hodnot. Druhá konkurenční společnost BARTOŇ – textil a.s. v roce 2014 doporučené hodnoty mírně převyšovala a v dalších letech byl zaznamenán výrazný pokles, jelikož společnosti vzrostly zásoby a krátkodobé závazky. Dle pohotové likvidity je na tom nejlépe společnost OTEX Bludov s.r.o., ale výrazně převyšuje doporučené hodnoty, to může znamenat neproduktivní využívání vložených prostředků, který má špatný vliv na výnosnost vložených prostředků.

Tabulka 22: Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	4,00	5,84	5,24	2,74	4,28
RTK tkalcovna s.r.o.	0,37	0,14	0,26	0,14	0,01
BARTOŇ – textil a.s.	0,01	0,01	0,03	0,06	0,01

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost plnění svých závazků jen z toho, co má právě k dispozici. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,2 - 0,5. Tento ukazatel nabývá u společnosti OTEX Bludov s.r.o. vysokých hodnot stejně jako předchozí ukazatelé, jenž poukazuje na neefektivní využití peněžních prostředků. Volné prostředky by mohla společnost použít na investování do svého chodu, například inovace strojních zařízení, obnova vozidel atd. U konkurence se dají zaznamenat o mnoho nižší hodnoty. RTK tkalcovna s.r.o. splňuje podmínky v letech 2014 a 2016, v letech 2015 a 2017 hodnota dosahovala 0,14, jenž bylo blízko přijatelnosti a v roce 2018 společnost zaznamenala velkou platební neschopnost, protože hodnota klesla na 0,01. U společnosti BARTOŇ – textil a.s. jsou vidět nízké hodnoty po celé období. Společnost má příliš nízkou okamžitou likviditu, tudíž není zcela schopna hradit právě splatné závazky.

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti neboli ukazatele dlouhodobé finanční stability ukazují, v jakém poměru je majetek krytý vlastními nebo cizími zdroji. Posuzuje se nimi zadluženost společnosti, tedy do jaké míry je majetek společnosti financován cizími zdroji. Pro výpočet ukazatelů zadluženosti byly zvoleny ukazatele celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, úrokového krytí a míry zadluženosti.

Tabulka 23: Celková zadluženost

Celková zadluženost v %	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	5,39	3,25	3,49	3,98	2,71
RTK tkalcovna s.r.o.	72,07	70,79	64,10	63,79	79,47
BARTOŇ – textil a.s.	68,19	73,44	73,12	75,22	78,14

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Hodnota ukazatele celkové zadluženosti by se měla pohybovat v rozmezí 30-60 %. Celková zadluženost společnosti je výrazně nižší, než udávají doporučené hodnoty, které mají spíše klesající trend. Protože společnost nesplácela žádný úvěr je ukazatel takto nízký. Hodnota dlouhodobých závazků je po celou dobu nulová a společnost má pouze krátkodobé závazky, jejichž jedinou část tvoří závazky z obchodních vztahů. Z rozvahy je vidět, že společnost využívá pro financování majetku vlastní kapitál. Z tohoto důvodu by měla společnost navýšit financování cizím kapitálem, který je levnější. Co se týká ostatních dvou konkurenčních společností jejich hodnoty se pohybují nad 60 %, jenž značí velké zatížení cizím kapitálem a společnosti by měly restrukturalizovat své financování.

Tabulka 24: Míra zadluženosti

Míra zadluženosti v %	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	5,69	3,36	3,61	4,14	2,78
RTK tkalcovna s.r.o.	269,72	261,72	187,49	183,10	415,41
BARTOŇ – textil a.s.	214,36	276,39	272,02	303,70	357,61

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Míru zadluženosti využívají banky k rozhodnutí o poskytnutí úvěru. Čím je nižší hodnota cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu, tím je to pro společnost vhodnější. Společnost OTEX Bludov s.r.o. má velmi nízkou hodnotu zadlužení, jelikož nesplácí žádný úvěr. Ostatní dvě analyzované společnosti mají velký poměr cizího kapitálu ku vlastnímu, což se projevuje kolísáním hodnot nad 180 %. Konkrétně hodnoty společnosti RTK tkalcovna s.r.o. se pohybují od 183,10 % a vykazují kolísavý trend. Společnost BARTOŇ – textil a.s. se pohybuje v hodnotách od 214,36 % do 357,61 % a jejich trend je rostoucí, což pro společnost není příznivé, jelikož by hodnoty měly klesat.

Tabulka 25: Koefficient samofinancování

Koefficient samofinancování v %	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	94,61	96,75	96,51	96,02	97,29
RTK tkalcovna s.r.o.	26,72	27,05	34,19	34,84	19,13
BARTOŇ – textil a.s.	31,81	26,57	26,88	24,77	21,85

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Koefficient samofinancování měří, do jaké míry je schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Doporučená hodnota dle zlatého bilančního pravidla by měla činit 50 %. Společnost OTEX Bludov s.r.o. tuto podmínku splňuje ve všech letech, jelikož nejnižší hodnota přesahuje 94 %. Naopak konkurenční společnosti se pohybují pod 50 %, což značí že jsou větším podílem závislé na cizích zdrojích.

UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity hodnotí, jak efektivně společnost nakládá se svými aktivy. Pro výpočet byly použity obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv a obrat zásob, jenž udávají kolikrát se položka aktiv obrátí v tržbách. Dále doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků, které udávají počet dní, během kterých dojde k určité činnosti.

Tabulka 26: Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv (počet obrátek)	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	0,52	0,48	0,35	0,38	0,43
RTK tkalcovna s.r.o.	1,79	1,79	1,91	2,08	1,86
BARTOŇ – textil a.s.	1,66	1,47	1,73	1,40	1,45

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv měří, jak jsou aktiva ve firmě využita a kolikrát jsou za rok obnovena. Za doporučenou hodnotu pro obrat celkových aktiv se bere 1, ale platí že čím jsou hodnoty vyšší než 1, tím je to pro společnost lepší. Z tabulky je patrné, že nejméně efektivně využívala svůj majetek společnost OTEX Bludov s.r.o., jejíž hodnoty byly nejvyšší v roce 2014 s hodnotou 0,52 a pak už jen klesaly. Obě konkurenční společnosti tuto podmínku splňovaly v celém analyzovaném období. Obecně lze říct, že společnost OTEX Bludov s.r.o. si vedla ze všech zkoumaných společností nejhůře a nejlépe zhodnotovala stálá i oběžná aktiva ve výrobní činnosti společnost RTK tkalcovna s.r.o..

Tabulka 27: Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv (počet obrátek)	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	1,47	1,28	0,96	1,06	1,20
RTK tkalcovna s.r.o.	3,94	3,60	3,77	4,30	4,29
BARTOŇ – textil a.s.	4,93	4,62	5,97	7,04	8,42

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat stálých aktiv vyjadřuje, s jakou efektivností společnost hospodaří se svými stálými aktivy a analyzuje, jaké tržby přinese jednotka dlouhodobého majetku. Hodnoty by měly přesahovat ukazatel využití celkových aktiv. Tuto podmínku všechny společnosti splňovaly ve všech letech. Avšak nejlepších hodnot dosahovala společnost BARTOŇ – textil a.s. kdy v roce 2018 tržby byly 8,4krát vyšší než dlouhodobý majetek. Nejhůře ve všech letech si vedla společnost OTEX Bludov s.r.o., kdy v roce 2016 tržby byly pouze 0,96krát vyšší než dlouhodobý majetek.

Tabulka 28: Obrat zásob

Obrat zásob (počet obrátek)	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	1,51	1,36	0,93	0,86	0,93
RTK tkalcovna s.r.o.	6,08	5,60	6,46	6,25	4,31
BARTOŇ – textil a.s.	5,51	3,77	4,25	3,45	3,04

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat zásob vyjadřuje kolikrát se během sledovaného období (nejčastěji 1 rok) byla jednotka zásob prodána a znovu naskladněna. Nejvyššího počtu obrátek zásob dosahovala společnost RTK tkalcovna s.r.o. v celém sledovaném období. Nejnižších počtů obrátek zásob za celé sledované období vykazovala společnost OTEX Bludov s.r.o., jejíž obrat byl v průměru 4krát menší než u konkurenční společnosti RTK tkalcovna s.r.o.

