



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Vojtěch Chvátal

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Vojtěch Chvátal
Studijní program:	Ekonomika podniku
Studijní obor:	bez specializace
Vedoucí práce:	doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
Akademický rok:	2020/21

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

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

Základní literární prameny:

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

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

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8--7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. Remeš a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-2-1-0563-2.

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

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

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

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku PCH výroba a projekty s.r.o. a následně návrhy na její zlepšení. V práci budu vycházet z účetních výkazů v letech 2016-2020. Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části objasním základní pojmy z finanční analýzy, které následně použiji v praktické části ke konkrétním výpočtům podle reálných dat společnosti. V závěru práce budou popsány mé návrhy na zlepšení finanční situace v podniku.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, rentabilita, likvidita, swot analýza

Abstract

The bachelor's thesis deals with evaluation of the company's financial situation and then proposals for its improvement. Bachelor's thesis will be based on financial statements in the years 2016-2020 and it is divided into theoretical and practical parts. In the theoretical part I will be explaining the basic concepts of financial analysis, which I will then use in the practical part for specific calculations according to real company data. At the end of the thesis I will describe my proposals to improve the financial situation in the company.

Key words

financial analysis, balance sheet, profitability, liquidity, swot analysis

Bibliografické citace

CHVÁTAL, Vojtěch. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135422>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Vojtěch Bartoš.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval 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 16.5.2021

.....

Podpis studenta

Poděkování

Poděkování patří v první řadě mému vedoucímu bakalářské práce, panu děkanovi doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D., za odborné vedení a cenné rady, které mi byly oporou při zpracování závěrečné práce. Také bych chtěl moc poděkovat společnosti PCH výroba projekty s.r.o., za poskytnuté informace a data potřebné k vypracování této práce. Děkuji také své rodině, za podporu při studiu i při psaní bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Finanční analýza.....	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy	13
1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu	13
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.3.3 Výkaz cash flow.....	16
1.3.4 Příloha k účetní závěrce	16
1.4 Základní metody finanční analýzy	17
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	17
1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	19
1.4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	26
1.5 Analýza vnějšího prostředí.....	28
1.5.1 PESTLE analýza	28
1.5.2 Analýza pěti sil	29
1.5.3 SWOT analýza.....	30
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	31
2.1 Charakteristika podniku PCH výroba a projekty s.r.o.....	31
2.1.1 Předmět podnikání společnosti	32
2.2 Finanční analýza.....	33
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	33
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	42
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	43
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	50
2.3 Analýza vnějšího prostředí.....	52
2.3.1 PEST analýza.....	52
2.3.2 Analýza pěti sil	54
2.3.3 SWOT analýza.....	55

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	57
ZÁVĚR	62
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	64
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	66
SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ	67
SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK	68
SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	69
SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ	70

ÚVOD

Finanční analýza nám poskytuje informace o finanční situaci v analyzovaném podniku. Finanční analýza je pro podnik důležitá, protože usnadňuje rozhodovací procesy ve firmě. Zjišťuje silné a slabé stránky společnosti a také zkoumá vnější prostředí podniku. Pomocí finanční analýzy může podnik předcházet hrozbám nebo naopak využít příležitostí.

Tématem mé bakalářské práce je hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. První, teoretická část práce je zaměřena na teoretické poznatky a metody finanční analýzy. Tyto poznatky budou čerpány většinou z doporučené literatury. Pomocí finanční analýzy zjistíme celkovou finanční situaci podniku a dozvíme se, jaké má podnik silné a slabé stránky. Dále budou popsány jednotlivé ukazatele finanční analýzy, včetně uvedení vzorců pro jejich výpočet. Pro výpočet finanční analýzy bude analyzováno období pěti let od roku 2016 do roku 2020. Vybranou společností pro analýzu je PCH výroba a projekty s.r.o.. Jedná se o výrobní strojírenský podnik, který se věnuje převážně výrobě vlastních čerpadel. V druhé části práce charakterizují analyzovanou společnost a uvedu základní informace o předmětu podnikání firmy, výrobním sortimentu a také o historii firmy. V třetí části práce nové poznatky získané z teoretické části využiji v praxi. Ukazatele popsané v teoretické části budou počítány s reálnými čísly podniku. V závěru této části bude provedena analýza vnějšího prostředí. Pomocí analýzy SWOT zjistíme, jaké jsou na trhu pro podnik potenciální hrozby nebo naopak příležitosti. Zjistíme také, jaké má podnik silné a slabé stránky. V závěru bakalářské práce budou představeny návrhy na zlepšení stávající finanční situace společnosti.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem mé bakalářské práce na téma hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení je zhodnotit podnik PCH výroba a projekty s.r.o., za pomoci finanční analýzy v letech 2016-2020 a předložit návrhy pro zlepšení stávající situace. Z účetních výkazů podniku zjistím reálná data společnosti a následně je využiji při výpočtech jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

Pro splnění hlavního cíle bakalářské práce byly vytyčeny cíle dílčí.

Jako první dílčí cíl jsem si stanovil zhotovení teoretické části bakalářské práce, díky které lépe pochopím principy finanční analýzy, vyjasním si potřebné pojmy a vzorce, které následně využiji v části praktické.

Druhým dílčím cílem je popsat a charakterizovat společnost PCH výroba a projekty s.r.o.. Popíšu historii firmy, organizační strukturu a také, co je hlavním předmětem podnikání společnosti a jaký má firma výrobní sortiment.

Třetím dílčím cílem je provedení samotné finanční analýzy. Provedu analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Na konci této části provedu také analýzu soustav ukazatelů a analýzu vnějšího prostředí podniku.

Čtvrtým a zároveň posledním dílčím cílem mé práce bude předložit návrhy na zlepšení stávající finanční situace společnosti PCH výroba a projekty s.r.o..

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části mé bakalářské práce vysvětlím základní pojmy spjaté s finanční analýzou. Popíšu také postupy výpočtů jednotlivých ukazatelů, které následně využiji v praktické části ke konkrétním výpočtům.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza podniku je chápána jako nástroj hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se třídí získaná data a poměřují mezi sebou. Hledají se souvislosti mezi získanými daty a tím se zvyšuje vypovídací schopnost a informační hodnota zpracovaných dat. (Sedláček, 2007, s. 3).

Finanční analýza je oblast, která je významnou součástí komplexu finančního řízení podniku. Pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku se využívá množství poměrových ukazatelů. Důvodem užití poměrových ukazatelů je posouzení a zhodnocení finanční situace podniku a formulace případných doporučení pro budoucí vývoj. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 71).

Hlavním cílem finanční analýzy je komplexní posouzení úrovně současné situace podniku (finančního zdraví), posouzení, jak se bude podnik vyvíjet v budoucnu a návrh případných opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku a zkvalitnění rozhodovacích procesů. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 71).

Finanční analýza se dělí na tři po sobě jdoucí fáze: diagnóza základních charakteristik finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 71).

Finanční analýza je neodmyslitelně součástí finančního řízení, jelikož nám slouží jako zpětná informace o tom, kam podnik v minulosti došel, co se předpokládalo a k čemu skutečně došlo nebo naopak, která situace byla neočekávaná ale přesto nastala a jaké měla pro společnost dopady. (Knápková, Pavelková, 2010, s.15).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční údaje nám slouží jako důležitý zdroj informací o podniku. Říkají nám, jakou má podnik konkurenceschopnost či jakou má podnik úroveň. Zájem o tyto informace má proto mnoho subjektů. Potřebu těchto informací můžeme rozdělit podle zainteresovaných subjektů takto:

a) Podle zdrojů finančních prostředků

- Vlastníci (investoři)
- Věřitelé (banky)
- Obchodní věřitelé (dodavatelé)

b) Podle pravomocí v řízení podniku

- Vlastníci
- Management podniku
- Vnitropodnikové hospodářské jednotky

c) Podle typu podílu na výstupech podniku

- Zaměstnanci
- Obchodní dodavatelé
- Stát
- Banky
- Investoři
- Management

(Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 71)

1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy podniku:

(Knápková, Pavelková, 2010, s.16).

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz cash flow
- Příloha k účetní závěrce

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz. Vyjadřuje stav majetku podniku (aktiv) na jedné straně, na straně druhé zdroje krytí tohoto majetku v určitém čase (pasiva). Struktura aktiv je chápána jako majetková struktura podniku. Struktura pasiv je tvořena zdroji krytí, kterými je majetek financován. Někdy jsou zdroje krytí označovány také jako finanční struktura. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 52).

Rozvaha je vždy sestavována k určitému datu a vždy musí platit rovnost: aktiva = pasiva. (Knápková, Pavelková, 2010, s.21).

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

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

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23).

Aktiva

Při členění aktiv se vychází z jejich funkce a také z doby, po kterou je majetek v podniku vázán. Podle těchto parametrů jsme schopni aktiva dělit na stálá aktiva (dlouhodobý majetek) a oběžná aktiva (krátkodobý majetek). Aktiva můžeme členit také podle stupně likvidnosti majetku (schopnost majetku přeměnit se na hotové peníze). (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 52)

Pasiva

Zdroje financování podniku jsou v rozvaze zachyceny na straně pasiv. Na straně pasiv hodnotíme finanční strukturu podniku. Finanční struktura je vlastně struktura podnikového kapitálu, ze kterého podnik financuje svůj majetek. K pasivům patří vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva obsahující časové rozlišení. (Růčková, 2019, s. 28)

Tabulka č. 2: Zjednodušená struktura rozvahy

AKTIVA	PASIVA
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí zdroje

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 53).

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám říká, které složky a v jaké výši tvoří výsledek hospodaření. VZZ obsahuje náklady a výnosy za běžné účetní období. Princip výkazu zisku a ztráty můžeme vyjádřit vztahem, že výsledek hospodaření, se rovná rozdílu mezi výnosy a náklady. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 57).

„Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období, bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 37).

„Náklady můžeme definovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů.“

(Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 57).

Společně se vznikem nákladů dochází také k úbytku majetku podniku. V praxi se náklady projeví ve VZZ jako spotřeba, opotřebení majetku či přírůstek závazků. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 57)

Výkaz zisku a ztráty můžeme členit následovně:

- Provozní výsledek hospodaření
- Finanční výsledek hospodaření
- Výsledek hospodaření za běžnou činnost
- Mimořádný výsledek hospodaření
- Výsledek hospodaření za účetní období

(Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 58)

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz o peněžních tocích neboli výkaz cash flow, nám dává přehled o skutečných peněžích, které plynou dovnitř do podniku nebo naopak ven z podniku. Cash flow se skládá z příjmů a výdajů. (Scholleová, 2008, s. 30).

Strukturu výkazu cash flow je možné členit podle základních podnikových aktivit na:

- Cash flow z provozní činnosti
 - Základem je zisk z odbytové a výrobní činnosti podniku
- Cash flow z investiční činnosti
 - Výše je dána hlavně pohybem stálých aktiv
- Cash flow z finanční činnosti
 - Součástí jsou všechny finanční transakce s věřiteli

(Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 60).

1.3.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce nám přináší cenné informace pro zpracování finanční analýzy. Můžeme v ní nalézt například údaje o fyzických a právnických osobách, průměrný počet zaměstnanců za účetní období nebo výši půjček a úvěrů včetně úrokových sazeb.

(Knápková, Pavelková, 2010, s. 57)

1.4 Základní metody finanční analýzy

Metod pro finanční analýzu je mnoho. Některé metody jsou sofistikovanější, jiné patří k elementárnějším. Konkrétní metody se pro jejich oblíbenost již staly standardem.

