



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ
NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY**

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE BY MEANS OF FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Dagmar Gorošová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Dagmar Gorošová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

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

Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je na základě finanční analýzy společnosti vyhodnotit její finanční situaci, identifikovat případné problémy a navrhnout kroky vedoucí ke zlepšení finanční situace.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

SYNEK, M. a E. KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C .H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením výkonnosti podniku OPTIKAB, s.r.o., podnik za období 2015-2019 pomocí nástrojů finanční analýzy. V teoretické části budou popsány jednotlivé metody finanční analýzy a také ukazatele, které budou následně v práci aplikovány. V praktické části jsou vybrané ukazatele používány a s jejich pomocí je provedena finanční analýza podniku. Poslední část práce se zabývá návrhy, které by mohly podniku pomoci s jeho současnou situací.

Abstract

This bachelor's thesis deals with the evaluation of the economic performance of the OPTIKAB company for the years 2015-2019 by using financial analysis tools. In the theoretical part there are described various methods of financial analysis and indicators which are applied later in the work. In the practical part, previously described indicators are used to perform a financial analysis of the company. The final part focuses on proposals that could prove beneficial for the company's current situation.

Klíčová slova

finanční analýza, aktivita, likvidita, rentabilita, zadluženost, SWOT analýza, PESTLE analýza

Keywords

financial analysis, activity ratios, liquidity, profitability, indebtedness, SWOT analysis, PESTLE analysis

Bibliografická citace

GOROŠOVÁ, Dagmar. Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy [online]. Brno, 2021 [cit.2021-05-05]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135288>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná a 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 16. května 2021

.....

Podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucímu své bakalářské práce, panu Ing. Romanu Ptáčkovi, Ph.D., za odborné vedení mé bakalářské práce, díky kterému se mi povedlo práci zvládnout. Dále bych chtěla poděkovat vedení podniku OPTIKAB, s.r.o. za spolupráci a v neposlední řadě své rodině za podporu během studia.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE A METODY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ ČÁST	12
1.1 Strategická analýza.....	12
1.1.1 PESTLE analýza	12
1.1.2 Analýza konkurence v odvěti – Porterův model.....	13
1.2 Finanční analýza.....	16
1.2.1 Cíle finanční analýzy	16
1.2.2 Koncept finančního zdraví.....	17
1.2.3 Uživatelé finanční analýzy.....	17
1.2.4 Zdroje finanční analýzy	21
1.2.5 Metody finanční analýzy	26
1.2.6 Analýza absolutních dat (stavových i tokových).....	29
1.2.7 Analýza rozdílových ukazatelů.....	30
1.2.8 Analýza poměrových ukazatelů.....	31
1.3 SWOT analýza	39
1.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku.....	39
1.4.1 Bonitní modely	39
1.4.2 Bankrotní modely	40
2 PRAKTICKÁ ČÁST	42
2.1 OPTIKAB s.r.o.....	42
2.1 Strategická analýza.....	44
2.1.1 PESTLE analýza	44
2.1.2 Analýza konkurence v odvěti – Porterův model.....	47
2.2 Finanční analýza.....	49

2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	49
2.2.1	Analýza rozdílových ukazatelů.....	57
2.2.2	Analýza poměrových ukazatelů.....	58
2.2.3	Bankrotní modely	67
2.2.4	SWOT analýza.....	68
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	71
3.1	Snížení hodnoty likvidity	71
3.2	Snížení doby obratu pohledávek a závazků	72
3.3	Snížení zásob.....	74
3.4	Využití přebytečné likvidity.....	74
3.5	Podpora vzdělání stálých zaměstnanců a nábor nových	75
4	ZÁVĚR	78
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	79
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	83
	SEZNAM GRAFŮ	85
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	86
	SEZNAM TABULEK	87
	SEZNAM VZORCŮ.....	88
	SEZNAM PŘÍLOH.....	89

ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy.

Finanční situace je pro podnik podstatná, a proto je velmi důležité, ji sledovat. Díky ní je společnost schopna zjistit, jak si vede, kde má silnou a slabou stránku. Díky analýze si podnik může vytvořit případný plán, kterým se pokusí slabé stránky minimalizovat a předcházet tak případným problémům. Pro podnik je velmi důležité, aby byl podnik finančně zdravý.

V této práci bude sledována a vyhodnocena výkonnost společnosti OPTIKAB, s.r.o. (dále jen společnost OPTIKAB nebo společnost), která se věnuje distribuci prvků a technologií pro komunikační kabelážní systémy, osazování desek plošných spojů, ale také vývojem, výrobou a následně prodejem svých vlastních opto-vláknových senzorů. Společnost OPTIKAB, s.r.o. je česká společnost, která si nepřála, aby byl uveden její skutečný název.

V této práci budou využívány účetní výkazy, které byly společností poskytnuty pro tuto analýzu. Při analýze se bude vycházet z výkazů, rozvah a také výročních zpráv společnosti OPTIKAB. Díky získaným výsledkům analýzy bude zhodnoceno, jak si společnost vede a budou navržena případná řešení, které by mohla této společnosti pomoci v budoucnu.

Teoretická část se věnuje popisu finanční analýzy a také vzorcům, které budou následně využity k tvorbě praktické části bakalářské práce a tím tedy finanční analýzy, která vychází z odborných literárních zdrojů.

Tato práce je rozdělena do 3 částí. V první části bude popsána teoretická část finanční analýzy. Druhá část bude zaměřena na aplikaci praktické části a v třetí části práce se vymezí doporučení a řešení, které by mohly této společnosti pomoci.

CÍLE PRÁCE A METODY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem práce je na základě vytvořené finanční analýzy společnosti OPTIKAB, s.r.o. a to na období 2015-2019, vyhodnotit finanční situaci podniku. Zjistit případné problémy, s kterými se společnost potýká a navrhnout řešení, které by finanční situaci podniku zlepšilo. Práce bude vycházet z potřebných informací z účetních výpisů.

K řešení finanční situace se budou využívat rozdílové, absolutní a poměrové ukazatele. Práce bude také zaměřena na bankrotní model, kde bude vypočten index IN05 a Tafflerova diskriminační funkce. Pomocí těchto ukazatelů a modelů bude zhodnocena finanční situace podniku.

Bakalářská práce je rozdělena do několika částí. V první části práce bude definována teoretická část se vzorci, které se budou dále používat v praktické části. V této části budou také definovány výkazy, které jsou potřebné ke zpracování bakalářské práce.

Druhá část práce bude praktické použití finanční analýzy. Nejdříve budete seznámeni s druhem podnikání společnosti OPTIKAB, s.r.o. a vnějšími a vnitřními faktory, které mohou na podnik působit. K zjištění vnějších faktorů, které působí na podnik bude využita PESTLE analýza a také Porterův modelu pěti sil. Dále bude provedena podrobná finanční analýza a vysvětleny výsledné ukazatele a jak si společnost vede. Následně se vytvoří SWOT analýza, která bude vycházet z dat získaných jak z finanční analýze, tak z vnějších faktorů.

V poslední části práce se identifikují problémy, s kterými se společnost potýká a budou zpracovány návrhy doporučení pro podnik do budoucna, pro optimalizaci finanční situace. Bude vycházeno ze získaných výsledků praktické části bakalářské práce.

1 TEORETICKÁ ČÁST

1.1 Strategická analýza

Strategickou analýzu musíme provádět s ohledem na její účel, a proto je dobré ji vybírat podle konkrétní situace, charakteru a také zvyklostí organizace. Výstupem strategické analýzy s použitím konkrétních metod je podklad pro realizaci některých činností strategického řízení (Grasseová, 2010, s. 177).

Tato analýza zkoumá podnikatelské prostředí, z kterého je management schopen zjistit, zda se podniku v budoucnu bude dařit. Strategická analýza je také schopná upozornit na faktory, které jsou schopny negativně ovlivnit strategický plán podniku (Tóth, 2017, s. 55).

Metody strategické analýzy jsou například: PESTLE analýza, Porterův model pěti sil, teorie scénářů, metoda delfská a další (Grasseová, 2010, s. 178).

1.1.1 PESTLE analýza

Účelem PESTLE metody je strategická analýza faktorů vnějšího prostředí. Tyto faktory by pro organizaci mohly v budoucnu znamenat hrozby anebo příležitosti. Zkoumá hlavně vnější faktory, které působí na podnik (Grasseová, 2010, s. 178).

Faktory vnějšího prostředí působící na podnik:

- Politické
- Ekonomické
- Sociální
- Technologické
- Legislativní
- Ekologické

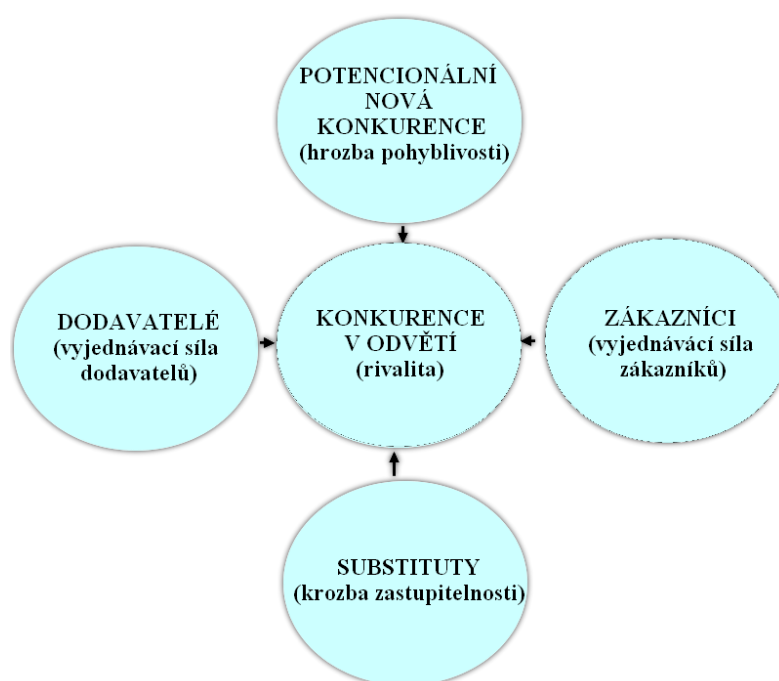
Mezi politické faktory můžeme řadit například hodnocení politické stability, politický postoj, politický vliv určitých skupin a hodnocení externích vztahů, jako je třeba řešení zahraničních konfliktů. Mezi ekonomické faktory se řadí hlavně makroekonomická situace, jako je třeba míra inflace, dále také daňové faktory, které sledují například vývoj

daňových sazeb. Dalším faktorem je přístup k finančním zdrojům, který řeší například bankovní systém (Grasseová, 2010, s. 179).

Sociální faktory si vysvětlujeme jako například dostupnost pracovní síly, velikost populace, životní úroveň, pracovní preference, rovnoprávnost pohlaví nebo třeba míra nezaměstnanosti. Technologické faktory zahrnují například výši výdajů a podporu vlády v oblasti výzkumu. Další jsou legislativní faktory, které se vážou na existenci a funkčnost zákonných norem mezi které řadíme například daňové zákony, obchodní práva anebo legislativní omezení. Poslední skupinou faktorů jsou faktory ekologické, které řeší klimatické a přírodní vlivy, úbytek ozonové vrstvy anebo čerpání neobnovitelných zdrojů (Grasseová, 2010, s. 179-180).

1.1.2 Analýza konkurence v odvětví – Porterův model

Porterův model pěti sil se využívá k analýze strukturální přitažlivosti odvětví z hlediska ziskovosti. Pro podnik je zásadní provést analýzu pěti základních činitelů, se kterými se může v odvětví potkat (Grasseová, 2010, s. 191).



Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil

(Zdroj: Vlastní zpracování s použitím Grasseová, 2010, str. 191)

Organizace analyzují vliv pěti činitelů na ziskovost, kterými jsou:

Hrozba silné rivality

Pokud se v odvěti nachází už velké množství silných konkurentů, stává se neatraktivní. Mezi podniky je značná rivalita hlavně v případě, že se trh zmenšuje anebo vývoj tohoto odvěti vykazuje stagnující vývoj. Rivalitu může zhoršit také vysoký počet podniků v jednom odvěti, a dále také nevelké rozdíly mezi jejich produkty. Další významnou roli hrají vysoké fixní náklady, které způsobují, že jsou podniky pod vysokým tlakem při splňování své kapacity (Grasseová, 2010, s. 192).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Vstup na trh je závislý na vstupních bariérách, které daný trh má. Podle výšky vstupní a výstupní bariéry tedy záleží na možnosti vstupu na trh novým konkurentům. Vstupní bariéra je často spjata s těmito faktory: úspory z rozsahu, diferenciací výrobků, přístup k distribučním kanálům, očekávaná reakce zavedených firem, vládní zásahy, legislativa a kapitálová náročnost vstupu. Pokud jsou vstupní bariéry pro podniky nízké, je lehké pro podnik do odvěti vstoupit, pokud vysoké, je to pro podnik mnohem náročnější. V případě, kdy jsou výstupní bariéry nízké, je lehčí a méně rizikové z trhu odejít, jak v případě, kdy jsou vysoké a tím je podnikání i rizikovější (Grasseová, 2010, s. 192).

Hrozba nahraditelnosti výrobků

Při existenci reálné nebo potencionální hrozby substituce výrobků, se stává odvěti nepřitažlivým. Substituce spočívá ve vzniku výrobku, který se podobá už existujícímu produktu a slouží k podobnému nebo stejnému účelu. Tyto substituty omezují potencionální cena, a tedy i zisk podniku, proto podnik musí začít sledovat vývoj cen těchto substitutů. Pokud dojde k pokroku technologií pro substituční výrobky, ceny a zisk trhu poklesnou (Grasseová, 2010, s. 192).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

V situaci, kdy mají zákazníci velkou anebo rostoucí sílu při vyjednávání, dochází k tomu, že je trh pro podnik neatraktivní. Zákazníci usilují o snížení ceny a potrpí si na lepší kvalitu a více služeb, tím staví konkurenty proti sobě a snižují zisk prodávajícího. Podniky se mohou bránit tím, že se zaměří na zákazníky, kteří nemají na trhu takovou

moc nebo budou nabízet nejlepší nabídky, které zákazníci neodmítnou (Grasseová, 2010, s. 192-193).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Když dojde k situaci, že dodavatelé mohou zvyšovat ceny a snižovat kvalitu a kvantitu dodávek, stává se odvětví neatraktivní. Tato síla dodavatelů roste v případě, že mají na trhu jedinečné zboží, nebo toto zboží zastupuje hlavní vstup odběratele. Budování vztahu s dodavatelem je nejlepší nástroj obrany (Grasseová, 2010, s. 193).

1.2 Finanční analýza

Finanční analýza podniku je vnímána jako určitá metoda, která hodnotí finanční hospodaření podniku. Při této metodě se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se příčinné souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Díky tomu se zvyšuje jejich informační hodnota (Sedláček, 2011, s. 3).

Hlavním účelem finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: zjištění finančního zdraví podniku (ex post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza). U finančního zdraví podniku hledáme odpověď na otázku, jaká je finanční situace podniku k určitému datu. Jedná se o historický vývoj a odhad toho, co lze očekávat v nejbližší budoucnosti. Finanční plán se opírá o poznatky finanční analýzy, které jsou podkladem pro plánování hlavních finančních cílů (Růčková, 2019, s. 21-22).

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Existuje totiž velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví poskytuje z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se ovšem vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované. K tomu, aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze (Růčková, 2019, s. 9).

Finanční analýza se dělí na externí a interní analýzu. Externí analýza získává data a informace ze zdrojů, které podnik zveřejní a jsou veřejně dostupné. Interní analýza je rozbor hospodaření podniku, který vychází nejen z finančních informací, ale rovněž z informací z vnitropodnikového účetnictví. A dále využívá také statistická, plánovaná a kontrolní data (Růčková, 2019, s. 17).

1.2.1 Cíle finanční analýzy

Mezi základní cíle finančního řízení podniku je možné zařadit především zajišťování finanční stability, kterou hodnotíme podle dvou základních kritérií:

- Hlavní podstatou podnikání je rozšíření vlastního bohatství neboli schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál.

- Zajištění platební schopnosti podniku je na první pohled cíl druhotný, ale platební schopnost je pro podnik na tolik důležitá, že bez její přítomnosti nemůže fungovat (Růčková, 2019, s. 10).

Získat potřebných informací z výkazů a dalších informačních zdrojů, dobře posoudit finanční zdraví podniku a poté zpracovat podklady pro řídicí rozhodování je hlavním úkolem finanční analýzy (Grünwald, 2007, s. 33).

1.2.2 Koncept finančního zdraví

Míra spolehlivosti a důvěryhodnosti podniku je velmi důležitá. Syntéza finanční situace je prezentována různými školami finanční analýzy jako „finanční zdraví“ nebo „bonita“ podniku. Pojem finanční zdraví se více využívá u analýzy finančních trhů z hlediska investorů a termín bonita se často využívá k hodnocení klientů bank.

Finanční zdraví je syntéza hodnocení jednotlivých hledisek kvality financí podniku, ke kterým patří:

- rentabilita vlastního kapitálu,
- krátkodobá likvidita,
- dlouhodobá solventnost a finanční stabilita.

Finanční zdraví podniku je závislé na výkonnosti a finanční pozici, ve které se podnik nachází. Znázorňuje míru odolnosti financí podniku vůči rizikům v určité finanční situaci. Rizika mohou být jak externí, tak interní a jestliže podnik neukazuje příznaky možných hrozeb finanční tísně, můžeme se domnívat, že podnik neupadne v blízké budoucnosti (do roka) do platební neschopnosti (Grünwald, 2007, s. 23).

1.2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku je předmětem zájmu, který vyhledává spoustu subjektů, které přichází do kontaktu s daným podnikem (Grünwald, 2007, s. 27).

Finanční analýza se dělí do dvou oblastí, a to na externí a interní. Hlavní rozdíl spočívá v dostupnosti informací. Externí analýza využívá volně dostupné zdroje a data, jako jsou rozvaha, výsledovka, výkaz o cash-flow a veškeré informace, co o sobě společnost

zveřejňuje. Naproti tomu interní analýza využívá data, které nebývají dostupné veřejnosti a jsou považována za tajná (Pavlíková, 1998, s. 48).

Finančních uživatelů je velké množství a každý využívá jinou finanční analýzu, protože mají rozdílné specifické zájmy a s nimi spojené určité typy ekonomických rozhodovacích úloh. Všichni tito uživatelé ale potřebují hlavně vědět, aby poté mohli správně řídit (Grünwald, 2007, s. 27).