Tabulka 29: Doba obratu zásob

Doba obratu zásob (dny)	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	238,51	263,81	385,35	417,93	387,51
RTK tkalcovna s.r.o.	59,21	64,31	55,77	57,57	83,45
BARTOŇ – textil a.s.	65,29	95,45	84,79	104,39	118,44

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu zásob vyjadřuje, počet dnů mezi naskladněním a následnou spotřebou nebo prodejem zásob, tím pádem by tato doba měla být co nejkratší a jejich trend by měl klesat. V porovnání s konkurenčními společnostmi OTEX Bludov s.r.o. má výrazně vyšší hodnoty. V roce 2017 doba obratu zásob dosahoval 418 dnů, což byla nejvyšší hodnota za sledované období. Trend byl proměnlivý, ale z těchto vysokých hodnot, které se pohybovaly po celé sledované období kolem jednoho roku je patrné, že společnost jen spotřebovávala staré zásoby a měla pár zakázek o malém objemu. Nejlépe je na tom společnost RTK tkalcovna s.r.o., jejíž zásoby průměrně na skladě zůstávaly dva měsíce.

Tabulka 30: Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek (dny)	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	60,04	64,60	71,23	84,14	57,31
RTK tkalcovna s.r.o.	21,16	18,54	15,06	12,95	11,32
BARTOŇ – textil a.s.	41,79	32,64	23,04	45,99	43,72

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek měří dobu, která uběhne mezi prodejem a obdržením platby od zákazníka, proto je nejlepší co nejnižší hodnota. Ukazatelé u společnosti OTEX Bludov s.r.o. z uvedené tabulky opět dosahují nejvyšších hodnot za uvedené roky. Tento fakt může být způsoben slabou manažerskou pozicí na trhu a nutností přistupovat na podmínky odběratelů. Společnost RTK tkalcovna na tom byla ze všech analyzovaných společností nejlépe, jelikož platby jí v průměru za prodané zboží přišly do 16 dnů a trend tohoto ukazatele je klesající, což je pro společnost velmi dobré. U společnosti BARTOŇ – textil a.s. se tyto hodnoty pohybovaly průměrně kolem 37 dnů, což je poloviční doba oproti společnosti OTEX Bludov s.r.o.

Tabulka 31: Doba obratu závazků

Doba obratu závazků (dny)	2014	2015	2016	2017	2018
OTEX Bludov s.r.o.	37,29	24,51	35,49	37,58	22,79
RTK tkalcovna s.r.o.	53,10	45,49	44,39	50,74	91,24
BARTOŇ – textil a.s.	41,01	139,29	143,08	173,44	178,00

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tento ukazatel udává, kolik dní firmě v průměru trvá, než zaplatí svým dodavatelům. Výhodnější pro společnost jsou vyšší hodnoty, jež pro společnost mohou představovat vyjednání výhodných dodacích lhůt. Všeobecně lze říct, že ukazatel doby obratu závazků by měl být vyšší než doba obratu pohledávek. Společnost tuto doporučenou hodnotu nesplňovala v žádném roce. Naopak konkurenční společnosti ve všech letech, což značí o dobrých vyjednávacích schopnostech vedení společností.

2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

V předešlé části byla vypracována finanční analýza společnosti OTEX Bludov s.r.o., která se zabývá výrobou a prodejem technických tkanin. Pro výpočet finanční analýzy byly použity účetní výkazy z období let 2014-2018, protože hospodářský rok společnosti začíná 1. března. Výsledné hodnoty vypočítaných ukazatelů byly srovnávány s doporučenými hodnotami a u poměrových ukazatelů i s hodnotami dvou konkurenčních společností. V celkovém hodnocení vyšly hodnoty ukazatelů spíše jako nepříznivé a byly odhaleny oblasti, která představují pro společnost velmi slabá místa, na které by se měla zaměřit.

Jako první byl použitý bonitní ukazatel Kralickův Quick Test, jenž odhalil, že finanční stabilita společnosti je dobrá, jelikož společnost disponuje velkým množstvím celkových aktiv a vlastním kapitálem. Ale výnosová situace společnosti je na tom velmi špatně, protože pouze v roce 2014 dosahuje jiné hodnoty než nula. Tyto výsledky jsou způsobeny tím, že společnost má v celém sledovaném období záporné hodnoty provozního výsledku hospodaření a její tržby s každým rokem klesají. Podle výsledků celkové situace, která hodnotí situaci jako celek se po celé sledované období pohybovala v pásmu šedé zóny její hodnoty dle bodového hodnocení směřují spíše k pásmu finančních problémů.

Bankrotní model Index IN05 se ve všech zkoumaných letech drží nad doporučenými hodnotami, jenž poukazuje na uspokojivý finanční stav společnosti. Získaná data může zkreslovat nízká hodnota cizího kapitálu a zároveň oběžná aktiva, které tvoří převážně zásoby, nikoliv peněžní prostředky a nulové úroky u ukazatele X2 po celou dobu sledovaného období. Tento podnět může potvrdit i výše vypočítaný Kralickův Quick test, který zvláště hodnotí výnosovou a finanční stabilitu.

Horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty zobrazuje změny mezi jednotlivými roky dílčích položek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Výsledné hodnoty změn mají podobu absolutního čísla ale i procentuální hodnoty pro snadnější přehlednost a porovnání konkrétních změn.

Z horizontální analýzy aktiv vyplývá, že po sledované období se u subjektu snižovala aktiva. Zásadní důvodem byly účetní odpisy dlouhodobého majetku a absence investic do tohoto druhu aktiv. Společnost žila z podstaty a kapitálu z minulých období. Analýza aktiv nevyjadřuje cíl pro nekonečné nepřetržité podnikání subjektu.

U horizontální analýzy pasiv zjištěné údaje prokazují trend klesajícího vlastního kapitálu. V prvních letech z důvodu snížení zisku jak za běžná období, tak zisku z minulých období. Pozitivní je snížení závislosti na cizích zdrojích. Vývoj pasiv potvrzuje závěr učiněný u analýzy aktiv.

U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty došlo v letech 2014 až 2016 k výraznému poklesu obratu. Z toho vyplývá snížení provozního výsledku hospodaření. Protože nelze adekvátně realizovat snížení fixních nákladů. V letech 2017 a 2018 docházelo k menšímu nárůstu obratu a tím také i nárůstu provozního výsledku hospodaření.

Vertikální analýza aktiv a pasiv udává procentuální zastoupení jednotlivých položek aktiv a pasiv ke zvolené základně. Z analýzy je patrné, že největší podíl aktiv tvoří oběžná aktiva, která tvoří okolo 63 % celkových aktiv, největší procentuální zastoupení tvoří zásoby. Druhá nejvyšší položka z celkových aktiv jsou stálá, konkrétně dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří jedinou část stálých aktiv. V pasivech tvoří nejvýznamnější část vlastní kapitál, který má největší podíl na celkových pasivech jeho hodnoty se po celou dobu drží okolo 96 %. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se pohybuje kolem 4 %.

Vertikální analýza výkazů zisku a ztráty zobrazuje procentuální zastoupení zvolených položek nákladů a výnosů vůči celkovým hodnotám.

Ve zkoumaném období tvořily hlavní část celkových výnosů tržby z prodeje výrobků a služeb, jejíž hodnoty se pohybovaly od 95,55 % do 99,79 % a měla kolísavý trend. U nákladů tvořila největší podíl výkonová spotřeba jejíž hodnoty se kolísaly od 26,67 % do 58,41 % a osobní náklady, kde se hodnoty rovněž pohybovaly od 29,33 % do 52,18%.

Jako další kritériální položka byly posuzovány rozdílové ukazatele, konkrétně čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Ze získaných hodnot u čistého pracovního kapitálu má společnost velmi vysoké prostředky na to, aby v případě nenadálých výdajů byla schopna pohotově splatit své závazky. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele signalizují, že společnost nevyužívá své prostředky efektivně. Čisté pohotové prostředky se pohybují ve vysokých kladných číslech, ale doporučená hodnota by se měla pohybovat kolem 0. Tato vysoká čísla jsou způsobena velmi nízkou hodnotou okamžitě splatných závazků.

Mezi poměrové ukazatele, které v této práci byly použity patří ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Ukazatele rentability měří schopnost společnosti dosahovat zisku na základě vložených prostředků a jejich hodnoty se udávají v procentech. Jako první byla provedena rentabilita celkových aktiv, společnost OTEX Bludov s.r.o. nesplňovala doporučené hodnoty v žádném časovém období a její hodnoty se pohybovaly v záporných číslech. U rentability vlastního kapitálu společnost opět nedosahovala doporučených hodnot, které by se měly pohybovat nad 10 %, ale ve všech letech vykazovala záporná čísla kvůli záporné hodnotě u výsledku hospodaření, tudíž nebyla schopna se svým vlastním kapitálem efektivně. U hodnot rentability tržeb, kde se doporučená hodnota pohybuje kolem 10 % si vedla společnost OTEX Bludov s.r.o. velmi podobně, jelikož taktéž byly všechny její hodnoty záporné. Při celkovém srovnání s konkurencí dosahovala analyzovaná společnost ve všech ukazatelích rentability nejhorších hodnot.