Tradiční metody můžeme členit následovně:

- Analýza absolutních dat
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů

(Sedláček, 2007, s. 10)

1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se používá zejména k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru jednotlivých položek z účetních výkazů. K tomu nám slouží horizontální a vertikální analýza. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 67)

Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Obvykle se analyzuje období 3 až 10 let. Všechny změny jednotlivých položek se sledují po řádcích (horizontálně), proto metodu nazýváme jako horizontální analýza. Výpočtem získáme absolutní výši změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. (Sedláček, 2007, s. 10)

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

Vzorec č. 1: Absolutní změna

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 68)

$$\text{Relativní změna (\%)} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Relativní změna

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 68)

Vertikální analýza

Při vertikální analýze posuzujeme strukturu aktiv a pasiv podniku. Z této struktury je jasně vidět, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly pořízeny. Název vertikální analýza vznikl, kvůli tomu, že se procentní vyjádření jednotlivých komponent počítá odshora dolů (ve sloupcích – vertikálně). Vertikální analýza není zkreslena meziročním působením inflace. (Sedláček, 2007, s. 17)

1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Pomocí rozdílových ukazatelů můžeme analyzovat finanční situaci podniku a zkoumat při tom, jestli je daný podnik likvidní. Aby byl podnik likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83)

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Pracovní kapitál je kapitál nezbytný k fungování podniku. Ukazatel čistého pracovního kapitálu nám říká, kolik provozních prostředků máme k dispozici po uhrazení všech našich krátkodobých závazků. Ideálně by měl ČPK vyjít jako nízké kladné číslo. Pokud by se hodnota ukazatele blížila k nule, znamenalo by to, že podnik není likvidní a nemá dostatek volných prostředků pro své fungování. Naopak, pokud ukazatel ČPK vychází jako vysoké kladné číslo, tak to značí

, že podnik na své financování vynakládá až příliš cizích či vlastních zdrojů. Z tohoto důvodu je potřeba aby podnik měl optimální hodnotu čistého pracovního kapitálu. (managementmania.com, 2016)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžný majetek} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Managementmania.com, 2016)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky můžeme nazývat také jako peněžní finanční fond. Narozdíl od ČPK není tento ukazatel zkreslen vlivem oceňování majetku. Proto jsou čisté pohotové prostředky využívány pro sledování okamžité likvidity podniku. Za nejvyšší stupeň likvidity je považován fond, která do pohotových prostředků zahrnuje pouze hotovost a

peníze na běžných účtech. Někdy lze do pohotových prostředků zahrnout také některé peněžní ekvivalenty – směnky, šeky, likvidní cenné papíry. (Sedláček, 2007, s. 38)

$$\begin{aligned} & \text{Čisté pohotové prostředky} \\ & = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \end{aligned}$$

Vzorec č. 4: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Businessinfo.cz, 2009)

1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejčastěji používanou metodou pro zhodnocení finanční stability podniku a také jeho výkonnosti. Tato analýza je nazývána jádrem finanční analýzy. Výhodou analýzy poměrových ukazatelů je její časová nenáročnost. Poskytuje nám také relativně spolehlivé informace o tom, odkud pramení a kde hledat příčiny případných finančních problémů. Analýza poměrových ukazatelů se také využívá pro mezipodnikové srovnávání a identifikaci silných a slabých stránek podniku.

(Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 117)

Poměrové ukazatele můžeme členit na:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele produktivity

(Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 76)

Ukazatele rentability

Rentabilita, jinými slovy výnosnost kapitálu, měří schopnost podniku vytvářet nové efekty. Ukazatele rentability srovnávají výsledky efektů dosažených podnikatelskou činností ke zvolené srovnávací základně. Obecně platí, že čím je podnik rentabilnější, tím lépe hospodaří se svým kapitálem. (Scholleová, 2008, s. 161)

Při hodnocení rentability podniku je základním kritériem rentabilita vloženého kapitálu. Rentabilitu vloženého kapitálu můžeme chápat jako poměr zisku a vloženého kapitálu. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 80)

Rentabilita aktiv (ROA)

ROA se někdy také nazývá jako produkční síla. Je klíčovým měřítkem rentability. Rentabilita aktiv poměřuje zisk s celkovými investovanými aktivy. Počítá se s veškerými aktivy, bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního nebo cizího kapitálu. (Kislingerová, 2007, s. 83)

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

Vzorec č. 5: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Kislingerová, 2007, s. 84)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Sedláček ve své knize uvádí, že „Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.“ (Sedláček, 2007, s. 57)

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

Vzorec č. 6: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 57)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb nám říká, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. Pomáhá nám určit zisk a musí se vždy posuzovat ve spojení s firemním obratem. Je dobré ji porovnávat meziročně, a v různých souvislostech, abychom viděli, jak se rentabilita tržeb vyvíjí. (Managementmania.com, 2016)

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

Vzorec č. 7: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Managementmania.com, 2016)

Ukazatele aktivity

Dluhošová napsala, že „Jako ukazatele aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých, tak

dlouhodobých. Prakticky se jedná o ukazatele typu doby obratovosti, které jsou využívány pro řízení aktiv.“ (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 86)

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku hospodařit se svými aktivy. Pokud je příliš mnoho aktiv vázáno v podniku, tak firmě rostou zbytečně náklady a tím i klesá zisk. Pokud jich má naopak nedostatek, tak se připravuje o výnosy, kterých by mohl dosáhnout. (Sedláček, 2007, s. 60)

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel se dá nazvat také jako ukazatel rychlosti obratu celkových aktiv. Obrat celkových aktiv měří, s jakou intenzitou je celkového majetku využíváno. Ukazatel je také vhodný pro mezipodnikové porovnání. Obecně platí, že čím je obrátka celkových aktiv vyšší, tím lépe podnik hospodaří se svými aktivy. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 86)

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

Vzorec č. 8: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 86)

Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv nám pomáhá v rozhodnutí, zda zainvestovat a koupit produkční dlouhodobý majetek. Pokud vychází nízká hodnota ukazatele, tak je to signál pro zvýšení využití výrobních kapacit a pro snížení investic podniku. (Sedláček, 2007, s. 61)

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

Vzorec č. 9: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 61)

Obrat zásob

Obrat zásob nám ukazuje v jaké míře podnik využívá zásoby. Udává, kolikrát je každá položka zásob během roku prodána a kdy zase opětovně naskladněna. Problémem tohoto ukazatele je skutečnost, že se zásoby uvádí v pořizovacích cenách, a tržby odrážejí tržní hodnotu. Z tohoto důvodu je obrat zásob často nadhodnocen. Pokud ukazatel obratu

zásob vychází jak kladné vyšší číslo, znamená to, že podnik zbytečně nedrží nelikvidní zásoby. Pokud by měl podnik na skladě příliš mnoho zásob, zbytečně by platil za skladové zásoby, které nepotřebuje a také by nevyužil finanční prostředky umrtvené právě v nevyužitých zásobách. Pokud ukazatel obratu zásob vychází jako nízké číslo, můžeme očekávat, že má podnik zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než hodnota uvedená v účetních výkazech. (Sedláček, 2007, s. 61-62)

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

Vzorec č. 10: Obrat zásob

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 62)

Doba obratu zásob

Knápková, Pavelková a Šteker ve své knize uvádí, že „Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výroby a zboží znovu do peněžní formy.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{náklady}} * 360$$

Vzorec č. 11: Doba obratu zásob

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků nám dává informaci o platební morálce podniku. Pomocí tohoto ukazatele jsme schopni zjistit, v jaké časové prodlevě platí podnik svým dodavatelům za své závazky. (Sedláček, 2007, s. 63)

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

Vzorec č. 12: Doba obratu závazků

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek nám říká, jaká je průměrná čekací doba na zaplacení od odběratelů, při prodeji na obchodní úvěr. Počítá se doba od okamžiku prodeje až do

provedení transakce. Čím je průměrná doba splacení pohledávek delší, tím je větší potřeba úvěrů a tím podniku rostou náklady. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 104)

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

Vzorec č. 13: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 103)

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity hodnotí, jak je podnik schopen dostat svým závazkům. Likviditu můžeme pojmovit, jako všechny likvidní prostředky, které podnik může použít na úhradu svých splatných závazků. Podnik je solventní, když je schopen splatit všechny své dluhy v den jejich splatnosti. Likvidita a solventnost se navzájem ovlivňují. Solventnost je podmíněna nutností mít část majetku ve formě, kterou je možné platit. (Sedláček, 2007, s. 66)

Scholleová definovala likviditu jako „*Vyjádření schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované době a na požadovaném místě všechny splatné závazky.*“ (Scholleová, 2008, s. 163)

Běžná likvidita

Běžná likvidita udává, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je závislá na správné struktuře a reálném oceňování zásob a také na struktuře pohledávek v kontextu s jejich neplacením ve lhůtě či jejich nedobytností. Podnik, který má například přebytek skladových zásob, nedobytné pohledávky či malou finanční rezervu, se lehce může ocitnout ve finanční tísní. Běžná likvidita je ukazatelem budoucí solventnosti podniku a ideálně by měla dosahovat hodnoty alespoň 1,5. (Sedláček, 2007, s. 66)

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

Vzorec č. 14: Běžná likvidita

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 66)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je označována za likviditu druhého stupně. Pro pohotovou likviditu by mělo platit, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, v poměru 1:1 nebo až v poměru 1,5:1. Pokud je hodnota v poměru 1:1, znamená to, že podnik je schopen vyrovnat se se svými závazky, aniž by byl nucen prodat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele je příznivá pro věřitele ale pro akcionáře a vedení podniku už ne. Nadměrná výše oběžných aktiv ve formě peněžních prostředků v podniku totiž značí, že podnik neproduktivně využívá vložené prostředky, které pak přináší jen malý nebo nulový úrok. Výnosnost vložených prostředků je pak negativně ovlivněna. (Růčková, 2019, s. 59)

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

Vzorec č. 15: Pohotová likvidita

(Zdroj: Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 83)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, je ukazatel, který vyjadřuje schopnost podniku hradit dluhy, které jsou právě splatné. (Sedláček, 2007, s. 67)

Tento ukazatel je poměrem finančního majetku a krátkodobých závazků. Za finanční majetek se kromě hotovosti v pokladně a peněz na účtech, považují také krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. Doporučené hodnoty ukazatele jsou 0,2-0,5. (Scholleová, 2008, s. 163)

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

Vzorec č. 16: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Scholleová, 2008, s. 163)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří výši rizika, které podnik podstupuje v závislosti na poměru vlastního a cizího kapitálu. Čím více cizího kapitálu podnik využívá (čím je víc zadlužený), tím vyšší riziko podstupuje, jelikož musí být schopen hradit své závazky. Do určité míry je využívání cizího kapitálu pro společnost prospěšné, jelikož je ve výsledku cizí kapitál levnější než kapitál vlastní, z důvodu efektu daňového štítu. Cena kapitálu se

odvívjí také od výše rizika. Čím větší riziko investor podstupuje, tím vyšší bude cena kapitálu. To samé platí i pro dobu splatnosti. Čím delší je doba splatnosti kapitálu, tím bude pro uživatele dražší. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84-85)

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje podíl mezi všemi dluhy a všemi aktivy podniku. Díky tomu měří, jaký mají věřitelé podíl na celkovém kapitálu společnosti. Čím vyšší hodnoty ukazatel celkové zadluženosti dosahuje, tím vyšší je riziko pro věřitele. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 78)

Hodnota celkové zadluženosti by měla být mezi 30-60 %. Je však nezbytné zohlednit, o jaké se jedná odvětví. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85-86)

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

Vzorec č. 17: Celková zadluženost

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je ukazatelem, který poměřuje, v jaké míře je v podniku obsažen kapitál cizí a kapitál vlastní. Míra zadluženosti poskytuje užitečné informace například pro banku, která se podle něj může rozhodnout, jestli úvěr danému podniku poskytnout, či nikoliv. Klíčový je vývoj ukazatele v čase, jestli se podíl cizího kapitálu zvyšuje, nebo snižuje. Míra zadluženosti vyjadřuje, v jaké míře jsou ohroženy nároky věřitelů. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 85)

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

Vzorec č. 18: Míra zadluženosti

(Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 85)

Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem

Tento ukazatel je využíván pro hodnocení úrovně finanční stability podniku. Vyjadřuje míru krytí stálých aktiv vlastním kapitálem. Pokud je hodnota ukazatele vyšší než 1, vypovídá to o překapitalizování daného podniku. Díky tomuto jevu je dosahováno vyšší

stability podniku, ale na druhou stranu se snižuje efektivnost podnikání. (Sedláček, 2007, s. 65)

$$\text{Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 19: Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 65)

Úrokové krytí

Ukazatel nás informuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Část zisku, která je vyprodukována cizím kapitálem, by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený cizí kapitál. Pokud se úrokové krytí rovná jedné, znamená to, že veškeré výnosy z cizího kapitálu případnou na zaplacení úroků. (Sedláček, 2007, s. 64)

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

Vzorec č. 20: Úrokové krytí

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 64)

1.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se využívá k hodnocení celkové finanční situace podniku. Díky vyššímu počtu ukazatelů v souboru jsme schopni detailněji zanalyzovat finanční a ekonomickou situaci v daném podniku. Pokud je v jednom souboru ukazatelů až moc, může dojít ke ztížení vyhodnocení podniku. Soustavy ukazatelů můžeme členit na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a na účelové výběry ukazatelů. (Sedláček, 2007, s. 81)

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Patří zde zejména pyramidové soustavy, které používáme k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli a jejich rozkladem. (Sedláček, 2007, s. 81)

Účelové výběry ukazatelů

Účelové výběry jsou sestavovány na základě komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je sestavení ideální kombinace ukazatelů, která nám dokáže kvalitně a spolehlivě diagnostikovat finanční situaci podniku. Podle účelu použití dělíme výběry na bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely nám vyjadřují

finanční situaci daného podniku a bankrotní modely můžeme pochopit, jako systémy včasného varování. Bankrotní modely nás totiž varují před případnou hrozbou, která by ohrozila finanční zdraví podniku. (Sedláček, 2007, s. 81)

Podstatným rozdílem bonitních a bankrotních modelů je, že bankrotní modely hodnotí možnost úpadku podniku a bonitní modely hodnotí možnost zhoršení finanční situace podniku. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 96)

Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model patří mezi nejznámější a nejvyužívanější modely. Z-skóre vychází z diskriminační analýzy a dává nám informaci o finančním zdraví podniku. Na základě hodnoty Z-skóre jsme schopni určit, v jaké finanční situaci se podnik nachází. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 132)

Pokud je hodnota Z-skóre vyšší než 2,99, znamená to, že podnik je v dobré finanční situaci. Jestliže vychází hodnota ukazatele od 1,81 do 2,99, tak se podnik nachází v tzv. šedé zóně (v nevyhraněné finanční situaci). Je-li hodnota Z nižší než 1,81, tak má firma vážné finanční problémy a potenciálně jí hrozí i bankrot. (Sedláček, 2007, s. 110)

$$Z - skóre = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Vzorec č. 21: Z-skóre

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 132)

Kde platí:

X_1 = pracovní kapitál / aktiva

X_2 = nerozdělené zisky / aktiva

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 132)

Indexy IN

Manželé Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které hodnotí důvěryhodnost a finanční výkonnost podniku. Indexy se postupně vyvíjely a čísla za indexem znamenají rok

vytvoření indexu. Známe indexy IN95, IN99, IN01 a IN05. Index IN05 je posledním a nejaktuálnějším vytvořeným indexem. (Sedláček, 2007, s. 112)

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \\ + 0,21 * \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a úvěry}}$$

Vzorec č. 22: Index IN 05

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 112)

Tabulka č. 3: Doporučené hodnoty indexu IN 05

Hodnoty	Interpretace
IN > 1,6	Uspokojivá finanční situace podniku
0,9 < IN ≤ 1,6	Šedá zóna (nevyhraněná finanční situace)
IN ≤ 0,9	Firma je v ohrožení, vážné finanční problémy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, s. 112).