Uživateli účetních informací a finanční analýzy jsou především:

Manažeři

Manažeři pro svoji práci využívají informace, které jim poskytuje finanční účetnictví, které je základnou pro finanční analýzu. Využívají ji hlavně pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Informovanost o finanční situaci podniku je velmi důležitá, protože díky ní jsou manažeři schopni se správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury a také vybrat správný způsob jejího financování, alokaci volných peněžních prostředků a také dobrým způsobem rozdělovat disponibilní zisk. Finanční analýza pomůže manažerovi odhalit silné a slabé stránky finanční hospodárnosti podniku a díky ní může naplánovat finanční plán na příští období, ve kterém se bude snažit vyvarovat chybám a uplatnit správný podnikatelský záměr (Grünwald, 2007, s. 27-28).

Investoři

Akcionáři a vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál, jsou hlavními uživateli finančně-účetních informací, které jsou obsaženy ve finančních výkazech podniku. Potencionální investoři, kteří mají v plánu investovat své peněžní prostředky do podniku, si potřebují ověřit, jestli je jejich rozhodnutí k investici správné. Využití finančních informací berou investoři z dvou možných hledisek. První je hledisko investiční, které slouží k využití informací, které mají investorovi pomoci rozhodovat o budoucích investicích. Tím je myšleno správný výběr portfolia cenných papírů, který vyhovuje požadavkům svého investora na riziko, likviditu, dividendovou výnosnost a podobně. Míra rizika a výnosnosti vloženého kapitálu, je pro akcionáře hlavním zájmem. (Grünwald, 2007, s. 28).

Druhé hledisko je kontrolní, které využívají akcionáři proti manažerům podniku, v kterém mají své podíly na akciích. Jejich hlavním zájmem je kontrola stability a likvidity podniku a také disponibilního zisku, na kterém většinou závisí výška dividend. Akcionáři požadují po manažerech průběžné zprávy, aby si byli jisti, že manažeři nakládají se zdroji v prospěch podniku (Grünwald, 2007, s. 28).

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé si zjišťují co nejvíce informací o potencionálním dlužníkovy a jeho finančním stavu, aby mohli správně rozhodnou, jestli danému subjektu poskytnou anebo neposkytnou úvěr. Pokud se rozhodnou pro poskytnutí úvěru, tak řeší, za jakých podmínek a v jaké výši. Banka často do úvěrových smluv zahrnuje klauzule, kterými je stabilita úvěrových podmínek vázaná na hodnoty určitých finančních ukazatelů. Tím se banka kryje v případě, že podnik přesáhne určitou hranici zadluženosti a může změnit úvěrové podmínky a například zvýší úrokovou sazbu. Než banka poskytne úvěr, tak posuzuje bonitu dlužníka. Analyzuje tak strukturu majetku a jakými finančními zdroji je majetek financován. Hlavně se analyzuje ziskovost, rentabilita a pokud se jedná o střednědobý nebo dlouhodobý úvěr, je hodnocen investiční projekt, kvůli kterému si podnik půjčuje. Na investičním projektu se hodnotí hlavně nadějnost a efektivnost investiční akce. U krátkého úvěru se analyzuje hlavně likvidita. Čím je její koeficient vyšší, tím je návratnost úvěru jistější. Podle potřeby banka ještě využívá další rozbor, jako je třeba míra zadluženosti, průzkum trhu a podobně (Grünwald, 2007, s. 29).

Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery řadíme dodavatele a také odběratele. Dodavatelé neboli obchodní věřitelé se zajímají hlavně o to, zda bude podnik schopen splatit své závazky vůči nim. Zajímá je hlavně krátkodobá prosperita. Důležité je pro ně také zajistit si svůj odbyt u perspektivního zákazníka, který bude vykazovat dlouhodobou stabilitu.

Odběratelé neboli zákazníci se zajímají o finanční situaci dodavatele hlavně v případech, když jim jde o dlouhodobou spolupráci. Je pro ně důležité, aby dodavatel byl schopen dostat svým závazkům. Na dlouhodobých dodavateli bývají odběratelé svým způsobem závislí, a proto je podstatné zvážit správnou volbu věrohodného dodavatele, který je

v případě finančních potíží nebo bankrotu, nestáhne s sebou a nezpůsobí jim potíže s vlastním zajištěním výroby (Grünwald, 2007, s. 30).

Konkurenti

Zájem konkurentů na tom, jak si vede podobný podnik nebo celé odvětví je velmi běžný. Snaží se porovnávat svůj podnik, a to hlavně s výsledky hospodaření, ziskovou marží, cenovou politikou, obratovostí, rentabilitou a podobně. Pokud podnik tyto informace zatajuje, může se vystavit ztrátě dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti v usilování o případné investory anebo zákazníky (Grünwald, 2007, s. 30).

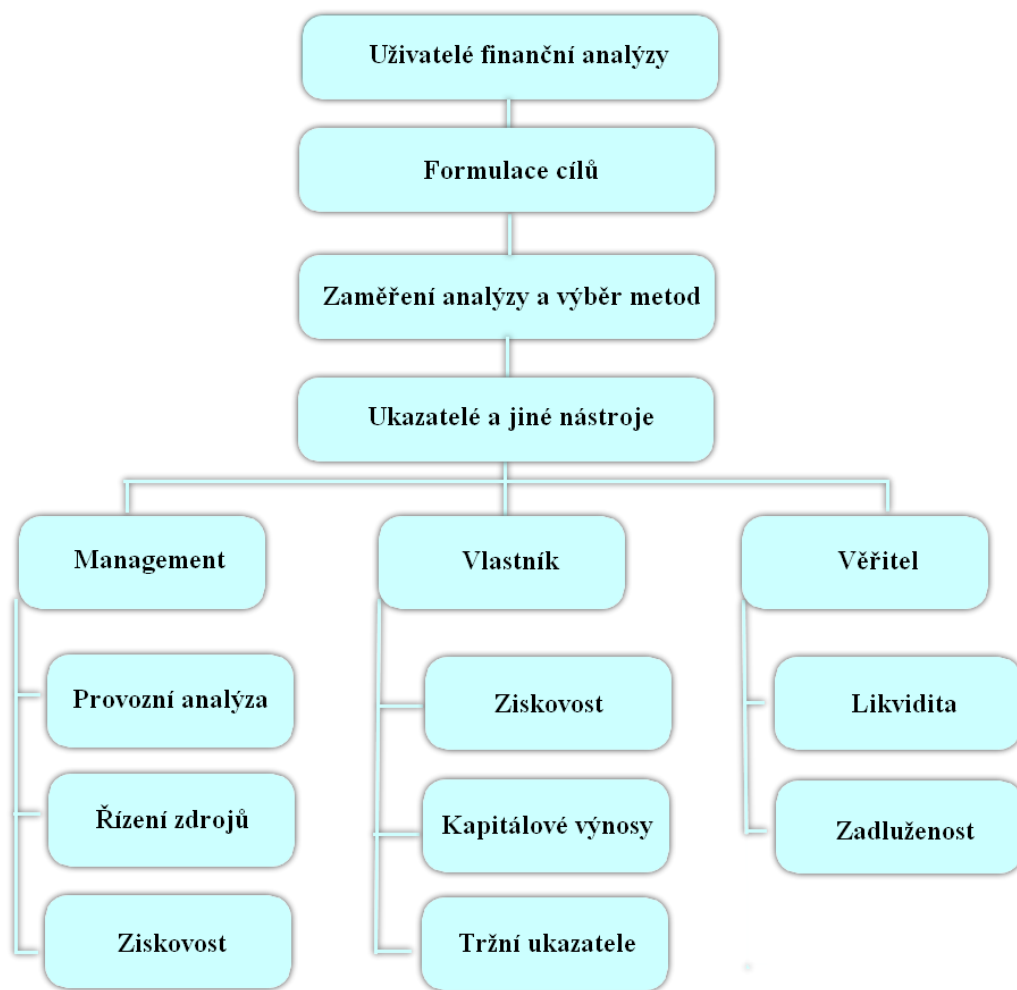
Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají o podnik, ve kterém pracují hlavně z důvodu prosperity, hospodárnosti a finanční stability. Čím lépe se podniku daří, tím si můžou být jistější, že nepřijdou o své pracovní místa a mzdy. Bývají často motivováni výsledkem hospodaření podniku a vliv na řízení podniku uskutečňují pomocí odborových organizací (Grünwald, 2007, s. 30).

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány mají zájem o finančně-účetní data z mnoha různých důvodů. Většinou je využívají pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podnikům, mezi které patří například přímá dotace. Dále se zajímají o finanční stavy podniků, které mají statní zakázku anebo vedou přehledy a statistiky (Grünwald, 2007, s. 31).

Pro výběr metody finanční analýzy je kromě jiných aspektů také nezbytná cílová skupina, která bude výsledky zpracovávat. Analýza se dá rozdělit na pohled bank jako věřitelů, kde je důležité sledovat likviditu a zadluženost, vlastníků, kteří si ověřují své investice a managementu, který podnik řídí a díky analýze má výsledné zhodnocení, jak se podniku daří (Růčková, 2019, s. 12).



Obrázek č. 2: Uživatelé finanční analýzy

(Zdroj: Vlastní zpracování s použitím Růčková, 2019, s.12)

1.2.4 Zdroje finanční analýzy

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy, jsou důležité hlavně tyto základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích
- výkaz o změnách vlastního kapitálu.

(Růčková, 2019, s. 22).

Finanční analýza využívá velké množství dat z vícero informačních zdrojů. Informace se čerpají hlavně z účetních výkazů finančního účetnictví, výroční zprávy nebo z informací od finančních analytiků a manažerů daného podniku (Grünwald, 2007, s. 33).

rozvaha majetek = kapitál	výkaz zisku a ztráty výnosy-náklady = zisk	cash flow příjmy-výdaje = cash flow
-------------------------------------	--	---

Obrázek č. 3: Charakteristika účetních výkazů

(Zdroj: Vlastní zpracování s použitím Knápková, 2017, s. 52)

1.2.4.1 Rozvaha

V rozvaze nalezneme jednotlivé položky aktiv a pasiv a zároveň zachycuje stav majetku a jeho zdroje krytí k danému časovému okamžiku, který bývá poslední den účetního období (Grünwald, 2007, s. 35).

Rozvaha neboli bilance je základním účetním výkazem každého podniku a musí platit, že se aktiva rovnají pasivům (Knápková, 2017, s. 63).

Aktiva jsou členěna především podle doby jejich upotřebitelnosti, nebo také rychlosti a náročnosti přeměny v peněžní prostředky (likvidnost), díky kterým je podnik schopen uhradit své splatné závazky (hledisko likvidity) (Knápková, 2017, s. 25).

Pasiva jsou brána jako zdroj financování a hodnotíme díky nim finanční strukturu analyzovaného podniku. Finanční struktura podniku značí strukturu podnikového kapitálu, který je zdrojem financování majetku, který podnik vlastní. Pasiva nejsou prioritně dělena podle časového hlediska, ale jsou dělena podle vlastnictví zdrojů financování. Proto se pasiva rozlišují na vlastní zdroje a cizí zdroje (Růčková, 2015, s. 26).

Struktura rozvahy je stanovena Ministerstvem financí a je závaznou součástí účetní uzávěrky (Růčková, 2015, s. 21).

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování s použitím Knápková, 2017, s.24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+ C.	Cizí zdroje
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

1.2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty upřesňuje jakými náklady a výnosy z jednotlivých činností vznikal výsledek hospodaření běžného období. Výsledek hospodaření je v rozvaze znázorněn jako jediný údaj (Grünwald, 2007, s. 41).

Úkolem tohoto výkazu je zjistit rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady a tím získat výsledek hospodaření (VH). Pokud výsledek hospodaření vyjde kladný, tak to znamená zisk, pokud ne tak ztrátu. (Knápková, 2017, s. 40).

Výnosy můžeme vysvětlit jako peněžní částky, který byl podnik schopen získat ze svých činností za dané účetní období, a to bez ohledu na to, zda došlo v tomto období k platbě. (Knápková, 2017, s. 40).

Náklady definují peněžní částky, které byly v daném období vynaloženy k získání výnosů a k jejich zaplacení nemuselo dojít ve stejném období (Knápková, 2017, s. 40).

Struktura výkazu zisku a ztráty je stanovena Ministerstvem financí a je závaznou součástí účetní uzávěrky (Růčková, 2015, s. 21).

U tohoto výkazu se uplatňuje akruální princip, což znamená, že transakce zachycujeme a vykazujeme v období, kterého se věcně i časově týkají, nikoliv podle toho, zda v daném období došlo k peněžnímu příjmu či výdaji. Výnosy se řeší v době, kdy byly realizovány – realizační princip. Podobně je důležité pro uznání nákladů doba jejich vzniku, kdy se podílely na tvorbě výnosů – princip věcné schody nákladů a výnosů. Ani náklady ale ani výnosy v tomto období nemusely být zaplacený, a proto se jejich položky neopírají o skutečné peněžní toky (Grünwald, 2007, s. 41).

Obsah účetního výkazu zisku a ztráty je tvořen výsledkem hospodaření, výnosy a náklady. Jeho členění může být druhové a účelové (Knápková, 2017, s. 41).

1.2.4.3 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní uzávěrce slouží k objasnění a doplnění informací, které jsou v rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Je to nedílná součást účetní uzávěrky a obsahuje informace, které ve výkazech a rozvaze nenajdeme (Grünwald, Holečková, 2007, str.47).

V příloze účetní závěrky můžeme vyhledat například:

- základní informace o použitých obecných účetních metodách, zásadách a také o odchýlení od těchto metod,
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců za účetní období,
- závazky, zápůjčky, závdavky a úvěry poskytnuté členům orgánů účetní jednotky s uvedením úrokové sazby a podmínek,
- povahu a výši jednotlivých výnosů a nákladů,
- informace o oceňování pro sestavení reálné hodnoty.

(Knápková, 2017, s. 63).

1.2.4.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Tento výkaz udává informaci o změnách bohatství podniku mezi dvěma rozvahovými dny. Informuje nás o zvýšení anebo snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu za účetní období. Zmiňovaný výkaz systémově dokumentuje důvody změn mezi počátečními a konečnými stavy každé položky vlastního kapitálu, a to ne pomocí výsledovky, ale přímo (Paseková, 2007, s. 37).

V celkové změně vlastního kapitálu se projevují změny vyplívající z operací s vlastníky, což je například vklad do základního kapitálu anebo také změny vyplívající z operací ovlivňující položky vlastního kapitálu, které buď ovlivňují přímo anebo nepřímo. Přímo ovlivňující položky jsou například přijaté dary, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku a nepřímo ovlivňující položky, které najdeme prostřednictvím výsledovky (Paseková, 2007, s. 37).

1.2.4.5 Přehled o peněžních tocích

Peněžní toky se člení na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost.

- 1) Provozní činnost slouží k základnímu podnikatelskému účelu. Patří mezi základní činnosti, které podniku vydělávají. Rozdíl mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností jsou peněžní toky z provozní činnosti.
- 2) Investiční činnost zahrnuje hlavně pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku za účelem prodeje nebo činnosti, jako je poskytování úvěru, výpomocí a půjček, které neřadíme mezi provozní činnost. Peněžní toky z této činnosti obsahují hlavně výdaje spojené s pořízením stálých aktiv, příjmy z jejich prodeje a půjčky nebo úvěry svěřeneckým osobám.
- 3) Finanční činnost řídí změny ve výši a struktuře dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu. Peněžní toky z této činnosti obsahují hlavně přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu. To jsou například dlouhodobé závazky, přijaté a vyplacené dividendy, nebo dopady změn vlastního kapitálu (Grünwald, 2007, s. 46).

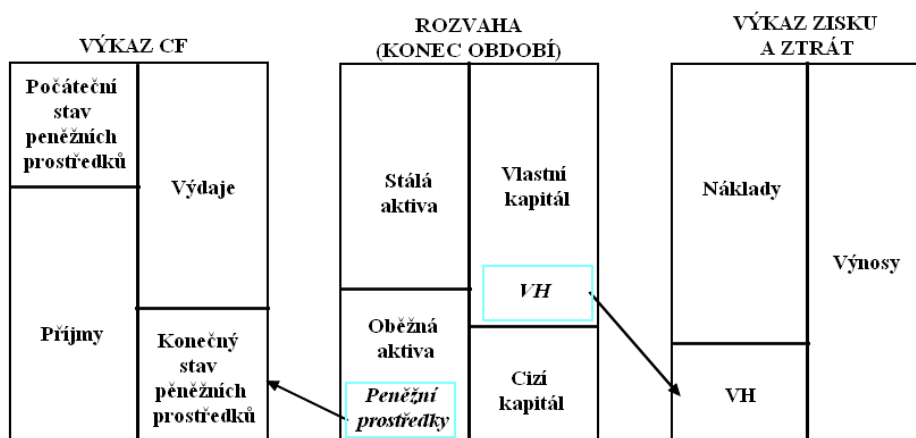
Odstranění problému mezi časovým a obsahovým nesouladem mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků se daří díky sledování cash flow (peněžních toků). Důvodem sledování cash flow, je změna stavu peněžních prostředků. Tento výkaz odůvodňuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a souvisí se zajišťováním likvidity podniku (Knápková, 2017, s. 52).

Máme dvě metody, kterými lze cash flow sestavit. První je metoda přímá, která zobrazuje rozdíl mezi příjmy a výdaji za určité období. Druhá metoda je nepřímá a ta vychází z hospodářského výsledku, který poté přemění na tok peněz, což znamená na rozdíl mezi příjmy a výdaji (Knápková, 2017, s. 54-57).

1.2.4.6 Vzájemné provázání mezi účetními případy

Vzájemné provázání mezi účetními výkazy je zachyceno v tříbalančním systému. Rozvaha zachycuje ve formě bilance stav majetku podniku podle jednotlivých druhů a k danému časovému okamžiku ukazuje zdroje jejich krytí. Rozvaha nám ukazuje absolutní hodnotu hospodářského výsledku, proto potřebujeme znát hodnotu výkazu zisku a ztrát. Výkaz zisku a ztrát udává informace o souhrnech nákladů a výnosů za dané období, které byly využity na vznik výsledku hospodaření.

Provázání rozvahy a výkazu zisku a ztrát je tedy výsledek hospodaření, který se v rozvaze promítá jako přírůstek vlastního kapitálu na straně pasiv. Pro spojení rozvahy a výkazu CF se využívají peněžní prostředky, které jsou součástí oběžných aktiv a jejich pohyb je sledován ve výkazu CF (Dluhošová, 2010, s. 62-63).



Obrázek č. 4: Vazby mezi finančními výkazy

(Zdroj: Vlastní zpracování s použitím Dluhošová, 2010, s. 63.)

1.2.5 Metody finanční analýzy

Vývoj statických, matematických a ekonomických věd umožnil, aby mohla v rámci finanční analýzy vzniknout celá řada hodnocení finančního zdraví. Z metodologického hlediska je pro nás důležité, abychom si uvědomili důležitost volby metod při tvorbě finanční analýzy. Ohled by se měl brát hlavně na:

- Účelnost – tím je myšleno, že musí být shodná se zadanými cíli. Pro každý podnik musí finanční analytik zvolit takové soustavy ukazatelů, které se pro ni budou

hodit a interpretace výsledných výsledků, musí být podaná přiměřeně, ale varovat před možnými riziky.

