



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Nikola Rygarová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2023

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: Nikola Rygarová
Vedoucí práce: Ing. Jana Hornungová, Ph.D.
Akademický rok: 2022/23
Studijní program: Ekonomika podniku

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je na základě zhodnocení finanční situace společnosti, pomocí vybraných metod finanční analýzy, navrhnout možná opatření pro zlepšení stávající situace. Výsledky budou porovnány s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí a budou uvedeny příčiny nepříznivého stavu.

Základní literární prameny:

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

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

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

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

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2022/23

V Brně dne 5.2.2023

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti Sonnentor s.r.o. pomocí účetních výkazů za časové období 2016-2022. Zhodnocení bude provedeno pomocí vybraných metod finanční analýzy. Práce je rozdělena do tří částí. První část je věnována teoretickým východiskům práce. Následuje část praktická, kde je charakterizována zvolená firma a následné výpočty ukazatelů. Třetí část obsahuje návrhy na zlepšení finanční situace zvoleného podniku dle vypočtených hodnot v části praktické.

Abstract

This bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation of Sonnentor, s.r.o. using financial statements for the period 2016-2021. The evaluation will be performed using selected methods of financial analysis. The work is divided into three parts. In the first part is explained theoretical basis. Then follows the practical part, where the selected company is characterized and then analyzed. The third part contains suggestions for improving the financial situation of the selected company according to the calculated values in the practical part.

Klíčová slova

finanční analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost, rozvaha, cash flow

Key words

financial analysis, liquidity, profitability, indebtedness, balance sheet, cash flow

Bibliografická citace práce

Citace tištěné práce:

RYGAROVÁ, Nikola. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno, 2023. Dostupné také z: <https://www.vut.cz/studenti/zav-prace/detail/152390>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jana Hornungová.

Citace elektronického zdroje:

RYGAROVÁ, Nikola. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-05-15]. Dostupné z: <https://www.vut.cz/studenti/zav-prace/detail/152390>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jana Hornungová.

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 14. 5. 2023

Nikola Rygarová

autor

Poděkování

Ráda bych poděkovala své vedoucí bakalářské práce Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za její rady a připomínky, které mi během vypracování bakalářské práce poskytla a celé své rodině za podporu.

Obsah

Obsah.....	8
Úvod.....	11
Cíle práce, metody a postupy zpracování	12
1 Finanční analýza.....	13
1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	13
1.1.1 Interní uživatelé	13
1.1.2 Externí uživatelé.....	14
1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu	14
1.2.1 Rozvaha	14
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	16
1.2.3 Výkaz cash flow	17
1.3 Metody finanční analýzy	18
1.4 Absolutní ukazatele.....	19
1.4.1 Horizontální analýza.....	20
1.4.2 Vertikální analýza.....	20
1.5 Rozdílové ukazatele	20
1.5.1 ČPK – Čistý pracovní kapitál	20
1.5.2 ČPP – Čisté pohotové prostředky	21
1.6 Poměrové ukazatele	21
1.6.1 Ukazatele likvidity.....	21
1.6.2 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti).....	22
1.6.3 Ukazatele aktivity	23
1.6.4 Ukazatele zadluženosti	24
1.7 Analýza soustav ukazatelů	26
1.7.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	26
1.7.2 Bonitní modely	27
1.7.3 Bankrotní modely	28
2 Praktická část	31
2.1 Charakteristika podniku	31
2.1.1 Základní údaje:	31
2.2 Historie a popis firmy	32

2.2.1	Výrobní program	32
2.2.2	Organizační struktura	33
2.2.3	Zákazníci	34
2.2.4	Dodavatelé.....	34
2.2.5	Odběratelé	34
2.2.6	Zajímavosti.....	35
2.3	Konkurenční firmy	36
2.4	Analýza	36
2.4.1	Rozdílové ukazatele	41
2.4.2	Poměrové ukazatele.....	42
	Ukazatele zadluženosti	48
3	Návrhy na zlepšení.....	52
	Zhodnocení návrhu – otevření nové prodejny	54
	Zhodnocení návrhu – otevření dalšího čajového salonu s kavárnou	57
4	Závěr	59
5	Citovaná literatura	60

Úvod

V konkurenčním podnikatelském prostředí je finanční analýza klíčovým nástrojem pro posouzení finančního stavu společnosti. Správné výpočty ukazatelů nám umožňují porovnat výkonnost naší společnosti s konkurencí a reagovat na podmínky s cílem zlepšit finanční situaci. Pro vytvoření finanční analýzy existují volně dostupné zdroje, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, a tuto analýzu může snadno provést kdokoli.

Tématem mé bakalářské práce je hodnocení finanční situace společnosti Sonnentor s.r.o., která se specializuje na výrobu bio čajů a koření z ekologického zemědělství a patří mezi přední výrobce těchto produktů na evropském trhu. Zájem o tuto oblast mě přivedl k výběru této společnosti pro hodnocení.

V současné době se potravinářský průmysl potýká s řadou výzev spojených s energetickou krizí způsobenou válkou na Ukrajině. Omezování dodávek plynu z Ruska, v důsledku napjatých vztahů s Ukrajinou, způsobuje zvýšení cen energií, což se projevuje i na výrobních nákladech potravinářských společností. Tyto náklady mohou být přenášeny na spotřebitele, což může vést k nárůstu cen potravin a omezení spotřeby.

I předešlá pandemie covid-19 měla významný dopad na potravinářský průmysl. Zavedené omezení pohybu lidí, uzavření hromadných akcí a obchodů, zavedení karantén a další opatření měly vliv na způsob, jakým byly potraviny vyráběny, distribuovány a konzumovány. Jedním z trendů se stalo objednávání potravin online a využití služeb doručení domů. Dalším významným trendem byl nárůst zájmu o potraviny, které mají prospěšný vliv na zdraví. Lidé si chtěli především posílit svou imunitu a zdraví věnovali více pozornosti.

Při hodnocení mnou vybrané firmy odhalím, zda se energetická krize či dopad pandemie covid-19 projeví ve výsledcích analýzy.

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Cílem mé bakalářské práce je na základě finanční analýzy firmy Sonnentor s.r.o. analyzovat a zhodnotit její finanční situaci a navrhnout opatření pro zlepšení. Zhodnocení provedu za hospodářské roky 2016–2022 a použiji pro to volně dostupné výroční zprávy, především rozvahy, výkazy zisku a ztráty a výkazu cash flow.

Bakalářskou práci jsem rozdělila na tři části – teoretickou, praktickou a návrhovou. V teoretické části vysvětlím základní informace o finanční analýze, rozeberu zdroje finanční analýzy a vysvětlím metody finanční analýzy.

V druhé části vše převedu do praxe a zanalyzuji firmu Sonnentor s.r.o. způsoby uvedenými v části teoretické a všechny výsledky okomentuji.

V poslední části navrhnu opatření pro zlepšení finanční situace na základě vypočítaných metod finanční analýzy.

Existuje několik různých metod finanční analýzy, které mohou být použity k posouzení finančního zdraví a výkonnosti podniku. Já pro svou analýzu použiji analýzu absolutních ukazatelů, konkrétně horizontální a vertikální. Z analýzy rozdílových ukazatelů si zvolím analýzu čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Dále vypočítám poměrové ukazatele, především rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu, a nakonec si z analýzy soustav ukazatelů zvolím jeden bonitní a jeden bankrotní model.

Při postupu zpracování analýzy si nejprve shromáždím finanční údaje o společnosti za počítaná období – rozvahy, výkazy zisku a ztráty, výkazy cash flow, popřípadě výroční zprávu. Provedu analýzu vybraných metod a zjistím silné a slabé stránky společnosti. Dále výsledky porovnam s výsledky firmy konkurenční a okomentuji. Na základě výsledků navrhnu opatření vedoucí ke zlepšení finančního stavu společnosti, které rozpracuji.

1 Finanční analýza

Je mnoho způsobů, jak definovat finanční analýzu. Já jsem zvolila definici dle Knápkové (2013, s. 17) „Finanční *analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen splácet včas své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.*“

Účelem finanční analýzy je získat přehled o finančním zdraví podniku, identifikovat jeho slabiny, a naopak určit silné stránky.

Znalost finanční situace je naprosto nezbytná. Finanční stav lze posoudit buď v minulosti, nebo v budoucnosti. Při prvním přístupu se pracuje s již dostupnými daty a podnik je hodnocen od jeho založení až po současnost. Při druhém přístupu se plánuje budoucnost podniku tak, aby se předešlo neúspěšným situacím (Knápková, 2013, s. 17).

K finanční analýze se využívají především účetní výkazy, které jsou hlavním zdrojem informací. Mezi hlavní účetní výkazy patří *rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)*. Tyto výkazy poskytují informace zejména pro externí uživatele a jsou veřejně dostupné. Díky nim lze získat přehled o struktuře majetku, zdrojích financování, hospodaření a peněžních tocích. Dále firmy mohou zpracovat výroční zprávu, která informuje majitele, partnery, potenciální investory a zákazníky o finanční, majetkové a důchodové situaci společnosti. Mimo údaje z účetních výkazů a výroku auditora může sloužit i k propagaci firmy (Růčková, 2015, s. 22).

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je důležitým zdrojem informací o podniku pro mnoho různých subjektů. Uživatelé se rozdělují na interní a externí dle jejich povahy.

1.1.1 Interní uživatelé

Interní analýza je určena pro potřeby podniku, zejména pro manažery, analytiky a vlastníky společnosti. Poskytuje informace pro rozhodování o optimální kapitálové struktuře, dividendové politice, cenách výrobků a služeb, stejně jako pro zjištění dostatečné likvidity a rentability společnosti. Pro vlastníky slouží jako kontrolní nástroj,

který jim umožňuje ověřit, zda manažeři efektivně zhodnocují jejich vložené prostředky a zvyšují hodnotu podniku.

1.1.2 Externí uživatelé

Externí analýza se zaměřuje na zjištění informací pro banky, investory, obchodní partnery, burzovní makléře, státní instituce, konkurenční podniky a další zainteresované subjekty. Cílem je posoudit, zda je společnost dostatečně solventní, jaký má investiční potenciál, jaká jsou rizika investice do akcií společnosti a další aspekty (Finanční analýza podniku - financevpraxi.cz, 2017).

1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Účetní závěrka je hlavním zdrojem informací k vypracování finanční analýzy. Základní typy účetní závěrky:

- řádná účetní závěrka (roční účetní závěrka)
- mimořádná účetní závěrka
- mezitímní účetní závěrka

Nejčastěji používaná je řádná účetní závěrka, neboť je zpracována k poslednímu dni běžného účetního období. Někdy je též nazývána jako „konečná účetní závěrka“.

Účetní závěrka je tvořena následujícími účetními výkazy (Vochozka, 2011, s. 14):

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)
- příloha k účetní závěrce

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha vyjadřuje finanční a majetkovou strukturu podniku, přičemž je rozdělena na dvě části – aktiva a pasiva. Aktiva představují majetek, který podnik vlastní, zatímco pasiva jsou zdrojem kapitálu, ze kterého byly tyto majetkové položky financovány.

Platí základní pravidlo: $AKTIVA = PASIVA$

Aktiva

Aktiva se dělí do tří základních skupin: dlouhodobý majetek (stálá aktiva), oběžná aktiva a přechodná aktiva (časové rozlišení aktiv).

Dlouhodobý majetek se skládá především z dlouhodobého hmotného a dlouhodobého nehmotného majetku. Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje nemovitý majetek (pozemky, budovy, stavby) a movitý majetek s dobou použitelnosti delší než jeden rok. Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje software, ocenitelná práva a nehmotné výsledky vědy a výzkumu s dobou užití delší než jeden rok. Finanční majetek tvoří poslední část dlouhodobého majetku a zahrnuje cenné papíry a podíly s dobou držení delší než 12 měsíců.

Oběžná aktiva mají v podniku odlišnou funkci než stálá aktiva a zajišťují plynulost výrobního procesu podniku. Patří sem zejména zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky.

Do časového rozlišení aktiv patří náklady příštích období nebo příjmy příštích období.

Pasiva

Pasiva jsou také rozdělena do tří skupin – vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv.

Vlastní kapitál je tvořen základní položkou – základním kapitálem, dále kapitálovými fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období.

