



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 A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Eliška Pištínková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Eliška Piščínková
Vedoucí práce:	doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
Akademický rok:	2021/22
Studijní program:	Ekonomika podniku

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace podniku na základě finanční analýzy a zhodnotí vnitřní a vnější prostředí pomocí Porterova modelu pěti sil, SLEPTE a shrne SWOT analýzou. Na základě výsledků z analýz bude formulovat návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace vybraného podniku.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. Remeš a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

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

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Předmětem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Toto bylo provedeno na základě finanční a strategické analýzy, kterou jsem zpracovávala z let 2016-2020.

V teoretické části jsem v jednotlivých kapitolách obecně popsala finanční analýzu, v práci jsou dále vysvětleny finanční ukazatele zahrnující základní vzorce pro její sestavení. V části analytické jsem představila společnost PRAMOS, a.s. a aplikovala na ni základní finanční ukazatele. Dále jsem podle nich vyhodnotila finanční situaci. Poslední část obsahuje návrhy na zlepšení celkového stavu společnosti.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, ukazatele finanční analýzy, Pestle analýza, Poster analýza, SWOT analýza

Abstract

The subject of this bachelor thesis is the evaluation of the financial situation of the company and suggestions for its improvement. This was done on the basis of a financial and strategic analysis, which I processed from 2016-2020.

In the theoretical part, I generally described the financial analysis in the individual chapters, the work also explains the financial indicators, including the basic formulas for its compilation. In the analytical part, I introduced the company PRAMOS, a.s. and applied basic financial indicators to it. According to them, I also evaluated the financial situation. The last part contains suggestions for improving the overall condition of the company.

Keywords

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, financial analysis indicators, Pestle analysis, Poster analysis, SWOT analysis

Bibliografická citace

PIŠTÍNKOVÁ, Eliška. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/142968>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Vojtěch Bartoš.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 9. května 2022

.....

podpis studenta

Poděkování

Chtěla bych poděkovat doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D. za odborné vedení, cenné rady a za trpělivost, ochotu a čas, které mi poskytl při tvorbě mé bakalářské práce. Poté bych chtěla poděkovat mé rodině a přáteli, kteří mě zahrnovali obrovskou podporou při studiu a sepsání této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	11
2 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	12
3 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	14
3.1 Finanční analýza.....	14
3.2 Uživatelé finanční analýzy.....	14
3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	15
3.3.1 Rozvaha.....	15
3.3.2 Aktiva.....	16
3.3.3 Pasiva.....	17
3.3.4 Výkaz zisku a ztrát.....	18
3.3.5 Výkaz cash flow.....	19
3.3.6 Příloha k účetní závěrce.....	20
3.4 Metody finanční analýzy.....	21
3.4.1 Technická analýza podniku.....	21
3.4.2 Fundamentální analýza podniku.....	22
3.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	22
3.5.1 Horizontální analýza.....	22
3.5.2 Vertikální analýza.....	23
3.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	23
3.6.1 Čistý pracovní kapitál.....	23
3.6.2 Čisté pohotové prostředky.....	24
3.6.3 Čistý peněžní majetek neboli čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	24
3.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	24
3.7.1 Ukazatele rentability.....	25
3.7.2 Ukazatele aktivity.....	26

3.7.3	Ukazatele zadluženosti	28
3.7.4	Ukazatele likvidity	30
3.7.5	Provozní (výrobní) ukazatele.....	31
3.7.6	Ukazatele na bázi cash flow.....	32
3.8	Analýza soustav ukazatelů.....	33
3.8.1	Bonitní modely	33
3.8.2	Bankrotní modely	34
3.9	Pestle analýza	38
3.10	Porterův model	39
3.11	SWOT analýza.....	40
4	PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU	41
4.1	Základní informace o společnosti.....	41
4.1.1	Historie společnosti.....	42
4.1.2	Výrobní program.....	43
4.1.3	Organizační struktura.....	43
5	APLIKACE VYBRANÝCH METOD FA A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ.....	45
5.1	Zpracování finanční analýzy	45
5.2	Analýza absolutních ukazatelů	45
5.2.1	Horizontální analýza	45
5.2.2	Vertikální analýza	52
5.3	Analýza rozdílových ukazatelů	54
5.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	55
5.4.1	Ukazatele rentability	55
5.4.2	Ukazatele zadluženosti	57
5.4.3	Ukazatele likvidity	59

5.4.4	Ukazatele aktivity	61
5.4.5	Provozní (výrobní) ukazatele.....	62
5.5	Ukazatele na bázi cash flow	63
5.6	Analýza soustav ukazatelů.....	65
5.6.1	Index bonity	65
5.6.2	Altmanovo Z-score	66
5.6.3	Index IN05	67
ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE		69
5.7	Pestle analýza	70
5.8	Porter analýza	73
5.9	SWOT analýza.....	77
6	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	78
6.1	Zefektivnění systému řízení pohledávek	78
6.2	Investice do technologických pokroků	78
6.3	Zvýšení povědomí	79
6.4	Stabilizace zaměstnanců	80
6.5	Expanze na zahraniční trh.....	81
SEZNAM POUŽITÝCH KNIŽNÍCH ZDROJŮ		83
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ		88
SEZNAM VZORCŮ.....		89
SEZNAM GRAFŮ		90
SEZNAM OBRÁZKŮ.....		90
SEZNAM TABULEK		91
SEZNAM PŘÍLOH.....		92

ÚVOD

Tématem mé bakalářské práce je hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Toto bylo provedeno na základě finanční a strategické analýzy, kterou jsem zpracovávala z let 2016-2020.

Finanční analýza pomáhá sledovat finanční situaci a také pomáhá odhalovat silné a slabé stránky daného podniku. Finanční analýza je také důležitý nástroj k rozhodování, protože veškeré rozhodnutí o budoucnosti společnosti musí být díky ní podloženy. K tomu, abychom mohli různé vzorce vypočítat, tak je potřeba čerpat z dat z minulých let, hlavně tedy z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu Cash flow. Konečné hodnoty jsou využity například manažery, investory či dokonce bankami.

Práce je rozdělena na tři části. První část obsahuje teorii, která je velmi důležitá k provedení finanční analýzy (cíl práce, popis metod, ukazatelů). Druhá, analytická část se zabývá vybranou společností. V mém případě jde o společnost PRAMOS, a.s. Je zde popsáno finanční zdraví společnosti, porovnání získaných hodnot s oborovým průměrem a také hlavně je zde provedena finanční analýza pomocí finančních metod a výpočtem ukazatelů z části teoretické. Závěr analytické části je proveden pomocí tří analýz – Pestle, Porter a SWOT analýza nám celkově shrne finanční zdraví podniku.

Poslední částí bakalářské práce je kapitola, která obsahuje návrhy na zlepšení finanční situace podniku PRAMOS, a.s. Podle výsledných hodnot z předchozí kapitoly budu určovat, v jaké situaci se podnik nachází a dále v této návrhové části budu klást důraz na nedostatky společnosti.

2 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Tato část bakalářské práce bude obsahovat hlavní a vedlejší cíle a také metody zpracování, které jsou potřebné k jejímu vypracování.

Cíl práce

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti PRAMOS a.s., jež je firma na výrobu plastových a hliníkových oken a dveří. Finanční situace podniku bude vyhodnocena použitím metod finanční analýzy. Nejdůležitějším dílčím cílem je ale pomoc podniku nalézt nedostatky a předložit návrhy pro zlepšení finančního zdraví podniku.

Bakalářská práce je rozdělena do 3 hlavních částí, které jsou navzájem úzce spojeny. První část zahrnuje teoretickou část, druhá zase analytickou část. V poslední, tedy třetí části se bakalářská práce zabývá návrhy na zlepšení finanční situace podniku a na řešení zjištěných problémů.

Postup zpracování práce

- Vymezení teoretických východisek práce, objasnění pojmů, vymezení a popsání jednotlivých ukazatelů a vzorců, které budou aplikovány v praktické části
- Seznámení se s vybranou společností, popsat její historii, předmět podnikání, organizační strukturu
- Provést a popsat finanční analýzu u vybrané společnosti v letech 2016-2020 pomocí vybraných metod a ukazatelů
- Dalším úkolem je také provést analýzu vnějších a vnitřních vlivů, které ovlivňují danou společnost pomocí strategických analýz
- Pomocí výsledků z provedených analýz formulovat návrhy na zlepšení finanční situace podniku k lepšímu vývoji v budoucnu

Metody práce

Ke splnění uvedených cílů mé práce budou využity různé druhy metod. Tyto metody můžeme dělit do dvou skupin. První skupinou jsou metody analytické, které se zabývají získáním a zpracováním faktů. Druhou skupinou jsou metody syntetické, které nám

posluhují k tomu, abychom práci shrnuli a zhodnotili (Synek, Sedláčková a Vávrová, 2007, s. 19).

K použitým metodám se řadí:

Pozorování patří k hlavním metodám, díky kterým můžeme popisovat skutečnosti. Nejčastěji k pozorování dochází pomocí odborné praxe, poté i pomocí znalostí o daném podniku (Synek, Sedláčková a Vávrová, 2007, s. 19).

Metoda srovnání nám pomáhá k nalezení shody nebo rozdílů u předmětů, jevů nebo úkazů. Můžeme mít srovnání jako hodnocení pomocí hypotéz či názorů, kdy odůvodňujeme svůj návrh. A také může být srovnání jako měření či zjišťování ukazatelů, kdy dochází k vystižení určitých jevů (Synek, Sedláčková a Vávrová, 2007, s. 19).

Pomocí **metod analýzy** (neboli myšlenkový rozklad) dochází k rozdělení zkoumaného předmětu na menší části, a to nám pomáhá k většímu porozumění. Pokud budeme chtít zkoumat určité problematiku, je nutné bádát v celkovém pojetí daného problému.

Metoda syntézy (neboli myšlenkové spojení) se zaměřuje opačně jako metoda analýzy. Pomocí této metody docházíme k uvědomění, že na zkoumaný jev působí i okolní vlivy. Díky tomuto poznáváme jev komplexněji (Synek, Sedláčková a Vávrová, 2007, s. 20).

Dvě metody a tj. **indukce a dedukce** jsou zaměřeny na myšlenkové operace. Indukcí můžeme označovat usouzení závěru z dílčích poznatků. Naopak dedukce znamená usouzení z předpokladů k závěrům. Pomocí indukce zjišťujeme jevy z praxe k teorii a pomocí dedukce zase ověřujeme teorii k praxi (Synek, Sedláčková a Vávrová, 2007, s. 20).

3 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce bude zaměřena na vysvětlení základních pojmů, které se týkají finanční a strategické analýzy. V úvodu je vysvětlena podstata finanční analýzy, její cíle a zdroje potřebné k jejímu zhotovení. Poté jsou popsány informační zdroje a jaké jsou její metody, ukazatele a výpočty. Ty nám poté poslouží v další kapitole mé bakalářské práce.

3.1 Finanční analýza

Finanční analýza hodnotí komplexní finanční situaci podniku. Pomáhá odkrývat, zda podnik účinně využívá svá aktiva, zda tvoří zisk nebo zda je schopen splácet své závazky. To, že známe finanční situaci podniku nám pomáhá k prognóze budoucího vývoje (Knápková, 2017, str.17).

Vedení společnosti, manažeři, investoři by měli dobře znát finanční zdraví podniku hlavně kvůli tomu, aby mohli provádět správná rozhodnutí při stanovení optimální finanční struktury, poskytování úvěrů a při rozdělování zisku. Majitelé podniků se nejvíce starají o svůj vložený kapitál. Lidé, kteří poskytli půjčku tzv. věřitelé, se budou starat o to, aby dlužníci byli schopni splácet své závazky (Knápková, 2017, str.17).

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele výstupů finanční analýzy chápeme jakousi množinu, do které je zapojena spousta stran, které jsou s podnikem úzce spjaty. Uživatelé finanční analýzy se rozdělují na externí a interní (Kalouda, 2017, str. 52).

Tabulka 1: Rozdělení uživatelů finanční analýzy

(zdroj: Vlastní zpracování dle: Kislingerová, 2010, str. 48)

Externí	Interní
Konkurence	Zaměstnanci
Obchodní partneři	Manažeři
Stát a jeho orgány	Odboráři
Banky a další věřitelé	
Investoři	

Finanční analýza podniku je důležitá pro všechny, kteří se o podnik v nějakém směru zajímají. Musíme ale vyhodnotit, které informace jsou pro nás ty přednější a které nikoli, protože každý preferuje něco jiné (Knápková, 2017, str. 17).

3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Hlavním zdrojem pro zpracování finanční analýzy jsou vstupní data, která jsou nezbytná pro získání informací a dosažení cíle. To, aby byla úspěšná finanční analýza a dosažené cíle, závisí hlavně na kvalitě informací. Tyto informace by měly být nejen kvalitní, ale i komplexní. Podstatou finanční analýzy je zjištění finančního zdraví daného podniku a vytvoření finančního plánu (Růčková, 2019, str. 21).

Hlavní zdroje dat, odkud lze získat informace jsou účetní výkazy podniku, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow). Poté dalším klíčovým zdrojem pro provedení finanční analýzy je výroční zpráva (Růčková, 2019, str. 22).

Dle Hany Scholleové mohou být doplňujícími údaji také zprávy o situaci na finančních trzích, trzích produktů, materiálu a práce. Eventuálně i informace z odborného tisku, informace z oborových komor nebo nové zprávy o změnách v legislativním prostředí (Scholleová, 2017, str. 163).

3.3.1 Rozvaha

Jedná se o účetní výkaz, který popisuje stav majetku (položky aktiv) a kapitálu (položky pasiv) pokaždé ke stanovenému datu. V rozvaze platí tzv. princip bilanční rovnost, což znamená, že aktiva se rovnají pasivům. Rozvaha se může stanovit kdykoli, kdy je potřeba. Většinou je sestavována ale při účetní závěrce. (Scholleová, 2017, str. 15)

Tabulka 2: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017, str. 24)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
		A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.	Oběžná aktiva	B.+ C.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.	Rezervy
C.II.	Pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

3.3.2 Aktiva

Aktiva vyjadřují výši ekonomických zdrojů k určitému časovému okamžiku. Ke zdrojům z právního hlediska se jedná o majetek a ke zdrojům z finančního hlediska se jedná o kapitál. Aktiva se dělí na stálá (dlouhodobý majetek), oběžná aktiva (krátkodobý majetek) a časové rozlišení aktiv (Máče, 2006, str. 24).

Hlavní hledisko pro rozdělení aktiv je podle likvidity, což znamená, jak rychle se přemění daná aktiva na peněžní prostředky. V České republice likviditu řadíme od nejméně likvidních položek k nejlikvidnějším. Toto pravidlo není pro každou zemi stejné, například v USA je to přesně naopak (Růčková, 2019, str.24).

Aktiva v rozvaze lze rozdělit na:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál
- Dlouhodobý majetek
- Oběžná aktiva
- Časová rozlišení (Knápková, 2017, str. 25)

Dlouhodobý majetek, jež má dobu životnosti delší než 1 rok, se nespotřebovává najednou, ale fázově pomocí odpisů. Ne všechny položky DM ale odepisujeme, protože některé položky nemají udanou jejich peněžní hodnotu. Do stálých aktiv můžeme zařadit dlouhodobý nehmotný majetek (software, goodwill, ocenitelská práva), dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, budovy, stroje, zařízení) a dlouhodobý finanční majetek (cenné papíry) (Máče, 2006, str.24).

Oběžná aktiva, jež se na rozdíl od dlouhodobého majetku neodepisují, mají dobu životnosti kratší než 1 rok. Oběžným aktivům není věnována až taková pozornost jako stálým aktivům, protože jejich změny většinou společnost neovlivní tak jako stálá aktiva. Do oběžných aktiv můžeme zařadit zásoby (materiálu, zboží, polotovary, nedokončené výroby), pohledávky (dlouhodobé a krátkodobé) a krátkodobý finanční majetek (peněžní hotovost, šeky, ceniny) (Máče, 2006, str. 24)

Časové rozlišení aktiv zobrazuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období (Růčková, 2019, str. 31).

3.3.3 Pasiva

Pasiva vyjadřují finanční strukturu podniku (Knápková, 2017, str. 33)

Pasiva v rozvaze lze rozdělit na:

- Vlastní kapitál
- Cizí zdroje
- Časové rozlišení pasiv (Knápková, 2017, str. 27)

Vlastní kapitál vzniká vložením zakladatelem do podniku nebo také vzniklým ziskem, který bude ponechán v podniku pro budoucí vývoj. Skládá se ze základního kapitálu, ážia, kapitálových fondů, fondů ze zisku a také výsledkem hospodaření minulých let i běžného období (Knápková, 2017, str. 35).

Cizí zdroje zobrazují dluh společnosti vůči odběratelům, zaměstnancům, institucím, společníkům nebo věřitelům. Tyto zdroje můžeme rozdělit podle původu – vlastní a cizí a podle toho, kdy budou splaceny – dlouhodobé (splacnost je delší než 1 rok) a krátkodobé (splacnost je kratší než 1 rok) (Růčková, 2019, str. 27)

Tato položka pasiv se rozčleňuje na rezervy a závazky. Rezervy představují nějakou částku peněz, které budou muset být v budoucnu vydány, jsou to tedy tzv. budoucí závazky. Dlouhodobé závazky, které jsou delší než 1 rok, jsou například obligace nebo dlouhodobé závazky ke společníkům. Krátkodobé závazky, které musí být kratší než 1 rok, jsou například krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé úvěry nebo závazky vůči zaměstnancům (Knápková, 2017, str. 38)

Časové rozlišení pasiv zobrazuje zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období (Knápková, 2017, str. 38)

3.3.4 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát neboli také výsledovka i VZZ, můžeme definovat jako přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření. Tento přehled se pojí k danému období a je sestavován v ročních nebo kratších intervalech (Růčková, 2019, str. 31).

Výnosy jsou peněžní částky, které podnik nabyt ze všech svých činností (nezáleží ale na tom, zda transakce za dodaný výrobek či službu byla reálně zaplacená). Náklady jsou peněžní částky, které byly vynaloženy k získání výnosů (Knápková, 2017, str. 40).

Výsledek hospodaření je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Pokud VH vychází kladně – podnik docílil zisku, pokud záporně – podnik je ve ztrátě (Knápková, 2017, str. 41)

Tabulka 3: Zkrácená struktura VZZ

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, 2017, str. 48)

Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)
— Odpisy
Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
— Nákladové úroky
Zisk před zdaněním (EBT)
— Daň z příjmu
Čistý zisk (EAT)

3.3.5 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je účetním výkazem, který porovnává zdroje tvorby peněžních prostředků – příjmy s jejich užitím – výdaje za sledované období. Využíváme ho k zhodnocení finanční situace podniku (Růčková, 2021, str. 36).

Tento výkaz nám předkládá informace o peněžních tocích. Peněžními prostředky rozumíme peníze v hotovosti, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty naopak rozumíme krátkodobý likvidní majetek. Dle zákona o účetnictví musí být společnostmi středních a velkých velikostí výkazy o peněžních tocích zveřejňovány (Růčková, 2021, str. 37).

Výkaz cash flow se skládá ze tří částí:

- Cash flow z provozní činnosti je hlavní výdělečnou činností podniku. Rozdíl mezi příjmy a výdaji, které jsou spojeny s běžnou činností, nám tvoří peněžní toky z provozní činnosti. Adekvátní je, když hodnota vychází kladná (Grünwald, 2009, str. 46)
- Cash flow z investiční činnosti obsahuje výdaje spojené s pořízením stálých aktiv, příjmy z prodeje stálých aktiv a dále také půjčky, úvěry a výpomoci. Hodnota Cash flow může být kladná, ale i záporná. Tato hodnota je ovlivněna tím, zda podnik právě svá aktiva nakupuje nebo prodává (Grünwald, 2009, str. 46).
- Cash flow z finanční činnosti rozumíme ty peněžní toky, které mění velikost vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (Grünwald, 2009, str. 46).

Tabulka 4: Struktura výkazu CF

(Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková, 2008, str. 36)

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
– výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
CF samofinancování
± změna pohledávek (úbytek — přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (úbytek)
± změn zásob (úbytek)
± změna krátkodobých závazků (přírůstek)
CF z provozní činnosti
± změna fixního majetku (úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (úbytek)
CF z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
– výplata dividend
CF z finanční činnosti

3.3.6 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce nám podává detailnější informace, které například ve výkazu zisku a ztrát nebo rozvaze nenajdeme. Tato příloha zahrnuje informace o účetních metodách, účetních zásadách, součtech splátek nájemného, uhrazených a budoucích splátkách (leasing) (Grünwald, 2009, str. 47).

3.4 Metody finanční analýzy

Dle Ručkové (2021, str. 45) při tvorbě finanční analýzy je potřeba, abychom vybrali správnou metodu, při které budeme dbát na:

- Účelnost – předem si musíme stanovit, k jakému účelu má analýza sloužit. Vždy musíme vědět k jakému cíli směřujeme, protože pro každou firmu pasují jiné soustavy ukazatelů nebo metody.
- Nákladnost – prováděná analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci. Z toho vyplývá, že to s sebou nese spoustu nákladů. Tyto náklady na zpracování finanční analýzy by měly být úměrné jejich návratnosti.
- Spolehlivost – aby analýza byla kvalitní a spolehlivá, tak musíme využívat také kvalitních dat. Čím kvalitnější data získáme, tím analýza bude spolehlivější.