1.5 Analýza vnějšího prostředí

Při provádění finanční analýzy je důležité zhodnotit také prostředí okolo firmy. Pro analýzu vnějšího prostředí se nejčastěji využívá PESTLE analýza, analýza pěti sil a SWOT analýza.

1.5.1 PESTLE analýza

Využívá se ke strategické analýze okolního prostředí podniku. Někdy se používá zkrácená verze PEST.

Každé písmeno ze zkratky PESTLE značí jeden vnější faktor:

P = Politické (potenciální působení politických vlivů)

E = Ekonomické (vliv místní, národní a světové ekonomiky)

S = Sociální (projev sociálních změn z vnějšího prostředí do vnitřního prostředí podniku)

T = technologické (dopady vývoje technologií na vnitřní prostředí firmy)

L = legislativní (vliv národní, evropské a mezinárodní legislativy)

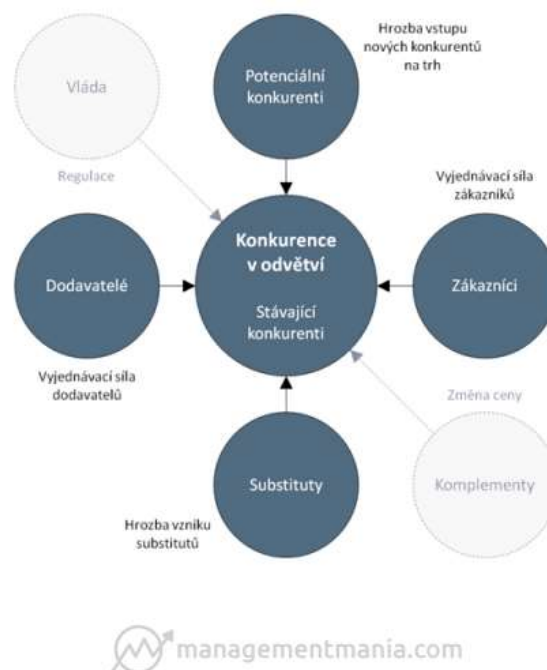
E = Ekologické (dopady problematiky životního prostředí)

Cílem PESTLE analýzy je identifikovat pro každou skupinu faktorů ty nejvýznamnější, které by mohly ovlivnit pozitivně či negativně celý podnik. (Managementmania.com, 2015)

1.5.2 Analýza pěti sil

Analýza pěti sil se nazývá také Porterova analýza, podle Michaela E. Portera. Je to způsob analýzy odvětví a jeho rizik. Analýza pěti sil pracuje s pěti prvky a podstatou je předvídání vývoje konkurenční situace v daném odvětví a chování subjektů a objektů, figurujících na daném trhu. Pět sil se člení následovně:

- Stávající konkurenti (jejich schopnost ovlivnit nabízené množství a cenu daného produktu)
- Potenciální konkurenti (Riziko, že vstoupí na trh a ovlivní nabízené množství a cenu daného produktu)
- Dodavatelé (jejich schopnost ovlivnit cenu a nabízené množství vstupů)
- Kupující (jejich schopnost ovlivnit cenu a množství poptávaných produktů)
- Substituty (Vliv na cenu a nabízené množství výrobků schopných alespoň částečně nahradit daný produkt) (Managementmania.com, 2016)



Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil

1.5.3 SWOT analýza

Tato metoda patří mezi komparativně-analytické metody. Typické pro tento typ metod je používání verbálních ukazatelů při hodnocení. Dosažený výsledek je vyjádřen obvykle slovně. (Sedláček, 2007, s. 87)

SWOT je typ strategické analýzy stavu podniku z hlediska silných a slabých stránek. Hodnotí se také příležitosti podniku a jeho hrozby. SWOT analýza poskytuje podklady pro vytvoření podnikové strategie a podnikových cílů. Díky této analýze jsme schopni také identifikovat kritické oblasti podniku a definovat podnikové vize. SWOT analýza spočívá v rozboru vnitřního a vnějšího prostředí. SWOT analýza vychází z Porterova modelu pěti sil a z analýzy PESTLE. (Grasseová, Dubec, Řehák, 2010, s. 297)

Tabulka č. 4: Analýza SWOT

Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (weaknesses)
Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (threats)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V druhé, části bakalářské práce se zaměřím na mnou analyzovanou společnost PCH výroba a projekty s.r.o. Na začátku této kapitoly se budu věnovat základnímu popisu společnosti. Popíšu historii firmy, uvedu základní informace o podniku a vyjasním, co je předmětem podnikání této společnosti a popíšu výrobní sortiment.

2.1 Charakteristika podniku PCH výroba a projekty s.r.o.

PCH výroba a projekty s.r.o. je česká firma, která byla založena v roce 1996. Od založení se podnik věnoval hlavně projekci. Původně šlo o projekci liniových telekomunikačních staveb, ale následně firma začala projektovat i vnitřní elektroinstalace v domech. Dnes firma nabízí komplexní služby v oblasti elektroinstalací.

V roce 2007 bylo vybudováno středisko kovovýroby. Původně společnost vyráběla díly na vřetenová čerpadla. V roce 2009 již bylo vyrobeno první vlastní vřetenové čerpadlo. V roce 2010 bylo rozšířeno sídlo společnosti o skladovací halu. Díky tomuto kroku byla firma schopna reorganizovat výrobu a nabízet širší sortiment výrobků i služeb. V roce 2018 se výrobní sortiment opět rozšířil. Začaly se vyrábět nová nerezová vřetenová čerpadla ze série INOX. Kromě těchto nerezových čerpadel INOX se v roce 2021 začala vyrábět nová kalová čerpadla určená do znečištěných vod. Kromě zavedení nových výrobků byl ve stejném roce 2021 také nově spuštěn internetový obchod s kompletní nabídkou výrobků PCH výroba projekty s.r.o..



Obrázek č. 2: Sídlo společnosti PCH výroba a projekty s.r.o.

(Zdroj: p-ch.cz)

Při zakládání společnosti byli tři spolumajitelé. Současný majitel odkoupil od ostatních podíly a následně rozvinul původní zaměření firmy elektro-projekce o kovovýrobu. Nyní má firma pouze jednoho majitele a zároveň jednatele.

Tabulka č. 5: Základní údaje o společnosti PCH výroba a projekty s.r.o.

Datum vzniku a zápisu	10. října 1996
Spisová značka	C 15003 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Sídlo	Třebčín 254, 783 42 Lutín
Identifikační číslo	253 57 701
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	projektová činnost ve výstavbě, obráběčství, výroba, obchod a služby
Základní kapitál	102 000,- Kč (splaceno 100 %)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: justice.cz, 2021).

2.1.1 Předmět podnikání společnosti

Jak již bylo zmíněno, firma má dva odlišné předměty podnikání (kovovýroba a elektro-projekce). Přestože je dominantní činností podniku právě kovovýroba, nesmíme opomenout ani elektro-projekci.

Elektro-projekce

Společnost zajišťuje všechny projekční stupně spojené s projektováním silnoproudých rozvodů, slaboproudých elektrorozvodů a měření a regulace technologických procesů. Jedná se o práce počínající zpracováním úvodní studie, přes projekt pro získání územního souhlasu, dokumentaci pro výběr dodavatele, prováděcí projekt a autorský dozor v průběhu realizace. Aktivity společnosti zahrnují činnosti pro silnoproudé rozvody do 1000 V spojené s bytovou výstavbou, administrativními budovami i logistickými centry. Slaboproudé rozvody pro tuto výstavbu zpracovává v rozsahu kamerových

systemů (CCTV), přístupových a docházkových systémů (ACS), elektrickou požární signalizaci (EPS), elektronickou zabezpečovací signalizaci (EZS), strukturované kabeláže a datové sítě (zdroj: p-ch.cz)

Kovovýroba

Firma vyrábí především čerpadla. Vyrábí se v několika velikostech 5“, 4“ a 3“. Každá velikost se dělí na třífázová a jednofázová čerpadla. Dále má podnik ještě v sortimentu čerpadla pro domovní jímky odpadních vod a tlakové kanalizace se systémem drcení čerpaného média. Tím se prodlužuje životnost samotného čerpadla, a navíc chrání proti zanášení a zadírání motoru pevnými částicemi. Dále podnik vyrábí úsporná čerpadla do menších vrtů z řady EKO. Jak již bylo zmíněno, od roku 2021 nově podnik vyrábí také nerezová vřetenová čerpadla z řady INOX a také kalová čerpadla. Kromě těchto kompletně sestavených čerpadel firma také nabízí mnoho náhradních dílů a příslušenství pro samotná čerpadla.

2.2 Finanční analýza

V této kapitole se již budu věnovat provedení samotné finanční analýzy společnosti PCH výroba a projekty s.r.o. v letech 2016-2020. Budu aplikovat postupy a znalosti získané z teoretické části. Jako zdroj informací pro jednotlivé výpočty mi poslouží výkazy zisku a ztrát a rozvahy této společnosti v letech 2016-2020.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Součástí této analýzy je horizontální a vertikální analýza. V tabulce jsou zaznačeny jak změny absolutní, tak i změny procentní.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv

AKTIVA	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
Aktiva celkem	421	1,50	1446	5,06	160	0,53	6275	20,79
Dlouhodobý majetek	446	4,31	537	4,98	-1949	-17,21	-141	-0,55
DNM	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
DHM	446	4,31	537	4,98	-1949	-17,21	-141	-1,50
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Oběžná aktiva	-20	-0,11	869	4,90	2109	11,34	6439	31,09
Zásoby	436	6,57	492	6,96	1417	18,74	-19	-0,21
Pohledávky	-270	-7,78	816	25,48	450	11,20	1689	37,80
Peněžní prostředky	-186	-2,43	-439	-5,88	242	3,44	4769	65,63
Časové rozlišení aktiv	-6	-10,71	40	80,00	1	1,11	-23	-25,27

(Zdroj: Výroční zprávy PCH výroba a projekty s.r.o. 2016-2020)

V období mezi lety 2016 a 2017 vzrostla celková aktiva o 1,50 %. Můžeme si povšimnout, že dlouhodobý majetek společnosti je tvořen z celé části dlouhodobým hmotným majetkem. Firma nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek ani dlouhodobý majetek nehmotný. Dlouhodobý majetek se v tomto období zvýšil o 4,31 % v absolutní hodnotě o 446 000 Kč. Nárůst dlouhodobého majetku byl zapříčiněn pořízením skladovací haly v roce 2017. Oběžná aktiva se mezi lety 2016-2017 výrazně nezměnila. Zásoby se zvýšily o 6,57 %, pohledávky klesly o 7,78 % a peněžní prostředky klesly o 2,43 %. Časové rozlišení aktiv bylo v letech 2016 a 2017 téměř totožné. Rozdíl činil pouze 6000 Kč.

V období 2017-2018 došlo k nárůstu celkových aktiv o 5,06 %. Dlouhodobý majetek se v roce 2018 zvýšil o 4,98 % z důvodu pořízení nového excentrického lisu. Oběžná aktiva vzrostla o 4,90 %. Z toho zásoby o 6,96 %, pohledávky o 25,48 % a peněžní prostředky poklesly o 5,88 %. Časové rozlišení aktiv vykazuje v roce 2018 velký nárůst o 80 %, oproti předchozímu roku. V absolutní hodnotě se ovšem jedná pouze o 40 000 Kč.