Cizí zdroje tvoří zápůjčky podniku od jiných právnických či fyzických osob. Patří sem rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Za zápůjčky je placen úrok (Vochozka, 2011, s. 14-16).

Tabulka 1: Struktura rozvahy (Knápková, 2013, s. 23)

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

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Dalším důležitým účetním dokumentem je výkaz zisku a ztráty, který se liší od rozvahy tím, že zpracovává informace o zisku a ztrátách za určité období, namísto ukazování stavu aktiv a pasiv k určitému datu. Při sestavování výkazu zisku a ztráty se uplatňuje tzv. akruální princip, což znamená, že jednotlivé transakce jsou zaznamenávány a vykazovány v období, ke kterému se vztahují. Hlavními body výkazu zisku a ztráty jsou *výnosy, náklady a výsledek hospodaření* (Landa, 2008, s. 37-38).

Výnosy představují finanční prostředky, které podnik získal z veškerých činností za dané účetní období. Nezáleží na tom, zda došlo k jejich inkasu.

Náklady jsou peněžní částky, které podnik účelně vynaložil v daném období pro dosažení příjmů, bez ohledu na to, zda byly skutečně vynaloženy právě v tomto účetním období (Vochozka, 2011, s. 17).

Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

+Provozní výnosy
- Provozní náklady
=Provozní výsledek hospodaření
+ Finanční výnosy
- Finanční náklady
= Finanční výsledek hospodaření
± Provozní výsledek hospodaření
± Finanční výsledek hospodaření
= Výsledek hospodaření před zdaněním
- Daň
= Výsledek hospodaření po zdanění
- Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
= Výsledek hospodaření za účetní období

1.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow (česky přehled o peněžních tocích) slouží k posouzení skutečné finanční situace. Cash flow (CF) představuje rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků. Výkaz cash flow se dělí na tři části: (Co je to cash flow? - iucto.cz)

- Cash flow z provozní činnosti – peněžní toky získané z činnosti podniku, která je předmětem podnikání. Z finančního hlediska je nejdůležitější. Zobrazuje, v jaké výši hospodářský výsledek odpovídá skutečně vydělaným penězům. Pokud je provozní CF záporné po několik po sobě jdoucích let, může to být varovným signálem o vážných problémech (Knápková, 2013, s. 49).
- Cash flow z investiční činnosti – vyjadřuje peněžní toky získané nebo vynaložené na získání nebo prodej dlouhodobých aktiv (hmotný a nehmotný majetek, poskytnutí dlouhodobých půjček a příjem jejich splátky) (Knápková, 2013, s. 49).

- Cash flow z finanční činnosti – tato část hodnotí vnější financování podniku, především pohyb dlouhodobého kapitálu (Růčková, 2015, s. 35).

Sestavení cash flow lze provést pomocí přímé nebo nepřímé metody. **Metoda přímá** se sestavuje pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období. **Nepřímá metoda** se sestavuje pomocí přeměny zisku do pohybu peněžních prostředků. Častěji používanou variantou je metoda nepřímá (Růčková, 2015, s. 36).

Tabulka 3: Výkaz cash flow (Růčková, 2015, s. 35)

Počáteční stav peněžních prostředků
čistý zisk + odpisy - přírůstek pohledávek - přírůstek zásob - přírůstek krátkodobého finančního majetku mimo peněz + přírůstek krátkodobých závazků PROVOZNÍ CF
investiční příjmy - investiční výdaje INVESTIČNÍ CF
finanční příjmy - finanční výdaje FINANČNÍ CF
CF CELKEM
Konečný stav peněžních prostředků

1.3 Metody finanční analýzy

K základním metodám pro využití ve finanční analýze patří:

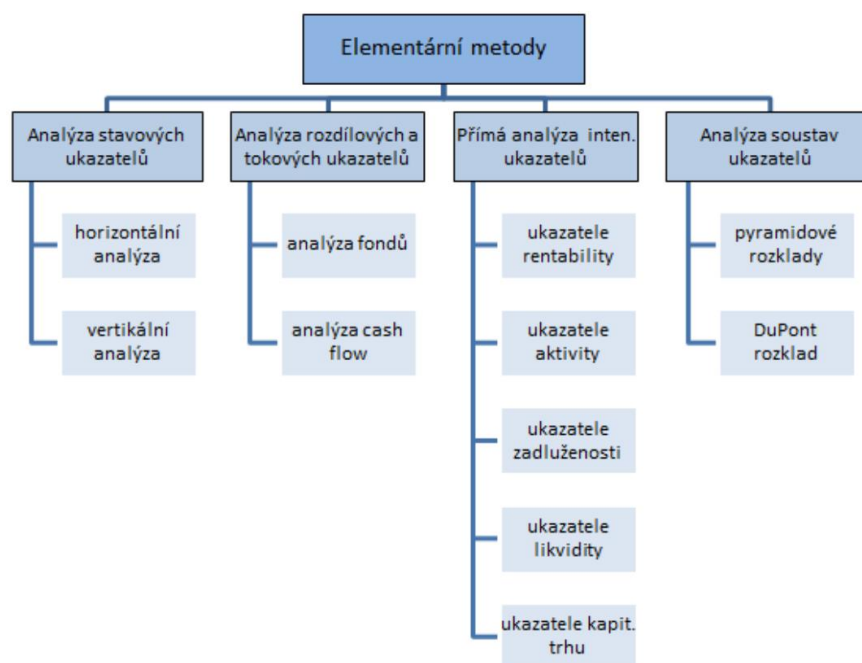
Analýza stavových (absolutních) ukazatelů – Zahrnuje analýzu majetkové a finanční struktury, užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza).

Analýza tokových ukazatelů – Tato analýza je zaměřována především na analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow. Pro tento typ je vhodné využít horizontální i vertikální analýzu.

Analýza rozdílových ukazatelů – Patří sem ukazatele jako čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Analýza poměrových ukazatelů – Patří sem především analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a další.

Analýza soustav ukazatelů – pyramidové modely, bonitní a bankrotní modely (Knápková, 2013, s. 61).



Obrázek 1: Elementární metody finanční analýzy (Elementární metody finanční analýzy - finanalysis.cz)

1.4 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele slouží zejména k analýze vývoje trendů. *Horizontální analýza* se používá k porovnání vývoje v časových řadách. *Vertikální analýza* se využívá k procentnímu rozboru jednotlivých položek výkazů, kdy jednotlivé položky jsou vyjádřeny jako procentní podíly těchto komponent.

1.4.1 Horizontální analýza

Zabývá se porovnáním změn položek jednotlivých účetních výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k danému roku.

1.4.2 Vertikální analýza

Vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je základnou zpravidla celková výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty se jako základna používá výše celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, 2013, s. 67-68).

1.5 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se používají k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Mezi nejčastěji používané patří:

1.5.1 ČPK – Čistý pracovní kapitál

Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, který lze vypočítat dvěma způsoby:

$$1. \quad \text{ČPK} = OA - CKkr$$

Vzorec 1: ČPK – manažerský přístup

OA ... oběžná aktiva

CKkr ... cizí krátkodobý kapitál

Tento způsob výpočtu představuje tzv. *manažerský přístup*.

$$2. \quad \text{ČPK} = DP - DM$$

Vzorec 2: ČPK – investorský přístup

DP ... dlouhodobá pasiva

DM ... dlouhodobý majetek

Tento způsob výpočtu naopak představuje tzv. *investorský přístup* (Růčková, 2011, s. 60).

1.5.2 ČPP – Čisté pohotové prostředky

Užívá se pro sledování okamžité likvidity čistý peněžní fond. Vypočítá se jako rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky (Sedláček, 2011, s. 38).

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

Vzorec 3: Čisté pohotové prostředky

1.6 Poměrové ukazatele

Patří mezi nejčastěji používané postupy k účetním výkazům z hlediska využitelnosti, protože se vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Nejčastěji se můžeme setkat s následujícím rozdělením ukazatelů (Růčková, 2015, s. 53):

- ukazatele rentability
- ukazatele likvidity
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele kapitálového trhu

1.6.1 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, kterými lze krýt všechny splatné závazky (Scholleová, 2017, s. 178).

Obecný tvar ukazatele likvidity:

$$\frac{\text{čím je možno platit}}{\text{co je nutno zaplatit}}$$

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Běžná likvidita je ukazatel, který udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku (Knápková, 2013, s. 91).

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

Vzorec 4: Běžná likvidita

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Pohotová likvidita vyjadřuje schopnost podniku dostat svým krátkodobým závazkům. Na rozdíl od pohotové likvidity do svého čitatele nezahrnuje nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby (Vochozka, 2011, s. 27).

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

Vzorec 5: Pohotová likvidita

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita se vypočítá se jako podíl finančního majetku a krátkodobých závazků (Scholleová, 2017, s. 179).

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

Vzorec 6: Okamžitá likvidita

Tabulka 4: Doporučené hodnoty likvidit (Scholleová, 2017, s. 179)

Doporučené hodnoty	
Běžná likvidita	1,8-2,5
Pohotová likvidita	1-1,5
Okamžitá likvidita	0,2-0,5

1.6.2 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti)

Rentabilita vyjadřuje schopnost podniku generovat zisk s ohledem na využití investovaného kapitálu a vytvářet nové zdroje (Růčková, 2015, s. 57).

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu (return on investment)

Je jeden z nejdůležitějších ukazatelů pro měření výnosnosti dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku (Knápková, 2013, s. 101).

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

Vzorec 7: Rentabilita vloženého kapitálu

ROA – ukazatel rentability celkových aktiv (return on assets)

Představuje poměr zisku s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Je považován za klíčové měřítko rentability (Sedláček, 2011, s. 57).

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

Vzorec 8: Rentabilita celkových aktiv

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu (return on common equity)

Vlastníci (např. akcionáři, společníci a další investoři) používají ukazatel ziskovosti vlastního kapitálu k posouzení toho, zda jejich investice poskytuje dostatečný výnos (Sedláček, 2011, s. 57).

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

Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu

ROS – ukazatel rentability tržeb (return on sales)

Ukazatel rentability tržeb slouží k vyjádření ziskové marže, což je významný ukazatel pro zhodnocení úspěšnosti podnikání (Knápková, 2013, s. 98).

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Vzorec 10: Rentabilita tržeb

1.6.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží k měření efektivity, s jakou podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud podnik disponuje příliš mnoha aktivy, než je nutné, vznikají mu nadbytečné náklady a zisk se snižuje. Na druhé straně, pokud podnik nemá dostatek aktiv, může přijít o potenciální výnosy (Sedláček, 2011, s. 60).

Obrat aktiv

Udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval (zpravidla za rok) (Sedláček, 2011, s. 61).

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

Vzorec 11: Obrat aktiv

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát se v průběhu roku prodá a znovu naskladní každá položka zásob firmy (Sedláček, 2011, s. 61).

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

Vzorec 12: Obrat zásob

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby skladovány v podniku, než jsou buď spotřebovány (pokud jde o suroviny a materiály), nebo prodány (v případě zásob vlastní výroby) (Sedláček, 2011, s. 61-62).

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

Vzorec 13: Doba obratu zásob

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je dobou životnosti kapitálu ve formě pohledávek, počítá se jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných tržeb (Knápková, 2013, s. 105).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{průměrný\ stav\ pohledávek}{tržby} \times 360$$

Vzorec 14: Doba obratu pohledávek

1.6.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují poměr mezi financováním podniku cizím kapitálem a jeho vlastním kapitálem, nebo jeho složkami. Tyto ukazatele zadluženosti (debt management) ukazují, jak velká část majetku podniku je financována cizím kapitálem. Investoři a poskytovatelé dlouhodobých úvěrů jsou především těmi, kteří se o tyto ukazatele nejvíce zajímají (Sedláček, 2011, s. 63).

Celková zadluženost

Základním ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 30-60 %, záleží však na odvětví (Knápková, 2013, s. 85).

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

Vzorec 15: Celková zadluženost

Míra zadluženosti

Ukazatel, který se počítá jako podíl cizího a vlastního kapitálu (Knápková, 2013, s. 86).

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

Vzorec 16: Míra zadluženosti

Koeficient samofinancování

Dává přehled o finanční struktuře podniku – do jaké míry jsou aktiva financovaná vlastním kapitálem. Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti a vyjadřuje finanční nezávislost firmy (Sedláček, 2011, s. 64).