- Nákladovost – tvorba finanční analýzy potřebuje svůj čas a kvalifikovanou práci odborníkem, proto sebou nese řadu nákladů. Vynaložené náklady by měly odpovídat přiměřené návratnosti.
- Spolehlivost – ta se zvyšuje pomocí využití kvalitnějších dostupných dat. Čím věrohodnější jsou informace, tím jsou i výsledky dané analýzy spolehlivější (Růčková, 2015, s. 40).

Použití poměrových ukazatelů je základnou finanční analýzy, zatímco absolutní a rozdílové ukazatele zastávají doplňující úlohu. Velikost absolutních ukazatelů záleží do větší míry na velikosti podniku a dalších faktorech, proto je nejde využít k mezipodnikovému srovnání. Užitečnější je pro nás tedy srovnávání vývoje vybraných absolutních ukazatelů v čase. Tím je tedy růst anebo pokles v navazujících časových úsecích (Dluhošová, 2010, s. 72).

Obecně platí: čím lepší metody si podnik vybere, tím mu přinesou spolehlivější závěry a riziko na špatné rozhodnutí je proto nižší. Tím vzniká i větší naděje na úspěch (Růčková, 2015, s. 40).

1.2.5.1 Fundamentální analýza podniku

Fundamentální analýza spočívá v rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi mimoekonomickými a ekonomickými jevy. Je také založena na zkušenostech odborníků a jejich osobních odhadech. Odborníci mohou být jak pozorovatelé, tak přímí účastníci ekonomických procesů. Východiskem této analýzy je identifikace prostředí, ve kterém se dotyčný podnik vyskytuje.

Zabývá se vlivem:

- vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- právě probíhající fáze života podniku,
- charakteru podnikových cílů.

Vstupní data jsou připravována jak standardizovanými, tak specifickými metodami, a to včetně expertních odhadů (Kalouda, 2017, s. 61).

Mezi speciální nástroje, které fundamentální analýza používá řadíme například SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti, metodu analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model, nebo BCG matici (Sedláček, 2011, s. 7).

1.2.5.2 Technická analýza podniku

Ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat a následnému kvalitativnímu posouzení výsledků využívá technická analýza metody, jako jsou matematické, statické a další algoritmizované (Sedláček, 2011, s. 9).

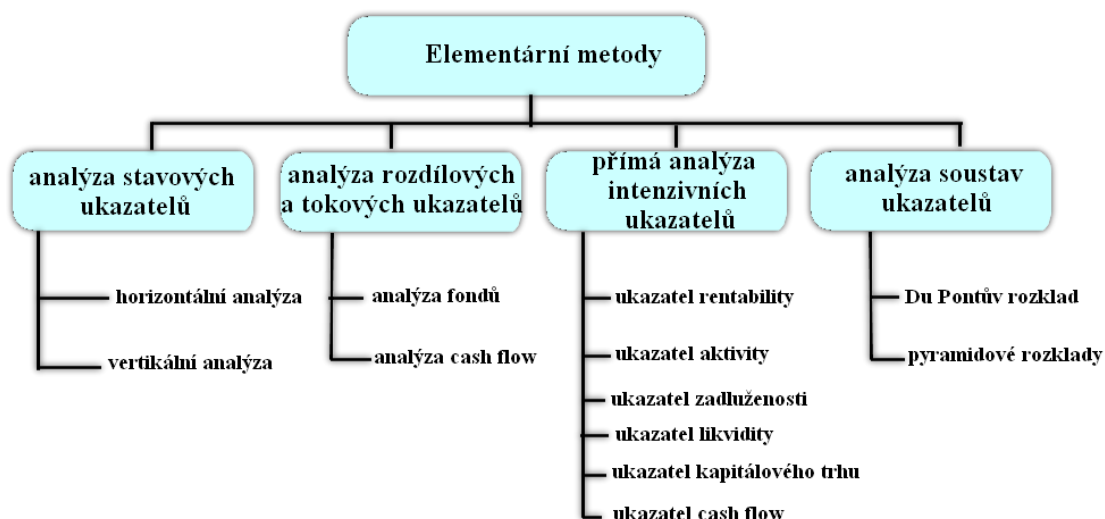
Analýzovaný podnik je v této metodě chápán spíše jako izolovaný, to usnadňuje proces analýzy, ale může způsobit pochybnosti o reprezentativnosti dosažených výsledků (Kalouda, 2017, s. 61).

Tato metoda využívá ekonomická data, která jsou v zásadě „tvrdé“ povahy (Kalouda, 2017, s. 61).

Finanční analýza je zařazena v technické analýze, protože pracuje s matematickými postupy, z kterých vychází určité hodnoty.

Proto jdou výsledky technické analýzy rozdělit na:

- **Metody elementární analýzy** – tyto metody používáme v běžné podnikatelské praxi.
- **Metody vyšší finanční analýzy** – k využití těchto analýz je potřeba hlubších znalostí matematické statistiky a kvalitních softwarů. Zabývají se nimi hlavně specializované firmy. V běžné praxi se nevyužívají (Růčková, 2015, s. 41).



Obrázek č. 5: Elementární metody finanční analýzy

(Zdroj: Vlastní zpracování s použitím Růčková, 2019, s.44)

1.2.6 Analýza absolutních dat (stavových i tokových)

Absolutní ukazatele se používají hlavně k analýze vývojových trendů neboli k srovnávání a sledování vývoje jednotlivých časových řad, čemuž se věnuje horizontální analýza. K procentnímu vyjádření jednotlivých položek z výkazů se využívá vertikální analýza (Knápková, 2017, s. 71).

1.2.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se také označuje jako analýza „po řádcích“ a to z důvodu, že se jedná o analýzu, která řeší vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase. Je to finančně – analytická technika, která se v podnicích uplatňuje zcela běžně (Kalouda, 2017, s. 62).

Horizontální analýza využívá data, která jsou získány nejčastěji z účetních výkazů. Těmi je myšlena rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Sleduje se jak změna absolutních hodnot dat vykazovaných v čase, tak jejich procentuální změny. Změny se sledují po řádcích neboli horizontálně, a proto se tak analýza nazývá (Sedláček, 2011, s. 13).

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

Vzorec č. 1: Absolutní změna

(Zdroj: Knápková, 2017, s.71)

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

Vzorec č. 2: Horizontální analýza

(Zdroj: Sedláček, 2011, s.14)

1.2.6.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza hodnotí jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tedy strukturu aktiv a pasiv daného podniku. Struktura aktiv a pasiv nám ukazuje, jaké je složení hospodářských prostředků, které jsou potřeba pro obchodní a výrobní aktivitu podniku a také z jakých zdrojů byly pořízeny (Sedláček, 2011, s. 17).

Vertikální analýza udává procentní podíl určitých položek účetních výkazů ke zvolené základně, kterou udáváme jako 100 %. V rozboru rozvahy je nejčastěji za základnu zvolena výše aktiv nebo pasiv a v případě výkazu zisku a ztrát je to velikost celkových nákladů a výnosů (Knápková, 2017, s. 71).

Vertikální se této analýze říká hlavně proto, že se při procentním vyjádření dílčích komponentů postupuje v jednotlivých letech odshora dolů ve sloupcích. U vertikální analýzy je výhoda, že nezávisí na meziroční inflaci a můžeme srovnávat výsledky analýz z různých let. Proto se využívá ke srovnávání v čase, a i při srovnávání určitých podniků navzájem (Sedláček, 2011, s. 17).

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{položka}_i}{\text{položka}_n} \times 100$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, 2017, s. 71)

1.2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se využívají k analýze a řízení finanční situace podniku a zaměřují se na likviditu (Knápková, 2017, s. 56).

1.2.7.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) se řadí mezi nejvýznamnější rozdílový ukazatelům. Je to provozní kapitál a definuje se jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými

cizími zdroji. Aby byl podnik likvidní, musí mít dostatečnou výši relativně volného kapitálu (Knápková, 2017, s. 83).

Máme dvě metody ČPK:

- **Manažerský způsob**

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

Vzorec č. 4: ČPK (manažerský způsob)

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 21)

- **Investorský způsob**

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

Vzorec č. 5: ČPK (investorský způsob)

(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 21)

1.2.7.2 Čisté pohotové prostředky

Právě splatným krátkodobým závazkům vymezují okamžitou likviditu čisté pohotové prostředky (ČPP). Definuje se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotovými peněžními prostředky jsou zde myšleny jen peníze na účtech, v pokladně, krátkodobé cenné papíry a termínované vklady. Jedná se zde s nejvyšším stupněm likvidity (Knápková, 2013, s. 83).

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

Vzorec č. 6: ČPP

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, 2017, s. 71)

1.2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejvyužívanější rozborový postup, který se používá k účetním výkazům, a to z důvodu využitelnosti a také kvůli úrovni jiných analýz. Tato analýza vychází hlavně z informací ze základních účetních výkazů. Každý podnik si vybírá určité ukazatele, které se hodí pro jeho zaměření (Růčková, 2015, s. 53-54).

Nejčastější ukazatele jsou:

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

(Vochozka, 2011, s. 21)

1.2.8.1 Ukazatele rentability

Tento ukazatel se jindy označuje také jako ukazatel výnosnosti nebo návratnosti. Všechny ukazatele rentability udávají, kolik korun zisku spadá na jednu korunu jmenovatele (Vochozka, 2011, s. 22).

Efektivnost podnikové činnosti se ukazuje pomocí výnosů a nákladů. Pokud výnosy převyšují náklady, vzniká zisk, pokud tomu je naopak je podnik ztrátový (Čížinská, 2010, s. 164).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Je to jeden z nejdůležitějších ukazatelů, protože vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál, který je vložený do podniku, a to nezávisle na financování (Sedláček, 2011, s. 56).

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

Vzorec č. 7: ROI

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 56)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Je to klíčové měřítko rentability, poměřuje totiž zisk s celkovými aktivy, které jsou investovány do podnikání. Neřeší přitom z jakých zdrojů jsou aktiva financována (Dluhošová, 2010, s. 80).

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

Vzorec č. 8: ROA

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s.80)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel definuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem (Vochozka, 2011, s. 23).

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

Vzorec č. 9: ROE

(Zdroj: Vochozka, 2011, s.23)

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel udává ziskovou marži, která určuje úspěšnost podnikání. Výsledek se porovnává s podobnými podniky a do čitatele se používá zisk před zdaněním (EBT), po zdanění (EAT) nebo EBIT, který se nejčastěji využívá k porovnávání mezi podniky (Knápková, 2013, s. 100).

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

Vzorec č. 10: ROS

(Zdroj: Vochozka, 2011, s.23)

1.2.8.2 Ukazatele aktivity

Tento ukazatel zjišťuje efektivnost využívání vložených prostředků podniku. A tím hodnotí velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze a jejich přiměřenost k aktivitám podniku (Knápková, 2017, s. 107).

Obrat celkových aktiv

Platí, že čím je hodnota větší, tím je situace lepší. Minimální hodnota je 1. Pokud by byla hodnota menší, značí to neúměrnou vybavenost majetku v podniku a tím i jeho neefektivní využití (Knápková, 2017, s. 107).

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

Vzorec č. 11: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Knápková, 2017, s.107)

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel má význam při rozhodování o pořizování produkčního dlouhodobého majetku. Pokud je hodnota nižší než průměr v oboru, je to signál pro omezení investice podniku (Sedláček, 2011, s. 61).

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{Tržby}{stálá\ aktiva}$$

Vzorec č. 12: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011, s.61)

Obrat zásob

Obrat zásob ukazuje, kolikrát se určitá položka zásob v podniku prodala a byla znovu naskladněna za běžné období (Vochozka, 2011, s. 24).

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

Vzorec č. 13: Obrat zásob

(Zdroj: Valach, 1999, s.103)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob ukazuje čas (průměrné dny), kdy jsou zásoby vázaný v podniku, než dojde k jejich spotřebě nebo k jejich prodeji (Vochozka, 2011, s. 25).

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

Vzorec č. 14: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vochozka, 2011, s.25)

Doba obratu závazků

Tento ukazatel nám předkládá, jak je náš podnik schopný platit a tím tedy, jakou dobu trvá, než splatí své závazky vůči svým dodavatelům (Sedláček, 2011, s. 63).

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

Vzorec č. 15: Doba obratu závazků

(Zdroj: Sedláček, 2011, s.63)

Doba obratu pohledávek

Ukazuje, jakou dobu je v podniku kapitál ve formě pohledávek. Jde tedy o období, jaké podnik čeká od prodeje na obchodní úvěr, po jeho zaplacení od odběratelů. Srovnává se s dobou splatností faktur a pokud je hodnota větší, přináší to podniku vyšší náklady (Knápková, 2017, s. 108).

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

Vzorec č. 16: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vochozka, 2011, s.25)

1.2.8.3 Ukazatele zadluženosti

Pokud nahlédneme do rozvahy, tak zjistíme, že dlouhodobý majetek a oběžná aktiva jsou kryta pomocí konkrétních zdrojů a těmi jsou pasiva. Pasiva máme buď vlastní nebo cizí a pro finanční stabilitu je poměr mezi vlastními a cizími zdroji velmi důležitý. Je tomu tak proto, aby byl podnik stabilní a finančně zdravý, je potřeba, aby byla zadluženost přiměřená (Čížinská, 2010, s. 168).

Celková zadluženost

Celková zadluženost nám ukazuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům a tím měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, kterým je majetek podniku financován. Tento ukazatel zajímá hlavně dlouhodobé věřitele, kterými jsou například banky (Dluhošová, 2010, s. 78).

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

Vzorec č. 17: Celková zadluženost

(Zdroj: Knápková, 2017, s.108)

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel nám sděluje, jak je podnik finančně samostatný a je schopný krýt svůj majetek vlastními zdroji. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je podnik stabilnější (Dluhošová, 2010, s. 77).

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 18: Podíl vlastního kapitálu na aktivech

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s.77)

Míra zadluženosti

Tento ukazatel využívají banky, které se rozhodují či poskytnou nebo neposkytnout danému podniku úvěr, protože tento ukazatel jim ukáže, do jaké míry by mohly být nároky věřitelů ohroženy (Knápková, 2017, s. 89).

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

Vzorec č. 19: Míra zadluženosti

(Zdroj: Knápková, 2017, s.89)

Úrokové krytí

Tento ukazatel sleduje, kolikrát se může zmenšit hodnota zisku, aby byl podnik schopen si zachovat cizí zdroje na nynější úrovni. Pokud by se ukazatel rovnal 1, znamená to, že veškerý zisk podniku je použit k úhradě úroků (Vochozka, 2011, s. 26).

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

Vzorec č. 20: Úrokové krytí

(Zdroj: Knápková, 2017, s.89)

1.2.8.4 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje, jak rychle a bez jaké velké ztráty je určitá složka schopna přeměnit se na peněžní hotovost. Této vlastnosti se i jinak označuje jako likvidnost. Likvidita podniku ale představuje schopnost podniku plnit své platební závazky včas (Růčková, 2015, s. 54).

Likvidita je velmi důležitá, protože jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostávat svým závazkům. Problém ale může nastat, když je likvidita příliš vysoká. Znamená to, že podnik má příliš finančních prostředků v aktivech a nepracují ve prospěch zhodnocování finančních prostředků, tím ubírají z rentability. Pro podnik je ideální vyrovnaná likvidita, kdy je podnik schopen platit závazky, ale zároveň může zhodnotit své prostředky (Růčková, 2015, s. 55).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je důležitý ukazatel z krátkodobého hlediska. Hlavní složkou pohotových platebních prostředků, které jsou nejlikvidnější jsou peníze v hotovosti, na účtech, obchodovatelné cenné papíry anebo šeky (Dluhošová, 2010, s. 83).

Tato likvidita se také označuje jako likvidita 1. stupně. Pro okamžitou likviditu je doporučená hodnota 0,9-1,1. V České republice se dolní hranice rozšiřuje a ideální hodnoty se pohybují od 0,2-0,5 (Růčková, 2015, s. 55).

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

Vzorec \u00e1. 21: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s.83)

Pohotov\acute{a} likvidita

Pohotov\acute{a} likvidita zmenšuje nedostatky běžné likvidity. Ve vztahu jde vid\et, že se berou v potaz jen pohotov\acute{e} prost\acute{r}edky z ob\etžných aktiv. To jsou peníze v hotovosti a na bankovních \u00f4tech, obchodovateln\acute{e} cenn\acute{e} pap\acute{ıry, pohledávky v tzv. \u00e1st\acute{e} v\ıší. To znamená, že se o\u00e1st\acute{ı} o opravnou položku k pohledávkám a je vhodné poupravit \u00e1tatel ukazatele o nedobytn\acute{e} pohledávky a pohledávky, kde je návratnost velmi pochybná. Doporučená hodnota by se měla pohybovat od 1-1,5. R\ıst by měl ukazovat zlepšení situace v podniku a pokles opak (Dluhošová, 2010, s. 83).

Tato likvidita se také označuje jako likvidita 2. stupně (R\ıčková, 2015, s. 56).

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\etžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Vzorec \u00e1. 22: Pohotov\acute{a} likvidita

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s.83)

Běžná likvidita

Tato likvidita se také označuje jako likvidita 3. stupně a ukazuje, kolikrát pokrývají ob\etžná aktiva kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky. Jinak řečeno, kolika jednotkami ob\etžných aktiv je kryta jedna jednotka kr\acute{a}tkodobých z\acute{a}vazků. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že nenahl\ıží na strukturu ob\etžných aktiv z pohledu jejich likvidnosti a z\acute{a}vazky neřeší z pohledu doby splatnosti. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 1,5-2,5 (R\ıčková, 2015, s. 56).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{ob\etžná aktiva}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

Vzorec \u00e1. 23: Běžná likvidita

(Zdroj: R\ıčková, 2015, s.55)

1.3 SWOT analýza

Tato analýza je poskládána z následujících významů:

S – silné stránky

W – slabé stránky

O – příležitosti

T – hrozby

Tato analýza se řadí mezi základní metody strategické analýzy. Celkově pojatá SWOT analýza staví ***silné a slabé stránky***, vymezené vnitřními faktory efektivnosti proti ***příležitostem a hrozbám***, vymezující vlivy z vnějšího prostředí, které mohou vyplynout z okolí a tím formulují pozici podniku nebo jeho části jako východisko pro vytvoření strategie dalšího rozvoje (Grasseová, 2010, s. 295-298).

SWOT analýza používá data, které získá v průběhu hodnocení a také analýzy organizace. Tato analýza používá data z PESTE analýzy a drží se principů účelovosti, relevantnosti, kauzality a objektivnosti (Grasseová, 2010, s. 296-300).

1.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Snahou vyhodnotit situaci podniku jedním syntetickým ukazatelem, vznikly právě souhrnné indexy hodnocení. Jejich cílem je vyhodnotit pomocí jednoho čísla souhrnnou charakteristiku celkové výkonnosti a finančně-ekonomické situace podniku (Růčková, 2019, s. 78).

