



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

EVALUATION OF THE CORPORATE PERFORMANCE

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Sabina Randulová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

BRNO 2023

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Sabina Randulová
Vedoucí práce:	doc. Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.
Akademický rok:	2022/23
Studijní program:	Ekonomika podniku

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

Hodnocení výkonnosti podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je zhodnotit výkonnost podniku, konkrétně firmy a navrhnout opatření, které by v budoucnu mohly vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Základní literární prameny:

ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Oldřich VYKYPĚL, 2017. Strategické řízení: teorie pro praxi.3., přeprac. vyd., Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-637-1

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

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

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

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

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

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

V Brně dne 5.2.2023

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se věnuje hodnocení výkonnosti podniku AROMATICA CZ s.r.o. pomocí různých metod, zejména však pomocí metod finanční analýzy. Závěrečnou práci lze rozdělit do tří částí: teoretickou, analytickou a návrhovou. Teoretická část bude sloužit jako podklad pro analytickou část. Třetí, tudíž poslední část je věnována návrhům na řešení a opatření, které by mohly pomoci podniku ke zlepšení aktuální situace.

Klíčová slova

finanční analýza, metody finanční analýzy, ukazatele finanční analýzy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, strategická analýza

Abstract

This bachelor thesis is devoted to the evaluation of the performance of the company AROMATICA CZ s.r.o. using various methods, especially financial analysis methods. The thesis can be divided into three parts: theoretical, analytical and design. The theoretical part will serve as a basis for the analytical part. The third and therefore last part is devoted to suggestions for solutions and measures that could help the company to improve the current situation.

Keywords

financial analysis, financial analysis methods, financial analysis ratios, balance sheet, profit and loss statement, profitability, strategic analysis

Bibliografická citace

RANDULOVÁ, Sabina. *Hodnocení výkonnosti podniku* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-05-14]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/152132>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce doc. Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 14. 5. 2023

Sabina Randulová

autor

Poděkování

Především bych chtěla poděkovat vedoucí mé bakalářské práce doc. Ing. Marii Pavlákové Dočekalové, Ph.D. za rady, připomínky a čas, který mi věnovala. Dále bych chtěla poděkovat společnosti AROMATICA CZ s.r.o. za ochotu a poskytnutí potřebných informací ke zpracování této bakalářské práce.

OBSAH

Úvod	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
1 TEORETICKÁ ČÁST PRÁCE.....	12
1.1 FINANČNÍ ANALÝZA.....	12
1.2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2.1 Rozvaha	13
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	14
1.2.3 Výkaz cashflow	14
1.2.4 Příloha účetní závěrky	15
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	16
1.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	17
1.5 STRATEGICKÁ ANALÝZA	17
1.5.1 SLEPT analýza	17
1.5.2 MODEL 7S.....	19
1.6 TECHNICKÁ ANALÝZA.....	20
1.7 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	20
1.7.1 Horizontální analýza.....	21
1.7.2 Vertikální analýza.....	21
1.8 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	22
1.8.1 Čistý pracovní kapitál.....	22
1.8.2 Čisté pohotové prostředky.....	22
1.8.3 Čistý peněžní majetek	23
1.9 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	23
1.9.1 Ukazatele rentability.....	23
1.9.2 Ukazatele zadluženosti	25
1.9.3 Ukazatele aktivity.....	26
1.9.4 Ukazatele likvidity	28
1.9.5 Provozní ukazatelé	30
1.10 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	31
1.10.1 Bankrotní modely	31
1.10.2 Bonitní modely	33
1.11 SWOT ANALÝZA	36
2 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU	37
2.1 STRATEGICKÁ ANALÝZA	39
2.1.1 SLEPT analýza	39
2.1.2 MODEL 7S.....	42
2.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	44
2.2.1 Horizontální analýza.....	44

2.2.2	Vertikální analýza.....	48
2.3	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	53
2.3.1	Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	53
2.3.2	Čistý peněžní majetek (ČPM).....	54
2.3.3	Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	54
2.4	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	54
2.4.1	Ukazatele rentability.....	55
2.4.2	Ukazatele zadluženosti.....	58
2.4.3	Ukazatele aktivity.....	60
2.4.4	Ukazatele likvidity.....	63
2.4.5	Provozní ukazatele.....	65
2.5	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	66
2.5.1	Bankrotní modely.....	66
2.5.2	Bonitní model.....	69
2.6	SWOT ANALÝZA.....	70
2.7	CELKOVÉ SHRNTÍ FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU.....	71
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	76
3.1	SNÍŽENÍ NÁKLADŮ.....	76
3.2	ZVÝŠENÍ VÝNOSŮ.....	78
3.3	ZMĚNA VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ.....	80
3.4	UKAZATELE RENTABILITY A ÚROKOVÉHO KRYTÍ.....	81
	ZÁVĚR.....	83
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	84
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ.....	86
	SEZNAM VZORCŮ.....	87
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	88
	SEZNAM GRAFŮ.....	89
	SEZNAM TABULEK.....	90
	SEZNAM PŘÍLOH.....	91

Úvod

Tématem mé závěrečné práce je hodnocení výkonnosti podniku, v práci se zaměřím na zpracování finanční analýzy v mnou vybraném podniku, konkrétně ve firmě AROMATICA CZ s.r.o. Jedná se o českou výrobní firmu vyrábějící přírodní kosmetiku a doplňky stravy se sídlem ve Šlapanicích u Brna.

Finanční analýza je zpracovávána za období pěti let 2017-2021. Pod pojmem finanční analýza si lze představit rozbor finanční stránky podniku, který pomáhá odhalit silné a slabé stránky v podniku. Jde o stránky, které již byly zaznamenány nebo mohou nastat. Pomocí získaných dat z finanční analýzy lze předpokládat budoucí vývoj podniku, ale také současný i minulý stav. Finanční analýza je součástí strategického plánování a celkového řízení podniku, proto zajímá hlavně vlastníky, kteří chtějí vidět, jak to vypadá s návratností jejich finančních prostředků, ale zajímají se o ni i manažeři a vedoucí pracovníci, proto je finanční analýza nezbytná pro každou firmu.

Důležité pro zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy, ze kterých se čerpají data. Zařadit mezi ně můžeme rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Moje závěrečná práce je rozdělena do tří částí. V první části jsou vysvětlena teoretická východiska práce zpracovávána na základě odborné literatury od různých autorů. Nalézt zde můžeme pojem finanční analýza, její uživatelé, účetní výkazy a postupy výpočtu jednotlivých ukazatelů, které slouží jako východisko k analytické části. V další části je představen podnik a následně je provedena aplikace vybraných metod finanční analýzy pomocí dat získaných z účetních výkazů společnosti a jsou shrnuty výsledky. V závěrečné části jsou mé vlastní návrhy, ke kterým jsem došla v rámci získaných výsledků finanční analýzy, a které by měly vést ke zlepšení finanční situace podniku.

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Cíle práce

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit výkonnost mnou zvoleného podniku, konkrétně firmy AROMATICA CZ s.r.o. v letech 2017-2021 a navrhnout případná opatření, které by v budoucnu mohly vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Metody a postupy zpracování

Pro splnění hlavního cíle práce byl zvolen následující postup:

- definice teoretických východisek,
- představení společnosti,
- sběr dat pro finanční analýzu,
- aplikace finanční analýzy na získaná data,
- zhodnocení výsledků,
- návrhy na případná opatření, které by mohly podniku pomoci.

Závěrečná práce je rozdělena do tří částí. V první části jsou obsažena teoretická východiska a představeny základní pojmy a jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Všechny tyto ukazatele jsou následně použity v praktické části.

V další části je představen podnik, na který jsou postupně aplikovány analýzy v rámci teoretické části. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou následně porovnány s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry.

Poslední část je věnována návrhům na opatření, které by do budoucna mohly vést ke zlepšení finanční situace firmy na základě dat zjištěných v analytické části práce.

1 Teoretická část práce

V první kapitole této bakalářské práce jsou vypsány a objasněny všechny důležité pojmy a ukazatelé vztahující se k finanční analýze. Nejdříve je obecně vysvětlen pojem finanční analýza, dále jsou představeny zdroje, uživatelé, metody a jsou popsány metody určené pro analýzu okolí společnosti.

1.1 Finanční analýza

Dle mého názoru je na úvod dobré říct, co to vlastně finanční analýza znamená, k čemu slouží, pro koho je významná, a kde se najdou data potřebná k sestavení analýzy a dosažení potřebných výsledků. Dále je důležité umět tyto výsledky interpretovat a porozumět vazbám mezi nimi (Růčková, 2021, s. 9).

Finanční analýza se dá chápat dle nejrůznějších definic, kterých existuje opravdu spousta. Avšak tyto definice se od sebe liší, jen rozdílným úhlem pohledu. Finanční analýza jako taková slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku a pomáhá zjistit, zda je podnik ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda je schopen splácet své kapitálové závazky a další celou řadu skutečností. Zejména pomáhá posoudit finanční zdraví podniku, zdraví podnikových financí a to, jak podnik dokáže zhodnocovat vložený kapitál (Knápková a kol., 2017, s.17).

1.2 Zdroje finanční analýzy

Abychom byli schopni sestavit finanční analýzu je potřeba mít vstupní údaje na prozkoumávaný podnik. Je důležité zachytit zdroje nejen kvalitních dat, ale také komplexních. Mezi nejdůležitější zdroje pro finanční analýzu patří finanční výkazy, které zachycují finanční situaci dané účetní jednotky. (Růčková, 2021, s. 9).

Mezi základní účetní výkazy podniku patří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cashflow,
- příloha účetní závěrky (Růčková, 2021, s 23).

1.2.1 Rozvaha

Účetní rozvaha je výkaz o majetku podniku. Z rozvahy můžeme vyčíst, kolik majetku společnost k danému dni vlastní a jak jej získala. Dále lze zjistit informace o vkladech, dlužích, zisku a ztrátě ve společnosti (Růčková, 2021, s.24).

Účetní rozvaha se dělí podle okamžiku vzniku na:

- zahajovací,
- počáteční,
- konečnou.

Firma si může rozvah sestavit i více, to ale záleží na rozhodnutí vedení firmy. Rozvaha obsahuje dvě strany a těmi jsou aktiva a pasiva (Vochozka, 2020, s. 34).

Aktiva

Jedná se o majetek, který podnik vlastní a využívá ke své činnosti. Existence aktiv je výsledkem minulých událostí nebo transakcí jako třeba nákup. Společnost takovým nákupem předpokládá budoucí ekonomické užitky podniku.

Aktiva se dělí na dvě základní skupiny. Do první skupiny spadají stálá aktiva (dlouhodobý majetek), jejichž obsahem jsou majetkové položky, které se definují svojí dobou použitelnosti delší jak jeden rok a vstupní cenou nad 40 000 Kč. Tyto položky se postupně opotřebovávají ve formě odpisů během celé doby jejich životnosti. Druhou skupinu tvoří oběžná aktiva (krátkodobý majetek), která mají být v podniku držena pouze do délky jednoho roku. Tyto položky neustále obíhají a mění svoji podobu, a tak zajišťují plynulost reprodukčního procesu. Oběžná aktiva se vyskytují ve věcné podobě jako zásoby nebo pohledávky a v peněžní podobě jako peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek. (Čížinská, 2018, s. 51).

Pasiva

Pojem pasiva označuje vše, z čeho byl majetek společnosti pořízen. Jsou to zdroje financování. Pasiva se dělí na zdroje vlastní a cizí. Pod vlastními zdroji si můžeme představit kapitál, který do podniku vložil zakladatel na začátku podnikání nebo se

postupně navyšuje tím, že podnik tvoří zisk a vlastník ho ponechává v podniku pro jeho další rozvoj. Cizí kapitál má podnikatel pouze půjčený a za určitý čas ho musí vrátit. Ve většině případů se k nim váže poplatek za zapůjčení peněz nazývaný úrok. (Knápková a kol., 2017, s. 17, Scholleová, 2017, s. 14).

Tabulka č. 1: Rozvaha

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková a kol., 2017, s. 24)

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

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkazem zisku a ztráty se rozumí přehled o nákladech a výnosech firmy za určité období a o výši hospodářského výsledku. Výsledek hospodaření lze chápat jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Výnosy jsou získané peněžní částky společnosti ze všech jejich činností, aniž by muselo dojít k jejich inkasu. Na rozdíl náklady představují peníze, které byly vynaloženy na získání výnosů za účetní období, i když k zaplacení nedošlo. Pokud jsou výnosy vyšší než náklady, hovoříme o zisku. Pokud je tomu opačně, hovoříme o ztrátě (Růčková, 2021, s. 33).

1.2.3 Výkaz cashflow

Pojem cashflow nám označuje peněžní toky nebo výkaz o peněžních tocích a je součástí účetní závěrky, kterou účetní jednotky sestavují v plném rozsahu. Jde o takzvané přírůstky a úbytky peněžních prostředků nebo peněžních ekvivalentů. Peněžními

prostředky jsou myšleny peníze v pokladně, na bankovních účtech a ceniny. Když mluvíme o peněžních ekvivalentech, myslíme tím vysoce likvidní položky krátkodobého finančního majetku jako jsou například běžně obchodované akcie. Každá firma by měla mít přehled o tom, kolik peněz účetní jednotka skutečně vyprodukovala a jakým způsobem je užila. Takové informace jsou důležité nejen pro majitele společnosti, ale také pro potenciaální investory a věřitele, tj. banky či dodavatele (Scholleová, 2017, s. 27).

Výkaz se sestavuje ve třech úrovních činností podniku:

- Provozní činnost - jedná se o veškeré peněžní toky, které plynou z hlavní činnosti podniku (pohyb zásob, pohledávek, závazků), ale také činnosti, jež nemůžeme jednoznačně zařadit mezi činnosti investiční nebo finanční.
- Investiční činnost - do této úrovně se řadí pořízení hmotného a nehmotného majetku a jeho prodej, dále poskytování dlouhodobých půjček a příjem jejich splátek.
- Finanční činnost - jedná se o peněžní toky, které ovlivní velikost vlastního jmění, přijaté úvěry a půjčky sloužící k navýšení vlastního kapitálu, smlouvy o finančním pronájmu. (Růčková, 2021, s. 37)

1.2.4 Příloha účetní závěrky

Účelem přílohy k účetní závěrce je vysvětlit a doplnit informace obsažené v rozvaze, výkazu zisku a ztráty a případně i dalších výkazech a informovat uživatele o skutečnostech neobsažených v ostatních částech účetní závěrky. Lze zde nalézt např. organizační strukturu podniku, informace o úvěrech nebo způsob tvorby opravných položek (Knápková a kol., 2017, s.58-59).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Na finanční analýzu jde nahlížet z nejrůznějších úhlů. A proto existuje široká škála subjektů, jež jsou uživateli finanční analýzy a jakkoli přichází do kontaktu s daným podnikem (Kubíčková a kol., 2015, s.11). Uživatelé finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou skupin – interní a externí. Mezi interní uživatele patří:

- manažeři,
- zaměstnanci,

externí uživatelé:

- investoři,
- stát a jeho orgány,
- banky,
- konkurence,
- obchodní partneři (odběratelé, dodavatelé), (Vochozka, 2020, s. 13).

Ve většině podniků jsou to právě manažeři, kteří vytváří finanční analýzy. Hlavním důvodem je to, že mají přístup k informacím o podniku, které nejsou okolí podniku veřejně přístupné. Analýza pro ně slouží jako taková osnova pro plnění strategických cílů. Pro investory je finanční analýza prioritní pro hodnocení, zda se do podniku vyplatí investovat svůj kapitál. Stát pomocí finanční analýzy kontroluje vykazování daní a využívá ji k nejrůznějším statistickým výzkumům. Banky prostřednictvím finanční analýzy zjišťují, zda je bezpečné půjčit podniku peněžní prostředky. Věřitelé podle analýzy zkoumají bonitu svého klienta a na jejím základě poté vytvoří adekvátní úvěrové podmínky. Konkurence využívá analýzu převážně k porovnávání dosažených výsledků. Dodavatelé firmy nejvíce zajímá, jestli je podnik schopen včas platit faktury a pro odběratelé je důležité vědět, jaká je kvalita a pravidelnost dodávek (Vochozka, 2020, s. 13).

1.4 Metody finanční analýzy

V dnešní době nám díky rozvoji statistických, matematických a ekonomických věd vznikly nové metody hodnocení finančního stavu firmy. Abychom takové metody mohli úspěšně aplikovat, musíme dbát na účelnost, nákladovost a spolehlivost. Účelností se myslí postupovat tak, aby analýza přesně odpovídala předem zadanému cíli. Nákladovost nám říká, že každá analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou nese celou řadu nákladů. Ty by však měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů. Pro spolehlivost obecně platí čím kvalitnější metody, tím spolehlivější výsledky. Metody lze rozdělit na dvě základní:

- strategická analýza,
- technická analýza (Růčková, 2021, s 45).

1.5 Strategická analýza

Strategická analýza je založena na znalostech mezi ekonomickými a neekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků a na jejich subjektivních odhadech. Zaměřuje se spíše na vyhodnocování kvalitativních údajů o podniku (Mrkvička, 2006, s.44).

1.5.1 SLEPT analýza

Tato analýza je používána jako strategická analýza vnějšího prostředí firmy. Díky ní je podnik schopný určit faktory, které pro něj mohou znamenat jak hrozby, tak příležitosti. V dnešní době již existuje mnoho metod, které zkoumají vnější prostředí společnosti. Známa je např. metoda PESTLE, která navíc zahrnuje životní prostředí. Název SLEPT je složen z pěti oblastí, které tato analýza zahrnuje (Hanzelková, 2013, s. 44).

- S – Sociální a demografické
- L-Legislativní
- E-Ekonomická
- P-Politická
- T-Technologická

Sociální a demografické faktory

Sociální faktor má významný vliv na poptávku po zboží nebo službách, ale také na její nabídku skrz pracovní motivaci a podnikavost. Do nejdůležitějších oblastí těchto faktorů spadá hlavně úroveň žití a styl obyvatelstva, věkové rozložení obyvatelstva a jejich zdravotní stav, dále společensko-politický systém, demografický vývoj (Hanzelková a kol., 2017, s.54).

Legislativní faktory

Zde hraje hlavní roli stát, který stanovuje celou řadu vyhlášek, zákonů a právních norem, které ovlivňují budoucí chod podniku. Především se jedná o daňové zákony, občanský a obchodní zákoník, regulace exportu a importu, bezpečnostní zákon a další (Hanzelková a kol., 2017, s.54).

Ekonomické faktory

Finanční stav organizace je ovlivněn nejen současnými makroekonomickými trendy, ale také těmi budoucími. Proto je nutné analyzovat některé ekonomické faktory, kterými jsou: fiskální a monetární politika, míra inflace, fáze hospodářského cyklu a další. (Kubičková a kol., 2015)

Politické faktory

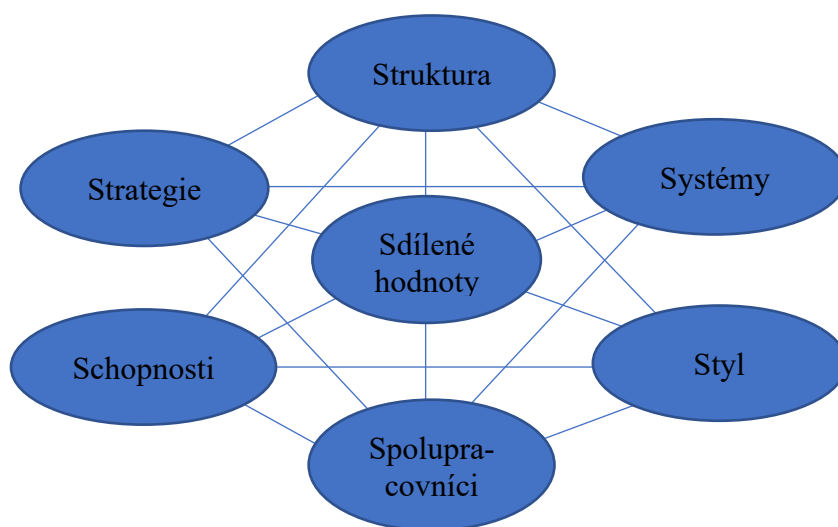
U analýzy politických faktorů je na místě věnovat pozornost hlavně podpoře zahraničního obchodu, ekonomické politice vlády, pozice vlády ohledně marketingové etiky a politického prostředí dané země.