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

Vzorec 17: Koeficient samofinancování

Doba splácení dluhů

Ukazatel zadluženosti na bázi cash flow – vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen splatit své dluhy z provozního cash flow (Knápková, 2013, s. 87).

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

Vzorec 18: Doba splácení dluhů

Úrokové krytí

Úrokové krytí udává výši zadluženosti pomocí poměru EBIT ku nákladovým úrokům (Knápková, 2013, s. 87).

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

Vzorec 19: Úrokové krytí

1.7 Analýza soustav ukazatelů

Slouží k posouzení celkové finanční situace podniku, Soustavy ukazatelů se rozlišují na:

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – nejznámějším příkladem jsou pyramidové soustavy, které slouží ke zjištění logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozložení.

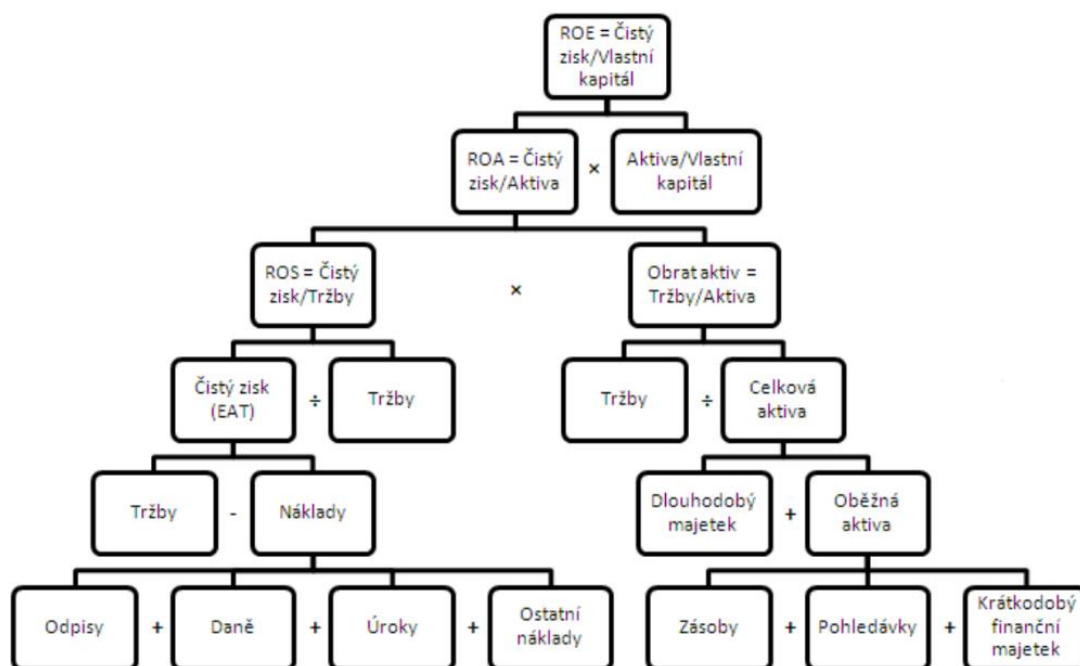
Účelové výběry ukazatelů – mají za cíl vytvořit takové výběry ukazatelů, které by účinně diagnostikovaly finanční situaci podniku (jeho finanční zdraví) nebo předpovídaly jeho krizový vývoj (finanční tíseň). Tyto ukazatele jsou rozděleny podle účelu jejich použití:

- Bonitní (diagnostické) modely
- Bankrotní (predikční) modely

1.7.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidová soustava ukazatelů, která je správně zkonstruovaná, poskytuje systematické hodnocení minulé, současné i budoucí výkonnosti podniku.

Známým příkladem pyramidové soustavy ukazatelů je rozklad ukazatele ROE (rentability vlastního kapitálu) – Du Pontův rozklad (Sedláček, 2011, s. 81-83).



Obrázek 2: Du Pont diagram (Du Pontova analýza - managementmania.com)

1.7.2 Bonitní modely

Diagnostické modely – hodnotí firmu jedním syntetickým ukazatelem, který nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele vypovídajících schopností, vyjadřuje finanční situaci, resp. pozici podniku (mezipodnikové srovnávání) (Sedláček, 2011, s. 81).

Nejznámější bonitní modely:

- Indikátor bonity
- Rychlý test
- Tamariho model

Index bonity

Index bonity (indikátor bonity) – Využívá se zde šest poměrových ukazatelů, které se násobí koeficienty a následně se sečtou. Využívá se hlavně v německy mluvících zemích (Vochozka, 2011, s. 78).

$X1 = \text{cash flow} / \text{cizí zdroje}$

$X2 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$

$X3 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celková aktiva}$

$X4 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celkové výkony}$

$X5 = \text{zásoby} / \text{celkové výkony}$

$X6 = \text{celkové výkony} / \text{celková aktiva}$

Indikátor bonity vypočteme podle následující rovnice:

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

Vzorec 20: Indikátor bonity

Čím je hodnota IB vyšší, tím je finančně-ekonomické hodnocení firmy lepší. Hodnotíme podle následující stupnice:

-3	-2	-1	0	+1	+2	+3	+4
Extrémně špatná	Velmi špatná	Špatná	Určité problémy	Dobrá	Velmi dobrá	Extrémně dobrá	

1.7.3 Bankrotní modely

Úkolem bankrotních modelů je informovat uživatele o tom, zda je firma v dohledné době ohrožena bankrotem. Tyto modely vychází z předpokladu, že pokud je firma ohrožena bankrotem, projevuje již určitý čas příznaky, které jsou pro bankrot typické (Růčková, 2015, s. 77).

Nejznámější bankrotní modely:

- Altmanův index finančního zdraví
- IN indexy: IN95, IN99, IN01, IN05

ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ (Z score)

Altmanův model, založený na diskriminační analýze, patří k nejvyšším metodám finanční analýzy, které vznikly v 60. letech v USA (Jak zjistíte, zda vám podnik přináší hodnotu nebo se naopak blíží k bankrotu? - finanalysis.cz).

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 0,999 * X5$$

Vzorec 21: Altmanův index finančního zdraví

X1 = ČPK / Aktiva celkem

X2 = Kumul. nerozděl. HV min. obd./ Aktiva celkem

X3 = EBIT / Aktiva celkem

X4 = Tržní hodnota akcií / Cizí zdroje

X5 = Tržby / Aktiva celkem

Kritéria hodnocení:

$Z > 2,99$	Finančně silný podnik
$1,81 < Z < 2,99$	Šedá zóna, nejasný další vývoj
$Z < 1,81$	Velmi pravděpodobný bankrot

V roce 1983 vyšla nová verze modelu, která se využívá i v českých podmínkách.

Rovnice Z score má následující tvar:

$$Z = 0,717 \cdot X1 + 0,847 \cdot X2 + 3,107 \cdot X3 + 0,420 \cdot X4 + 0,998 \cdot X5$$

Vzorec 22: Z scóre

$X1 = \text{ČPK} / \text{Aktiva celkem}$

$X2 = \text{Kumul. nerozděl. HV min. obd.} / \text{Aktiva celkem}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$

$X4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitál} / \text{Cizí zdroje}$

$X5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$

Kritéria hodnocení:

$Z > 2,99$	Finančně silný podnik
$1,2 < Z < 2,99$	Šedá zóna, nejasný další vývoj
$Z < 1,2$	Velmi pravděpodobný bankrot

INDEX IN95

Index důvěryhodnosti IN byl vytvořen manželi Neumaierovými na základě souboru 100 českých podniků, kde se odráží zvláštnosti českých účetních výkazů a ekonomické situace v ČR (Jak zjistíte, zda vám podnik přináší hodnotu nebo se naopak blíží k bankrotu? - finanalysis.cz).

Tvar rovnice:

$$IN95 = 0,22 \cdot A/CZ + 0,11 \cdot EBIT/Ú + 8,33 \cdot EBIT/A + 0,52 \cdot VÝN/A + 0,10 \cdot OA/(KZ+KBÚ) - 16,80 \cdot ZPL/VÝN$$

Vzorec 23: Index IN95

Kde:

A ... celková aktiva

CZ ... cizí zdroje

EBIT zisk před úroky a zdaněním

Ú ... nákladové úroky

VÝN ... výnosy

OA ... oběžná aktiva

KZ ... krátkodobé závazky

KBÚ ... krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

ZPL ... závazky po lhůtě splatnosti

Kritéria hodnocení:

IN95 < 1	Podnik je ve finanční tísní
IN95 = 1-2	Šedá zóna, nelze určit, zda je ve finanční tísní, nebo ne
IN95 > 2	Podnik bez finančních problémů

INDEX IN99

Tento model akceptuje pohled vlastníka. U modelu byly zrevidovány váhy ukazatelů indexu IN95 platné pro ČR s ohledem na jejich význam pro dosažení kladné hodnoty ekonomického zisku (Jak zjistíte, zda vám podnik přináší hodnotu nebo se naopak blíží k bankrotu? - finanalysis.cz).

Tvar rovnice:

$$\text{IN99} = -0,017 \cdot A/CZ + 4,573 \cdot \text{EBIT}/A + 0,481 \cdot \text{VÝN}/A + 0,015 \cdot \text{OA}/(\text{KZ} + \text{KBÚ})$$

Vzorec 24: Index IN99

Kritéria hodnocení:

IN99 < 0,684	Netvoří hodnotu pro vlastníka
$0,684 \leq \text{IN99} < 1,089$	Spíše netvoří hodnotu pro vlastníka
$1,089 \leq \text{IN99} < 1,420$	Šedá zóna – nelze určit
$1,420 \leq \text{IN99} < 2,070$	Spíše tvoří hodnotu pro vlastníka
$\text{IN99} \geq 2,070$	Tvoří hodnotu pro vlastníka

2 Praktická část

2.1 Charakteristika podniku

Sonnentor s.r.o. (dále jen Sonnentor) se specializuje na výrobu čajů a koření z ekologického zemědělství a byl založen v roce 1988 Johannesem Gutmannem v dolnorakouském Waldviertelu a v roce 1992 v Čejkovicích u Hodonína. Mezi sebou spolupracují jako mateřská a dceřiná společnost (Sonnentor - sonnentor.cz).

2.1.1 Základní údaje:

Sídlo: Příhon 943, 696 15 Čejkovice

Identifikační číslo: 46342958

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Obory činnosti:

Poskytování služeb pro zemědělství, zahradnictví, rybníkářství, lesnictví a myslivost

Výroba potravinářských a škrobářenských výrobků

Nakládání s odpady (vyjma nebezpečných)

Zprostředkování obchodu a služeb

Velkoobchod a maloobchod

Skladování, balení zboží, manipulace s nákladem a technické činnosti v dopravě

Provozování cestovní agentury a průvodcovská činnost v oblasti cestovního ruchu

Provozování kulturních, kulturně-vzdělávacích a zábavních zařízení, pořádání kulturních produkcí, zábav, výstav, veletrhů, přehlídek, prodejních a obdobných akcí

- hostinská činnost

- prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin

- zemědělská výroba

- pekařství, cukrářství (Veřejný rejstřík a Sbírka listin)

2.2 Historie a popis firmy

Firma Sonnentor byla založena v roce 1988 Johannesem Gutmannem v dolnorakouském Waldviertelu. Teprve tříadvacetiletý mladík měl podnikatelský záměr: chtěl uvést na trh bylinné speciality od místních farmářů a tím tak zajistit obživu sobě i jim. Všechny bylinky chtěl mít vypěstovány v bio kvalitě a od pěstitelů požadoval bio certifikát. Za své logo si zvolil slunce s dvaceti čtyřmi paprsky, jako symbol života a světla. V roce 1992 se seznamuje s dalším nadšencem do ekologického zemědělství a společně zakládají Sonnentor (dříve Sluneční brána) jako dceřinou firmu v Čejkovicích. Nejdříve byla firma na starém mlýně a později, v roce 2012, se přesunula do opraveného kravína. Podpořili tím brownfield, nestavěli na zelené louce a nezabírali zelenou půdu, která mohla být využita jinak. V roce 2009 s příchodem Josefa Dvořáčka jako nového jednatele firmy se začíná psát nová etapa Sonnentoru. Pan Dvořáček otevírá firmu veřejnosti – začínají pravidelně probíhat exkurze, otevírá se velká prodejna, později čajový salon s kavárnou, bylinková zahrada a vyhlídka Na Výsluní. V Čejkovicích firma začínala s 5 zaměstnanci a k dnešnímu dni je jich 170, v Rakousku 350 (Sonnentor - sonnentor.cz).