1.4.1 Bonitní modely

Řeší finanční zdraví podniku, tím je myšleno to, že se snaží definovat, zda se jedná o firmu dobrou či špatnou. Proto tento model umožňuje srovnatelnost s jinými podniky ve stejném odvětví (Růčková, 2019, s. 80).

Mezi bonitní modely patří:

- soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy,
- Tamariho model,
- Kralickův Quicktest,

- Modifikovaný Quicktest.

(Růčková, 2019, s. 79).

1.4.2 Bankrotní modely

Řeší finanční situaci podniku a tím pádem, zda je podnik ohrožen v nejbližší době možným bankrotem. Vychází se z poznatků, že podnik, který je ohrožen bankrotem, vykazuje určité symptomy bankrotu již určitý čas dopředu. Nejčastější problémy bývají s výší čistého pracovního kapitálu, s běžnou likviditou a rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2019, s. 80).

Mezi bankrotní modely patří:

- Altmanovo Z-skóre,
- Tafflerův model,
- Model IN – Index důvěryhodnosti

(Růčková, 2019, s. 79).

IN05

Index důvěryhodnosti neboli IN05 patří mezi české indexy, které respektují podmínky, co v naší zemi jsou. Tím se dá usoudit, že index bude mít velmi dobře vypovídající schopnosti (Růčková, 2015, s. 135).

Výhodná stránka IN05 je, že spojuje pohled vlastníka a věřitele (Sedláček, 2011, s. 112).

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

Vzorec č. 24: Index důvěryhodnosti – IN05

(Zdroj: Sedláček, 2011, s.112)

Kde:

- **A** = aktiva/ cizí kapitál
- **B** = EBIT/ nákladové úroky
- **C** = EBIT/ celková aktiva

- **D** = celkové výnosy/ celková aktiva
- **E** = oběžná aktiva/ krátkodobé závazky a úvěry

(Sedláček, 2011, s. 111-112).

Tabulka č. 2: Hranice pro výsledky IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s.112)

IN > 1.6	Můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
0.9 < IN ≤ 1.6	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
IN ≤ 0.9	Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Tafflerův model

Tafflerova diskriminační funkce patří mezi modely, které řeší situaci podniku a její výsledky ukazují možnost bankrotu (Sedláček, 2011, s. 120)

$$TZ = 0,53 \times R1 + 0,13 \times R2 + 0,18 \times R3 + 0,16 \times R4$$

Vzorec č. 25: Tafflerův model

(Zdroj: Holečková, 2008, s. 198-199)

Kde:

- **R1** = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky
- **R2** = oběžná aktiva / cizí kapitál
- **R3** = krátkodobé závazky / celková aktiva
- **R4** = tržby celkem / celková aktiva

(Sedláček, 2011, s. 120)

Tabulka č. 3: Hranice pro výsledky Tafflerova modelu

(Zdroj: Holečková, 2008, s. 198-199)

TZ > 0,3	nízká pravděpodobnost bankrotu firmy
0,2 < TZ < 0.3	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
TZ < 0.2	zvýšená pravděpodobnost bankrotu firmy

2 PRAKTICKÁ ČÁST

Druhá část bakalářské práce se bude věnovat analýze současného stavu společnosti OPTIKAB s.r.o. V úvodní části budete seznámeni s podnikatelskou činností společnosti a poté bude provedena strategická a finanční analýza, která bude vycházet z praktické části práce.

2.1 OPTIKAB s.r.o.

Společnost OPTIKAB s.r.o. je společnost, která sídlí v Olomouckém kraji a zabývá se distribucí datových kabeláží, osazování desek plošných spojů a dále také vývojem a výrobou opto-vláknových sensorů. Společnost vznikla v roce 1995 a její prvotní hlavní zaměření bylo distribuce prvků a technologií pro komunikační kabelážní systémy. Těmi se především myslí strukturované kabeláže Molex (dříve Mod-Tap).

Díky vývoji v tomto oboru se společnosti podařilo uvést na trh v roce 2009 nový kabelážní systém MOnet, který se pyšní vysokou kvalitou a užitnou hodnotu za konkurenceschopnou cenu. Společnost se také věnuje školení a je certifikační autoritou garančního programu pro Molex a MOnet.

V roce 2000 se podnik začal věnovat zakázkové výrobě elektronických zařízení, ve které se podnik specifikuje především na osazování desek plošných spojů technologiemi SMT a THT, poté finální montáží a závěrem jejich testování.

V roce 2010 založila společnost středisko speciální vláknové optiky, které se věnuje návrhům a vývoji optických prvků a kompletních senzorických systémů. Dále jej podnik využívá jako pracoviště pro návrh a výrobu Braggových vláknových mřížek a dalších fotonických prvků (OPTIKAB, s.r.o., 2020).

Stručná charakteristika

Datum založení: 1995

Základní kapitál: 220 tisíc korun

Hlavní činnost podniku: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1-3 živnostenského zákona a výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení (OPTIKAB, s.r.o., 2020).

Mezi základní vybavení podniku pro svoji činnost patří specializované vybavení:

- Femtosekundový laser
- LDS svářečí stanice
- Excimerový UV laser
- Horkovzdušná stripovací stanice
- Recoatovací stanice
- Recoatovací stanice
- Kalibrační lázně
- Zařízení pro výrobu LTCC senzorů

Všechny tyto stroje patří mezi dlouhodobý hmotný majetek podniku, do kterého musel investovat značné finance (OPTIKAB, s.r.o., 2020).

Hlavní oblasti podniku v rámci optiky

Podnik se zaměřuje především na mikro obrábění Femto sekundovým laserem, specializované měření polarizace a svařování speciálních typů vláken. Mezi produkty, co vyrábí, patří například vláknové mřížky a rezonátory, optické senzory, vyhodnocovací jednotky a další (OPTIKAB, s.r.o., 2020).

Hlavní oblasti podniku v rámci elektroniky

Podnik se zaměřuje především na osazování SMT technologií, osazování THT technologií, osazování a výměny součástek s vysokou hustotou integrace a SPI/AOI kontrolu (OPTIKAB, s.r.o., 2020).

2.1 Strategická analýza

Strategická část analýzy se bude věnovat vnějšmu a vnitřnímu prostředí podniku. Bude vytvořena PESTE analýza a Porterův model, ze kterých budu poté vycházet SWOT analýza.

2.1.1 PESTLE analýza

Politické faktory

Vládní nařízení a změny přímo ovlivňují chod podniku, který se musí řídit zákonem. Proto je velmi důležité sledovat vývoj politické situace státu.

Vláda ale pro rok 2021 schválila minimální mzdu ve výši 15 200 Kč, pokud by podnik měl zaměstnance, kteří pracují za minimální mzdu, ovlivní to náklady podniku. Změnil se také výpočet daně, která už se nebude počítat ze superhrubé mzdy. Dále má podnik možnost používat stravenkový paušál, který umožní podporu stravování přímo v peněžní formě s využitím daňové podpory (Měšec.cz, 2021).

V důsledku momentální situace coronavirové pandemie umožňuje vláda řadu daňových úlev a podpory pro udržení zaměstnanosti. Podnik má ale také mnohem větší náklady při dodržování striktních nařízení a nutnosti splňování přísných hygienických pravidel (Vláda České republiky, 2021).

Ekonomické faktory

Mezi hlavní ekonomické faktory řadíme vývoj hrubého domácího produktu, inflaci a nezaměstnanosti.

HDP

Hrubý domácí produkt se využívá ke stanovení výkonnosti ekonomiky a je peněžním vyjádřením celkové hodnoty statků a služeb vyprodukovaných za dané období na našem území. HDP (Český statistický úřad, 2021).

Hodnota HDP byla v roce 2015 zaznamenána v hodnotě 4 261.1 miliard korun českých a v následujících letech měla rostoucí tendenci. V roce 2019 byla hodnota HDP 5 647.2 miliard korun českých (Kurzy.cz, 2021).

Tabulka č. 4: Vývoj HDP v ČR

(Zdroj: Kurzy.cz, 2021)

Vývoj HDP	2015	2016	2017	2018	2019
HDP v %	4,3	2,3	4,6	2,9	2,4
HDP v mld. Kč	4 477,0	4 712,9	5 049,9	5 310,3	5 647,2

Inflace

Podstatou inflace je zaznamenávání všeobecného růstu cenové hladiny v čase. Nejnižší hodnota inflace byla zaznamenána v roce 2015 o hodnotě 0,3, poté rostla. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2019 a to 2,8 % (Český statistický úřad, 2021).

Tabulka č. 5: Vývoj inflace

(Zdroj: Český statistický úřad, 2021)

	2015	2016	2017	2018	2019
Inflace v %	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8

Nezaměstnanost

Na začátku roku 2015 byla míra nezaměstnanosti na hodnotě 7,7 %, tato hodnota postupně v následujících letech klesá. Na konci roku 2019 klesla hodnota na 2,9 % což je 215 532 uchazečů o zaměstnání (Kurzy.cz, 2021).

Sociální faktory

Při práci v distribuci datových kabeláží, vývoji a výrobě opto-vlákenných sensorů a osazování desek plošných spojů je potřeba dostatečné vzdělání a praxe. Každá z těchto činností podniku je závislá na jiné míře vzdělání. Podnik preferuje zaměstnance minimálně se střední školou s maturitou nebo vysokou školou. Škola by měla být technického směru.

Vzdělanost obyvatelstva minimálně se střední školou s maturitou nebo vysokou školou má rostoucí vývoj, což je pro výběr nových zaměstnanců dobré (Český statistický úřad, 2014).

Technologické faktory

Díky posunu technologických možností při výrobě optických kabelů musí podnik dbát na dobrý výběr materiálů. Jednak na požadavky na zlepšování jejich parametrů a také na posun pracovních vlnových délek. Pro požadované vlastnosti a výrobní náklady se k výrobě používá obvykle velmi speciální materiály jako jsou velmi čistá skla, syntetický křemen, některé typy plastů nebo kombinace křemene a plastů. Pro výrobu optických vláken je velmi důležitá zařízení pro tažení optických vláken, a proto musí podnik mít složité strojní zařízení a poměrně často modernizovat (Bubník, 2015).

Legislativní faktory

Podnik OPTIKAB, s.r.o. se musí řídit nařízeními a platným zákonem České republiky.

Vychází především z těchto zákonů:

- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce, ve znění pozdějších předpisů
- Zákon č. 586/1992 Sb., zákon o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
- Zákon č. 563/1991 Sb., zákon o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
- Zákon č. 235/2004 Sb., zákon o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů
- Zákon č. 22/1997 Sb., zákon o technických požadavcích na výrobky, ve znění pozdějších předpisů
- Zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů

Legislativa se v letech novelizuje, proto je pro podnik velmi důležité sledovat změny (Zakonyprolidi.cz, 2021).

Ekologické faktory

Ekologie je v dnešní době velmi důležité téma a podniky musí dodržovat zákony, které předchází újmě ekologie.

Podniky se musí řídit zákonem 167/2008 Sb., o předcházení ekologické újmy.

Principem dodržování je vyhnout se znečištění při výrobě, prevenci, odpovědnosti a případným řešením. Podnik musí řešit ekologickou otázku a dodržovat určité normy,

nakládat s odpady dle právních předpisů a ekologických nařízení (Ministerstvo životního prostředí, 2021).

2.1.2 Analýza konkurence v odvěti – Porterův model

Porterův model pěti sil se využívá k analýze odvěti z hlediska ziskovosti a sleduje pět základních faktorů. Pro podnik je zásadní provést analýzu proto, aby zjistil, jaké hrozby může v odvěti potkat.

Hrozba silné rivality

Rivalita mezi podniky je naprosto běžná. Proto jsem prozkoumala trh a přišla na několik konkurenčních podniků, které mohou podnik ohrozit z důvodů nabídnutí levnějšího sortimentu na trhu nebo podobných služeb v odvěti našeho podniku, co se zaměřuje na dodávání prvků a technologií pro komunikační kabeláže, osazování desek plošných spojů a dalších služeb v tomto odvěti. V Česku existuje hned několik podniků, které podniku konkurují. Naší společnosti OPTIKAB, s.r.o. mohou konkurencí ohrozit například tyto podniky Sonepar, RS Components, Nossberger. Proto podnik musí stále sledovat vyvíjející se trh a svoji konkurenci (OPTIKAB, s.r.o., 2020).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Náklady při vstupu do odvěti výroby elektrických zařízení jsou poměrně vysoké z důvodu nákupu velkého množství strojů, které jsou v našem případě používány k výrobě kabeláží a také z důvodů potřebných certifikací a znalostí. Proto nárůst konkurentů v odvěti nebývá příliš vysoký.

Nové konkurenty na trh může lákat důležitost a potřebnost datových kabeláží, které jsou všude kolem nás, dále také vývojové možnosti dnešní doby.

Hrozba nahraditelnosti výrobků

Nahraditelnost datových kabeláží záleží především na celosvětovém vývoji a výzkumu. Pokud by se na trhu objevil někdo, kdo by vynalezl rychlejší a výkonnější přenos dat, mohlo by to podnik ohrozit. Potom by se musel snažit přizpůsobit podmínkám a jít s dobou.

Podnik OPTIKAB, s.r.o. se sám věnuje vývoji a spolupracuje s mnohými společnostmi. V roce 2010 založil středisko speciální vláknové optiky. Toto středisko se věnuje vývoji a výrobě optických prvků a kompletních senzorických systémů.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Mezi zákazníky našeho podniku se řadí především státní sféra, pro kterou podnik OPTIKAB, s.r.o. často realizuje zakázky jako je například oblast správy, zdravotnictví a školství. Instalace strukturované kabeláže vykonává ale také pro oblast výroby a průmyslu a mnohé další odvětví.

Dále mezi své zákazníky může řadit běžné odběratelé, kteří si mohou na webových stránkách koupit všechny možné druhy kabelů, přístrojů a různých rozvaděčů nebo objednat služby (OPTIKAB, s.r.o., 2020).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Mezi základní obchodní partnery patří instalační firmy datových sítí, poskytovatelé internetu, systémoví integrátoři datových služeb, projekční kanceláře a také montážní firmy v oboru EZS, CCTV, EPS (OPTIKAB, s.r.o., 2020).

Mezi základní dodavatele a obchodní partnery se řadí Molex Connected Enterprise Solution, kteří dodávají úplné řešení síťové kabeláže, společnost AFL HYPERSCALE, která dodává optické a metalické příslušenství. Dalšími obchodními partnery jsou Kabelovna Děčín a podnik Triton, kteří dodávají některé druhy kabelů pro telekomunikace (OPTIKAB, s.r.o., 2020).

2.2 Finanční analýza

V této části se práce bude věnovat analýze finanční situace v podniku OPTIKAB, s.r.o. K výpočtům finanční analýzy budou použity informace z účetních závěrek a výročních zpráv podniku OPTIKAB, s.r.o. a bude se postupovat podle metod a postupů, které byly uvedeny v teoretické části práce. Podnik bude sledován v časovém rozmezí od roku 2015 do roku 2019. Pomocí výsledných hodnot vypočtených z finanční analýzy za určené období poté bude zhodnoceno, zda je podnik finančně stabilní nebo nikoliv.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této části bude prováděna horizontální a vertikální analýza. Použitím horizontální analýzy zjistíme vybrané položky v absolutní a procentní změně. Bude použita jak rozvaha, tak VZZ. Vertikální analýza nám ukáže procentní složení určitých vybraných položek v rozvaze.

2.2.1.1 Horizontální analýza

K vytvoření následných tabulek budou použity účetní výkazy rozvahy a VZZ. Tyto tabulky nám ukazují absolutní a procentní změnu vybraných položek aktiv, pasiv a také výkazu zisku a ztrát.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

AKTIVA	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	-652	-1,84	8301	23,82	5709	13,23	7445	15,24
Dlouhodobý majetek	2052	81,17	4602	100,48	478	5,21	-916	-9,48
DNM	-10	-100,00	102	0	33	32,35	-7	-5,19
DHM	2062	81,89	4500	98,25	445	4,90	-909	-9,54
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	-2540	-7,82	3897	13,01	5229	15,45	8312	21,27
Zásoby	-2676	-18,86	2328	20,22	4032	29,13	486	2,72
Pohledávky	-2795	-19,10	2474	20,90	4432	30,96	-204	-1,09
Peněžní prostředky	2931	80,06	-905	-13,73	-3235	-56,88	8030	327,49
Časové rozlišení aktiv	-164	-33,27	-198	-60,18	2	1,53	49	36,84

Celková aktiva máme rozdělena na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. V roce 2016 klesla hodnota celkových aktiv o 652 tisíc korun a tento pokles byl způsoben výrazným snížením pohledávek podniku. V dalších letech se celková aktiva zvyšují, protože se pohledávky zvyšují, a to až do roku 2018.

Dlouhodobý hmotný majetek v roce 2017 výrazně vzrostl o 4,5 milionu korun, a to díky nákupu nových technologických přístrojů, které podnik používá pro výrobu a vývoj své činnosti. Zároveň podnik investoval do nových licencí a programů pro svůj nový dlouhodobý majetek.

Oběžná aktiva, která jsou tvořena z velké části pohledávkami a peněžními prostředky v roce 2016 klesla o 2,5 milionu korun. V následných letech výrazně vzrostla a v roce 2019 se zvýšila dokonce o 8,3 milionu korun.

Zásoby zboží jako je datová kabeláž, desky plošných spojů, opto-vláknové sensory se u podniku zvyšovaly meziročně, ale v roce 2019 můžeme vidět, že podnik neshromažďoval tolik zásob, což bylo zapříčiněno i snížením pohledávek podniku.

Pohledávky podniku v roce 2016 klesly o 2,8 milionu korun, kdy se podniku na trhu tolik nedařilo, ale od roku 2017 se začaly výrazně zvyšovat až do roku 2019, kdy se mírně snížily o 200 tisíc korun.

Peněžní prostředky, mezi které se řadí peníze v pokladně a na bankovním účtu se ve sledovaném období chovaly poměrně kolísavě. Nejvyšší hodnoty dosahovaly v roce 2019, kdy dosáhly 10,5 milionu korun. Což je oproti roku 2018 nárůst o 327 %.

Časové rozlišení aktiv v roce 2016 až 2017 klesalo. Od roku 2017 se stabilizovalo a začalo pozvolna stoupat.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

PASIVA	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	-652	-1,84	8301	23,82	5709	13,23	7445	15,24
Vlastní kapitál	-180	-0,79	3233	14,35	2366	9,18	4801	17,07
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	982	4,60	-47	-0,21	3234	14,52	2859	11,21
VH běžného účetního období	-1162	-104,12	3280	-7130,43	-868	-26,84	1942	82,08
Cizí zdroje	-472	-3,69	5068	41,11	3343	19,22	2644	12,75
Závazky	-472	-3,69	5068	41,11	3343	19,22	2644	12,75
Dlouhodobé závazky	-358	-9,04	2567	71,31	1520	24,65	-411	-5,35
Krátkodobé závazky	-114	-1,29	2501	28,65	1823	16,23	3055	23,41
Časové rozlišení pasiv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Ke změnám u celkových pasiv docházelo stejně, jako u celkových aktiv. Je to zapříčiněno tím, že se v rozvaze musí aktiva rovnat pasivům. V roce 2015 tak pasiva poklesla,

ale v dalších letech měla rostoucí tendenci. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2016 a to o 23,82 %.