Ukazatele likvidity vyjadřují, jak velkou má společnost schopnost přeměnit svá oběžná aktiva na peníze k zaplacení krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty u běžné likvidity se mají pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5, avšak společnost OTEX Bludov s.r.o. toto doporučení několika násobně překračuje, jelikož její hodnoty se pohybují od 12,00 do 23,80, tudíž společnost je schopná platit své závazky. Tyto velmi vysoké hodnoty jsou způsobeny velmi nízkými hodnotami u krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty u pohotovosti se pohybují v rozmezí od 1-1,5. Společnost OTEX Bludov s.r.o. doporučené hodnoty ve všech letech několikrát převyšuje a ani v jednom roce se nepřibližuje doporučeným hodnotám. To značí, že společnost nevyužívá produktivně vložených prostředků, což má špatný dopad na výnosnost vložených prostředků. Podobný trend má i okamžitá likvidita, jelikož získané hodnoty převyšují ty doporučené několiknásobně. Společnost by měla použít volné prostředky jako investici do svého podnikání.

Ukazatele zadluženosti poměřují, v jakém poměru je majetek krytý vlastními nebo cizími zdroji. Jelikož společnost nesplácí žádný úvěr, jsou tyto hodnoty pro společnost velmi příznivé. Společnost nemá skoro žádnou celkovou zadluženost a míru zadluženost a koeficient samofinancování se pohybuje okolo 96 %. Společnost využívá pro financování majetku svůj vlastní kapitál, ale měla by zapojit do financování i nějakou část cizího kapitálu, jelikož je levnější.

Ukazatele aktivity hodnotí, efektivitu hospodaření společnosti se svými aktivy. Hodnoty obrátu celkových aktiv se pohybují okolo 0,40, ale tato hodnota by měla ideálně

dosahovat 1 a více, tudíž společnost svá aktiva nevyužívá efektivně. U obratu stálých aktiv splňuje doporučené hodnoty. U obratu zásob společnost OTEX Bludov s.r.o. vykazovala nízké hodnoty, které signalizují jejich nedostatečné využívání. Doba obratu zásob u společnosti vykazovala hodnoty, které převyšovaly o více než rok cyklus zásob ve společnosti, který by měl být, co nejkratší. Doba obratu pohledávek by měla být co nejkratší, ale u společnosti OTEX Bludov s.r.o. tyto hodnoty dosahují i 68 dnů. Naopak ukazatel doby obratu závazků by měl být vyšší než doba obratu pohledávek. Společnost tuto doporučenou hodnotu nesplňovala v žádném roce, což může být zapříčiněno špatnými vyjednávacími schopnostmi vedení společností.

3 Návrhy řešení

Poslední část bakalářské práce se věnuje návrhům, které by mohly vést ke zlepšení nynější finanční situace společnosti OTEX Bludov s.r.o.. Návrhy vychází z výsledků finanční analýzy, ke které byly použity volně dostupné účetní výkazy podniku. Dále byly výsledné hodnoty srovnávány s doporučenými hodnotami a s konkurenčními společnostmi. Nejzásadnější nedostatky se týkají záporných výsledků hospodaření a záporných hodnot u rentability po celé sledované období, velmi vysoké hodnoty likvidity, slabé propagace společnosti, zastaralých webových stránek, výrazně vysokých hodnot u koeficientu samofinancování, nízkého obratu aktiv, doby splatnosti závazků, která je vyšší než doba splatnosti pohledávek, vysokých hodnot u doby obratu zásob a nízkých hodnot u obratu zásob.

Vzhledem k nízkému počtu zaměstnanců a přímému způsobu řízení všechny níže doporučené návrhy by měli rozhodnout a nést za ně zodpovědnost jednatelé společnosti, popřípadě některé dílčí úkony delegovat na vhodného zaměstnance.

3.1 Investice do kalandrovacího zařízení

V oboru výroby a zpracování technických textilií je velice důležitá konečná úprava těchto výrobků, kterou společnost OTEX Bludov s.r.o. musí provádět pomocí jiných úpravářenských firem na kterých je tím pádem velmi závislá a v neposlední řadě dochází k odčerpávání finančních prostředků za tyto úpravy, které by bylo možné realizovat ve vlastních prostorech svými pracovníky. V neposlední řadě se jedna také o úsporu v oblasti dopravy a časových ztrát, neboť tyto úpravářenské firmy dělají zakázky na objednání v časové posloupnosti dle jednotlivých zákazníků, což může přinášet až několikátýdenní zdržení. Z tohoto důvodu by bylo dobré pořízení kalandrovacího stroje pro technický textil, který zabezpečí požadovanou úpravu, a to tepelnou stabilizací srážení technického textilu, jeho fixaci, zahlazení povrchu a ztenčení tloušťky textilie na požadovanou hodnotu. Na těchto strojích lze dále vytvářet na textilií požadované vzory vytlačováním (Kratochvíl,2020).

Pokud by se společnost rozhodla pro pořízení kalandru, je možné se rozhodnou mezi nákupem nového stroje nebo použitého. Zajištěním a zprostředkováním nového stroje

na zakázku se zabývá společnost Limex. Případně lze zakoupit použitý stroj jehož zprostředkováním nákupu a uvedením do provozu se zabývá společnost Exapro, na jejichž stránkách je velký výběr strojů a tato nabídka se často mění, jelikož jde o prodej použitých strojů. A z tohoto důvodu by společnost musela počkat až se v nabídce objeví vhodný typ za přijatelnou cenu. Ceny použitých strojů jsou od 400 000 Kč do cca 1 500 000 Kč, je však třeba k ceně připočítat demontáž stroje, dopravu a jeho uvedení do provozu na nově instalovaném místě.

Pokud by společnost vyžadovala nový stroj, mohla by se obrátit na již zmíněnou společnost Limex technik, která je zprostředkovává výrobu kalandrovacích strojů na zakázku. Ceny těchto strojů se pohybují od 3 000 000 Kč. Pro společnost by byl nejvhodnější S-Roll kalandr, který je založený na plovoucím válci Küsters (S-Roll Küsters®) s vysokou mírou flexibility v plynule nastavitelném liniovém přítlaku a v šíři zboží. Díky této flexibilitě může materiál dosáhnout vysokého lesku, hladkosti, plnosti nebo velmi jemného, plochého a reliéfního ražení (Limex-technik, 2020).

Z hodnot, které vyplývají z finanční analýzy by bylo vhodné zvolit nákup použitého stroje, který bude financován částečně z vlastních zdrojů a částečně úvěrem. Adekvátní kalandrovací stroj s pracovní šíří do 2 metru, s regulovatelným přítlakem 10 tun na válec by se pohyboval okolo 900 000 Kč, jeho doprava po Evropě by vyšla okolo 100 000 Kč a jeho instalace a uvedení do provozu ve společnosti zhruba 120 000 Kč, vše ale záleží na mnoha faktorech například, jaké kalandrovací stroje budou v danou chvíli v nabídce, kde se prodávající společnost bude nacházet (jedná se hlavně o zahraniční společnosti) atd.

Financování kalandrovacího stroje zčásti vlastními zdroji a zčásti úvěrem

Celková částka, kterou společnost na investici do kalandrovacího zařízení potřebuje je 1 120 000 Kč. Jelikož společnost disponuje volnými vlastními finančními prostředky, může si dovolit hradit určitou část investice z vlastních zdrojů. Úvěr by byl poskytnut tedy ve výši 800 000 Kč a 320 000 Kč by zaplatila společnost sama. Úvěr bude splácen jednou ročně a jistinou se stane právě nakoupené výrobní zařízení společnosti, aby nebyl ohrožen ostatní majetek a nemovitosti v společnosti. Kromě koupě stroje musí společnost vynaložit finanční náklady a dopravu, instalaci a uvedení do provozu, které jsou již zahrnuty v celkové částce.