V letech 2018-2019 došlo k mírnému nárůstu celkových aktiv o 0,53 %. Dlouhodobý majetek se v tomto období snížil o 17,21 %. Oběžná aktiva se meziročně zvýšila o 11,34 % o absolutní hodnotu 2 109 000 Kč. Zásoby vzrostly o 18,74 %, protože firma začala navyšovat zásoby v reakci na vysoké prodeje v roce 2018. Pohledávky vzrostly o 11,20 % a peněžní prostředky taktéž vzrostly, o 3,44 %. Časové rozlišení aktiv zůstalo téměř beze změny.

V období 2019-2020 došlo k historicky nejvyššímu nárůstu celkových aktiv a to o 20,79 %. V absolutní hodnotě narostla celková aktiva o 6 275 000 Kč. Dlouhodobý majetek v roce 2020 poklesl o 0,55 %. V tomto období výrazně narostla oběžná aktiva o 31,09 %. Hodnota zásob se meziročně nepatrně změnila ale pohledávky vzrostly o celých 37,80 %

a peněžní prostředky narostly o 65,63 %. V absolutní hodnotě se jedná o nárůst 4 769 000 Kč. Rok 2020 byl pro firmu PCH výroba a projekty s.r.o. historicky nejúspěšnějším.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv

PASIVA (v tis. Kč)	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
Pasiva celkem	421	1,50	1446	5,06	160	0,53	6275	20,79
Vlastní kapitál	48	0,18	511	1,92	751	2,77	5448	19,56
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fond	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	-315	-1,39	49	0,22	511	2,27	751	3,27
VH běžného účetního období	362	9,82	463	11,44	240	5,32	4697	98,86
Cizí zdroje	293	18,85	983	53,22	-599	-21,17	746	33,44
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	19	50,00	-3	-5,26	-21	-38,89	161	487,88
Krátkodobé závazky	274	0,97	986	55,08	-578	-20,82	585	26,62
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Časové rozlišení pasiv	79	129,51	-48	-34,29	9	9,78	81	80,20

(Zdroj: Výroční zprávy PCH výroba a projekty s.r.o. 2016-2020)

V roce 2017 se celková pasiva společnosti zvýšila o 1,5 % oproti minulému roku. Vlastní kapitál se mírně zvýšil o 0,18 %. Výsledek hospodaření minulých let klesl o -1,39 %. VH běžného účetního období se zvýšilo o 9,82 %. Základní kapitál, kapitálové fondy i rezervní fond zůstává pro celé sledované období 0. Celkové cizí zdroje narostly o 18,85 %. Z toho rezervy jsou v celém sledovaném období 0 a bankovní úvěry a výpomoci taktéž, jelikož firma ke svému financování využívá pouze zdroje vlastní. Časové rozlišení pasiv se oproti roku 2016 zvýšilo o 129,51 % ale v absolutní hodnotě se jedná pouze o 79 000 Kč.

V roce 2018 vzrostla celková pasiva firmy o 5,06 %. Vlastní kapitál se zvýšil o 1,92 % z toho větší změna se udála pouze v položce VH běžného účetního období, konkrétně se zvýšila o 11,44 %. Cizí zdroje v tomto období zaznamenaly vysoký nárůst, o 53,22 %. Krátkodobé závazky také výrazně narostly o 55,08 %. Časové rozlišení pasiv v tomto období kleslo o -34,29 %.

V roce 2019 se celková pasiva změnila pouze o 0,53 % oproti roku 2018. Vlastní kapitál v tomto roce opět vzrostl, konkrétně o 2,77 %. Vzrostlo také VH minulých let i VH běžného účetního období. Cizí zdroje v roce 2019 výrazně poklesly o -21,17 %. V reakci na snížení celkových cizích zdrojů došlo k výraznému poklesu v položkách dlouhodobé závazky (-38,89 %) a krátkodobé závazky (-20,82 %).

V roce 2020 celková pasiva firmy narostla o 20,79 %. Hodnota vlastního kapitálu se zvýšila o 19,56 %, v absolutní hodnotě o 5 448 000 Kč. Výraznou změnou v roce 2020 prošlo také VH běžného účetního období, narostlo o 98,86 % oproti předchozímu roku. Cizí zdroje výrazně narostly o 33,44 % a dlouhodobé závazky se navýšily 487,88 %. I když je procentní změna enormně veliká, tak se v absolutní hodnotě jedná o nárůst 161 000 Kč. Krátkodobé závazky v tomto roce vzrostly o 26,62 % a časové rozlišení pasiv se navýšilo o 80 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 8: Horizontální analýza VZZ

VZZ (v tis. Kč)	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %	v tis.	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-2 487	-7,43	8311	26,83	393	1,00	4531	11,42
Tržby za prodej zboží	-40	-3,93	350	35,75	-34	-2,56	2181	168,4 2
Výkonová spotřeba	- 3480	- 16,94	6536	38,30	591	2,50	4453	18,41
Náklady vynaložené za prodané zboží	-18	-2,88	574	94,72	-429	- 36,36	1298	172,8 4
Spotřeba materiálu a energie	- 2955	- 22,88	4780	47,98	1480	10,04	3050	18,80
Služby	-507	-7,24	1182	18,19	-460	-5,99	105	0,26

Změna stavu zásob vlastní činností	606	125,47	38	30,89	-526	-324,69	-3068	-842,86
Osobní náklady	177	28,37	1209	15,45	1096	12,13	78	0,77
Mzdové náklady	110	1,88	879	14,77	805	11,79	274	3,59
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-260	-11,90	266	13,82	-111	-5,07	-562	-27,02
Ostatní provozní výnosy	-120	-32,00	-101	-39,61	1043	677,27	41	3,43
Ostatní provozní náklady	-135	-32,93	-45	-16,36	61	26,52	28	9,62
Provozní výsledek hospodaření	445	9,79	555	11,12	291	5,25	5824	99,78
Finanční výsledek hospodaření	-10	-83,33	16	72,73	9	150,00	-33	-1100
VH před zdaněním	435	9,59	571	11,49	300	5,42	5791	99,16
Daň z příjmu	74	8,74	108	11,73	60	5,83	1094	100,46
VH za účetní období	362	9,82	463	11,44	240	5,32	4697	98,86
Čistý obrat za účetní období	-2646	-7,59	8562	26,58	1406	3,45	6756	16,02

(Zdroj: VZZ PCH výroba a projekty s.r.o. 2016-2020)

V roce 2017 oproti předchozímu roku klesly tržby z prodeje výrobků a služeb o 7,43 %. Tržby za prodej zboží se v tomto období příliš nezměnily. Výkonová spotřeba se ovšem v tomto období snížila o 16,94 %. V absolutní hodnotě pokles činí 3 480 000 Kč. Pokles výkonové spotřeby byl zapříčiněn snížením tržeb z prodeje výrobků a služeb, kde je patrné, že v roce 2017 měla firma nižší prodeje než v předchozím roce, proto se také méně vyrábělo. Od toho se také odvíjí pokles spotřeby materiálu a energií o 22,88 %. Mzdové náklady se výrazně ve sledovaném období neliší, kvůli nízké fluktuaci zaměstnanců. K nejvýraznějším změnám došlo v letech 2018 a 2019, kdy se mzdové náklady navýšily kvůli přijetí nových zaměstnanců. Provozní výsledek hospodaření se v roce 2017 zvýšil o 9,79 %. Finanční výsledek hospodaření během sledovaného období procentuálně silně kolísá, kvůli nízkým hodnotám finančního výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření za účetní období vzrostl o 9,82 %, v absolutní hodnotě o 362 000 Kč. Čistý obrat byl v roce 2017 nižší o 7,59 %, oproti předchozímu roku. Mezi lety 2017 a 2018 došlo

k výraznému nárůstu tržeb z prodeje výrobků a služeb o 26,83 %, v absolutním čísle o 8 311 000 Kč. Vysoký nárůst byl zapříčiněn zvýšením počtu odběratelů a následně zvýšením prodejů. Díky tomu, že se v roce 2018 více vyrábělo, došlo také k nárůstu výkonové spotřeby, a to o 38,3 %. Provozní výsledek hospodaření se v tomto období zvýšil o 11,2 % a výsledek hospodaření za účetní období vzrostl o 11,44 %. Čistý obrat za účetní období se zvýšil o 26,58 %, v absolutním čísle o 8 562 000 Kč.

V letech 2018-2019 narostly tržby z prodeje výrobků a služeb pouze o 1 %. Výkonová spotřeba se mírně zvýšila o 2,5 %. Provozní výsledek hospodaření vzrostl o 5,25 % a výsledek hospodaření za účetní období vzrostl o 5,32 %, v absolutní hodnotě o 240 000 Kč. Čistý obrat také vzrostl, a to o 3,45 %.

V roce 2020 došlo k vysokému nárůstu tržeb z prodeje výrobků a služeb o 11,42 %, v absolutní hodnotě o 4 531 000 Kč. Vysoký nárůst byl zapříčiněn zvýšenými prodeji a zvýšenými odběry výrobků ze strany odběratelů. V roce 2020 došlo k prudkému navýšení tržeb za prodej zboží. Tržby za prodej zboží se zvýšily o 2 181 000 Kč a oproti roku 2019 se jednalo o nárůst 168,42 %. Výkonová spotřeba byla také výrazně vyšší, konkrétně o 18,41 %. Zvýšení bylo zapříčiněno větším objemem výroby v roce 2020. Díky tomu došlo také ke zvýšení spotřeby materiálu a energie o 18,8 %. Provozní výsledek hospodaření se v tomto období zvýšil o 99,78 %, v absolutní hodnotě o 5 824 000 Kč. Výsledek hospodaření za účetní období se zvýšil o 4 679 000 Kč. Procentuální změna činila 98,86 %. Čistý obrat za účetní období vzrostl o 6 756 000 Kč. Oproti roku 2019 se jednalo o zvýšení 16,02 %.

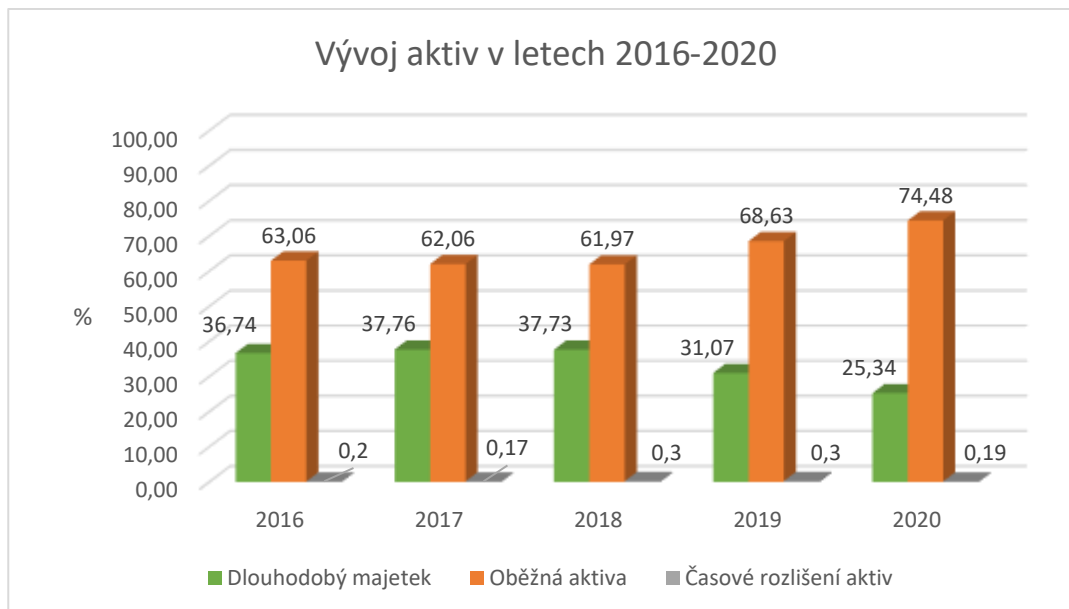
Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 9: Vertikální analýza aktiv

AKTIVA (v %)	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	36,74	37,76	37,73	31,07	25,34
DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DHM	36,74	37,76	37,73	31,07	25,34
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	63,06	62,06	61,97	68,63	74,48

Zásoby	23,56	24,74	25,19	29,75	24,58
Pohledávky	12,33	11,20	13,38	14,80	16,89
Peněžní prostředky	27,17	26,12	23,4	24,08	33,01
Časové rozlišení aktiv	0,2	0,17	0,30	0,30	0,19

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2016-2020

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky i z grafu vertikální analýzy je patrné, že nejdominantnější položkou aktiv jsou každoročně oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek v období 2016-2018 prošel pouze menšími změnami a průměrně v tomto období pokrýval 37,41 % celkových aktiv. Výraznější změny v dlouhodobém majetku nastaly v letech 2019-2020. V obou letech můžeme pozorovat pokles podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech firmy. V roce 2019 činil podíl dlouhodobého majetku 31,7 % a v roce 2020 dokonce 25,34 %. Veškerý dlouhodobý majetek společnosti je zahrnut v dlouhodobém majetku hmotném. Oběžná aktiva měla v letech 2016-2018 průměrný podíl na celkových aktivech 62,36 %. V tomto období nenastaly výraznější změny. V letech 2019-2020 došlo k nárůstu oběžných aktiv. V roce 2019 měla oběžná aktiva hodnotu 68,63 % a v roce 2020 již 74,48 %. Největší část oběžných aktiv tvoří zásoby a peněžní prostředky. Podíl zásob na celkových aktivech v období 2016-2019 každoročně rostl. V roce 2020 se podíl zásob snížil na úkor zvýšení peněžních prostředků v tomto roce. Podíl pohledávek na celkových