Vlastní kapitál v prvním roce klesl o 180 tisíc korun. V následujících letech je jeho tendence už rostoucí. V posledním sledovaném roce byl nárůst vlastního kapitálu nejvyšší a to o 4,8 milionu korun.

Základní kapitál a fondy ze zisku má podnik na stejné úrovni, a proto nedochází k žádnému meziročnímu růstu. Základní kapitál podniku tvoří 220 tisíc korun.

Hodnota výsledku hospodaření minulých let se mění v návaznosti na výsledek hospodaření běžného účetního období. V roce 2016 vykazoval podnik záporný výsledek hospodaření běžného účetního období, a to v částce 46 tisíc korun. Hodnota v roce 2017 vzrostla o 3,2 milionu korun. Nejvyššího zisku podnik dosáhl v roce 2019, kdy se hodnota VH běžného účetního období navýšila oproti roku 2018 o 82 %.

Cizí zdroje podniku se v prvním roce snížili o 4 %, ale poté jejich hodnota rostla. V roce 2017 podnik investoval velkou část financí do nového dlouhodobého majetku, jako jsou technologické přístroje a licence, a proto hodnota cizích zdrojů vzrostla o 41 %. Podnik netvořil v průběhu let žádné rezervy. Hlavní položkou cizích zdrojů jsou závazky. Ty se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Dlouhodobé závazky v našem podniku tvoří menší část cizích zdrojů. V prvním roce klesaly o 9 % a v následujících 2 letech je zaznamenán jejich růst. V posledním roce se snížily o 5 %. Jejich vývoj se odvíjí hlavně v závislosti na změnách k závazkům k úvěrovým institucím, a to buď splácením anebo získáním nových úvěrů. Podobný vývoj mají i krátkodobé závazky, které ale v posledním roce stoupaly o 23 %.

ČRP se ve sledovaném období nemění, protože je stále na hodnotě 0.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1280	3,77	1603	4,55	3608	9,79	7193	17,78
Tržby za prodej zboží	-1839	-7,55	12888	57,23	8127	22,95	17415	40,00
Výkonová spotřeba	-2599	-5,71	14377	33,48	7380	12,88	15827	24,46
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Osobní náklady	1130	9,82	2193	17,36	3264	22,01	2810	15,53
Úpravy hodnot v provozní oblasti	967	75,43	-2420	-107,60	2727	-1594,74	2159	84,47
Ostatní provozní výnosy	-1919	-65,70	4038	402,99	876	17,38	-1303	-22,03
Ostatní provozní náklady	-579	-41,87	453	56,34	172	13,68	-297	-20,78
Provozní VH	-1397	-90,89	3880	2771,43	-886	-22,04	2806	89,53
Ostatní finanční výnosy	-95	-62,91	364	650,00	-200	-47,62	-79	-35,91
Ostatní finanční náklady	-79	-38,16	301	235,16	65	15,15	-180	-36,44
Finanční VH	-16	28,57	53	-73,61	-255	1342,11	65	-23,72
VH před zdaněním	-1413	-95,41	3933	5783,82	-1141	-28,52	2871	100,38
Daň z příjmů	-251	-68,77	653	572,81	-273	-35,59	929	188,06
VH po zdanění	-1162	-104,12	3280	-7130,43	-868	-26,84	1942	82,08
VH za účetní období	-1162	-104,12	3280	-7130,43	-868	-26,84	1942	82,08
Čistý obrat	-2573	-4,19	18893	32,12	12411	15,97	23226	25,77

V prvním období se podniku dařilo spíše v sféře prodeje a služeb, které nabízí. Oproti tomu v prodeji zboží se podniku dařilo méně než v předešlém roce a hodnota klesla o 7,5 %. V následujících letech mají tržby z prodeje výrobků a služeb, ale zároveň i zboží rostoucí tendenci. Tržby z výrobků a služeb měly nejvyšší nárůstové hodnoty v roce 2019 a to o 17,78 %. Tržby za prodej zboží měly nejvyšší hodnotu v roce 2017 o 57 %.

Výkonová spotřeba zahrnuje náklady, které jsou vynaloženy na prodané zboží, služby a spotřebu materiálu a energie. V prvním roce hodnota klesla o 5,7 %, ale v dalších letech zase začala narůstat. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2017 o 33,5 %.

Osobní náklady podniku mají ve všech sledovaných letech rostoucí tendenci. S rostoucím počtem zaměstnanců a případným navyšováním mezd se hodnota mzdových nákladů zvyšuje každoročně.

Provozní výsledek hospodaření má kolísající tendenci. V prvním roce hodnoty klesly, a to o neuvěřitelných 91 %, v následujícím roce se podniku začalo znovu dařit, a proto přichází razantní nárůst.

Finanční výsledek hospodaření má po celé sledované období záporné hodnoty. Což způsobily investice do DM.

VH před zdaněním se skládá z provozního VH a finančního VH. Ve všech letech je jeho hodnota kladná, ale nejnižší hodnota je v roce 2016, kdy se rovnala pouze 68 tisícům korun. V následujícím roce hodnota vzrostla skoro o 4 miliony korun.

Výsledek hospodaření po zdanění má stejné hodnoty, jako výsledek hospodaření za účetní období a kladné hodnoty vykazoval ve všech letech, kromě roku 2016, kdy se podnik dostal do záporných hodnot 46 tisíc a vykazoval ztrátu. V roce 2017, se ale hodnota zvýšila o 3,2 milionu korun a podnik se dostal opět do zisku.

Čistý obrát tvoří součet všech výnosů nebo tržeb v podniku. Tyto hodnoty měly v průběhu let rostoucí tendenci, pouze v roce 2016 klesly na hodnotu 58,8 milionu korun.

2.2.1.2 Vertikální analýza

K vytvoření následných tabulek a vytvoření vertikální analýzy byly použity účetní výkazy rozvahy. Vertikální analýza nám ukazuje procentní složení vybraných aktiv a pasiv podniku ke zvolené základně. Základnou pro aktiva byla vybrána celková aktiva a bude sledován poměr DM, OA a ČRA. Další zvolenou základnou je dlouhodobý majetek a bude sledován poměr DHM, DNM a DFM. Pro pasiva byla zvolena za základnu celková pasiva a bude sledován VK, CZ a ČRP. Další vybranou základnou bude vlastní kapitál a bude sledovat ZK, ážio, fondy ze zisku, VH minulých let a běžného účetního období.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

AKTIVA	v %				
	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem (v tis. Kč)	35507	34855	43156	48865	56310
Aktiva v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	7,12	13,14	21,28	19,77	15,53
Oběžná aktiva	91,49	85,92	78,42	79,96	84,15
Časové rozlišení aktiv	1,39	0,94	0,30	0,27	0,32
Dlouhodobý majetek celkem (v tis. Kč)	2528	4580	9182	9660	8744
Majetek v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý hmotný majetek	99,60	100,00	98,89	98,60	98,54
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,40	0,00	1,11	1,40	1,46
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Celková aktiva jsou složena z dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení aktiv.

Celková aktiva podniku se od roku 2015 z hodnoty 35,5 milionu Kč vyšplhala na hodnotu 56,3 milionu Kč a měla rostoucí tendenci. Horizontální analýza celkových aktiv nám ukázala, že podnik má největší procentuální podíl aktiv v oběžných aktivech. V roce 2015 měla oběžná aktiva největší procentuální podíl a to je 91 %, poté hodnota klesala a v roce 2019 se vyšplhala na 84 % z celkových aktiv. Dlouhodobý majetek podniku měl nejvyšší podíl v roce 2017 a to 21 %, protože podnik investoval do DM, ale díky prodeje stroje klesl v roce 2019 na necelých 16 %. Časové rozlišení aktiv má podnik opravdu v malých hodnotách, které překročily 1 % pouze v roce 2015 a poté hodnota klesala.

Dlouhodobý majetek se dělí na dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční.

Celkový dlouhodobý majetek podniku má od roku 2015 do roku 2018 rostoucí tendenci, v roce 2019 klesl na 8,7 milionu korun prodejem jednoho ze svých strojů. Jak můžeme v tabulce vidět, podnik vlastní hlavně dlouhodobý hmotný majetek a velmi malou procentní část majetku má v nehmotném majetku. Dlouhodobý finanční majetek podnik vůbec nevlastní, to znamená, že nemá žádné podíly v jiných společnostech.

Tabulka č. 10: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

PASIVA	v %				
	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	35507	34855	43156	48865	56310
Pasiva v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	63,95	64,63	59,69	57,56	58,47
Cizí zdroje	36,05	35,37	40,31	42,44	41,53
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vlastní kapitál	22707	22527	25760	28126	32927
Kapitál v %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Základní kapitál	0,97	0,98	0,85	0,78	0,67
Ážio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,15	0,15	0,13	0,12	0,10
VH minulých let	93,97	99,08	86,46	90,69	86,15
VH běžného účetního období	4,91	-0,20	12,55	8,41	13,08

Celková pasiva jsou složena z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení pasiv.

Horizontální analýza pasiv nám ukázala, že má podnik největší procentní zastoupení ve vlastním kapitálu. V roce 2015 byla hodnota vlastního kapitálu kolem 64 %, postupně poté klesala na 58 %. Cizí zdroje se v podniku díky klesání vlastního kapitálu postupně zvyšovaly. V roce 2015 byla hodnota cizích zdrojů kolem 36 % a postupně stoupala. V roce 2019 se hodnota cizích zdrojů pohybuje už kolem 42 %. To znamená, že podnik v průběhu let začal více využívat cizí zdroje, které jsou levnější než vlastní. Časové rozlišení pasiv podnik nemá ani v jednom ze sledovaných let.

Vlastní kapitál tvoří základním kapitálem, ážio, fondy ze zisku, VH minulých let a VH běžného účetního období.

Vlastní kapitál je v podniku OPTIKAB, s.r.o. tvořen ve sledovaných letech kolem 90 % výsledkem hospodaření minulých let. Fondy ze zisku se pohybují pouze kolem 0,10 % v každém období a tvoří je pouze ostatní rezervní fondy. Výsledek hospodaření běžného účetního období měl v roce 2016 zápornou hodnotu, ale v následných letech měl spíše rostoucí tendenci. Základní kapitál je 220 000 korun, a hodnota procentního zastoupení se pohybuje kolem 1 %. Od roku 2015 má spíše klesající tendenci a v roce 2019 tvořil pouze 0,7 %. Základní kapitál se za sledované období nemění.

2.2.1 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zaměřuje na řízení finanční situace podniku a schopnosti dostát svým závazkům. Tato analýza bude obsahovat čisté pohotové prostředky a čistý pracovní kapitál, který budu počítat manažerským způsobem.

2.2.1.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka č. 11: Rozdílové ukazatele – ČPK

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK	23644	21218	22614	26020	31277

Čistý pracovní kapitál podniku vykazoval za celé sledované období kladné hodnoty. To znamená, že je podnik schopen zaplatit i nečekané výdaje, které by mohly nastat. Hodnota oběžných aktiv převyšuje hodnotu krátkodobých závazků. Nejvyšší hodnota ČPK byla v roce 2019 a dosahovala hodnotu 31 milionu korun.

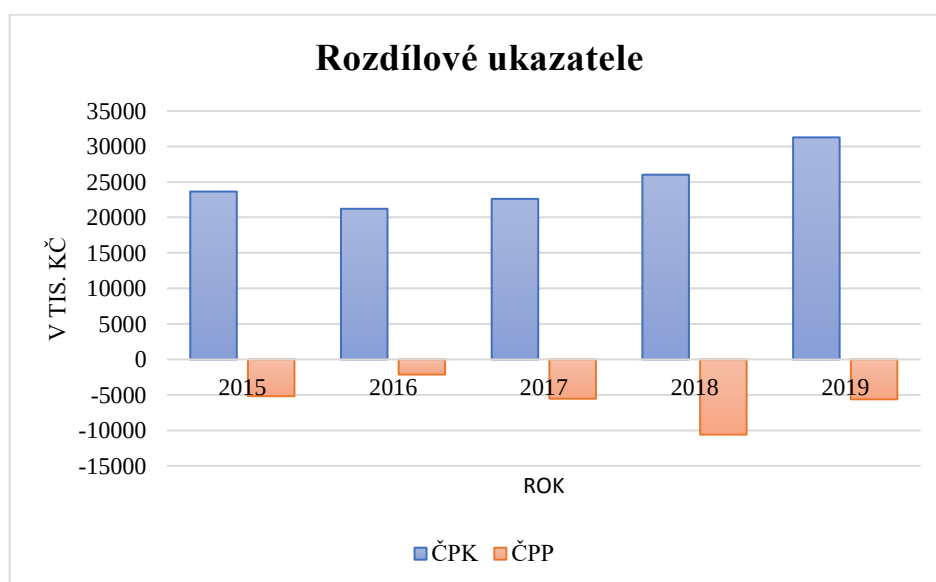
2.2.1.2 Čisté pohotové prostředky

Tabulka č. 12: Rozdílové ukazatele – ČPP

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
ČPP	-5181	-2136	-5542	-10600	-5625

Čisté pohotové prostředky vylučují ze vzorce zásoby a pohledávky, díky tomu odstraňují zkreslení. Od pohotových prostředků, které jsou nejvíce likvidní, se odčítají okamžitě splatné závazky. Hodnoty čistých pohotových prostředků vykazují u podniku celé období záporné hodnoty. Záporná hodnota nám ukazuje, že by podnik nebyl schopen zaplatit své krátkodobé závazky za použití pouze pohotových peněžních prostředků. Nejlepší hodnoty podnik vykazoval v roce 2016 a nejhorší v roce 2018.



Graf č. 1: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Vypočtené hodnoty ukazatelů jsou porovnány s hodnotami oborových průměrů, které byly na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Podnik OPTIKAB, s.r.o. spadá mezi kategorii výroba elektrických zařízení.

2.2.2.1 Ukazatele rentability

Efektivnost podnikové činnosti se ukazuje pomocí výnosů a nákladů. Pokud výnosy převyšují náklady, vzniká zisk, pokud tomu je naopak je podnik ztrátový. U těchto ukazatelů budou sledovány ukazatele ROE, ROI, ROA a ROS. Jejich vypočtené hodnoty jsou srovnávány s oborovým průměrem.

Tabulka č. 13: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik a analytických materiálů MPO za roky 2015-2019)

v %	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	4,91	-0,20	12,55	8,41	13,08
Oborový průměr	19,14	15,75	16,18	11,01	10,80
ROI	4,33	0,40	9,32	6,41	10,55
Oborový průměr	13,47	10,70	10,63	7,17	6,74
ROA	4,33	0,40	9,32	6,41	10,55
Oborový průměr	13,25	10,54	10,44	7,01	6,66
ROS	2,64	0,24	5,56	3,73	5,47
Oborový průměr	8,03	6,45	6,56	4,41	4,31

Díky investici, která se realizovala mezi rokem 2016 až 2017, se podniku podařilo přiblížit k oborovému průměru a v roce 2019 ho i překonat. Proto můžeme konstatovat, že se investice z pohledu podniku a rentabilit vyplatila.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Hodnoty vypočtené rentability vlastního kapitálu se pohybují v letech 2015, 2017, 2018 a 2019 na vyšších hodnotách než rentabilita celkových vložených aktiv. To znamená, že vlastní kapitál byl ziskovější více než celková výtěžnost celého kapitálu podniku. V těchto letech se podniku dařilo a byl schopný pokrýt své dluhy. V roce 2016 byla hodnota ROE v záporných hodnotách. To značí, že v těchto letech nebyl podnik v zisku a také nebyl schopen pokrýt své závazky, jak by měl. Největší hodnota vyšla v roce 2019, kdy 13,1 % čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu společníka.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Rentabilita vloženého kapitálu dosahovala za sledované období kladné a stejné hodnoty, jako rentabilita vložených aktiv, a to z důvodu dodržení bilančního principu. Jelikož tento

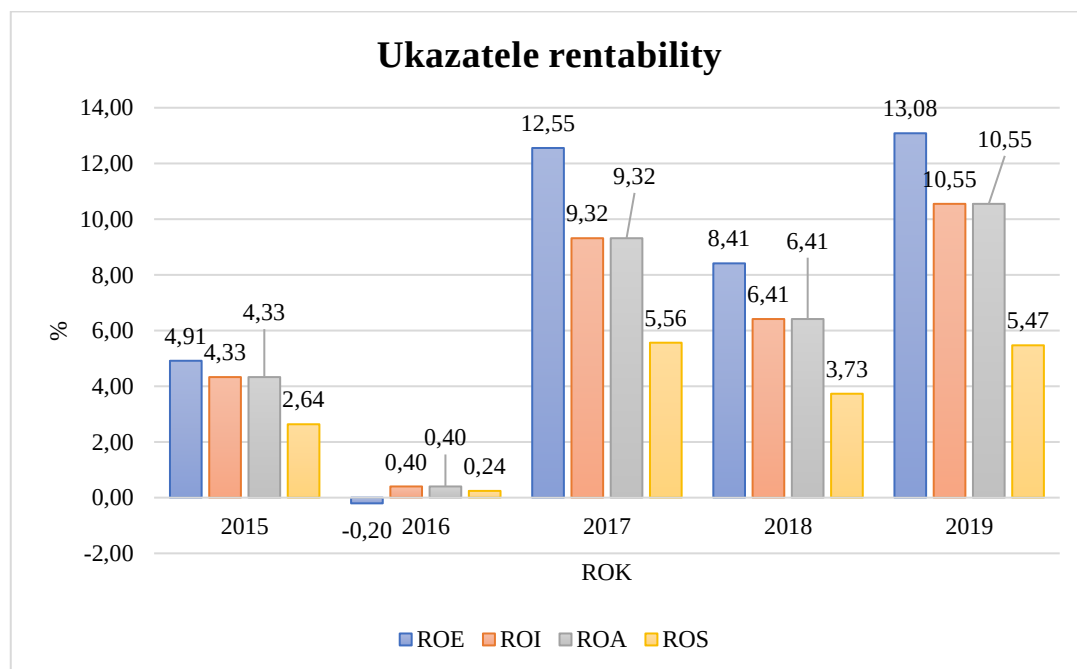
ukazatel vyjadřuje, s jakou efektivitou působí celkový kapitál, který je vložený do podniku, můžeme říct, že nejlepší hodnota byla zaznamenána v roce 2019 a to 10,55 %. Ve všech letech, až na rok 2019 byly hodnoty ROI podniku nižší, než oborový průměr odvětví výroby elektrických zařízení.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkových aktiv je klíčové měřítko rentability a podnik vykazoval celé sledované období kladné hodnoty. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2016, kdy měl podnik nejnižší hodnotu výsledku hospodaření před zdanění a také celkových aktiv. Toto způsobilo že ROA pokleslo na 0,4 %. Nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2019, kdy převyšuje oborový průměr skoro o 4 %.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel ukazuje ziskovou marži, a tu měl podnik nejlepší v letech 2017 a 2019. V poslední analyzovaném roce se hodnota pohybovala na 5,5 % a převyšovala i oborový průměr. Nejhorší hodnota je v roce 2016, který byl pro podnik ztrátový.