Splátkový kalendář

Úrok, který ve výši 8,9 % je modelován na základě časové délky úvěru, jedná se pouze o odhad a jeho hodnota je fixní po celou dobu splácení. Skutečnou úrokovou míru se podnik dozví podle předložených kvartálních výkazů podrozvahy, výkazů cashflow a posouzení riskmanagementu banky. Společnost by žádala o úvěr u ČSOB, a to z toho důvodu, že u této banky mají založený účet a společnost předpokládá, že tak získá vhodnější podmínky než u jiné banky. Splátka činí 205 140,58 Kč a je modelována podle úroku a délky úvěru, také je zde zahrnuta rovnováha anuity a úroku, kde je ze začátku vyšší váha na úroku. Za daňově uznatelné náklady se považují úroky a daňové odpisy dlouhodobého majetku.

Tabulka 32: Splátkový kalendář

Rok	Počáteční stav	Splátka	Úrok	Úmor	Konečný stav
1	800 000,00	205 140,58	71 200,00	133 940,58	666 059,42
2	666 059,42	205 140,58	59 279,29	145 861,30	520 198,12
3	520 198,12	205 140,58	46 297,63	158 842,95	361 355,17
4	361 355,17	205 140,58	32 160,61	172 979,97	188 375,19
5	188 375,19	205 140,58	16 765,39	188 375,19	0

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 33: Informace k čerpanému úvěru

Výše úvěru	800 000,00
Pravidelná splátka	205 140,58
Celkem zapláceno	1 025 702,92
Zaplacené úroky	225 702,92

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 34: Informace k nakoupenému majetku

Druh majetku	Kalandrovací stroj
Pořizovací cena	1 120 000,00
Rok pořízení	2020
Odpisová skupina	2
Životnost	5
Způsob odepisování	Rovnoměrné odepisování
Roční odpisové sazby	první rok 11 %, další 22,25 %

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Daňové odpisy

Pro daňové odpisy dlouhodobého majetku je důležité zařadit majetek do správné odpisové skupiny dle zákona č.586/1992 Sb., o dani z příjmu. Kalandrovací stroj se řadí do 2. odpisové skupiny, kde je doba odepisování alespoň 5 let. Společnost odepisuje stroj rovnoměrně a do majetku společnosti bude zařazen v roce 2021(Měšec,2020).

Tabulka 35: Rovnoměrné odpisy majetku

Rok	Zůstatková cena	Roční odpis	Oprávký celkem
2021	996 800,00	123 200,00	123 200,00
2022	747 600,00	249 200,00	372 400,00
2023	498 400,00	249 200,00	621 600,00
2024	249 200,00	249 200,00	870 800,00
2025	0,00	249 200,00	1 120 000,00

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kalandrace na zakázku

V případě volné kapacity, kterou lze předpokládat, protože produkce 6 stavů ve společnosti nenaplní kapacitu, aby stroj nepřetržitě kalandroval je možné využít pro zakázkovou kalandraci od výrobců ostatních tkanin, které je třeba tímto způsobem zušlechťovat. Po zaškolení obsluhy stačí k provozu stroje jeden zaměstnanec, který může být z řad stávajících pracovníků. V případě malého počtu zakázek pro základní zpracování (při vlastní výrobě) může být kapacita stroje i zaměstnance využívána pro zpracování zakázek od společností podnikajících textilním tak i papírenským odvětví. Cenu za kalandraci lze určovat v přepočtu za 1 m čtverečný, ale obvykle se používá cena za kalandrování běžného metru. Tato cena se odvíjí od náročnosti kalandrování, která spočívá v teplotě, rychlosti, přítlaku a náročnosti na přesnost. Ceny se pohybují od 5 Kč až po 15 Kč za běžný metr kalandrování, k těmto cenám lze po dohodě se zákazníkem připočítávat různé manipulační poplatky za skládání, rolování, balení atd. Při 8hodinové pracovní době a nepřetržitém chodu stroje lze po odečtu energie, mzdových nákladů pracovníka a amortizace stroje počítat se ziskem 3–5 tis Kč za den.

Tabulka 36: Dopad návrhu jednotlivé položky

Jednotlivé položky	Před návrhem	Po návrhu
Aktiva celkem	7315	7981
Stálá aktiva	2603	3723
Dlouhodobý hmotný majetek	2603	3723
Hmotné movité věci a jejich soubory	0	1120
Oběžná aktiva	4712	4258
Peněžní prostředky	847	393
Pasiva celkem	7315	7981
Cizí zdroje	198	864
Závazky	198	864
Závazky k úvěrovým institucím	0	666
Tržby	3128	4184
Úprava hodnot v provozní oblasti	242	365
Nákladové úroky a podobné náklady	0	71
Výsledek hospodaření před zdaněním	-464	469
Daň z příjmů	0	76
Výsledek hospodaření po zdanění	-464	322

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 37: Dopad návrhu na jednotlivé ukazatele

Ukazatel	Před návrhem	Po návrhu
Rentabilita aktiv %	-5,09	5,87
Rentabilita vlastního kapitálu %	-6,52	4,07
Rentabilita tržeb %	-14,83	7,69
Běžná likvidita	23,8	4,93
Pohotová likvidita	6,79	1,03
Okamžitá likvidita	4,28	0,45
Celková zadluženost %	2,71	10,82
Míra zadluženosti %	2,78	10,93
Čistý pracovní kapitál	4514	3394
Obrat celkových aktiv	0,43	0,52

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Nákupem nového kalandrovacího zařízení a kalandrací na zakázku v případě neužívání stroje společností by vzrostla stálá aktiva o 1 120 000 Kč, což je pořizovací cena stroje a zároveň by se snížila oběžná aktiva, jelikož společnost by uhradila 320 000 Kč a každý rok by byla konstantní splátka ve výši 205 140 Kč z peněžních prostředků. Došlo

by k nárůstu závazků, které by v prvním roce po návrhu činily 666 000 Kč. Společnost předpokládá, že pořízením nového stroje by mohly vzrůst tržby o 1 056 000 Kč, což by mělo kladný vliv na výsledek hospodaření. Tento návrh by měl například kladný dopad na zvýšení rentability, snížení likvidity a zvýšení zadluženosti.

3.2 Řízení stálých aktiv

Ukazatele rentability se u společnosti OTEX Bludov s.r.o. pohybují v záporných hodnotách, proto by bylo dobré, aby se tyto hodnoty posunuly do kladných čísel blíže k doporučeným hodnotám.

Z tohoto důvodu by bylo vhodné pronajmout zpevněnou plochu s opěrnou zdí a příjezdem pro těžkou techniku, kterou lze využít jako skladovací prostor pro stavební firmy nebo jako tzv. stavební dvůr. Tato zmíněná plocha se nachází vedle budovy společnosti. Dále by se dala pronajmávat nevyužívaná budova v průmyslové části areálu Bělídlo. V budově se nachází kancelářské a skladové prostory s přivedenou elektrickou, topením a sociálním zařízením.

Společnost OTEX Bludov s.r.o. by tím mohla získat další finanční prostředky. Budova i zpevněná plocha se nachází na okraji města s dobrou dostupností, takže by mohlo jít o lukrativní nabídku, kterou by mohl někdo hned využít. Budova je rozdělena na 2 části kancelářská část zaujímá 40 m² a 80 m² tvoří skladovací, popřípadě dílenské prostory. Užitná plocha u zpevněného pozemku vedle společnosti činí 1000 m². Cena pronájmu kancelářských prostor se v Šumperském regionu pohybuje průměrně kolem 75 Kč/m² /měsíc, průměrná cena skladovacích nebo dílenských prostor je 44 Kč/m² /měsíc a průměrná cena zpevněného pozemku je 20 Kč/m² /měsíc. K inzerci nabídek pronájmu doporučuji využít internetovou inzerci na stránce hyperinzerce.cz, která je zdarma. Dále pak reklamní noviny OBČASNÍK, kde by měsíční inzerce vyšla na 1000 Kč. Následně by nabídka mohla být zprostředkována pomocí realitní kanceláře DELTA REAL – realitní kancelář, s.r.o. Kancelář si bere provizi ve výši jednoho měsíčního nájmu, kterou platí nájemce. Cena provize obsahuje právní servis a inzerci v rámci webových stránek realitní kanceláře. Fixní náklady si bude hradit nájemce sám. Smlouvy musí být podepsány minimálně na jeden rok. (DELTA REAL – realitní kancelář, s.r.o.,2020)