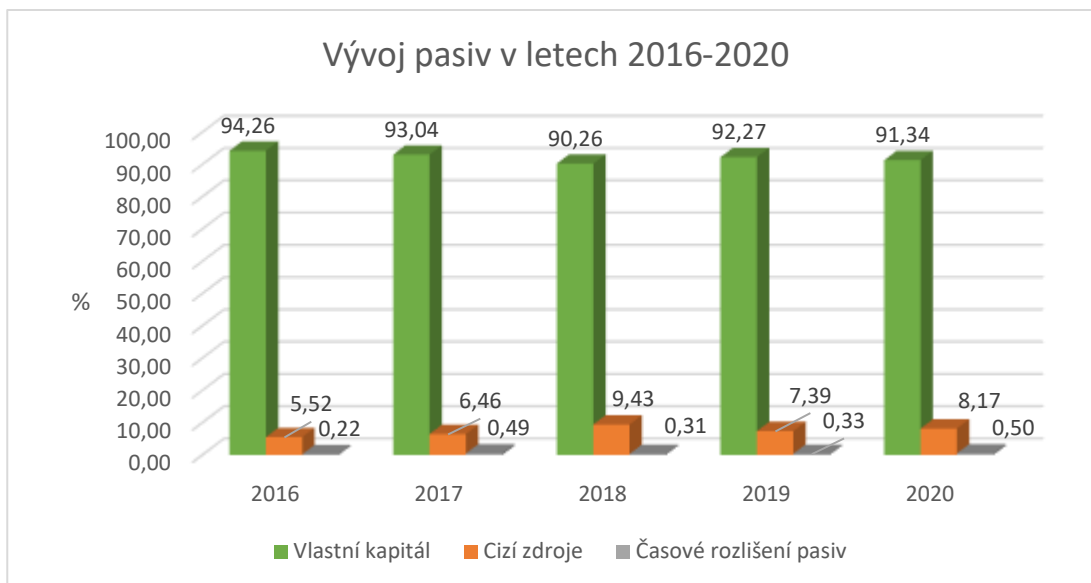
aktivech se v roce 2017 oproti předchozímu roku mírně snížil. Od roku 2018 až do roku 2020 však tento podíl roste. Podíl peněžních prostředků na celkových aktivech se v období 2016-2018 postupně snižoval. V letech 2019 a 2020 však dochází k nárůstu podílu peněžních prostředků. V roce 2020 je podíl peněžních prostředků nejvyšší a dosahuje 33,01 %. Časové rozlišení aktiv v tomto podniku představuje pouze zanedbatelnou část celkových aktiv. Hodnoty podílů časového rozlišení aktiv se ve všech letech pohybují na nízké hodnotě. Maximálně tento podíl dosahuje hodnoty 0,30 %, a to v letech 2018 a 2019.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 10: Vertikální analýza pasiv

PASIVA (v %)	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	94,26	93,04	90,26	92,27	91,34
Základní kapitál	0,36	0,36	0,34	0,34	0,28
Fondy ze zisku	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03
Rezervní fond	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	80,77	78,48	74,87	76,16	65,11
VH běžného účetního období	13,09	14,17	15,03	15,74	25,91
Cizí zdroje	5,52	6,46	9,43	7,39	8,17
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,13	0,20	0,18	0,11	0,53
Krátkodobé závazky	5,38	6,26	9,25	7,28	7,63
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení pasiv	0,22	0,49	0,31	0,33	0,50

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2016-2020

(Zdroj: vlastní zpracování)

Dle tabulky i grafu vertikální analýzy pasiv je patrné, že nejdominantnější část pasiv tvoří vlastní kapitál. Ve všech letech vlastní kapitál přesahuje 90 % podílu z celkových pasiv. Ve skutečnosti je hodnota vlastního kapitálu každým rokem vyšší, avšak vzhledem ke zvyšování hodnoty celkových pasiv je podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech zpravidla meziročně nižší. Nejnižší hodnoty vlastní kapitál dosahuje v roce 2018. Následující 2 roky se je podíl vlastního kapitálu vyšší. Většina vlastního kapitálu je obsažena v položce VH minulých let. Zbytek vlastního kapitálu je zahrnut ve výsledku hospodaření běžného účetního období. VH běžného účetního období má meziročně rostoucí charakter. Tento ukazatel roste na úkor snižování VH minulých let. Zlomek vlastního kapitálu je držen také ve formě základního kapitálu, který je ve firmě konstantní ve výši 102 000 Kč a ve formě fondů ze zisků, který se také meziročně nemění a má hodnotu 10 000 Kč. Podnik netvoří rezervní fond, proto je jeho hodnota za celé sledované období 0. Podíl cizích zdrojů na celkových aktivech se v období 2016-2018 zvyšuje. Nejvyššího podílu cizích zdrojů podnik dosahuje v roce 2018, kdy měl podnik také nejnižší podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. Cizí zdroje jsou v podniku tvořeny z většiny krátkodobými závazky. Zbývající cizí zdroje jsou v podniku obsaženy ve formě dlouhodobých závazků, kde ovšem dosahují maximální hodnoty podílu 0,53 %. Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech je opět rostoucího charakteru, ale maximální hodnoty dosahuje již v roce 2018, a to 9,25 %. Časové rozlišení pasiv

vykazuje zanedbatelné hodnoty. Maximální hodnota podílu časového rozlišení pasiv na celkových pasivech firmy nastala v roce 2020 a činila 0,50 %.

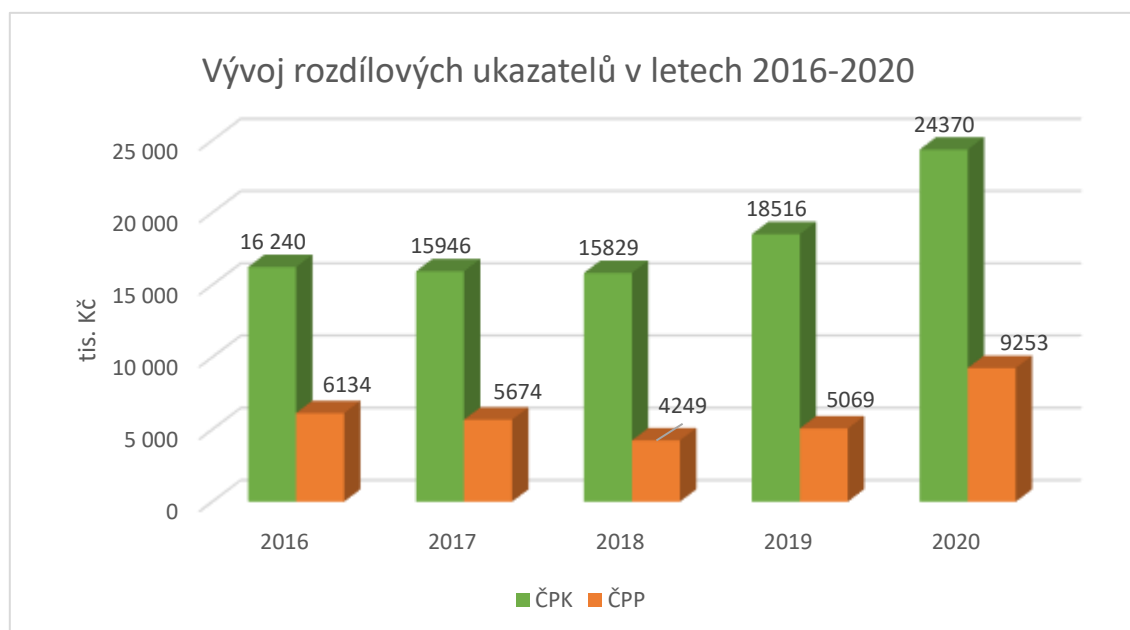
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů zahrnuje výpočet čistého pracovního kapitálu (ČPK) a výpočet čistých pohotových prostředků (ČPP). Díky výpočtům se dozvíme, zda je daný podnik likvidní.

Tabulka č. 11: rozdílové ukazatele

v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
ČPK	16 240	15946	15829	18516	24370
ČPP	6134	5674	4249	5069	9253

(Zdroj: vlastní zpracování)



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

(Zdroj: vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál

Z tabulky rozdílových ukazatelů je patrné, že čistý pracovní kapitál dosahuje ve všech letech vysokých kladných hodnot. Z toho plyne, že podnik má dostatek prostředků pro hrazení svých krátkodobých závazků. Vysoké kladné hodnoty ale také signalizují, že podnik pro své financování využívá až příliš vlastního kapitálu. ČPK dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2020, protože podnik vlastnil nejvíce oběžných aktiv.

Čisté peněžní prostředky

Čisté pohotové prostředky dosahují během všech let také kladných hodnot, ale nižších. ČPP byly počítány v nejvyšším stupni likvidity, proto byly do výpočtu zahrnuty pouze peněžní prostředky. ČPP se během sledovaného období měnily různě. Nejvyšší hodnoty čisté pohotové prostředky dosahovaly v roce 2020. Důvodem bylo držení největšího množství peněžních prostředků v tomto roce.

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Součástí analýzy poměrových ukazatelů jsou ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a produktivity. Jak již bylo zmíněno v teoretické části, analýza poměrových ukazatelů je nejrozšířenější metodou finanční analýzy.

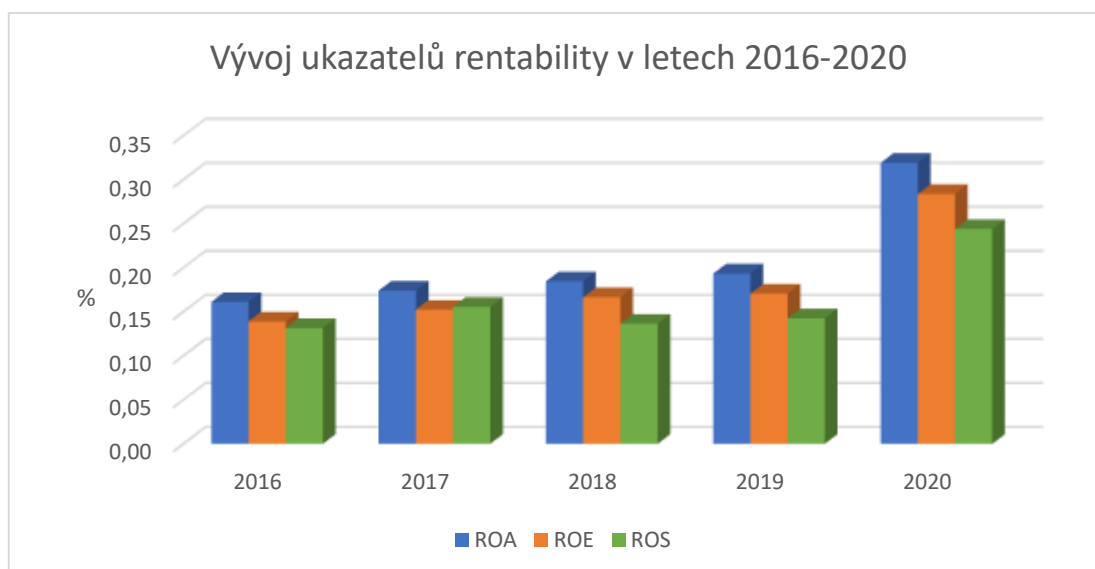
Ukazatele rentability

Ukazatele rentability zahrnují výpočet rentability aktiv, Rentability vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. Měří rentabilitu podniku a platí, že čím je podnik rentabilnější, tím lépe hospodaří se svým kapitálem.

Tabulka č. 12: Ukazatele rentability

v %	2016	2017	2018	2019	2020
ROA	16,10	17,39	18,45	19,35	31,90
Oborový průměr ROA	6,71	6,28	4,08	5,22	x
ROE	13,89	15,22	16,65	17,06	28,37
Oborový průměr ROE	6,97	7,01	3,82	6,80	x
ROS	13,15	15,55	13,64	14,25	24,39
Oborový průměr ROS	7,19	5,91	3,55	4,74	x

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv a Finanční analýzy podnikové sféry za roky 2016-2019)



Graf č. 4: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2016-2020

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel rentability aktiv se v podniku v průběhu období 2016-2020 každoročně zvyšoval, navzdory tomu, že oborový průměr ROA se ve stejných letech snižoval. Nejnižší hodnotu ROA 16,10 %, dosahoval podnik v roce 2016. Naopak nejvyšší hodnoty dosáhla rentabilita aktiv v roce 2020, konkrétně hodnoty 31,90 %. Bylo tomu tak, protože v tomto roce byl v podniku nejvyšší výsledek hospodaření. Bohužel nejsou k dispozici analytická data za rok 2020, proto hodnotu nelze porovnat s oborovým průměrem v tomto roce. Rentabilita aktiv tedy každoročně výrazně převyšuje oborový průměr ROA.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu v námi analyzovaném podniku přesahovala každoročně hodnoty oborového průměru ROE. Meziročně se rentabilita vlastního kapitálu v podniku opět zvyšovala a nejvyšší hodnoty 28,37 % dosáhl podnik v roce 2020. Z výsledků tohoto ukazatele plyne, že firma si v porovnání s ostatními firmami ve stejném oboru vede nadprůměrně dobře. Vyšší hodnoty značí, že podnik je ziskový a je schopen efektivně hospodařit s vloženými prostředky.