Technologické faktory

Při vývoji nových technologií musíme počítat s tím, že tyto vynálezy mohou změnit celé okolí společnosti, a proto s sebou přináší celou řadu rizik na které se nutno připravit a brát je v potaz. Zejména se hovoří o rychlosti morálního zastarávání, výše výdajů na výzkum, nové pracovní metody a techniky, podpora vlády atd. (Hanzelková a kol.,2017, s.55)

1.5.2 MODEL 7S

Model 7S vznikl z důvodu, aby pomohl vedení podniku porozumět problémům, které jsou značně spojeny s organizací v podniku. Model obsahuje sedm oblastí, jež je nutno brát jako celek a neopomíjet vztahy mezi nimi. Každá organizace se tedy bere jako množina sedmi faktorů, které se vzájemně ovlivňují a rozhodují o tom, jak bude vypadat výsledná strategie podniku (Hanzelková a kol., 2017, s.115).



Obrázek č. 1: Model 7S

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Hanzelková a kol., 2017, s.116)

- Strategie – vypovídá o tom, jak podnik plní své vize a jak reaguje na hrozby a příležitosti ve stejném oboru podnikání.
- Struktura – informuje o organizační struktuře společnosti. Zaměřuje se na týmovou práci, komunikaci nebo kontrolní mechanismy.
- Systémy – lze vyjádřit jako nástroje a procedury, které se starají o každodenní aktivity v podniku, např. kontrolní, komunikační nebo manažerské komunikační systémy.
- Spolupracovníci – tento faktor představuje lidské zdroje, jejich následný rozvoj, vztahy na pracovišti a motivace.
- Schopnosti – jedná se nejen o kvalifikaci a dovednosti zaměstnanců, ale také o společné působení všech efektů, které jsou ovlivněny organizací práce. Dále stanovují nejlepší vlastnosti podniku a řešení k případnému zlepšení.

- Styl – zaměřuje se na chování manažerů a jejich přístup k zaměstnancům či zákazníkům nebo na efektivnost a rychlost řešení problémů.
- Sdílené hodnoty – vyobrazuje hlavní hodnoty, vize a principy uznávané nejen zaměstnanci, ale i dalšími zainteresovanými skupinami, kterým záleží na chodu firmy (Hanzelková a kol., 2017, s.116).

1.6 Technická analýza

Tato metoda analýzy vychází z matematicko-statistických metod.

Rozlišují se následující druhy:

- analýza absolutních ukazatelů,
 - horizontální analýza,
 - vertikální analýza,
- analýza rozdílových ukazatelů,
 - analýza čistého pracovního kapitálu,
 - analýza čistých pohotových prostředků,
 - analýza čistého peněžního majetku,
- analýza poměrových ukazatelů,
 - analýza ukazatelů rentability
 - analýza ukazatelů aktivity,
 - analýza ukazatelů zadluženosti,
 - analýza ukazatelů likvidity,
 - provozní ukazatele,
- analýza soustavných ukazatelů (Růčková, 2021, s. 46).

1.7 Analýza absolutních ukazatelů

Základním zdrojem pro zpracování finanční analýzy jsou data v účetních výkazech, které jsou v absolutním vyjádření a měří rozměr určitých jevů. Pokud vyjadřují určitý stav, označujeme je za stavové veličiny, které jsou obsaženy v rozvaze. Jestliže informují o údajích za určitý interval, označujeme je jako veličiny tokové, které najdeme ve výkazu zisku a ztráty a cash flow (Knápková a kol., 2017, s 71).

Během vyhodnocování horizontální a vertikální analýzy bývá prováděn i rozbor tzv. bilančních pravidel. Zlaté bilanční pravidlo financování nám říká, že dlouhodobý majetek má být kryt dlouhodobými zdroji. Naopak krátkodobá aktiva mají být financována krátkodobými pasivy. Když bude firma tato pravidla dodržovat znamená to, že financování aktiv společnosti nebude zbytečně nákladné. (Kalouda, 2017, s. 123).

1.7.1 Horizontální analýza

Díky této analýze jsme schopni sledovat, jak se jednotlivé body účetních výkazů mění v čase a také můžeme posoudit sílu vývoje. Analýza může být zpracovávána meziročně nebo za několik účetních měsíců. Výchoziskem výpočtu je absolutní výše změn a její procentní vyjádření vztahující se k výchozímu roku. Změna položek je sledována po řádcích, tedy horizontálně (Scholleová, 2017, s. 167).

Absolutní změna = běžné období – předchozí období

Vzorec č. 1: Horizontální analýza absolutní změna

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 127)

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{předchozí období}}$$

Vzorec č. 2: Horizontální analýza procentuální změna

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 127)

1.7.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza nám znázorňuje rozbor účetních výkazů vyjádřen v procentech. Cílem vertikální analýzy je nás informovat o tom, jak se jednotlivé části účetních výkazů podílely například na celkové bilanční sumě (Scholleová, 2017, s.167).

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{položka } i}{\text{položka } n} \times 100$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 71)

1.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdíloví ukazatelé se zaměřují na likviditu firmy a slouží pro řízení podnikových financí. Aby byl podnik dostatečně likvidní je nutné, aby suma krátkodobého likvidního majetku byla vyšší než krátkodobý cizí kapitál (Knápková a kol., 2017, s. 85).

1.8.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál bývá označován i jako provozní kapitál a je jeden z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů, protože má velký vliv na platební schopnost podniku. Aby byla společnost likvidní, musí disponovat určitou výší volného kapitálu tzv. přebytkem krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál se bere jako finanční polštář dané společnosti, aby firma mohla vykonávat svou činnost, pokud by firmu postihla nepříjemná situace, která by vedla k úbytku peněžních prostředků (Sedláček, 2011, s.44).

Manažerský způsob výpočtu:

$$\text{ČPK manažerský} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec č. 4: ČPK manažerský způsob
(Zdroj: Bartoš, 2022)

Investorský způsob:

$$\text{ČPK investorský} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec č. 5: ČPK investorský způsob
(Zdroj: Bartoš, 2022)

1.8.2 Čisté pohotové prostředky

Čistých pohotových prostředků lze dosáhnout tak, že odečteme okamžitě splatné závazky od pohotových peněžních prostředků. Jestliže se rozhodneme do peněžních prostředků obsáhnout pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, bude se jednat o nejvyšší stupeň likvidity. Nicméně do peněžních prostředků se často řadí i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady kvůli jejich rychlé přeměně na peníze (Knápková a kol., 2017, s.86)

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

Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 86)

1.8.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek zobrazuje střední cestu mezi ukazateli čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. U výpočtu jsou z oběžných aktiv vyloučeny nelikvidní pohledávky a zásoby, poté se odečtou ještě krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 38-39).

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

Vzorec č. 7: Čistý peněžní majetek
(Zdroj: Sedláček, 2011, s.38)

1.9 Analýza poměrových ukazatelů

O poměrových ukazatelích lze říct, že jsou základním metodickým nástrojem pro finanční analýzu. Můžeme je vypočítat jako poměr jedné nebo více účetních jednotek z výkazů k jiné jednotce nebo skupině jednotek (Růčková, 2021, s.58).

Do poměrových ukazatelů řadíme:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- provozní ukazatele,
- ukazatele na bázi CF (Bartoš, 2022).

1.9.1 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability nám přináší základní obraz o efektivitě našeho podnikání, jeli podnik schopen vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku. Dokážou nám sdělit, zda je efektivnější využívat vlastní prostředky nebo cizí kapitál, případně jak jsme zhodnotili svůj vlastní kapitál v podnikání. Dále poukazují na slabé stránky v hospodářství. Obecně by měly ukazatelé rentability mít v časové ose rostoucí tendenci. (Růčková, 2021, s. 64).

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu ROA se vypočítá poměrem zisku a celkových aktiv. Výsledek nám poté říká, jakou má podnik výnosnost kapitálu, nehledě na to, z jakých zdrojů byl financován. Růst výsledku může v podniku znamenat například zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo zlepšení výsledku hospodaření (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková hodnota aktiv}}$$

Vzorec č. 8: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Bartoš, 2022)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Pomocí ukazatele míry ziskovosti z vlastního kapitálu vlastníci mohou zjišťovat, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Dále sleduje, kolik čistého zisku připadá na 1 korunu investovanou vlastníky. Požadavek je, aby ROE bylo vyšší než ROA (Scholleová, 2017, s. 177).

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

Vzorec č. 9: Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: Bartoš, 2022)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb nám uvádí procentuální podíl výsledku hospodaření na tržbách, konkrétně na 1 koruně. Jestliže výsledek tohoto ukazatele nebude příznivý, lze očekávat, že situace v ostatních ukazatelích nebude lepší (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 10: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Bartoš, 2022)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Účelem ukazatele rentability vloženého kapitálu je měření výnosnosti dlouhodobého cizího kapitálu a vlastního kapitálu, který byl vložen do podnikání (Knápková a kol., 2017, s.101).

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

Vzorec č. 11: Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: Bartoš, 2022)

1.9.2 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost podniku znamená, že podnik pro své podnikání využívá i cizí zdroje. Účelem provádění analýzy zadluženosti je nalezení optimálního vztahu mezi vlastním a dlouhodobým cizím kapitálem. Využívání pouze vlastních zdrojů nebo cizího kapitálu není pro podnik efektivní. Abychom mohli vést finančně zdravý rozvoj podniku, je nutné si zvolit vhodnou kapitálovou strukturu (Růčková, 2021, s.71).

Celková zadluženost

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Čím vyšší má ukazatel hodnotu, tím vyšší je riziko věřitelů (Růčková, 2021, s.72).

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

Vzorec č. 12: Celková zadluženost

(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s.88)

Koeficient samofinancování

Tento koeficient se bere jako jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti a vyjadřuje rozměry, kde jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Vypočítá se jako poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl vyjít přibližně 1, respektive 100 % (Scholleová, 2017, s. 178).

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

Vzorec č. 13: Koeficient samofinancování
(Zdroj: Bartoš, 2022)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí byl vytvořen především proto, aby si firma mohla vypočítat, zda je pro ni ještě dluhové zatížení únosné či nikoliv. Ukazatel nám vypovídá o tom, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Pokud výsledek tvoří hodnotu 1 znamená to, že firma vytvořila dostatečný zisk a je schopna pokrýt veškeré úroky věřitelů. Na druhé straně už ale nezbylo nic na zaplacení daní nebo pro vlastníky v podobě čistého zisku. Výsledná hodnota 1 je tedy pro podnik nedostačující. V zahraničí je často doporučována alespoň pětinasobná hodnota (Sedláček, 2011, s.64).

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

Vzorec č. 14: Úrokové krytí
(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s.89)

Míra zadluženosti

Tento ukazatel představuje poměr cizího a vlastního kapitálu a je pro něj důležitý vývoj v čase, zda podíl cizích zdrojů klesá nebo roste.

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

Vzorec č. 15: Míra zadluženosti
(Zdroj: Bartoš, 2022)

1.9.3 Ukazatelé aktivity

Jejich výpočtem se firma snaží odpovědět na otázky typu: jak hospodaří s aktivy a jaký vliv to má na výnosnost a likviditu. Dále nesou informace o tom, zda má společnost těchto aktiv málo či nikoliv. Ukazatel aktivity poměruje způsobilost společnosti využívat investované finance v různých složkách aktiv a pasiv (Růčková, 2021, s.75).

Obrat celkových aktiv

Udává kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový úsek (rok). Pokud je síla využívání aktiv nižší, jak počet obrátů celkových aktiv oborového průměru, tak by se měly zvýšit tržby, nebo by se měla prodat některá aktiva. Doporučují se hodnoty 1,6 -3 (Sedláček, 2011, s.61).

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

Vzorec č. 16: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Bartoš, 2022)

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv vyměřuje efektivitu využívání stojů, budov a jiných částí dlouhodobého majetku a zároveň nám udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržbě za rok. Pomáhá rozhodovat o nových investicích, kde je ale nutné vzít v úvahu rozsah odepsanosti majetku a metody odepisování a ocenění těchto částí (Růčková, 2021, s.76).

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

Vzorec č. 17: Obrat stálých aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

Obrat zásob

Obrat zásob ohlašuje, kolikrát je daná položka zásob v průběhu roku prodána a znovu doskladněna. Výsledné hodnoty závisí na podnikovém odvětví a na srovnání s oborovým průměrem (Bartoš, 2022).

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

Vzorec č. 18: Obrat zásob
(Zdroj: Bartoš, 2022)

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob nám vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby v podniku vázány do doby jejich prodeje či spotřeby. Ukazatel slouží i jako indikátor

likvidity u zásob, výrobků a zboží, udává počet dnů, za které se daná zásoba změní v pohledávku nebo hotovost (Sedláček, 2011, s. 62).

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

Vzorec č. 19: Doba obratu zásob
(Zdroj: Scholleová, 2017., s. 180)

Doba obratu pohledávek

Z ukazatele doby obratu pohledávek vyplývá, kolik dní uplyne, než dostane podnik zapláceno za již prodané výrobky a služby. Jako doporučená hodnota je doba splatnosti, která je vždy uvedena na faktuře. Je-li doba obratu pohledávek delší než doba splatnosti faktur, vyplývá z toho, že obchodní partneři nehradí včas své závazky (Růčková, 2021, s. 75).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec č. 20: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Scholleová, 2017., s. 181)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává množství dnů, kdy firma odkládá úhradu faktur dodavatelům. Je chtěné, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek kvůli zachování finanční rovnováhy (Růčková, 2021, s.76).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec č. 21: Doba obratu závazků
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 63)

1.9.4 Ukazatelé likvidity

Likvidita obecně znamená, jak rychle se daná složka dokáže bez velké ztráty hodnoty změnit na peněžní hotovost. Když budeme hovořit o likviditě podniku, tak mluvíme o tom, jak rychle dokáže podnik uhradit své závazky. Pokud tedy nebude podnik dostatečně likvidní, nebude schopen využít ziskových příležitostí nebo nebude moct dostat svým

závazkům, tak to může vést k platební neschopnosti nebo bankrotu. Velmi důležité je tedy nastavit si likviditu takovou, se kterou budou všichni spokojeni. Nízkou likviditu může management podniku brát jako ztrátu ziskovosti nebo ztrátu kontroly nad podnikem. Naopak pro vlastníky bude nízká úroveň likvidity přínosná, neboť oběžná aktiva představují finanční neefektivnost prostředků, což může snižovat rentabilitu vlastního kapitálu. Z pohledu zákazníka nebo dodavatele se může snížená likvidita jevit jako omezenost nebo nemožnost plnění závazků, a to pro podnik může znamenat ztrátu obchodních vztahů (Růčková, 2021, s. 59).

Běžná likvidita (likvidita 3.stupně)

Jedná se o ukazatel, který udává, kolikrát oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky společnosti. V podstatě lze říci, že tento ukazatel stanovuje, do jaké míry by byla společnost schopna vyhovět svým věřitelům, kdyby zrovna proměnila veškerá oběžná aktiva na hotovost. Čím vyšší hodnota vyjde, tím spíše si společnost udrží svoji platební schopnost. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu je uvedena mezi 1,5 – 2,5. Skutečná úroveň se ovšem odvíjí od odvětví, ve kterém organizace působí. (Kubičková a kol., 2015, s.55).

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

Vzorec č. 22: Běžná likvidita
(Zdroj: Kalouda, 2017 s. 75)

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Ukazatel pohotové likvidity se vypočítá podobně jako běžná likvidita. Na rozdíl od běžné se od oběžných aktiv odečtou zásoby, které jsou málo likvidní. Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu od 1 do 1,5 (Scholleová, 2017, s. 179).

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

Vzorec č. 23: Pohotová likvidita
(Zdroj: Kalouda, 2017, s. 75)

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita je považována za nejvíce “přísný“ ukazatel likvidity. Ukazuje, do jaké míry je společnost schopna platit právě splatné dluhy. Hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 - 0,5. Pokud jsou hodnoty vyšší jak 0,5, značí to neefektivní využívání finančních prostředků (Schoelleová, 2017, s. 179).

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

Vzorec č. 24: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 95)

1.9.5 Provozní ukazatelé

Provozní ukazatelé se uplatňují především ve vnitřním řízení podniku. Management je využívá hlavně při řízení nákladů a opírají se o tokové veličiny (Sedláček, 2011, s. 71).

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita z přidané hodnoty sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka, tedy jak velký objem z přidané hodnoty byl vytvořen v průměru jedním zaměstnancem. Je možné ji porovnávat s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka. Čím větší je produktivita práce a čím menší je průměrná mzda, tím větší efekt ze zaměstnanců plyne. Jsou nutné regulace, aby nedošlo k tomu, že v podniku už nikdo nebude chtít pracovat (Scholleová, 2017, s. 186).

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

Vzorec č. 25: Produktivita práce z přidané hodnoty
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2011, s.71).

Je dána obecný vzorcem:

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

Vzorec č. 26: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2017, s. 71)

Nákladovost výnosů

Ukazatel nákladovosti výnosů je považován za doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Pomocí ukazatele nákladovosti výnosů lze zjistit, kolik korun nákladů musel podnik vynaložit, aby došlo k vytvoření jedné koruny výnosů. Logicky by tedy ukazatel měl být co nejmenší a jeho doporučený trend by měl být sestupný (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 27: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

1.10 Analýza soustav ukazatelů

Účelem finanční analýzy je hodnocení finančního zdraví podniku. Abychom byli schopni analýzu sestavit, je nutno vypočítat celou řadu dílčích ukazatelů. Proto několik autorů vymyslelo několik souhrnných indexů, které mají vyjádřit charakteristiku finanční situace podniku a výkonnosti podniku podle jednoho čísla – souhrnného indexu. Tyto indexy je vhodné používat jen pro rychlé nebo orientační srovnání podniků, protože jejich vypovídací schopnost je nižší než u dílčích ukazatelů.

Rozlišují se na dvě skupiny:

- bankrotní modely,
- bonitní modely (Scholleová, 2017, s. 191).

1.10.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely vypovídají o tom, zda analyzovanému podniku v blízké budoucnosti hrozí bankrot či nikoliv. Právě věřitelé jsou ti, kdo tyto modely využívají nejvíce. Zajímá je totiž schopnost podniku dostát svým závazkům. Patří mezi ně např. Altmanův model či indexy IN (Kalouda, 2017, s.79).

Altmanův model

Altmanův model či Altmanův index finančního zdraví je v České republice celkem oblíbeným indexem. Jeho oblíbenost je způsobena především jeho jednoduchostí výpočtu. Index je stanoven pomocí jedné proměnné, tzv. Z-skóre. Součtem pěti ukazatelů získáme Z. Každý ukazatel disponuje jinou váhou, která vychází z empirických průzkumů. Největší váhou disponuje rentabilita celkového kapitálu (Schoellová, 2017, s. 191).

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$$

Vzorec č. 28: Altmanův model

(Zdroj: Růčková, 2021, s.90)

Kde: X_1 =čistý pracovní kapitál /aktiva

X_2 =nerozdělený zisk/aktiva

X_3 =EBIT/aktiva.

X_4 =tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

X_5 =tržby/aktiva

Výsledek se porovná s výsledky obsažené v tabulce níže a zařadí se do určitého spektra.

Tabulka č. 2: Výsledky Altmanova modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Scholleová, 2017, s. 192)

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z > 2,9$	finančně zdravý podnik, nehrozí bankrot
$1,23 < Z < 2,89$	„šedá zóna“
$Z < 1,23$	podniku hrozí bankrot

Index IN05

Index IN05 sestrojili v roce 1995 manželé Neumaierovi. Je sestaven jako rovnice, která obsahuje poměrové ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Každému ukazateli je přiřazena váha, která je průměrem hodnot daného odvětví (Hrdý a kol., 2016, s.255).

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5$$

Vzorec č. 29: Index IN05
(Zdroj: Hrdý a kol., 2016, s. 226)

X_1 = celková aktiva/cizí zdroje

X_2 = EBIT/nákladové úroky,

X_3 = EBIT/celková aktiva,

X_4 = výnosy/celková aktiva,

X_5 = oběžná aktiva/krátkodobé závazky (Scholleová, 2017, s. 192).