2.2.1 Výrobní program

Sonnentor je především výrobní firmou, vyrábí a následně vyváží přes 600 různých produktů v bio kvalitě. Nejvíce se v Čejkovicích zaměřují na výrobu porcovaných čajů a jen několik jednodruhových koření. Sypané čaje, kořeněné směsi, sirupy nebo jiné produkty se vyrábí v rakouském Sonnentoru. Bylinky se vykupují od pěstitelů již v usušeném stavu a bylinné směsi do čajů nebo koření si míchají, jako jedna z mála firem, až v Sonnentoru. Zakládají si na tradičních hodnotách, ruční práci a šetrnosti k přírodě. Velice důležitou roli u nich hrají obalové materiály. Záleží jim nejenom na tom, že jsou produkty v bio kvalitě, ale i na obalových materiálech, ve kterých jsou produkty zabaleny. Například dvoukomorové sáčky jsou z neběleného filtračního papíru z banánového listu druhu Abacá a jsou 100% kompostovatelné; pyramidální sáčky jsou z cukrové třtiny a jsou také kompostovatelné, nitky jsou z bio bavlny přišité nebo přitavené teplem, bez hliníkové spony.

2.2.2 Organizační struktura

[illegible]

Obrázek 3: Organigram firmy Sonnentor (Účetní závěrka společnosti, 2023)

- Bylinkový ráj (turistický koncept)
- Marketing

- Obchod
- Personální rozvoj
- Ekonomické oddělení
- Správa areálu
- Nákup a logistika
- Výroba
- Kontrola kvality

2.2.3 Zákazníci

Nejčastějšími zákazníky firmy Sonnentor jsou lidé, kteří žijí zdravým životním stylem a podporují ekologické zemědělství. Podle průzkumu na trhu, který si firma nechala udělat, vyšla persona ženy ve věku 35 let. A protože firma už nenabízí jen prodej bio čajů a bio koření, ale stala se i známým turistickým cílem pod názvem Bylinkový ráj, člověk si tam může zajít do čajového salonu s kavárnou na čaj, kávu nebo na domácí dezerty. Pokud by jej zajímala filozofie firmy a samotná výroba čajů, může si vybrat z mnoha druhů exkurzí. Firma svým konceptem Bylinkový ráj rozšířila škálu návštěvníků o mladé, ale i starší lidi, kteří si právě rádi přijdou posedět do čajového salonu s kavárnou anebo si zajdou na zmiňovanou exkurzi (Sonnentor - sonnentor.cz).

2.2.4 Dodavatelé

Hlavními dodavateli bylinek jsou čeští pěstitelé z celé České republiky, kteří dodávají nejvíce bylinky jako jsou máta, meduňka, měsíček nebo sléz. Dále má Sonnentor i zahraniční pěstitele, protože v našich podmínkách vše neroste, proto např. kávu nakupují z Nicaraguy. Se svými pěstiteli obchodují v direct trade projektech, což znamená, že je adekvátně zapláceno přímo jim a není mezi nimi žádný prostředník, který pouze inkasuje peníze (Sonnentor - sonnentor.cz).

2.2.5 Odběratelé

Sonnentor dodává své produkty především po celé České republice do partnerských prodejen a zdravých výživ a do německy mluvících zemí. Celkově však dodává do 50 zemí světa, mezi které patří např. Japonsko, Bali, Nový Zéland. Firma si drží postoj, že

nebude dodávat do potravinových řetězců, protože ty by tlačily cenu dolů, a s tím by musela jít dolů i kvalita (Sonnentor - sonnentor.cz).

2.2.6 Zajímavosti

- Jako jedna z mála firem si své čajové směsi připravuje sama a nevyužívá pro to externí firmu.
- 80 % obalových materiálů pochází z obnovitelných zdrojů, dalších 16 % je recyklovatelných.
- Veškeré finance, které český Sonnentor vydělá, v něm také zůstanou a neodvádí je do mateřského rakouského Sonnentoru jako ve většině firem.
- Sonnentor už přestavěl 2 brownfieldy – Havlíčkův válcový mlýn, kde sídlil do roku 2012, a starý kravín, kam se přesunul od roku 2012 (Sonnentor - sonnentor.cz).



Obrázek 4: Logo Sonnentoru (Sonnentor - sonnentor.cz)



Obrázek 5: Budova Sonnentoru (Sonnentor - sonnentor.cz)

2.3 Konkurenční firmy

Firmu Sonnentor budu srovnávat s firmou Leros, která se také specializuje na výrobu čajů a na trhu je 60 let. Pod značkou Leros vystupují od roku 1994. Pěstitelé a sběrači nosí do výkupu ty nejlepší bylinky a firma tak může pokračovat v tradici výroby léčivých čajů a bylinných směsí v té nejvyšší kvalitě. Chemickým i konzervačním látkám se v Lerosu striktně vyhýbají, a proto jsou jejich výrobky čistým darem z přírody. V nabídce mají nejen chutné nápoje ale i plnohodnotná léčiva posvěcená Státním ústavem pro kontrolu léčiv (Leros - leros.cz).

2.4 Analýza

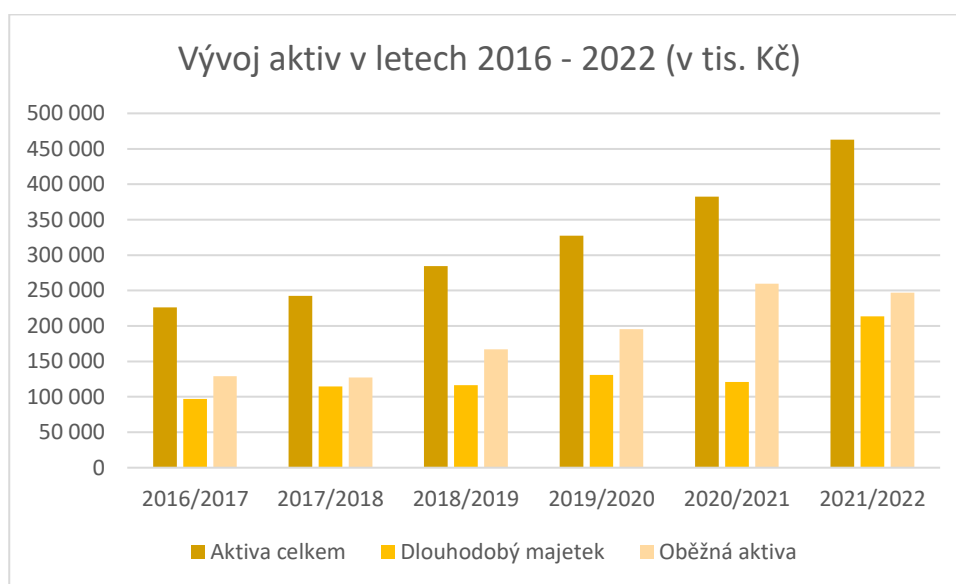
Firma Sonnentor nemá klasický účetní rok od 1.1. do 31.12. ale její hospodářský rok začíná 1.4. a končí 31.3.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

AKTIVA	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	38 396	20,42	16 120	7,12	42 037	17,33	42 766	15,03	55 153	16,85	80 280	20,99
Dlouhodobý majetek	1 207	1,26	17 879	18,46	1 732	1,51	14 409	12,37	-9 684	-7,40	92 471	76,31
DNM	1 192	100,00	-380	-31,88	823	101,35	1 609	98,41	-660	-20,35	-626	-24,23
DHM	15	0,02	18 259	19,09	909	0,80	12800	11,15	-9 025	-7,07	93 098	78,50
Oběžná aktiva	37 503	40,99	-1 878	-1,46	39 725	31,25	28 575	17,13	64 165	32,83	548	-4,83
Zásoby	11 994	28,33	-1 876	-1,46	3 555	6,32	-1 822	-3,05	-820	-1,42	6 795	11,90
Pohledávky	8 177	51,53	2 132	8,87	166	0,63	7 947	30,17	-14 716	-42,92	-907	-4,63
Dl. pohledávky	-36	-23,23	354	297,48	1	0,21	73	15,40	-5	-0,91	-340	-62,73
Kr. pohledávky	8 213	52,27	1 778	7,43	165	0,64	7 874	30,44	-14 711	-43,60	-567	-2,98
Peněžní prostředky	17 332	52,04	-5 886	-11,62	36 004	80,46	22 450	27,80	79 701	77,23	-18 437	-10,10
Peníze v pokladně	563	2,72	-325	-42,21	265	59,55	-498	-70,14	199	93,87	273	66,42
Účty v bankách	16 769	50,67	-5 561	-11,15	35 739	80,67	23	28,67	79 502	77,19	-18 710	-10,25
Časové rozlišení aktiv	-314	-37,6	119	22,84	580	90,63	-218	-17,87	672	67,07	357	21,33

Z tabulky horizontální analýzy aktiv lze vyčíst, že celková aktiva firmy každým rokem rostou, především v letech 2018/2019, 2019/2020 a 2020/2021. Peněžní prostředky na účtech v bankách rostou každým rokem, s výjimkou let 2017/2018 a 2021/2022, kdy hodnota klesla. V roce 2019/2020 došlo ke snížení peněžních prostředků v pokladně o 70 %. Hodnota dlouhodobých pohledávek stoupla téměř o 300 % v roce 2017/2018 a v roce 2021/2022 klesla o 62 %. V roce 2020/2021 klesla hodnota krátkodobých pohledávek o 43 % a peněžní prostředky v pokladně narostly o téměř 100 %.



Graf 1: Vývoj aktiv (vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Z grafu můžeme vidět, že celková aktiva každým rokem narůstají. Dlouhodobý majetek se drží všechny roky na podobné úrovni a oběžná aktiva, až na rok 2017/2018, mají také stoupající tendenci.

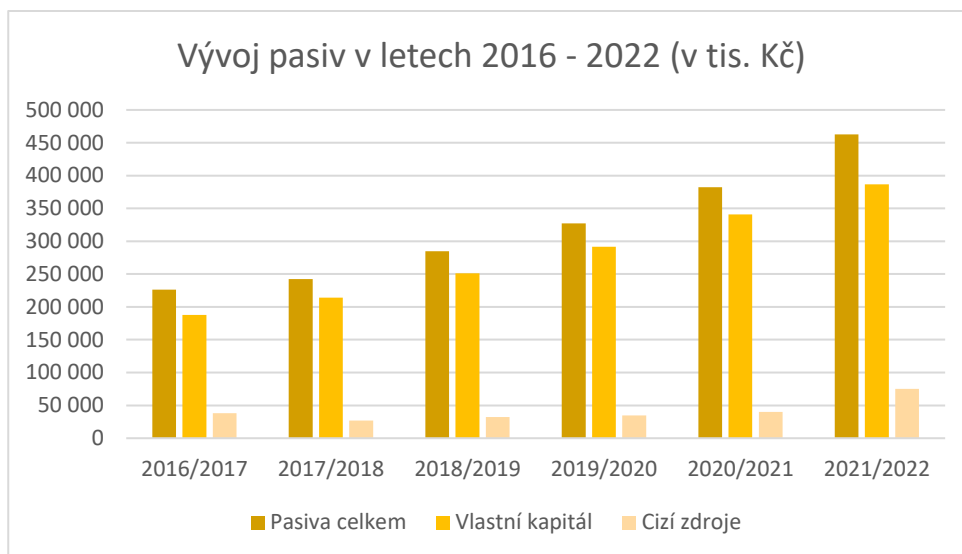
Horizontální analýza pasiv

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

PASIVA	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	38 396	20,42	16 120	7,12	42 037	17,33	42 766	15,03	55 153	16,85	80 280	21,00
Vlastní kapitál	25 950	16,04	26 416	14,07	37 123	17,33	40 122	16,00	49 615	17,03	45 594	13,37
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	24 464	17,84	25 949	16,06	26 418	14,09	37 122	17,35	40 122	16,00	49 615	17,04
VH BÚO	1 486	6,07	467	1,80	10 705	40,52	3 000	8,08	9 493	23,66	-4 022	-8,11
Cizí zdroje	12 017	46,34	-10,863	-28,63	5 041	18,61	2 480	7,72	5 441	15,72	35 023	87,45
Rezervy	1	33,33	2	50,00	1	16,67	0	0,00	3	42,86	1	10
Závazky	12 016	46,34	-10,865	-28,63	5 040	18,61	2 480	7,72	5 438	15,72	35 022	87,47
Dl. závazky	-149	-6,70	253	12,20	315	13,54	1 020	38,61	881	24,06	22 779	501,40
Kr. závazky	12 174	51,37	-11 118	-31,00	4 725	19,09	1 460	4,95	4 557	14,73	12,243	34,49
Časové rozlišení pasiv	429	169,57	567	83,14	0	0,00	164	14,62	97	7,54	-337	-24,37

Z tabulky horizontální analýzy pasiv vyplývá, že podnik se financuje převážně z vlastních zdrojů a cizí zdroje rostou jen velmi málo, až na rok 2021/2022, kdy cizí zdroje vzrostly téměř o 90 %. Je to způsobeno úvěrem, který si firma sjednala pro výstavbu nové budovy. V roce 2017/2018 se hodnota cizích zdrojů dokonce snížila o téměř 30 %. Krátkodobé závazky jsou relativně stabilní, ale v roce 2017/2018 klesly o 31 %. Na druhé straně hodnota dlouhodobých závazků v roce 2019/2020 vzrostla o téměř 40 %. V roce 2021/2022 dosahuje časové rozlišení pasiv záporných hodnot a zvyšuje se hodnota dlouhodobých závazků o 500 %. Výsledek hospodaření minulých let zůstává stabilní po celou dobu sledovaného období.