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb značí, jaký poměr má zisk z celkových tržeb. ROS každým rokem převyšuje oborový průměr, ale konstantně neroste. K poklesu došlo v roce 2018,

v ostatních letech ovšem hodnoty tohoto ukazatele rostly. Nejvyšší hodnoty dosáhl ROS opět v roce 2020, kdy měl podnik nejvyšší výsledek hospodaření a tržby. Z hodnot vyplývá, že podnik má vysokou ziskovou marži za prodej výrobků, zboží a služeb a v porovnání s ostatními podniky v oboru jsou výsledky opět nadprůměrné.

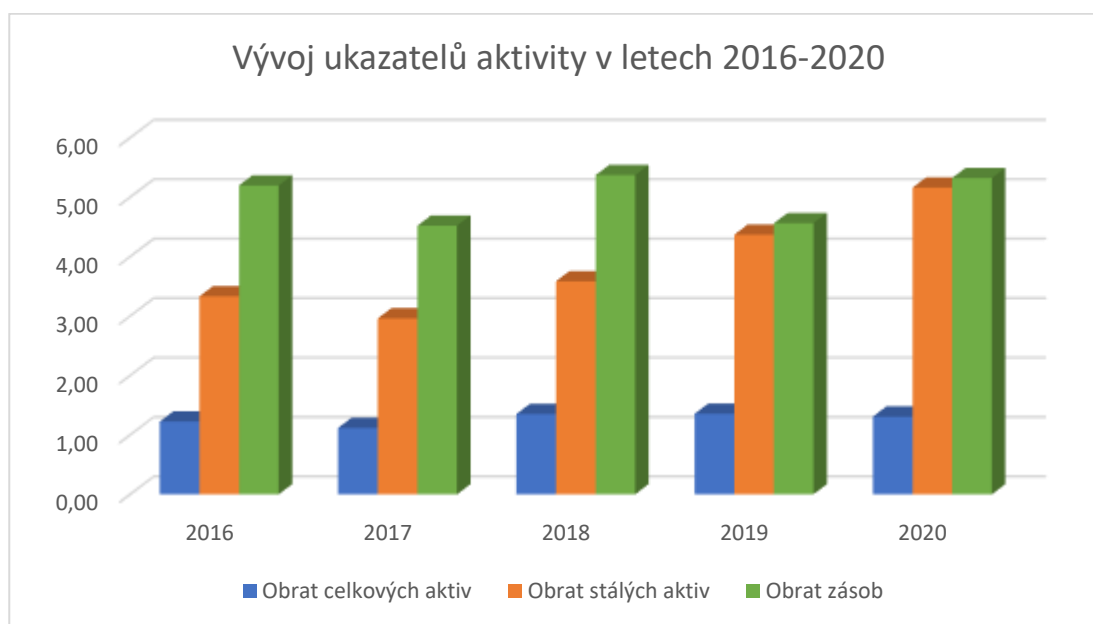
Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku hospodařit se svými aktivy. Součástí ukazatelů aktivity jsou obraty celkových aktiv, stálých aktiv a zásob. Dále zahrnují dobu obratu zásob, závazků a pohledávek.

Tabulka č. 13: Ukazatele aktivity

	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	1,22	1,12	1,35	1,36	1,31
Oborový průměr	0,93	1,06	1,15	1,10	X
Obrat stálých aktiv	3,33	2,96	3,59	4,37	5,16
Obrat zásob	5,20	4,52	5,37	4,56	5,32

(Zdroj: vlastní zpracování)



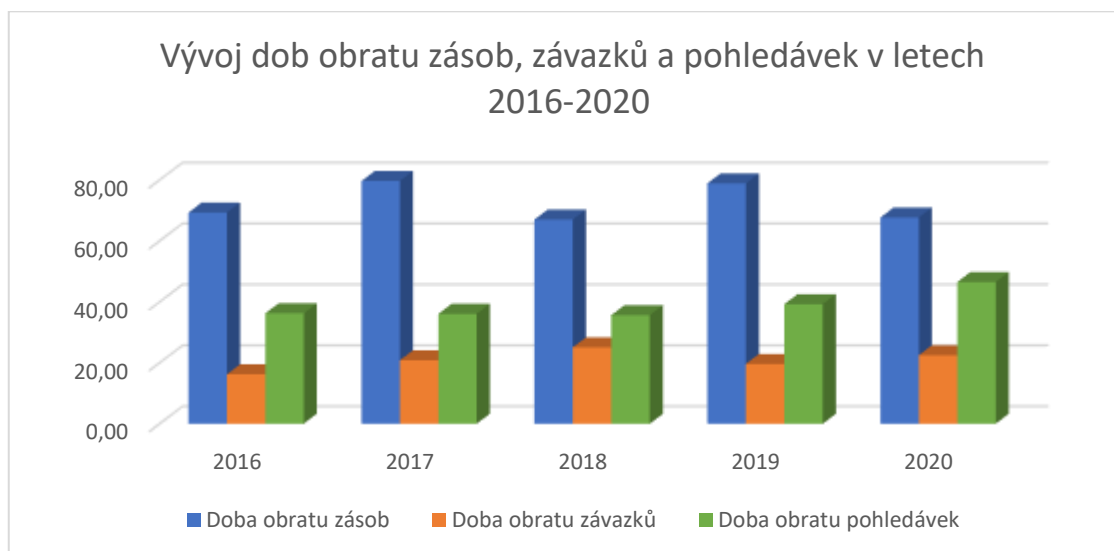
Graf č. 5: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2016-2020

(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka č. 14: Doby obratu zásob, závazků a pohledávek

	2016	2017	2018	2019	2020
Doba obratu zásob	69,27	79,66	67,03	78,90	67,65
Doba obratu závazků	16,23	20,81	25,09	19,60	22,48
Doba obratu pohledávek	36,25	36,08	35,62	39,26	46,49

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf č. 6: Vývoj dob obratu zásob, závazků a pohledávek v letech 2016-2020

(Zdroj: vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv měří, jak je podnik schopen hospodařit se svými aktivy. V námi sledovaném období 2016-2020 dosahuje každým rokem hodnotu převyšující 1. V roce 2019 dosahuje nejvyšší hodnoty, 1,36. V porovnání s oborovým průměrem je obrat celkových aktiv v každém roce vyšší. Znamená to tedy, že podnik je schopen dobře hospodařit se svými aktivy a ve všech letech si vede nadprůměrně dobře v porovnání s jinými podniky v oboru.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv nám říká, s jakou efektivností podnik využívá svůj dlouhodobý majetek. Hodnoty obratu stálých aktiv ve všech letech přesahovaly hodnotu 3, kromě roku 2017. V roce 2017 dosahoval tento ukazatel nejnižší hodnoty, a to 2,96. Rok 2017 je jediným rokem, kdy nastal pokles obratu stálých aktiv. V ostatních letech se obrat stálých aktiv meziročně zvyšoval a maximální hodnoty 5,16 dosáhl v roce 2020.

Obrat zásob

Obrat zásob nám říká, kolikrát je každá položka během roku prodána a opětovně naskladněna. V námi sledovaném období 2016-2020 se tento ukazatel vyvíjel různě. Minimální hodnoty 4,52 dosahuje obrat zásob v roce 2017 a maximální hodnoty dosáhl v roce 2018, a to 5,37. Průměrně však tento ukazatel dosahoval hodnoty 4,99. Lze tedy říct, že průměrně podnik během roku každou položku přibližně pětkrát prodá a opětovně naskladní.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám udává, kolik dnů průměrně trvá, než jsou zásoby vázané v podniku po naskladnění prodány či spotřebovány. Ve sledovaném období se tato doba vyvíjela různě. V některých letech počet dní rostl a v některých zase klesal. Čím nižší je počet dní, doby obratu, tím je to pro podnik lepší. Přibližně 67 dní trvala doba obratu zásob v roce 2018 a podobně to bylo také v roce 2020. Nejhoršího výsledku však dosahovala firma v roce 2017, kdy byla doba obratu zásob 79,66 dní.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel nám dává informaci o platební morálce podniku. Obecně nám říká, v jaké časové prodlevě podnik platí svým dodavatelům. Doba obratu závazků se v námi sledovaném období vyvíjela různě. Nejnižší hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2016. Prodleva plateb dodavatelům činila v tomto roce 16,23 dní. Nejvyšší doby obratu závazků 25,09 dní dosahuje podnik v roce 2018. V tomto roce měla firma nejhorší platební morálku za námi sledované období.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek dosahuje za námi sledované období opět různých hodnot. V prvních třech letech byla doba obratu pohledávek zhruba 36 dní. V dalších dvou letech pozorujeme zvýšení doby obratu pohledávek. V roce 2020 se doba obratu pohledávek zvýšila až na hodnotu 46,49 dnů. Značí to tedy, že odběratelé měli v roce 2020 největší problém s platbami v termínu. Pokud porovnáme doby obratů závazků a pohledávek, tak si můžeme povšimnout, že námi analyzovaná firma má ve všech letech vyšší platební morálku než její odběratelé.

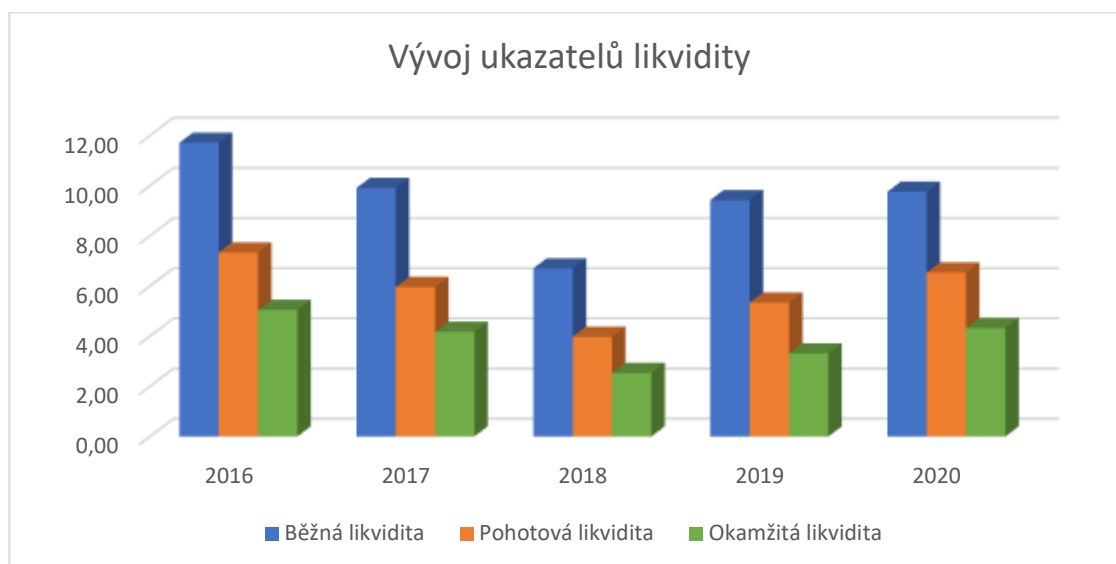
Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas platné závazky. Součástí ukazatelů likvidity je běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Tabulka č. 15: Ukazatele likvidity

	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	11,71	9,91	6,70	9,42	9,76
Pohotová likvidita	7,34	5,96	3,98	5,34	6,54
Okamžitá likvidita	5,05	4,17	2,53	3,31	4,32

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf č. 7: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2016-2020

(Zdroj: vlastní zpracování)

Běžná likvidita

Tento ukazatel nám udává, kolikrát pokryjí aktiva krátkodobé závazky a měl by dosahovat minimálně hodnoty 1,5. Běžná likvidita se každým rokem mění různě ale nejvyšší hodnoty dosahovala běžná likvidita v roce 2016. Nejnižší běžnou likviditu měl podnik v roce 2018, a to 6,70. Ve všech letech ale ukazatel výrazně přesahuje minimální doporučenou hodnotu 1,5. Znamená to tedy, že podnik je dostatečně solventní ale na druhou stranu drží až příliš mnoho oběžných aktiv.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita bere pro krytí krátkodobých závazků v úvahu pouze pohotové prostředky. Ideálně by se měla hodnota tohoto ukazatele pohybovat v rozmezí 1-1,5. V námi analyzovaném období 2016-2020 dosahovala pohotová likvidita opět různých hodnot. Maximální hodnoty 7,34 dosáhl podnik v roce 2016 a nejnižší hodnoty v roce 2018. Můžeme si povšimnout, že maximální a minimální hodnota byla u pohotové likvidity ve stejných letech jako u likvidity běžné. Ve všech letech hodnoty opět převyšují doporučenou hodnotu.