Tabulka č. 3: Interpretace výsledků indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Scholleová, 2017, s. 193)

Hodnota indexu	Stav podniku
$IN05 > 0,9$	podnik spěje k bankrotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	„šedá zóna“
$IN05 < 1,6$	podnik tvoří hodnotu

1.10.2 Bonitní modely

Cílem těchto modelů je představit nám finanční zdraví firmy využitím bodového systému, podle kterého poté lze společnost zařadit do určité kategorie (Knápková, 2017, s. 132).

K bonitním modelům se řadí:

- Soustava bilančních analýz,
- Kralickův Quicktest,
- Tamariho model,
- Aspekt Global Rating (Kubíčková a kol., 2015, s.95).

Aspekt Global Rating

Tento model je produktem dříve české společnosti Aspekt a byl zkonstruován výhradně pro analýzu finanční situace českých společností v podmínkách české ekonomiky. Model Aspect Global Rating se vypočítá pomocí sedmi vybraných poměrových ukazatelů, díky kterým jsou vyhodnoceny jednotlivé oblasti finanční situace podniku (Kubíčková a kol., 2015, s. 95).

Mezi sedm ukazatelů patří:

$$\text{Provozní marže} = \frac{(\text{provozní VH} + \text{odpisy})}{\text{tržby za prodej výrobků a zboží}}$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Ukazatel krytí odpisů} = \frac{(\text{provozní VH} + \text{odpisy})}{\text{odpisy}}$$

$$\text{Pohotovlá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek} + (\text{krátkodobé pohledávky} \times 0,7)}{\text{KZ}}$$

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

$$\text{Provozní rentabilita aktiv} = \frac{(\text{provozní VH} + \text{odpisy})}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby za prodej výrobků a zboží}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 30: AGR
(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 78)

V tabulce níže jsou uvedeny limity jednotlivých ukazatelů, které mají za úkol zabránit zkreslení výsledných hodnot modelu (Sedláček, 2011, s. 78).

Tabulka č. 4: Limitní hodnoty ukazatelů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček 2011, s. 79)

Poměrový ukazatel	Dolní mez	Horní mez
Provozní marže	-0,5	2,0
Rentabilita vlastního kapitálu	-0,5	2,0
Ukazatel krytí odpisů	0,0	2,0
Pohotová likvidita	0,0	1,0
Koeficient samofinancování	0,0	1,5
Provozní rentabilita aktiv	-0,3	1,0
Obrat celkových aktiv	0,0	0,5

Ratingová známka je podniku přidělena po sečtení všech sedmi výsledných hodnot. U hodnocení se používá devítibodová stupnice, kde jsou stupně označeny písmeny. Tato stupnice je rozdělena do třech hlavních úrovní (A, B a C).

Tabulka č. 5: Hodnotící stupnice Aspekt Global Rating
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 80)

Rating	Dolní mez	Horní mez	Hodnocení
AAA	8,50	10,00	Optimálně hospodařící podnik (blíží se „optimálnímu podniku“)
AA	7,00	8,50	Velmi dobře hospodařící podnik (silné finanční zdraví)
A	5,75	7,00	Stabilní a zdravý podnik (min. rezervy v rentabilitě či likviditě)
BBB	4,75	5,75	Stabilní průměrně hospodařící subjekt
BB	4,00	4,75	Průměrně hospodařící podnik (existence poměrně jasných rezerv)
B	3,25	4,00	Podnik s jasnými rezervami a problémy (nutno velmi dobře sledovat)
CCC	2,50	3,25	Podprůměrně hospodařící podnik
CC	1,50	2,50	Špatně hospodařící podnik (krátkodobé i dlouhodobé problémy)
C	0,00	1,50	Podnik na pokraji bankrotu (značná rizika a časté krize)

1.11 SWOT analýza

SWOT analýza bývá označována jako nejčastěji používaná metoda strategické analýzy. Spočívá v hodnocení současného stavu podniku v rámci vnitřního i vnějšího okolí firmy. Tato analýza je vhodná pro celkové shrnutí dílčích strategických analýz s doplněním o provedenou finanční analýzu. (Grasseová a kol., 2012, s. 295)

SWOT je zkratka z anglických slov:

S = Strengths (silné stránky),

W = Weaknesses (slabé stránky),

O = Opportunities (příležitosti),

T = Threats (hrozby) (Grasseová a kol., 2012, s. 295).

Tabulka č. 6: SWOT analýza

(Zdroj: Hanzelková a kol., 2017, s. 137)

S = silné stránky	W = slabé stránky
O = příležitosti	T = hrozby

2 Představení analyzovaného podniku

Název společnosti:	AROMATICA CZ s.r.o.
Sídlo:	Masarykovo náměstí 101/3, 664 51 Šlapanice
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo:	26963523
Základní kapitál:	200 000 Kč
Datum vzniku společnosti:	18.04.2005

Předmět podnikání:

- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3 živnostenského zákona,
- prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin,
- velkoobchod,
- výroba bylinných čajů,
- výroba potravinářských výrobků,
- maloobchod provozovaná mimo řádné provozovny,
- nákup, skladování a prodej hromadně vyráběných léčivých přípravků, které se mohou podle rozhodnutí o registraci prodávat bez lékařského předpisu i mimo lékárny,
- zprostředkování obchodu a služeb (Justice.cz, 2023).

Společnost AROMATICA CZ s.r.o. se zabývá výrobou a následným prodejem bylinných mastí, balzámů, dezinfekčních gelů, dětské kosmetiky, tělových máseľ, různých doplňků stravy a sirupů do káv a limonád. Své produkty prodávají ve své firemní prodejně ve Šlapanicích u Brna a v partnerských prodejnách umístěných po celé České republice. Dále své produkty dodávají do některých lékáren, hotelů či penzionů. Na trhu působí již od roku 1992 a to nejprve ve formě veřejné obchodní společnosti, která se v roce 2005 transformovala na společnost s ručením omezeným.

Historie společnosti

Společnost AROMATICA CZ s.r.o. je známý český výrobce přírodní kosmetiky a doplňků stravy se sídlem ve Šlapanicích u Brna. První historická myšlenka této firmy sahá až do roku 1935, kdy otec jednoho ze zakladatelů, prof. Dr.PhMr. Jan Rukavička založil výrobu farmaceutických výrobků výhradně z léčivých bylin. Roku 1937 se na základě kladných výsledků Dr.PhMr. Jan Rukavička spojil s PhMr. Zahradníkem a po získání povolení od Ministerstva zdravotnictví začali společně tyto preparáty vyrábět ve velkém a zásobovat celou republiku. V roce 1939 se úspěšná firma přestěhovala do Brna, kde o šest let později převzal Jan Rukavička výrobu pouze do svých rukou. Společnost v této době vyráběla 19 druhů klinicky úspěšně vyzkoušených preparátů podle originálních receptur. Firmu roku 1949 postihl neblahý osud, kdy byla společnost znárodněna a postupně zlikvidována národním podnikem Spofa Praha.

Firma AROMATICA tedy vznikla v roce 1992 a jejími zakladateli byli Ladislav Šimůnek a Dr.PhMr. Jan Rukavička ml., který chtěl navázat na tradici svého otce prof. Dr.PhMr. Jana Rukavičky st. a obnovit výrobu bylinných přípravků. Mezi lety 1993–1995 se firma zdárně rozvíjela, vyrábělo se stále více mastí, bylinné sypané čaje, sirupy a přibyla i řada bylinné kosmetiky Kosmín. Vše se vyrábělo ručně, i když firma disponovala pouze 3 zaměstnanci. Roku 1995 společnost navázala spolupráci s prvním velkodistributorem a vydala svůj první oficiální katalog výrobků. Roku 1997 se firma přestěhovala do Šlapanic u Brna, kde sídlí dodnes. Tehdejší prostory sloužily jako hostinec, ve dvoře byly stáje pro koně, proto nejdříve veškeré prostory musely projít rekonstrukcí a modernizací. V důsledku větších prostorů se rozšiřoval i sortiment, například o bylinné tinktury. Rok 2000 byl pro firmu velice smutným rokem, ve věku 76 let zemřel jeden ze dvou zakladatelů firmy pan Jan Rukavička ml. Dalším převratným rokem byl rok 2005, kdy vzniklo dalších 7 druhů produktů firemní značky Kosmín. Tato značka sklízí dodnes u zákazníků velký úspěch. V dalších několika letech se sortiment firmy dále rozšiřoval v podobě repelentů, dalších druhů sirupů, mastí a antibakteriálních čistících gelů na ruce. Roku 2017 firma zavedla novou značku Bebutter, kdy ke třem tuhým másům přibyla šlehaná másla a krémy. V dalších letech firma uvedla na trh novou produktovou řadu kosmetiky pojmenovanou po zakladateli firmy panu dr. Rukavičkovi. Na podzim roku 2020 firma otevřela svoji vlastní kamennou prodejnu (Aromatica.cz, 2023).

2.1 Strategická analýza

2.1.1 SLEPT analýza

Analýza SLEPT se používá jako analýza vnějšího prostředí firmy. Pomocí obsažených informací v analýze je podnik schopný určit faktory, které pro něj mohou znamenat jak hrozby, tak příležitosti.

Sociální faktory

Mezi sociální faktory řadíme například věkové rozložení obyvatelstva nebo míru nezaměstnanosti. Počet obyvatel v České republice stále roste. Městu Šlapanice u Brna mezi lety 2017-2021 stoupl počet obyvatel z 7 271 na 7 461. Statistiky ukazují, že ve Šlapanicích u Brna jsou nejpočetnější skupinou obyvatel ženy v rozmezí 15-64 let. Firma AROMATICA CZ s.r.o. zaměstnává více žen než mužů.

Obecná míra nezaměstnanosti v České republice v roce 2017 činila 2,4 %, do roku 2019 klesla na 2 %. Následně v roce 2020 stoupla až na 3,2 %, v roce 2021 se opět míra nezaměstnanosti snížila na hodnotu stejnou, jak v roce 2018 a to 2,2 %.

Míra nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji má kolísavou hodnotu. Mezi lety 2018 a 2021 se tato hodnota každý rok zvýšila a následně snížila. Nejnižší míru nezaměstnanosti Jihomoravský kraj evidoval v roce 2019 a to 3,5 %, což je o 1,5 % více než míra nezaměstnanosti v celé České republice. V roce 2020 tato míra v Jihomoravském kraji vzrostla na 4,55 %. První příčky v míře nezaměstnanosti mezi kraji si ovšem drží Moravskoslezský kraj. (ČSÚ, 2023)

Legislativní faktory

Společnost AROMATICA CZ s.r.o. podniká na území České republiky, a proto je i ona povinna se řídit platnými zákony pro tuto zemi. Mezi ty nejdůležitější patří:

- Zákon č. 262/2006 Sb. – Zákoník práce,
- Zákon č. 586/1992 Sb. – Zákon o daních z příjmů,
- Zákon č. 253/2004 Sb. – Zákon o dani z přidané hodnoty,
- Zákon č. 563/1991 Sb. – Zákon o účetnictví,
- Zákon č. 89/ 2012 Sb. – Občanský zákoník (Zakonyprolidi.cz, 2023).

Ekonomické faktory

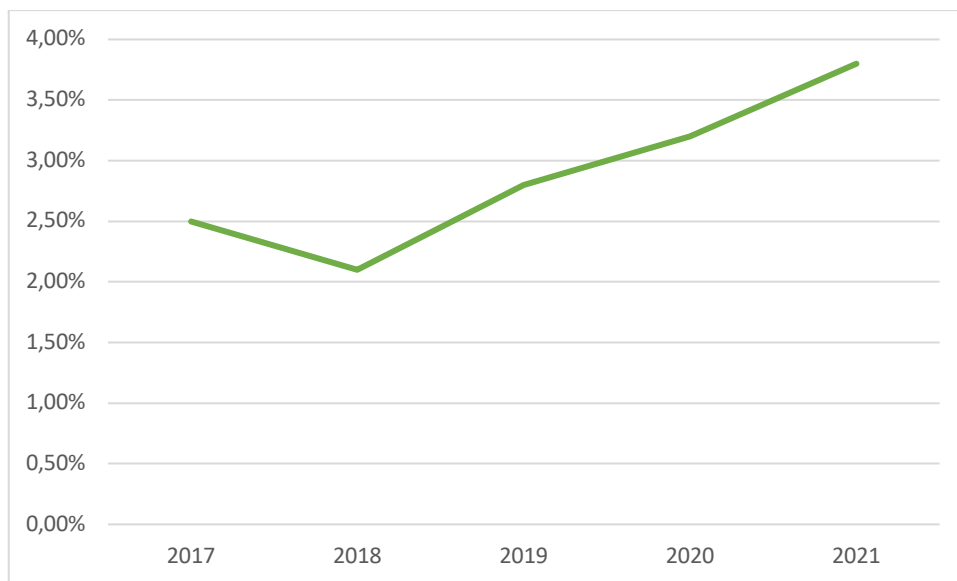
Inflace každoročně ovlivňuje růst cenové hladiny, v důsledku růstu cenové hladiny dochází k poklesu kupní síly. Firmy nakupují materiál, který se zdražil na základě inflace a firmy jsou taktéž nuceny zdražit své výrobky.

Tabulka č. 7: Vývoj inflace mezi lety 2017-2021

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 2023)

	2017	2018	2019	2020	2021
Inflace (v %)	2,5	2,1	2,8	3,2	3,8

V tabulce můžeme pozorovat vývoj inflace mezi roky 2017-2021, kdy se průměrná roční inflace na začátku sledovaného období pohybovala kolem 2,5 %, poté v roce 2018 klesla o 0,4 %. Od roku 2018 sledujeme neustálé zvyšování inflace. V roce 2021 se inflace dostala na úroveň 3,8 %, k srpnu 2022 se vyšplhala až na neuvěřitelných 17,2 %. V důsledku růstu inflace docházelo ke zvyšování cen materiálů, a to vedlo ke zvýšení nákladů firem, které se zvýšily i u firmy AROMATICA CZ s.r.o. (ČSÚ, 2023).



Graf č. 1: Vývoj inflace v České republice

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 2023)

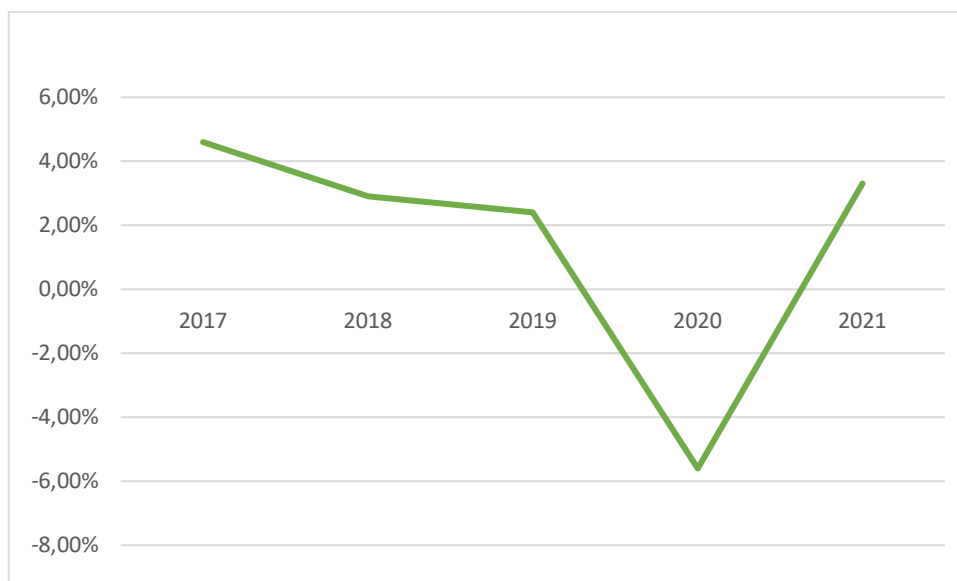
HDP neboli hrubý domácí produkt vyjadřuje celkovou peněžní hodnotu statků a služeb, které byly vytvořené za určitý čas na určitém místě. V tabulce níže je zaznamenán vývoj HDP v letech 2017-2021.

Tabulka č. 8: Vývoj HDP v letech 2017-2021

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 2023)

	2017	2018	2019	2020	2021
HDP (v %)	4,6	2,9	2,4	-5,6	3,3

V roce 2017 byl zaznamenán nejvyšší růst hrubého domácího produktu, a to až o 4,6 %. V následujících letech vypovídají kladné hodnoty taktéž o růstu HDP. V roce 2020 Česká republika zaznamenala propad HDP o velikosti 5,6 % v důsledku pandemie koronaviru (ČSÚ, 2023).



Graf č. 2: Vývoj HDP v České republice

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 2023)

Politické faktory

Během let 2017-2021 se v České republice vystřídaly tři vlády. Od 29. ledna 2014 byla v čele vláda Bohuslava Sobotky, kterou od 5. prosince 2017 nahradila vláda hnutí ANO v čele s Andrejem Babišem. Od 18. prosince 2021 vládne koalice Spolu v čele s premiérem Petrem Fialou (Vláda ČR, 2023).

Za vlády Andreje Babiše byla zrušena superhrubá mzda a zaměstnavatelé tudíž mají nižší výdaje na pojistné, které se musí za zaměstnance ze zákona odvádět. Dále se zvyšovala minimální mzda, to mohlo způsobit zvyšování mzdových nákladů firem. (Finance.cz, 2023)

Technologické faktory

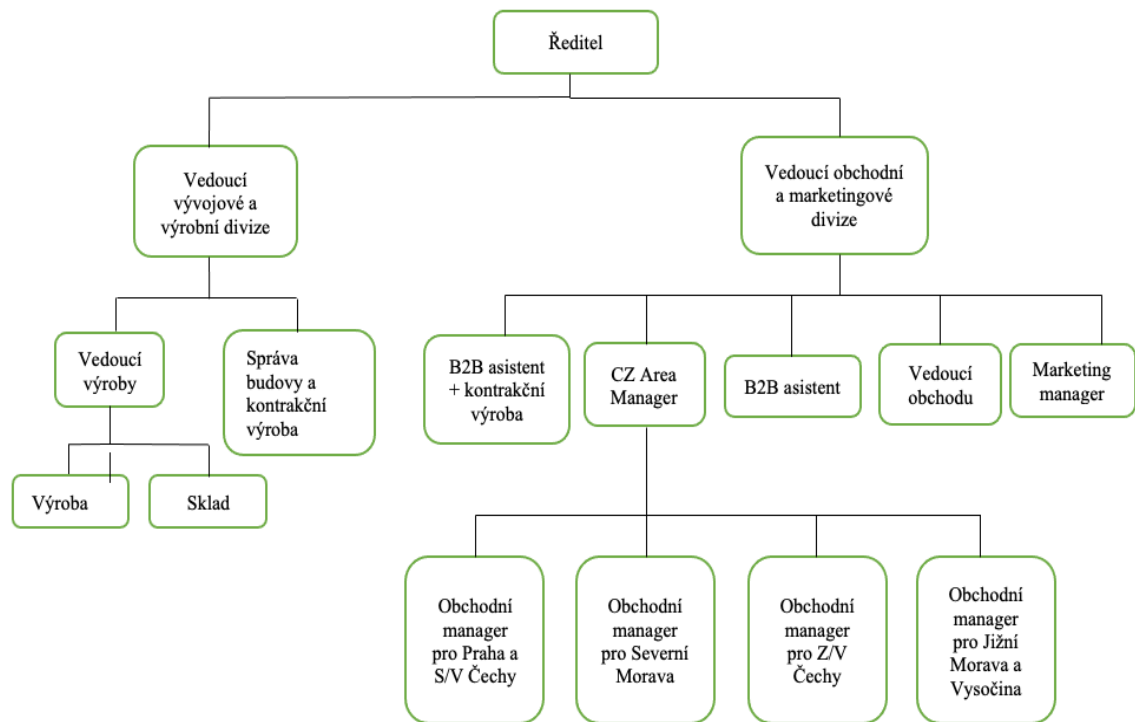
V dnešní době, kdy se neustále inovuje a dochází k nejrůznějším technologickým pokrokům je tedy nutné, aby podnik nezaostával za svými konkurenty. Toho se snaží dosáhnout i společnost AROMATICA CZ s.r.o., která v roce 2018 pořídila nový stroj pro výrobu produktů.

2.1.2 MODEL 7S

Strategie

Firma AROMATICA CZ s.r.o. chce svoji budoucí strategie zaměřit převážně na expanzi do zahraničí a rozšiřování výroby, co by mohlo vést k získání nových zákazníků. Dále se společnost snaží o udržení klíčových zaměstnanců, stávajících zákazníků a udržení vysoké kvality vyráběných produktů.