Graf níže nám potvrzuje, že cizí zdroje se drží na podobné, velmi nízké úrovni a narůstá kapitál vlastní.



Graf 2: Vývoj pasiv (vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Položky	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	16 084	8,31	37 454	17,87	35 861	14,52	17 579	6,21	51 117	17,01	7 557	2,15
Tržby za prodej zboží	-338	-1,14	560	1,91	277	0,92	-140	-0,46	7 739	25,72	3 010	7,96
Výkonová spotřeba	6 780	4,71	28 834	19,12	12 562	6,04	16 881	8,78	34 208	16,36	16 871	6,93
Spotřeba materiálu a energie	5 094	4,58	26 693	22,96	6 945	4,86	15 975	10,66	28 017	16,89	11 525	5,94
Osobní náklady	6 079	14,97	10 424	22,32	8 163	14,29	1 766	2,71	4 957	7,39	11 092	15,40
Úprava hodnot v provozní oblasti	642	7,50	1 471	15,99	1 315	12,33	1 933	16,13	177	1,27	594	4,21
Ostatní provozní výnosy	0	0,00	412	44,25	192	14,30	5 450	355,05	-1 985	-28,42	648	12,96
Ostatní provozní náklady	62	11,50	279	46,42	115	13,07	-96	-9,65	-29	-3,23	896	102,99
Provozní VH	2 712	9,07	854	2,62	11 899	35,57	2 646	5,83	16 488	34,35	-8874	-13,76
Nákladové úroky a podobné náklady	-42	-97,67	0	0,00	6	600,00	-5	-71,43	-2	0,00	27	
Ostatní finanční výnosy	-877	-78,94	2 152	919,66	311	13,03	1389	51,50	-1 497	-36,64	3 084	119,12
Finanční VH	-849	200,71	-1 111	-60,8	-4	-0,58	999	146,70	-4 925	193,15	4 080	125,73
Daň z příjmu	377	6,45	128	2,06	2 560	40,30	645	7,24	2 069	21,65	-771	-6,63
VH za účetní období	1 486	6,07	467	1,80	705	40,52	3000	8,08	9 493	23,66	-4 022	-8,11

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že provozní výsledek hospodaření v letech 2018/2019 a 2020/2021 zaznamenal růst o 30 % ve srovnání s předchozími lety. Finanční výsledek hospodaření má však kolísavou tendenci – v roce 2016/2017 klesl o 200 %, v roce 2019/2020 vzrostl o téměř 150 % a v roce 2020/2021 zase klesl o téměř 200 %. Ostatní finanční výnosy vzrostly v roce 2017/2018 o více než 900 %, ale v roce 2020/2021 se snížily o 36 %. Ostatní provozní výnosy vzrostly v období 2019/2020 o více než 300 %, což představuje významný nárůst.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

AKTIVA	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	42,78 %	47,31 %	40,93 %	39,98 %	31,69 %	46,17 %
DNM	0,53 %	0,33 %	0,57 %	0,99 %	0,68 %	0,42 %
DHM	42,25 %	46,98 %	40,35 %	38,99 %	31,01 %	45,75 %
Oběžná aktiva	56,99 %	52,43 %	58,64 %	59,71 %	67,88 %	53,39 %
Zásoby	24,00 %	23,18 %	21,00 %	17,70 %	14,93 %	13,81 %
Pohledávky	10,62 %	10,79 %	9,26 %	10,48 %	5,12 %	4,03 %
Dl. pohledávky	0,05 %	0,20 %	0,17 %	0,17 %	0,14 %	0,04 %
Kr. pohledávky	10,57 %	10,60 %	9,09 %	10,31 %	4,98 %	3,99 %
Peněžní prostředky	22,37 %	18,45 %	28,38 %	31,53 %	47,82 %	35,54 %
Peníze v pokladně	0,34 %	0,18 %	0,25 %	0,06 %	0,11 %	0,15 %
Účty v bankách	22,03 %	18,27 %	28,13 %	31,47 %	47,72 %	35,39 %
Časové rozlišení aktiv	0,23 %	0,26 %	0,43 %	0,31 %	0,44 %	0,44 %

Podle tabulky je patrné, že větší část aktiv firmy tvoří oběžná aktiva, která v roce 2020/2021 dokonce představují 2/3 celkových aktiv. Peněžní prostředky jsou vysokou položkou, tvoří téměř polovinu aktiv v roce 2020/2021. Krátkodobé pohledávky jsou drženy na velmi nízké úrovni, dosahují pouze 5 % v roce 2020/2021. Dlouhodobé pohledávky jsou vždy méně než 1 %, což naznačuje, že jsou placeny brzy. Hodnota dlouhodobého majetku klesá během let, stejně jako podíl zásob na celkových aktivech.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

PASIVA (v %)	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	82,94 %	88,32 %	88,31 %	89,03 %	89,17 %	83,55 %
Základní kapitál	0,09 %	0,08 %	0,07 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %
Fondy ze zisku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
VH minulých let	71,38 %	77,34 %	75,20 %	76,71 %	76,14 %	73,65 %
VH BÚO	11,46 %	10,89 %	13,05 %	12,26 %	12,97 %	9,85 %
Cizí zdroje	16,76 %	11,17 %	11,29 %	10,57 %	10,47 %	16,22 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Závazky	16,76 %	11,17 %	11,29 %	10,57 %	10,47 %	16,22 %
Dl. závazky	0,92 %	0,96 %	0,93 %	1,12 %	1,19 %	5,90 %
Kr. závazky	15,84 %	10,21 %	10,36 %	9,45 %	9,28 %	10,32 %
Časové rozlišení pasiv	0,30 %	0,52 %	0,39 %	0,39 %	0,36 %	0,23 %

Z tabulky vertikální analýzy pasiv je zřejmé, že vlastní kapitál tvoří ve všech letech téměř 90 % z celkových zdrojů a každým rokem se tato hodnota zvyšuje, a naopak cizí zdroje snižují -> podnik je ve svém financování soběstačný a nemá téměř žádné závazky, které se s postupem let také snižují až na poslední sledované období, kdy hodnota vzrostla kvůli úvěru, který si firma vzala. Rezervy i fondy ze zisku mají po všechna období hodnotu 0.

2.4.1 Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji používaný rozdílový ukazatel a lze jej vypočítat dvěma způsoby:

Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Manažerský přístup (v tis. Kč)	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Oběžná aktiva	129 013	127 135	166 860	195 435	259 600	247 052
Cizí krátkodobý kapitál	35 871	24 753	29 478	30 938	35 495	47 738
ČPK Sonnentor	93 142	102 382	137 382	164 497	224 105	199 314
ČPK Leros	-6 930	-7 394	51 447	23 723	93 920	4 515

Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Investorský přístup (v tis. Kč)	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Dlouhodobá pasiva	189 831	216 502	253 941	295 083	345 582	413 956
Dlouhodobý majetek	96 850	114 729	116 461	130 870	121 186	213 657
ČPK Sonnentor	92 981	101 773	137 480	164 213	224 396	200 299
ČPK Leros	-9 349	-10 308	51 573	25 194	96 282	8 590

V obou případech výpočtu vychází vysoká čísla, což značí, že firma svůj provoz financuje z vlastních zdrojů. Konkurenční firmě vycházela nejdříve záporná čísla a pak se jim začala zvyšovat. Firma Leros si svůj provoz hradí převážně z cizích zdrojů.

Čisté pohotové prostředky

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků.

Tabulka 12: Čisté pohotové prostředky (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

ČPP (v tis. Kč)	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Pohotové fin. prostředky	50 636	44 750	80 754	103 204	182 905	164 468
Okamžitě splatné závazky	35 871	24 753	29 478	30 938	35 495	47 738
ČPP Sonnentor	14 765	19 997	51 276	72 266	147 410	116 730
ČPP Leros	-69 292	-70 921	-22 603	-44 977	-38 015	-127 249

Firma vykazuje kladné, každým rokem se zvyšující, hodnoty pro čisté pohotové prostředky. Dokazuje tak, že je schopná okamžitě platit své krátkodobé závazky. Oproti tomu konkurenční firmě Leros, s.r.o. vychází ukazatel každý rok ve velkém záporu, zvláště v posledním sledovaném roce a nebyla by tak schopná platit své krátkodobé závazky.

2.4.2 Poměrové ukazatele

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi nejoblíbenější a nejrozšířenější metody.

Analýza likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky (Knápková, 2013, s. 91).

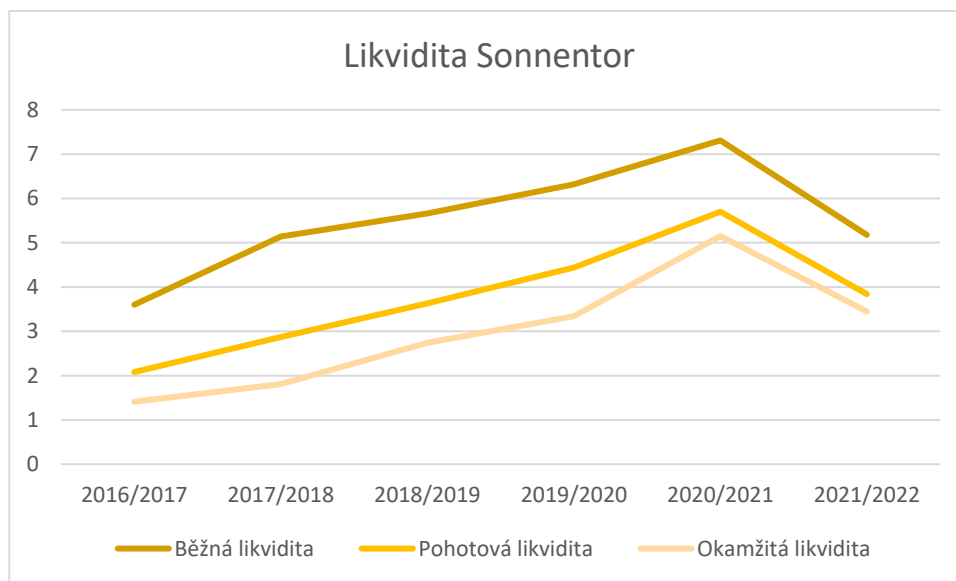
Tabulka 13: Likvidita (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Sonnentor	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Běžná likvidita	3,60	5,14	5,66	6,32	7,31	5,18
Pohotová likvidita	2,08	2,87	3,63	4,44	5,7	3,84
Okamžitá likvidita	1,41	1,81	2,74	3,34	5,15	3,45

V průběhu sledovaného období má běžná likvidita hodnotu výrazně vyšší je doporučené rozmezí (1,5 - 2,5), což naznačuje, že podnik má dostatečné zdroje na krytí svých krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita rovněž překračuje doporučené hodnoty (0,7 - 1,2) v průběhu celého sledovaného období, což je příznivé pro věřitele, ale může mít negativní dopad na výnosy podniku.