Okamžitá likvidita

Do výpočtu tohoto ukazatele byly zahrnuty pouze peněžní prostředky, jelikož firma nevlastní jiný finanční majetek. Doporučená hodnota ukazatele by měla být 0,2-0,5. Okamžitá likvidita je opět ve všech letech vyšší než doporučená hodnota. Minimální a maximální hodnota okamžité likvidity je opět v letech 2018 a 2016. Výsledky tohoto ukazatele značí, že podnik má dostatek peněžních prostředků pro uhrazení svých krátkodobých závazků a že těchto peněžních prostředků drží přebytek.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří, jak podnik využívá cizí zdroje a jak je schopen hradit své závazky. Dalo by se říct, že tyto ukazatele měří výši rizika, které podnik podstupuje v závislosti na tom, kolik vlastní cizího a vlastního kapitálu. Součástí bude výpočet celkové zadluženosti a míry zadluženosti v procentech. Dále bude vypočítáno krytí stálých aktiv vlastním kapitálem.

Tabulka č. 16: Ukazatele zadluženosti

	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost (v %)	5,52	6,46	9,43	7,39	8,17
Míra zadluženosti (v %)	5,86	6,95	10,44	8,01	8,94
Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	2,57	2,46	2,39	2,97	3,60

(Zdroj: vlastní zpracování)

Celková zadluženost

Podíl mezi všemi dluhy a aktivy podniku. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím vyšší je riziko pro podnik. Celková zadluženost se ve sledovaném období drží na velmi nízké úrovni. V průběhu let celková zadluženost kolísá. Nejnižší celková zadluženost byla v roce 2016, konkrétně 5,86 %, nejvyšší naopak v roce 2018, a to 9,43 %. Nízké hodnoty tohoto ukazatele značí, že podnik využívá primárně své vlastní zdroje před cizími a také znamenají pro podnik minimální riziko.

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti se pohybuje na srovnatelné úrovni se zadlužeností celkovou. V každém roce ji ale míra zadluženosti převyšuje o několik desetín procent. Nejvyšší hodnoty míra zadluženosti dosahuje opět v roce 2018, a to 10,44 %. Z výsledků vidíme, že firma není zadlužená a vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje. Proto, pokud by podnik žádal v bance o úvěr, neměl by mít problém úvěr od banky dostat.

Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem

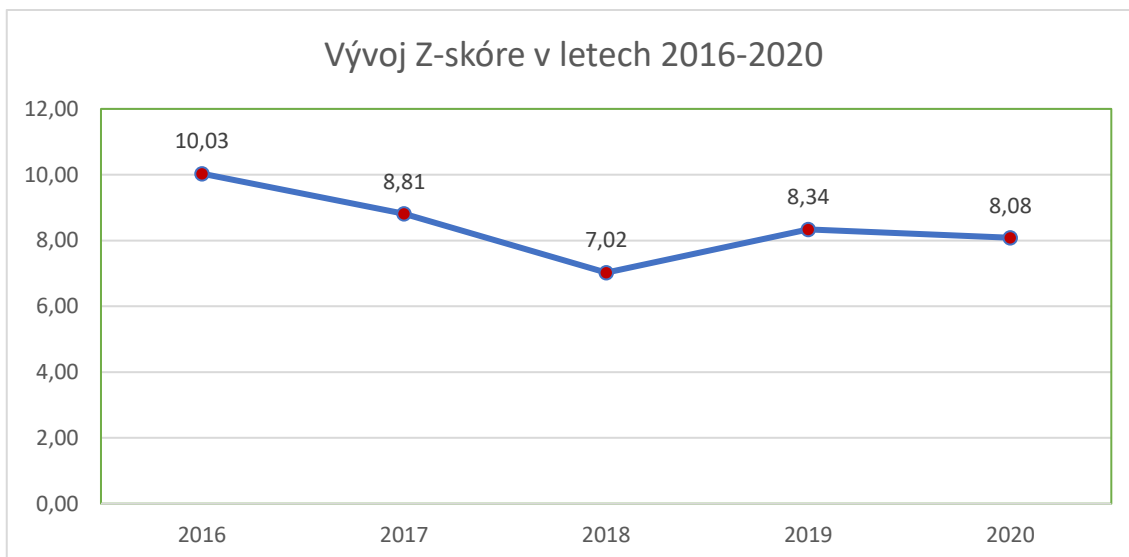
Tento ukazatel se používá pro hodnocení finanční stability podniku. Ve všech letech tento ukazatel přesahuje hodnotu 1. Značí to překapitalizování podniku. Nejvyšší hodnoty 3,60 tento ukazatel dosahuje v roce 2020. Vysoké hodnoty v jednotlivých letech značí, že je podnik finančně velmi stabilní ale na druhou stranu tím snižuje efektivnost podnikatelského procesu.

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Součástí analýzy soustav ukazatelů jsou bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely nám pomůžou zjistit, v jaké finanční situaci se daný podnik nachází a bankrotní modely pomáhají předcházet bankrotu. Pro analýzu společnosti použijí Altmanův model finančního zdraví (Z-skóre) a model IN 05.

Altmanův model

Altmanův model neboli Z-skóre je jedním z neznámějších a nejpoužívanějších modelů. Hodnota Z-skóre nám říká, v jaké finanční situaci se nachází daný podnik a jaké je jeho finanční zdraví. Pokud je hodnota Z-skóre vyšší než 2,99, tak je podnik v dobré finanční situaci a je finančně zdravý.



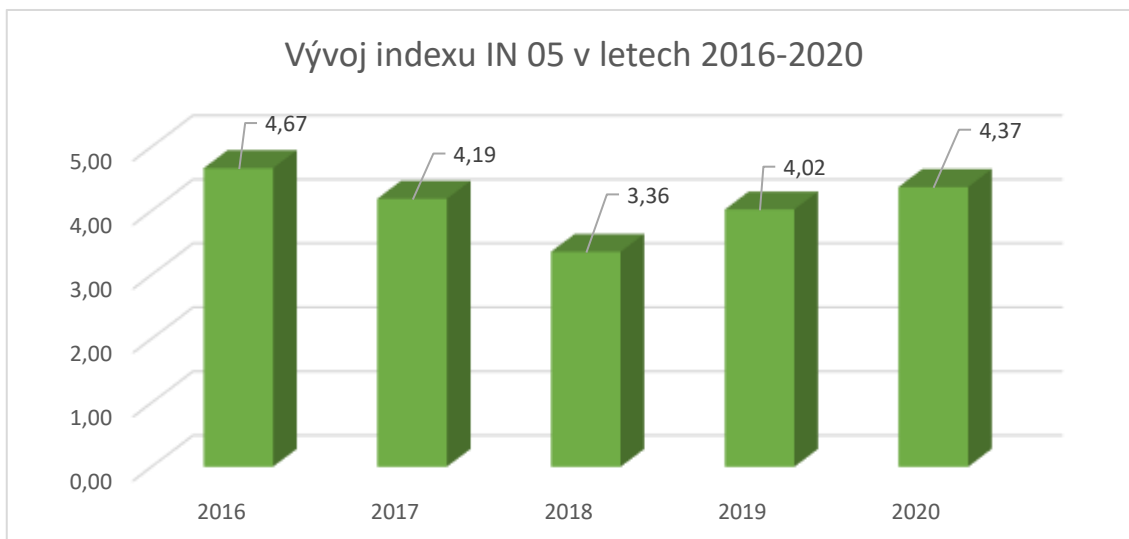
Graf č. 8: Vývoj Z-skóre v letech 2016-2020

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu hodnot Z-skóre ve sledovaném období vyplývá, že podnik ve všech letech přesahuje hraniční hodnotu 2,99, proto je podnik ve všech letech v dobré finanční situaci. Nejvyšší hodnoty dosahuje Z-skóre v roce 2016, a to hodnoty 10,03. Nejnižší hodnoty podnik dosahuje v roce 2018, ale stále se jedná o vysokou hodnotu 7,02. V ostatních letech se hodnota Z-skóre pohybuje okolo čísla 8.

IN 05

Index IN 05 byl v roce 2005 vytvořen jako poslední z řady modelů IN. Tento model je hojně využíván pro svou jednoduchost a relativně přesné výsledky. Doporučené hodnoty jsou sestaveny z dat českých podniků, proto je vhodný pro specifika českého trhu. Jelikož podnik nemá nákladové úroky, tak je doporučeno za vzorec EBIT/nákladové úroky dosadit hodnotu 9. Pokud hodnota přesahuje 1,6, tak se podnik nachází v uspokojivé finanční situaci.



Graf č. 9: Vývoj indexu IN 05 v letech 2016-2020

(Zdroj: vlastní zpracování)

Dle hodnot indexu IN 05 v jednotlivých letech je zřejmé, že podnik ve všech letech přesahuje hranici 1,6. Z toho plyne, že se podnik ve všech letech nachází ve výborné finanční situaci. Nejvyšších hodnot dosahuje podnik v letech 2016 a 2020.

2.3 Analýza vnějšího prostředí

Součástí analýzy vnějšího prostředí bude PEST analýza, analýza pěti sil a z nich SWOT analýza.

2.3.1 PEST analýza

Využívá se ke strategické analýze okolí podniku. Pro zanalyzování okolí podniku nám postačí zkrácená verze, PEST. Každé písmeno značí jeden vnější faktor.

- **P**olitické faktory
- **E**konomické faktory
- **S**ociální faktory
- **T**echnologické faktory

Politické faktory

Politika může mít vliv na podnik například zavedením nových zákonů, které nějakým způsobem můžou ovlivnit dění v podniku. Jako příklad si můžeme uvést zavedení recyklačního příspěvku od 1. ledna 2021. Kvůli tomuto novému zákonu musí firma ke každému prodanému čerpadlu uvést náklady na zpětný odběr, zpracování a využití. Výše

příspěvku se odvozuje od kusů nebo kilogramů výrobku. V podniku PCH výroba a projekty činí recyklační příspěvek 10,17 Kč za každé čerpadlo. Ve výsledku tím firmě vzrostou náklady za každé prodané čerpadlo, jelikož je výrobce dle tohoto zákona povinen na vlastní náklady zajistit zpětný odběr a recyklaci výrobku s ukončenou životností.

Ekonomické faktory

Za ekonomické faktory se mohou považovat vlivy státní ekonomiky na podnik či na celý trh. Jako příklad si můžeme uvést ekonomickou krizi způsobenou nemocí covid-19. Díky omezením importu zahraničních produktů vzrostla poptávka po tuzemských produktech. Lidé byli nuceni kupovat zboží od českých výrobců, jelikož byl na trhu nedostatek zahraničního zboží. Kvůli tomuto jevu vzrostly některým českým firmám tržby ale naopak těm podnikům, které jsou závislé na zahraničních dodavatelích či na exportu do zahraničí, se situace zkomplikovala. Jelikož je námi analyzovaný podnik orientován primárně na domácí trh, tak se podniku i přes ekonomickou krizi v tomto období dařilo nadstandardně dobře.

Sociální faktory

Sociální faktory zkoumají mimo jiné chování zákazníků a jejich potřeby. Jako příklad si můžeme uvést, že zákazníci nejvíce nakupují čerpadla v průběhu jara, léta a podzimu. Koncem podzimu a v zimě jsou prodeje nižší, jelikož zákazníci nemohou využívat čerpadla do studny či vrtu, když je mráz. Proto se firma během zimy připravuje na sezónu. Vyrábí do zásoby, protože očekává zvýšení poptávky na začátku prodejní sezóny. Mimo chování zákazníků je důležité také pracovní prostředí uvnitř podniku. V podniku je příjemné pracovní prostředí, jednak kvůli nižšímu počtu zaměstnanců a také kvůli osobnímu přístupu ve firmě. Zaměstnanci jsou také spokojeni, protože firma funguje na jednosměnný provoz a u konkurenčních firem je práce na jednu směnu spíše výjimkou. Díky těmto skutečnostem je fluktuace pracovníků téměř nulová a pracovníci jsou také výkonnější, protože mají kvalitní pracovní klima.

Technologické faktory

Za technologické faktory můžeme považovat například technologický vývoj. Každý podnik by měl inovovat a vyvíjet nové produkty. Pokud tak podnik činí, může získat náskok před konkurencí, ale hlavně nebude zaostávat za těmi podniky, kteří na vývoji

pracují. Společnost PCH výroba a projekty s.r.o. pracuje na vývoji nových typů čerpadel. V roce 2018 uvedl novou sérii nerezových čerpadel INOX a v roce 2021 začal vyrábět a prodávat také kalová čerpadla. V roce 2021 spustil podnik také nově e-shop. Podnik také postupně nakupuje výrobní stroje, které usnadňují a urychlují celkový proces výroby.

2.3.2 Analýza pěti sil

Analýza pěti sil neboli Porterova analýza pracuje s pěti silami.