Dle Kaloudy (2017, str. 60) takto řadíme metody finanční analýzy:

- Průřezové metody FA
 - Technická a fundamentální analýza
 - Horizontální a vertikální analýza
- Elementární metody FA
 - Analýza poměrových ukazatelů
 - Poměrová analýza
 - Soustavy ukazatelů
- Vyšší metody FA
 - Bankrotní modely
 - Bonitní modely
 - Matematicko-statistické a nestatistické metody

3.4.1 Technická analýza podniku

Tuto analýzu můžeme také nazývat jako analýza kvalitativní. Technická analýza využívá metody matematické, matematicko-statické a další algoritmizované. Můžeme zde rozdělit její postup do několika fází.

Dle Sedláčka (2001, str. 6) se dělí následovně:

- Výpočet ukazatelů zkoumané firmy – toto obsahuje vybrání podobných podniků, nachystání si potřebných dat, jejich výpočty a prověření předpokladů o ukazatelích
- Porovnání hodnot s odvětvovými průměry
- Analýza časových trendů
- Analýza vztahů mezi ukazateli
- Návrh na opatření

3.4.2 Fundamentální analýza podniku

Tuto analýzu můžeme nazývat naopak analýzou kvantitativní. Pro tuto analýzu je nutné mít přehled o ekonomických a mikroekonomických procesech. K tomu, abychom ji vytvořili je potřeba mnoho informací, které se odvozují bez uplatnění algoritmických postupů (Růčková, 2021, str. 46)

3.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí z účetních výkazů. Tyto ukazatele používáme hlavně při analýze vývojových trendů (porovnává se vývoj v časových řadách) a také při procentním rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponentů) (Knápková, 2017, str. 71).

3.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, také jako analýza časových řad a analýza „po řádcích“, je analýza vývoje finančních ukazatelů v čase (Kalouda, 2019, str. 21).

Během horizontální analýzy zkoumáme, jak se daná položka účetního výkazu změnila od roku minulého. Tato změna se udává jak v absolutní, tak i v relativní výši. Analýza je prováděna po řádcích, proto tedy název horizontální (Máče, 2006, str. 29).

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

Vzorec č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy

(Zdroj: Knápková, 2017, str. 71)

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

Vzorec č. 2: Procentuální změna horizontální analýzy

(Zdroj: Knápková, 2017, str. 71)

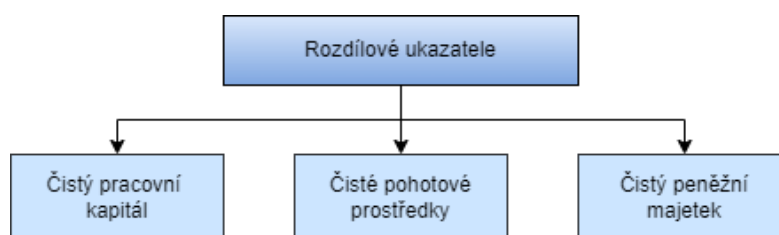
3.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, také jako procentní rozbor a analýza „po sloupcích“, se zaměřuje na aktiva a pasiva podniku (Kalouda, 2019, str. 21).

Principem vertikální analýzy je porovnání účetních výkazů nynějšího roku s výkazy z let minulých a poté srovnat několik firem různých velikostí. Úkolem této analýzy je nalezení, jak se jednotlivé části účastnily například na celkové bilanční sumě. Analýza je prováděna po sloupcově (od shora dolů), proto tedy název vertikální (Máče, 2006, str. 30).

3.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace firmy, zejména jeho likvidity. Tyto ukazatele neboli také fondy finančních prostředků, znamenají rozdíl souhrnu položek krátkodobých aktiv a položek krátkodobých pasiv (Sedláček, 2001, str. 35).



Obrázek 1: Rozdělení rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.6.1 Čistý pracovní kapitál

K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál nazývaný také jako provozní kapitál (net working capital). ČPK je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji (Knápková, 2017, str. 85).

1. Manažerský přístup:

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec č. 3: ČPK pomocí manažerského přístupu

(Zdroj: Vochozka, 2011, str. 21)

2. Investorský přístup:

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec č. 4: ČPK pomocí investorského přístupu

(Zdroj: Vochozka, 2011, str. 21)

3.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky, nazývané také jako peněžní finanční fond, se definuje jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Můžeme zde zahrnout také krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou rychle směnitelné na peníze (Knápková, 2017, str. 86).

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

Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Sedláček 2011)

3.6.3 Čistý peněžní majetek neboli čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel je tzv. zlatá střední cesta mezi ukazateli ČPK a ČPP. Definujeme ho jako rozdíl mezi oběžnými aktivy, sníženými o zásoby či nelikvidními pohledávky, a krátkodobými závazky (Sedláček, 2001, str. 38).

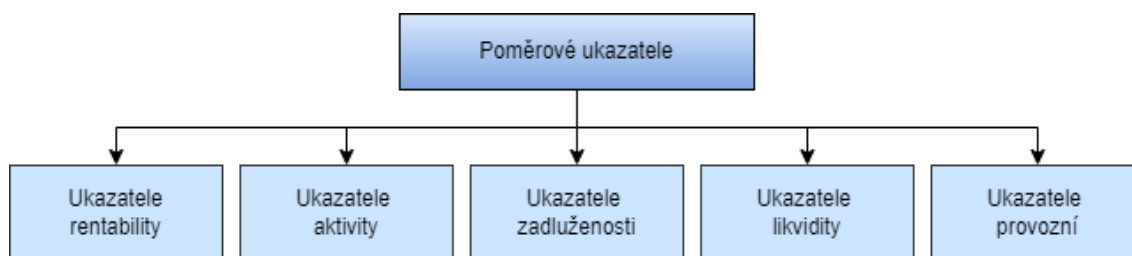
$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 6: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: Sedláček 2011)

3.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejpoužívanějšími a nejoblíbenějšími ukazateli finanční analýzy, protože velmi rychle zjistí finanční situaci podniku. Popisují vztah mezi dvěma či více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Vycházejí z účetních dat – rozvahy (charakter stavových ekonomických veličin) a výkazu zisku a ztrát (charakter intervalových veličin, tokových ukazatelů) (Sedláček, 2001, str. 3).



Obrázek 2: Rozdělení poměrových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, také jako výnosnost vloženého kapitálu, vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. U poměrových ukazatelů rentability budeme brát v potaz hlavně účetní výkazy – výkaz zisku a ztrát a rozvahu. O tyto ukazatele se většinou starají akcionáři a investoři, protože slouží k hodnocení efektivnosti společnosti. Podnik je rentabilní, pokud je dosahován zisk (kladný výsledek hospodaření). Pokud podnik vykazuje ztrátu (záporný výsledek hospodaření) je podnik nerentabilní (Růčková, 2021, str. 64).

Z výkazu zisku a ztrát můžeme nalézt tři kategorie zisku, které jsou pro vypracování finanční analýzy nezbytné. Prvním ziskem je zisk před odečtením úroků a daní (EBIT), který je shodný provoznímu výsledku hospodaření. Dále zisk po zdanění (EAT a také jako čistý zisk), který odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období. Poslední důležitou kategorií je zisk před zdaněním (EBT a také jako hrubý zisk) (Růčková, 2021, str. 65)

Rentabilita celkových aktiv (ROA – Return On Assets)

Tento ukazatel nám udává, kolik korun vydělala každá koruna investovaného kapitálu. Rentabilita celkových aktiv je podíl zisku před úroky a zdaněním (EBIT) a celkových aktiv (Máče, 2006, str.33).

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

Vzorec č. 7: Rentabilita celkových aktiv

(Zdroj: Sedláček 2011)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Pomocí tohoto měření vlastního kapitálu lze zjistit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku a tento výsledek by měl být vyšší, než jsou úroky z dlouhodobých vkladů. Aby vznikla tzv. prémie za riziko, musí být rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou kladný. Rentabilita vlastního kapitálu je podíl čistého zisku a vlastního kapitálu (Knápková, 2017, str. 103).

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

Vzorec č. 8: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Dluhošová 2010)

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

Tento ukazatel nám udává, kolik korun zisku poskytla účetní jednotce jedna koruna tržeb. Rentabilita tržeb je podíl čistého zisku a celkových tržeb (Máče, 2006, str. 33).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}}$$

Vzorec č. 9: Rentabilita celkových tržeb

(Zdroj: Vochozka 2011)

3.7.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele chtějí poukázat, jak podnik využívá svá aktiva. Tento ukazatel můžeme rozdělit do dvou modů, protože je častokrát poměruje tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva). Rychlost obratu nám ukazuje počet obrátek aktiv za daný časový interval. Doba obratu nám ukazuje průměrný počet dnů, za který dojde k obratu aktiv v tržbách (Kilsingerová, 2005, str. 34).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv neboli také jako vázanost celkového vloženého kapitálu, má poměrně velkou návaznost na ukazatele rentability. Uvádí kolikrát se aktiva otočí v daném časovém intervalu. Obrat celkových aktiv se rovná podílu tržeb s celkovými aktivy (Růčková, 2015, str. 67).

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

Vzorec č. 10: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Sedláček 2011)

Obrat stálých aktiv

Definuje se jako obrácený ukazatel relativní vázanosti stálých aktiv. Uvádí kolikrát se stálá aktiva obrátí za daný časový interval. (Sedláček, 2001, str. 67).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 11: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček 2011)

Doba obratu zásob

Udává nám, kolikrát za rok je daná položka prodána a znovu naskladněna. První slabou stránkou tohoto ukazatele je to, že může přeceňovat skutečnou obrátku, to by se dalo ale spravit tím, že by se do čitatele použily náklady na prodané zboží. Druhou slabou stránkou může být například i to, že bychom místo zásob (stav k jednomu okamžiku) použili roční zásoby. Doba obratu zásob se rovná podílu průměrného podílu zásob s tržbami podělenými 360 (Sedláček, 2001, str. 67).

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

Vzorec č. 12: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vochozka 2011)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel uvádí, za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. V nejlepším případě je mít běžnou dobu splatnosti faktur. Je-li doba inkasa pohledávek delší než běžná, značí to tzv. platební neschopnost podniku splácet své závazky. Doba obratu pohledávek se rovná podílu průměrného stavu pohledávek s tržbami podělenými 360 (Růčková, 2015, str. 67).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360$$

Vzorec č. 13: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vochozka 2011)

Doba obratu závazků

Tímto posledním ukazatelem můžeme zjistit, jak rychle jsou spláceny závazky podniku. K tomu, aby nebyla porušena finanční rovnováha, tak by doba obratu měla být delší než doba obratu pohledávek. Doba obratu závazků je rovna podílu krátkodobých závazků a závazků ostatních s tržbami podělenými 360 (Růčková, 2015, str. 68).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby} * 360$$

Vzorec č. 14: Doba obratu závazků

(Zdroj: Kislingerová 2010, str. 109)

3.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti neboli také ukazatele dlouhodobé finanční stability, se řadí do skupiny k poměrovým ukazatelům. Tyto ukazatel měří, jak podnik využívá cizí zdroje a jak je schopný hradit své závazky. Zadluženost nemusí být zrovna špatnou vlastností. Její nárůst může být jednou z příčin, že tržní hodnota firmy je vyšší, ale také to může znamenat, že roste riziko finanční nestability (Sedláček, 2001, str. 69).

Celková zadluženost

Definuje nám kolika procenty jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Vlastníci budou preferovat vyšší míru zadluženosti, oproti tomu věřitelé budou preferovat tuto hodnotu nižší. Na tyto ukazatele mají vliv především daně, riziko, typ aktiv a stupně finanční volnosti (Máče, 2006, str. 37).

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

Vzorec č. 15: Celková zadluženost

(Zdroj: Sedláček 2011, str. 64)

Míra zadluženosti

Ukazatel udává poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Tento ukazatel je velmi důležitý pro banku, když byste si chtěli půjčit úvěr. Optimální stav je takový, že vlastní jmění by mělo být vyšší než hodnota cizích zdrojů (Knápková, 2017, str.89).

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

Vzorec č. 16: Míra zadluženosti

(Zdroj: Knápková 2017, str. 89)

Dlouhodobá zadluženost

Tento ukazatel uvádí, jak velké procento z celkových aktiv je kryto dlouhodobými dluhy. Snaží se najít ideální poměr dlouhodobých a cizích zdrojů (Sedláček, 2001, str. 71).

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

Vzorec č. 17: Dlouhodobá zadluženost

(Zdroj: Sedláček 2011, str. 72)

Běžná zadluženost

Běžnou zadlužeností definujeme, kolik majetku firmy je kryto krátkodobým cizím kapitálem. Můžeme to určit jako poměr krátkodobého cizího kapitálu s celkovými aktivy (Sedláček, 2001, str. 72).

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

Vzorec č. 18: Běžná zadluženost

(Zdroj: Sedláček 2011, str. 72)

Úrokové krytí

Definuje nám, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu, když jsou zaplacený všechny náklady. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím je rovnováha stabilní (Scholleová, 2017, str. 183).

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

Vzorec č. 19: Úrokové krytí

(Zdroj: Vochozka 2011)

Koeficient samofinancování (kvóta vlastního kapitálu)

Tento ukazatel patří mezi nejdůležitější poměrové ukazatele. Koeficient samofinancování, jež je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika, je podíl vlastního kapitálu s celkovými aktivy (Scholleová, 2017, str. 65).

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

Vzorec č. 20: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Kislingerová, 2010)

Doba splácení dluhů

Posledním ukazatelem na bázi cash flow je ukazatel doba splácení dluhů. Udává, za jak dlouho je schopna firma uhradit své závazky. Můžeme ho vypočítat podílem cizích zdrojů (snížené o rezervy) s provozním cash flow (Knápková, 2017, str.90).

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

Vzorec č. 21: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Knápková 2017, str. 90)

3.7.4 Ukazatele likvidity

K tomu, abychom dobře pochopili problematiku poměrových ukazatelů je vhodné si objasnit dané pojmy. Likvidita složky znamená, jak rychle se dokážou dané složky přeměnit na peněžní prostředky. Této vlastnosti se říká likvidnost. Likviditou podniku – solventnost naopak rozumíme schopnost podniku uhradit své závazky (Růčková, 2021, str. 59)

Okamžitá likvidita (hotovostní likvidita)

Likvidita I. stupně

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 22: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Kislingerová 2010, str. 105)

Pohotová likvidita

Likvidita II. stupně

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

Vzorec č. 23: Pohotová likvidita

(Zdroj: Sedláček 2011, str. 136)

Běžná likvidita

Likvidita III. Stupně

$$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktivita}{krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec č. 24: Běžná likvidita

(Zdroj: Knápková 2017, str. 94)

3.7.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Provozní ukazatele se zabývají především na vnitřní řízení podniku. Jsou nepostradatelným prostředkem pro management, protože díky nim jsme schopni analyzovat provozní aktivity podniku. Staví se o tokové veličiny, hlavně tedy o náklady. Pokud podnik řídí své náklady, tak to způsobuje, že podnik vynakládá jednotlivé druhy nákladů a díky tomu i dosahuje lepšího výsledného efektu (Sedláček, 2001, str. 78).

Produktivita práce z přidané hodnoty

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

Vzorec č. 25: Produktivita práce z přidané hodnoty

(Zdroj: Scholleová 2017, str. 186)

Nákladovost výnosů (tržeb)

$$Nákladovost\ výnosů = \frac{náklady}{výnosy}$$

Vzorec č. 26: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček 2011, str. 71)

Materiálová náročnost výnosů

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 27: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček 2011)

3.7.6 Ukazatele na bázi cash flow

Tyto ukazatele se používají hlavně pro přesnější analýzu podniku. Jejich úkolem je zaznamenat určité varovné signály a potenciál firmy (Sedláček, 2011, str. 72).

Rentabilita tržeb z cash flow

$$\text{Rentabilita tržeb z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}}$$

Vzorec č. 28: Rentabilita tržeb z CF

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, str. 163)

Rentabilita aktiv z cash flow

$$\text{Rentabilita aktiv z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec č. 29: Rentabilita aktiv z CF

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, str. 162)

Úrokové krytí z CF

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

Vzorec č. 30: Úrokové krytí z CF

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Úvěrová způsobilost z CF

$$\text{Úvěrová způsobilost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{CF z provozní činnosti}}$$

Vzorec č. 31: Úvěrová způsobilost z CF

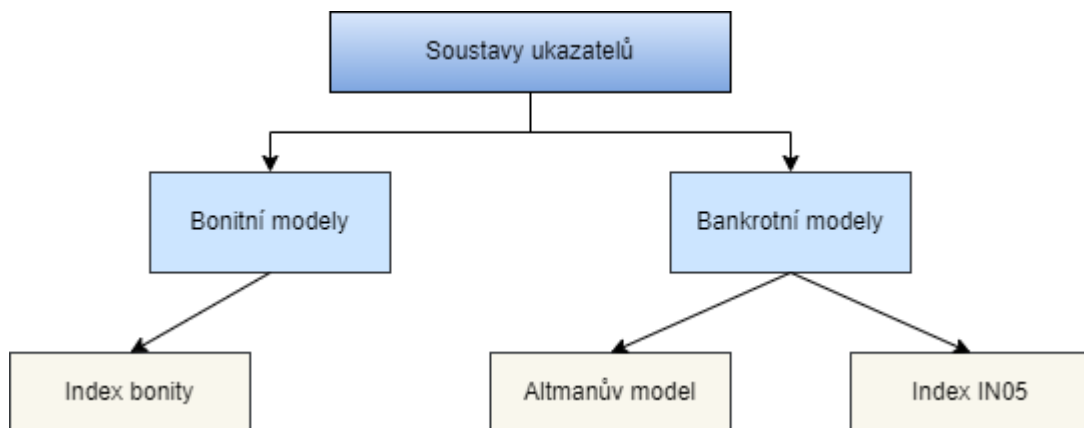
(Zdroj: Růčková, 2008, str. 65)

3.8 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů neboli také jako analytické systémy či modely finanční analýzy, posuzují celkovou finanční situaci (na rozdíl od rozdílových a poměrových ukazatelů, které charakterizují pouze část činnosti firmy). Použitím většího počtu ukazatelů umožníme detailnější zobrazení finančně-ekonomické situace, ovšem také nám mohou tyto ukazatele ztížit orientaci a výsledné hodnocení podniku.

Dle Sedláčka (2001, str. 101) se při vytváření soustav ukazatelů rozlišují dva typy:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – pro které jsou typické pyramidové soustavy. Pomocí rozkladu ukazatelů se snaží o identifikaci logických a ekonomických vazeb.
- Účelové výběry ukazatelů – se vytváří na základě komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Jejich cílem je vytvořit ukazatele, které by byly schopny hodnotně stanovit finanční zdraví podniku. Řadí se zde bonitní modely a bankrotní modely.



Obrázek 3: Rozdělení soustav ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.8.1 Bonitní modely

Bonitní modely posuzují bonitu firmy prostřednictvím bodového hodnocení. Patří sem například Tamariho model nebo také Kralickův quicktest. Můžeme říct, že tyto modely zajímají hlavně investory a vlastníky podniku, protože odrážejí míru kvality daného podniku (Knápková, 2017, str. 132).

Index bonity

Index bonity někdy také nazýván jako indikátor bonity je test určující bonitu firmy (důvěryhodnost na ekonomickém trhu). Je využívám hlavně v německy mluvících zemích. Postup spočívá v tom, že vynásobíme šest vybraných ukazatelů, poté je sečteme a výsledek zobrazuje diskriminační funkci (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 243).

$$IB = 1,5 \times x_1 + 0,08 \times x_2 + 10 \times x_3 + 5 \times x_4 + 0,3 \times x_5 + 0,1 \times x_6$$

Vzorec č. 32: Index bonity

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 243)

kde:	x_1	cash flow / cizí zdroje
	x_2	celková aktiva / cizí zdroje
	x_3	zisk před zdaněním / celková aktiva
	x_4	zisk před zdaněním / celkové výkony
	x_5	zásoby / celkové výkony
	x_6	celkové výkony / celková aktiva (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 243)

3.8.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely udávají informaci, zda podniku hrozí bankrot pomocí různých symptomů, které jsou pro bankrot příznačné. Bankrotních modelů vzniklo několik, ale nejznámější jsou jen dva. Můžeme říct, že jsou hlavně určeny pro věřitele, protože chtějí dostat svým závazkům (Růčková, 2019, str. 80).

Altmanův model

Altmanova analýza neboli také jako Z-score, je nejznámější a nejpoužívanější analýza, která je schopna vyhodnotit finanční zdraví daného podniku. Tato analýza je určena z jednoho čísla a obsahuje pět ukazatelů (Knápková, 2017, str. 132).

Altmanova analýza nám může ukázat například, kdy by mohla firma zbankrotovat (i 2 roky dopředu). Ukázalo se, že není vhodné posuzovat stejným měřítkem malé firmy a firmy na kapitálovém trhu a z toho důvodu máme dvě verze tohoto indexu (Scholleová, 2017, str. 193).

Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 \times x_1 + 0,847 \times x_2 + 3,107 \times x_3 + 0,42 \times x_4 + 0,998 \times x_5$$

Vzorec č. 33: Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu

(Zdroj: Scholleová, 2017, str. 192)

- kde
- x_1 (oběžná aktiva – krátkodobé závazky) / aktiva celkem
 - x_2 nerozdělený zisk minulých let / aktiva celkem
 - x_3 EBIT / aktiva celkem
 - x_4 tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje
 - x_5 tržby / celková aktiva (zdroj: Vochozka, 2011, str. 86)

Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 1,2x_1 \times 1,4x_2 \times 3,3x_3 \times 0,6x_4 \times 1,0x_5$$

Vzorec č. 34: Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu

(Zdroj: Knápková, 2017, str. 132)

- kde indexy x_1, x_2, x_3 a x_5 mají stejný význam
- x_4 tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových závazků
(Scholleová, 2017, str. 192)

Po zjištění hodnoty Z z výše uvedených vzorců máme na výběr tři možnosti:

Pokud firma dosahuje hodnoty vyšší než 2,99 má firma uspokojivou finanční situaci a v dohlednu není ohrožena bankrotem. Pokud je výsledek mezi 1,81 a 2,99 značí se toto jako „šedá zóna“ a nemůžeme hned rozhodnout o finanční situaci podniku. Pokud Z je menší než 1,81 tak firma není finančně zdravá a má silné finanční problémy (Scholleová, 2017, str. 192).