Okamžitá likvidita je rovněž vyšší než doporučené hodnoty (0,2 - 0,5) v průběhu sledovaného období, což znamená, že podnik drží vysoké množství peněžních prostředků, což není efektivní hospodaření.

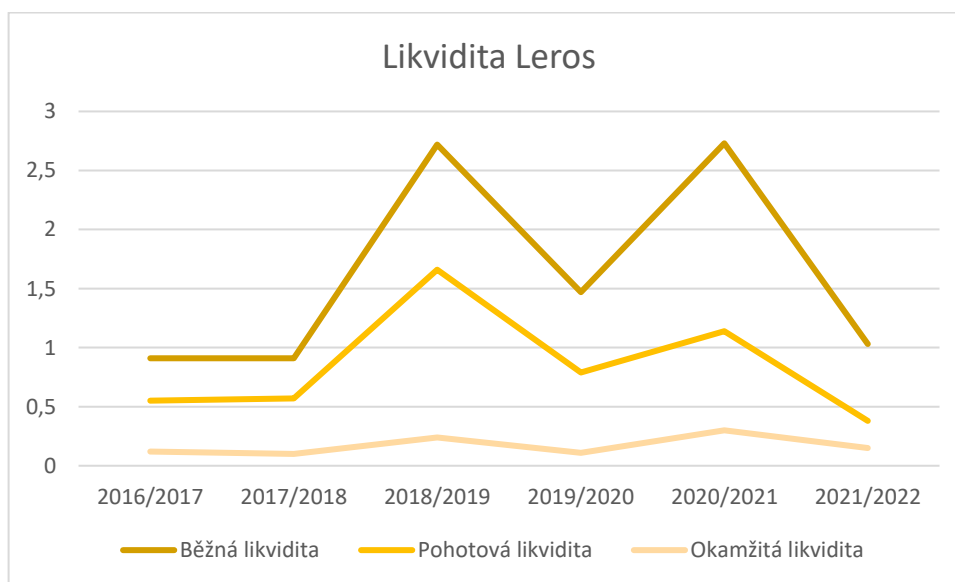


Graf 3: Likvidita firmy Sonnentor (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Tabulka 14: Likvidita (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Leros	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Běžná likvidita	0,91	0,91	2,72	1,47	2,73	1,03
Pohotová likvidita	0,55	0,57	1,66	0,79	1,14	0,38
Okamžitá likvidita	0,12	0,10	0,24	0,11	0,30	0,15

U konkurenční firmy se hodnoty běžné likvidity pohybují na hranici doporučených, což značí nestabilitnost firmy v krytí svých krátkodobých závazků. U pohotové likvidity se do doporučeného rozmezí vlezla pouze roky 2019 a 2020. Co se týče likvidity okamžité, tak se ve třech obdobích dostala do doporučeného rozmezí, jinak dosahuje hodnot nižších, což znamená, že se jim hůř budou hradit krátkodobé závazky.



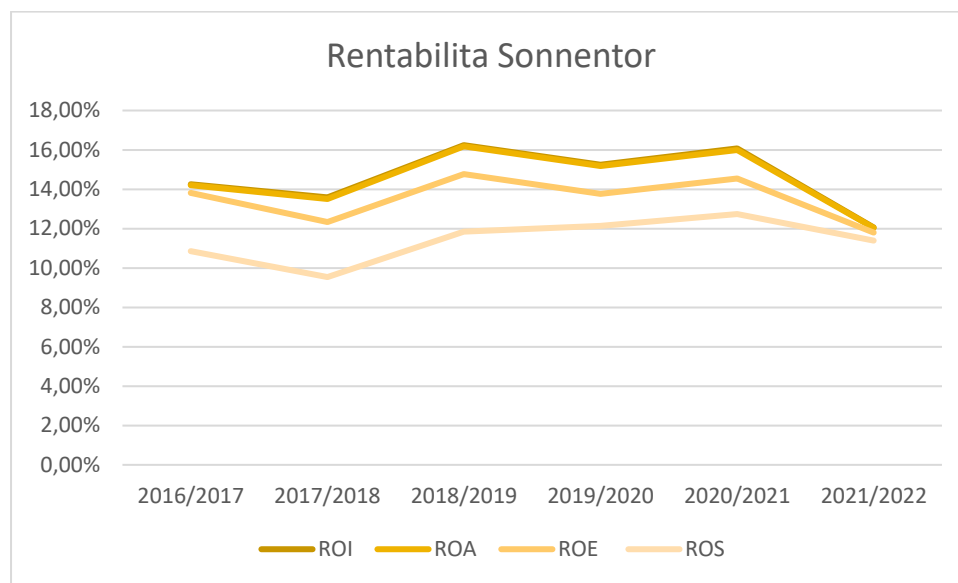
Graf 4: Likvidita firmy Leros (Vlastní zpracování dle účetních závěrek firmy)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměří zisk získaný podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení (Sedláček, 2011, s. 56).

Tabulka 15: Ukazatele rentability Sonnentoru (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Sonnentor	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
ROI	14,26 %	13,58 %	16,24 %	15,24 %	16,07 %	12,06 %
ROA	14,21 %	13,51 %	16,18 %	15,18 %	16 %	12,04 %
ROE	13,82 %	12,33 %	14,77 %	13,77 %	14,55 %	11,8 %
ROS	10,86 %	9,54 %	11,85 %	12,14 %	12,74 %	11,4 %



Graf 5: Rentabilita firmy Sonnentor (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Z tabulky je patrné, že investice firmy jsou ziskové, neboť z každé investované koruny průměrně vytěží 15 haléřů zisku. Na první pohled se to zdá jako malá částka, ale oproti konkurenční firmě je částka vysoká.

Rentabilita celkových aktiv by měla narůstat, a to alespoň o 5 %, což splňují všechny počítané roky skoro trojnásobně. Tyto výsledky ukazují, že firma efektivně využívá svůj majetek.

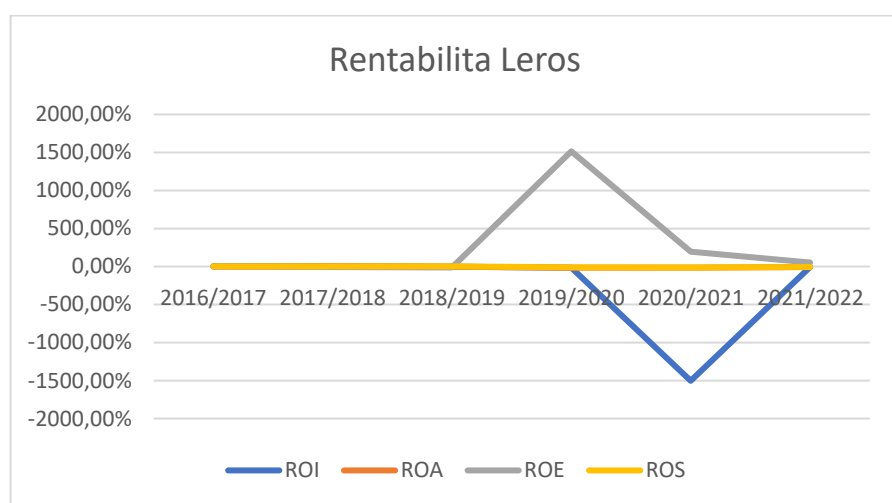
Výnosnost vlastního kapitálu se během sledovaných let pohybuje v rozmezí 12-15 %. Firma disponuje vysokou hodnotou vlastního kapitálu, zatímco cizí kapitál je na nízké úrovni.

Z výsledků rentability tržeb za sledovaná období je zřejmé, že průměrně 12 haléřů čistého zisku připadá na 1 korunu. Působí to jako velmi malá částka, ale v porovnání

s konkurencí, které vychází čistý zisk na 1 korunu v záporu, jsou vypočítané částky vysoké. Čísla každým rokem rostou.

Tabulka 16: Ukazatel rentability Lerosu (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Leros	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
ROI	1,16 %	-0,48 %	-0,87 %	-14,31 %	-15,03 %	-7,69 %
ROA	1,10 %	-0,46 %	-0,86 %	-14 %	-14,84 %	-7,6 %
ROE	6,4 %	-6,38 %	-12,91 %	1514,48 %	195,26 %	53,49 %
ROS	0,67 %	-0,42 %	-0,72 %	-11,66 %	-12,77 %	-7 %



Graf 6: Rentabilita firmy Leros (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Během sledovaného období konkurenční firma nedosáhla kladných výsledků až na první sledované období. Znamená to, že firmě nevynáší kapitál vložený do majetku podniku.

Rentabilita celkových aktiv byla až na první sledované období záporná, což naznačuje špatné hospodaření s majetkem.

Na rozdíl od Sonnentoru má konkurenční firma zápornou rentabilitu vlastního kapitálu většinu sledovaného období, protože má zápornou hodnotu vlastního kapitálu a spoléhá se na cizí kapitál.

U rentability tržeb si firma počíná až na rok 2016 špatně. Nevytváří žádný zisk na 1 korunu a vytváří ztrátu.

Graf znázorňuje výkyvy, kterých Leros dosahuje.

Ukazatele aktivity

Obrat aktiv

Je měřítkem celkového využití aktiv.

Tabulka 17: Obraty (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

OBRAT	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Obrat aktiv (S)	1,06	1,14	1,10	1,01	1,02	0,86
Obrat aktiv (L)	1,24	1,34	1,2	1,2	1,16	1, 11
Obrat zásob (S)	4,40	4,93	5,24	5,71	6,82	6,26
Obrat zásob (L)	4,54	5,08	4,04	3,89	2,84	2, 82
Obrat pohledávek (S)	9,94	10,58	11,89	9,64	19,89	21,43
Obrat pohledávek (L)	3,77	3, 58	3, 06	3, 89	1, 10	7, 98
Obrat závazků (S)	6,3	10,23	9,75	9,55	9,73	5,33
Obrat závazků (L)	1, 47	1,53	1,31	1,23	1,10	0,99
Doba obr. zásob (S) ve dnech	81,84	73,05	68,70	63,10	52,80	57,52
Doba obr. zásob (L) ve dnech	79,25	70,87	89,01	92,43	126,69	127,61
Doba obr. pohl. (S) ve dnech	36,22	34,02	30,29	37,34	18,10	16,80
Doba obr. pohl. (L) ve dnech	95,46	100,62	117,82	92,58	67,17	45,10

Firma Sonnentor má v pěti počítaných obdobích efektivitu využívání svých aktiv nad hodnotu 1, což značí, že využívá svá aktiva efektivně. V posledním období je však výsledek těsně pod hodnotou 1. Pokud se však porovná se svým konkurentem, má výsledek o několik desetin nižší. To znamená, že by firma mohla využívat svá aktiva ještě efektivněji. Firmě Leros se v roce 2017 aktiva proměnila v tržby poměrem 1,34krát.

U firmy Sonnentor dochází každým rokem k růstu obratu zásob, který značí růst tržeb. Zásoby dosáhly nejvyšší hodnoty v roce 2020/2021. Naopak u konkurenční firmy se obrat zásob zvyšoval až do roku 2017/2018, ale následně začal klesat.

Podle výpočtů zvládne firma prodat své výrobky za 52-81 dnů a neleží tak dlouho na skladě. Hodnoty mají klesající tendenci. Konkurenční firma vykazuje přesný opak – doba obratu má rostoucí tendenci a v posledním sledovaném roce dokonce překračuje 127 dnů,

což je téměř dvojnásobek v porovnání s naší firmou. To znamená, že jim výrobky leží dlouho na skladech, než je prodají.

Doba obratu pohledávek v průběhu let u firmy Sonnentor klesala a mimo účetní období 2019/2020 dosáhla přibližně 1 měsíce. V tomto období se hodnota pohledávek zvýšila. V hospodářském roce 2021/2022 dosahuje pouhých 17,21 dnů. Na druhé straně, konkurenční firma nejprve zaznamenala nárůst doby obratu pohledávek, kdy v roce 2018 dosahuje 111 dnů. V následujících letech však tato hodnota opět klesla, i přesto mají stále delší dobu obratu pohledávek než firma Sonnentor.

Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost

Představuje míru krytí firemního majetku cizími zdroji (Finanční analýza - financni-analyza.webnode.cz).

Tabulka 18: Celková zadluženost (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Celková zadluženost	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Cizí zdroje (v tis. Kč)	37 949	27 086	32 127	34 607	40 048	75 071
Aktiva (v tis. Kč)	226 384	242 504	284 541	327 307	382 460	462 740
Sonnentor (v %)	16,76	11,17	11,29	10,57	10,47	16,22
Leros (v %)	84,33	87,8	92,72	98,94	106,37	113,12

Firma Sonnentor je minimálně zadlužená a věřitelské riziko je nízké, jak dokazují hodnoty celkové zadluženosti. Ty se dále snižují a drží se po sledovaná období pouze kolem 11 % až na poslední období, kdy se hodnota mírně zvýšila na 16,22 %. Nízké výsledky jsou způsobeny nízkými hodnotami cizích zdrojů. Na rozdíl od Sonnentoru je konkurenční firma silně zadlužená s hodnotou celkové zadluženosti přesahující 90 %. V posledním sledovaném roce firma překračuje 106 %.

Míra zadluženosti

Ukazatel, který poměruje cizí a vlastní kapitál (Knápková, 2013, s. 86).

Tabulka 19: Míra zadluženosti (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Míra zadluženosti	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Cizí zdroje (v tis. Kč)	37 949	27 086	32 127	34 607	40 048	75 071
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	187 753	214 169	251 292	291 414	341 029	386 623
Sonnentor	0,2	0,13	0,13	0,12	0,12	0,19
Leros	6,51	10,03	13,80	-106,88	-13,99	-7,96

Cizí zdroje by neměly překročit 1,5násobek vlastního kapitálu, což Sonnentor splňuje po všechny roky. Vlastní kapitál každým rokem narůstá, zatímco cizí zdroje rostou jen nepatrně. Naopak u konkurenční firmy jsou poměry obrácené – cizí zdroje jsou mnohem vyšší než vlastní kapitál, který má od roku 2019 zápornou hodnotu.

Koeficient samofinancování

Výsledek udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů (Finanční analýza - financi-analyza.webnode.cz).

Tabulka 20: Koeficient samofinancování (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Koef. samofinancování	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	187 753	214 169	251 292	291 414	341 028	386 623
Aktiva (v tis. Kč)	226 384	242 504	284 541	327 307	382 460	462 740
Sonnentor (v %)	82,94	88,32	88,31	89,03	89,17	83,55
Leros (v %)	12,96	8,76	6,72	-0,93	-7,6	-14,22

Dle výsledků koeficientu samofinancování si firma dokáže pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů téměř z 90 % po celé sledované období a tato hodnota každým rokem stoupá. Avšak konkurenční firma vykazuje mnohem horší výsledky. V prvních třech letech je koeficient pod 10 % a v dalších třech letech dokonce záporný, což znamená, že firma by nedokázala pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů.

Doba splácení dluhů

Tabulka 21: Doba splácení dluhů (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Doba splácení dluhů	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
Cizí zdroje (v tis. Kč)	37 949	27 086	32 127	34 607	40 048	75 071
Rezervy (v tis. Kč)	4	6	7	7	10	11
Provozní CF (v tis. Kč)	27 895	22 948	49 869	46 496	82 843	66 037
Sonnentor (v letech)	1,36	1,18	0,64	0,74	0,48	1,14
Leros (v letech)	-82,01	-36,18	-4,53	-16,01	-4,23	-

Firma by své závazky zvládla splatit nejpozději do 1,36 roku, spíše však dříve jak za rok, v hospodářském roce 2020/2021 dokonce i za půl roku. Konkurenční firmě, kvůli zápornému provoznímu CF, vychází čísla v záporu. Cizí zdroje mají vysoké, tudíž splacení jejich dluhů by trvalo mnohem déle než firmě Sonnentor. V hospodářském roce 2021/2022 nemám uveden výsledek, protože Leros nezveřejnil přehled o peněžních tocích.

Úrokové krytí

Tabulka 22: Úrokové krytí (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

Úrokové krytí	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
EBIT (v tis. Kč)	32 175	32 770	46 041	49 681	61 242	55 693
Nákladové úroky (v tis. Kč)	1	1	7	2	0	27
Sonnentor	32 175	32 770	6 577,29	24 840,50	0	2 062,70
Leros	0,64	-0,24	-0,73	-8,23	-12,16	-5,09

Hodnoty úrokového krytí pro Sonnentor vychází ve vysokých hodnotách, až na rok 2018/2019, kdy výsledná hodnota klesla kvůli zvýšení nákladových úroků. V roce 2020/2021 vykazovaly úroky nulovou hodnotu, proto i výsledek je nulový. Konkurenční firmě vychází první rok nízké číslo a další roky dokonce záporné výsledky kvůli zápornému EBIT, které mají po sledovaná období.

Index bonity

Tabulka 23: Index bonity (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
X1	0,46	-0,22	1,12	0,65	1,99	-0,25
X2	5,97	8,95	8,86	9,46	9,55	6,16
X3	0,14	0,14	0,16	0,15	0,16	0,12
X4	0,13	0,12	0,15	0,15	0,16	0,14
X5	0,23	0,20	0,19	0,18	0,15	0,16
X6	1,10	1,14	1,10	1,01	1,02	0,86
IB	3,4	2,56	4,91	4,14	6,3	2,15

Hodnota IB dosahuje ve všech letech velmi dobrých výsledků, dokonce extrémně dobrých, což značí o finančním zdraví podniku. Posuzovaná období 2017/2018 a 2021/2022 vykazují menší hodnoty než zbylé čtyři roky, ale to je způsobeno především záporným CF.

INDEX IN99

Model akceptuje pohled vlastníka. U modelu byly zrevidovány váhy ukazatelů indexu IN95 platné pro ČR s ohledem na jejich význam pro dosažení kladné hodnoty ekonomického zisku.

Tabulka 24: Index IN99 (Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku)

	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
X1	5,97	8,95	8,86	9,46	0,16	0,10
X2	0,14	0,14	0,16	0,15	0,73	0,55
X3	1,06	1,16	1,12	1,05	1,04	0,55
X4	3,6	5,14	5,66	6,32	7,31	5,18
IN99	1,31	1,43	1,51	1,45	3,95	2,86

Podle kritérií hodnocení, se firma v prvním sledovaném období nachází v šedé zóně a po následující období spíše tvoří hodnotu pro vlastníka.

3 Návrhy na zlepšení

Firma je momentálně ve finančně stabilní situaci a dosahuje dobrých výsledků, což je příznivá zpráva. Analýza likvidity ukázala, že společnost má na svých účtech uložené značné množství finančních prostředků, které momentálně nepřinášejí žádný užitek. Tato situace naznačuje, že by společnost mohla tyto zdroje efektivněji využít, například investovat do výzkumu a vývoje, rozšíření trhu nebo vylepšení svých produktů a služeb. Existuje několik možností, jak by se finanční prostředky mohly využít, včetně investic do nových technologií, inovací nebo zlepšení podnikových procesů. Můj návrh na rozšíření podnikání je otevření nové prodejny v Olomouci a nového čajového salonu v Brně.

Otevření nové prodejny

Firma Sonnentor má v současné době čtyři prodejny – hlavní prodejnu v Čejkovicích, jednu v Brně a dvě v Praze. S ohledem na stále rostoucí poptávku po jejích produktech by firma mohla v budoucnu zvážit otevření další prodejny. Nová prodejna by měla být ideálně umístěna ve větším městě s vysokou průchodností, aby byla co nejvíce dostupná pro zákazníky. Proto navrhuji, aby firma otevřela prodejnu v Olomouci, jelikož v této oblasti dosud žádná prodejna Sonnentor neexistuje. Olomouc je velkým městem s vysokým počtem turistů a studentů, což by mohlo být výhodou pro prodejnu. Provozní doba by mohla být nastavena stejně jako v pražských prodejnách, aby se zajistila konzistence prodejního procesu a zákazníci věděli, kdy mohou do prodejny přijít. Při rozhodování o otevření nové prodejny by firma měla zvážit faktory jako jsou náklady na pronájem a zařízení, dostupnost zaměstnanců a zákaznickou poptávku v dané oblasti.

Vyčíslení výdajů

Tabulka 25: Pořizovací výdaje (vlastní zpracování)

Položka	Částka
Zařízení prostor (vyklizení, malování)	150 000 Kč
Movité věci (stoly, skříně, police)	100 000 Kč
Vybavení (kasa, světla, tiskárna)	100 000 Kč
Doplňky (nákupní košíky, výstavka)	10 000 Kč
Celkem	360 000 Kč

K otevření nové prodejny bude potřeba uhradit jednorázové pořizovací výdaje v odhadované výši 360 000 Kč. Tento rozpočet zahrnuje nejen náklady na zařízení – vyklizení a vymalování prostor, ale také nákup skříní, polic, stolů na zázemí pokladen a kasy, která slouží i jako počítač a tiskárna. Navíc by měly být zakoupeny doplňky, jako jsou nákupní košíky, výstavní věci a dekorace, aby byla zachována atmosféra a koncept prodejen Sonnentor.

Po uhrazení pořizovacích výdajů následují výdaje měsíční.

Tabulka 26: Kalkulace nové prodejny (vlastní zpracování)

	Měsíc	Rok
Pronájem obchodních prostor	50 000 Kč	600 000 Kč
Mzdy	60 000 Kč	720 000 Kč
SP + ZP	16 900 Kč	202 800 Kč
Energie	18 000 Kč	216 000 Kč
Internetové a telefonní poplatky	1 500 Kč	18 000 Kč
Režijní materiál	2 000 Kč	24 000 Kč
Celkem	148 400 Kč	1 780 800 Kč

Prodejna Sonnentor v Olomouci bude mít odhadované měsíční náklady ve výši 148 400 Kč. Z toho 50 000 Kč bude představovat měsíční nájem obchodních prostor v centru města o výměře přibližně 100 metrů čtverečních. V prodejně budou pracovat 2 prodavačky na plný úvazek a 1 brigádník pro odbavení zákazníků o víkendech a během sezóny. Mzda pro prodavačku na HPP bude činit 25 000 Kč za odpracovaných 160 hodin v měsíci. Mzda pro brigádníka bude maximálně 10 000 Kč, sociální a zdravotní pojištění by tak za obě prodavačky činilo 16 900 Kč měsíčně. Provoz prodejny bude vyžadovat průměrné měsíční výdaje za energie ve výši 18 000 Kč a poplatky za internetové připojení přibližně 1 500 Kč. K tomu bude třeba připočítat další náklady, jako jsou například režijní materiál ve výši 2 000 Kč měsíčně, který zahrnuje kancelářské potřeby a další provozní náklady.

Otevírací doba

pondělí–pátek	9:00 – 18:30
sobota	11:00 – 16:00
neděle	zavřeno

Předpokládané výnosy

Pro správný podnikatelský záměr je potřeba, aby prodejna prosperovala. Je nezbytné, aby si zákazníci každý měsíc nakoupili zboží minimálně za 148 400 Kč, lépe však za více. Jelikož by prodejna byla umístěna ve středu Olomouce, procházelo by tudy hodně lidí, kteří by si všimli, že tam prodejna stojí. Průměrný nákup (dle prodejny v Čejkovicích) činí 500 Kč. Při takovýchto průměrných nákupech by do prodejny muselo přijít 296 zákazníků za měsíc (12 zákazníků denně), kteří by si nakoupili minimálně za 500 Kč. Vzhledem k cenám produktů značky Sonnentor by neměl být problém takovou částku utratit. Samozřejmě jsou zákazníci, kteří si nakoupí za mnohem větší částku, a naopak zákazníci, kteří si koupí jen jeden čaj za 85 Kč.

Návštěvnost prodejny by se dala zvýšit nějakou akcí (1+1 čaj zdarma, 20% sleva, aj.), o které by se zákazníci mohli dozvědět přes sociální sítě a web Sonnentoru. Dle prodejny Sonnentor v Čejkovicích je také lákadlem pro zákazníky ochutnávka, která je nabízena v prodejně. Zákazníci ochutnají produkt a lépe si ho koupí.