Tabulka 38: Výnosy z pronájmu budovy – kancelářské prostory

budova – kancelářská část	
Plocha k pronájmu	40 m ²
Cena za m ² za měsíc	75 Kč
Výnos za měsíc	3 000 Kč
Výnos za rok	36 000 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 39: Výnosy z pronájmu budovy – skladovací/ dílenské prostory

budova – skladovací/dílenská část	
Plocha k pronájmu	80 m ²
Cena za m ² za měsíc	44 Kč
Výnos za měsíc	3 520 Kč
Výnos za rok	42 240

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 40: Výnosy z pronájmu zpevněné plochy

zpevněná plocha	
Plocha k pronájmu	1000 m ²
Cena za m ² za měsíc	10 Kč
Výnos za měsíc	10 000
Výnos za rok	120 000

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 41: Dopad návrhu na jednotlivé položky

Jednotlivé položky	Před návrhem	Po návrhu
Aktiva celkem	7315	7513
Peněžní prostředky	847	1045
Tržby	3128	3326
Výsledek hospodaření před zdaněním	-464	-266
Výsledek hospodaření po zdanění	-464	-266

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 42: Dopad návrhu na jednotlivé ukazatele

Ukazatel	Před návrhem	Po návrhu
Rentabilita aktiv %	-5,09	-3,54
Rentabilita vlastního kapitálu %	-6,52	-3,84
Rentabilita tržeb %	-14,83	-7,99

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pokud se společnost rozhodne pronajmout svůj majetek mohla by zvýšit své výnosy každý rok o 198 240 Kč. Tento návrh se projeví v tržbách a ve výsledku hospodaření, což by vedlo ke zlepšení celkové rentability společnosti. Taktéž společnost u nevyužívané budovy ušetří na fixních nákladech za vytápění.

3.3 Zásoby

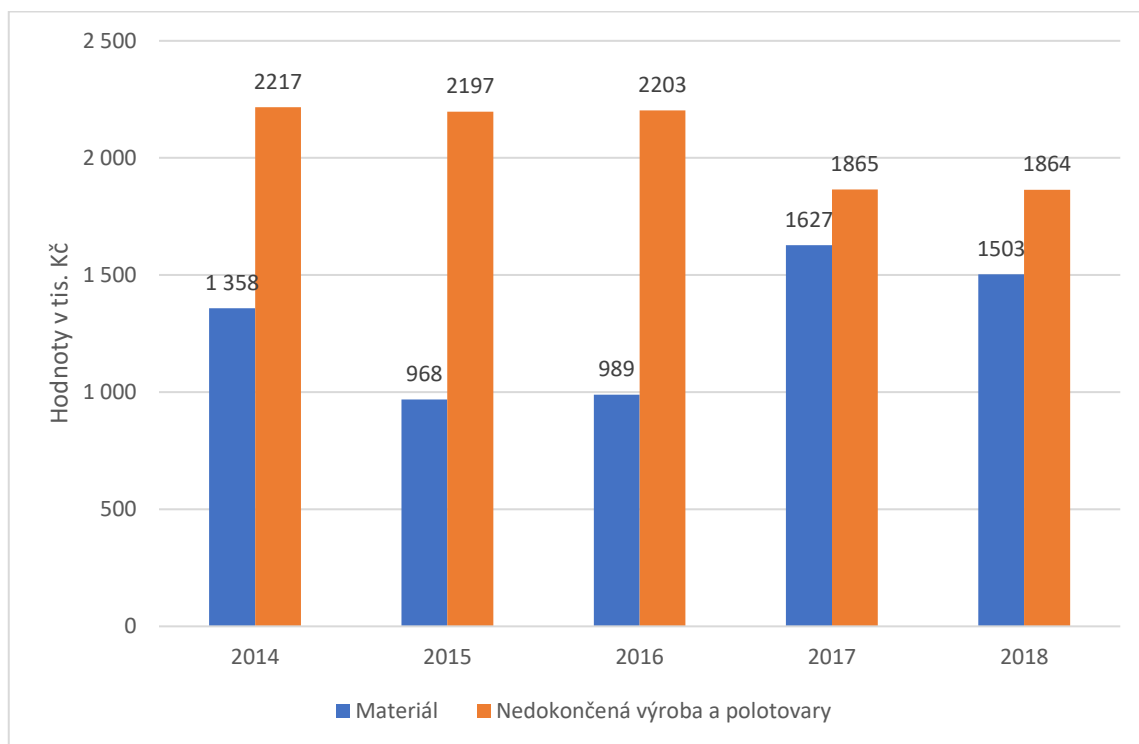
Z vertikální analýzy aktiv vyplývá, že společnost má nyní uloženo 46 % svého majetku v zásobách. Doba obratu zásob se u společnosti průměrně dosahuje 403 dní, avšak tato hodnota by měla být co nejnižší, jelikož udává počet dní mezi naskladněním a následnou spotřebou. Obrat zásob se v průměru pohybuje za sledované období na 1,12, avšak tato hodnota by měla být co nejvyšší, jelikož vyjadřuje kolikrát se za rok daná jednotka zásob prodala a znovu naskladnila. Bylo by vhodné detailně zanalyzovat složení zásob a zjistit, kde přesně jsou finanční prostředky vázány. V tabulce je uveden vývoj položek zásob v období 2014–2018.

Tabulka 43: rozložení položek zásob za sledované období

	2014	2015	2016	2017	2018
Materiál	1 358	968	989	1627	1503
Nedokončená výroba a polotovary	2217	2197	2203	1865	1864
Zásoby	3 575	3165	3192	3492	3367

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 11: Grafické znázornění jednotlivých položek zásob



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Společnost je řízena dvěma jednateli, kteří zřejmě nejsou v oboru řízení zásob a obratovosti dostatečně erudováni ani nemají dalšího zaměstnance, který by tuto funkci odborně vykonával. K nákupům surovin dochází nahodile, pokud je potřeba daná surovina na výrobu některé ze zakázky, avšak nákup nelze provádět v malém množství na jednotlivou zakázku. Velké množství zásob ve společnosti zůstalo z dřívějších let, kdy tato společnost měla mnohonásobně větší obraty a prodeje zboží, zásoby tomu byly uzpůsobeny. Vzhledem ke mnohanásobnému snížení prodeje hotových výrobků a k pozastavení vývoje a inovací výrobků v jednotlivých produktových řadách zůstává rozpracovaná výroba (polotovary) a některé suroviny na skladě i několik let. Dále s jedná o suroviny, které díky propuštění odborných pracovníků není společnost schopna zpracovat do konečných produktů. Z tohoto důvodu jsou ve společnosti nevhodně vázané finanční prostředky v oběžném majetku a díky tomu vnikají zbytečné náklady na jeho skladování.

Společnost provádí každý rok účetními předpisy stanovenou inventarizaci skladů. Bylo by vhodné provést mimořádnou inventarizaci skladů surovin a rozpracovaných výrobků

s cílem identifikace nepotřebných zásob. Do těchto zásob také spadají hotové výrobky, které jsou na trhu pro svůj účel neprodejně, avšak je možné je nabídnout se slevou k jinému účelu použití, neboť se jedná o technické tkaniny s velkou pevností. Zásoby surovin, které není možné ani se slevou prodat se dají využít jako druhotná surovina při re-granulaci.

Z předešlého zjištění jasně vyplývá řešit skladové hospodářství následujícími kroky:

- Důkladná inventarizace a rozřídění stávajících zásob.
- Nabídka výprodeje se slevou stávajícím odběratelům případně jiným odběratelům k jinému druhu použití.
- Neprodejný materiál a suroviny vyřešit nabídkou do společností, které se zabývají recyklací těchto materiálů pomocí re-granulace.
- Určit konkrétní osobu, která bude zodpovídat za stavy zásob a jejich včasné využití.

Tabulka 44: Možný prodej zbytečných zásob

	zásoby v tis. Kč 2018	přebyteč né zásoby	hodnota přebytečných zásob v tis. Kč	předpoklad prodeje v %	předpokládaný prodej v tis. Kč
Materiál	1503	47 %	700	30 %	210
Nedokončená výroba a polotovary	1864	80 %	1489	70 %	1042
Zásoby celkem	3367	65 %	2189		1252

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pokud by se společnost rozhodla k výprodeji zásob mohla by získat až 1252 tisíc Kč z prodeje, který by se kladně projevil v tržbách, výsledku hospodaření, v době obratu zásob a v obratu zásob. Větší podíl zbytečných zásob tvoří nedokončená výroba a polotovary, ty se dají za sníženou cenu nabídnout původním odběratelům, pro které byly určeny. Materiál by společnost mohla nabídnout k odkoupení konkurenci, která obdobné nebo stejné materiály zpracovává anebo je mohou ve svém výrobním programu nějak využít.