Graf č. 2: Grafické znázornění ukazatelů rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

2.2.2.2 Ukazatele aktivity

Díky ukazateli aktivity zjistíme, jak efektivně využívá podnik vložených prostředků. V následující tabulce bude zobrazen vývoj jednotlivých druhů aktiv a přiměřenost k aktivitám podniku. Doba obratu je porovnávána s oborovým průměrem.

Tabulka č. 14: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik a analytických materiálů MPO za roky 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,64	1,66	1,67	1,72	1,93
Obrat stálých aktiv	23,07	12,61	7,87	8,69	12,42
Obrat zásob	4,11	5,02	5,22	4,70	5,91
Doba obratu zásob (dny)	88	72	69	77	61
Oborový průměr	42	42	47	49	51
Doba obratu závazků (dny)	79	77	87	89	78
Oborový průměr	73	96	99	109	111
Doba obratu pohledávek (dny)	90	74	71	80	61
Oborový průměr	63	61	63	60	54

Obrat celkových aktiv

Platí, že čím je hodnota větší, tím je situace lepší. Minimální hodnota je 1 (kapitola 1.2.8.2.), což náš podnik splňuje ve všech sledovaných letech. Hodnoty obratu se za sledované období příliš nemění a pohybují se kolem 1,7. Pouze v posledním roce se hodnota celkových aktiv obrátí skoro dvakrát.

Obrat stálých aktiv

Hodnoty obratu stálých aktiv se ve sledovaném období poměrně mění. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2015 a to znamená, že na 1 korunu vložených aktiv připadlo 23,07 korun tržeb. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2017, kdy se pohybovala na hodnotě 7,87 a poté hodnota znovu stoupá.

Obrat zásob

Obrat zásob nám ukazuje, kolikrát se určitá položka zásob za rok v podniku prodala a byla znovu naskladněna. Obrat zásob se pohybuje v rozmezí od 4,11 do 5,91, to znamená, že se zásoby v podniku obrátí přibližně pětkrát. Nejvyšší hodnota obratu zásob je

v posledním sledovaném roce, a to se obrátí zásoby skoro šestkrát za rok. Zásoby podniku se skládají hlavně z materiálů na výrobu vláknové optiky, dále se také skládají z optických, metalických a datových kabelází.

Doba obratu zásob

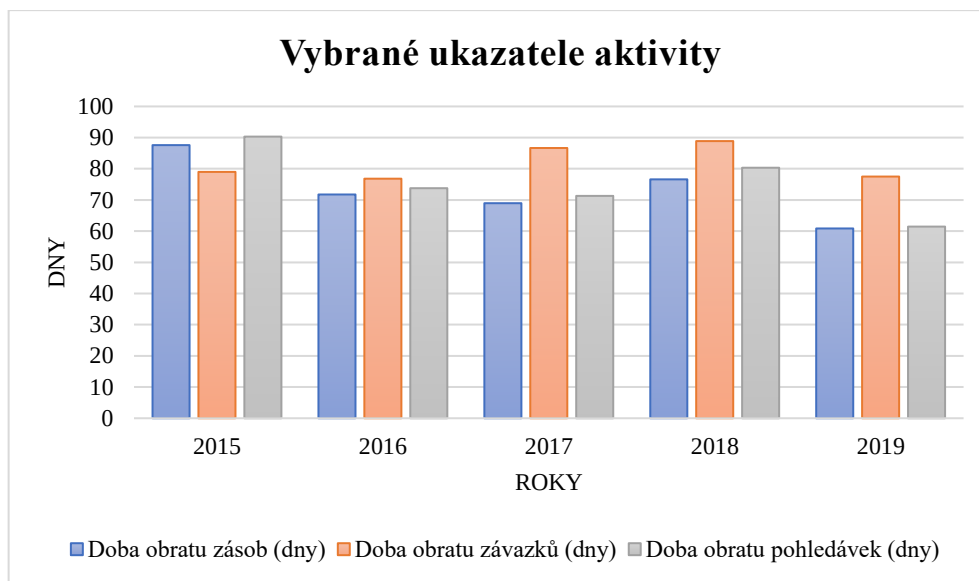
Doba obratu zásob ukazuje, kolik průměrně dnů jsou zásoby vázané v podniku, než dojde k jejich spotřebě nebo k jejich prodeji. Ke srovnání jsou v tabulce hodnoty oborového průměru, které se pohybují od 42 do 51 dnů. Hodnoty obratu zásob se u podniku pohybují v rozmezí od 61 do 88 dnů. Podnik držel své zásoby poměrně dlouhou dobu, z toho důvodu je hodnota ve všech sledujících obdobích vyšší než oborový průměr, ale mají klesající tendenci a pomalu se přibližují k oborovému průměru.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel nám vyjadřuje, jak je náš podnik schopný platit své přijaté faktury, které je potřeba uhradit. Hodnota doby obratu by měla dosáhnout alespoň hodnoty obratu pohledávek. (Knápková, 2017, 109). Doba obratu se pohybuje mezi hodnotami 77 až 89 dnů. V roce 2015 byly hodnoty obratu závazku nižší než doba obratu pohledávek a podnik platil své závazky dříve, než inkasoval pohledávky. Na zaplacení svých závazků nejspíš musel využít vypůjčené finance. V letech 2014, 2015, 2016 a 2019 byla hodnota doby obratu závazků vyšší než pohledávek. Vyšší hodnoty, než v oborovém průměru vykazuje podnik pouze v roce 2015, ve všech ostatních má hodnoty obratu nižší.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek představuje období, jaké podnik čeká od prodeje na obchodní úvěr, po jeho zaplacení od odběratelů. Hodnoty tohoto obratu se pohybovaly v rozmezí od 61 do 90 dnů. Nejvyšší hodnota byla v roce 2015, kdy podnik čekal na zaplacení od odběratelů kolem 90 dnů. Nejnižší hodnota byla v roce 2019, kdy se doba pohybovala okolo 61 dní. Hodnota obratu pohledávek převyšuje hodnotu obratu závazku pouze v roce 2015. Hodnoty obratu pohledávek jsou vyšší, než je oborový průměr v celém sledovaném období.



Graf č. 3: Grafické znázornění vybraných ukazatelů aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

2.2.2.3 Ukazatele zadluženosti

Pro finanční stabilitu je poměr mezi vlastními a cizími zdroji velmi důležitý. Ukazatele zadluženosti nám pomůžou zhodnotit, jakou část podnik financuje z cizích a jakou z vlastních zdrojů. V tabulce je vložen oborový průměr pro celkovou zadluženost.

Tabulka č. 15: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik a analytických materiálů MPO za roky 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (v %)	36,05	35,37	40,31	42,44	41,53
Oborový průměr	46,95	47,84	48,08	51,75	51,43
Podíl vlastního kapitálu na aktivech (v %)	63,95	64,63	59,69	57,56	58,47
Míra zadluženosti	0,56	0,55	0,68	0,74	0,71
Úrokové krytí	0	0	402	0	165

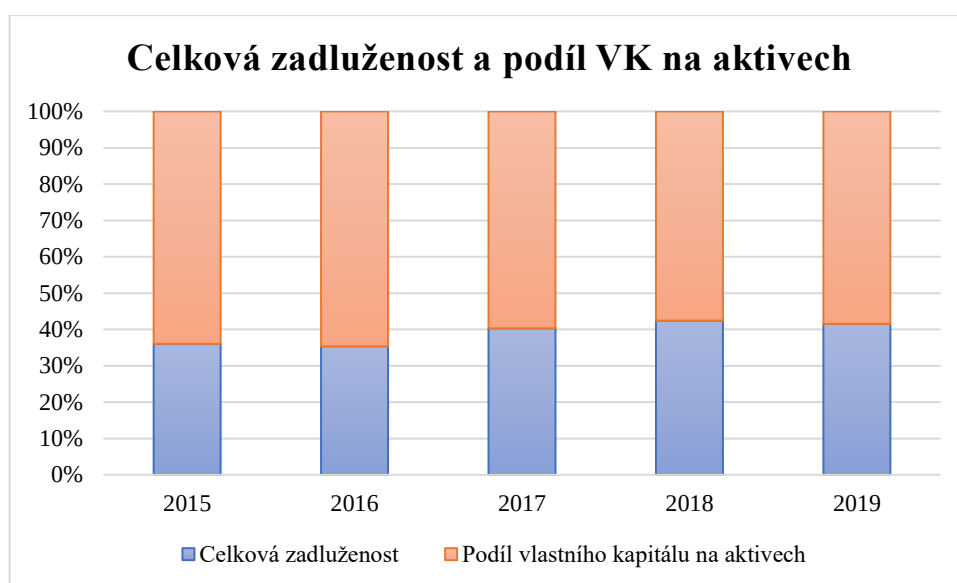
Celková zadluženost

Celková zadluženost podniku OPTIKAB, s.r.o. se pohybuje ve sledovaném období kolem hodnoty od 35,37 do hodnoty 42,44 %. Což znamená že největší zadluženost podniku byla v roce 2018. V tomto roce z celkového kapitálu tvoří 42,44% cizí zdroje.

Celková doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 % (Knápková, 2017,88), což podnik splňuje a drží se při nižších hodnotách doporučené hodnoty. Zadluženost se od roku 2015 mírně zvedá, což znamená, že podnik začal využívat levnější zdroje k financování svých aktivit, ale přesto stále nedosahuje hodnot oborového průměru.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí od 58,47 do 64,63 %, což znamená, že více jak polovina vlastního kapitálu podniku tvořila celkové zdroje pro jeho financování. Hodnoty mají klesající tendenci, což znamená, že se zvyšovala hodnota financování cizími zdroji a rostlo zadlužení.



Graf č. 4: Grafické znázornění celkové zadluženosti a podílu VK na aktivech

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti u podniku se pohybuje mezi hodnotami 0,55 až 0,74. Nejnižší hodnotu zadluženosti měl podnik v roce 2016 a to 0,55. V celém sledovaném období byly hodnoty nižší než 1, což znamená, že podnik financoval z větší části vlastními zdroji. Nejvyšší hodnota míry zadluženosti byla v roce 2018 a to se hodnota zvýšila na 0,74. Hodnota míry zadluženosti podniku není příliš vysoká, a proto by v případě zájmu společnosti o úvěr, měla velkou šanci ho získat.

Úrokové krytí

V letech 2015, 2016 a 2018 firma neměla žádné nákladové úroky. V roce 2017 byly nákladové úroky ve výši 10 tis. Kč a v roce 2019 byla jejich hodnota 36 tis. Kč. Z toho důvodu jsou hodnoty tak vysoké. V roce 2017 byla hodnota EBIT kolem 4 milionů korun a hodnota nákladových úroků pouhých 10 tis. Kč. Proto je výsledná hodnota rovna 402, což znamená, že by byl podnik schopen ze svého EBIT uhradit nákladové úroky 402krát. V roce 2019 EBIT vzrostl na hodnotu skoro 6 milionů korun a nákladové úroky měly hodnotu 36 tis. Kč. Vypočtená hodnota nám sděluje, že v tomto roce by byl schopen podnik ze svého EBIT uhradit nákladové úroky 165krát.

2.2.2.4 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku nám představuje schopnost podniku plnit své platební závazky včas. Je to velmi důležitý ukazatel, při vysoké likviditě podnik zbytečně drží přebytečné finanční prostředky v aktivech, při nízké hodnotě není schopen dostávat závazkům. Ideální je vyrovnaná likvidita a pro všechny stupně likvidity jsou hodnoty doporučeného rozmezí. Mezi ukazatele likvidity se řadí okamžitá, pohotová a běžná likvidita. V tabulce jsou uvedeny i hodnoty oborového průměru.

Tabulka č. 16: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik a analytických materiálů MPO za roky 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	0,41	0,76	0,51	0,19	0,65
Oborový průměr	0,19	0,22	0,23	0,15	0,23
Pohotová likvidita	2,07	2,11	1,78	1,62	1,80
Oborový průměr	1,01	1,01	0,98	0,84	0,83
Běžná likvidita	3,67	3,43	3,01	2,99	2,94
Oborový průměr	1,57	1,56	1,54	1,4	1,39

Okamžitá likvidita

Doporučená hodnota okamžité likvidity by se měla pohybovat od 0,2-0,5 (kapitola 1.2.8.4). V roce 2014 měl podnik ideální hodnotu své okamžité likvidity a pohyboval se na hodnotě 0,41. V roce 2016 se ale hodnota zvýšila až na 0,76, což znamená, že podnik držel přebytečné finance a nevyužil je. V roce 2017 hodnota klesla,

ale pořád se pohybovala nad doporučenou hodnotou. V roce 2018 podniku klesla hodnota na 0,19 a v roce 2019 vzrostla na 0,65. Hodnoty se pohybovaly v doporučené hodnotě jen v roce 2014 a to znamená, že podnik špatně hospodařil s penězi. Buď schraňoval až příliš velký objem, nebo měl naopak málo. Ve všech letech sledovaného období se hodnoty okamžité likvidity pohybovaly nad oborovým průměrem.

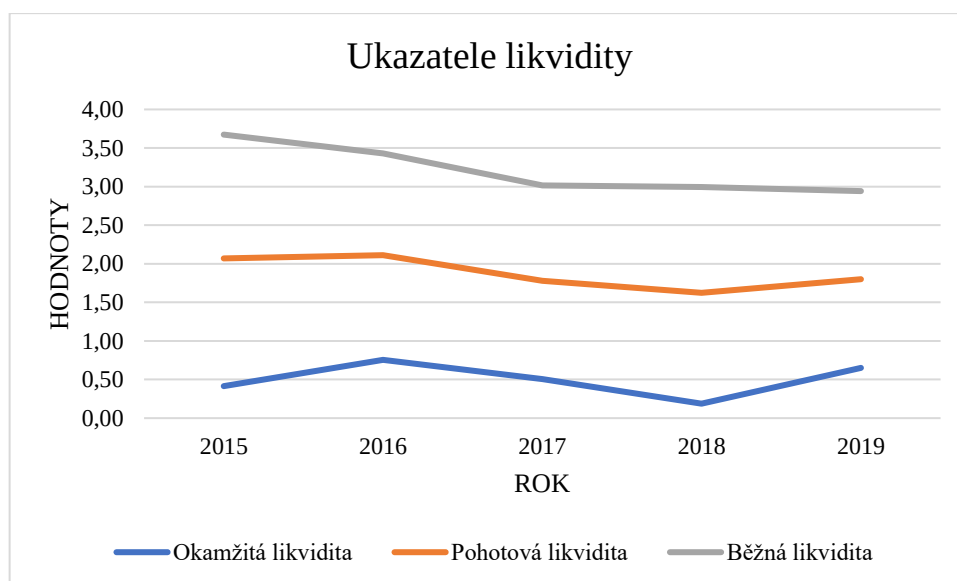
Pohotová likvidita

Doporučená hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat od 1-1,5. (kapitola 1.2.8.4), čehož nebylo ani v jednom roce dosaženo. Hodnoty se pohybovaly okolo hodnoty 2. Jen v roce 2018 se hodnota snížila na 1,62. Ve všech sledovaných letech se hodnoty pohybovaly poměrně vysoko nad oborovým průměrem. Jelikož jsou hodnoty vyšší, než je doporučená hodnota, znamená to, že má podnik zbytečně moc oběžných aktiv vázaných ve formě pohotových prostředků a ty nenesou úrok. Nejsou tedy dostatečně využity. Velké množství podnik drží také ve formě pohledávek. (Růčková, 2015, s. 56).

Běžná likvidita

Doporučená hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat mezi 1,5-2,5 (kapitola 1.2.8.4), což podnik opět nesplňuje. Nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2015, kdy se pohybuje kolem 3,7. V dalších letech má klesající tendenci, ale i přesto je hodnota nejnižší v letech 2019 a to 2,9. Hodnoty po celé sledované období převyšují oborový průměr, a to většinou o dvojnásobnou hodnotu. Pro věřitele je vyšší hodnota výhodnější, ale z pohledu vlastníků, by se měla pohybovat kolem nižší doporučené hodnoty, protože jinak nevyužívá efektivně svoje finanční prostředky (Růčková, 2015, 57).

V našem případě podnik nevyužívá své finanční prostředky a zbytečně si drží velké množství oběžných aktiv a nemá příliš vysokou hodnotu krátkodobých závazků. Vyhodnocením likvidity vyplývá, že podnik poměrně špatně hospodaří s penězi.



Graf č. 5: Grafické znázornění ukazatelů likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

2.2.3 Bankrotní modely

Bankrotní modely řeší možnou ohroženost podniku bankrotem v nejbližší době. Byl vybrán index důvěryhodnosti IN05, kterým bude zhodnocena situace podniku.

IN05

Tento index patří mezi české indexy důvěryhodnosti. Vypočítané hodnoty v jednotlivých řádcích jsem vložila do vzorce IN05 (kapitola 1.4.2.). Hodnoty, které jsou pod 0,9 značí ohroženost podniku bankrotem, hodnoty mezi 0,9 až 1,6 označují takzvanou šedou zónu a hodnoty nad 1,6 předvídají uspokojivou situaci.

Tabulka č. 17: Hodnoty indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
A = aktiva/ cizí kapitál	2,77	2,83	2,48	2,36	2,41
B = EBIT/ nákladové úroky	0,00	0,00	402,00	0,00	165,00
C = EBIT/ celková aktiva	0,04	0,00	0,09	0,06	0,11
D = celkové výnosy/ celková aktiva	1,73	1,69	1,80	1,84	2,01
E = oběžná aktiva/ kr. závazky	3,67	3,43	3,01	2,99	2,94
IN05	1,23	1,05	17,42	1,22	8,02

Jak můžeme vidět v tabulce podnik si vede nadmíru uspokojivě a podle indexu IN05, vykazuje ve všech sledovaných obdobích hodnoty vyšší než 1,6, což značí, že je finanční situace poměrně uspokojivá a v nejbližší době nehrozí bankrot. V roce 2017 a 2019 je hodnota velmi vysoká, a to způsobuje výpočet písmena B. EBIT má podnik poměrně vysoký, což je v roce 2017 nad 4 miliony a v roce 2019 skoro 6 milionů korun, ale nákladové úroky byly v roce 2017 pouhých 10 tisíc a v roce 2019 36 tisíc korun.

Tafflerova diskriminační funkce

Tato metoda se používá ke zjištění finanční jistoty podniku, a to zejména možnost bankrotu. Hodnoty, které jsou nad 0,3 jsou pro podnik dobré a hodnoty pod 0,2 ukazují možný bankrot.