Zhodnocení návrhu – otevření nové prodejny

Na základě uvedených informací lze usoudit, že otevření nové prodejny značky Sonnentor v Olomouci by mohlo být přínosné, avšak s určitým rizikem spojeným s jednorázovými pořizovacími výdaji, které by činily 360 000 Kč. Celkové měsíční náklady na provoz prodejny by činily zhruba 148 400 Kč, včetně nájmu, mzdy pro dvě prodavačky na HPP a brigádníka, energií a dalších režijních nákladů. Je třeba zvážit, zda se investice do nové prodejny vzhledem k vysokým nákladům a riziku vyplatí.

Odhad výnosů, tedy výsledných 296 zákazníků za měsíc je určitě realistický, zejména s ohledem na ceny výrobků. Nicméně úspěch ostatních prodejen značky Sonnentor naznačuje, že nová prodejna by mohla být zisková a přispět k dalšímu rozvoji této značky na českém trhu.

Otevření dalšího čajového salonu s kavárnou

V Čejkovicích se nachází hlavní sídlo společnosti Sonnentor, která se specializuje na výrobu a prodej bio bylinných produktů. Vedle výrobních budov se zde také nachází turistický cíl nazvaný Bylinkový ráj. Tento koncept zahrnuje prodejnu s kompletním sortimentem, exkurzní trasu, zahradu sv. Hildegardy plnou bylinek a čajový salon s kavárnou Čas na čaj. V roce 2021 přibyla ještě vlastní cukrárna, kde jsou v nabídce sladké dezerty z kvalitních surovin. V roce 2019 Bylinkový ráj navštívilo více než 50 000 lidí (údaje před pandemií Covid-19).

Vzhledem k tomu, že si návštěvníci v čejkovickém Sonnentoru mohou vychutnat lahodný bio čaj nebo bio kávu, a poté si je zakoupit v prodejně, navrhuji otevření dalšího čajového salonu s kavárnou v Brně. Nejlepší umístění by bylo v blízkosti prodejny Sonnentor na Šilingrově náměstí. Čajový salon by mohl mít stejný provozní režim jako prodejna Sonnentor v Brně, se zavírací dobou posunutou v sobotu na 18:30 kvůli vyšší návštěvnosti. To by umožnilo návštěvníkům ochutnat produkty a zároveň si je zakoupit v prodejně.

Otevírací doba

pondělí–pátek	9:00 – 18:30
sobota	11:00 – 18:30
neděle	zavřeno

Vyčíslení výdajů

Tabulka 27: Pořizovací výdaje (vlastní zpracování)

Položka	Částka
Zařízení prostor (vyklizení, malování)	150 000 Kč
Movité věci (stoly, židle, čajovar, kávovar)	400 000 Kč
Zázemí baru (pult, skříňky, poličky)	60 000 Kč
Vybavení (kasa, světla)	100 000 Kč
Nádobí	100 000 Kč
Lednice, vitrína	30 000 Kč
Doplňky	10 000 Kč
Celkem	850 000 Kč

Pro otevření čajového salonu s kavárnou bude nutné investovat do jednorázových pořizovacích výdajů v celkové výši 850 000 Kč. Tento rozpočet bude zahrnovat náklady na vyklizení a vymalování prostor. Dále bude třeba zajistit nákup a instalaci stolů, židlí, zázemí baru a vybavení pro přípravu kávy a čaje, včetně kávovaru a čajovaru. Zahrnutý budou také náklady na světla a další nezbytné vybavení kavárny, mezi které patří myčka, lednice, nádobí.

Tabulka 28: Kalkulace nového čajového salonu s kavárnou (vlastní zpracování)

	Měsíc	Rok
Pronájem prostor	60 000 Kč	720 000 Kč
Mzdy	64 000 Kč	768 000 Kč
SP + ZP	18 252 Kč	219 024 Kč
Energie	15 000 Kč	180 000 Kč
Internetové poplatky	1 500 Kč	18 000 Kč
Káva, čaje, dezerty, mléko, sirupy	80 000 Kč	960 000 Kč
Doplňky zboží (citrony, med)	3 000 Kč	36 000 Kč
Režijní materiál	2 000 Kč	24 000 Kč
Náklady na dovoz	2 500 Kč	30 000 Kč
Celkem	246 252 Kč	2 955 024 Kč

Podle kalkulace by měsíční náklady na nový čajový salon s kavárnou v Brně činily 246 252 Kč. Z toho by měsíční nájemné za pronájem prostoru v centru Brna činilo 60 000 Kč za cca 60 m². Pro provoz by bylo zapotřebí 2 zaměstnanců na plný úvazek za měsíční mzdu 27 000 Kč po odpracování 160 hodin v měsíci a 1 brigádníka za průměrnou měsíční mzdu do 10 000 Kč. Náklady na energie by činily průměrně 15 000 Kč, poplatky za internetové připojení by byly cca 1 500 Kč. Káva, čaje, dezerty by se vozili z Čejkovic, takže by se ušetřilo, a proto dávám měsíčně 80 000 Kč. Doplnkové zboží (např. citrony a medy do čajů) a režijní materiál by činily 2 000 Kč. Náklady na dovoz by při závozu dvakrát nebo třikrát týdně dělaly 2 500 Kč.

Předpokládané výnosy

Pro splnitelnost správného fungování nového čajového salonu s kavárnou je nezbytné, aby vykazoval zisk. Lokace čajového salonu je důležitá, proto volba na Šilingrově náměstí je na místě především díky tomu, že zde stojí prodejna Sonnentor. Zákazníci, kteří by si šli do prodejny nakoupit zboží by se mohli zastavit na kávu a dezert v čajovém salonu s kavárnou nebo naopak zákazníkům čajového salonu s kavárnou by mohly produkty chutnat, tak by si je mohli zajít koupit do prodejny.

Pro zjištění předpokládaných výnosů provedu vyčíslení položek, které by se mohly v čajovém salonu s kavárnou nabízet.

Tabulka 29: Vyčíslení cen položek (vlastní zpracování)

Položka	Částka
Káva	50–80 Kč
Čaj	40 Kč
Limonáda	70 Kč
Dezert	90–110 Kč
Zmrzlina	45 Kč

Dále si zákazníky rozdělím na jednotlivce a rodiny, abych mohla vyčíslit možné útraty.

Jednotlivec – jednotlivec si vybere buď kávu nebo čaj (málokdy si dá obojí), k tomu si dá limonádu a dezert nebo zmrzlinu => 65 Kč (průměrná cena kávy) + 70 Kč (limonáda) + 100 Kč (průměrná cena dezertu) = **útrata 235 Kč** nebo 40 Kč (čaj) + 70 Kč (limonáda) + 45 Kč (zmrzlina) = **útrata 155 Kč**.

Rodina (2 dospělí + 2 děti) – budu počítat, že si jeden člen dá kávu, jeden si dá čaj, objedná si tři limonády (jednu pro děti dohromady), dají si 2 dezerty a 2 zmrzliny => 65 Kč (průměrná cena kávy) + 40 Kč (čaj) + 3 x 70 Kč (limonáda) + 2 x 100 Kč (průměrná cena dezertu) + 2 x 45 Kč (zmrzlina) = **útrata 605 Kč**

Z vyčíslení předpokládaných výnosů vyplývá, že jednotlivci utratí průměrně za návštěvu 155–235 Kč a rodiny přibližně 605 Kč. Aby byl podnik ziskový, je zapotřebí, aby jej navštěvovalo alespoň 1 263 jednotlivců nebo 407 rodin měsíčně nebo jejich kombinace.

Zhodnocení návrhu – otevření dalšího čajového salonu s kavárnou

Na základě uvedených informací je možné vyvodit, že otevření nového čajového salonu s kavárnou v Brně bude vyžadovat značné počáteční investice. Celkové náklady na pořízení prostor, vybavení a instalace zařízení a světla budou činit 850 000 Kč. Měsíční náklady na pronájem prostoru, mzdy zaměstnanců a další režijní náklady by činily 246 252 Kč.

Aby byl podnik výdělečný, musí ho navštívit alespoň 1 263 jednotlivců nebo 407 rodin měsíčně a nechat zde útratu za alespoň 246 252 Kč, lépe však více.

Nicméně, pokud bude podnikatelský záměr dobře proveden, může být nový čajový salon s kavárnou velmi výdělečným podnikem. Potencionální zákazníci by mohli ocenit kvalitní čaje, kávy a limonády, které budou nabízeny, stejně jako příjemné a stylové prostředí kavárny.

4 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci firmy Sonnentor s.r.o. a z výsledků analýz navrhnout nápady na zlepšení. Pro analýzu jsem si zvolila firmu Sonnentor s.r.o., která se zabývá produkcí čajů a koření z ekologického zemědělství. Analýza byla provedena za hospodářské roky 2016-2022 a byly použity účetní závěrky firmy, především rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

Práci jsem si rozdělila do tří částí. V první části jsem vysvětlila základní informace o finanční analýze, rozebrala zdroje finanční analýzy a popsala metody finanční analýzy.

V druhé (analytické) části jsem pomocí vybraných metod zanalyzovala firmu Sonnentor a všechny výsledky okomentovala. Zjistila jsem silné a slabé stránky firmy. Mezi silné stránky patří určitě vysoká obratovost zásob na skladě (52-81 dnů), nízká míra zadluženosti, vysoká schopnost samofinancování (téměř 90 %), rychlost splácení svých dluhů (max. 1,36 roku). Mezi slabé stránky firmy patří vysoké hodnoty likvidit, podíl peněz, který je držen na účtu a dal by se využít jinak.

Ze zjištěných slabých stránek jsem ve třetí části navrhla opatření na zlepšení finanční situace podniku. Návrhy se týkají především investování peněz, které tvoří vysoké hodnoty v pokladně i na účtech a nijak se nezhodnocují.

Návrhy jsem rozvrhla dva – otevření nové prodejny v Olomouci, kde by byly vysoké počáteční i měsíční výdaje, ale zato tržby by mohly být vysoké. Jelikož má firma s otevřením prodejen a jejich prosperitou zkušenost, domnívám se, že by otevření další takové mohlo být úspěšné a firma by tak přispěla ke svému rozvoji v ČR.

Druhým návrhem bylo také investování, tentokrát do čajového salonu s kavárnou. Kavárna by měla být v nejlepším případě umístěna v Brně na Šilingrově náměstí v blízkosti stojící prodejny Sonnentor. Počáteční i měsíční výdaje jsou velmi vysoké, proto by musela být kavárna rychle zisková.

5 Citovaná literatura

Co je to cash flow?. *I účto* [online]. [cit. 2022-05-05]. Dostupné z: <https://www.iucto.cz/ucetni-tipy/ucetnictvi/cash-flow/>

Du Pontova analýza. *Managementmania* [online]. [cit. 2022-05-05]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>

Elementární metody finanční analýzy. *FinAnalysis* [online]. [cit. 2022-05-05]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>

Finanční analýza. *Financni-analyza: Ukazatele zadluženosti* [online]. [cit. 2022-05-05]. Dostupné z: <https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>

Finanční analýza podniku: Úvod do finanční analýzy podniku, zdroje informací pro finanční analýzu a přehled nástrojů finanční analýzy, 2017. In: *Finance v praxi* [online]. [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-financni-analyza>

Jak zjistíte, zda vám podnik přináší hodnotu nebo se naopak blíží k bankrotu?. *FinAnalysis: Finanční analýza podniku* [online]. [cit. 2022-05-05]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

KALOUDA, František, 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. ISBN 978-80-7380-526-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, a.s. ISBN 978-80-247-4456-8.

LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: Analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic*. Brno: Computer Press, a.s. ISBN 978-80-251-1994-5.

Leros. *Leros* [online]. [cit. 2022-05-05]. Dostupné z: <https://www.leros.cz/>

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s. ISBN 978-80-247-3916-8.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, a.s. ISBN 978-80-271-9870-2.

Sonnentor. *Sonnentor* [online]. [cit. 2022-05-05]. Dostupné z: <https://www.sonnentor.com/cs-cz>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. In: *Justice* [online]. [cit. 2022-05-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=702616&typ=PLATNY>

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