Tabulka 45: Dopad návrhu na jednotlivé položky

Jednotlivé položky	Před návrhem	Po návrhu
Tržby z prodeje materiálu	2	1254
Spotřeba materiálu a energie	1159	3348
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3128	3128
Zásoby	3367	1178
Tržby celkem	3130	4382

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 46: Dopad návrhu na jednotlivé ukazatele

Ukazatel	Před návrhem	Po návrhu
Obrat zásob	0,93	3,72
Doba obratu zásob	387,51	96,78

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Po aplikaci návrhu by ve společnosti ubyly nepotřebné zásoby, které zbytečně zabírají místo a zároveň by došlo k navýšení tržeb. Tento krok by vedl ke zvýšení obratu zásob, který by vzrostl z 0,93 obrátek za rok na 3,72 obrátek zásob za rok a snížení doby obratu zásob z 388 dnů na 97 dnů.

3.4 Dodatečné návrhy – propagace a přijetí nového obchodního zástupce

V dnešní době, kdy jsou možnosti propagace společnosti mnohem různorodější, díky internetu je velká škoda této nabídky nevyužít, jelikož například pomocí propagačních a informacím na webových stránkách se může potenciální odběratel rozhodnout pro spolupráci. Společnost OTEX Bludov s.r.o. má webové stránky, ale ty jsou graficky a obsahově zastaralé, chybí možnost volby v jiném jazyce především anglickém, popřípadě německém, v produktových řadách používají označení od jiných výrobců, chybí upoutávky pro zákazníky například rozdělení na sekce pro různé odvětví odběratelů, chybí ISO normy a získané certifikace, není popsáno nakládání s odpadem, není uvedeno GDPR, kvalita politiky a mnoho dalšího. Takže inovace stávajícího webu

by mohla přilákat nové zákazníky i ze zahraničí, a to by se mohlo promítnout ve zvětšení tržeb společnosti a získání nových obchodních partnerů (Otex, 2020).

Jelikož společnost má své sídlo v Olomouckém kraji, konkrétně v Šumperku byly vybrány pro realizaci nových webových stránek společnosti, které taktéž sídlí v Šumperku nebo blízkém okolí pro jednodušší komunikaci a možnost osobní schůzky. Jedná se o společnost Netsimple Conspiracy s.r.o., webdesigner Mirek Sivák a webdesigner Radoslav Niče.

Tabulka 47: Ceny nových webových stránek

Zpracovatel objednávky	Orientační cena bez DPH
Netsimple Conspiracy s.r.o.	26 000,00
webdesigner Mirek Sivák	30 000,00
webdesigner Radoslav Niče	20 000,00

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V tabulce jsou uvedeny orientační ceny bez DPH, protože záleží na konečném zpracování a bez pevně stanovených požadavků nikdo nedokáže určit výslednou cenu. Výběr z tvůrců webových stránek je v Šumperku široký, takže bude záležet na jednatelech pro koho se rozhodnou.

Zavedením nových webových stránek by společnost získala nové zákazníky, což by se projevilo v růstu tržeb, ale zároveň musí společnost počítat s počáteční investicí, která by byla okolo 30 000 Kč, o kterou by klesly peněžní prostředky.

K dalším možnostem, jak zvýšit povědomí o firmě a zajištění spolupráce potencionálními odběrateli ve specifických průmyslových odvětvích, je účast na mezinárodních kontraktačních veletrzích a výstavách, na kterých se obchodní zástupci těchto firem setkávají. Mezi největší akce tohoto druhu patří Techtextil a Techproces. Jedná se o přední mezinárodní veletrhy technických textilií a netkaných textilií, zpracování textilních a pružných materiálů, zpracování metod a postupů. Na veletrhu dochází k vzájemnému kontaktu odborníků z oblasti výzkumu a vývoje z textilního průmyslu, ale i s koncovými spotřebiteli těchto materiálů v oborech například jako je autopřemysl, letecký průmysl, zdravotnictví, logistické přepravní firmy a mnoho dalších. Tyto veletrhy s budou konat v nejbližší době ve Frankfurtu nad Mohanem od 4. do 7. května 2021.

Společnost má dostatek času na přípravu a případnou prezentaci svých výrobků s možností rezervace vystavovacího místa (Techtextil, 2020)

Další možnost pro zvýšení tržeb společnosti se jeví vytvoření pracovního místa pro obchodního zástupce, který se bude specializovat na zajišťování a získávání nových zákazníků a podporu prodeje. Je nutné, aby tento nový pracovník byl dostatečně erudovaný v oblasti výroby a užití technického textilu, byl časově flexibilní s řídičským průkazem skupiny B, plynule mluvil anglicky a dobře ovládal technickou angličtinu pro styk se zahraničními odběrateli. Tento nový obchodní zástupce by také mohl mít na starosti zajišťování a kontraktování nových surovin ze zahraničí, neboť dle účetních uzávěrek se obchodní aktivita jeví jako velmi nízká.

Tabulka 48: Náklady na zaměstnance

Položka	Částka
Hrubá mzda	37 000 Kč
Superhrubá mzda	49 506,00 Kč
Sociální pojištění	
Zaměstnanec	2 405,00 Kč
Zaměstnavatel	9 176,00 Kč
Celkem	11 581,00 Kč
Zdravotní pojištění	
Zaměstnanec	1 665,00 Kč
Zaměstnavatel	3 330,00 Kč
Celkem	4 995,00 Kč
Sleva na dani	
Sleva na poplatníka	2 070,00 Kč
Celková sleva na dani	2 070,00 Kč
Daň z příjmu	
Záloha na daň	7 440,00 Kč
Záloha na daň po uplatnění slev a zvýhodnění	5 370,00 Kč
Čistá mzda	27 560 Kč
Náklady společnosti měsíční	49 506,00 Kč
Náklady společnosti roční	594 072,00 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Po nastoupení nového a schopného obchodního zástupce by měly hned během prvního roku vzrůst tržby společnosti a s tím spojený výsledek hospodaření, což by mělo kladný vliv například na rentabilitu a aktivitu společnosti. Zároveň je taktéž důležité počítat s ročním zvýšením osobních nákladů o 594 072 Kč.

Závěr

Primárním cílem této bakalářské práce bylo pomocí finanční analýzy zhodnotit situaci ve společnosti OTEX Bludov s.r.o. a navrhnout dostatečná opatření, která by vedla ke zlepšení současného stavu. Samotná finanční analýza byla sestavena za pomoci volně dostupných účetních výkazů za období 2014–2018. Obsah práce je rozdělen do tří hlavních částí a každá z nich obsahuje další podkategorie.

První část se zabývala teoretickými východisky práce, která se zaměřovala na objasnění a definování pojmů z oblasti analýzy okolí společnosti a finanční analýzy. Tyto získané informace dále sloužily jako podklad pro vypracování analytické části práce.

Druhá část byla zaměřena na analýzu současného stavu společnosti. Nejdříve byla představena společnost OTEX Bludov s.r.o., její historie a činnost. Následně byly vypracovány analýzy, které sloužily ke zhodnocení vnějšího okolí společnosti. Jednalo se o analýzu SLEPTE a Porterův pětifaktorový model. K analýze interního prostředí byla využita analýza 7S. Na závěr byly zjištěné výsledky z předchozích analýz shrnuty v silných a slabých stránkách společnosti.

Následovalo sestavení finanční analýzy. Jako první byl použitý bonitní model Kralickova Quicktestu, z něhož vyplynulo, že se společnost nachází podle výsledků celkové situace v pásmu šedé zóny a její hodnoty dle bodového hodnocení směřují spíše k pásmu finančních problémů. Podle hodnot Indexu IN05 se ve všech zkoumaných letech drží nad doporučenými hodnotami, jenž poukazuje na uspokojivý finanční stav společnosti. Avšak získaná data může zkreslovat nízká hodnota cizího kapitálu a zároveň oběžná aktiva, které tvoří převážně zásoby.

Další analýza se týkala absolutních ukazatelů, kde byla zpracována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazů zisku a ztrát. Z výsledných hodnot bylo zjištěno, že celková aktiva a pasiva po celé sledované období výrazně klesala a stejný klesající trend se objevil i ve výkazu zisku a ztrát.

Při analýze rozdílových ukazatelů byl využit čistý pracovní kapitál, který dosahoval vysokých hodnot, které signalizují že společnost má dost prostředků na to, aby splatila své závazky, stejně tak i čisté pohotové prostředky se pohybují ve vysokých kladných číslech.