Index IN

Indexy IN jsou metodiky na bázi matematicko-statistických postupů. Tyto indexy byly sestaveny manželi Inkou a Ivanem Neumaierovými. První index vznikl v roce 1995, poté ho doplnil v roce 1999 druhý index. Dalším indexem je index IN01 (vznikl v roce 2002, ale data použil z roku 2001) a index IN05 z roku 2005 (Vochozka, 2020, str. 110).

IN95

Tento nejznámější index nazýván také jako index důvěryhodnosti nebo index věřitelský, protože zdůrazňuje důležitost věřitelského rizika. Také jako Z-score ukazuje tento index 70% úspěšnost při odhadu platební neschopnosti. (Sedláček, 2011, str. 111).

$$IN95 = V1 \times A + V2 \times B + V3 \times C + V4 \times D + V5 \times E - V6 \times F$$

Vzorec č. 35: Index IN95

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 111)

Kde: F závazky po lhůtě splatnosti / tržby

V1 až V6 váhy jednotlivých podílových ukazatelů (Kalouda, 2017, str. 85)

Pokud výsledek indexu IN95 vychází výše než 2, tak můžeme předpokládat uspokojivou finanční situaci. Pokud je výsledek indexu mezi 1 a 2 (včetně), tak je to tzv. šedá zóna a jedná se o podnik s nevyhraněnými výsledky. Pokud je index menší a rovno 1, tak můžeme předpokládat, že podnik je ohrožen vážnými finančními problémy (Kalouda, 2017, str. 86).

IN05

Je index, který byl vytvořen jako poslední v roce 2005. Také je aktualizací indexu IN01 podle roku 2004. Jeho definiční vztah má podobu dle Sedláčka (2011, str. 112):

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

Vzorec č. 36: Index IN05

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 112)

Kde:	A	aktiva / cizí kapitál
	B	EBIT / nákladové úroky
	C	EBIT / celková aktiva
	D	tržby / celková aktiva
	E	oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry (Kalouda, 2017, str. 85)

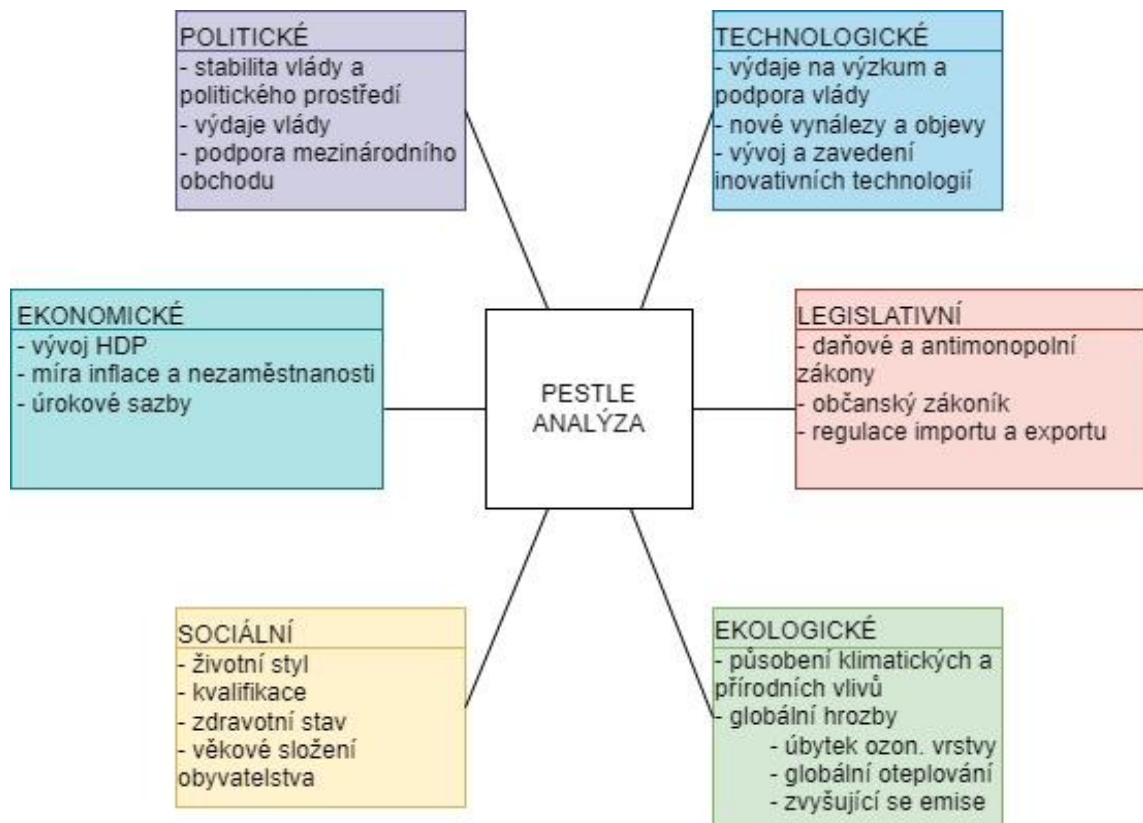
Pokud index dosahuje hodnoty vyšší než 1,6 tak předvídáme uspokojivou finanční situaci. Výsledek, který je v rozmezí mezi 0,9 a 1,6 včetně spadá do „šedé zóny“ nevyhraněných výsledků. Firma je ohrožena vážnými finančními problémy, když hodnota IN menší a rovno 0,9 (Sedláček, 2011, str. 112).

3.9 Pestle analýza

Tato analýza nám posluhuje jako metoda, která zkoumá, že na organizaci působí vnější faktory. Smyslem této analýzy je najít odpovědi na tři otázky:

- Jaké vnější faktory mají vliv na podnik
- Jaký je efekt těchto faktorů
- Které z těchto faktorů jsou v blízké době nejdůležitější (Grasseová, 2012, str. 178)

Analýza PESTLE má jistý historický rozvoj. Předcházející analýzou byla ETPS analýza, STEP analýza a poté STEPE analýza. Je to tedy analýza politicko-právního, ekonomického, sociálního, technologického, legislativního a ekologického prostředí (Grasseová, 2012, str. 179).



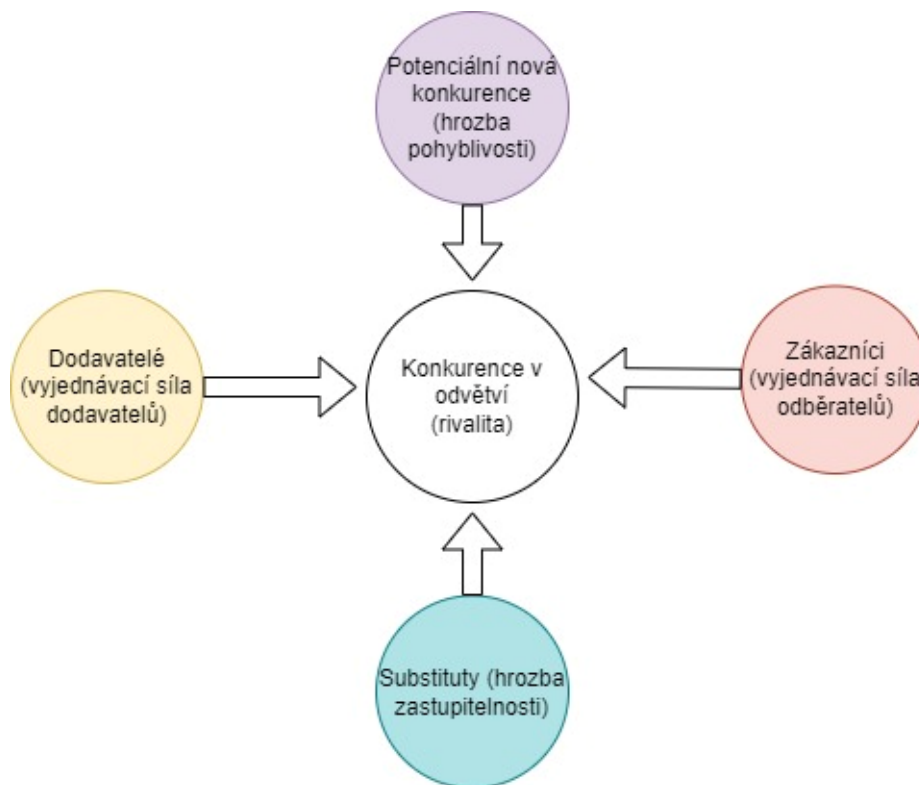
Obrázek 4: Pestle analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování. Předloha: Grasseová, Dubec a Řehák, 2010, str. 179)

3.10 Porterův model

Porterův model neboli také analýza porterových pěti sil (5 F) je analýza vzniklá v roce 1985 a řadí se mezi hojně používané analýzy oborového prostředí podniku. Stanovuje, že pomocí pěti odvětví můžeme zjistit ziskovost podniku. Prvním krokem vstupu podniku na trh by měla být analýza odvětví a na podnik působí těchto pět faktorů: (Grasseová a kolektiv, 2012, str. 191).

Je nutné si však uvědomit, že nebudou mít všechny faktory stejnou váhu, protože každé odvětví je úplně jiné, vlastně i nesrovnatelné a má úplně rozdílné struktury (Grasseová, 2012, str. 191).



Obrázek 5: Porterův model

(Zdroj: Vlastní zpracování. Předloha: Grasseová, 2012, str. 191)

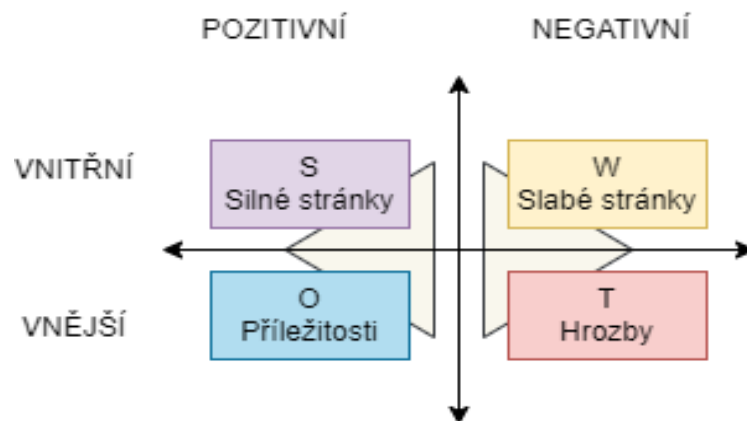
3.11 SWOT analýza

„SWOT analýza je jednou z metod strategické analýzy výchozího stavu organizace nebo její části (SBU, funkční nebo průřezové oblasti), kdy na základě vnitřní analýzy (silné a slabé stránky) a vnější analýzy (příležitosti a hrozby) jsou generovány alternativy strategií“ (Grasseová, 2012, s. 296).

SWOT analýza patří mezi hlavní metody strategické analýzy a využívá data a informace, které získáváme v průběhu dalších analýz při hodnocení dané organizace. Tato metoda byla vytvořena americkým obchodním konzultantem Albertem Humpreym a zkratky názvu této analýzy znamenají – Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti), Threats (hrozby) (Grasseová, 2012, str. 295).

Než budeme SWOT analýzu sestavovat, musíme si nejprve ujasnit tyto body:

- Stanovit si, za jakým účelem ji vytváříme
- Definovat okruhy, které budeme analyzovat
- Vytvoření analytických týmů
- Sjednocení postupu práce SWOT analýzy



Obrázek 6: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování. Předloha: Grasseová 2012, str. 295)

4 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU

Tato kapitola mé bakalářské práce je zaměřena na základní informace ohledně vybrané společnosti PRAMOS, a.s. Zabývat se budeme především její historií, výrobním programem, organizační strukturou a v hlavní části také finanční analýzou (interpretace ukazatelů pomocí výpočtů v teoretické části).

4.1 Základní informace o společnosti

Název:	PRAMOS, a.s.
Sídlo:	Brněnská 577, 691 76 Šitbořice
IČO:	634 79 087
Základní kapitál:	33 705 000 Kč
Spisová značka:	1724 B, Krajský soud v Brně
Datum vzniku:	27. září 1995
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	<ul style="list-style-type: none">» Výroba plastových oken a dveří a jejich montáž» Výroba výrobků z plastu:<ul style="list-style-type: none">▪ PVC trubky pod značkou PRAMOSAN, PRAMOVIN, PRAMOSAT▪ Plastové profily pod značkou HORIZONT-PS» Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej» Provádění staveb, jejich změn a odstraňování» Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Logo společnosti:

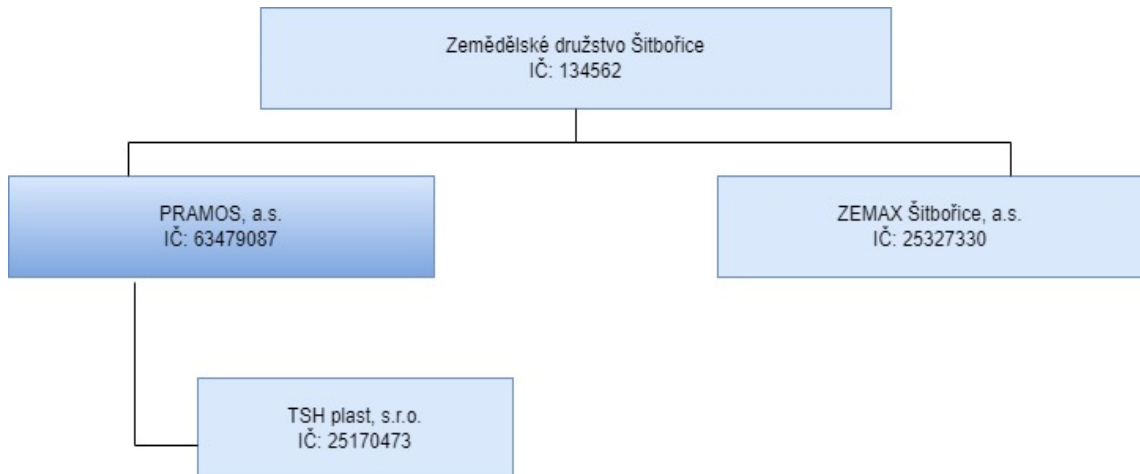


Obrázek 7: Logo společnosti PRAMOS, a.s.

(Zdroj: Pramos.cz)

4.1.1 Historie společnosti

Jak můžeme vidět z organizačního schématu, tak společnost PRAMOS, a.s. je dceřinou společností Zemědělského družstva Šitbořice, sesterskou společností firmy ZEMAX Šitbořice, a.s. a také i matkou firmy TSH plast, s.r.o. (Výroční zpráva PRAMOS, a.s. 2020).



Obrázek 8: Organizační schéma

(Zdroj: Výroční zprávy PRAMOS, a.s. 2016-2020)

Společnost PRAMOS, a.s. byla založena 27. září 1995, z čehož vyplývá, že firma tento rok (2022) oslaví 27 let na trhu. V roce 1997 pod vedením ředitele společnosti Radomíra Zelinky dosáhla prvních zisků. V roce 1999 byl zaveden modernější profilový systém a také systém pro kalkulace oken. O rok později došlo k růstu obchodních sítí a také distribuce profilů na zahraniční trh – Ukrajina, Slovensko. Podle předmětu podnikání můžeme vidět, že společnost PRAMOS, a.s. podniká také ve výrobě plastových výrobků. V tomto roce došlo také právě ke spuštění výroby odpadních trubek PRAMOSAN (Pramos, 2014-2022).

V roce 2003 se udály velké změny, a to díky investici do budoucnosti. Došlo k výrobě polepování, zavedení dvousměnného provozu, odvod prvních dividend a tak dále. O dva roky později se otevřela nová pobočka v Hodoníně a zahájila se distribuce profilů do Maďarska. Mezitím vznikly v průběhu těchto let tříkomorové, pětikomorové a sedmikomorové profily HORIZONT PS (Pramos, 2014-2022).

V roce 2008 se udála koupě společnosti TSH plast, s.r.o. a o rok později se začaly vyrábět první hliníkové profily PONZIO a s tím vzniklo i nové logo společnosti.

V Brně také vznikl nový showroom a otevřel se nový sklad profilů. Po dvaceti letech na trhu společnost PRAMOS, a.s. představila v roce 2015 osmikomorová okna HORIZONT PS 8 (Pramos, 2014-2022).

4.1.2 Výrobní program

Společnost PRAMOS, a.s. se specializuje na výrobu plastových a hliníkových oken, dveří a doplňků. Také tedy i na výrobu profilů, řezání, svařování a zasklívání nových oken. Společnost nabízí sedmi (standardní, výhodná) či osmikomorová (nízkoenergetické, pasivní) okna.

„Víme, co lidé chtějí, co opomíjejí, co potřebují a vše od výběru po servis v životním stylu oken jsme tomu pečlivě uzpůsobili. Vyrábíme okna inspirovaná lidmi.“ Radomír Zelinka, ředitel společnosti PRAMOS, a.s.

4.1.3 Organizační struktura

Nejvyšším orgánem akciové společnosti PRAMOS, a.s. je valná hromada. Poté dalším důležitým orgánem je představenstvo a dozorčí rada. Oba tyto orgány mají svého předsedu a členy.

Představenstvo:

Předseda představenstva:

» Radomír Zelinka, den vzniku členství: 25. května 2017

Členové představenstva:

» Ing. Petr Káňa, den vzniku členství: 25. května 2017

» Vlastimil Viktorin, den vzniku členství: 25. května 2017

Dozorčí rada:

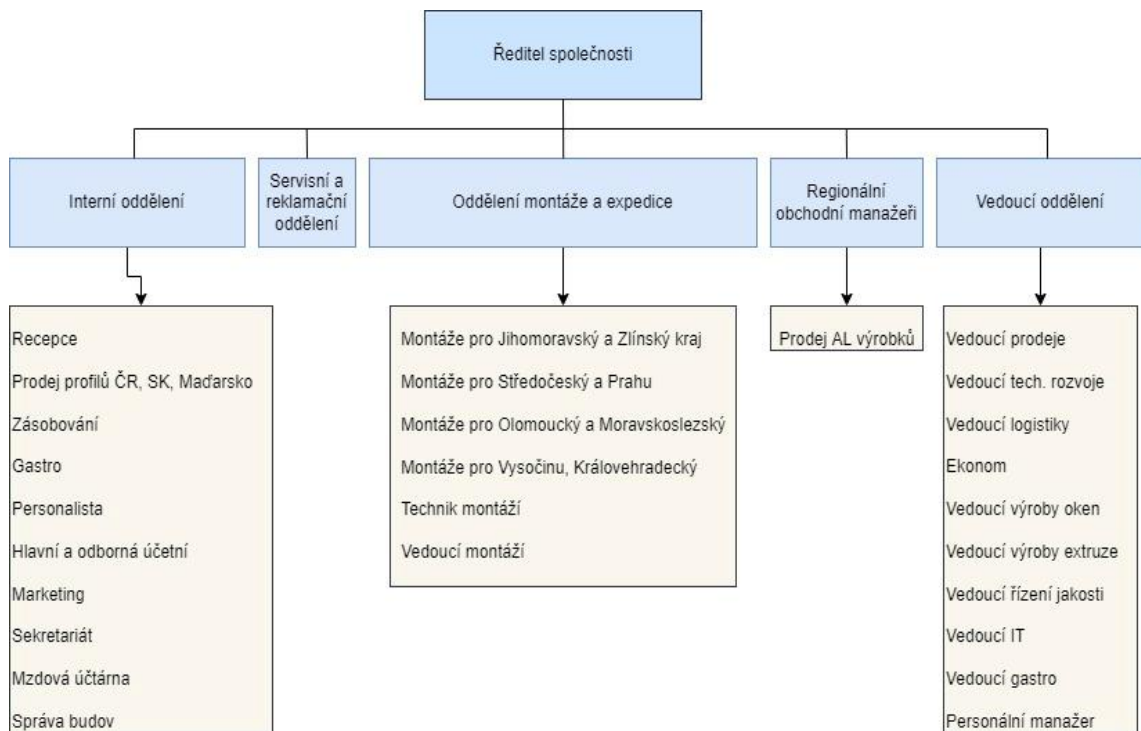
Předseda dozorčí rady:

- » Ing. Michal Tihlařík, den vzniku členství: 25. května 2017

Členové dozorčí rady:

- » Ing. František Fiala, den vzniku členství: 25. května 2017
- » Jan Strouhal, den vzniku členství: 25. května 2017 (Justice, 2022)

Veškerou činnost společnosti řídí ředitel společnosti, předseda představenstva. Jeho úkolem je řídit a dohlížet na chod celého podniku. Dle diagramu níže můžeme vidět, že společnost je členěna na několik oddělení – interní, servisní reklamační, montáže a expedice, regionální a obchodní manažeři, vedoucí oddělení.



Obrázek 9: Organizační struktura

(Zdroj: Vlastní zpracování. Předloha: Pramos, a.s. - kontakty)

5 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FA A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ

5.1 Zpracování finanční analýzy

Tato kapitola se věnuje samotné finanční analýze společnosti PRAMOS a.s. Zdrojem dat pro tuto část jsou účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow) a samozřejmě další podstatné informace, které budeme moct nalézt ve výročních zprávách ve sledovaném období 2016-2020.