Tabulka č. 18: Hodnoty Tafflerova modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek OPTIKAB, s.r.o., podnik za roky 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
R1 = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky	0,17	0,02	0,36	0,24	0,37
R2 = oběžná aktiva / cizí kapitál	2,54	2,43	1,95	1,88	2,03
R3 = krátkodobé závazky / celková aktiva	0,25	0,25	0,26	0,27	0,29
R4 = tržby celkem / celková aktiva	1,64	1,66	1,67	1,72	1,93
TZ	0,73	0,63	0,76	0,70	0,82

Z důvodu, že nám index 05 ukazuje, že je podnik v šedé zóně, jsem zvolila i jinou metodu, která by nám pomohla ověřit, zda se podnik opravdu pohybuje v šedé zóně. Díky výsledným hodnotám můžeme posoudit, že se podnik nenachází v šedé zóně a má nízkou pravděpodobnost bankrotu.

Tuto diskriminační křivku jsem použila hlavně proto, že IN05 byl zkreslen hodnotami úrokového krytí, které buď vycházely 0 nebo byly extrémně vysoké.

2.2.4 SWOT analýza

Tato analýza zkoumá silné a slabé stránky podniku, které jsou vymezeny vnitřními faktory podniku. Dále zkoumá příležitosti a hrozby, které mohou vyplynout z vnějšího prostředí a podnik ovlivnit jak pozitivně, tak negativně. SWOT analýza vychází

z PESTLE analýzy a z dat které byly získány v průběhu vypracovávání bakalářské práce na toto téma.

Tabulka č. 19: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování prostřednictvím interních dokumentů)

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
▪ nízká zadluženost ▪ obratovost aktiv ▪ nízká pravděpodobnost bankrotu ▪ dobrá spolupráce s jinými státy (např. Japonsko) ▪ kvalifikované vedení podniku ▪ kvalifikovaná pracovní síla ▪ vývoj a výzkum ▪ školení pracovníků ▪ moderní prostředí podniku ▪ dobrá spolupráce s jinými českými podniky a školami	▪ likvidita podniku ▪ poměrně neměnní se a nízký základní kapitál ▪ nevlastní žádný finanční majetek ▪ doba obratu zásob ▪ doba obratu pohledávek ▪ v roce 2016 vykázaná ztráta ▪ jazyková bariéra – většina pracovníků neovládá cizí jazyk (např. Japonštinu) ▪ chybějící pracovník - vývojář miniaturních optovláknových komponent - obchodní manažer
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
▪ rozšíření prodávaného sortimentu a služeb ▪ inovace a vývoj nového produktu ▪ výstavba nové výrobní haly ▪ exportování výrobků do dalších států světa ▪ nárůst nových odběratelů ▪ nové spolupráce s jinými podniky na vývoji	▪ možný růst ceny materiálu ▪ vstup nových konkurentů na trh ▪ růst konkurentů na trhu ▪ rozpad spolupráce s odběrateli ▪ špatný výběr dodavatelů

Ve SWOT analýze jsem se nejdříve soustředila na silné a slabé stránky podniku a poté na možné příležitosti a hrozby.

Mezi silné stránky patří hlavně velmi dobrá spolupráce podniku se zahraničními podniky a vývojáři v Japonsku. Vedení podniku za normálních situací navštíví Japonsko alespoň jednou ročně. Další silná stránka je vysoká vzdělanost vedení. Hlavní jednatel společnosti

je velmi uznávaný profesor na vysoké škole a učí právě opto-vláknové předměty. Podnik si do svého kolektivu pracovníků nepustí jen tak někoho a vyžaduje poměrně dostatečné vzdělání. Proto má kvalifikované zaměstnance a často je školí. Další silnou stránkou podniku je, že od roku 2010 vede vývojové a výzkumné středisko speciální vláknové optiky. Mezi další silné stránky patří nízká zadluženost podniku, dobrá obrátovost aktiv a nízká pravděpodobnost bankrotu v nejbližších letech.

Mezi slabé stránky podniku jsem zhodnotila poměrně nízký a neměnicí se základní kapitál, který se pohybuje celé sledované období pouze na hodnotě 220 tisíc korun. Podnik také nevlastní žádný finanční majetek, a proto nemá výnosy z akcií nebo případných dividend. V roce 2016 se podnik dostal do záporných hodnot a generoval ztrátu. Dalšími problémy jsou doba obrátu zásob a doba obrátu pohledávek, které jsou příliš vysoké a byly by potřeba snížit. Mezi další drobné problémy patří jazyková bariéra některých zaměstnanců, kteří neumí jazyk zahraničních obchodních partnerů. Podniku také chybí někteří zaměstnanci, které hledá na své vysoké posty. Mezi tyto pracovní postavení patří obchodní manažer a vývojář optovláknových komponentů.

Mezi možné příležitosti podniku patří díky vývojovému a výzkumnému středisku vývoj nového produktu na trhu a rozšíření prodávaného sortimentu. Tyto možnosti mohou způsobit nárůst nových odběratelů zvýšit tím i tržby podniku. Další příležitostí je rozšíření exportu podniku do více zemí světa a možná spolupráce. Pro větší výrobu by se podniku hodila výstavba větší a modernější výrobní haly.

Mezi hrozby, které by podnik mohly ovlivnit patří především rozpad spolupráce s odběrateli a špatný výběr dodavatelů materiálu, kteří by mohli opozdit výrobu a zakázky podniku. Mezi další hrozby patří nárůst cen materiálu, který by přinesl zvýšení nákladů a vstup nových konkurentů do odvětví, který by mohl způsobit úpadek zakázek.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Pomocí finanční analýzy byla zjištěna řada oblastí, ve kterých má podnik problémy nebo by je mohl zlepšit. Kdyby se tyto problémy neřešily, mohlo by to vést k ohrožení finančního zdraví podniku. V této části je práce zaměřena na návrhy řešení, které povedou ke zlepšení situace. Mezi hlavní problémy podniku patří:

- příliš vysoké hodnoty likvidity,
- doba obratu závazků a pohledávek,
- velké množství zásob související s vysokou dobou obratu zásob,
- velmi nízký základní kapitál.

3.1 Snížení hodnoty likvidity

Hodnoty likvidity poukazují na problém s hospodařením společnosti. Jednotlivé hodnoty likvidit nám ukazují, že si společnost udržuje příliš vysoké hodnoty v porovnání s oborovým průměrem a doporučenými hodnotami, které můžeme najít v odborné literatuře. Tento problém nám ukazuje, že společnost drží zbytečné a neefektivně využité finanční prostředky, které by mohla využít jinak.

V roce 2019 podnik například držel v peněžních prostředcích skoro 10,5 milionu korun. Kdyby alespoň část těchto peněz investoval a nechal zhodnocovat, nepodléhaly by tolik inflaci a neefektivitě.

Investice

Společnost drží velké množství finančních prostředků v podobě peněz na pokladně a bankovních účtech. Možným řešením je určitou část těchto zadržených financí podniku investovat například do cenných papírů nebo v podobě termínovaného vkladu do banky, kde by se finance úročily. Případné výnosy z těchto investic by podnik mohl, jak reinvestovat, tak použít na rozvoj. Mezi další možnosti, které by podnik mohl využít, je investice do realitního sektoru, případně nové technologické haly.

▪ Termínovaný vklad

Pro investici byla vybrána banka ČSOB. Nabízí termínovaný vklad na dobu určitou s fixní sazbou 0,05 % na 3 roky. Doporučená hodnota finančních prostředků by byl 1 milion korun, který by si společnost nechala úročit po dobu 3 let. Termínované vklady už nejsou tak výhodné, jak bývaly, ale je to lepší varianta než finance vůbec neinvestovat.

Tabulka č. 20: Termínovaný vklad vypočtený pomocí kalkulačky na webu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle mesec.cz)

Předmět	V Kč
Vložená částka	1 000 000
Úroky (0,05 %)	1500,64
Daň (15 %)	225,10
Výsledná výdělek	1275,54

3.2 Snížení doby obratu pohledávek a závazků

Doba obratu pohledávek má sice během let klesající tendenci, stále je ale tato hodnota větší než u oborového průměru. Doba obratu závazků je až na rok 2015 vyšší než doba obratu pohledávek, což je pro náš podnik příznivé. I přes to je hodnota doby obratu pohledávek vysoká, případné řešení by mohlo být snížení doby splatnosti. Krátkodobé pohledávky, které společnost má, jsou tvořeny hlavně z pohledávek z obchodních vztahů. Podnik má přesně dané smluvní podmínky se svými zákazníky a přikládá k tomu velkou váhu. Návrhem pro společnost jsou tři možnosti, s jakými by podnik mohl hospodařit. První možností je pojištění proti nezaplacení, druhou je zavedení úroků po splatnosti pohledávek a poslední případné skontování při včasné platbě.

Tyto zavedené strategie by měly vést k snížení doby obratu pohledávek a tím působit pozitivně i na dobu obratu závazku. Pojištění bude sloužit spíše pro zajištění pohledávek.

Řešení pohledávek po splatnosti:

Pojištění

Pro podnik by bylo dobré pojistit si pohledávky proti případnému nezaplacení odběratelem. Důvody pro nezaplacení mohou být špatná ekonomická situace či platební

neschopnost anebo případná nevůle. Pojistná sazba se u pohledávek pohybuje od 0,2 % do 0,5 %.

Tabulka č. 21: Odhadované pojištění pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pojištění pohledávek	Výše pohledávek v tis. Kč	Platba pojistného (průměrná sazba 0,3 %) v tis. Kč
Pohledávky 2019	18541	56
Odhadované pohledávky 2020	19000	57

Zavedení úroků po splatnosti pohledávek

Druhou možností by bylo pro podnik zavést u obchodních úvěrů úroky u pohledávek, které nejsou dlužníkem zaplacený do doby splatnosti. Tímto by podnik v případě pozdní platby dlužníků, získal alespoň nějakou náhradu za dobu čekání na tuto platbu. Dlužníky by to tak nutilo platit faktury včas nebo případně upřednostnit placení faktur, které mají u společnosti OPTIKAB, s.r.o.

Tabulka č. 22: Návrh sankčních úroků

(Zdroj: Vlastní zpracování)

5 dnů před dnem splatnosti	upozornění emailem dlužníkovi
1 den před dnem splatnosti	telefonické upozornění dlužníkovi
1-15 dnů po dni splatnosti	0,5 % úrok z dlužné částky za každý den zpožděné platby
+15 dnů po dni splatnosti	1,5 % úrok z dlužné částky za každý den zpožděné platby

Skontování při včasné platbě

Třetí možnost by byla pro podnik zavést výhody pro zákazníky, kteří zaplatí včas do určitého počtu dnů. Toto zvýhodnění by zákazníka motivovalo snížením závazku. Vybrala jsem 5, 10 a 15 dní ve kterých by měli zákazníci možnost snížit svůj závazek o určitá procenta, pokud by zaplatili do tohoto počtu dnů.

Tabulka č. 23: Návrh hodnot skontování

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Platba do 5 dnů	2 %
Platba do 10 dnů	1 %
Platba do 15 dnů	0,5 %

3.3 Snížení zásob

Dalším návrhem by bylo snížení zásob společnosti, a to z důvodu, že podnik váže v zásobách velkou část kapitálu, který by mohl využít efektivněji.

Podnik drží zásoby průměrně 73,4 dnů, což je oproti oborového průměru z odvětví výroby elektrických zařízení o hodně vyšší. Hodnoty odvětví se pohybují průměrně u obratu zásob 46,2 dnů. Tuto hodnotu převyšuje podnik víc jak 1,5krát.

Podnik drží své zásoby hlavně v materiálu a zboží obchodních partnerů, které prodává. Velikost hodnot materiálu a zboží se v posledních třech letech pohybuje na poměrně stejných hodnotách.

Podnik by tedy nemusel držet takové velké množství ve zboží a snížit dodávané množství, tak aby měl dostatek na skladě, ale zároveň nedocházelo ke zpoždění objednávek. Také by se mohl soustředit na rychlejší odprodej.

Dalším návrhem je snížení množství materiálu, který podnik zbytečně udržuje na skladu a tím drží velký podíl peněžních prostředků v zásobách, které by mohl investovat jinde. Z důvodů těchto vysokých zásob podniku vznikají zbytečně velké náklady na uskladnění.

Díky snížení hodnoty zásob by se podniku podařilo ušetřit, a to v podobě snížení peněžních prostředků, které drží v zásobách. Pokud podnik pronajímá sklad, vznikla by možnost pronajmout levnější a menší prostory a tím ušetřit značnou část financí. V případě, že podnik vlastní sklad, mohl by prostory, které nevyužije pronajmout nebo využít k něčemu jinému.

3.4 Využití přebytečné likvidity

Mezi další problém, které byly identifikovány je nízký základní kapitál, který se pohybuje za sledované období pouze 220 tisíc korun. Základní kapitál společnosti ovlivňuje hlavně

důvěryhodnost podniku a celkový pohled na společnost v poměru vstupů obchodních partnerů. Dalším možným rizikem neúspěchu by mohlo být pro společnost v budoucnu žádání o úvěr. Některé banky si žádají vyšší základní kapitál.

Navýšení základní kapitálu

Z tohoto důvodu, by možným doporučením pro společnost bylo navýšit základní kapitál. Například z hodnot nerozděleného zisku minulých let. Případně také nabídnout nový podíl dalším obchodním partnerům, kteří by umožnili společnosti růst. Doporučené navýšení základního kapitálu by bylo alespoň na hodnotu 1 milion Kč.

Tvorba rezervního fondu

Část peněžních prostředků by mohla být využita na tvorbu rezervního fondu, který by podnik jistil v případě krytí ztrát. Dále by pomáhal v době, která má překonat nepříznivý průběh ekonomické situace. Nejen z důvodu situace spojené s pandemií COVID-19 můžeme vidět, že nelze predikovat vývoj v budoucnosti, a proto je dobré tvořit rezervu. Doporučená výše tvorby fondu by byla ve výši 5 % z čistého ročního zisku.

3.5 Podpora vzdělání stálých zaměstnanců a nábor nových

Z této finanční analýzy nevyplývá, co se týče zaměstnanců příliš mnoho informací, ale jelikož má podnik nevyužité finance, mohl by investovat jak do vzdělání stálých zaměstnanců, tak do budoucího náboru nové pracovní síly. Tyto nové zaměstnance by se podnik pokusil hledat na vysokých školách jako je například Fakulta elektrotechniky a komunikačních technologií v Brně. Podnik by si vybíral studenty s lepšími studijními výsledky do průměru maximálně 1,8 za první úspěšný rok studia a nabízel by jim podporu ke studiu, s podmínkou následné pracovní povinnosti minimálně na 3 roky. Pro velmi nadané studenty by nabízel výrazně lepší finanční ohodnocení. V případě nesplnění podmínek, by byla ve smlouvě ošetřena návratnost investice.

Tabulka č. 24: Podpora studenta

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Podpora studenta za splnění podmínek	Výše podpory za semestr (v Kč)	Celkové náklady za studium Bc. (v Kč)	Celkové náklady za studium Ing. (v Kč)
Do průměru 1,8	15 000	60 000	120 000
Do průměru 1,3	20 000	80 000	160 000

Tato tabulka nám ukazuje, kolik by podnik zaplatil za případnou podporu studenta, kterého by si vybral. Tabulka je vypočítaná na délku studia:

- V případě zakončení titulem Bc.: vypočítaná hodnota za 2 roky studia,
- V případě zakončení titulem Ing.: vypočítána hodnota 4 let studia.

Jazykové kurzy pro stálé zaměstnance

V dnešní době je pro podnik velmi důležité, aby měl schopné zaměstnance, kteří umí komunikovat na velmi dobré úrovni pomocí světových jazyků. Pro vybrané stálé pracovníky, kteří jsou pro podnik nenahraditelní a komunikují se zahraničními zákazníky a obchodními partnery, by podnik zaplatil večerní kurzy cizího jazyka. Pro určité zaměstnance byl vybrán kurz japonštiny, neboť mezi hlavními obchodními partnery jsou společnosti sídlící v Japonsku. Pro zaměstnance, kteří denně komunikují s ostatními obchodními partnery, by byl zaplacen kurz pro zlepšení úrovně angličtiny. Dobrá znalost světových jazyků bude přínos jak pro společnost, tak i pro zaměstnance samotné.

Byla vybrána jazyková škola Lingua Centrum, která má pobočku v městě, kde společnost sídlí a podle nabídek kurzů je vypočten rozpočet na 15 lekcí pro 1 osobu.

Japonština

Tabulka č. 25: Přehled ceny kurzu Japonštiny

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ceníků Lingua centrum)

Počet lekcí	Cena kurzu – 1 osoba (Kč)
15	4390

Angličtina

Tabulka č. 26: Přehled ceny kurzu Angličtiny

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ceníků Lingua centrum)

Počet lekcí	Cena kurzu – 1 osoba (Kč)
15	6900

4 ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnotit za sledované období podnik OPTIKAB, s.r.o. pomocí finanční analýzy a poté určit možné návrhy na zlepšení situace. Podnik byl sledován v letech 2015 až 2019. Finanční analýza vychází z dat a informací, které společnost poskytla.

Práce byla rozdělena do 3 částí. V první části byla popsána teoretická část finanční analýzy. Ta byla zaměřena na vzorce a jednotlivé druhy analýz.

Druhá část byla zaměřena na oblast praktické aplikace teorie. Nejprve se zabývala vnějším a vnitřním prostředím podniku. Následně se věnovala ukazatelům finanční analýzy, které byly převzaty z teoretické části. Prostřednictvím ukazatelů aktivity byl zjištěn vysoký obrát pohledávek a zásob ve všech sledovaných letech. Také bylo zjištěno, že si podnik drží až příliš velké peněžní prostředky. Podnik OPTIKAB, s.r.o. vykazoval až na rok 2016 kladný výsledek hospodaření.

Třetí část bakalářské práce se věnovala možným problémům a případným návrhům na zlepšení situace. Pro zjištěné vysoké hodnoty likvidity bylo podniku navrženo investovat a využít peněžní prostředky, které nejsou efektivně využívány například do cenných papírů nebo v podobě termínovaného vkladu do banky. Mezi další problém podniku patří vysoká doba obrátu pohledávek, která by mohla být snížena pomocí sankcí a případně motivovala odběratele prostřednictvím skonta. Bylo také doporučeno použít pojištění. Doba obrátu zásob je poměrně vysoká, proto je možným řešením případné snížení udržovaných zásob na skladě. Posledním identifikovaným problémem podniku, je příliš nízký základní kapitál, který by mohl ovlivnit důvěryhodnost a celkový pohled na společnost v poměru vstupů obchodních partnerů, proto bylo podniku doporučeno zvýšit svůj základní kapitál a začít tvořit rezervní fond. Mezi poslední návrh patří investice do zaměstnanců, kteří jsou pro podnik velmi důležití.