Struktura



Obrázek č. 2: Organizační struktura

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Systemy

Mezi systémy, které podnik využívá, patří systém HACCP pro kontrolu jakosti výrobků nebo systém managementu jakosti ISO 9001. Díky těmto systémům podnik udržuje kvalitu vyráběných produktů.

Spolupracovníci

Firma pro své zaměstnance nabízí skvělé pracovní podmínky, možnost využít svou iniciativu a uplatnit své nápady. Mezi způsoby motivace obchodních zástupců se řadí například to, že mzda každého obchodního zástupce je z 50 % tvořena úspěchem ve vybraném regionu a řada dalších benefitů v podobě využívání pracovního telefonu, auta a počítače.

Schopnosti

Společnost při výběru nových zaměstnanců neklade velký důraz na dosažené vzdělání, ale prioritně se zaměřuje na nové potenciální zaměstnance se zájmem učit se nové věci, zkoušet a nebát se. Převážná většina zaměstnanců začíná na nižších pozicích a postupem času se vypracují až na vedoucí pozice.

Styl vedení

Nejvyšším orgánem společnosti je ředitel. Řediteli je podřízen vedoucí vývojové a výrobní divize a vedoucí obchodní a marketingové divize. Tito vedoucí pod sebou mají vedoucí výroby, vedoucí obchodu nebo obchodního manažera, který pod svým vedením má obchodní manažery pouze pro určitá území České republiky.

Sdílené hodnoty

Zájmem firmy je především spokojenost zaměstnanců a zákazníků. Firma každoročně pořádá různé vnitropodnikové soutěže za účelem udržení dobrých vztahů mezi zaměstnanci i vedením firmy. V rámci spokojenosti zákazníků je kladen důraz na přátelský přístup, dobrou informovanost o produktech a jejich vysokou kvalitu.

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této podkapitole bude vypočítána a popsána analýza absolutních ukazatelů. Ta se skládá z analýzy horizontální a vertikální. Výpočty jsou prováděny na základě dat z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za roky 2017-2021.

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza nás informuje o změnách jednotlivých položek v čase. Výsledky jsou zaznamenány jak v absolutních, tak v relativních změnách.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 9: Horizontální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

Aktiva	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	absolutní rozdíl (v tis. Kč)	% rozdíl	absolutní rozdíl (v tis. Kč)	% rozdíl	absolutní rozdíl (v tis. Kč)	% rozdíl	absolutní rozdíl (v tis. Kč)	% rozdíl
Aktiva celkem	1 409	15,23	632	5,93	-1 130	-10,01	1 014	9,98
Stálá aktiva	235	326,39	-91	-29,64	-79	-36,57	327	238,69
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	235	326,39	-91	-29,64	-79	-36,57	327	238,69
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	1 181	12,88	700	6,76	-1 059	-9,58	698	6,99
Zásoby	1 435	30,49	904	14,72	-145	-2,06	352	5,10
Pohledávky	-293	-7,20	-439	-11,62	-1 167	-34,94	76	3,50
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	-293	-7,20	-439	-11,62	-1 167	-34,94	76	3,50
Krátkodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostředky	39	10,00	235	54,78	253	38,10	270	29,44
Časové rozlišení	-7	-70,00	23	766,67	8	30,77	-11	-32,35

Po provedení horizontální analýzy je vidět, jak se jednotlivé položky aktiv měnily v čase. Celková aktiva měla každým rokem kolísavou tendenci, přičemž do záporných hodnot se dostala pouze v roce 2020, kdy byl zaznamenán pokles o 10,01 % (1 130 000 Kč). Naopak nejvyššího nárůstu celkových aktiv firma dosáhla v roce 2018, kdy oproti předešlému roku celková aktiva stoupla o 15,23 % (1 409 000 Kč). Tato aktiva jsou ovlivňována pohybem dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

Dlouhodobý hmotný majetek firmy v roce 2018 vzrostl o 326 % (235 000 Kč), to bylo způsobeno nákupem nových strojů. Následně v dalších dvou letech klesal, nejdříve v roce 2019 klesnul o 29,64 % a rok poté o 36,57 %. V roce 2021 se dlouhodobý hmotný majetek znovu zvýšil o 238,69 % (327 000 Kč). Firma za sledované období neviduje žádný dlouhodobý nehmotný či finanční majetek.

Oběžná aktiva v prvních dvou sledovaných letech evidovala růstový trend, v roce 2020 zaznamenala pokles o 9,58 % (1 059 000 Kč). Ve stejném roce byl ovšem zaznamenán i pokles zásob a krátkodobých pohledávek, zásoby klesly o 2,06 % (145 000 Kč), to bylo způsobeno poklesem materiálu a pohledávky klesly o 34,94 % (1 167 000 Kč.)

Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 10: Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

Pasiva	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	absolutní rozdíl (v tis. Kč)	% rozdíl	absolutní rozdíl (v tis. Kč)	% rozdíl	absolutní rozdíl (v tis. Kč)	% rozdíl	absolutní rozdíl (v tis. Kč)	% rozdíl
Pasiva celkem	1 409	15,23	632	5,93	-1 130	-10,01	1 014	9,98
Vlastní kapitál	291	7,52	164	3,94	-254	-5,87	-680	-16,70
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	37	1,03	291	8,02	164	4,18	-254	-6,22
VH běžného účetního období	254	686,49	-127	-43,64	-418	-254,88	-426	-167,72
Cizí zdroje	1 118	20,78	468	7,20	-876	-12,58	1 694	27,82
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky	1 118	20,78	468	7,20	-876	-12,58	1 694	27,82
Dlouhodobé závazky	0	0,00	5 015		-1 185	-23,63	1 727	45,09
Krátkodobé závazky	1 118	20,78	-4 547	-69,98	309	15,84	-33	-1,46
Časové rozlišení	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Jelikož platí bilanční pravidlo rovnováhy aktiv a pasiv, jsou výsledky celkových aktiv a pasiv shodné. Z tabulky vyplývá, že jediným rokem, ve kterém pasiva klesla byl rok 2020, kdy klesla o 10,01 % (1 130 000 Kč).

V roce 2020 a 2021 výrazně poklesl vlastní kapitál o více jak 16 %, to bylo způsobeno zápornou hodnotou výsledku hospodaření běžného účetního období, kdy tento výsledek hospodaření zaznamenal pokles již v roce 2019 a to o 43,64 % (127 000 Kč). V roce 2020 také poklesl, a to až o 254,88 % (418 000 Kč). V roce 2021 tomu nebylo jinak, a i zde firma zaznamenala pokles výsledku hospodaření za běžné účetní období, a to ve výši 167,72 % (426 000 Kč). Naopak nejvyšší nárůst vlastního kapitálu byl zaznamenán v roce 2018, kdy se oproti předešlému roku vlastní kapitál zvýšil o 7,52 % (291 000 Kč).

Cizí zdroje jsou převážně ovlivněny změnou dlouhodobých a krátkodobých závazků. V prvních dvou sledovaných letech firma eviduje pouze krátkodobé závazky, kdy se v roce 2018 tyto závazky zvýšily o 20,78 % (1 118 000 Kč), v roce 2019 opět klesly o

69,98 % (4 547 000 Kč), v dalším roce opět klesly a rok nato se zvýšily. Od roku 2019 firma začala evidovat taktéž dlouhodobé závazky v podobě závazků k úvěrovým institucím (firma si vzala úvěr), od té doby dlouhodobé závazky převažují nad těmi krátkodobými.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

Výkaz zisku a ztráty	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	absolutní rozdíl (v tis. Kč)	% rozdíl	absolutní rozdíl (v tis. Kč)	% rozdíl	absolutní rozdíl (v tis. Kč)	% rozdíl	absolutní rozdíl (v tis. Kč)	% rozdíl
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-350	-1,47	-1 215	-5,17	-428	-1,92	-2 828	-12,94
Tržby z prodeje zboží	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výkonová spotřeba	-512	-3,23	-283	-1,84	917	6,09	-1 081	-6,76
Osobní náklady	603	8,62	-54	-0,71	-1 556	-20,61	-1 461	-24,38
Mzdové náklady	426	8,25	-47	-0,84	-904	-16,31	-1 294	-27,91
Úprava hodnot v provozní oblasti	-45	-19,92	-90	-49,72	-12	-13,19	93	117,72
Ostatní provozní výnosy	-84	-90,32	-1	-11,11	5	62,50	791	5 615,38
Ostatní provozní náklady	-598	-76,47	76	41,30	-99	-38,08	23	14,29
Provozní výsledek hospodaření	301	125,42	-80	-14,79	-497	-107,81	-406	-1 127,78
Nákladové úroky a podobné náklady	37	43,02	38	30,89	7	4,35	8	4,76
Ostatní finanční výnosy	9	225,00	-6	-46,15	23	328,57	-16	-53,33
Ostatní finanční náklady	-27	-36,99	33	71,74	1	1,27	-4	-5,00
Finanční výsledek hospodaření	-1	-0,65	-77	-49,36	15	6,44	-20	-9,17
Výsledek hospodaření před zdaněním	300	352,94	-157	-40,78	-482	-211,40	-426	-167,72
Daň z příjmů	46	95,83	-30	-31,91	-64	-100,00	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění	254	686,49	-127	-43,64	-418	-254,88	-426	-167,72
Výsledek hospodaření za účetní období	254	686,49	-127	-43,64	-418	-254,88	-426	-167,72
Čistý obrat za účetní období	-425	-1,78	-1 222	-5,20	-400	-1,79	-2 053	-9,38

Tržby z prodeje výrobků a služeb, jak můžeme vypočítat z tabulky, vykazují klesající trend od roku 2018. V roce 2018 se tyto tržby snížily o necelé 1,5 %, následující rok se snížily o 5,17 % (1 215 000 Kč). V roce 2019 jak již bylo zmíněno opět klesly o 1,92 % (428 000 Kč) a v posledním sledovaném roce klesly o nejvíce procent za celé sledované období a to 12,94 % (2 828 000 Kč).

Osobní náklady zaznamenali růst pouze v roce 2018, kdy došlo ke zvýšení 8,62 % (603 000 Kč). Od roku 2019 můžeme u osobních nákladů vidět pouze klesající tendenci, jelikož jsou osobní náklady tvořené převážně mzdovými náklady. Toto snižování způsobila změna počtu zaměstnanců. V roce 2019 snížila firma AROMATICA CZ s.r.o. svůj počet zaměstnanců z 19 na 18 a mzdové náklady se snížily o 0,84 % (47 000 Kč). Podobně tomu bylo tak i v roce 2020, kdy firma opět snížila počet zaměstnanců oproti předešlému roku z 18 na 12 zaměstnanců a mzdové náklady se taktéž snížily o 16,31 % (904 000 Kč).

U provozního výsledku hospodaření je tomu podobně jako u mzdových nákladů, nárůst můžeme spatřit pouze v roce 2018. V dalším roce čili roce 2019 se provozní výsledek hospodaření firmy snížil o 14,79 % (80 000 Kč). V roce 2020 se tento provozní výsledek hospodaření snížil dokonce o 107,81 % (497 000 Kč), to znamená, že v tomto roce firma eviduje ztrátu. V posledním sledovaném roce 2021 se provozní výsledek hospodaření taktéž snížil o 1 127,78 % (406 000 Kč), bohužel i v tomto roce firma eviduje ztrátu. Finanční výsledek hospodaření také zaznamenal pokles v roce 2019 o 49,36 %, z důvodu navýšení nákladových úroků vztahující se k pořízení úvěru.

Výsledek hospodaření za účetní období se opět zvýšil pouze v roce 2018 a to o 686,49 % (254 000 Kč), v následujících letech jenom klesal, kdy největší pokles byl zaznamenán mezi lety 2019-2020 a to o 254,88 % (418 000 Kč).

2.2.2 Vertikální analýza

Díky vertikální analýze je podnik schopný zjistit, jak velký procentuální podíl mají jednotlivé položky ke zvolené základně. Pro výpočet jsem si jako základnu v aktivech

zvolila celková aktiva, v pasivech celková pasiva, ve výkazu zisku a ztráty jsem jednotlivé položky porovnávala k celkovým nákladům a celkovým výnosům.

Vertikální analýza aktiv

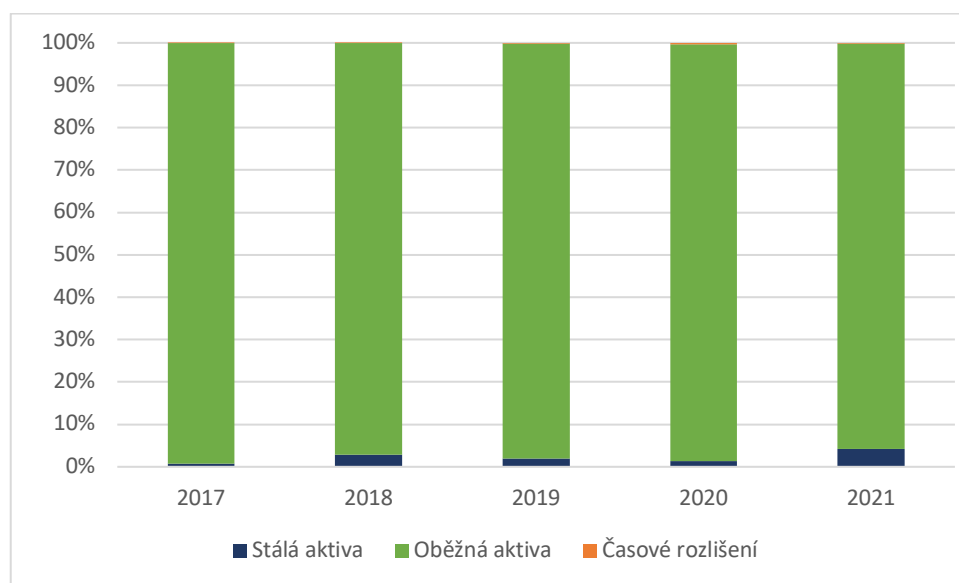
Tabulka č. 12: Vertikální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

Aktiva	podíl v %				
	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	0,78	2,88	1,91	1,35	4,15
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	0,78	2,88	1,91	1,35	4,15
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	99,11	97,09	97,86	98,32	95,64
Zásoby	50,88	57,61	62,39	67,91	64,89
Pohledávky	44,02	35,45	29,58	21,39	20,13
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	44,02	35,45	29,58	21,39	20,13
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	4,22	4,02	5,88	9,02	10,62
Časové rozlišení	0,11	0,03	0,23	0,33	0,21

Z tabulky výpočtu vertikální analýzy vyplývá, že převážná část celkových aktiv je tvořena oběžnými aktivy. Podíl dlouhodobého majetku společnost v prvním sledovaném roce 2017 eviduje nejnižší hodnotou 0,78 % za všechna sledovaná období. V posledním sledovaném roce naopak společnost eviduje za celé sledované období nejvyšší hodnotu podílu dlouhodobého majetku a to 4,15 %. Nárůst podílu dlouhodobého hmotného majetku je způsoben pořízením strojů pro výrobu. Žádný jiný dlouhodobý majetek než dlouhodobý hmotný majetek firma neeviduje.

Oběžná aktiva jsou tvořena především třemi položkami. Tyto položky nazýváme zásoby, krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky. Minimálně poloviční podíl oběžných aktiv je tvořen pomocí zásob, které v roce 2017 tvořily 50,88 %. V roce 2020 se tento podíl vyšplhal až na 67,91 %. Krátkodobé pohledávky se v roce 2017 blížily podílem 44,02 % k podílu zásob 50,88 %, které se evidovaly ve stejném roce. Nicméně v roce 2021 byl

podíl krátkodobých pohledávek třikrát menší než zásob. Poslední položkou tvořící oběžná aktiva jsou peněžní prostředky, které tvoří podíl nejmenší a to od 4,02-10,62 %.



Graf č. 3: Struktura aktiv v letech 2017-2021
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulka č.12)

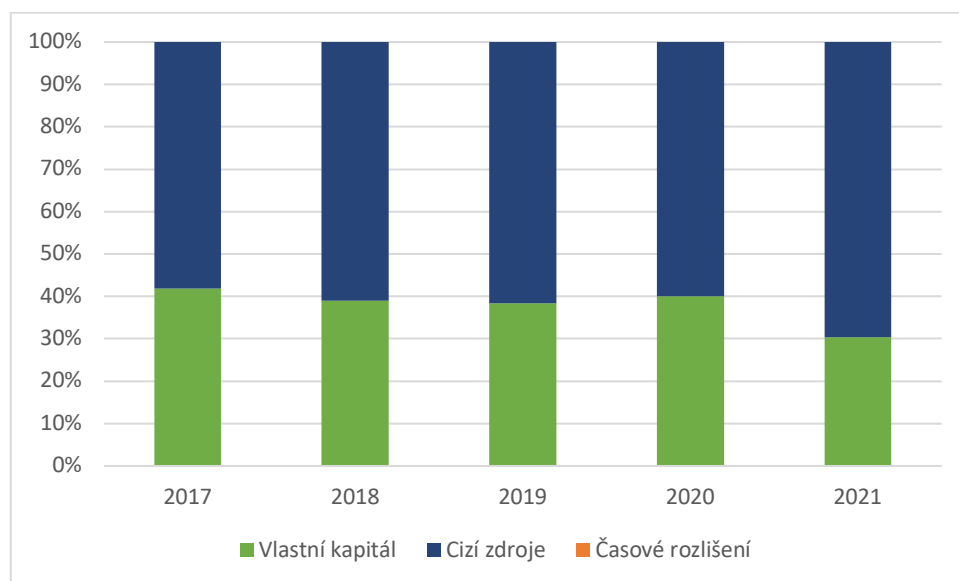
Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 13: Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

Pasiva	podíl v %				
	2017	2018	2019	2020	2021
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	41,84	39,04	38,30	40,06	30,34
Základní kapitál	2,16	1,88	1,77	1,97	1,79
Fondy ze zisku	0,43	0,37	0,35	0,39	0,35
Výsledek hospodaření minulých let	38,84	34,06	34,73	40,20	34,28
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0,40	2,73	1,45	-2,50	-6,09
Cizí zdroje	58,16	60,96	61,70	59,94	69,66
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky	58,16	60,96	61,70	59,94	69,66
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	44,42	37,69	49,73
Krátkodobé závazky	58,16	60,96	17,28	22,24	19,93
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Z výpočtů vertikální analýzy pasiv je patrné, že největší podíl celkových pasiv je tvořen cizími zdroji. Vlastní kapitál je převážně tvořen z výsledku hospodaření minulých let, a to podílem mezi 41,84-30,34 % ve sledovaném období. Nepatrnou část vlastního kapitálu tvoří také základní kapitál v rozmezí 1,77-2,16 %.

Jak již bylo zmíněno, tak právě cizí zdroje mají největší podíl na celkových pasivech. Tyto cizí zdroje jsou tvořeny v prvních dvou sledovaných letech pouze z krátkodobých závazků. V roce 2017 podíl krátkodobých závazků, jakožto celkových cizích zdrojů vykazoval 58,16 % a v roce 2018 60,96 %. V roce 2019 už nejsou cizí zdroje tvořeny pouze krátkodobými závazky, ale vstupují tam dlouhodobé závazky v podobě dlouhodobého úvěru. V roce 2019 se dlouhodobé závazky na cizích zdrojích podílely necelými 45 % a krátkodobé závazky 17,28 %. V posledním sledovaném roce dlouhodobé závazky činily téměř 50 % a krátkodobé necelých 20 %.