5.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele používáme k analýze vývojových trendů. Tato analýza zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. Pomocí ní jsme schopni zjistit, k jakým změnám došlo v položkách rozvahy a výkazu zisku a ztráty za určité období.

5.2.1 Horizontální analýza

V následujících tabulkách můžeme vidět zpracované horizontální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát společnosti PRAMOS a.s. v letech 2016-2020. Pomocí této analýzy zhodnotíme absolutní a procentní změny jednotlivých položek výkazů.

Horizontální analýza aktiv

V nadcházející tabulce můžeme vidět vypočtenou absolutní (tis. Kč) a procentní (%) změnu vybraných položek aktiv.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

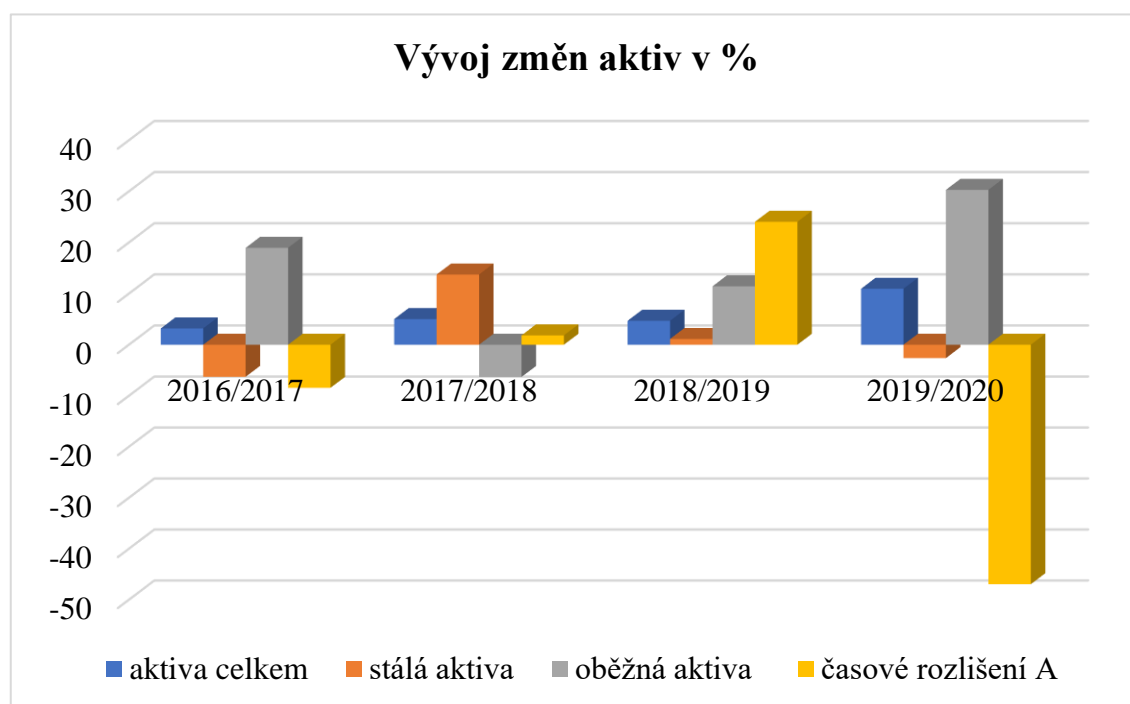
Horizontální analýza aktiv	2016/17		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	9 058	3,18	14 703	5,01	14 434	4,68	35 301	10,94
Stálá aktiva	-11 060	-6,27	22 696	13,73	2 132	1,13	-4 858	-2,56
DNM	-363	-57,17	-164	-60,29	-108	-100	193	0,00
DHM	-10 917	-6,71	22 683	14,94	3 554	2,04	-8 739	-4,91
DFM	220	1,70	177	1,34	-1 314	-9,85	3 688	30,67
Oběžná aktiva	20 234	18,95	-8 016	-6,31	13 583	11,42	40 159	30,29
Zásoby	863	1,63	-3 312	-6,17	3 323	6,60	6 013	11,20
Dlouhodobé pohledávky	-103	-4,46	141	6,39	158	6,73	373	14,90
Krátkodobé pohledávky	-9 474	-27,52	7 241	29,01	7 305	22,69	-10 992	-27,83
Peněžní pro- středky	28 420	165,18	-11 558	-25,33	1 208	3,55	45 511	129,02
Časové rozli- šení	-116	-8,44	23	1,83	308	24,04	-746	-46,95

V roce 2017 společnosti PRAMOS, a.s. klesla stálá aktiva o 6,27 procent oproti roku minulému. Tento pokles jsme zaznamenali hlavně u DHM. Oproti tomu v roce 2018 vzrostla stálá aktiva až o 13,73 % a to kvůli zvýšení DHM o 14,94 %. Další pokles jsme zaznamenali v roce 2020 a to o 2,56 %.

V roce 2017 se oběžná aktiva zvedla o 18,95 % oproti roku 2016. Toto nastalo díky peněžním prostředkům, jejichž přírůstek byl o 165,18 % a to i přes úbytek krátkodobých

pohledávek o 27,52 %. Oběžná aktiva se zvedla také v roce 2019 a 2020 od let předcházejících. Pokles oběžných aktiv však nastal v roce 2018, kdy se snížily o 6,31 % oproti roku předcházejícímu. I přesto, že se se krátkodobé pohledávky zvýšily o 20,01 %, tak peněžní prostředky klesly o 11 558 tis. Kč, tj. o 25,33 %.

Časové rozlišení aktiv v roce 2017 a 2020 vykazovalo pokles. V roce 2017 kleslo o 8,44 % a v roce 2020 dokonce o 46,95 %. V roce 2018 oproti roku 2017 časové rozlišení vzrostlo o 1,83 % a v roce 2020 oproti roku předcházejícímu vzrostlo o 308 tis. Kč, tj. o 24,04 %.



Graf č. 1: Vývoj změn aktiv v %

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Na grafu č. 1 můžeme vidět vývoj aktiv ve sledovaných letech 2016-2020. Díky grafu vidíme, že aktiva společnosti mají rostoucí trend. Stálá aktiva v roce 2017 klesla od roku předcházejícího. Naopak, jak vidíme z grafu, v roce 2018 stálá aktiva vzrostla rámcově o více než polovinu. Časová aktiva společnosti PRAMOS, a.s. nejvíce klesly v roce 2020, tj. na hodnotu 843 tis. Kč, ale naopak v roce 2019 dosahovaly nejvyšších hodnot, tj. 1 589 tis. Kč

Horizontální analýza pasiv

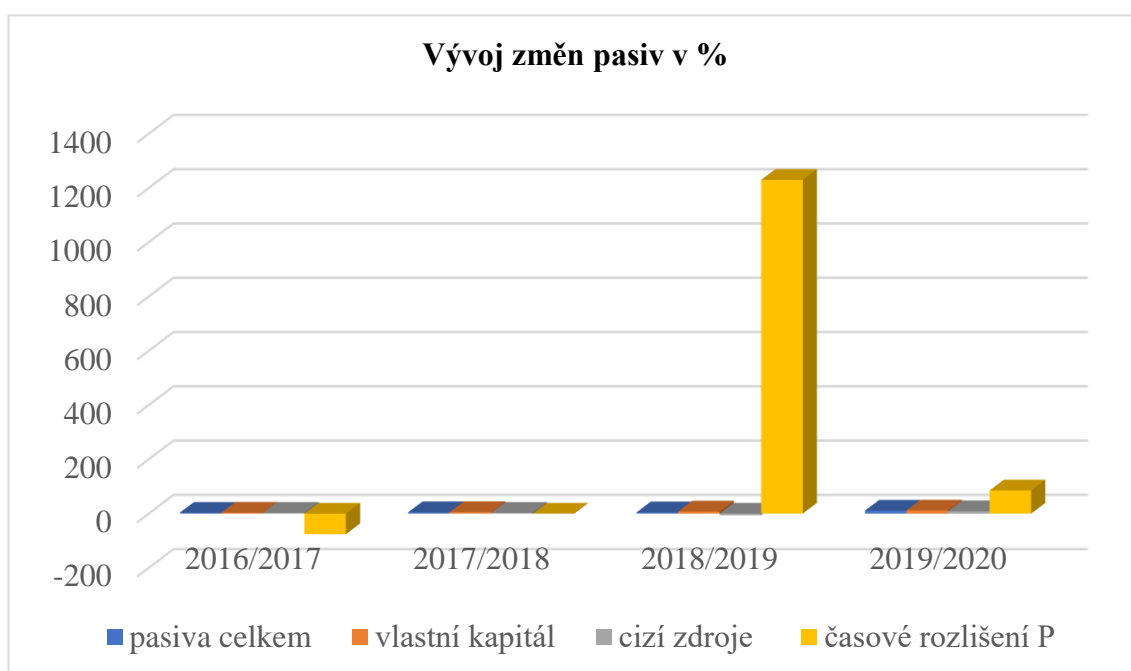
V nadcházející tabulce můžeme vidět vypočtenou absolutní (tis. Kč) a procentní (%) změnu vybraných položek pasiv.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv	2016/17		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	9 058	3,18	14 703	5,01	14 434	4,68	301	10,94
Vlastní kapitál	7 167	3,31	12 623	5,64	18 639	7,88	487	11,55
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	220	0,71	-1 136	-3,66	1 313	4,39	2 375	7,60
Fondy ze zisku	9 331	7,71	8 633	6,62	9 818	7,06	682	17,26
VH minulých let	0	0	0	0	0	0	0	0
VH BÚO	-2 384	-7,63	3 813	13,21	10 134	31,02	117	0,27
Rezervy	437	24,72	640	29,02	4 486	157,68	6 077	82,89
Cizí zdroje	1 954	2,89	2 100	3,02	-4 205	-5,87	5 814	8,62
Dlouhodobé závazky	-5 690	-28,20	-6 155	-42,49	-2 180	-26,17	-831	-13,51
Krátkodobé závazky	7 207	15,80	7 595	14,38	-6 757	-11,18	341	0,64
Časové rozlišení	-63	-75,90	0	0	246	1230	227	85,34

V roce 2017 se VK zvýšil o 3,31 % oproti roku předcházejícímu. Největší skok nastal v roce 2020, kdy VK vzrostl o 10,94 % od roku 2019. Toto se zvýšilo díky zvýšení rezerv o 82,89 % a zvýšení fondů ze zisku o 17,26 %. Cizí zdroje v roce 2017 vzrostly díky zvýšení krátkodobých závazků o 15,8 %. Pouze v roce 2019 cizí zdroje klesly a to o 5,8 %. Toto nastalo kvůli úbytku krátkodobých závazků o 11,8 % a úbytku dlouhodobých závazků o 26,17 %. V roce 2019 dosahovalo časové rozlišení pasiv hodnoty 266 tis. Kč, tj. o 1 230 % více než v roce 2018. Díky tomuto zvýšení oproti rokům předchozím můžeme vidět v grafu č. 2 nepřehlédnutelné hodnoty.



Graf č. 2: Vývoj změn pasiv v %

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu č. 2 lze vidět, že ve sledovaném období společnost zvyšuje svůj VK. Cizí zdroje v prvních dvou letech mírně vzrostly, ale ve třetím období rapidně poklesly. Jak už jsem zmiňovala výše, tak výdaje příštích období dosahovaly v roce 2019 nejvyšších hodnot.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty vybraných položek výkazu zisku a ztrát pomocí horizontální analýzy.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	2016/17		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej výrobků a služeb	21 984	5,90	19 553	4,95	27 462	6,63	-9 021	-2,04
Tržby za prodej zboží	1 276	16,40	1 150	12,70	1 945	19,05	214	1,76
Ostatní provozní výnosy	4 265	15,88	-7 256	-23,31	468	1,96	-1 078	-4,43
Ostatní finanční výnosy	1 753	2086,90	-1 309	-71,26	-32	-6,06	1 410	284,27
Výkonová spotřeba	4 104	1,54	-95	-0,04	17 385	6,45	-14 922	-5,20
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 080	16,98	749	10,07	1 467	17,91	400	4,14
Spotřeba materiálu a energie	1 230	0,62	-1 727	-0,86	11 679	5,88	-13 909	-6,62
Služby	1 794	2,98	883	1,42	4 229	6,72	-1 403	-2,09
Osobní náklady	2 496	3	6 809	7,94	7 424	8,02	829	0,83
Úpravy hodnot v provozní činnosti	3 746	19,25	-356	-1,53	-2 933	12,84	1 796	9,02

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (pokračování)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ostatní finanční náklady	846	188	-231	-17,82	-252	23,66	1 459	179,46
Ostatní provozní náklady	1 456	6,58	-3 606	-15,28	6 162	30,83	-1 772	-6,78
Provozní VH	32 413	0	6 951	21,45	10 777	27,38	2 872	5,73
Finanční VH	-3 710	-56,61	-1 550	-54,50	-53	-4,10	-1 215	-97,90
VH za účetní období	-2 384	-7,63	3 813	13,21	10 134	31,02	117	0,27
VH před zdaněním	-1 931	-5,19	5 401	15,32	10 724	26,38	1 657	3,22
Daň z příjmu	453	7,62	1 588	24,81	590	7,39	1 540	17,95
VH po zdanění	-2 384	-7,63	3 813	13,21	10 134	31,02	117	0,27
Čistý obrat za účetní období	24 678	5,95	11 523	2,62	29 426	6,53	-9 720	-2,02

Z tabulky č. 7 můžeme vidět, že v roce 2017 vzrostly tržby za prodej výrobků a služeb o 5,9 % a tržby za prodej zboží také vzrostly a to o 16,4 % oproti roku 2016. Podobné procentní zvýšení tržeb jsme zaznamenali i v letech 2018 a 2019. Rok 2020 vykazuje pokles o 2,04 % v tržbách za prodej výrobků a služeb oproti roku předcházejícímu. Dle tabulky vidíme, že VH za účetní období v roce 2017 kles o 7,63 % oproti roku 2016. V roce 2018 vzrostl o 13,21 % oproti roku 2017. Poté v roce 2019 došlo ke zvýšení dokonce o 31,02 % oproti roku předcházejícímu. Čistý obrat se zvýšil nejvíce v roce 2019 a to o 6,53 %. Naopak pokles v obratu jsme zaznamenali v roce 2020 a to o 2,02 % oproti roku předcházejícímu.

5.2.2 Vertikální analýza

V následujících tabulkách můžeme vidět zpracované vertikální analýzy aktiv, pasiv a výkaz zisku a ztrát společnosti PRAMOS a.s. v letech 2016-2020. Pomocí této analýzy zhodnotíme procentuální podíl jednotlivých položek rozvahy k rozvrhové základně (aktiva/pasiva).

Vertikální analýza aktiv

V následující tabulce jsou uvedeny procentuální podíly jednotlivých položek rozvahy k rozvrhové základně – aktiva.

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv	v %				
	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	61,99	56,31	60,98	58,92	51,75
DNM	0,22	0,09	0,04	0	0,05
DHM	57,21	51,73	56,62	55,19	47,31
DFM	4,55	4,48	4,33	3,73	4,39
Oběžná aktiva	37,53	43,27	38,60	41,08	48,25
zásoby	18,57	18,29	16,34	16,64	16,68
Dlouhodobé pohledávky	0,81	0,75	0,76	0,78	0,80
Krátkodobé pohledávky	12,10	8,50	10,45	12,24	7,96
Peněžní prostředky	6,05	15,54	11,05	10,93	22,57
Časové rozlišení A	0,48	0,43	0,42	0,49	0,24

Podnik PRAMOS, a.s. má svá aktiva hlavně ve stálých aktivech. V roce 2016 stálých aktiv připadlo na 61,99 %. V rámci stálých aktiv mají většinu svého majetku ve DHM, tj. 57, 21 % a to hlavně ve stavbách. Dále oběžných aktiv tvořilo 37,53 %. Největší podíl zde mají zásoby a to 18,57 %, poté i krátkodobé závazky 12,1 %. Stálá aktiva měla nejnižší podíl v celkových aktivech v roce 2020 a to 51,75 %. Podíl DHM ve stálých aktivech dosahoval 47,31 %. Také se zvýšil DFM, díky větším podílům, a to na 4,39 %.

Oběžná aktiva dosahovala 48,25 % z celkových aktiv, a to hlavně peněžní prostředky, které dosahovaly 80 786 tis. Kč tedy 22,57 %. Výnosy příštích období kolísají každý rok kolem půl procenta z celkových aktiv.

Vertikální analýza pasiv

V následující tabulce jsou uvedeny procentuální podíly jednotlivých položek rozvahy k rozvrhové základně – pasiva.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv	v %				
	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	76,22	76,31	76,76	79,11	79,54
Základní kapitál	11,85	11,48	10,93	10,45	9,42
Ážio a kapitálové fondy	10,84	10,58	9,71	9,68	9,39
Fondy ze zisku	42,55	44,41	45,09	46,12	48,75
VH minulých let	0	0	0	0	0
VH BÚO	10,98	9,83	10,60	13,27	11,99
Rezervy	0,62	0,75	0,92	2,27	3,75
Cizí zdroje	23,75	23,68	23,24	20,89	20,46
Dlouhodobé závazky	7,09	4,93	2,70	1,91	1,49
Krátkodobé závazky	16,04	18,00	19,60	16,63	15,09
Časové rozlišení P	0,03	0,01	0,01	0,08	0,14

Podnik PRAMOS, a.s. má svá pasiva hlavně ve vlastním kapitálu. V roce 2016 se pohyboval vlastní kapitál okolo 76,22 % z celkových pasiv. Nejvíce VK tvořily fondy ze zisku, tj. 42,55 % a poté základní kapitál, ážio a kapitálové fondy a VH BÚO. Cizí zdroje tvořily celková pasiva z 23,75 % a ty obsahovaly z 16,04 % krátkodobé závazky. Rok 2018 byl na tom podobně jako rok 2017. Největší podíl VK z celkových pasiv tj. 79,54 % bylo v roce 2020. Cizí zdroje v tomto roce tvořily 20,46 % z celkových pasiv. Opět byly tvořeny hlavně krátkodobými závazky a to z 15,09 %.

Výdaje příštích období tvoří v letech 2016 až 2019 přibližně kolem jedné až osmi setin procenta z celkových pasiv. V roce 2020 dosáhly výdaje příštích období lehce nad jedno desetinu procenta.

5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

K rozdílovým ukazatelům zařazujeme ukazatele jako je čistý pracovní kapitál (z hlediska manažerského způsobu), čisté pohotové prostředky a čistý peněžně – pohledávkový fond (neboli čistý peněžní majetek). V tabulce níže můžeme vidět výsledné hodnoty daných ukazatelů.

Tabulka 11: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele	v tis. Kč				
	2016	2017	2018	2019	2020
ČPK manažerský způsob	46 725	74 618	58 557	78 897	118 715
ČPP	-28 422	-6 231	-26 362	-18 397	26 773
ČPM	-6 099	20 931	8 182	25 199	59 004

Čistý pracovní kapitál je ve všech pěti letech kladný. Toto ukazuje, že společnost PRAMOS, a.s. má více oběžných aktiv než krátkodobých závazků. Díky touto můžeme vědět, že společnost PRAMOS, a.s. dokáže splatit své závazky prostřednictvím oběžných aktiv. V roce 2016 čistý pracovní kapitál vychází 46 725 tis. Kč. V roce 2017 se zvýšil o 27 893 na 74 618 tis. Kč. To bylo způsobeno nárůstem oběžných aktiv o 37,5 %. V roce 2018 čistý pracovní kapitál poklesl o 16 061 na 58 557 tis. Kč. Pokles ČPK vznikl na základě poklesu oběžných aktiv o 6,3 %. V předposledním sledovaném období, tedy v roce 2019 čistý pracovní kapitál vzrostl podobně jako v roce 2017 na 78 897 tis. Kč. V posledním roce vzrostl až na hodnotu 118 715 tis. Kč. Tento nejvyšší vzrůst ČPK zapříčinilo zvýšení oběžných aktiv o 40 159 tis. Kč, tj. o 30,3 %.

Čisté pohotové prostředky nám říkají, zda společnost PRAMOS, a.s. dokáže splatit své krátkodobé závazky pomocí svých peněžních prostředků. Výsledné hodnoty v letech 2016 až 2019 jsou záporné. Toto nám dává najevo, že společnost PRAMOS, a.s. není schopna zaplatit krátkodobé závazky ze svých peněžních prostředků.

Poslední sledovaný rok, tedy rok 2020, je ale odlišný, protože výsledné hodnoty ukazatele ČPP jsou kladné, což znamená, že společnost PRAMOS, a.s. je opět schopna uhradit své krátkodobé závazky pomocí peněžních prostředků.

Čistý peněžně – pohledávkový fond neboli také jako čistý peněžní majetek je až kromě prvního sledovaného roku, tedy roku 2016, vždy kladný. Tyto výsledné hodnoty čistého peněžního majetku jsou kladné díky vysokým hodnotám oběžných aktiv. Tento ukazatel zkoumá, zda oběžná aktiva po odečtení zásob dokážou pokrýt své krátkodobé závazky. V roce 2016 společnost PRAMOS, a.s. zaznamenala čistý peněžní majetek -6 099 tis. Kč. Zásoby v tomto roce tvořily 57,2 % z oběžných aktiv, což bylo nejvíce v letech 2016 až 2020. V roce 2017 hodnota ukazatele vzrostla o 27 030 tis. Kč. V následujícím roce naopak ukazatel výrazně klesl a to o 12 749 tis. Kč, a to díky poklesu oběžných aktiv o 8 016 tis. Kč. V roce 2019 se hodnota ČPM zvýšila na 25 199 tis. Kč a v posledním sledované roce se výsledná hodnota ČPM opět zvýšila na 59 004 tis. Kč, a to hlavně díky zvýšení oběžných aktiv na 172 728 tis. Kč.