Následná analýza poměrových ukazatelů, kde byla společnost srovnávána dvěma konkurenčními společnostmi a doporučenými hodnotami odhalila, že v rámci analýzy rentability společnost nikdy nesplňovala doporučené hodnoty a byla na tom mnohem hůř než konkurenční společnosti.

U analýzy likvidity společnost několikrát převyšovala doporučené hodnoty, což značí že společnost nevyužívá produktivně vložených prostředků a měla by je tedy použít jako investici do svého podnikání.

Analýza zadluženosti ukázala, že společnost využívá primárně vlastního kapitálu a nesplácí žádný úvěr.

Ukazatele aktivity odhalily problém u obratu celkových aktiv, které společnost nevyužívá efektivně. U obratu zásob byly hodnoty velmi vysoké, což signalizuje dlouhý cyklus zásob ve společnosti, který by měl být, co nejkratší. Společnost má i problém s dobou obratu pohledávek a závazku, jelikož doba obratu závazků je mnohem kratší než doba obratu pohledávek, což může být zapříčiněno špatnými vyjednávacími schopnostmi vedení společností.

V poslední části práce byly navrženy možné způsoby, které by mohly vést ke zlepšení celkového finančního zdraví společnosti.

Seznam literatury

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

Česká-republika: Politická a ekonomická situace | Eurydice. [online]. Dostupné z: https://eacea.ec.europa.eu/national-policies/eurydice/content/political-and-economic-situation-21_cs

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

DVOŘÁČEK, Jiří a Peter SLUNČÍK. *Podnik a jeho okolí: jak přežít v konkurenčním prostředí*. V Praze: C. H. Beck, 2012. ISBN 978-80-7400-224-3.

FOTR, Jiří, Emil VACÍK, Ivan SOUČEK, Miroslav ŠPAČEK a Stanislav HÁJEK. *Tvorba strategie a strategické plánování. Teorie a praxe*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-3985-4.

FOTR, Jiří, Emil VACÍK, Miroslav ŠPAČEK a Ivan SOUČEK. *Úspěšná realizace strategie a strategického plánu*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0434-5.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 3. přepracované vydání. V Praze: C.H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-637-1.

JANIŠOVÁ, Dana a Mirko KŘIVÁNEK. *Velká kniha o řízení firmy: [praktické postupy pro úspěšný rozvoj]*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4337-0.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. V Praze: C.H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-052-2.

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

Kde se v Česku nejlépe žije? Projděte si velké porovnání více než 200 měst - Aktuálně.cz. Zprávy - Aktuálně.cz [online]. Copyright © [cit. 03.03.2020]. Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/kvalita-zivota-porovnani-mest-v-cesku/r~6b56f4ec6b2511e892700cc47ab5f122/>

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Petr NOVÁK. Finanční strategie: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-562-6.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KRATOCHVÍL, L. *Informace o společnosti* [ústní sdělení]. Dne 9.3. 2020 v Šumperku.

KRATOCHVÍLOVÁ, I. *Informace o společnosti* [ústní sdělení]. Dne 9.3. 2020 v Šumperku.

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

KURZY.CZ. Makroekonomika [online]. Copyright ©2000-2020 [cit. 03.03.2020]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/>

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1558-9.

MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.

Města a obce | ČSÚ v Olomouci. Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/xm/mesta_a_obce

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

Nejpoužívanější předpisy. Zákony pro lidi - Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění [online]. Copyright © [cit. 03.03.2020]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/popularni-predpisy>

Obyvatelstvo | ČSÚ. Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/obyvatelstvo_lide

OTEX.CZ | O společnosti. OTEX.CZ | O společnosti [online] [cit. 01.03.2020]. Dostupné z: <https://www.otex.cz/page/name/o-spolecnosti>

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

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-3130-5.

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

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

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

SMEJKAL, Vladimír a Rais, Karel. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4644-9.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4642-5.

Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit.07.03.2020]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=64190&typ=UPLNY>

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Pravomoci prezidenta - Pražský hrad. Pražský hrad [online]. Copyright © 2020 Pražský hrad [cit. 03.03.2020]. Dostupné z: <https://www.hrad.cz/cs/prezident-cr/soucasny-prezident-cr/pravomoci-prezidenta>

ISO » ISO 9001. ISO [online]. Dostupné z: <http://www.iso.cz/iso-9001>

Platná legislativa. Ministerstvo životního prostředí [online]. Copyright © 2008 [cit. 03.03.2020]. Dostupné z: <https://www.mzp.cz/www/platnalegislativa.nsf/>

Kalandry pro textilní průmysl - LIMEX-TECHNIK s.r.o.. Úvod - LIMEX-TECHNIK s.r.o. [online]. Copyright © LIMEX [cit. 15.04.2020]. Dostupné z: <http://www.limex-technik.cz/andritz-kusters/produkty-a-sluzby/20-kalandry-pro-textilni-prumysl>

Zákon o daních z příjmů | Zákon č. 586/1992 Sb. - Odpisy hmotného majetku - Měšec.cz. Měšec.cz - váš průvodce finančním světem [online]. Copyright © 1998 [cit. 15.04.2020]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/zakony/zakon-o-danich-z-prijmu/f1459884/>

Realitní kancelář DELTA REAL - realitní kancelář, s.r.o.. Realitní kancelář DELTA REAL - realitní kancelář, s.r.o. [online]. Copyright © DELTA REAL [cit. 15.04.2020]. Dostupné z: <http://www.deltareal.cz/>

Techtextil and Texprocess 2021: Registrations possible now . 301 Moved Permanently [online]. Copyright © Messe Frankfurt Exhibition GmbH [cit. 15.04.2020]. Dostupné z: <https://techtextil.messefrankfurt.com/frankfurt/en/press/press-releases/techtextil/register-2021.html>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

- ČPK – čistý pracovní kapitál
ČPP – čisté pohotové prostředky
EBIT – zisk před odečtením úroků a daní
EBT – zisk před zdaněním
EAT – zisk po zdanění
PP – polypropylen
PA – polyamid
PE – Polyethylen
Kč – koruna česká
s.r.o. – společnost s ručením omezeným
a.s. – akciová společnost
DHM – dlouhodobý hmotný majetek
DNM – dlouhodobý nehmotný majetek
DFM – dlouhodobý finanční majetek
ROS – rentabilita tržeb
ROE – rentabilita vlastního kapitálu
ROS – rentabilita tržeb
VH – výsledek hospodaření
Sb. – sbírka zákonů
tis. – tisíc

Seznam obrázků

Obrázek 1: Členění okolí podniku dle Houldena	12
Obrázek 2: Porterův model konkurenčního prostředí	17

Seznam tabulek

Tabulka 1: Kralickuv test – bodování výsledků	21
Tabulka 2: Kralickuv test – interpretace výsledků	22
Tabulka 3: IN05 – interpretace výsledků	23
Tabulka 4: Výpis údajů z obchodního rejstříku	36
Tabulka 5: Kralickův Quick test	45
Tabulka 6: Výsledek Kralickova Quick testu.....	46
Tabulka 7: Index 05.....	47
Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv	48
Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv	50
Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	53
Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv	55
Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv	57
Tabulka 13: Vertikální analýza výnosů.....	58
Tabulka 14: Vertikální analýza nákladů.....	59
Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	60
Tabulka 16: Čisté pohotové prostředky.....	61
Tabulka 17: Rentabilita celkových aktiv	62
Tabulka 18: Rentabilita vlastního kapitálu.....	63
Tabulka 19: Rentabilita tržeb	64
Tabulka 20: Běžná likvidita	66
Tabulka 21: Pohotová likvidita	66
Tabulka 22: Okamžitá likvidita.....	67
Tabulka 23: Celková zadluženost.....	68
Tabulka 24: Míra zadluženosti	68
Tabulka 25: Koeficient samofinancování.....	69
Tabulka 26: Obrat celkových aktiv	70
Tabulka 27: Obrat stálých aktiv	70