Graf č. 4: Struktura pasiv v letech 2017-2021
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulka č. 13)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 14: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetní výkazy)

Výkaz zisku a ztráty	podíl v %				
	2017	2018	2019	2020	2021
Celkové výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	99,59	99,90	99,93	99,8	95,88
Tržby za prodej zboží	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní provozní výnosy	0,39	0,04	0,04	0,06	4,05
Ostatní finanční výnosy	0,02	0,06	0,03	0,14	0,07
Celkové náklady	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	66,36	64,47	67,10	73,86	77,78
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,72	-1,49	-5,08	-1,46	2,49
Aktivace	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Osobní náklady	29,28	31,94	33,70	27,42	23,65
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,94	0,76	0,42	0,36	0,90
Ostatní provozní náklady	3,27	0,77	1,17	0,75	0,96
Nákladové úroky a podobné náklady	0,35	0,52	0,73	0,78	0,91
Ostatní finanční náklady	0,30	0,19	0,36	0,36	0,39
Daň z příjmů	0,20	0,39	0,29	0,00	0,00

Celkové výnosy jsou z největší části tvořeny tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tyto podíly se pohybují v rozmezí 95,88-99,9 %, kdy v každém sledovaném roce je podíl tržeb z vlastních výrobků a služeb přes 99 % kromě roku 2021, kdy tento podíl klesnul na 95,88 %. To bylo způsobeno zvýšením ostatních provozních výnosů na podíl 4,05 %. Ostatně v každém jiném sledovaném roce se podíly ostatních provozních a finančních výnosů na celkových výnosech pohybují v řádech desetin až setin procent.

U celkových nákladů zaujímá největší podíl výkonová spotřeba, kam spadá spotřeba materiálu a energie, spotřebované služby a také náklady vynaložené na prodané zboží, avšak ty firma neeviduje. Podíl výkonové spotřeby se pohybuje okolo 64-78 %. Další položkou, která dosahuje vyššího počtu procent podílu na celkových nákladech, jsou

osobní náklady, ty se však mění v závislosti na počtu zaměstnanců společnosti. Mezi některé další položky, které mají menší až zanedbatelný podíl na celkových nákladech, řadíme ostatní provozní náklady, nákladové úroky a podobné náklady, ostatní finanční náklady a daň z příjmů.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Ukazatele analýzy rozdílových ukazatelů slouží především ke zjištění platební schopnosti podniku respektive, zda je společnost schopna uhradit volnými finančními prostředky neočekávané náklady či investice po uhrazení svých závazků. Tato analýza zahrnuje výpočet čistého pracovního kapitálu (ČPK), který je hodnocen jak z manažerského, tak i z investičního pohledu. Dále jsou představeny hodnoty čistého peněžního majetku (ČPM) a čistých pohotových prostředků (ČPP).

Tabulka č. 15: Analýza rozdílových ukazatelů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

	2017	2018	2019	2020	2021
ČPK-manažerské	3 788	3 851	9 098	7 730	8 461
ČPK-investiční	128	-107	4 999	3 893	5 293
ČPM	-918	-2 290	2 053	830	1 209
ČPP	-284	72	5 758	5 557	6 212

2.3.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál vypočtený manažerským způsobem byl ve všech sledovaných letech kladný. V roce 2019 zaznamenal několikanásobný nárůst oproti předchozímu roku. Následně v roce 2020 klesnul, tyto kladné hodnoty značí schopnost podniku platit své závazky.

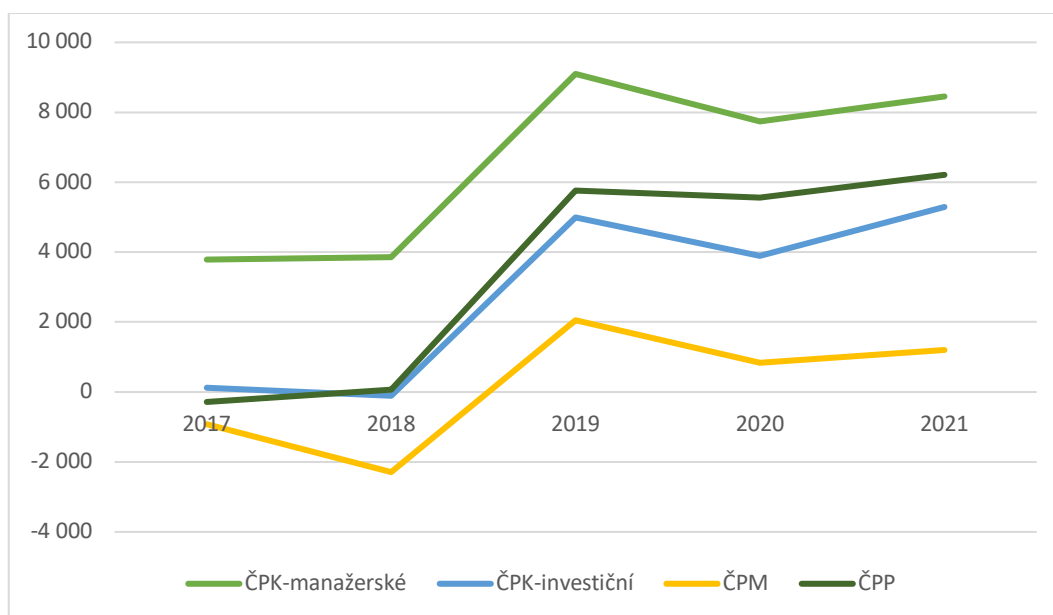
Čistý pracovní kapitál vypočtený investorským způsobem zaznamenal v roce 2018 záporné hodnoty, což znamenalo, že podnik neměl volné finanční prostředky a nebyl by v tomto roce schopen uhradit případné nečekané výdaje. V roce 2019 podobně jako u manažerského výpočtu hodnota ukazatele rapidně stoupla.

2.3.2 Čistý peněžní majetek (ČPM)

Při výpočtu tohoto ukazatele se z oběžných aktiv vylučují zásoby a také nelikvidní pohledávky, od toho jsou poté odečteny krátkodobé závazky. V tabulce lze vidět, že hodnota ČPM v prvních dvou sledovaných letech disponovala zápornými hodnotami. Následně v roce 2019 ukazatel dosáhl svého maxima a to 2 053 tis. Kč. V dalším roce čistý peněžní majetek klesnul o více než polovinu na 830 tis. Kč.

2.3.3 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Jedná se o ukazatel, který je používán pro nejpřísnější posuzování likvidity podniku a vyjadřuje tak schopnost podniku splácet své závazky díky peněžním prostředkům držení v hotovosti nebo na bankovních účtech. V prvním sledovaném roce ukazatel disponoval zápornou hodnotou. V roce 2018 ukazatel stoupl na kladnou hodnotu 72 tis. Kč. A v následujícím roce vystoupal na hodnotu 5 758 tis. Kč.



Graf č. 5: Analýza rozdílových ukazatelů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulka č.15)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitola se zabývá poměrovými ukazateli, které jsou základním a oblíbeným nástrojem finanční analýzy díky rychlému získání představy o finanční situaci podniku. U analýzy poměrových ukazatelů jsou vypočteny ukazatele rentability, zadluženosti, aktivity a provozní ukazatele.

2.4.1 Ukazatele rentability

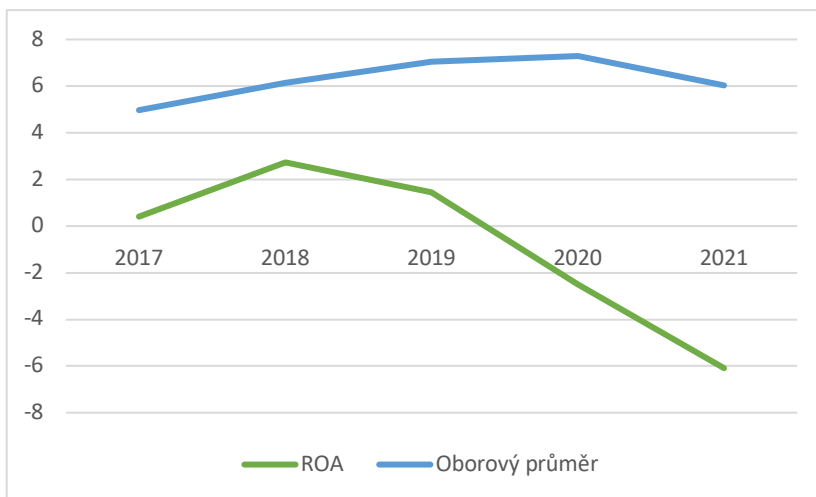
Tato podkapitola se věnuje ukazatelům rentability. Tyto ukazatele slouží k hodnocení výnosnosti, aneb schopnosti společnosti vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. V následující tabulce jsou vypočítány hodnoty ukazatelů rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb a rentability investovaného kapitálu.

Tabulka č. 16: Analýza ukazatelů rentability a oborové průměry
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

	2017	2018	2019	2020	2021
	v %				
ROA	0,40	2,73	1,45	-2,50	-6,09
Oborový průměr	4,97	6,13	7,05	7,29	6,02
ROI	2,59	5,08	4,08	-0,35	-3,96
Oborový průměr	6,66	7,74	9,38	9,21	7,65
ROE	0,96	6,99	3,79	-6,24	-20,05
Oborový průměr	6,94	9,77	13,03	12,65	11,55
ROS	1,01	2,30	2,07	-0,16	-2,32
Oborový průměr	8,29	10,76	11,31	10,34	9,04

Rentabilita aktiv (ROA)

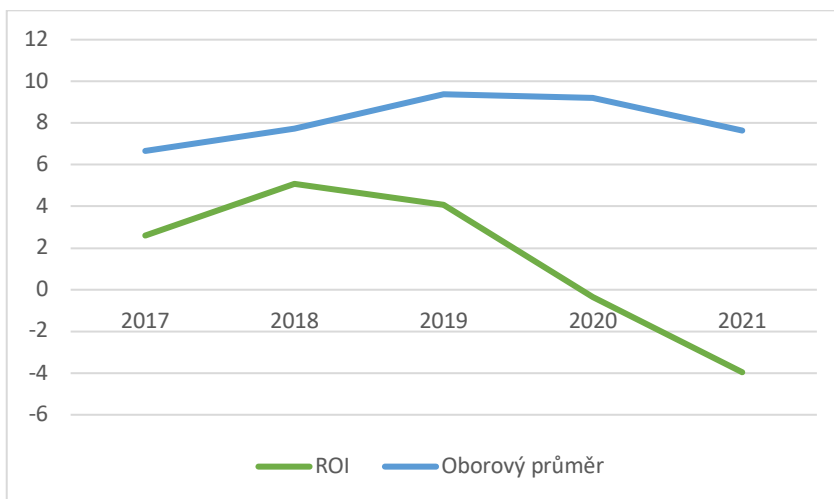
Rentabilita aktiv je jedním z důležitých ukazatelů hodnocení výkonnosti podniku, ve kterém se měří podíl zisku a celkových aktiv. V tabulce s výslednými hodnotami lze spatřit nejvyšší hodnotu rentability aktiv v roce 2018, v tomto roce byla aktiva za celou dobu sledovaného období nejziskovější. V roce 2020 a 2021 tyto hodnoty dosahují záporných hodnot, to je způsobeno záporným výsledkem hospodaření. V porovnání s oborovými průměry se firmě v odvětví moc nedaří.



Graf č. 6: Vývoj rentability aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulka č.16)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

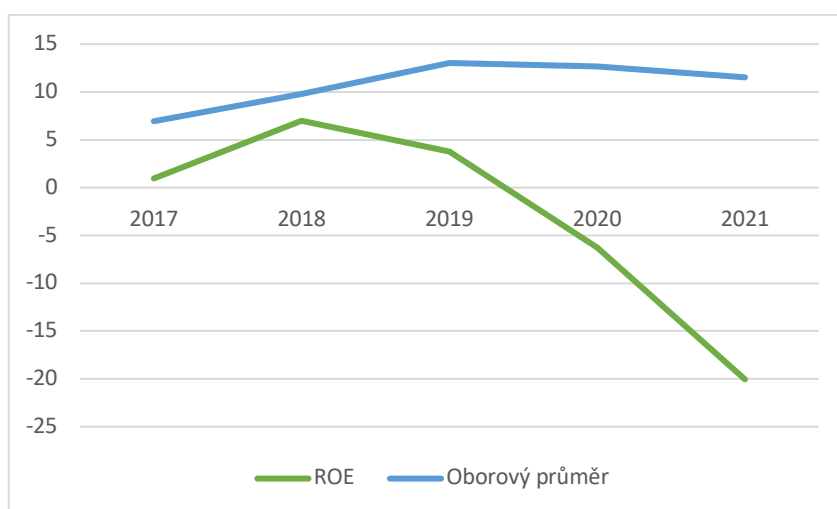
U tohoto ukazatele zjišťujeme ziskovost vloženého kapitálu nezávisle na zdroji financování. Ziskovost vloženého kapitálu společnosti AROMATICA CZ s.r.o. ve srovnání s oborovými průměry opět vykazuje o dost nižší hodnoty. Pozitivní je, že v roce 2018 ziskovost vloženého kapitálu stoupla téměř o dvojnásobek než v předchozím roce. Naopak v roce 2021 hodnota klesla do záporných čísel a to na -3,69 %.



Graf č. 7: Vývoj rentability vloženého kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulka č.16)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

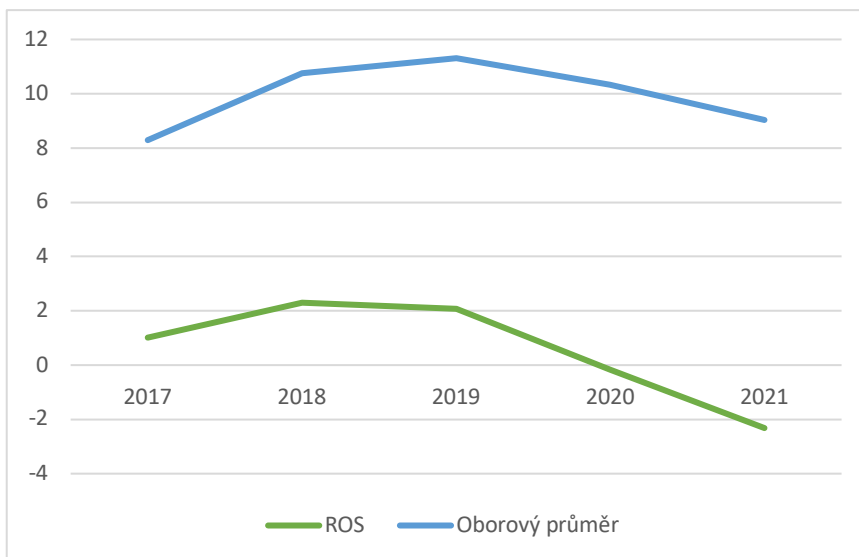
V tabulce si nelze nepovšimnout, že jediný rok ve kterém se ziskovost vlastního kapitálu oproti předešlému roku zvýšila, je rok 2018. Od tohoto roku pozorujeme pouze klesající tendenci. Oproti rentabilitě aktiv, kde se počítá se stejným ziskem, je rentabilita vlastního kapitálu v prvních třech letech vyšší, to znamená, že vlastní kapitál je v těchto letech ziskovější než celkový kapitál. Naopak v posledních dvou sledovaných letech, respektive v letech 2020 a 2021 hodnoty obou ukazatelů vykazují zápor, to je způsobeno zápornou hodnotou výsledku hospodaření.



Graf č. 8: Vývoj rentability vlastního kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulka č. 16)

Rentabilita tržeb (ROS)

Hodnoty rentability tržeb se pohybují v rozmezí 2,30 až -2,32 %. I zde si nelze nepovšimnout, že jediný rok, ve kterém došlo k nárůstu hodnoty, byl rok 2018, kdy firma dosáhla hodnoty 2,30 a tržby v tomto roce evidovala 23 493 tis. Kč. Nejhůře na tom firma byla v roce 2021 s hodnotou -2,32, kdy evidovala tržby ve výši 19 022 tis. Kč. V porovnání s oborovými průměry společnost vykazuje několikanásobně menší hodnoty.



Graf č. 9: Vývoj rentability tržeb
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulka č. 16)

2.4.2 Ukazatele zadluženosti

Díky ukazatelům zadluženosti společnost dokáže rozpoznat rozsah, v jakém je společnost zadlužená. Tyto ukazatele udávají totiž vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Pokud je podíl cizích zdrojů čím dál vyšší, tím více se společnost dostává do rizikové situace, ale ne vždy to musí být špatně. V následující tabulce jsou vypočteny výsledné hodnoty ukazatelů celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, úrokového krytí a míry zadluženosti.

Tabulka č. 17: Analýza ukazatelů zadluženosti a oborové průměry
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

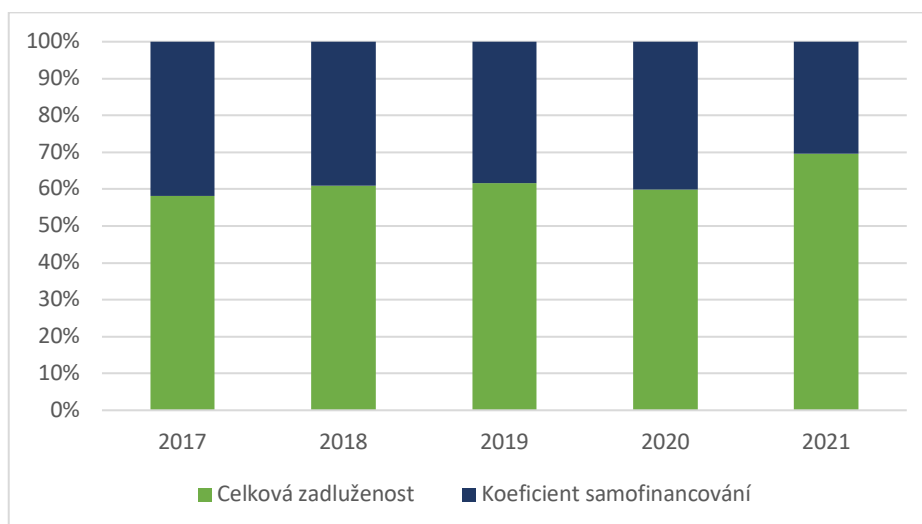
	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost (v %)	58,16	60,96	61,70	59,94	69,66
Oborový průměr (v %)	27,95	37,00	45,63	42,01	46,55
Koeficient samofinancování (v %)	41,84	39,04	38,30	40,06	30,34
Oborový průměr (v %)	71,70	62,75	54,14	57,62	52,10
Úrokové krytí (krát)	2,79	4,40	2,86	-0,21	-2,51
Oborový průměr (krát)	20,24	24,01	19,13	15,51	9,33
Míra zadluženosti (v %)	139,01	156,16	161,06	149,59	229,55
Oborový průměr (v %)	38,99	58,96	84,27	72,92	91,28

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti nám vyjadřuje poměr cizího kapitálu a celkových aktiv a poukazuje na míru, v jaké je společnost zadlužena. Doporučené výsledné hodnoty se pohybují v rozmezí 30-60 %. Z tabulky vyplývá, že společnost se drží u horní hranice doporučených hodnot. V prvním sledovaném roce je hodnota ukazatele přes 58 % a v dalších letech stále narůstá a dosahuje hodnot přes 60 %. V roce 2020 celková zadluženost klesla na 59,94 %, což může být způsobeno poklesem cizích zdrojů. Naopak v posledním sledovaném roce 2021 se hodnota celkové zadluženosti dostala až na 69,66 %.

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel poměruje objem vlastního kapitálu a celkových aktiv. Dále udává společnosti informace o tom, jestli je schopna samofinancování, respektive v jakém rozsahu je společnost financována z vlastních zdrojů. Jedná se o opak celkové zadluženosti, po sečtení těchto dvou ukazatelů výsledná hodnota bude 100 %. Nejvhodnějším řešením by bylo, aby hodnota každého z těchto dvou ukazatelů byla 50 %. V prvním roce dosahoval ukazatel nejvyšší hodnoty a to 41,84 %, od té doby se hodnota ukazatele stále snižovala. V roce 2020 došlo k mírnému zvýšení na hodnotu 40,06 %, ale rok poté hodnota opět klesla až na 30,34 %. Z dosažených výsledků tedy vyplývá, že společnost by v žádném roce nebyla schopna samofinancování.



Graf č. 10: Podíl celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2017-2021
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulka č. 17)

Úrokové krytí

Hodnoty úrokového krytí udávají, kolikrát podnik vytvořeným ziskem pokryje úroky cizích zdrojů. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je důvěryhodnost. Pokud by byla výsledná hodnota rovná 1, tak by celý zisk pokryl pouze úhradu úroků. Hodnota v roce 2018 dosáhla maxima ve sledovaných letech a to hodnoty 4,40, což znamená, že by podnik vytvořeným ziskem zaplatil úroky 4,40krát. Od roku 2019 tyto hodnoty začaly klesat a v roce 2020 se hodnota tohoto ukazatele dostala až do minusových hodnot, a to z důvodu záporného provozního výsledku hospodaření. Tento provozní výsledek hospodaření v roce 2019 činil 461 tis. Kč a následně v roce 2020 klesnul na -36 tis. Kč. Ze záporných hodnot v posledních dvou letech tudíž vyplývá, že společnost nebyla schopna svým ziskem hradit úroky.