5.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele nám pomáhají srovnávat firmy různých velikostí a oborů. Při výpočtu těchto ukazatelů bereme hodnoty z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow. Řadí se zde ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity a provozní ukazatele.

5.4.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele nám hodnotí, jak dosahovat zisku pomocí vloženého kapitálu. V tabulce níže můžeme vidět ukazatele rentability, což je rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita dlouhodobého kapitálu.

Tabulka 12: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování)

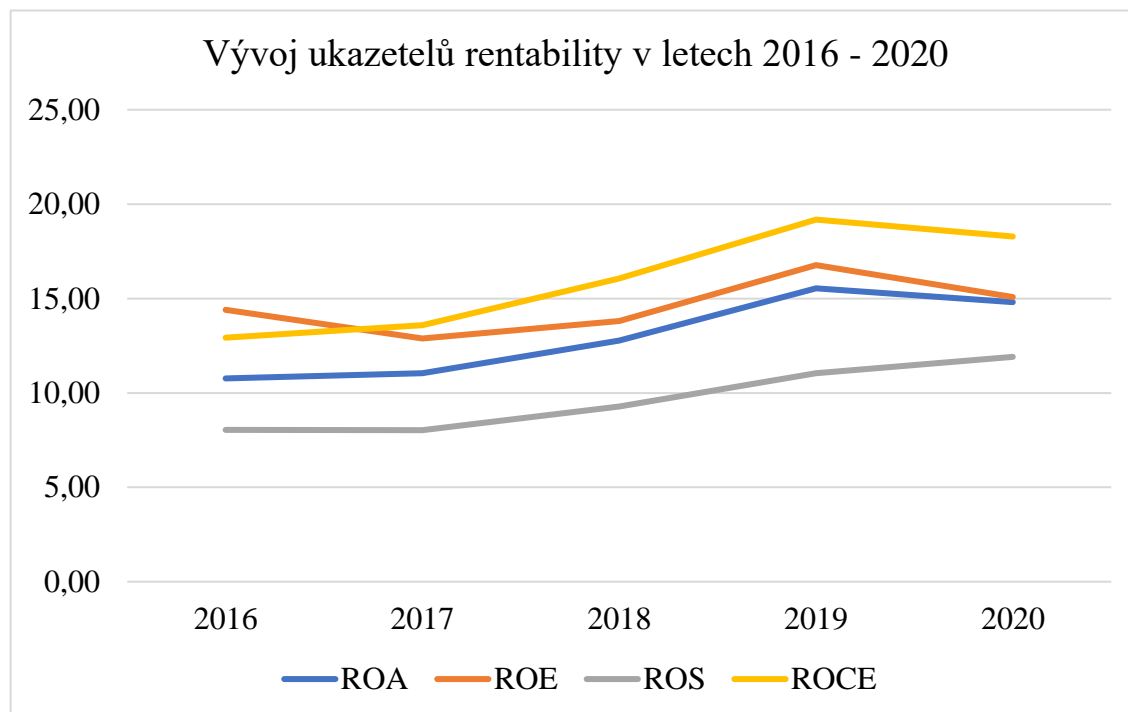
Ukazatele rentability v %	2016	2017	2018	2019	2020
ROA	10,77	11,04	12,77	15,54	14,81
Oborový průměr	23,06	19,63	11,47	11,64	/
ROE	14,41	12,88	13,81	16,77	15,07
Oborový průměr	27,25	24,27	14,84	15,42	/
ROS	8,05	8,03	9,27	11,05	11,91
Oborový průměr	16,11	14,92	9,42	9,55	/
ROCE	12,93	13,59	16,07	19,18	18,28

Rentabilita aktiv (ROA) je poměr mezi ziskem a celkovými aktivy. Čím je hodnota vyšším tím lépe. Hodnoty ROA se pohybují v letech 2016 a 2017 skutečně dost nízko pod hranici oborového průměru. V roce 2016 dokonce od oborového průměru o 12,29 % níže a v roce 2017 o 8,59 %. Hodnoty ukazatele ROA mají rostoucí trend z 10,77 % až na 15,54 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je poměr mezi ziskem po zdanění a vlastním kapitálem. Tento ukazatel by měli sledovat vlastníci podniku či investoři, protože nám udává, jak výnosný je VK společnosti, který byl dán do podniku. Rentabilita vlastního kapitálu má přibližně podobný vývoj jako rentabilita aktiv. Hodnoty v letech 2016–2018 se pohybují pod hranici oborového průměru. Nejvyšší hodnoty (také i nad hranici oborového průměru) dosahuje ROE v roce 2019 a to 16,77 %. Poté hodnota v roce 2020 opět klesla na hodnotu 15,07 %. Dalo by se říct, že celkově má ukazatel ROE kolísající trend od 12,88 % do 16,77 %.

Rentabilita tržeb (ROS) je poměr zisku a celkových tržeb. ROS nám sděluje, kolik korun zisku připadá na 1 Kč tržeb. Jako předchozí ukazatele, tak i rentabilita tržeb je ve většině sledovaných let pod hranici oborového průměru. Od roku 2019 můžeme zaznamenat rostoucí tendenci a to od 9,27 % až po 11,91 %. Tyto roky jsou také nad hranici oborového průměru, takže můžeme říct, že podnik PRAMOS, a.s. je v těchto letech na tom nejlépe.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) je poměr zisku a součtu dlouhodobých závazků s vlastním kapitálem. Na tomto ukazateli můžeme přesně vidět rostoucí trend, kdy v jednotlivých letech byly hodnoty 12,93 %, 13,59 %, 16,07 %, 19,18 %, ale v posledním roce hodnoty opět klesly a to na 18,28 %.



Graf č. 3: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování)

5.4.2 Ukazatele zadluženosti

Poměrové ukazatele zadluženosti udávají poměr mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy. Tedy nám ukazují, do jaké míry je podnik financován cizími zdroji.

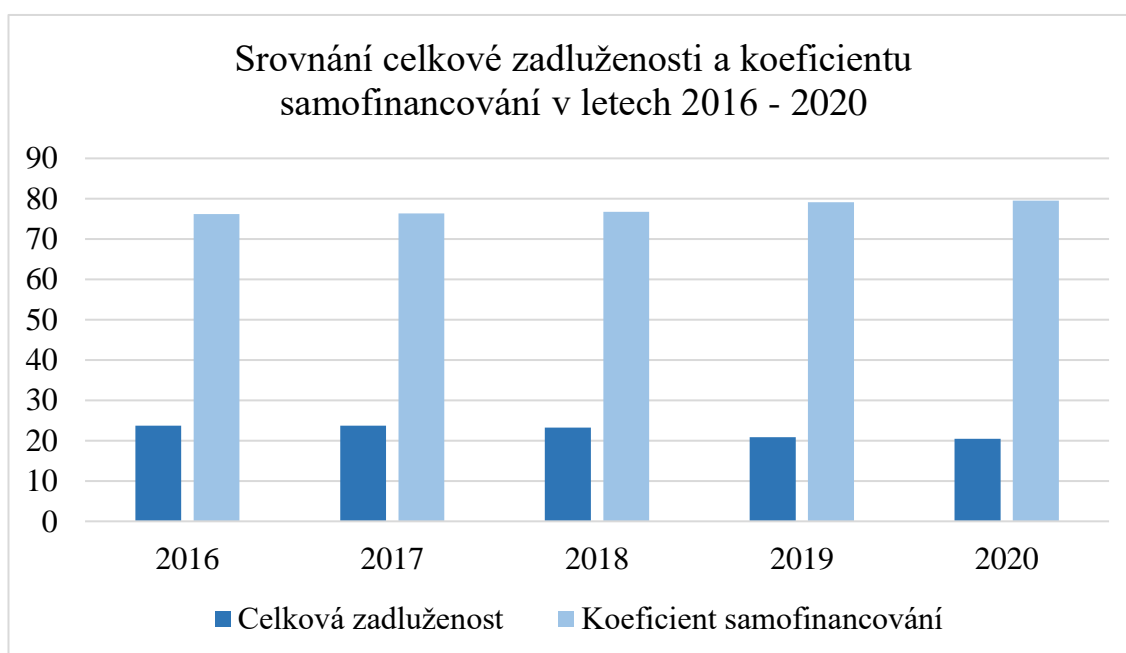
Tabulka 13: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	23,75	23,68	23,24	20,89	20,46
Oborový průměr	76,15	70,99	68,64	69,45	/
Koeficient samofinancování (%)	76,22	76,31	76,76	79,11	79,54
Oborový průměr	66,65	62,41	57,11	57,39	/
Doba splácení dluhu (v letech)	1,82	1,06	1,18	1,20	0,74
Úrokové krytí (krát)	90,37	86,20	168,94	563,38	5301,30

Ukazatel **celková zadluženost** se pohybuje ve sledovaných letech kolem 25 %, to znamená, že celková aktiva společnosti PRAMOS, a.s. v letech 2016 až 2019 jsou financovány zhruba $\frac{1}{4}$ cizími zdroji. Společnost zaregistrovala nejvyšší hodnotu ukazatele celková zadluženost v roce 2016 s hodnotou 23,75 %. Oproti tomu nejnižší hodnota celkové zadluženosti připadala na rok 2020, kdy dosahovala 20,46 %. I když se v tomto roce zvýšila tvorba rezerv o polovinu podle minulého roku, tak zadluženost podniku klesla hlavně díky vzrůstu celkových aktiv.

Koeficient samofinancování je vlastně opakem k ukazateli celkové zadluženosti. Udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby vlastními zdroji. Získané hodnoty kolem 75 % ukazují, že společnost PRAMOS, a.s. je schopna a také preferuje financování vlastním kapitálem více než cizím zdroji. Také se můžeme podívat na hodnoty oborového průměru a všimnout si, že firma PRAMOS, a.s. je celkem značně nad jeho hranicí. Graf č. 4 nám ukazuje srovnání financování cizími zdroji (celková zadluženost) a vlastním kapitálem (koeficient samofinancování). Jak vidíme z obrázku, tak oba ukazatele dohromady utváří 100 %. Jak už výše bylo zmíněno, tak lze z grafu vidět, že koeficient financování je výrazně vyšší než ukazatel celková zadluženost.



Graf č. 4: Srovnání celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel **doba splácení dluhu** nám uvádá, kdy bude podnik schopen splatit veškeré své závazky, pokud udrží svou hladinu cash flow. Nejdéle splatit své dluhy trvalo v roce 2016 a to 1,82 let. Nejlépe na tom je rok 2020 a to s hodnotou 0,74 let, a to díky vysoké hodnotě provozního CF a rezerv.

Úrokové krytí je ukazatel, který nám udává, kolikrát jsou úroky z úvěrů kryty výsledkem hospodaření. Čím je ukazatel vyšší, tím je to pro společnost lepší. Výsledné hodnoty vycházejí velmi vysoké, například v roce 2020, kdy společnost dosáhla nejvyššího zisku za sledované období a úroky z úvěrů výrazně klesly. To nám říká, že společnost PRAMOS, a.s. dokáže splácet své závazky.

5.4.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám ukazují, jak rychle je firma schopna splácet své krátkodobé závazky. Nejčastějšími ukazateli likvidity jsou likvidita I. stupně (okamžitá likvidita), likvidita II. stupně (pohotová likvidita) a likvidita III. stupně (Běžná likvidita). V tabulce níže se můžeme podívat na výsledné hodnoty společnosti PRAMOS, a.s. srovnané s oborovým průměrem.

Tabulka 14: Ukazatele likvidity

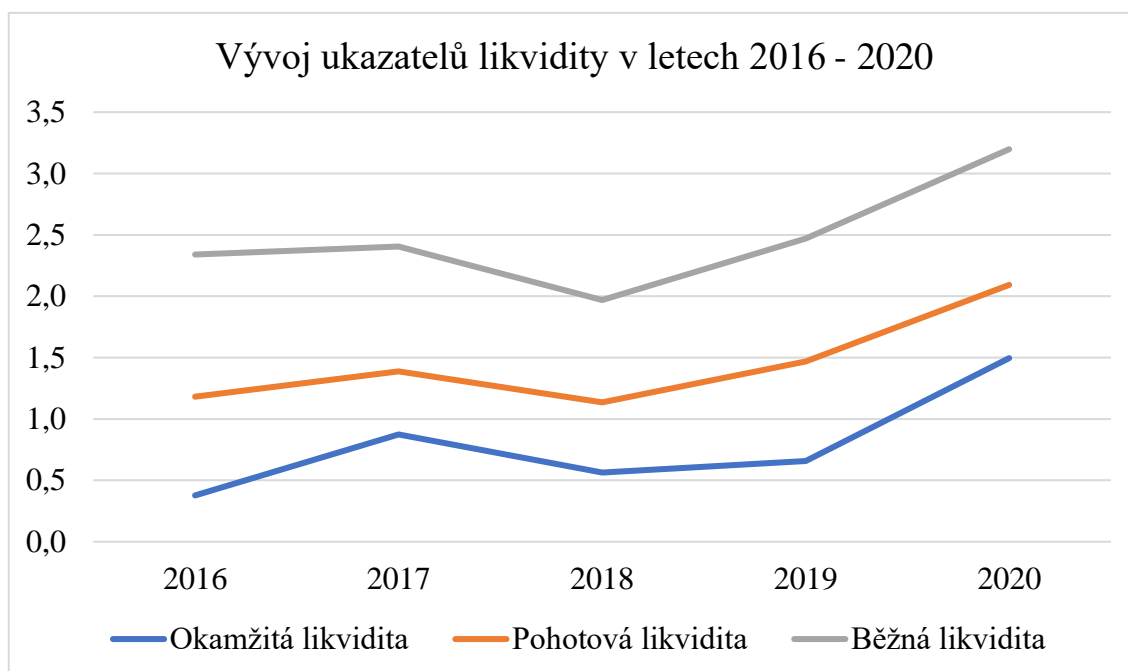
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity ve dnech v %	2016	2017	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	0,38	0,87	0,56	0,66	1,50
Oborový průměr	1,11	0,85	0,68	0,66	/
Pohotová likvidita	1,18	1,39	1,14	1,47	2,09
Oborový průměr	2,15	1,67	1,39	1,36	/
Běžná likvidita	2,34	2,40	1,97	2,47	3,20
Oborový průměr	2,67	2,17	1,81	1,79	/

Okamžitá likvidita se pohybuje ve všech pěti letech nad doporučenou hodnotou 0,2. Pouze v roce 2016 se okamžitá likvidita pohybuje v normě od 0,2 do 0,5 a to s hodnotou 0,38. Dále i rok 2018 se tomuto doporučení také přibližuje. V roce 2020 se hodnota okamžité likvidity rapidně vzrostla, a to díky zvýšení peněžních prostředků.

Hodnoty **Pohotové likvidity** dosahovaly až kromě posledního sledovaného roku (2020) doporučeného optima, a to je mezi 1 a 1,5. V roce 2020 je hodnota vyšší než 1,5 a to 2,09. Toto nám signalizuje, že podnik dosahuje malé výnosnosti a příliš mnoho oběžných aktiv je vázáno ve formě pohotových prostředků.

Běžná likvidita nám říká, kolikrát je podnik schopen proměnit svá oběžná aktiva na peněžní prostředky. Hodnoty dle doporučení by se měly pohybovat od 1,8 do 2,5. Hodnoty společnosti PRAMOS, a.s. se v letech 2016 až 2019 pohybují v optimu. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2018 a to 1,97 a naopak nejvyšší hodnota v roce 2020 a to 3,2. Pokud podnik má hodnotu vyšší, než je doporučené optimum nebo oborový průměr, znamená to, že společnost má zvýšenou schopnost hradit své krátkodobé závazky.



Graf č. 5: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf č. nám ukazuje, že společnost PRAMOS, a.s. je schopna hradit své krátkodobé závazky. V roce 2020 můžeme také vidět, že tyto výsledné hodnoty likvidit se výrazně zvýšily.

5.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám udávají, jak podnik využívá svůj majetek (svá aktiva). Zrychlování obratu majetku firmy znamená, že podnik bude mít vyšší tržby, ale také to může mít i negativní vliv na provoz výroby a prodeje.

Tabulka 15: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

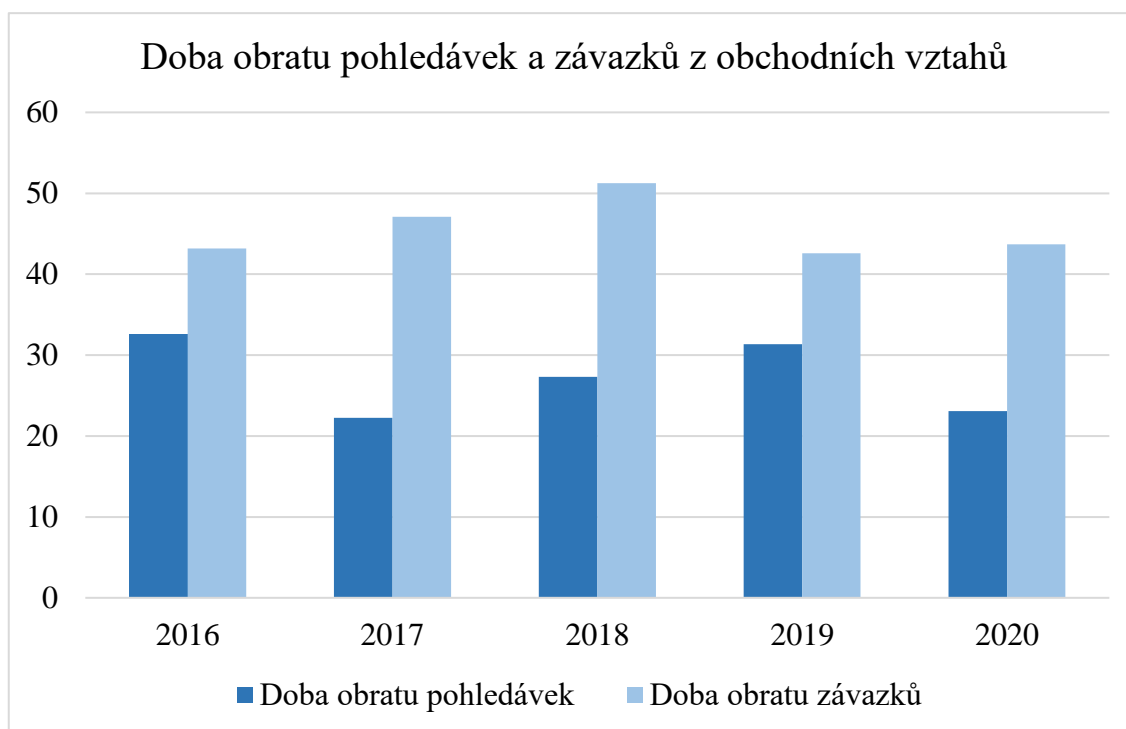
Ukazatele aktivity ve dnech	2016	2017	2018	2019	2020
Doba obratu zásob	49,97	47,86	42,72	42,59	48,29
Doba obratu pohledávek	32,57	22,25	27,31	31,33	23,06
Doba obratu závazků	43,16	47,10	51,25	42,57	43,69

Doba obratu zásob znamená, za jak dlouho společnost prodá své zásoby. Ve všech sledovaných letech ležely zásoby od okamžiku nákupu po prodej v průměru 46 dní na skladě. Nejrychleji se prodaly v roce 2019, tj. za 42,59 dní a nejpomaleji v roce 2016, tj. za 49,97 dní.

Doba obratu pohledávek neboli také doba splatnosti pohledávek, je doba, kdy peníze jsou vedeny ve formě pohledávek. Hodnoty tohoto ukazatele byly ve sledovaných letech téměř identické, a to v rozmezí od 22 do 32 dní. Toto nám ukazuje, že společnost PRAMOS, a.s. v průběhu těchto let nebyla nucena se svých pohledávek příliš dožadovat.

Doba obratu závazků vyjadřuje počet dní, do kterých jsou závazky nesplaceny. V roce 2019 dosahují nejnižší hodnoty, tj. 42,57 dnů, a to díky nejvyšším hodnotám celkových tržeb. Nejdelší doba obratu splácení závazků připadá na rok 2018 a to na 51,25 dnů, a to kvůli zvýšení krátkodobých závazků.

Na grafu č. 6 můžeme vidět srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků společnosti PRAMOS, a.s. Obrat pohledávek je mnohem kratší v porovnání s obratem krátkodobých závazků z obchodních vztahů.



Graf č. 6: Doba obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

5.4.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Tato kapitola provozních ukazatelů bude obsahovat ukazatele produktivitu práce z přidané hodnoty, nákladovost výnosů a materiálovou náročnost výnosů.

Tabulka 16: Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Provozní ukazatele	2016	2017	2018	2019	2020
Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč na zaměstnance)	486	667	818	831	851
Oborový průměr	1 635 tis.	1 539 tis.	1 260 tis.	1 362 tis.	/
Nákladovost výnosů	0,96	0,92	0,90	0,91	0,90
Materiálová náročnost výnosů	0,49	0,46	0,44	0,44	0,42

Produktivita práce z přidané hodnoty nám udává efektivitu společnosti PRAMOS, a.s. k nákladům – mzdám zaměstnanců. Produktivitu práce z přidané hodnoty spočítáme tak, že do čitatele vložíme obchodní marži (tržby z prodeje zboží – náklady na prodané zboží) přičteme výkony (tržby za vlastní výrobky a služby + aktivace + změna zásob vlastní činnosti) a odečteme výkonovou spotřebu. Poté výslednou hodnotu podělíme počtem zaměstnanců ve sledovaném roce. V roce 2016 společnost PRAMOS, a.s. dosáhla nejnižší hodnoty a to 486 tis. Kč. Poté od roku 2017 až po poslední sledovaný rok 2020 se hodnoty zvyšovaly až na 851 tis. Kč. Z těchto hodnot nám může být jasné, že společnost PRAMOS, a.s. že efektivnost zaměstnanců se zvýšila a společnost dosahuje kvalitních výsledků i při rámcově stejném počtu zaměstnanců.