Tabulka 28: Obrat zásob.....	71
Tabulka 29: Doba obratu zásob	71
Tabulka 30: Doba obratu pohledávek	72
Tabulka 31: Doba obratu závazků.....	72
Tabulka 32: Splátkový kalendář	79
Tabulka 33: Informace k čerpanému úvěru.....	79
Tabulka 34: Informace k nakoupenému majetku	79
Tabulka 35: Rovnoměrné odpisy majetku.....	80
Tabulka 36: Dopad návrhu jednotlivé položky	81
Tabulka 37: Dopad návrhu na jednotlivé ukazatele	81
Tabulka 38: Výnosy z pronájmu budovy – kancelářské prostory	83
Tabulka 39: Výnosy z pronájmu budovy – skladovací/ dílenské prostory	83
Tabulka 40: Výnosy z pronájmu zpevněné plochy	83
Tabulka 41: Dopad návrhu na jednotlivé položky	83
Tabulka 42: Dopad návrhu na jednotlivé ukazatele	84
Tabulka 43: rozložení položek zásob za sledované období	84
Tabulka 44: Možný prodej zbytečných zásob.....	86
Tabulka 45: Dopad návrhu na jednotlivé položky	87
Tabulka 46: Dopad návrhu na jednotlivé ukazatele	87
Tabulka 47: Ceny nových webových stránek.....	88
Tabulka 48: Náklady na zaměstnance	89

Seznam vzorců

Vzorec 1: Kralickův Quicktest R1	21
Vzorec 2: Kralickův Quicktest R2	21
Vzorec 3: Kralickův Quicktest R3	21
Vzorec 4: Kralickův Quicktest R4	21
Vzorec 5: Index IN05	22
Vzorec 6: Absolutní změna	23
Vzorec 7: Procentní změna.....	24
Vzorec 8: Vertikální analýza	24
Vzorec 9: Čistý pracovní kapitál	25
Vzorec 10: Čisté pohotové prostředky	26
Vzorec 11: Rentabilita celkových aktiv	27
Vzorec 12: Rentabilita vlastního kapitálu	28
Vzorec 13: Rentabilita tržeb	28
Vzorec 14: Běžná likvidita	29
Vzorec 15: Pohotová likvidita	29
Vzorec 16: Okamžitá likvidita	30
Vzorec 17: Celková zadluženost	31
Vzorec 18: Úrokové krytí.....	31
Vzorec 19: Míra zadluženosti.....	31
Vzorec 20: Koeficient samofinancování	32
Vzorec 21: Obrat celkových aktiv	32
Vzorec 22: Obrat stálých aktiv	33
Vzorec 23: Obrat zásob	33
Vzorec 24: Doba obratu zásob	33
Vzorec 25: Doba obratu pohledávek	34
Vzorec 26: Doba obratu závazků	34

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2014-2018.....	50
Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2014-2018	52
Graf 3: Vývoj VH za běžné účetní období v letech 2014-2018	55
Graf 4: Podíl aktiv v letech 2014-2018	56
Graf 5: Podíl pasiv v letech 2014-2018.....	58
Graf 6: Vývoj hodnot manažerského ČPK v letech 2014-2018.....	61
Graf 7: Vývoj hodnot čistých pohotových prostředků v letech 2014–2018.....	62
Graf 8: Rentabilita celkových aktiv.....	63
Graf 9: Rentabilita vlastního kapitálu	64
Graf 10: Rentabilita tržeb	65
Graf 11: Grafické znázornění jednotlivých položek zásob	85

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha – aktiva OTEX Bludov s.r.o.	i
Příloha 2: Rozvaha – pasiva OTEX Bludov s.r.o.....	ii
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty OTEX Bludov s.r.o.	iii

Příloha 1: Rozvaha – aktiva OTEX Bludov s.r.o.

AKTIVA (v tis. Kč)		Netto - Běžné účetní období				
		2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	10 380	9 039	8 427	7 895	7 315
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	3 665	3 373	3 099	2 839	2 603
B. I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
2.1.	Software	0	0	0	0	0
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
3.	Goodwill	0	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	3 665	3 373	3 099	2 839	2 603
1.	Pozemky a stavby	3 587	3 324	3 075	2 839	2 603
1.1.	Pozemky	703	703	703	703	703
1.2.	Stavby	2 884	2 621	2 372	2 136	1 900
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	78	49	24	0	0
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
4.1.	Pěstitecké celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. III	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Zapůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
3.	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Zapůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
6.	Zapůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	6 709	5 658	5 324	5 056	4 712
C. I	Zásoby	3 575	3 165	3 192	3 492	3 367
1.	Material	1 358	968	989	1 627	1 503
2.	Nedokončená výroba a polotovary	2 217	2 197	2 203	1 865	1 864
3.	Výrobky a zboží	0	0	0	0	0
3.1.	Výrobky	0	0	0	0	0
3.2.	Zboží	0	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C. II	Pohledávky	900	775	590	703	498
1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
1.5.	Pohledávky - ostatní	0	0	0	0	0
1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé pohledávky	900	775	590	703	498
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	900	775	512	662	392
2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
2.4.	Pohledávky - ostatní	0	0	78	41	106
2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	0	0	10	4	0
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	65	37	109
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
2.4.6.	Jiné pohledávky	0	0	3	0	-3
C. III	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. IV	Peněžní prostředky	2 234	1 718	1 542	861	847
1.	Peněžní prostředky v pokladně	28	3	89	222	334
2.	Peněžní prostředky na účtech	2 206	1 715	1 453	639	513
D.	Časové rozlišení aktiv	6	8	4	0	0
1.	Náklady příštích období	6	8	4	0	0
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 2: Rozvaha – pasiva OTEX Bludov s.r.o.

PASIVA (v tis. Kč)		Netto - Běžné účetní období				
		2014	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM	10 380	9 039	8 427	7 895	7 315
A.	Vlastní kapitál	9 821	8 745	8 133	7 581	7 117
A I	Základní kapitál	200	200	200	200	200
1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
2.	Vlastní podíly	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A II	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
1.	Ážio	0	0	0	0	0
2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A III	Fondy ze zisku	20	20	20	20	20
1.	Ostatní rezervní fondy	20	20	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A IV	Výsledek hospodaření minulých let	9 867	9 601	8 524	7 913	7 361
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztáta minulých let	9 867	9 601	8 524	7 913	7 361
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
A V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-266	-1 076	-611	-552	-464
A VI	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	0	0	0	0	0
B+C	Cizí zdroje	559	294	294	314	198
B.	Rezervy	0	0	0	0	0
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	559	294	294	314	198
C. I	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
1.1.	Výměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
8.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
9.	Závazky - ostatní	0	0	0	0	0
9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.3.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
C. II	Krátkodobé závazky	559	294	294	314	198
1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
1.1.	Výměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	21	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	336	17	78	94	4
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
8.	Závazky ostatní	223	277	216	199	194
8.1.	Závazky ke společníkům	2	4	2	1	2
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
8.3.	Závazky k zaměstnancům	93	102	97	80	76
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	38	51	47	46	45
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	20	69	31	36	33
8.6.	Dohadné účty pasivní	67	51	39	36	36
8.7.	Jiné závazky	3	0	0	0	2
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty OTEX Bludov s.r.o.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)		Netto - Běžné účetní období				
		2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	5396	4319	2982	3008	3128
II.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	3 301	3 156	1 436	952	1 437
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	2 462	2 313	995	576	1 159
3.	Služby	839	843	441	376	278
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	39	20	-6	339	0
C.	Aktivace	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	1 679	1 686	1 896	1 863	1807
1.	Mzdové náklady	1 323	1 314	1 423	1 384	1340
2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. poj. a ost. náklady	356	372	473	479	467
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	344	372	463	457	448
2.2.	Ostatní náklady	12	0	10	22	19
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	439	205	275	259	242
1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	439	292	275	259	235
1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	439	292	275	259	235
1.2.	Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	-87	0	0	7
III.	Ostatní provozní výnosy	49	3	124	3	18
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	52	0	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	0	3	0	3	2
3.	Jiné provozní výnosy	49	0	72	0	16
F.	Ostatní provozní náklady	227	243	116	140	32
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky	31	31	28	29	20
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	196	212	88	111	12
*	Provozní výsledek hospodaření	-240	-988	-611	-542	-372
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
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
1.	Výnosy z ostatního DFM - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním DFM	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	1	0	0	0
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	1	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	14	5	15	7	2
K.	Ostatní finanční náklady	40	33	15	17	94
*	Finanční výsledek hospodaření	-26	-27	0	-10	-92
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	-226	-1 015	-611	-552	-464
L.	Daň z příjmů	0	60	0	0	0
1.	Daň z příjmů splatná	0	60	0	0	0
2.	Daň z příjmů odložená	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění	-226	-1 075	-611	-552	-464
M.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-226	-1 075	-611	-552	-464
*	Čistý obrát za účetní období	5 459	4 328	3 121	3 018	3148