Míra zadluženosti

U ukazatele míry zadluženosti je důležitý vývoj v čase, optimálně by měla hodnota klesat. V tabulce je možné vidět, že v roce 2017 byla hodnota ukazatele nejnižší za sledované období a to na 139,01 %. V letech 2018-2019 se tato hodnota zvyšovala až na 161,06 % a následně v roce 2020 klesla na 149,59 %, což bylo způsobeno poklesem cizích zdrojů. V roce 2021 hodnota ukazatele míry zadluženosti vzrostla až na 229,55 %, z čehož vyplývá, že podnik využívá více cizích zdrojů než těch vlastních.

2.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity ztvárňují, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Mezi ukazatele aktivity řadíme obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou uvedeny v tabulce níže.

Tabulka č. 18: Analýza ukazatelů aktivity část 1.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv (krát)	2,58	2,20	1,97	2,15	1,70
Oborový průměr (krát)	0,80	0,72	0,83	0,89	0,85
Obrat stálých aktiv (krát)	331,15	76,52	103,14	159,49	41,00
Oborový průměr (krát)	1,83	1,51	1,85	1,74	1,84
Obrat zásob (krát)	5,07	3,83	3,16	3,17	2,62
Oborový průměr (krát)	4,72	4,87	5,77	4,88	4,72

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel udává efektivnost využívání celkových aktiv firmy, respektive nám říká, kolikrát se za určitý časový interval obrátí aktiva v podniku. V prvním sledovaném roce podnik dosáhl nejvyšší hodnoty a to 2,58. To znamená, že v roce 2017 se aktiva v podniku obrátila 2,58krát, v dalších dvou letech tato hodnota klesá, ale nikdy neklesla pod doporučenou hodnotu 1. V roce 2020 hodnota ukazatele opět stoupla na 2,15. V porovnání s oborovým průměrem jsou tyto hodnoty pro podnik pozitivní.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv znázorňuje, jak efektivně společnost hospodaří se svými stálými aktivy. V tabulce můžeme pozorovat kolísavou tendenci ukazatele. Oproti oborovým průměrům podnik dosahuje vysokých hodnot, což je způsobeno nízkou hodnotou stálých aktiv. Nejvyšší hodnoty firma dosáhla v prvním sledovaném roce a to hodnoty 331,15. Nejnižší hodnotu firma zaznamenala v posledním roce a to hodnotu 41,00, v důsledku navýšení stálých aktiv.

Obrat zásob

Obrat zásob obvykle udává, kolikrát je daná položka zásob během určitého intervalu prodána a opět naskladněna. V tabulce u hodnot obratu zásob můžeme pozorovat klesající tendenci až do roku 2020, kdy tento ukazatel oproti předešlému roku lehce stoupl a v dalším roce opět klesnul. Můžeme tedy říct, že na začátku sledovaného období

společnost obracela zásoby 5,07krát a na konci sledovaného období pouze 2,62krát. Hodnotu oborového průměru společnost přesáhla pouze v roce 2017, v ostatních letech společnost AROMATICA CZ s.r.o. vykazovala hodnoty obratu zásob nižší než oborový průměr.

Tabulka č. 19: Analýza ukazatelů aktivity část 2.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

	2017	2018	2019	2020	2021
Doba obratu zásob (ve dnech)	71,05	94,10	113,84	113,68	137,25
Oborový průměr (ve dnech)	76,23	73,93	62,35	73,65	76,27
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	39,12	35,52	29,44	10,41	14,42
Doba obratu závazků (ve dnech)	14,52	35,01	11,21	20,25	22,77

Doba obratu zásob

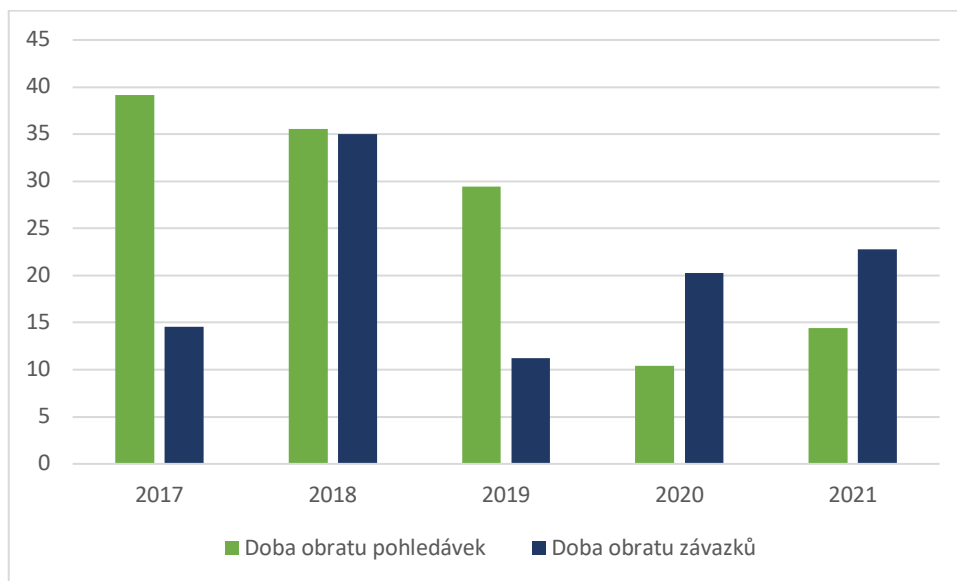
Pro tento ukazatel platí, že čím podnik vykazuje nižší hodnoty, tím je situace v podniku lepší. Na začátku sledovaného období je hodnota tohoto ukazatele 71,05 dnů, což je téměř polovina než na konci sledovaného období, kdy tato hodnota činí 137,25 dnů. Mezi prvním a posledním rokem pozorujeme rostoucí trend, který pro společnost není příznivý.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek znázorňuje, kolik průměrně dnů trvá, než firma obdrží platby od odběratelů za již prodané výrobky. V průběhu pěti sledovaných let se počet dnů, kdy firma čekala na uhrazení pohledávky, pohyboval mezi 10-40 dny. V roce 2017 byla doba čekání jednoznačně nejdelší, a to necelých 40 dnů, od té doby se počet dnů čekajících na zaplacení pohledávky snižoval, až do roku 2020, kdy počet dnů klesnul na necelých 11 dnů. V následujícím a taktéž posledním sledovaném roce se počet dnů oproti předešlému roku zvýšil o 4 dny.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu, kolik dnů v průměru společnosti trvá, než zaplatí své závazky dodavatelům. Tabulka s výslednými hodnotami vypovídá, že společnosti AROMATICA CZ s.r.o. trvalo průměrně 11-35 dnů, než uhradila své závazky. Ideálně by měla být doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek. To se společnosti povedlo pouze v letech 2020 a 2021. V roce 2018 byla doba obratu závazků a doba obratu pohledávek na stejném počtu dnů.



Graf č. 11: Doba obratu pohledávek a závazků v letech 2017-2021

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulka č. 19)

2.4.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám udávají shrnutí o tom, jak je společnost schopna hradit své závazky. V následující tabulce jsou vypočteny všechny tři stupně likvidity (běžná, pohotová, okamžitá).

Tabulka č. 20: Analýza ukazatelů likvidity a oborové průměry
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetní výkazy)

	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita	1,70	1,59	5,66	4,42	4,80
Oborový průměr	3,18	2,03	1,65	1,69	1,60
Pohotová likvidita	0,83	0,65	2,05	1,37	1,54
Oborový průměr	2,20	1,45	1,22	1,05	1,06
Okamžitá likvidita	0,07	0,07	0,34	0,41	0,53
Oborový průměr	0,34	0,22	0,15	0,23	0,18

Běžná likvidita

V případě běžné likvidity sledujeme množství volných prostředků, které by společnost získala, pokud by zaměnila všechna svá aktiva na peněžní prostředky. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí mezi 1,5 – 2,5. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je více podnik schopen udržet si platební schopnost. Tyto doporučené hodnoty podnik splňuje v prvních dvou sledovaných letech. V roce 2019 se dokonce výsledná hodnota ukazatele vyšplhala, až na 5,66 v důsledku snížení krátkodobých závazků. V posledních dvou sledovaných letech také ukazatel dosahoval zvýšených hodnot, což je pro podnik přívětivé. Lze konstatovat, že by podnik byl ve všech sledovaných letech schopen hradit své závazky, pokud by všechna svá aktiva přeměnil na peněžní prostředky.

Pohotová likvidita

Schopnost podniku hradit své závazky bez nutnosti prodeje zásob vyjadřuje pohotová likvidita. Doporučené hodnoty pro tuto likviditu jsou 1 – 1,5. V letech 2017 a 2018 těchto hodnot ukazatel pohotové likvidity nedosahoval. V následném roce 2019 tato hodnota vzrostla na své maximum za sledované roky a to na 2,05. V roce 2020 hodnota klesla na 1,37, což je vzhledem k doporučeným hodnotám pro podnik přívětivé.

Okamžitá likvidita

Doporučené hodnoty pro ukazatele okamžité likvidity jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. Jedná se o nejvíce striktní ukazatel, v důsledku toho, že z oběžného majetku vylučuje vše, kromě

peněžních prostředků, které jsou označovány za nejvíce likvidní aktiva. Podnik doporučených hodnot začal dosahovat až od roku 2019, kdy dosáhl na hodnotu 0,34. Od té doby se ukazatel zvyšoval, v posledním sledovaném roce byl ukazatel dokonce vyšší než doporučená hodnota.

2.4.5 Provozní ukazatele

V tabulce níže jsou vyobrazeny výsledné hodnoty provozních ukazatelů podniku, které jsou především nápomocní managementu v analyzování a sledování vývoje základních aktivit podniku. Do provozních ukazatelů řadíme produktivitu práce z přidané hodnoty, nákladovost výnosů, materiálovou náročnost výnosů.

Tabulka č. 21: Analýza provozních ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

	2017	2018	2019	2020	2021
Produktivita práce z přidané hodnoty	410,95	409,84	337,22	462,42	383,08
Nákladovost výnosů (v %)	99,85	98,76	99,26	101,16	103,43
Materiálová náročnost výnosů (v %)	29,47	24,80	28,90	36,68	30,09

Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel podnik informuje o tom, jak velká přidaná hodnota spadá na jednoho zaměstnance. Pro výpočet je nutné znát průměrný počet zaměstnanců v jednotlivých letech, proto jsem tyto hodnoty zaznamenala v tabulce níže.

Tabulka č. 22: Průměrný počet zaměstnanců firmy AROMATICA CZ s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

	2017	2018	2019	2020	2021
Průměrný počet zaměstnanců	19	19	18	12	12

V tabulce můžeme vyčíst, že tento ukazatel má v prvních třech letech klesající tendenci. V roce 2020 hodnota ukazatele stoupne na 462,42 a v dalším roce opět klesne na 383,08.

Nákladovost výnosů

Ukazatel nákladovosti výnosů sleduje zatížení výnosů celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele by měla být postupem času klesající. Tyto hodnoty se bohužel ve všech sledovaných letech pohybují nad 98 %. V letech 2020 a 2021 tyto hodnoty překročily hranici 100 %, podnik byl v těchto letech ve ztrátě.

Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel materiálové náročnosti výnosů podniku ukazuje, v jaké míře jsou výnosy zatížené materiálem a energiemi. Nejvyšší hodnoty 36,68 % podnik dosáhl v roce 2020, naopak nejnižší 24,80 % v roce 2018.

2.5 Analýza soustav ukazatelů

Tyto soustavy ukazatelů dokáží pomocí jednoho čísla – souhrnného indexu vyjádřit celkovou ekonomickou situaci v podniku. Výsledky jsou spíše orientační a slouží k dalšímu srovnávání.

Rozlišují se dvě skupiny:

- bankrotní,
- bonitní modely.

2.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely vypovídají o tom, zda hrozí podniku v blízké budoucnosti bankrot či nikoliv. Pro výpočet jsem zvolila Altmanův model a Index IN05.

Altmanův model

Výpočtem tohoto modelu se získá takzvané Z-skóre, toho dosáhneme součtem pěti ukazatelů. Každý z těchto ukazatelů disponuje jinou váhou, která je vyvozena z empirických průzkumů. U výpočtu ukazatele X_1 byl použit manažerský způsob výpočtu čistého pracovního kapitálu. Při tomto modelu budeme pracovat s hranicí 2,9, které pokud podnik dosáhne, označíme ho za finančně zdravý podnik, kterému nehrozí bankrot. Opačně je tomu tak u hranice 1,23, které pokud podnik nedosáhne je v ohrožení bankrotu.

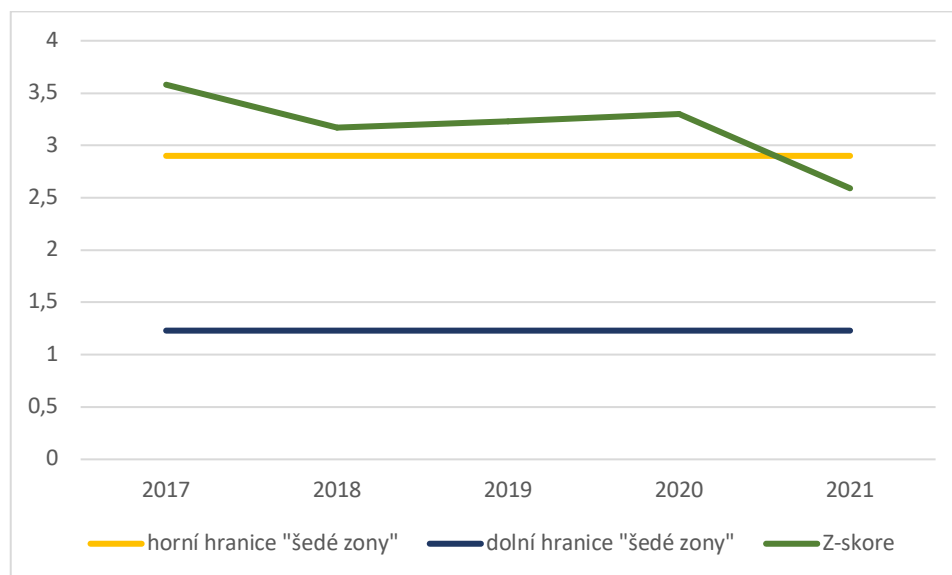
Hodnoty mezi finančně zdravým podnikem a hrozícím bankrotem bývají označovány jako „šedá zóna“, u které nelze jasně určit pozitivní či negativní finanční stav podniku.

Tabulka č. 23: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

	2017	2018	2019	2020	2021
X ₁	0,410	0,361	0,806	0,761	0,757
X ₂	0,388	0,341	0,347	0,402	0,343
X ₃	0,026	0,051	0,041	-0,004	-0,040
X ₄	0,719	0,640	0,621	0,668	0,436
X ₅	2,578	2,204	1,973	2,150	1,702
Z-skóre	3,58	3,17	3,23	3,30	2,59

Podle výsledků Altmanova modelu lze říci, že v prvních čtyřech sledovaných letech společnosti AROMATICA CZ s.r.o. bankrot nehrozil, to znamená, že Z-skóre se drželo nad hranicí 2,9. Konkrétně v roce 2017 na tom byla firma finančně nejlépe, kdy hodnota tohoto ukazatele byla 3,58. Naopak je tomu v posledním sledovaném roce, kdy tato hodnota klesla pod úroveň 2,9 a dostala se tak do „šedé zóny“, ovšem v tomto roce společnost eviduje ztrátu.



Graf č. 12: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulka č. 23)

Index IN05

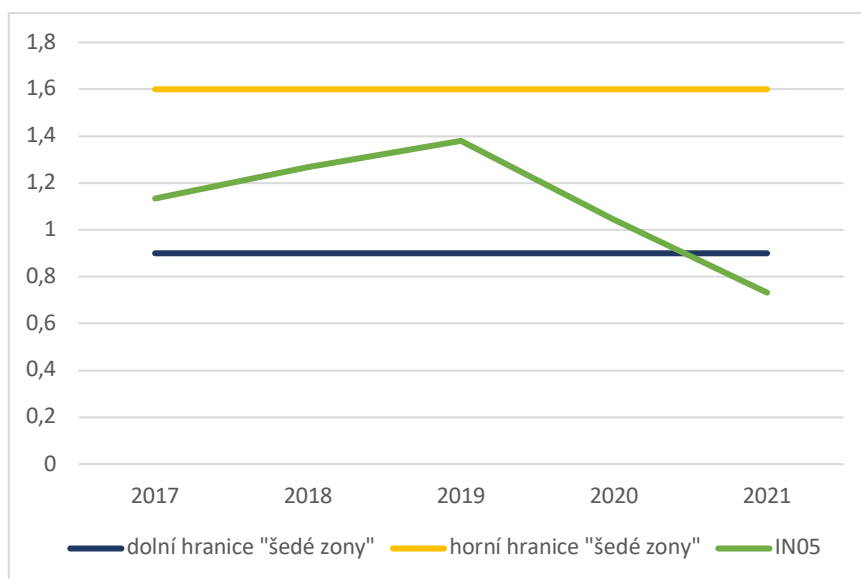
Index IN05 je velmi podobný Altmanovu modelu a je známý svojí jednoduchostí. Stejně jako u Altmanova modelu budeme opět pracovat s hranicemi, a to s hranicí 0,9, pod kterou se nachází zóna bankrotu a hranicí 1,6, nad kterou je finanční situace podniku uspokojivá. Pokud vyjde výsledek mezi těmito hranicemi, finanční situace spadá do takzvané „šedé zóny“.

Tabulka č. 24: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetní výkazy)

	2017	2018	2019	2020	2021
X ₁	1,719	1,640	1,62	1,668	1,436
X ₂	2,79	4,398	2,863	-0,214	-2,511
X ₃	0,026	0,051	0,041	-0,004	-0,04
X ₄	2,588	2,542	1,974	2,155	1,775
X ₅	1,704	1,593	5,304	4,42	4,799
IN05	1,135	1,269	1,380	1,043	0,732

Výsledné hodnoty v tabulce nám říkají, že mezi roky 2017-2019 se hodnota indexu IN05 nacházela v „šedé zóně“ a každým uplynutým rokem se zvyšovala, ale stále nedosáhla nad hranici uspokojivé finanční situace podniku. V roce 2020 došlo k poklesu hodnoty, která se objevila na spodní hranici „šedé zóny“ a v následném roce 2021 hodnota rapidně klesla až do zóny bankrotu.



Graf č. 13: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulka č. 24)

2.5.2 Bonitní model

Cílem bonitních modelů je využití bodového systému, na jehož základě lze vydedukovat finanční zdraví podniku. Pro výpočet jsem si vybrala Aspekt Global Rating.

Aspekt Global Rating

Jedná se o bonitní model, který ke svému výpočtu využívá sedm rovnic, nejčastěji poměrových ukazatelů. Velkou výhodou u tohoto modelu je stejně jako u indexu IN05 jeho konstrukce na pozadí české ekonomiky. Hodnota tohoto modelu je dána součtem všech sedmi ukazatelů. V tabulce níže jsou představeny jednotlivé výsledky ukazatelů a také celkový výsledek modelu a jeho hodnocení v podobě ratingové známky. Celá hodnotící stupnice i limity ukazatelů byly představeny v teoretické části práce.