Tyto návrhy by mohly podniku OPTIKAB, s.r.o. pomoci udržet finanční zdraví a zajistit případný rozvoj.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Analytické materiály, 2005 - 2020. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha [cit. 2021-03-30]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

BUBNÍK, Lukáš, Jiří KLAJBL a Petr MAZUCH, 2015. *Optoelektrotechnika* [online]. Brno: Code Creator [cit. 2021-03-30]. ISBN 978-80-88058-20-5. Dostupné z: <https://publi.cz/books/185/Impresum.html>

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy* [online]. Praha: Grada [cit. 2021-03-30]. Prosperita firmy. ISBN isbn978-80-247-3158-2. Dostupné z: <https://ndk.cz/view/uuid:003c26f0-3d8e-11e4-8fc5-005056827e52?page=uuid:f8908f50-4f57-11e4-9e4a-001018b5eb5c>

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita* [online]. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress [cit. 2020-12-13]. ISBN 978-80-86929-68-2. Dostupné z: <https://ndk.cz/view/uuid:d6fc8e10-89e2-11e8-87bd-005056827e52?page=uuid:f809a6d0-9fb1-11e8-ba56-5ef3fc9bb22f>

Ekologická újma, 2008–2020. *Ministerstvo životního prostředí* [online]. Praha [cit. 2021-03-09]. Dostupné z: https://www.mzp.cz/cz/ekologicka_ujma

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení* [online]. Brno: Computer Press [cit. 2020-12-13]. ISBN 978-80-251-2621-9. Dostupné z: <https://ndk.cz/view/uuid:45ffbd0-39a6-11e4-8e0d-005056827e51?page=uuid:f7072a60-4389-11e4-bf02-5ef3fc9ae867>

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN isbn978-80-86929-26-2.

HDP 2021, vývoj hdp v ČR, 2000 - 2021. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2021-03-09]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?G=3&A=2&page=1>

HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy* [online]. 2008. Praha: ASPI [cit. 2021-03-08]. ISBN 978-80-7357-392-8. Dostupné z: <https://ndk.cz/view/uuid:a41d13b0-ab71-11e3-9d7d-005056827e51?page=uuid:3a1c5f80-d78f-11e3-bb44-5ef3fc9bb22f>

Hrubý domácí produkt (HDP) - Metodika, 2015. *Český statistický úřad* [online]. Praha [cit. 2021-03-09]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hruby_domaci_produk_t_-_hdp-

Inflace - druhy, definice, tabulky, 2021. *Český statistický úřad* [online]. Praha [cit. 2021-03-09]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

Inflace, míra inflace - Metodika, 2021. *Český statistický úřad* [online]. Praha [cit. 2021-03-09]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/kdyz_se_rekne_inflace_resp_mira_inflace

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2013. *Strategický marketing: strategie a trendy* [online]. 2., rozš. vyd. Praha: Grada [cit. 2020-12-13]. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8. Dostupné z: <https://ndk.cz/view/uuid:fea526f0-5c65-11ea-9076-005056827e52?page=uuid:69158d40-70fb-4be0-bbd4-81fdacd48c7c>

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku* [online]. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk [cit. 2020-12-13]. ISBN 978-80-7380-646-0. Dostupné z: <https://ndk.cz/view/uuid:38ddc850-1de3-11e7-9efd-005056827e52?page=uuid:d9529be0-39d0-11e7-8881-5ef3fc9ae867>

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* [online]. 2., rozš. vyd. Praha: Grada [cit. 2021-03-30]. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8. Dostupné z: <https://ndk.cz/view/uuid:b41a1360-d54c-11ea-9c41-005056827e52?page=uuid:469f5792-2350-44b5-bcf2-34a742a4a211>

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* [online]. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2. Dostupné také z: <https://ndk.cz/view/uuid:2f6350d0-d3b5-11e9-9b82-005056827e52?page=uuid:c876da6c-4300-42ce-a1a1-2d642c0e2355>

Kurz A01XFT, 2021. *Lingua Centrum* [online]. [cit. 2021-5-14]. Dostupné z: <https://lingua-centrum.cz/online-prihlaska/>

Kurz J01SS, 2021. *Lingua Centrum* [online]. [cit. 2021-5-14]. Dostupné z: <https://lingua-centrum.cz/online-prihlaska/>

Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2021, 2000 - 2021. *Kurzy.cz* [online]. Praha [cit. 2021-03-09]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/?G=4&A=2&page=1>

Obyvatelstvo: Vzdělanostní struktura obyvatelstva, 2014. *Český statistický úřad* [online]. Praha [cit. 2021-03-09]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/13-2130-03--3_8_vzdelanostni_struktura_obyvatelstva

OPTIKAB, s.r.o., 2020. *Interní dokumenty společnosti.*

OPTIKAB, s.r.o., 2020. *Propagační materiály společnosti.*

PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi* [online]. Praha: Kernberg [cit. 2021-03-30]. Praxe (Kernberg). ISBN 978-80-903962-6-5. Dostupné z: <https://ndk.cz/view/uuid:90d27d20-cac2-11e8-bc37-005056827e51?page=uuid:91b5b860-e575-11e8-9445-5ef3fc9bb22f>

PAVLÍKOVÁ, Alena, Aleš CHUDÝ, Pavel DVOŘÁK, Tomáš CHYTIL, Marek SVOBODA, Kamila VACKOVÁ a Petra VACKOVÁ, 1998. *Finanční řízení v praxi.* Praha: Alena Pavlíková, 3x3. ISBN 80-238-4305-2.

Podpora a úlevy pro podnikatele a zaměstnance, 2021. *Vláda České republiky* [online]. Praha: Vláda ČR [cit. 2021-03-09]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/epidemie-koronaviru/dulezite-informace/podpora-a-ulevy-pro-podnikatele-a-zamestnance-180601/>

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

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

Sbírka listin OPTIKAB, s.r.o., 2015. *Justice* [online]. [cit. 2021-03-30]. Dostupné z: <https://www.justice.cz/>

Sbírka zákonů ČR, 2021. *Zákony pro lidi* [online]. Zlín [cit. 2021-03-09]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>

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

Termínované vklady 2021, 1998–2021. *Mesec.cz* [online]. Praha [cit. 2021-5-14]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/kalkulacky/kolik-vam-vynese-terminovany-vklad/>

TÓTH, Endre a Naděžda PETRŮ, 2017. *Strategické řízení podniku: (studijní texty předmětu)*. Praha: Vysoká škola finanční a správní. Educopress. ISBN 978-80-7408-151-4.

VALACH, Josef, 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-21-1.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku* [online]. Praha: Grada [cit. 2021-03-30]. Finanční řízení. ISBN isbn978-80-247-3647-1. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/metody-komplexniho-hodnoceni-podniku-340791/>

Změny a novinky roku 2021 v kostce, 1998–2021. *Měšec.cz* [online]. Praha [cit. 2021-03-09]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/clanky/zmeny-a-novinky-roku-2021-v-kostce/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

HDP – hrubý domácí produkt

Kč – korun českých

ZK – základní kapitál

DM – dlouhodobý majetek

OA – oběžná aktiva

ČRA – časové rozlišení aktiv

VK – vlastní kapitál

CZ – cizí zdroje

ČRP – časové rozlišení pasiv

EBIT – zisk včetně daní a úroků

EAT – čistý zisk

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPP – čisté pohotové prostředky

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DFM – dlouhodobý finanční majetek

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

ROA – rentabilita celkového kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

tis. – tisíc

VZZ – výkaz zisku a ztráty

% - procento

VH – výsledek hospodaření

CCTV – bezpečnostní kamerové systémy

EPS – Elektrická požární signalizace

EZS – Elektronické zabezpečovací systémy

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Rozdílové ukazatele.....	58
Graf č. 2: Grafické znázornění ukazatelů rentability	60
Graf č. 3: Grafické znázornění vybraných ukazatelů aktivity	63
Graf č. 4: Grafické znázornění celkové zadluženosti a podílu VK na aktivech	64
Graf č. 5: Grafické znázornění ukazatelů likvidity	67

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil	13
Obrázek č. 2: Uživatelé finanční analýzy	21
Obrázek č. 3: Charakteristika účetních výkazů	22
Obrázek č. 4: Vazby mezi finančními výkazy	26
Obrázek č. 5: Elementární metody finanční analýzy	29

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy	23
Tabulka č. 2: Hranice pro výsledky IN05	41
Tabulka č. 3: Hranice pro výsledky Tafflerova modelu	41
Tabulka č. 4: Vývoj HDP v ČR	45
Tabulka č. 5: Vývoj inflace.....	45
Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv	50
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv.....	51
Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	53
Tabulka č. 9: Vertikální analýza aktiv	55
Tabulka č. 10: Vertikální analýza pasiv.....	56
Tabulka č. 11: Rozdílové ukazatele – ČPK	57
Tabulka č. 12: Rozdílové ukazatele – ČPP	58
Tabulka č. 13: Ukazatele rentability	59
Tabulka č. 14: Ukazatele aktivity	61
Tabulka č. 15: Ukazatele zadluženosti	63
Tabulka č. 16: Ukazatele likvidity	65
Tabulka č. 17: Hodnoty indexu IN05	67
Tabulka č. 18: Hodnoty Tafflerova modelu.....	68
Tabulka č. 19: SWOT analýza	69
Tabulka č. 20: Termínovaný vklad vypočtený pomocí kalkulačky na webu	72
Tabulka č. 21: Odhadované pojištění pohledávek	73
Tabulka č. 22: Návrh sankčních úroků	73
Tabulka č. 23: Návrh hodnot skontování.....	74
Tabulka č. 24: Podpora studenta.....	76
Tabulka č. 25: Přehled ceny kurzu Japonštiny	76
Tabulka č. 26: Přehled ceny kurzu Angličtiny	77

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna.....	29
Vzorec č. 2: Horizontální analýza.....	30
Vzorec č. 3: Vertikální analýza.....	30
Vzorec č. 4: ČPK (manažerský způsob)	31
Vzorec č. 5: ČPK (investorský způsob).....	31
Vzorec č. 6: ČPP.....	31
Vzorec č. 7: ROI.....	32
Vzorec č. 8: ROA.....	33
Vzorec č. 9: ROE	33
Vzorec č. 10: ROS	33
Vzorec č. 11: Obrat celkových aktiv	34
Vzorec č. 12: Obrat stálých aktiv.....	34
Vzorec č. 13: Obrat zásob.....	34
Vzorec č. 14: Doba obratu zásob	35
Vzorec č. 15: Doba obratu závazků	35
Vzorec č. 16: Doba obratu pohledávek.....	35
Vzorec č. 17: Celková zadluženost.....	36
Vzorec č. 18: Podíl vlastního kapitálu na aktivech.....	36
Vzorec č. 19: Míra zadluženosti	36
Vzorec č. 20: Úrokové krytí	37
Vzorec č. 21: Okamžitá likvidita	38
Vzorec č. 22: Pohotová likvidita.....	38
Vzorec č. 23: Běžná likvidita.....	38
Vzorec č. 24: Index důvěryhodnosti – IN05.....	40
Vzorec č. 25: Tafflerův model.....	41

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha – AKTIVA.....	I
Příloha č. 2: Rozvaha – PASIVA.....	II
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát	III

Příloha č. 1: Rozvaha – AKTIVA

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku OPTIKAB, s.r.o., podnik 2015-1019)

označení	AKTIVA - V TISÍCÍCH KČ			řádek	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM (ř. 2 + 3 +37 +78)			1	35507	34855	43156	48865	56310
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04+14+27)			3	2528	4580	9182	9660	8744
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek			4	10	0	102	135	128
B.I.2	Ocenitelná práva			6	10	0	102	135	128
B.I.2.1.	Software			7	10	0	102	135	128
B.I.2.2.	Ostatná ocenitelná práva			8	0	0	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na DNM			12	0	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený DNM			13	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek			14	2518	4580	9080	9525	8616
B.II.1.	Pozemek a stavby			15	26	24	573	535	497
B.II.1.1.	B.II.1.1. Pozemky			16					
B.II.1.2.	B.II.1.2. Stavby			17	26	24	573	535	497
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory			18	2492	2457	8507	8990	8119
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek			20	0	0	0	0	0
B.II.5	Poskytnuté zálohy na DHM a nedok. DHM			24	0	2099	0	0	0
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na DHM a nedok. DHM			25	0	2099	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek			27	0	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly- ovládaná nebo ovládající osoba			28	0	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek			34	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 38+46+72+75)			37	32486	29946	33843	39072	47384
C.I.	Zásoby			37	14191	11515	13843	17875	18361
C.I.1.	Materiál			38	3967	3229	4852	8674	9238
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary			39	0	0	0	0	0
C.I.3	Výrobky a zboží			41	10224	8286	8991	9201	9123
C.I.3.1.	C.I.3.1. Výrobky			42					
C.I.3.2.	C.I.3.2. Zboží			43	10224	8286	8991	9201	9123
C.II.	Pohledávky			46	14634	11839	14313	18745	18541
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky			47	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů			46	0	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky			57	14634	11839	14313	18745	18541
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů			57	13519	10979	12392	15251	12108
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní			61	1115	860	1921	3494	6433
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky			64	337	274	1380	2942	0
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy			66	786	598	553	552	1232
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní			66	0	0	0	0	649
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky			67	-8	-12	-12	0	4552
C.III.	Krátkodobé finanční majetek			72	0	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek			74	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky			75	3661	6592	5687	2452	10482
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně			76	45	51	47	25	103
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech			77	3616	6541	5640	2427	10379
D	Časové rozlišení			78	493	329	131	133	182
D.1.	Náklady příštích období			79	493	329	131	133	182
D.2.	Komplexní náklady příštích období			80	0	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období			81	0	0	0	0	0

Příloha č. 2: Rozvaha – PASIVA

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku OPTIKAB, s.r.o., podnik 2015-2019)

označení	Pasiva - v tisících Kč			řádek	2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM (ř. 79+101+141)			101	35507	34855	43156	48865	56310
A	Vlastní kapitál (ř. 80+84+92+95+99+100)			102	22707	22527	25760	28126	32927
A.I.	Základní kapitál (ř. 104 až 106)			103	220	220	220	220	220
A.I.1.	Základní kapitál			104	220	220	220	220	220
A.I.2.	Vlastní podíly (-)			105	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změna základního kapitálu			106	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (ř.108+109)			107	0	0	0	0	0
A.II.1.	Ážio			108	0	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy (ř.110 až 114)			109	0	0	0	0	0
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy			110	0	0	0	0	0
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			111	0	0	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách o. k.			112	0	0	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací			113	0	0	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách o. korporací			114	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (ř.116+117)			115	33	33	33	33	33
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy			116	33	33	33	33	33
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy			117	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let			118	21338	22320	22273	25507	28366
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let			119	21338	22471	22424	25658	28517
A.IV.2.	VH běžného účetního období			121	1116	-46	3234	2366	4308
B.+C.	Cizí zdroje (ř. 124 +129)			123	12800	12328	17396	20739	23383
B.	Rezervy (ř.125 až 128)			124	0	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů			126	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy			128	0	0	0	0	0
C.	Závazky (ř.130+145+163)			129	12800	12328	17396	20739	23383
C.I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109+112 až 119)			130	3958	3600	6167	7687	7276
C.I.1.	Vydané dluhopisy			132	0	0	0	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím			134	358	0	567	2087	1676
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy			135	0	0	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů			136	0	0	0	0	0
C.I.6.	Závazky -ovládaná nebo ovládající osoba			138	3600	3600	5600	5600	5600
C.I.8.	Odložený daňový závazek			140	0	0	0	0	0
C.I.9.	Závazky ostatní (ř.142 až 144)			141	0	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky			145	8842	8728	11229	13052	16107
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím			149	0	957	2365	2268	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy			150	0	0	0	0	0
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů			151	7213	6106	7351	8948	12477
C.II.8.	Závazky ostatní			155	1629	1665	1513	1836	3630
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům			158	572	623	803	920	1038
C.II.8.4.	Závazky ze SP a ZP			159	318	329	405	487	562
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace			160	558	500	0	0	945
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní			161	181	213	305	417	384
C.II.8.7.	Jiné závazky			162	0	0	0	12	701
D.	Časové rozlišení			166	0	0	0	0	0
D.1.	Výdaje příštích období			167	0	0	0	0	0
D.2.	Výnosy příštích období			168	0	0	0	0	0

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku OPTIKAB, s.r.o., podnik 2015-2019)

	VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT - v tisících Kč	řádek	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	33964	35244	36847	40455	47648
II.	Tržby za prodej zboží	2	24360	22521	35409	43536	60951
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04+05+06)	3	45537	42938	57315	64695	80522
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	20073	20785	26902	30149	38359
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	19422	17098	21917	23159	26861
A.3.	Služby	6	6042	5055	8496	11387	15302
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7	0	0	0	0	0
C.	Aktivace	8	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady (ř.10+11)	9	11506	12636	14829	18093	20903
D.1.	Mzdové náklady	10	8570	9443	11126	13626	15510
D.2.	Náklady na soc. zabezpečení, ZP a ostatní N	11	2936	3193	3703	4467	5393
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	12	2839	3067	3570	4278	4934
D.2.2.	Ostatní náklady	13	97	126	133	189	459
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	1282	2249	-171	2556	4715
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	15	1282	1463	1816	2643	2910
E.1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM -trvalé	16	1282	1463	1816	2643	2910
E.1.2.	Úpravy hodnot DNM a DHM-dočasné	17	0	0	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	786	-1987	-87	1805
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21+22+23)	20	2921	1002	5040	5916	4613
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0	0	0	0	16
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	22	0	0	0	0	0
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	2921	1002	5040	5916	4597
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	1383	804	1257	1429	1132
F.1.	Zůstatková cena prodaného DM	25	0	0	0	0	0
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky	27	32	82	34	37	35
F.4.	Rezervy v p. oblasti a komplexní N příštích o.	28	344	0	0	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	29	1007	722	1223	1392	1097
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1537	140	4020	3134	5940
H.	Náklady související s ostatním DFM	38	0	0	0	0	0
VI.	Ostatní výnosové úroky a podobné v.	41	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve fin. oblasti	42	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0	0	10	0	36
J.2.	Ostatní náklad úroky a podobné N	45	0	0	10	0	36
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	151	56	420	220	141
K.	Ostatní finanční náklady	47	207	128	429	494	314
*	Finanční VH	48	-56	-72	-19	-274	-209
**	VH před zdaněním (ř. 30+48)	49	1481	68	4001	2860	5731
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51+52)	50	365	114	767	494	1423
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	365	114	767	494	1423
L.2.	Daň z příjmů odložená	52	0	0	0	0	0
**	VH po zdanění (ř.49-50)	53	1116	-46	3234	2366	4308
***	VH za účetní období (ř. 53-54)	55	1116	-46	3234	2366	4308
*	Čistý obrát za účetní období	56	61396	58823	77716	90127	113353