Nákladovost výnosů se u společnosti PRAMOS, a.s. pohybují okolo hodnoty 0,9 (přesněji od 0,9 do 0,96). Nejvyšší hodnota byla evidována v roce 2016, tj. 0,96, protože náklady jsou nejmenší v těchto sledovaných letech a tj. 391 036 tis. Kč. V letech 2018 a 2020 jsou hodnoty stejné a tj. 0,9.

Materiálová náročnost výnosů se pohybuje ve všech pěti letech na podobných číslech, tj. od 0,42 do 0,49. V letech 2016 a 2017 dosahuje nejvyšších hodnot, protože výnosy byly nejvíce zatíženy spotřebou materiálu a energií. Naopak v roce 2020 byly výnosy zatíženy nejméně.

5.5 Ukazatele na bázi cash flow

Mezi možným cílem ukazatelů na bázi cash flow je předejití platební neschopnosti či zjištění varovných signálů. Ukazatele jsou podobné poměrovým ukazatelům, ale musíme zisk vyměnit za provozní cash flow. V tabulce níže můžeme vidět čtyři základní ukazatele.

Tabulka 17: Ukazatele na bázi CF

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele na bázi CF v %	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilita aktiv z CF	12,69	21,62	18,92	15,53	22,51
Rentabilita tržeb z CF	9,49	15,71	13,74	11,04	18,10
Úrokové krytí z CF	106,52	168,77	250,26	563,07	8057,80
Úvěrová způsobilost z CF	1,87	1,10	1,23	1,35	0,91

Z tabulky lze vidět, že **rentabilita aktiv z CF** zaznamenává pouze kladné hodnoty tohoto ukazatele. Můžeme zde vidět kolísání od 12,69 % v roce 2016, přes nejvyšší hodnotu 22,51 % v roce 2020 až po přibližně podobné hodnoty ve sledových letech 2017–2019.

Rentabilita tržeb z CF je nejnižší v roce 2016 a tj. 9,49 %, protože provozní CF a celkové tržby dosahovaly nejnižších hodnot. Poté se hodnoty zvyšují až na 18,10 % a to v posledním sledovaném roce. Můžeme také vidět, že ve všech pěti letech je rentabilita tržeb z cash flow je kladná.

Ukazatel úrokové krytí z CF vykazuje opět velmi vysoké hodnoty. Provozní CF, které je ve vzorci v čitateli, dosahuje v roce 2020 až 80 578 tis. Kč. Ve jmenovateli se znovu objevují nákladové úroky, které od roku 2016 po rok 2020 klesají až na hodnotu 10 tis. Kč.

Úvěrová způsobilost z CF nám značí, kolikrát musí společnost PRAMOS, a.s. vytvořit obnos peněžních prostředků, aby byly pokryty veškeré závazky. V roce 2016 je hodnota nejvyšší, což značí, že společnost PRAMOS, a.s. musela mít ke splacení závazků přibližně dvojnásobek svých finančních prostředků.

5.6 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů neboli také jako modely finanční analýzy jsou souhrnné ukazatele, které nám po zjištění určitých hodnot pomohou zjistit finanční situaci podniku.

5.6.1 Index bonity

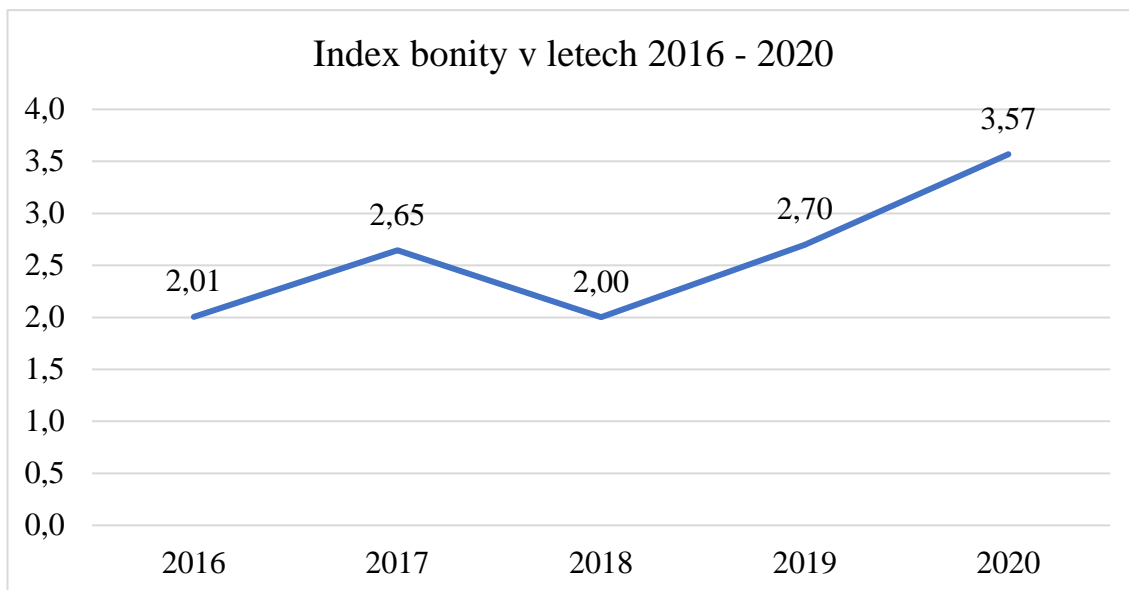
V tabulce níže můžeme vidět vypočítané hodnoty indexu bonity ve sledovaných letech 2016–2020. Ukazatel index bonity hodnotí finanční stav podniku, zda je jeho vývoj vhodný či ne.

Tabulka 18: Index bonity v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Index bonity	2016	2017	2018	2019	2020
$X_1 = CF/cizí\ zdroje$	0,001	0,41	-0,16	0,01	0,62
$X_2 = \text{Celková aktiva}/cizí\ zdroje$	4,21	4,22	4,30	4,79	4,89
$X_3 = EBIT/celková\ aktiva$	0,11	0,11	0,13	0,16	0,15
$X_4 = EBIT/celkové\ výkony$	0,08	0,08	0,09	0,11	0
$X_5 = \text{Zásoby}/celkové\ výkony$	0,14	0,13	0,12	0,12	0,14
$X_6 = \text{Celkové výkony}/celková\ aktiva$	1,29	1,38	1,39	1,39	1,23
IB	2,01	2,65	2,00	2,70	3,57

Dá se říct, že kritická hodnota pro index bonity je 0. Podle tabulky výše můžeme vidět, že výsledné hodnoty IB jsou kladné a vyšší než 1, což udává, že podnik je ve velmi dobré finanční situaci. Dalo by se také říct, že index bonity ve sledovaných letech vrůstal do hodnoty 3,57, kromě tedy roku 2018, kdy výrazně klesl na hodnotu 2,0. V letech 2016 a 2018 se hodnota bonity pohybuje kolem hodnoty 2, tj. tedy 2,1 a 2,0. Podle této hodnoty můžeme říci, že podnik je v dobré ekonomické situaci. Poté taky v letech 2017 a 2019 se podnik nachází ve velmi dobré ekonomické situaci, protože hodnoty IB se nachází na úrovni 2,65 a 2,70. V posledním roce se podnik dostal až do extrémně dobré ekonomické situace, a to nad hodnotu 3, tj. tedy hodnota 3,57.



Graf č. 7: Index bonity v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V grafu č. 7 jsou uvedeny hodnoty indexu bonity ve sledovaných letech 2016 až 2020. Můžeme z toho tedy vidět, že IB má od roku 2019 opět rostoucí trend.

5.6.2 Altmanovo Z-scóre

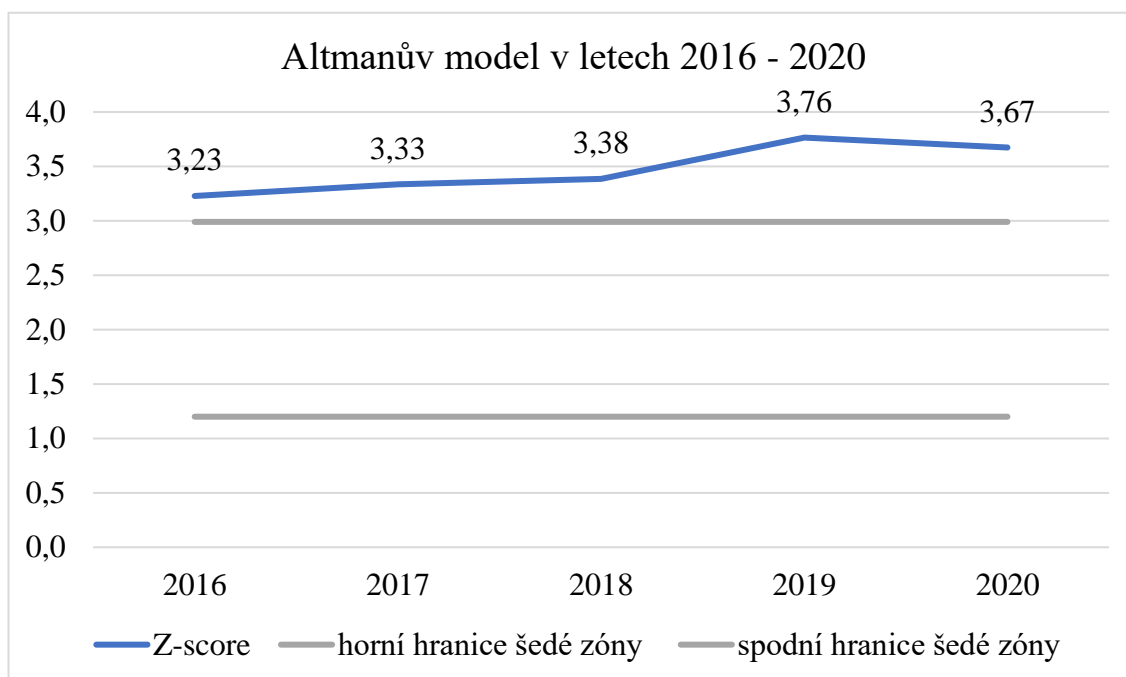
V tabulce níže můžeme vidět výpočet Altmanova indexu finančního zdraví v letech 2016 až 2020. Pomocí jednoho čísla/hodnoty můžeme zjistit finanční stav podniku s jakou pravděpodobností by se dostala do bankrotní situace.

Tabulka 19: Altmanův index v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Altmanův model	2016	2017	2018	2019	2020
$X_1 = \text{ČPK/aktiva celkem}$	0,16	0,25	0,19	0,24	0,33
$X_2 = \text{Nerozdělené zisky/aktiva celkem}$	0,11	0,10	0,11	0,13	0,12
$X_3 = \text{EBIT/aktiva celkem}$	0,11	0,11	0,13	0,16	0,15
$X_4 = \text{Tržní hodnota VK/cizí zdroje}$	3,21	3,22	3,30	3,79	3,89
$X_5 = \text{Tržby/aktiva celkem}$	1,34	1,38	1,38	1,41	1,24
Z-scóre	3,23	3,33	3,38	3,76	3,67

Výsledné hodnoty let 2016–2020 vychází kladně. Hodnoty se pohybují od 3,23 do 3,76. Tyto hodnoty patří tedy nad hranici intervalu 2,99, což znamená, že podnik je ve velmi dobré situaci.



Graf č. 8: Altmanův index v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu č. 8 můžeme vidět křivku Altmanova indexu. V letech 2016 až 2019 společnost PRAMOS, a.s. zaznamenala hodnoty nad horní úroveň šedé zóny.

5.6.3 Index IN05

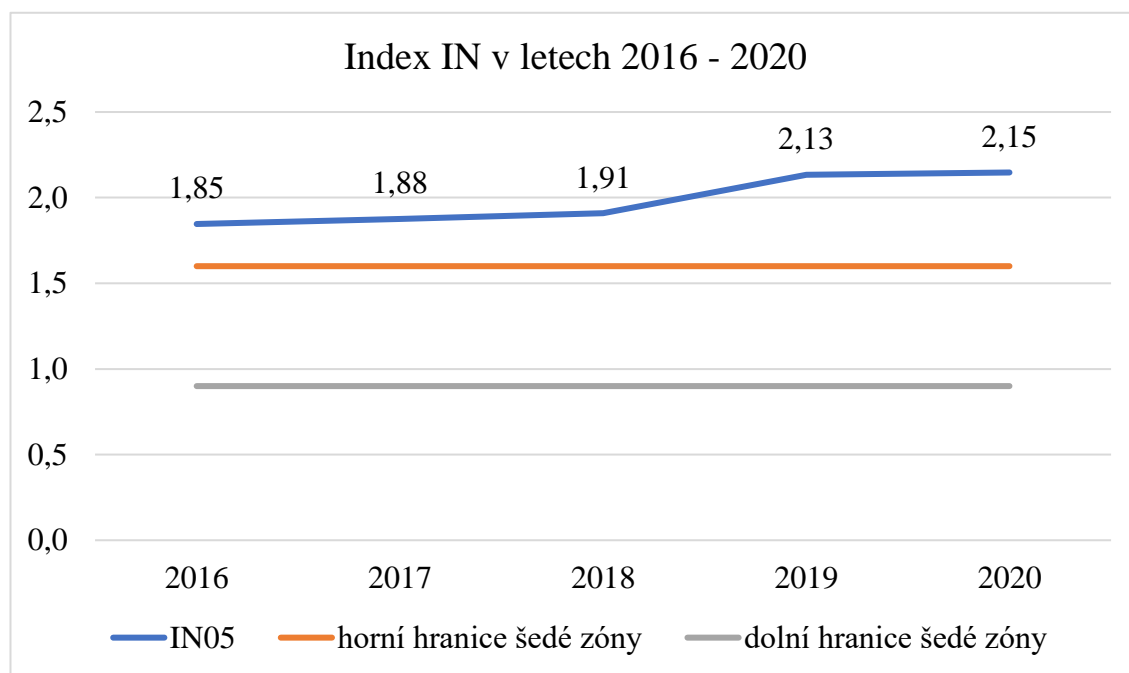
Tento ukazatel, podobně jako předešlý, nám podává informaci o tom, zda podnik má finanční problémy (především používaný v České republice). V tabulce níže můžeme vidět výsledné hodnoty IN05.

Tabulka 20: Index IN05 v letech 2016-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Index IN05	2016	2017	2018	2019	2020
X ₁ = Aktiva celkem/cizí zdroje	4,21	4,22	4,30	4,79	4,89
X ₂ = EBIT/nákladové úroky	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0
X ₃ = EBIT/aktiva celkem	0,11	0,11	0,13	0,16	0,15
X ₄ = výnosy/aktiva celkem	1,43	1,49	1,46	1,48	1,31
X ₅ = OA/krátkodobé závazky	2,34	2,40	1,97	2,47	3,20
IN05	1,85	1,88	1,91	2,13	2,15

Hodnoty indexu IN05 v letech 2016 až 2020 se nacházejí nad doporučenou hranicí šedé zóny, tj. nad 1,6. Nejvyšší hodnotu jsme zaznamenali v roce 2020 a tj. hodnota 2,15. Díky tomuto indexu a zjištěným hodnotám můžeme říct, že podnik PRAMOS, a.s. má velmi uspokojivou finanční situaci.

**Graf č. 9: Index IN v letech 2016-2020**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE

V této části mé bakalářské práce rekapituluji výsledky provedených analýz a poté se zaměřuji na návrhy ke zlepšení finanční situace podniku PRAMOS, a.s.

Společnosti PRAMOS, a.s. po zaplacení svých veškerých krátkodobých závazků zůstává kladná hodnota provozních prostředků. Tyto hodnoty ve sledovaných obdobích se výrazně mění. Pokud by tato hodnota čistého pracovního kapitálu byla moc vysoká, tak by provoz firmy potřeboval vyšší náklady na financování pomocí cizích zdrojů nebo ze zdrojů vlastních, což by nebylo úplně výhodné. Proto je nejlepší tyto hodnoty udržovat v optimu. Ukazatel čisté pohotové prostředky nám udává, že společnost PRAMOS, a.s. není schopna zaplatit krátkodobé závazky ze svých peněžních prostředků. Tato situace trvala do roku 2019, v nadcházejícím roce se situace změnila a společnost byla schopna zaplatit krátkodobé závazky pomocí peněžních prostředků, do kterých se řadí například šeky, směnky, hotovost, peníze na účtech atd.

Společnost zhodnocuje svá aktiva pomocí financování vlastními či cizími zdroji. Například rentabilita tržeb v roce 2020 nám ukazuje, jak z jedné utržené koruny získala společnost PRAMOS, a.s. 11,91 % zisku. Tyto informace můžeme vidět u ukazatelů rentability.

Pomocí ukazatelů aktivity jsme zjistili, že zásoby na skladě leží přibližně 42 až 50 dní. Pohledávky se plní dlužníků splácat přibližně do 24 až 32 dnů a závazky firma PRAMOS, a.s. splácí přibližně 43 až 52 dnů.

Podnik přeměňuje svůj krátkodobý finanční majetek v ideální míře, tj. nad hodnotu 0,2. V posledním roce, tj. v roce 2020 hodnota ukazatele okamžitá likvidita je výrazně vyšší než doporučená hodnota (do hodnoty 0,5), to může znamenat, že podnik PRAMOS, a.s. v tomto roce nebyl příliš efektivní. Podnik je schopen hradit krátkodobé závazky pomocí krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. V roce 2020 dochází k příliš vysokým hodnotám u pohotové likvidity, tj. nad hodnotu 2,0, což značí také neefektivitu v hospodaření. V ostatních letech (2016-2019) si podnik vede u ukazatelů likvidity velmi dobře.

Dle ukazatelů zadluženosti můžeme vidět, že výsledné hodnoty vykazují minimální procento zadluženosti. Hodnoty se pohybují okolo 20 %. V roce 2020 kleslo zadlužení až k hodnotě 13,12 %. Poté nejvyšší hodnoty můžeme vidět u ukazatele, který sledují banky při poskytnutí úvěrů a tj. ukazatel úrokového krytí. Ukazuje nám, že firma je na tom velmi dobře, protože ziskovost extrémně převyšuje platby úroků, a to dokonce v roce 2020 přibližně o 50 %.

5.7 Pestle analýza

Nejvýznamnější analýza makro-prostředí je Pestle analýza. V této části se budeme zabývat faktory, které mají vliv na společnost PRAMOS, a.s. Mezi tyto faktory patří politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické.

Politické a legislativní faktory

Politické faktory a legislativní faktory nám určují, jaký vliv má vláda na dané odvětví jak a co musí podnik splňovat. Společnost PRAMOS, a.s. je povinna mít přehled a řídit se zákony, vyhláškami a celkově všemi právními předpisy České republiky. Spadají sem i zákony vlastní pro danou společnost.

Příkladem může být například:

- **Změna karenční lhůty** – od 1. 7. 2019 došlo ke zrušení karenční doby. Zaměstnavatel proplácí zaměstnanci náhradu mzdy ihned od prvního dne nemoci. Tímto se podnikům zvýšily mzdové náklady (CSSZ, 2022).
- **Snížení pojistného na nemocenské pojištění** – které platí zaměstnavatel a to z 2,3 na 2,1 %. Toto ale stejně nepokryje tři dny nemocenské nyní už placené zaměstnavatelem (MPSV, 2022).
- **Zvýšení minimální mzdy** – od roku 2016 došlo k poměrně vysokému navýšení minimální mzdy a to z 9 900 Kč na minimální mzdu k 1.1.2021 na 15 200 Kč (MPSV, 2022).

Společnost PRAMOS, a.s. se musí řídit například těmito zákony:

- » Zákon 90/2012 Sb., o obchodních korporacích
- » Zákon 563/1991 Sb., o účetnictví
- » Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu

- » Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty
- » Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce
- » Zákon č. 16/1993 Sb., o silniční dani
- » Zákon č. 101/2002 Sb., o ochraně osobních údajů
- » Zákon č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů
- » Zákon č. 309/2006 Sb., o zajištění dalších podmínek bezpečnosti a ochrany zdraví při práci a související předpisy
- » Zákon č. 1/1992 Sb., o mzdě
- » Zákon č. 112/2016 Sb., o evidenci tržeb

Ekonomické faktory

Ekonomické faktory určují ekonomickou výkonnost a také faktory, které mají krátkodobý a dlouhodobý dopad na podnik.

Ekonomickými faktory mohou být například:

- **Vývoj HDP** je hlavním ukazatelem vývoje ekonomiky. Téměř každým rokem se HDP v České republice zvyšuje, a to například od roku 2016, kdy dosahovalo hodnoty 2,3 %, pro rok 2017 do hodnoty 4,6 %. Poté v roce 2018 kleslo na hodnotu 2,9 % a v roce 2020 kleslo až na hodnotu -5,6 %. V roce 2021 HDP dosahuje opět kladných čísel a to hodnoty 3,3 % (Kurzy, 2022).
- **Míra inflace** – můžeme říct také růst cenové hladiny je znehodnocování měny ve vymezeném časovém období. Dle českého statistického úřadu byla v roce 2016 míra inflace velmi nízká a dosahovala hodnoty 0,7 %. V posledních letech se míra inflace rapidně zvýšila, a to na hodnotu až 3,8 v roce 2021 (Český statistický úřad, 2022).
- **Úrokové sazby** – nám sdělují, za kolik % si budeme moct půjčit v bance peníze. Výši této sazby reguluje Česká národní banka.