Tabulka č. 25: Výsledky modelu AGR
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2017	2018	2019	2020	2021
Provozní marže	0,020	0,031	0,025	0,002	-0,014
Rentabilita vlastního kapitálu	0,010	0,07	0,038	-0,062	-0,200
Ukazatel krytí odpisů	2,00	2,00	2,00	0,54	0,00
Pohotová likvidita	0,53	0,41	1,20	0,67	0,71
Koeficient samofinancování	0,42	0,39	0,38	0,40	0,30
Provozní rentabilita aktiv	0,05	0,07	0,05	0,004	-0,02
Obrat celkových aktiv	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
AGR	3,53	3,47	4,19	2,05	1,28
Hodnocení	B	B	BB	CC	C

Z tabulky lze poznat, že v letech 2017-2019 byla použita horní hranice limitu u ukazatele krytí odpisů a v roce 2021 u stejného ukazatele naopak dolní hranice limitu. U ukazatele obratu celkových aktiv byla horní hranice limitu použita v každém sledovaném roce. Mezi lety 2017-2018 model u podniku zaznamenal ratingovou známku B, ta vypovídá o tom, že podnik má jasné rezervy a problémy, proto musí být pečlivě sledován. V roce 2019 se situace podniku mírně zlepšila a podnik dosáhl na nejvyšší rating za celé sledované období a to BB, toto hodnocení představuje průměrně hospodařící podnik, avšak s existencí jasných rezerv. V roce 2020 hodnocení modelu vykazuje ratingovou známku CC, která podnik hodnotí jako špatně hospodařící podnik s dlouhodobými i krátkodobými problémy. V posledním analyzovaném roce model ohodnotil stav podniku nejhorší možnou známkou, a to známkou C, která označila podnik jako na pokraji bankrotu.

2.6 SWOT analýza

Hlavním smyslem sestrojování SWOT analýzy je identifikace silných a slabých stránek uvnitř podniku a příležitostí a hrozeb ve vnějším prostředí podniku.

Silné stránky

- vysoká kvalita produktů,
- dobré vztahy na pracovišti,
- výhradně přírodní produkty,
- historie společnosti (dlouholetá tradice).

Slabé stránky

- vysoká celková zadluženost,
- nízké hodnoty rentability,
- závislost na cizích zdrojích.

Příležitosti

- rozšíření sortimentu,
- expanze do zahraničí,
- navázání spolupráce s novými dodavateli.

Hrozby

- vysoká dodací lhůta materiálů,
- zdražování cen vstupů,
- zvyšování minimální mzdy,
- vstup nových konkurentů.

2.7 Celkové shrnutí finanční analýzy podniku

Na základě provedené finanční analýzy lze zkonstatovat, že podniku AROMATICA CZ s.r.o. se nejvíce dařilo mezi lety 2017 a 2018. V letech 2020 a 2021 firma evidovala ztrátu.

Horizontální analýza

Z horizontální analýzy je patrné, že k poklesu celkových aktiv došlo pouze v roce 2020, kdy tento rozdíl činil 10,01 %. V ostatních letech se celková hodnota aktiv k předchozímu roku vždy zvyšovala. Na rozdíl od celkových aktiv stálá aktiva tvořená pouze dlouhodobým hmotným majetkem zaznamenala pokles ve sledovaných letech hned

dvakrát, a to v roce 2019 a 2020, kdy nejprve klesla o 29,64 % a poté o 36,57 %. V roce 2021 stálá aktiva vzrostla o 327 000 Kč, respektive o 238,69 %. Nejvyšší procentuální nárůst u oběžných aktiv firma zaznamenala v roce 2018, a to o 12,88 %, tento růst byl způsoben velkým nárůstem zásob. Jediným rokem, ve kterém společnosti poklesla oběžná aktiva, je rok 2020, kde byl vypočten pokles o 9,58 %.

U celkových pasiv jsou vyobrazeny stejné výsledné hodnoty jako u celkových aktiv díky bilančním pravidlům. Hodnota vlastního kapitálu v roce 2018 a 2019 stoupla, ovšem od té doby společnost eviduje pouze pokles. V posledním sledovaném roce hodnota vlastního kapitálu poklesla o 680 000 Kč (16,70 %). U cizích zdrojů byl zaznamenán pokles pouze v roce 2020, a to z důvodu poklesu závazků firmy.

V horizontální analýze výkazu zisku a ztráty u tržeb z prodeje výrobků a služeb pozorujeme klesající trend. Mezi lety 2018 a 2021 docházelo k neustálému klesání tržeb, nejvyšší pokles byl zaznamenán v roce 2021, a to až o 2 828 000 Kč (12,94 %). U výsledku hospodaření za běžné účetní období je zaznamenán klesající trend od roku 2019, kdy v roce 2020 a 2021 společnost eviduje ztrátu.

Vertikální analýza

U vertikální analýzy aktiv si lze povšimnout, že celková aktiva jsou z většiny tvořena oběžnými aktivy. V roce 2017 představuje podíl oběžných aktiv na celkových aktivech 99,11 %. Naopak v roce 2021 tento podíl klesnul na 95,64 %, to bylo způsobeno nárůstem druhé nejvíce podílející se položky na celkových aktivech, a to na aktivech stálých. Ty tvoří mezi lety 2017-2021 podíl na celkových aktivech ve výši 0,78-4,15 %.

U vertikální analýzy pasiv je největší podíl celkových pasiv tvořen cizími zdroji. V prvních dvou sledovaných letech jsou cizí zdroje tvořeny pouze z krátkodobých závazků, ale v letech 2019-2021 se k nim připojily i závazky dlouhodobé. Podíl cizích zdrojů se ve sledovaném období pohybuje mezi 58-70 %. Zbytek podílu celkových pasiv je tvořen vlastním kapitálem, který je převážně tvořen výsledkem hospodaření minulých let.

Ve výkazu zisku a ztráty jsou celkové výnosy tvořeny z 99 % tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Jediným rokem, ve kterém podíl tržeb klesnul pod 99 %, byl rok 2021, kdy tento podíl klesnul na 95,88 %. Nejvíce podílející se položkou na celkových nákladech je výkonová spotřeba. Její podíl se pohybuje v rozmezí 64-78 %. Druhou

nejvíce podílející se položkou jsou osobní náklady, které se mění v závislosti na počtu zaměstnanců společnosti.

Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál byl vypočten jak z manažerského, tak z investičního hlediska. V obou případech jsou výsledné hodnoty kladné, až na rok 2019, kdy byla zjištěna záporná hodnota u čistého pracovního kapitálu vypočteného investorským způsobem. V roce 2019 u obou případů hodnoty rapidně stouply. Čistý peněžní majetek v prvních dvou letech zaznamenal záporné hodnoty, v dalších letech vykazoval hodnoty kladné. Čisté pohotovité prostředky také zaznamenaly zápornou hodnotu v prvním sledovaném roce, to znamenalo, že společnost nedisponovala dostatkem peněžních prostředků, aby byla schopna zaplatit své závazky. V dalších letech opět vykazovala hodnoty kladné.

Ukazatele rentability

U rentability aktiv se nejvyšší hodnota objevila v roce 2018, a to 2,73 %. V posledních dvou sledovaných letech tyto hodnoty vykazují zápor. U rentability vloženého kapitálu se hodnoty pohybují v rozmezí -3,96 až 5,08 %, kdy se nejvyšší hodnota opět objevila v roce 2018 a tehdy byl vložený kapitál nejziskovější. Rentabilita vlastního kapitálu se nejvíce přiblížila oborovému průměru v roce 2018, a to s hodnotou 6,99 % k hodnotě oborového průměru 9,77 %. U rentability tržeb ostatně jako u každé jiné rentability firma dosahovala nejvyšší hodnoty v roce 2018, ve kterém evidovala tržby 23 493 000 Kč, naopak v roce 2020 a 2021 společnost vykazovala zápornou rentabilitu tržeb.

Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost společnosti byla nejvyšší v roce 2021, kdy přesáhla hranici doporučených hodnot s hodnotou 69,66 %. V porovnání s oborovými průměry firma dosahuje vyšších hodnot než u oborových průměrů. Ostatně jak u výsledných hodnot analyzovaného podniku, tak i u oborových průměrů pozorujeme rostoucí trend. Koeficient samofinancování měla firma v roce 2017 41,84 %, jednalo se o nejvyšší procento za celé sledované období. V roce 2021 hodnota ukazatele spadla až na 30,34 %. Hodnota úrokového krytí dosáhla maxima v roce 2018, kdy by společnost byla schopna vytvořeným ziskem zaplatit úroky 4,40krát. V posledních dvou letech ukazatel vykazuje

záporné hodnoty, to znamená, že v těchto letech firma ziskem nemohla zaplatit ani úroky. Míra zadluženosti vykazuje velmi vysoké hodnoty v porovnání s oborovými průměry, optimálně by měla hodnota klesat. U hodnot analyzovaného podniku vidíme spíše trend rostoucí, což pro společnost není přívětivé. V roce 2021 se míra zadluženosti podniku vyšplhala až na 229,55 %.

Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv se pohybuje nad doporučenou minimální hodnotou ve všech letech, to vypovídá o tom, že firma dobře hospodáří se svým majetkem. U obratu stálých aktiv hodnoty firmy vykazují několikanásobně vyšší hodnoty než oborové průměry. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2017, a to hodnota 331,15. U obratu zásob společnost překročila výši oborového průměru pouze v roce 2017, kdy vykazovala hodnotu 5,07. Lze tedy vyvodit, že v roce 2017 se zásoby v podniku obrátily 5,07krát. U doby obratu zásob můžeme u společnosti vidět růstový trend, v roce 2017 se zásoby obrátily po necelých 72 dnech a v roce 2021 se obrátily po dvakrát tak dlouhé době (137 dnů). Doba obratu pohledávek, respektive doba, kdy firma čekala na uhrazení pohledávek, se pohybovala v rozmezí 10-40 dnů. Jednoznačně nejnižší počet dnů byl zaznamenán v roce 2020, a to 11 dnů. Doba obratu závazků by měla být optimálně delší než doba obratu pohledávek, to se společnosti povedlo pouze v posledních dvou sledovaných letech. V roce 2020 firmě trvalo v průměru necelých 21 dnů, než zaplatila za své závazky a v roce 2021 počet dnů stoupl v průměru o 2 dny.

Ukazatele likvidity

V prvních dvou letech se běžná likvidita pohybovala v doporučeném rozmezí 1,5 – 2,5. Od roku 2019 doporučené hodnoty dokonce podnik přesahuje a tyto hodnoty jsou několikrát vyšší než u oborových průměrů. U pohotové likvidity se doporučené hodnoty zmiňují 1 - 1,5. Těchto hodnot podnik v roce 2017 a 2018 nedosahoval. V roce 2019 se stejně jako u běžné likvidity tato hodnota zvýšila tak, že přesahovala doporučenou hodnotu. V dalších letech se hodnoty držely u horní hranice doporučené hodnoty. Opět stejně jako tomu bylo u pohotové likvidity, tak ani u okamžité likvidity v prvních dvou sledovaných letech podnik doporučených hodnot nedosahoval. I zde nastal zlom v roce

2019, kdy tento ukazatel vystoupal na hodnotu 0,34 a v roce 2021 na 0,53, což je o 0,03 více než doporučená hodnota.

Provozní ukazatele

Produktivita práce z přidané hodnoty v roce 2017 dosahovala hodnoty 410,95. V roce 2019 tato hodnota klesla na 337,22 a následující rok se opět zvýšila na 462,42. U nákladovosti výnosů se všechny vypočtené hodnoty pohybují nad 98 %, nejideálněji by hodnoty měly v čase klesat. To se bohužel stalo pouze v roce 2018, kdy hodnota ukazatele z předchozího roku klesla pouze o 1,09 %. V roce 2020 a 2021 hodnoty tohoto ukazatele překročily hranici 100 %. Materiálová náročnost výnosů se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 24-37 %. Nejvyšší hodnota, které bylo dosaženo v roce 2020 bylo 36,68 %, to znamená, že výnosy jsou téměř z 37 % zatíženy spotřebou materiálů a energií.

Analýza soustav ukazatelů

U Altmanova modelu hodnoty Z-skóre v letech 2017-2020 dosahují nad horní hranici šedé zóny. V následujícím a posledním analyzovaném roce hodnota Z-skóre klesla do hranice šedé zóny. Z výsledných hodnot indexu IN05 vyplývá, že se podnik v prvních čtyřech analyzovaných letech nacházel v šedé zóně, kdy nelze určit pozitivní či negativní finanční stav podniku. V roce 2021 hodnota tohoto indexu klesla až do zóny bankrotu. Z výsledných hodnot u bonitního modelu Aspekt Global Rating lze usoudit, že podnik na tom byl nejlépe v roce 2019, kdy obdržel ratingovou známku BB, která představuje průměrně hospodařící podnik. Naopak nejhůře na tom podnik byl v posledním analyzovaném roce 2021, kdy získal nejhorší možnou ratingovou známku C. Tato známka vypovídá o velmi špatné finanční situaci podniku a označuje podnik jako na pokraji bankrotu.

3 Vlastní návrhy řešení

V této části práce jsou představeny možné návrhy, které byly navrženy po provedení finanční analýzy. Tyto návrhy by mohly napomoci analyzované společnosti ke zlepšení současného stavu podniku.

Dle mého názoru největším problémem firmy AROMATICA CZ s.r.o. je meziroční snižování tržeb. Tržby firmy klesají již od prvního analyzovaného roku 2017. Jak již bylo zmíněno, společnost AROMATICA CZ s.r.o. vyrábí různé bylinné masti, doplňky stravy, dětskou kosmetiku a další. Tyto produkty následně prodává ve své kamenné prodejně ve Šlapanicích u Brna a v partnerských prodejnách umístěných po celé České republice. Dále své produkty dodává do některých lékáren či hotelů.

Dle vedení firmy je klesání tržeb od roku 2017 způsobeno změnami na českém lékárenském trhu ve smyslu přesunu zákazníků od soukromých lékáren k síťovým lékárnám. Do roku 2017 se firma zaměřovala na trh soukromých lékáren, ale od roku 2017 se firma začala soustředit na dodávání produktů do síťových lékáren BENU, Dr. Max a dalších (Šimůnek Jakub, 2023).

Klesání tržeb negativně ovlivňuje výsledek hospodaření firmy, ten úzce souvisí s rentabilitou a ukazatelem úrokového krytí. Tyto ukazatele v porovnání s oborovými průměry dosahují velmi nízkých hodnot v důsledku záporného výsledku hospodaření, který firma eviduje od roku 2020. Z toho důvodu navrhu řešení, která povedou ke zlepšení výsledku hospodaření firmy. Toho lze docílit dvěma způsoby, a to snížením nákladů nebo zvýšením výnosů.

3.1 Snížení nákladů

Firma se v roce 2021 zadlužila v podobě provozního úvěru a celková zadluženost firmy vzrostla na necelých 70 %. Jelikož firma neměla dostatečné rezervy, byla nucena opatřit si úvěr kvůli navyšování cen vstupů vlivem koronavirové pandemie a prodloužené čekací době na obalový materiál. V dnešní době většina zahraničních dodavatelů obalových materiálů očekává platbu od odběratelů předem a dodací lhůta těchto materiálů je neznámá. Z interních informací firmy vím, že dodací lhůta obalového materiálu se v roce

2021 od nejmenované německé firmy protáhla až na 6 měsíců, z těchto důvodů je firma od roku 2020 nucena nakupovat materiál ve velkém množství a na dlouhou dobu. Taktéž ceny některých materiálů od roku 2020 rapidně vzrostly.

Mým prvním návrhem pro firmu je snížení nákladů právě v rámci obalového materiálu. Společnosti AROMATICA CZ s.r.o. bych doporučila vzít v úvahu nutnost používání některých obalových materiálů, nejen kvůli snížení nákladů, ale i z hlediska ekologie. Příkladem může být tento produkt firmy:



Obrázek č. 3: Dětský prsní balzám
(Zdroj: Aromatica.cz, 2023)

Tento produkt a s ním i další podobné produkty se prodávají v kartónové krabičce, přestože krabička neobsahuje žádný příbalový leták a veškeré informace na krabičce jsou obsaženy na spodní straně produktu. Pokud by se firma rozhodla tento obalový materiál nenakupovat, mohla by snížit náklady spojené s jeho pořízením. Firma v roce 2021 prodala 133 021 výrobků, z celkového počtu prodaných výrobků 26 605 výrobků zabalených v kartónové krabičce. Náklad firmy na jeden kus kartónové krabičky činí 5,50 Kč.

Tabulka č. 26: Náklady na obalový materiál
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Počet prodaných kusů výrobků v kartónové krabičce	Náklad na jeden kus kartónové krabičky	Celkový náklad za nákup kartónových krabiček
26 605	5,50 Kč	146 327,50 Kč

Z tabulky č. 26 je patrné, že pokud by se firma tento obalový materiál v podobě kartónové krabičky rozhodla nenakupovat, ušetřila by na nákladech za jeho pořízení 146 327, 50 Kč. Taktéž kdyby firma nechala prodejní cenu výrobku stejnou, s ohledem na snížení nákladů kartónových krabiček, u produktů by se zvýšila marže.

Rizika spojená s odstraněním kartónové krabičky u výrobků

Možnými riziky spojenými se snížením nákladů na obalový materiál, konkrétně odstraněním kartónových krabiček u výrobků může být: těžší manipulace s výrobky při přepravě, dále také větší pravděpodobnost poškození výrobku.

3.2 Zvýšení výnosů

Zvýšení výnosů firmy lze dosáhnout dvěma způsoby. První variantou je zvýšení cen produktů, respektive zvýšení marže. Jako další varianta se nabízí zvýšení počtu prodaných produktů, toho lze docílit například dobrým marketingem. Proto se v této podkapitole zaměřím na zvýšení tržeb pomocí spolupráce s influencery na sociální síti Instagram. V dnešní době je influencer marketing běžnou součástí marketingové strategie úspěšných firem. Řada firem spolupracuje s desítkami influencerů. Některé firmy vedou spolupráci jen s jedním influencerem, a to po dlouhou řadu let. Nejdůležitějším faktorem influencer marketingu je výběr vhodného kandidáta pro spolupráci.

Ohodnocení za spolupráci se odvíjí od počtu sledujících daného influencera a také dle typu spolupráce. Rozlišujeme čtyři typy spolupráce. Prvním typem je barterová spolupráce, která spočívá v odměňování influencera formou produktů dané firmy. Dalším typem spolupráce je fixní odměna, u které influencer dostane zapláceno za přesně daný počet zveřejněných příspěvků a stories obsahujících produkt firmy. Třetím typem je

provizní systém, který je založen na základě provize z prodeje docíleným díky propagaci firmy influencerem. U tohoto typu spolupráce, ve smyslu propagace fyzických předmětů, se nabízí 5 – 15 % provize z prodeje. Posledním typem je kombinace fixní odměny a provize, kdy se procenta provize pohybují níže (Lucie Konečná, 2021).

Firmě bych ke spolupráci navrhla influencerku Kateřinu Doležalovou. Jedná se o influencerku, ale také čerstvou maminku, která na svých sociálních sítích sdílí své každodenní činnosti. Jelikož firma AROMATICA CZ s.r.o. prodává i dětskou přírodní kosmetiku, domnívám se, že by Kateřina mohla mít zájem o vyzkoušení produktů firmy a následné přijetí spolupráce. Kateřinu na Instagramu sleduje přes 70 000 sledujících.

Prvním krokem firmy k budoucí spolupráci by bylo oslovení Kateřiny a následné zaslání balíčku produktů k vyzkoušení. Balíček by byl v hodnotě 1 261,00 Kč. Tento balíček by obsahoval produkty jako jsou: 2 druhy sirupů do kávy a limonád, čaj pro kojící ženy, čaj pro lepší spánek, regenerační krém na rty, šlehané bio bambucké máslo pro pokožku těla, dětské šlehané bio bambucké máslo a dětský prsní bylinný balzám. Kateřina by v rámci spolupráce sdílela příspěvek a fotku do instastories, kde by firmu a její produkty řádně představila a sdělila svým sledujícím názor na vyzkoušené produkty. Dále by u příspěvku poskytla slevový kód ve výši 10 % pro nákup na e-shopu firmy. Pomocí slevového kódu je firma schopna zaznamenat počet zákazníků, kteří nakoupili na e-shopu díky spolupráci s Kateřinou. Odměnou pro Kateřinu by byla provize z prodeje, která by činila 10 %.

Pro výpočet výnosů ze spolupráce s Kateřinou jsem zvolila tři varianty, jelikož nedokážu přesně odhadnout počet zákazníků, kteří uskuteční nákup. První varianta je variantou pesimistickou, pokud by přes slevový kód na e-shopu firmy AROMATICA CZ s.r.o. nakoupilo pouze 100 zákazníků. Druhá varianta je varianta realistická, pokud by přes Kateřinin slevový kód nakoupilo 1000 zákazníků. A poslední variantou je varianta optimistická, při které by nákup na e-shopu se slevovým kódem provedlo 2 000 zákazníků. Celkové tržby tedy vypočítám pro 100, 1 000 a 2 000 zákazníků s průměrnou hodnotou nákupu 500 Kč před slevou.