Sociální faktory

Sociální faktory pomáhají k pochopení aktuální situace a po čem je na trhu právě poptávka. Na trh plastových a hliníkových oken a dveří mají vliv například tyto faktory:

- **Míra nezaměstnanosti** – udává podíl nezaměstnaných k ekonomicky aktivním. V roce 2016 nezaměstnanost dosahovala 5,2 %, v roce 2017 se snížila na 3,8 % a v následující roky klesla až na 2,9 %. Naopak v roce 2020 vzrostla na 4,0 % (Kurzy, 2022).
- **Průměrná hrubá měsíční mzda** – uvádí mzdu (bez ostatních osobních nákladů) na jednoho zaměstnance. Průměrná mzda má rostoucí trend. V roce 2016 dosahovala 27 589 Kč, poté v roce 2019 34 125 Kč, a nakonec dosáhla nejvyšší hodnoty 37 839 Kč v roce 2021 (Kurzy, 2022).

Technologické faktory

Technologické faktory v nynější době nemůžeme vypustit, protože jsou velmi potřebné pro vývoj podniku. V tomto oboru podnikání se se změnami v technologiích nesetkáváme tak často. Tyto inovace vnímáme postupně, a proto není tak složité se s nimi seznámit či naučit. Ve výrobě se můžeme setkat například s inovací CNC strojů či výrobních linek.

Ekologické faktory

Ekologické faktory se zabývají životním prostředím, a aby každý podnik tyto faktory alespoň v nějaké míře bral v úvahu. Stát usiluje pomocí zákonů, vyhlášek, norem o podporu životního prostředí. Nutí velké společnosti neznečišťovat okolí, a pokud toto neplní, postihuje tyto společnosti/jedince vysokými sankcemi. Při recyklaci PVC dochází k uvolnění CO₂ a také snížení emisí skleníkových plynů. Recyklace je tedy mnohem ekologičtější než výroba oken z nerecyklovaných materiálů. Společnost PRAMOS, a.s. se snaží v oblasti ekologie být ohleduplná. Materiály profilů oken, sklo či kovy se dají opakovaně recyklovat. Pokud se materiály několikrát zpracovávají, disponují vyšší kvalitou a mechanické vlastnosti se zlepšují.

Dle konzultace jsme se dozvěděla, že také velmi významným prvkem pro podporu ekologie u společnosti PRAMOS, a.s. jsou například ESG skla proti velkému slunečnímu záření. Také ekologickým prvkem je vznik e-shopu, na kterém můžete nakupovat okna, dveře, doplňky, které mají náznaky lehkého poškození či byly špatně vyměřeny a zákazníkovi nepasovaly. K těmto faktorům můžeme brát také to, že společnost v roce 2009 začala vyrábět profily z bezolovnaté receptury s názvem Pro NATURE.

K ekologickým faktorů řadíme také působnost okolních vlivů. Dle firmy PRAMOS, a.s. hliníková okna a dveře velmi dobře vzdorují například velmi náročným podmínkám, ať už je to střídání teplot nebo rozdílná teplota pro vnitřní a vnější okenní rám.

5.8 Porter analýza

Nejvýznamnější analýza mikro-prostředí je Porterův model pěti sil. Mezi těchto pět sil patří vyjednávací síly zákazníků, vyjednávací síly dodavatelů, konkurenční prostředí, substituty a hrozby vstupu nových konkurentů. Výsledkem této analýzy bude identifikace příležitostí a hrozeb, které se vyskytují v okolí podniku.

Zákazníci společnosti PRAMOS a.s.

K zákazníkům společnosti PRAMOS, a.s. patří především zákazníci v podobě domácností (zaměstnanci společnosti PRAMOS nazývají tyto zákazníky jako „domkaři“), firem, stavebních firem a developerů. I když konkurence je poměrně veliká a získání nových zákazníků je docela náročné, tak odběratelé pořád ve velké míře jsou. Noví zákazníci přicházejí především od těch předešlých, kteří byli s výrobky a službou spokojeni. Společnost PRAMOS, a.s. není firmou příliš velkou. Tento aspekt pomáhá k zachování bližšího kontaktu a k osobnějším přístupům k zákazníkům.

Dodavatelé společnosti PRAMOS a.s.

K tomu, aby se uskutečnila výroba plastových a hliníkových oken a dveří PRAMOS, a.s. tak je zapotřebí mít hlavně profily, železné výztuhy, kování a skleněnou výplň. Systém mezi firmou PRAMOS, a.s. a dodavatelem je na bázi automatizace. Objednávky se vytváří rovnou ze zakázek oken a dveří. Dle konzultace s vedením společnosti jsem se dozvěděla hlavní dodavatele pro firmu PRAMOS, a.s.

- **Profily** – HORIZONT PS – typ Space, což je osmi komora nebo typ Plus, což je sedmi komora (PVC profily z vlastní výroby PRAMOS, a.s.), PONZIO PE (AL profily)
- **Okenní a vchodové kliky, madla** – firmy VBH s.r.o., Hoppe s.r.o., Winkhus s.r.o.
- **Schránky** – firma Dols Šumperk, a.s.
- **Parapety** – firma Paramont s.r.o. (PVC parapety-vnitřní), firma Moderna s.r.o. (AL parapety-venkovní)
- **Skleněná výplň** – Akutermn, a.s., AGC, a.s., Interm IG s.r.o.
- **Folie na polep** – firma Renolit s.r.o., Hornschuch, spol. s.r.o.
- **Výplň do vchodových dveří** – Perito s.r.o. (PVC i AL)
- **Sekční a dvoukřídlá vrata** – firma Kružík s.r.o.
- **Žaluzie a rolety** – firma Isotra s.r.o. (na motor či manuál)
- **Materiál pro výrobu sítí do oken a dveří** – firma Zebr s.r.o.
- **Kování WINKHAUS s.r.o.** – PRAMOS, a.s. Vztah těchto dvou společností se udržuje na přátelské úrovni již od založení společnosti PRAMOS, protože ani jedna ze společností nechce přijít o dlouhodobou spolupráci.

Konkurenční prostředí

Trh s výrobci oken a dveří je v České republice velmi rozmanitý. Společnost PRAMOS, a.s. má pobočky nejen na jižní Moravě, kde se nachází její výrobná, ale i v ostatních koutech České republiky (30 poboček). Díky nespočtu poboček v různých městech po republice se společnost PRAMOS, a.s. setkává i s konkurenčními společnostmi jako je například Vekra plastová okna, V okno, Svět oken, RI okna a další.

VEKRA plastová okna s.r.o.

Společnost Vekra okna se sídlem v Plzni se řadí k předním výrobcům oken a dveří. Mají 4 výrobní závody, a to ve Zlínském kraji (Zašová), Jihočeském kraji (Husinec u Prachatic), Středočeském kraji (Lázně Toušeň) a v kraji Vysočina (Velké Meziříčí). Tento podnikatelský subjekt vznikl již v roce 1991. V roce 2010 došlo ke spojení tří firem – Vekra, Otherm, TWW do jedné větší, tj. Window Holding. (Vekra s.r.o., 2015).

V OKNO s.r.o.

Společnost V okno s.r.o. se sídlem ve Skašticích se zabývá výrobou plastových a hliníkových oken a dveří. Firma V okno podniká pouze na Moravě, a proto své pobočky má rozmístěné ve městech Otrokovice, Zlín, Kroměříž, Přerov, Prostějov a Holešov. Tento subjekt vznikl o 7 let později od předchozí společnosti, a to v roce 1998 (V okno, 2022).

SVĚT OKEN s.r.o.

Vsetínská společnost Svět oken s.r.o. vznikla v roce 1999 a zpočátku pronikli na trh s výrobou a montáží stínící techniky a bytových doplňků. Nyní má společnost 36 poboček po celé České republice (Svět oken s.r.o., 2022).

RI okna a.s.

Společnost RI okna a.s. sídlící v Jihomoravském Bzenci se zaměřuje na výrobu platových, hliníkových, a dokonce od roku 2017 i dřevěných oken a dveří. Společnost má dohromady 55 poboček po celé České republice. Tento podnikatelský subjekt vznikl v roce 1994 (RI okna a.s., 2022).

Substituty

V České republice se vyrábějí okna a dveře podle materiálu rámu. Mohou být rámy dřevěné, dřevo-hliníkové, hliníkové, plastové a ocelové. Společnost PRAMOS, a.s. vyrábí okna a dveře plastové a hliníkové, což je přibližně polovina materiálu pro výrobu rámu. Substituty by tedy mohly být okna dřevěná nebo ocelová. Jako každý materiál, tak i dřevěná okna mají své výhody a nevýhody. Dřevo je velmi náchylné na změny klimatu, a pokud je z vnitřního prostředí vystaveno vlhkosti, tak se může dřevěný rám dost poškodit. Ocelová okna se většinou instalují do vnějších prostor budov. Ocelová okna mají pouze ocelový plášť, protože kdyby byly celé z oceli, tak budou příliš masivní a těžká. Nevýhodou je tedy jejich hmotnost a při poškození je nelze zbrousit nebo vyplnit tmelem. Výskyt substitutů k plastovým a hliníkovým oknům je tedy minimální.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Vstup na trh nového konkurenta je v dnešní době poměrně složitá záležitost, protože jsou nutné velmi vysoké začáteční vstupy za – stroje, nové technologie, výrobní linky, výrobní haly, kamiony, prostory pro kanceláře, sklady a tak dále. Dalším aspektem vstupu na trh novým firmám mohou být zákazníci. Zakoupení oken a dveří patří k větším investicím v řádu desítek až stovek tisíc korun. Lidé, kteří kupují okna či dveře chtějí spíše kvalitu ve smyslu dlouhodobé firmy na trhu, na kterou se mohou spolehnout.

I přesto, že nově vzniklá firma na výrobu oken a dveří může být i kvalitnější, tak lidé budou stejně spíše mít náklonnost k firmám, které mají „dobré jméno“ a dlouholetou působnost na trhu.

Dle mého největší hrozbou vstupu nového konkurenta na trh by mohlo být sloučením menších firem se stejným předmětem podnikání. Tyto firmy by měly nejen pobočky v hlavních městech České republiky, ale i v těch menších.

5.9 SWOT analýza

SWOT analýza je strategická analýza, která obsahuje a popisuje silné a slabé stránky podniku (vnitřní faktory – to, co podnik může ovlivnit) a také příležitosti a hrozby (vnější faktory – to, co podnik ovlivnit nemůže). V tabulce č. 20 jsou vypsány tyto faktory na základě zjištěných informací výše.

Tabulka 21: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> - Dotační program zelená úsporám - Růst HPD <li style="padding-left: 20px;">→ zvýšení spotřeby - Růst průměrné měsíční mzdy <li style="padding-left: 20px;">→ zvýšení spotřeby - Česká společnost - Dlouhá působnost <li style="padding-left: 20px;">→ znalost a zběhlost na trhu - Užívání nových technologií - Vlastní profilový systém - Nezávazné zaměřování - Montážní posádky 	<ul style="list-style-type: none"> - Poměrně časté legislativní změny - Nízká nezaměstnanost - Růst minimální mzdy <li style="padding-left: 20px;">→ zvýšení mzdových nákladů, menší ohodnocení z pohledu zaměstnavatele zaměstnance - Nepřílišná zdařilost u veřejných zakázek - Zahraniční profily (německé) <li style="padding-left: 20px;">→ považovány za kvalitnější
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> - Žádná síla dodavatele profilů - Nízká možnost nového konkurenta - Dotační programy (Zelená úsporám), zapsání do Seznamu odborných dodavatelů (SOD), program Český výrobek - Důraz na ekologii 	<ul style="list-style-type: none"> - Síla dodavatelů skel, kování - Ne orientace na dřevěné, dřevo-hliníkové a ocelová okna a dveře - Hrozba fúze menších společností v jednu větší - Zahraniční konkurence - Přeprodej oken a poté nižší konečná cena

6 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Společnost PRAMOS, a.s. se nachází na velmi dobré finanční úrovni, avšak jako u všeho, jde i tady nalézt v jistých oblastech vylepšení.

6.1 Zefektivnění systému řízení pohledávek

I když společnost PRAMOS, a.s. není nucena příliš vymáhat své pohledávky od dlužníků, tak určitě tomuto problému splácet své závazky můžeme předejít. K zefektivnění systému pohledávek patří určitě **zkrácení doby splatnosti** od dlužníka.

Návrhem pro zkrácení doby splatnosti za závazek může být například bonus za včas vykonanou platbu. Při podpisu smlouvy o dílo by se obchodní zástupce pobočky domluvil se zákazníkem na určitém datu platby, kdy by bylo splaceno 100 % z ceny. Pokud by obě strany souhlasily za včas vykonanou platbu, tak by byla možnost dát zákazníkovi dodatečnou slevu 3 % na celou zakázku.

6.2 Investice do technologických pokroků

Určitě velkým pokrokem by bylo **zakoupení další linky** na výrobu profilů a smontování oken a dveří. S nedostatkem lidských zdrojů se potýkáme pořád a v současné nelehké době je situace ještě těžší. V procesu výroby oken je totiž velké množství ručních prací. Pokud by firma PRAMOS, a.s. měla novou výrobní linku zakoupit, měla by se tímto zabírat co nejdříve, protože následuje dlouhá řada úkolů a komunikací s výrobcem této linky. Po konzultaci s vedením společnosti jsem se dozvěděla, že společnost o této investici uvažuje a přesněji se zaměřuje na koupi nářezového, frézovacího a obráběcího centra BSA+MFZ1+NFZ2 na výrobu oken. Tato výrobní linka by mohla zvýšit efektivitu výroby oken o 15 % a výroby dveří dokonce i o 20 %. Pokud by firma nedisponovala velkým množstvím finančních prostředků, tak by výrobní linka musela být hrazena z cizích zdrojů, což se jeví také jako pozitivní pro podnik (CZ je levnější a úroky z CZ jsou součástí nákladů, takže snižují zisk a podnik platí menší daň).

Další zajímavou investicí by mohlo být vynaložení části finančních prostředků **do mobilní aplikace PRAMOS**. V této aplikaci by mohly vznikat kalkulace a nezávazné zaměření. Poté by obsahovala i již zavedený e-shop (viz kapitola 4.7 Pestle analýza – ekologické faktory).

6.3 Zvýšení povědomí

V této době bych se určitě zaměřila nejvíce na sociální síť – **Instagram**. Společnost PRAMOS, a.s. sice na této platformě již funguje, ale jeho dosah a statistiky jsou chabé. Instagram je sociální síť, která funguje hlavně formou aplikace na mobilním telefonu. Uživatelé tuto sociální síť využívají ke sdílení fotek/videí/reels z různých událostí. Jelikož je na Instagramu téměř 2,9 mil. obyvatel České republiky, vnímám tuto sociální síť jako prvek mající velký prostor pro zlepšení komunikace s potencionálními či stálými zákazníky. A vlastně i na upozornění toho, že společnost PRAMOS, a.s. vůbec existuje. Dle mého průzkumu sdílí PRAMOS, a.s. svá videa nebo rady na YouTube, popřípadě na oficiálních stránkách společnosti. Nazývají tomu – praktický rádce. Informují například o údržbě oken na jaře, proč je vhodné vyměnit okna na zimu nebo jak se připravit na montáž. Tyto informace od společnosti vnímám jako velmi přínosné, avšak dle mého by bylo rozumnější sdílet tyto tipy a rady především na platformě Instagram ve formě reels.

Poté dalším návrhem ke zvýšení povědomí o této české firmě by mohla být **propagace skrz známou osobnost**. Marketingové oddělení by kontaktovalo známou osobnost zprávou o návrh na partnerství, která by mohla být na principu barteru. Spolupráce by probíhala formou prezentace společnosti, kdy by z toho druhá strana měla okna či dveře zdarma v hodnotě 150 000,-.

Dalším návrhem, aby si lidé společnosti PRAMOS, a.s. a její kvalitní české práce všimli, by dle mého mohla být **publikace do časopisů s bydlením**. Pokud bychom toto realizovali, vypadalo by to tak, že bychom oslovili redakci – napsali krátký dopis a nabídli mu článek s fotkami. Podobným návrhem by mohla být **rozhlasová reklama**. Tato reklama by měla být srozumitelná, jednoznačná, jedinečná a hlavně kreativní. Tyto dva návrhy ke zvýšení povědomí spojuje finanční dostupnost. Časopis a rozhlasová reklama je silné médium, protože mají široké okruhy čtenářů a posluchačů.

6.4 Stabilizace zaměstnanců

Pojmem podpoření stabilizace by se dalo říct, že společnost PRAMOS, a.s. by měla podpořit své zaměstnance, aby byli k firmě více loajální a nedocházelo k častým odchodům ze společnosti. Stabilizace zaměstnanců dle mého v určité míře souvisí se spokojeností zaměstnance k danému podniku. I když se také můžeme setkat se zaměstnanci, kteří v podniku spokojeni nejsou, ale setrvávají v něm a se zaměstnanci, kteří spokojeni jsou, ale přesto odchází. Dalo by se říct, že na každého zaměstnance působí rozdílné faktory, které ovlivňují jeho stálost v podniku. Mezi základní faktory patří například výše mzdy, vztah s kolegy a nadřízenými či možnost kariéry a další.

Prvním prvkem stabilizace by mohla být například **Adaptace** zaměstnanců do prostředí firmy. K tomu, aby byly faktory ovlivňující stálost zaměstnance splněny, potřebuje se zaměstnanec přizpůsobit prostředí a kolektivu v daném podniku. Aby tedy byl zaměstnanec loajální a spolupracoval s lidmi kolem sebe, měl by se dobře orientovat ve firmě a komunikovat s dalšími zaměstnanci. Podnik PRAMOS, a.s. může k tomuto dopomoci například pomocí pořádání více společných akcí. Při příchodu nového zaměstnance je možné pověřit zaměstnance stávajícího, který by předal detailnější informace o kolektivu či postřehy z prostředí společnosti.

Také prvkem stabilizace by mohlo být například vybudování **ubytování pro zaměstnance** nebo i pro obyvatele Šitbořic. Tyto ubytovací jednotky by byly určeny především pro montážníky. Zaměstnanci by byli v práci flexibilnější, díky bližší vzdálenosti k zákazníkům či pobočkám. Společnost PRAMOS, a.s. by díky tomuto ubytování snížila provozní náklady na dopravu.

Dalším prvkem by mohly být různé **motivační složky**. Tato motivační složka by byla určena například pro vedoucí poboček. Pokud by daná pobočka uzavřela dle nadřízeného stanovené množství zakázek (př. 25 zakázek/měsíc), získal/a by vedoucí pobočky „bod“. Pokud by splnila pobočka 2 body, dostala by prémie ve výši 0,2 % z celkové ceny měsíčních zakázek. Pokud by získala pobočka 3 body, získala by pobočka prémie ve výši 0,3 % z celkové ceny měsíčních zakázek. A pokud by získala 5 až více bodů, dostala by pobočka prémie ve výši 0,3 % a zájezd/pobyť/poukaz na dva dny pro dvě osoby.

6.5 Expanze na zahraniční trh

Společnost PRAMOS, a.s. vyváží své vlastní profily HORIZONT PS již do Maďarska, Slovenska a také částečně i do Ruska. Pokud bychom začali obchodovat s velmi vyspělými zeměmi, například Rakouskem, tak bychom museli držet kvalitu profilů a inovovat profily vlastní. S prodejem oken a dveří se pojí hlavně výstavba nových bytových jednotek. Dle statistik českého statistického úřadu v roce 2020 zaznamenalo stavební růst především Rakousko (Český statistický úřad, 2020). Toto nám ukazuje, že v Rakousku výstavba bytů roste a má smysl zaměřit se na export zrovna do této země.

Dle mého by měl být export hlavně do zemí s rostoucí kvalitou životní úrovně, tj. například do Polska. V tabulce níže můžeme vidět srovnání nově dokončených bytů v České republice a Polska. Po přepočtu z celkově vystavených bytových jednotek za daný rok a počtu obyvatel v daném roce můžeme vidět, že v Polsku nově postavených bytových jednotek na 1 000 obyvatel je téměř o 1 % více než v České republice. Tento fakt nám udává, že je velmi vhodné expandovat na Polský trh, protože jejich bytová výstavba se zvyšuje a v tom případě poptávka po oknech a dveřích taktéž.

Tabulka 22: Srovnání nově postavených bytových jednotek v letech 2017-2020

(Zdroj: Vlastní zpracování)

		2017	2018	2019	2020
Česká republika	Nově postavené bytové jednotky	28 569	33 850	36 406	34 622
	Počet obyvatel	10,61	10,65	10,69	10,70
	Nově postavené bytové jednotky na 1 000 obyvatel	2,69	3,17	3,4	3,2
Polsko	Nově postavené bytové jednotky	178 342	185 063	207 425	221 978
	Počet obyvatel	37,97	37,98	37,97	37,96
	Nově postavené bytové jednotky na 1 000 obyvatel	4,6	4,8	5,4	5,8

ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku PRAMOS, a.s. a představení návrhů k dosažení ještě lepších výsledků společnosti. Tato analýza byla provedena v rozmezí let 2016–2020.

Teoretickou část jsem rozdělila do jednotlivých kapitol, kde jsem popsala základní znaky, pojmy, a také jsou v práci vysvětleny finanční ukazatele zahrnující základní vzorce pro její sestavení. V části analytické jsem představila společnost PRAMOS, a.s. a aplikovala na ni základní finanční ukazatele. Dále jsem podle nich vyhodnotila finanční situaci. V poslední části jsem se zabývala návrhy, které by mohly společnost PRAMOS, a.s. více zviditelnit či zvýšit její ziskovost.

Díky Altmanovu indexu můžeme vidět, že společnost je ve velmi dobré ekonomické situaci a nachází se ve všech sledovaných letech nad hranicí šedé zóny. Dále index bonity a index IN05 zaznamenaly, že společnost tvoří hodnotu a nemá finanční problémy. Za tyto velmi dobré výsledky můžeme vděčit určitě vedení společnosti za kvalitní řízení, obchodním zástupcům za nespočet podepsaných smluv, montážním technikům za správné provedená zaměření a pracovníkům v dílně za kvalitně odvedenou výrobu.

Společnost je na trhu již od 90 let 20. století, konkrétně od roku 1995. V současné době se jí daří velmi dobře, avšak se dají najít určité nedostatky, které by mohla zdokonalit. Navrhla jsem společnosti zefektivnit řízení systému pohledávek, za které by zákazníci dostali bonus za včas vykonanou platbu. Poté určitě investovat do technologií, například zakoupení další výrobní linky, která by pomohla výrobu učinit efektivnější. K dalšímu návrhu by patřilo zvýšení povědomí o společnosti (sociální sítě) a stabilizace zaměstnanců. Posledním, avšak důležitým návrhem jsou obchody se zahraničím. Uvedla jsem zde i srovnání se sousední zemí Polsko, kam by mohla česká firma expandovat.

SEZNAM POUŽITÝCH KNIŽNÍCH ZDROJŮ

BARTOŠ, Vojtěch, 2019. Analýza poměrových ukazatelů [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská.

BARTOŠ, Vojtěch, 2019. Finanční analýza a plánování [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská.

ČESKÁ SPRÁVA SOCIÁLNÍHO ZAPEZPEČENÍ. Úvod – Česká správa sociálního zabezpečení. [online]. ©2014-2022 [cit. 2022-04-22]. Dostupné z: https://www.cssz.cz/web/cz/uvod/-/asset_publisher/GQ48v1KeNe0J/content/id/287468

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Míra inflace*. [online]. ©2022 [cit. 2022-04-02]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Dokončené byty*. [online]. ©2021 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/stoletistatistiky/dokoncene-byty>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Loňská stavební produkce*. [online]. ©2020 [cit. 2022-05-01]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/lonska-stavebni-produkce-byla-mirne-nad-urovni-eu>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Pohyb obyvatelstva v roce 2016*. [online]. ©2017 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/pohyb-obyvatelstva-rok-2016>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Pohyb obyvatelstva v roce 2017*. [online]. ©2018 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/pohyb-obyvatelstva-rok-2017>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Pohyb obyvatelstva v roce 2018*. [online]. ©2019 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/pohyb-obyvatelstva-rok-2018>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Pohyb obyvatelstva v roce 2019*. [online]. ©2020 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/pohyb-obyvatelstva-rok-2019>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Pohyb obyvatelstva v roce 2020*. [online]. ©2021 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/pohyb-obyvatelstva-rok-2020>

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol., 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upravené vydání. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ M., R. DUBEC, D. ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vydání. Brno: Computer Press, 2012, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

JUSTICE. Veřejný rejstřík. *Justice.cz* [online]. ©2022 [cit. 2022-01-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=437039&typ=UPLNY>

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. 2019. ISBN 9788073807566.

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

KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 3., přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010, 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: Krok za krokem*. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-321-3.

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

KURZY. *HDP*. [online]. ©2000-2022 [cit. 2022-02-01]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?imakroGraphFrom=1.1.2012>

KURZY. *Nezaměstnanost*. [online]. ©2000-2022 [cit. 2022-02-01]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

KURZY. *Průměrná mzda*. [online]. ©2000-2022 [cit. 2022-02-01]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/?imakroGraphFrom=1.1.2012>

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

MINISTRESTVO PRÁCE A SOCIÁLNÍCH VĚCÍ. *Nemocenské pojištění*. [online]. ©2021 [cit. 2022-04-22]. Dostupné: <https://www.mpsv.cz/web/cz/nemocenske-pojisteni-v-roce-2021>

MINISTRESTVO PRÁCE A SOCIÁLNÍCH VĚCÍ. *Vývoj částek minimální mzdy*. [online]. ©2021 [cit. 2022-04-22]. Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/prehled-o-vyvoji-castek-minimalni-mzdy>

PRAMOS, A.S. *Výroční zpráva*. Šitbořice: Pramos, a.s., 2016.

PRAMOS, A.S. *Výroční zpráva*. Šitbořice: Pramos, a.s., 2017.

PRAMOS, A.S. *Výroční zpráva*. Šitbořice: Pramos, a.s., 2018.

PRAMOS, A.S. *Výroční zpráva*. Šitbořice: Pramos, a.s., 2019.

PRAMOS, A.S. *Výroční zpráva*. Šitbořice: Pramos, a.s., 2020.

PRAMOS. *Pramos, Okna inspirovaná lidmi*. [online]. ©2014-2022 [cit. 2022-03-29]. Dostupné z: <https://www.pramos.cz/o-firme/>

PRAMOS. *Jak vybrat hliníková okna*. [online]. ©2014-2022 [cit. 2022-04-02]. Dostupné z: <https://www.pramos.cz/prakticky-radce/jak-vybrat-hlinikova-okna/>

RI OKNA. Okna a dveře na míru přímo od českého výrobce. [online]. ©2022 [cit. 2022-03-25]. Dostupné z: <https://www.ri-okna.cz/o-spolecnosti>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-2481-2.

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

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

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

Statistics Poland / Topics / Industry, Construction, Fixed Assets / Construction / Construction and assembly production in 2017. [online]. © 1995 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://stat.gov.pl/en/topics/industry-construction-fixed-assets/construction/construction-results-in-2017,1,11.html?contrast=default>

Statistics Poland / Topics / Industry, Construction, Fixed Assets / Construction / Construction and assembly production in 2018. [online]. © 1995 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://stat.gov.pl/en/topics/industry-construction-fixed-assets/construction/construction-results-in-2018,1,12.html>

Statistics Poland / Topics / Industry, Construction, Fixed Assets / Construction / Construction and assembly production in 2019. [online]. © 1995 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://stat.gov.pl/en/topics/industry-construction-fixed-assets/construction/construction-results-in-2019,1,13.html>

Statistics Poland / Topics / Industry, Construction, Fixed Assets / Construction / Price of a square meter of usable floor space of a residential building. [online]. © 1995 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://stat.gov.pl/en/topics/industry-construction-fixed-assets/construction/construction-results-in-2020,1,14.html>

SVĚT OKEN. *Svět oken od roku 1999 – česká firma*. [online]. ©2022 [cit. 2022-03-25]. Dostupné z: <https://www.svet-oken.cz/>

SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ, 2007. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2., přeprac. vyd. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1212-9.

VEKRA. *Český výrobce opravdu kvalitních oken a dveří*. [online]. ©2015 [cit. 2022-03-25]. Dostupné z: <https://www.vekra.cz/o-spolecnosti/>

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1

VOKNO PLASTOVÁ OKNA. *Vokno plastová a hliníková okna a dveře*. [online]. ©2022 [cit. 2022-03-25]. Dostupné z: <https://www.vokno-plastova-okna.cz/O-firme/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
HDP	hrubý domácí produkt
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SOD	seznam odborných dodavatelů
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztrát

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy	22
Vzorec č. 2: Procentuální změna horizontální analýzy.....	23
Vzorec č. 3: ČPK pomocí manažerského přístupu	23
Vzorec č. 4: ČPK pomocí investorského přístupu	24
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky	24
Vzorec č. 6: Čistý peněžní majetek	24
Vzorec č. 7: Rentabilita celkových aktiv	25
Vzorec č. 8: Rentabilita vlastního kapitálu	26
Vzorec č. 9: Rentabilita celkových tržeb	26
Vzorec č. 10: Obrat celkových aktiv	27
Vzorec č. 11: Obrat stálých aktiv.....	27
Vzorec č. 12: Doba obratu zásob	27
Vzorec č. 13: Doba obratu pohledávek.....	27
Vzorec č. 14: Doba obratu závazků	28
Vzorec č. 15: Celková zadluženost.....	28
Vzorec č. 16: Míra zadluženosti	29
Vzorec č. 17: Dlouhodobá zadluženost	29
Vzorec č. 18: Běžná zadluženost	29
Vzorec č. 19: Úrokové krytí	29
Vzorec č. 20: Koeficient samofinancování.....	30
Vzorec č. 21: Doba splácení dluhů	30
Vzorec č. 22: Okamžitá likvidita	30
Vzorec č. 23: Pohotová likvidita.....	31
Vzorec č. 24: Běžná likvidita.....	31
Vzorec č. 25: Produktivita práce z přidané hodnoty.....	31
Vzorec č. 26: Nákladovost výnosů	31
Vzorec č. 27: Materiálová náročnost výnosů.....	32
Vzorec č. 28: Rentabilita tržeb z CF.....	32
Vzorec č. 29: Rentabilita aktiv z CF	32
Vzorec č. 30: Úrokové krytí z CF.....	32
Vzorec č. 31: Úvěrová způsobilost z CF	32

Vzorec č. 32: Index bonity.....	34
Vzorec č. 33: Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu.....	35
Vzorec č. 34:Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu	35
Vzorec č. 35: Index IN95.....	36
Vzorec č. 36: Index IN05.....	36

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj změn aktiv v %	47
Graf č. 2: Vývoj změn pasiv v %.....	49
Graf č. 3: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2016-2020.....	57
Graf č. 4: Srovnání celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování	58
Graf č. 5: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2016-2020	60
Graf č. 6: Doba obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů.....	62
Graf č. 7: Index bonity v letech 2016-2020	66
Graf č. 8: Altmanův index v letech 2016-2020	67
Graf č. 9: Index IN v letech 2016-2020	68

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Rozdělení rozdílových ukazatelů	23
Obrázek 2: Rozdělení poměrových ukazatelů	25
Obrázek 3: Rozdělení soustav ukazatelů	33
Obrázek 4: Pestle analýza	38
Obrázek 5: Porterův model.....	39
Obrázek 6: SWOT analýza	40
Obrázek 7: Logo společnosti PRAMOS, a.s.....	41
Obrázek 8: Organizační schéma	42
Obrázek 9: Organizační struktura	44

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Rozdělení uživatelů finanční analýzy	14
Tabulka 2: Struktura rozvahy	16
Tabulka 3: Zkrácená struktura VZZ	18
Tabulka 4: Struktura výkazu CF	20
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv	46
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv	48
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	50
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (pokračování)	51
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv	52
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv	53
Tabulka 11: Rozdílové ukazatele	54
Tabulka 12: Ukazatele rentability	56
Tabulka 13: Ukazatele zadluženosti	57
Tabulka 14: Ukazatele likvidity	59
Tabulka 15: Ukazatele aktivity	61
Tabulka 16: Provozní ukazatele	62
Tabulka 17: Ukazatele na bázi CF	64
Tabulka 18: Index bonity v letech 2016-2020	65
Tabulka 19: Altmanův index v letech 2016-2020	66
Tabulka 20: Index IN05 v letech 2016-2020	68
Tabulka 21: SWOT analýza	77
Tabulka 22: Srovnání nově postavených bytových jednotek v letech 2017-2020	81

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha-aktiva v tis. Kč	I
Příloha č. 2: Rozvaha-aktiva v tis. Kč (pokračování)	II
Příloha č. 3: Rozvaha-pasiva v tis. Kč	II
Příloha č. 4: Rozvaha-pasiva v tis. Kč (pokračování).....	III
Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč.....	III
Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč (pokračování)	IV
Příloha č. 7: Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč (pokračování)	V
Příloha č. 8: Výkaz Cash flow v tis. Kč.....	VI
Příloha č. 9: Výkaz Cash flow v tis. Kč (pokračování)	VII

Příloha č. 1: Rozvaha-aktiva v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv z let 2016-2020)

	AKTIVA v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	284 478	293 536	308 239	322 673	357 974
B.	Stálá aktiva	176 336	165 276	187 972	190 104	185 246
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	635	272	108	0	193
B. I. 1.	Nehmotné výsledky vývoje	0	0	0	0	193
B. I. 2.	Ocenitelná práva	635	272	108	0	193
2. 1.	Software	635	272	108	0	2 976
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	162 761	151 844	174 527	178 081	169 342
B. II. 1.	Pozemky a stavby	91 751	87 140	106 578	101 988	119 649
1. 1.	Pozemky	9 154	9 267	9 267	9 267	9 267
1. 2.	Stavby	82 597	77 873	97 311	92 721	110 382
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	67 479	63 682	55 185	58 592	46 652
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy a nedokončený DHM	3 531	12 764	1 022	17 501	3 041
5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 777	185	418	0	2 986
5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	754	837	12 346	17 501	55
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	12 940	13 160	13 337	12 023	15 711
B. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	12 940	13 160	13 337	12 023	15 711
C.	Oběžná aktiva	106 768	127 002	118 986	132 569	172 728
C. I.	Zásoby	52 824	53 687	50 375	53 698	59 711
C. I. 1.	Materiál	169 713	17 700	19 009	17 651	20 149
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	827	674	402	546	87
C. I. 3	Výrobky a zboží	35 848	35 310	30 964	35 501	39 470
C. I. 3. 1.	Výrobky	35 360	34 661	30 416	34 669	38 184
C. I. 3. 2.	Zboží	488	649	548	832	1286
C. I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	15	3	0	0	5
C. II.	Pohledávky	36 739	281 396	167 008	211 880	251 482
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	2 308	2 205	2 346	2 504	2 877

Příloha č. 2: Rozvaha-aktiva v tis. Kč (pokračování)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv z let 2016-2020)

1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 308	2205	2 346	2 504	2 877
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	34 431	24 957	32 198	39 503	28 511
2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28 222	21 152	26 495	25 773	18 826
2. 4.	Pohledávky – ostatní	2622	1 498	1 913	24 847	35 760
2. 4. 2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	3 587	2307	3790	10956	7317
2. 4. 3.	Stát – daňové pohledávky	1 471	14	70	826	98
2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	955	1199	1315	1439	1375
2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	193	284	528	509	734
2. 4. 6.	Jiné pohledávky	3	1	0	0	161
C. IV.	Peněžní prostředky	17 205	45 625	34 067	35 275	80 786
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	219	528	524	303	192
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	16 986	45 625	33 543	34 972	80 594
D.	Časové rozlišení aktiv	1 374	1 258	1 281	1 589	843
D. 1.	Náklady příštích období	1 374	1 258	1 281	1 589	843

Příloha č. 3: Rozvaha-pasiva v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv z let 2016-2020)

	PASIVA v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	284 478	293 536	308 239	322 673	357 974
A.	Vlastní kapitál	216 825	223 992	236 615	255 254	284 741
A. I.	Základní kapitál	33 705	33 705	33 705	33 705	33 705
A. I. 1.	Základní kapitál	33 705	33 705	33 705	33 705	33 705
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	30 846	31 066	29 930	31 243	33 618
2.	Kapitálové fondy	30831	31 051	31 228	29 915	33 603
2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	25112	25112	25112	25112	25112
2. 2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	5 719	5 939	6 116	4803	8491
A. III.	Fondy ze zisku	121 034	130 365	138 998	148 816	174 498
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	6 741	6 741	6 741	6 741	6 741
2.	Statutární a ostatní fondy	114 293	123 624	132 257	1 148	1 200
A. V.	VH běžného úč. období	31 240	28 856	32 669	42 803	42 920
B. + C.	Cizí zdroje	67 570	69 524	71 624	67 419	73 233
B.	Rezervy	1 768	2 205	2 845	7 331	13 408

Příloha č. 4: Rozvaha-pasiva v tis. Kč (pokračování)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv z let 2016-2020)

3.	Rezerva podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	4558	11 016
4.	Ostatní rezervy	1 768	2 205	2 845	2 773	2 392
C.	Závazky	65 802	526 744	349 191	345 121	351 917
C. I.	Dlouhodobé závazky	20 175	14 485	8 330	6 150	5 319
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	6 329	6 857	7 058	6 150	5 319
C. I. 9.	Závazky – ostatní	13846	7629	1272	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	45 627	52 834	60 429	53 672	54 013
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	13 331	17 393	22 069	23 031	23 770
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	14 022	15 349	18 050	13 405	11 842
C. II. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	105	416	219	195	135
C. II. 8.	Závazky ostatní	18 169	19 676	20 091	17 041	18 266
8. 3.	Závazky k zaměstnancům	5 701	5 444	5 832	6 961	7 399
8. 4.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	3 227	3 128	3 321	3 908	4 156
8. 5.	Stát – daňové závazky a dotace	1 110	2 227	3 784	4 232	6 044
8. 6.	Dohadné účty pasivní	634	421	382	205	279
8. 7.	Jiné závazky	7497	8456	6772	1735	388
D.	Časové rozlišení pasiv	83	20	20	266	493
D. I.	Výdaje příštích období	0	0	0	223	473
D. II.	Výnosy příštích období	83	20	20	43	20

Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv z let 2016-2020)

	VZZ v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	372 761	394 745	414 298	441 760	432 739
II.	Tržby za prodej zboží	7 782	9 058	10 208	12 153	12 367
A.	Výkonová spotřeba	265 706	269 810	269 715	287 100	272 178
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	6 360	7 440	8 189	9 656	10 056
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	199 076	200 306	198 579	210 258	196 349
A. 3.	Služby	60 270	62 064	62 947	67 176	65 773

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč (pokračování)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv z let 2016-2020)

B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-13 791	364	4 070	-4 778	-3 621
C.	Aktivace (-)	0	-193	-231	-285	-130
D.	Osobní náklady	83 288	85 784	92 593	100 017	100 846
D. 1.	Mzdové náklady	61 068	62 867	68 006	73 053	73 790
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	22 200	22 917	22 821	26 964	27 066
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	20 554	1 520	1 766	24 399	24 522
D. 2. 2.	Sociální náklady	1 666	1 720	1 766	2 585	2 534
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	19 456	23 202	22 846	19 913	21 709
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18 855	20 751	21 376	22 918	23 655
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	18 903	20 799	21 674	22 928	23 665
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	111	-176	335	-5	-399
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	490	2 627	1 135	-1547	-3000
III.	Ostatní provozní výnosy	26 866	31 131	23 875	24 343	23 265
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	175	147	176	1581	178
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	24 230	24 891	20 421	20 368	18 448
III. 3.	Jiné provozní výnosy	2 481	6 093	3 278	2 394	4 839
F.	Ostatní provozní náklady	22 136	23 592	19 986	26 148	24 376
F. 3.	Daně a poplatky	801	654	603	951	1 229
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	983	437	640	4 486	5 077
F. 5.	Jiné provozní náklady	2 807	4 141	3 468	4 359	5 932
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30 634	32 413	39 364	50 141	53 013
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	7 250	2675	2 026	1 543	92

Příloha č. 7: Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč (pokračování)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv z let 2016-2020)

IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	7 250	2 675	2 026	1 543	92
IV. 1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	7 250	0	0	1 543	92
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	9	4	38	104	310
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	9	0	0	104	136
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	339	376	233	89	10
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	339	376	233	89	10
VII.	Ostatní finanční výnosy	84	1 837	528	496	1 906
K.	Ostatní finanční náklady	450	1 296	1 065	813	2 272
*	Finanční výsledek hospodaření	6 554	2 844	1 294	1 241	26
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	37 188	35 257	40 658	51 382	53 039
L.	Daň z příjmů	5 948	6 401	7 989	8 579	10 119
L. 1.	Daň z příjmů splatná	4 499	5 874	7 786	9 487	10 950
L. 2.	Daň z příjmů odložená	1 449	527	203	-908	-831
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	31 240	28 856	32 669	42 803	42 920
***	Výsledek hospodaření za účetní období	31 240	28 856	32 669	42 803	42 920
****	Čistý obrat za účetní období	414 772	439 450	450 973	480 399	470 679

Příloha č. 8: Výkaz Cash flow v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv z let 2016-2020)

	CASH FLOW v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	17 126	17 205	46 153	34 067	35 275
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	37 188	35 257	40 658	51 382	53 039
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	13 348	21 189	20 307	21 260	29 172
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování oprav. pol.	18 903	20 799	21 674	22 928	23 665
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	1 536	2 840	640	1 471	6 077
A. 1. 3.	Zisk z prodeje stálých aktiv	-171	-147	-176	-1581	-178
A. 1. 4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-7 250	-2675	-2 026	-1 543	-92
A. 1. 5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	330	372	195	-15	-300
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti, aktiv, účtů čas. rozlišení a dohad. účtů pasivních	50 536	56 446	60 965	72 642	82 211
A. 2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-16 848	8 522	1 762	-14 658	8 867
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktiv, účtů čas. rozlišení a dohad. účtů pasivních	-2 354	2 063	-7 405	-4 771	14 365
A. 2. 2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasiv. účtů čas. rozlišení a dohad. účtů pasivních	-2 941	7 145	5 855	-6 569	510
A. 2. 3.	Změna stavu zásob	-11 553	-686	3 312	-3 316	-6 008
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	33 688	64 968	62 727	57 984	91 078

Příloha č. 9: Výkaz Cash flow v tis. Kč (pokračování)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv z let 2016-2020)

Peněžní toky z investiční činnosti						
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-18 832	-7 057	-44 194	-26 363	-17 292
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	171	147	176	1581	178
B. 3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-18 661	-6 910	-44 018	-24 782	-17 114
Peněžní toky z finančních činností						
C. 1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti, na peněžní prostředky a ekvivalenty	157	-5 690	-6 155	-1 272	-831
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-17 526	-21 909	-20 223	-22 851	-17 122
C. 2. 5.	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0	0
C. 2. 6.	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům	-17 526	-21 909	-20 223	-22 851	-17 122
C. ***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-17 369	-27 599	-26 378	-24 123	-17 953
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	79	28 948	-12 086	1 208	45 511
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	17 205	46 153	34 067	35 275	80 786