Tabulka č. 27: Vyčíslení spolupráce s influencerem
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Počet zákazníků	Průměrná hodnota nákupu	Sleva 10 %	Celkové tržby	Balíček pro Kateřinu	Provize 10 %	Ostatní provozní náklady
100	500 Kč	5 000 Kč	45 000 Kč	1 261 Kč	4 500 Kč	5 761 Kč
1 000	500 Kč	50 000 Kč	450 000 Kč	1 261 Kč	45 000 Kč	46 261 Kč
2 000	500 Kč	100 000 Kč	900 000 Kč	1 261 Kč	90 000 Kč	91 261 Kč

Z tabulky lze vyčíst, že pokud by přes Kateřinu nakoupilo 100 zákazníků, tržby firmy by se zvýšily o 45 000 Kč a ostatní provozní náklady by se zvýšily o 5 761 Kč. U varianty realistické, pokud by přes Kateřinin slevový kód nakoupilo 1,4 % jejich sledujících, tedy 1 000 zákazníků, firmě by se tržby zvedly o 450 000 Kč a ostatní provozní náklady by se zvýšily o 46 261 Kč. V poslední optimistické variantě by se společnosti zvýšily tržby o 900 000 Kč a náklady by se zvedly o 91 261 Kč. Do těchto částek nejsou započítány žádné jiné náklady jako jsou náklady na dopravu nebo balení balíčku, taktéž všechny zmíněné částky jsou čistě orientační a mohou se lišit nebo je firma může změnit. Pokud by se tato spolupráce s Kateřinou osvědčila, firma by si s Kateřinou mohla vyjednat dlouhodobou spolupráci nebo oslovit i další influencersy a tím zvýšit své tržby.

3.3 Změna výsledku hospodaření

Pokud bychom vzali v potaz návrh na snížení nákladů v rámci obalového materiálu, výkonová spotřeba se sníží o 146 327 Kč. Pokud bychom také dále přihlédli k návrhu zvýšení výnosů pomocí spolupráce s influencersy a předpokládali realistickou variantu, tržby firmy se zvýší o 450 000 Kč a ostatní provozní náklady by se zvýšily o 46 261 Kč.

Tabulka č. 28: Přehled změněných položek ve VZZ
(Zdroj: Vlastní zpracování)

VZZ	2021	Po snížení nákladů a zvýšení výnosů
Tržby z prodeje výrobků a služeb	19 022	19 472
Výkonová spotřeba	14 903	14 757
Ostatní provozní náklady	184	230

Změny položek v tabulce č. 28 by ovlivnily výši výsledku hospodaření, tyto změny jsou vyobrazené v tabulce níže.

Tabulka č. 29: Přehled změn výsledku hospodaření
(Zdroj: Vlastní zpracování)

VZZ	2021	Změny VH po úpravě položek z tabulky č. 28
Provozní výsledek hospodaření	-442	108
Výsledek hospodaření před zdaněním	-680	-130
Výsledek hospodaření po zdanění	-680	-130

Jak je z tabulky patrné, změny v tabulce č. 28 silně ovlivní výsledek hospodaření firmy. Provozní výsledek hospodaření se zvýší ze záporné hodnoty -442 tis. Kč na 108 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním se taktéž zvýší, ale ne tak rapidně, aby se dostal do kladných čísel.

3.4 Ukazatele rentability a úrokového krytí

Výsledek hospodaření úzce souvisí s rentabilitou a ukazatelem úrokového krytí, proto jsem právě tyto ukazatele použila pro srovnání hodnot firmy v roce 2021 a hodnot snížených o náklady a zvýšených o výnosy.

Tabulka č. 30: Ukazatele rentability
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2021	Po úpravě
	(v %)	
Rentabilita aktiv (ROA)	-6,09	- 0,012
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	-3,96	0,0097
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-20,05	- 0,038
Rentabilita tržeb (ROS)	-2,32	0,0055

Rentabilita aktiv by se v roce 2021 ze záporné hodnoty -6,09 % zlepšila na hodnotu -0,012 %. U rentability vloženého kapitálu by se firma dokonce dostala do kladných čísel, a to z hodnoty -3,96 % na hodnotu 0,0097 %. Největší procentuální zvýšení lze pozorovat u rentability vlastního kapitálu, která se zvýšila až o 20 %, bohužel ani toto procentuální navýšení by nestačilo na kladnou hodnotu ukazatele. U rentability tržeb by zvýšení výnosů a snížení nákladů způsobilo nárůst hodnoty ukazatele z -2,32 % na 0,0055 %.

Tabulka č. 31: Ukazatel úrokového krytí
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2021	Po úpravě
Úrokové krytí (krát)	-2,51	0,614

Změna výsledku hospodaření taktéž ovlivňuje ukazatele úrokového krytí. Po provedených změnách by se sice ukazatel úrokového krytí zvýšil na hodnotu 0,614, ale taková hodnota by stačila pouze na pokrytí části úroků v roce 2021.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční stav firmy AROMATICA CZ s.r.o. prostřednictvím vhodně zvolených finančních ukazatelů a na základě zjištěných výsledků navrhnout případná opatření ke zlepšení finanční situace společnosti.

Moje závěrečná práce je rozdělena do tří částí. V první části jsou nejprve vytyčeny cíle, kterých má práce dosáhnout a poté jsou popsána teoretická východiska práce, která slouží k vysvětlení a pochopení jednotlivých částí finanční analýzy. Dále slouží jako předloha pro praktickou část. Je zde vysvětlen obecný pojem finanční analýza, její uživatelé, zdroje a metody.

Na základě informací z první části je zpracována část druhá, ve které je nejprve představena analyzovaná firma a je provedena aplikace vybraných metod finanční analýzy na základě dat obsažených v účetních výkazech za období let 2017-2021. Na konci praktické části je celkové shrnutí dosažených výsledků finanční analýzy.

V poslední části jsou představeny mé vlastní návrhy na zlepšení finanční situace podniku, které vyplynuly z výsledků finanční analýzy. Firma v posledních dvou analyzovaných letech evidovala ztrátu, proto jsem navrhla taková opatření, která povedou ke zlepšení stavu výsledku hospodaření. Firmě jsem navrhla snížení nákladů na obalový materiál a zvýšení výnosů ve formě digitálního marketingu, konkrétně spolupráci s influencery na sociální síti Instagram. Veškeré návrhy jsem propočítala a porovnála s hodnotami před a po snížení nákladů a zvýšení výnosů. Následně jsem taktéž vyčíslila nové hodnoty ukazatelů rentability a úrokového krytí.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

AROMATICA CZ s.r.o., *Domovská stránka - AROMATICA CZ s.r.o.* [online]. [cit. 2023-04-05] Dostupné z: <https://www.aromatica.cz>

BARTOŠ, Vojtěch, 2022. *Finanční analýza a plánování* [přednáška]. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská.

Český statistický úřad. [online]. Copyright © ČSÚ 2022 [cit. 2023-04-05]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/>

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

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

HANZELKOVÁ, Alena. *Business strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck, 2013. C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-455-1.

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

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2

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

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

KONEČNÁ, Lucie. *Kolik (si) vydělají influenceri? I více než půl milionu za 14denní kampaň*. In: Loudavymkrokem [online]. 2021 [cit. 03.05.2023]. Dostupné z: <https://loudavymkrokem.cz/kolik-si-vydelaji-influenceri/>

KUBÍČKOVÁ, Dana, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ, Karel ŠTEKER a Stanislav HÁJEK. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 978-80-87314-31-9.

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

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

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

ŠIMŮNEK, Jakub. *Současná situace podniku* [ústní sdělení]. AROMATICA CZ s.r.o., Brno 02. 05. 2023

Vláda ČR. *Úvodní stránka | Vláda ČR* [online]. [cit. 29. 03. 2023]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/vlada/>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 01.04.2023]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=612721>

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

Zákony pro lidi - Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění. *Zákony pro lidi - Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění* [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 15.04.2023]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz>

Zrušení superhrubé mzdy - *Finance.cz - daně, banky, kalkulačky, spoření, kurzy měn* [online]. [cit. 27.04.2023]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/533638-zruseni-superhrube-mzdy/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

AGR – Aspect Global Rating

CF – Cash flow

ČPK – Čistý pracovní kapitál

ČPM – Čistý peněžní majetek

ČPP – Čisté pohotové prostředky

EAT – Čistý zisk po zdanění

EBIT – Zisk před zdanění

HDP – Hrubý domácí produkt

ROA – Rentabilita aktiv

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROI – Rentabilita investovaného kapitálu

ROS – Rentabilita tržeb

VH – Výsledek hospodaření

VZZ – Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Horizontální analýza absolutní změna	21
Vzorec č. 2: Horizontální analýza procentuální změna	21
Vzorec č. 3: Vertikální analýza.....	21
Vzorec č. 4:ČPK manažerský způsob.....	22
Vzorec č. 5: ČPK investorský způsob	22
Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky.....	22
Vzorec č. 7: Čistý peněžní majetek	23
Vzorec č. 8: Rentabilita aktiv	24
Vzorec č. 9: Rentabilita vloženého kapitálu	24
Vzorec č. 10:Rentabilita tržeb	24
Vzorec č. 11:Rentabilita vloženého kapitálu	25
Vzorec č. 12: Celková zadluženost.....	25
Vzorec č. 13:Koeficient samofinancování.....	26
Vzorec č. 14: Úrokové krytí	26
Vzorec č. 15: Míra zadluženosti	26
Vzorec č. 16: Obrat celkových aktiv	27
Vzorec č. 17:Obrat stálých aktiv.....	27
Vzorec č. 18:Obrat zásob.....	27
Vzorec č. 19:Doba obratu zásob	28
Vzorec č. 20: Doba obratu pohledávek.....	28
Vzorec č. 21: Doba obratu závazků.....	28
Vzorec č. 22: Běžná likvidita.....	29
Vzorec č. 23: Pohotová likvidita.....	29
Vzorec č. 24: Okamžitá likvidita	30
Vzorec č. 25: Produktivita práce z přidané hodnoty.....	30
Vzorec č. 26: Materiálová náročnost výnosů.....	31
Vzorec č. 27: Nákladovost výnosů	31
Vzorec č. 28: Altmanův model	32
Vzorec č. 29: Index IN05.....	33
Vzorec č. 30: AGR.....	34

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Model 7S	19
Obrázek č. 2: Organizační struktura	42
Obrázek č. 3: Dětský prsní balzám	77

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj inflace v České republice.....	40
Graf č. 2: Vývoj HDP v České republice.....	41
Graf č. 3: Struktura aktiv v letech 2017-2021	50
Graf č. 4: Struktura pasiv v letech 2017-2021	51
Graf č. 5: Analýza rozdílových ukazatelů	54
Graf č. 6: Vývoj rentability aktiv.....	56
Graf č. 7: Vývoj rentability vloženého kapitálu	56
Graf č. 8: Vývoj rentability vlastního kapitálu	57
Graf č. 9: Vývoj rentability tržeb.....	58
Graf č. 10: Podíl celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2017-2021	59
Graf č. 11: Doba obratu pohledávek a závazků v letech 2017-2021	63
Graf č. 12: Altmanův model	67
Graf č. 13: Index IN05	69

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Rozvaha	14
Tabulka č. 2: Výsledky Altmanova modelu	32
Tabulka č. 3: Interpretace výsledků indexu IN05	33
Tabulka č. 4: Limitní hodnoty ukazatelů	35
Tabulka č. 5: Hodnotící stupnice Aspekt Global Rating	35
Tabulka č. 6: SWOT analýza	36
Tabulka č. 7: Vývoj inflace mezi lety 2017-2021	40
Tabulka č. 8: Vývoj HDP v letech 2017-2021	41
Tabulka č. 9: Horizontální analýza aktiv	44
Tabulka č. 10: Horizontální analýza pasiv	46
Tabulka č. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	47
Tabulka č. 12: Vertikální analýza aktiv	49
Tabulka č. 13: Vertikální analýza pasiv	50
Tabulka č. 14: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	52
Tabulka č. 15: Analýza rozdílových ukazatelů	53
Tabulka č. 16: Analýza ukazatelů rentability a oborové průměry	55
Tabulka č. 17: Analýza ukazatelů zadluženosti a oborové průměry	58
Tabulka č. 18: Analýza ukazatelů aktivity část 1.	61
Tabulka č. 19: Analýza ukazatelů aktivity část 2.	62
Tabulka č. 20: Analýza ukazatelů likvidity a oborové průměry	64
Tabulka č. 21: Analýza provozních ukazatelů	65
Tabulka č. 22: Průměrný počet zaměstnanců firmy AROMATICA CZ s.r.o.	65
Tabulka č. 23: Altmanův model	67
Tabulka č. 24: Index IN05	68
Tabulka č. 25: Výsledky modelu AGR	70
Tabulka č. 26: Náklady na obalový materiál	78
Tabulka č. 27: Vyčíslení spolupráce s influencerem	80
Tabulka č. 28: Přehled změněných položek ve VZZ	81
Tabulka č. 29: Přehled změn výsledku hospodaření	81
Tabulka č. 30: Ukazatele rentability	82
Tabulka č. 31: Ukazatel úrokového krytí	82

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva	92
Příloha č. 2: Pasiva	94
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty	96

Příloha č. 1: Aktiva

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy AROMATICA CZ s.r.o.)

označení	AKTIVA v tis. Kč	řádek	2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM (A.+B.+C.+D.)	01	9 250	10 659	11 291	10 161	11 175
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02					
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03	72	307	216	137	464
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)	04					
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje	05					
B.I.2.	Ocenitelná práva	06					
B.I.2.1.	Software	07					
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08					
B.I.3.	Goodwill	09					
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10					
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11					
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12					
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	72	307	216	137	464
B.II.1.	Pozemky a stavby	15					
B.II.1.1.	Pozemky	16					
B.II.1.2.	Stavby	17					
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	72	307	216	137	464
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19					
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20					
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21					
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22					
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23					
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24					
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25					
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	27					
B.III.1.	Podíly – ovládá nebo ovládající osoba	28					
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládá nebo ovládající osoba	29					
B.III.3.	Podíly – podstatný vliv	30					
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31					
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32					
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	33					
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34					
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35					
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36					

C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	9 168	10 349	11 049	9 990	10 688
C.I.	Zásoby (součet C.I.1. až C.I.5.)	38	4 706	6 141	7 045	6 900	7 252
C.I.1.	Materiál	39	3 511	4 478	5 756	5 015	5 835
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40					
C.I.3.	Výrobky a zboží	41	1 195	1 663	1 289	1 885	1 417
C.I.3.1.	Výrobky	42	1 195	1 663	1 289	1 885	1 417
C.I.3.2.	Zboží	43					
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44					
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45					
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)	46	4 072	3 779	3 340	2 173	2 249
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47					
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48					
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49					
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50					
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	51					
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	52					
C.II.5.1.	Pohledávky za společníky	53					
C.II.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54					
C.II.5.3.	Dohadné účty aktivní	55					
C.II.5.4.	Jiné pohledávky	56					
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	4 072	3 779	3 340	2 173	2 249
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	2 591	2 318	1 822	632	762
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59					
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60					
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	61	1 481	1 461	1 518	1 541	1 487
C.II.4.1.	Pohledávky za společníky	62					
C.II.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63					
C.II.4.3.	Stát – daňové pohledávky	64	790	790	790	917	790
C.II.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	13	11	48		79
C.II.4.5.	Dohadné účty aktivní	66					
C.II.4.6.	Jiné pohledávky	67	678	660	680	624	618
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	68					
C.II.3.1.	Náklady příštích období	69					
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období	70					
C.II.3.3.	Příjmy příštích období	71					
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.IV.1. + C.III.2.)	72					
C.II.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	73					
C.II.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74					
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	75	390	429	664	917	1 187
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	66	203	175	174	291
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	77	324	226	489	743	896
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	78	10	3	26	34	23
D.1.	Náklady příštích období	79	10	3	26	34	23
D.2.	Komplexní náklady příštích období	80					
D.3.	Příjmy příštích období	81					

Příloha č. 2: Pasiva

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy AROMATICA CZ s.r.o.)

označení	PASIVA v tis. Kč	řádek	2017	2018	2019	2020	2021
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	9 250	10 659	11 291	10 161	11 175
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	02	3 870	4 161	4 325	4 071	3 391
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	03	200	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	04	200	200	200	200	200
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	05					
A.I.3.	Změny základního kapitálu	06					
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	07					
A.II.1.	Ážio	08					
A.II.2.	Kapitálové fondy	09					
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10					
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	11					
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	12					
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	13					
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	14					
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	15	40	40	40	40	40
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	16	40	40	40	40	40
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	17					
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.III.2.)	18	3 593	3 630	3 921	4 085	3 831
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19	3 593	3 630	3 921	4 085	3 831
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	20					
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	37	291	164	-254	-680
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	22					
B+C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	23	5 380	6 498	6 966	6 090	7 784
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)	24					
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	25					
B.2.	Rezerva na daň z příjmu	26					
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27					
B.4.	Ostatní rezervy	28					
C.	Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)	29	5 380	6 498	6 966	6 090	7 784
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C.I.1 až C.I.9)	30			5 015	3 830	5 557
C.I.1.	Vydané dluhopisy	31					
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	32					
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	33					
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	34			4 815	3 630	5 107
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	35					

C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	36					
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	37					
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	38					
C.I.7.	Závazky – podstatný vliv	39					
C.I.8.	Odložený daňový závazek	40					
C.I.9.	Závazky – ostatní	41			200	200	450
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	42					
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	43					
C.I.9.3.	Jiné závazky	44			200	200	450
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C.II.1. až C.II.8.)	45	5 380	6 498	1 951	2 260	2 227
C.II.1.	Vydané dluhopisy	46					
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	47					
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	48					
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	49	2 370	2 699			
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50	43	43	43	43	43
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	51	962	2 285	694	1 229	1 203
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	52					
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	53					
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv	54					
C.II.8.	Závazky ostatní	55	2 005	1 471	1 214	988	981
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	56					
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	57					
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	326	379	361	245	267
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	190	220	182	141	127
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	68	167	145	74	92
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	61	1 018	419	405	492	471
C.II.8.7.	Jiné závazky	62	403	286	121	36	24
C.III.	Časové rozlišení pasiv (C.III.1. + C.III.2.)	63					
C.III.1.	Výdaje příštích období	64					
C.III.2.	Výnosy příštích období	65					
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	66					
D.1.	Výdaje příštích období	67					
D.2.	Výnosy příštích období	68					

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy AROMATICA CZ s.r.o.)

označení	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v tis. Kč.	řádek	2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	23 843	23 493	22 278	21 850	19 022
II.	Tržby za prodej zboží	02					
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	15 862	15 350	15 067	15 984	14 903
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04					
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	7 056	5 831	6 443	8 030	5 969
A.3.	Služby	06	8 806	9 519	8 624	7 954	8 935
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-173	-356	- 1 141	-317	478
C.	Aktivace (-)	08					
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	6 999	7 602	7 548	5 992	4 531
D.1.	Mzdové náklady	10	5 162	5 588	5 541	4 637	3 343
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	1 837	2 014	2 007	1 355	1 188
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 671	1 823	1 818	1 192	1 060
D.2.2.	Ostatní náklady	13	166	191	189	163	128
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	226	181	91	79	172
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	72	115	91	79	172
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	72	115	91	79	172
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17					
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18					
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	154	66			
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	93	9	8	13	804
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21					61
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22					
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	93	9	8	13	743
F.	Ostatní provozní náklady. (součet F.1. až F.5.)	24	782	184	260	161	184
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25					
F.2.	Prodaný materiál	26					
F.3.	Daně a poplatky	27	49	32	39	21	18
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28					
F.5.	Jiné provozní náklady	29	733	152	221	140	166
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	240	541	461	-36	-442
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV.1 + IV.2.)	31					
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32					
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (součet V.1 + V.2.)	35					

V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36					
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38					
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI.1 + VI.2.)	39					
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40					
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41					
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42					
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J..2.)	43	86	123	161	168	176
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44					
J.2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	86	123	161	168	176
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	4	13	7	30	14
K.	Ostatní finanční náklady	47	73	46	79	80	76
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-155	-156	-233	-218	-238
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	85	385	228	-254	-680
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	48	94	64		
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	48	94	64		
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52					
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	37	291	164	-254	-680
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	37	291	164	-254	-680
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	23 940	23 515	22 293	21 893	19 840