Stávající konkurenti

Podnik PCH výroba a projekty s.r.o. je orientován převážně na český trh. Firma se věnuje převážně výrobě čerpadel a tento obor podnikání má v České republice poměrně silnou tradici. Prvním výrobcem čerpadel u nás byla SIGMA a později vznikly další podniky, které se věnovaly právě výrobě čerpadel. V současné době má podnik PCH výroba projekty s.r.o. mnoho konkurentů. Za konkurenta lze považovat kohokoliv, kdo prodává stejný produkt na stejném trhu. Za konkurenci můžeme považovat i levná čerpadla dovážená z Asie. Dovoz těchto extrémně levných čerpadel je problém, jelikož se tím srážejí ceny všech čerpadel dolů. Někteří zákazníci bohužel dávají přednost nízké ceně před kvalitou a nepodporují tak domácí ekonomiku. Kromě asijských konkurentů má podnik také řadu konkurentů z ČR, které ale nebudu jmenovat. Roli zde hraje samozřejmě poměr cena/kvalita. Na trhu hraje velikou roli také dobré jméno společnosti a značka.

Potenciální konkurenti

Největší potenciální konkurencí by mohli být pro společnost opět výrobci a dodavatelé z Asie. Největší problém by nastal, kdyby asijské výrobce čerpadel byli schopni vyrobit produkt kvalitní a zároveň za nízkou cenu. V praxi to znamená, že by vyrobili technicky a kvalitativně srovnatelné čerpadlo s českým čerpadlem ale za zlomek jeho ceny, jelikož je v Asii velice levná pracovní síla. Kdyby tato situace nastala, tak by společnost mohla přijít o své zákazníky a odběratele, pokud by nesnížila ceny svých produktů. Jak již bylo zmíněno, poměr cena/kvalita hraje pro většinu zákazníků klíčovou roli.

Dodavatelé

Společnost PCH výroba projekty s.r.o. má své stálé dodavatele, se kterými spolupracuje již několik let. Obchodují spolu za dohodnuté partnerské ceny. Jedná se například o dodavatele příslušenství pro čerpadla nebo o dodavatele elektromotorů do čerpadel.

Dodavatelé by samozřejmě mohli zvýšit ceny za své zboží, ale na to by společnost mohla reagovat negativně a dodavatel by tím mohl přijít o svého odběratele. Společnost by měla také možnost najít si jiného dodavatele, pokud by stávající dodavatel tlačil s cenou nahoru. Dalším rizikem by mohlo být také dodání nefunkčního příslušenství či motoru. Tohle vadné zboží by mohlo poškodit jméno společnosti, jelikož by tohle vadné zboží firma prodávala pod svým jménem. Tomuhle riziku lze předejít testováním produktů před jejich prodejem zákazníkovi.

Kupující

Společnost má drobné i větší kupující (zákazníky). Drobní kupující jsou buď mikropodniky nebo obyčejní koncoví zákazníci, kteří nakupují jen v malém množství. Větší zákazníci jsou většinou obchodní firmy, které po nákupu většího množství čerpadel tato čerpadla znovu prodají s obchodní marží. Čím je odběratel větší, tím má větší moc ovlivnit cenu námi nabízených produktů. Jedná se například o žádost o množstevní slevy. V praxi to funguje tak, že čím odběratel více odebírá, tím jsou mu výrobky prodávány za nižší ceny. Problém by nastal, kdyby měla společnost pouze jednoho velkého odběratele, se kterým spolupracuje a byla na něm závislá. Odběratel by tak mohl tlačit cenu za kterou nakupuje stále níž. Proto je důležité, aby měl podnik více zákazníků a více podniků se kterými spolupracuje.

Substituty

Možným substitutem k čerpadlu firmy PCH výroba a projekty s.r.o. by mohly být levná plastová čerpadla. Ve skutečnosti je plastové čerpadlo za zlomek ceny čerpadla kovového. V potaz ale musíme vzít životnost, která je u plastových modelů čerpadel velmi krátká. Je to především levnými použitými materiály, jelikož nečistoty ve vodě po čase zničí plastové součásti uvnitř čerpadla. Čerpadlo vyrobené z kovu má proto mnohonásobně vyšší životnost, kvalitu ale i cenu.

2.3.3 SWOT analýza

Pomocí SWOT analýzy zjistíme, jaké jsou silné a slabé stránky podniku PCH výroba a projekty s.r.o. Analýza SWOT vychází z Porterovy analýzy pěti sil a z analýzy SLEPT.

Vnitřní faktory

Silné stránky

- kvalitní produkt
- dobré jméno společnosti
- inovace a vývoj nových produktů
- kvalitní a příjemné pracovní prostředí
- ekonomická stabilita podniku

Slabé stránky

- nízké investice do rozvoje společnosti
- nevyužívání marketingu
- podnik pracuje pouze na jednu směnu a jeho výroba je velmi vytížena

Vnější faktory

Příležitosti

- rozšíření výroby a přijetí nových zaměstnanců
- získání nových zákazníků
- propagace značky
- rozvoj marketingu
- možnost expandovat na zahraniční trh
- možnost získání dotací či úvěru

Hrozby

- vstup nové konkurence na trh
- růst cen ze strany dodavatelů
- tlak na snižování cen ze strany konkurence

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Závěrečnou kapitolou mé bakalářské práce jsou návrhy na zlepšení stávající finanční situace podniku. Návrhy budou vycházet z výsledků zjištěných v předešlé části práce. Dle těchto výsledků se podnik nachází v příznivé finanční situaci. Firma veškeré náklady financuje z vlastního kapitálu, protože má k dispozici přebytek oběžných aktiv. Cizí kapitál podnik nevyužívá, proto jsou pasiva firmy primárně obsažena ve formě vlastního kapitálu a zadluženost podniku je velmi nízká. Dle analýzy je patrné, že podnik je vysoce likvidní ale drží přebytečné množství peněžních prostředků, které dál neinvestuje. Kapitál není využíván naplno a z toho důvodu se zpomaluje tempo růstu podniku. Vzhledem k vysoké poptávce a relativně nízkému počtu zaměstnanců firma vyrábí na hranici svých výrobních kapacit a má velmi vytíženou obrobnu. Firma je kvůli tomu nucena nechat si odlitky obrábět externě, jinak by nestíhala obrábět, a to zvyšuje výrobní náklady. Z toho důvodu bude návrhem na zlepšení investice do nového CNC soustruhu.

Investice do CNC soustruhu DOOSAN PUMA GT 2600M

Firma se rozhodla investovat do nového dvouosého soustruhu DOOSAN PUMA 2100 GT. Nákupem tohoto stroje bude navýšena obráběcí kapacita, zvýšena přesnost obrábění a také bude celý proces obrábění urychlen. Firma v současné době vlastní jeden CNC soustruh. Jedná se o CNC soustruh JOHNFORDE SL-50. Od nového soustruhu DOOSAN PUMA 2100 GT se očekává minimálně stejná výkonnost jako od současného soustruhu. Firma má ve výrobní hale dostatek prostoru pro umístění nového stroje, takže manipulace se strojem a příprava pro uvedení nového stroje do provozu by byla bezproblémová. S novým strojem ale bude firma muset přijmout dalšího zaměstnance pro obsluhu nového stroje a také kvůli BOZP. Tím samozřejmě firmě vzrostou osobní náklady za nového zaměstnance. Díky tomu, že jsou oba soustruhy automatické, tak nevyžadují nepřetržitou obsluhu zaměstnance. Pokud by se oba CNC soustruhy vhodně umístily vedle sebe, tak by bylo možné, aby jeden pracovník obsluhoval oba stroje současně. Tímto by se zvýšila efektivita práce pracovníka obsluhy stroje a druhý pracovník by se pak mohl věnovat i jiné činnosti.



Obrázek č. 3: DOOSAN PUMA GT

(Zdroj: www.tecnotrade.cz)

Cena nového CNC soustruhu je uvedena v eurech. Pro výpočty si eura převedeme na koruny, dle současného kurzu 25,56 Kč / 1 €.

Cena bez DPH: 80 600 €

Převod na Kč: 2 060 446 Kč

DPH 21 %: 432 694 Kč

Cena včetně DPH: 2 493 139 Kč

Jak již bylo zmíněno, podnik drží přebytečné množství peněžních prostředků, které by měl investovat. Z toho důvodu bude nákup soustruhu financován z vlastních zdrojů a jelikož podnik potřebuje druhý soustruh co nejdříve, tak nebude chtít žádat ani o dotaci z důvodu velké časové prodlevy. Současný CNC soustruh je v provozu 8,5 hodiny pět dní v týdnu. Předpokládá se, že nový soustruh bude denně v provozu po stejnou dobu. Aktuálně firma nestíhá obrábět, a proto je nucena využívat externích firem, které obrábí místo ní. Tato metoda je neefektivní, proto se jeví nákup nového soustruhu jako ideální řešení. Firma ročně v průměru zaplatí za obrábění externím firmám 1 000 000 Kč. Tyto firmy si průměrně účtují 550 Kč za hodinu obrábění. Z toho plyne, že externí firmy pro podnik PCH výroba a projekty s.r.o., v průměru obrábí 1818 hodin ročně. Pokud počítáme s tím, že rok 2021 má 252 pracovních dní, tak je současná kapacita obrábění 2 142 hodin za rok. Nákupem druhého CNC soustruhu se tak navýší kapacita obrábění na

dvojnásobek, konkrétně 4284 hodin za rok. Z toho je zřejmé, že nákupem dalšího soustruhu podnik pokryje potřebné obráběcí kapacity a nebude nadále nucen využívat externích firem pro obrábění, kvůli nedostatečným kapacitám, čímž ušetří 1 000 000 Kč ročně. Nákupem nového soustruhu navíc odpadnou náklady za přepravu a podnik bude stíhat obrábět nezávisle na externích firmách. Samozřejmě dojde také k výraznému urychlení procesu výroby.

Díky nákupu nového soustruhu odpadnou firmě průměrné náklady za externí obrábění ve výši 1 000 000 Kč ročně. Firma kupuje soustruh bez daně za cenu 2 060 446 Kč. V potaz musíme vzít také náklady na nového zaměstnance. Průměrné mzdové ohodnocení pracovníka u soustruhu je 200 Kč na hodinu. Pokud bereme v potaz, že každý stroj ovládá jeden pracovník, tak by podnik hradil 17 hodin práce na soustruhu denně. Pokud by se ovšem dokázala práce na pracovišti zorganizovat tak, aby oba stroje ovládal jeden pracovník současně, tak by náklady na provoz soustruhu byly nižší o mzdu jednoho zaměstnance.

Mzdová náklady za zaměstnance provozu soustruhu

Tabulka č. 17: Mzdové náklady za pracovníky provozu soustruhů

Mzdové náklady za pracovníky u CNC soustruhů	mzdové náklady za 1 den provozu	mzdové náklady za 1 měsíc provozu	mzdové náklady za 1 rok provozu
Jeden pracovník	1 700 Kč	35 700 Kč	428 400 Kč
Dva pracovníci	3 400 Kč	71 400 Kč	856 800 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování)

Dle tabulky je patrné, že pokud se podaří zorganizovat práci na pracovišti soustruhů tak, aby obsluhoval oba stroje pouze jeden pracovník, dojde pak k výrazné úspoře osobních nákladů. Pokud bude firma muset kvůli BOZP druhého pracovníka přijmout, tak bude muset hradit mzdu za oba zaměstnance. Pokud by podnik skutečně musel nového zaměstnance přijmout, tak by to pořád bylo pro podnik výhodné. Mzdové náklady za oba pracovníky jsou totiž ve výši 856 800 Kč za rok a tato částka je stále nižší než průměrné roční náklady na externí obrábění ve výši 1 000 000 Kč.

Návratnost investice

U popisu tabulky mzdových nákladů bylo řečeno, že podnik nákupem druhého CNC soustruhu navýší své obráběcí a výrobní kapacity. Díky navýšení obráběcích kapacit bude podnik stíhat obrábět všechny součásti sám, takže ušetří 1 000 000 Kč ročně za externí obrábění.

Tabulka č. 18: Návratnost investice

	Jeden pracovník	2 pracovníci
Roční úspora na mzdových nákladech	428 400 Kč	0 Kč
Roční úspora díky navýšení obráběcích kapacit	1 000 000 Kč	1 000 000 Kč
Doba návratnosti investice v letech	1,416	2,083

(Zdroj: vlastní zpracování)

Vzhledem k relativně nízké výši investice, a naopak vysoké úspoře, je doba návratnosti investice velice rychlá v obou případech. Pokud by se jednalo o variantu, že by oba stroje obsluhoval jeden pracovník, tak by se podniku investice navrátila za přibližně 17 měsíců. V druhém případě, když by podnik k obsluze obou soustruhů potřeboval dva pracovníky, je doba návratnosti investice přibližně 2 roky. V obou případech se určitě investice jeví jako vhodná, vzhledem k nízké době návratnosti investice. Ideálnější by pro podnik samozřejmě bylo, kdyby obsluhu pracoviště zvládl jeden pracovník.

Účetní odpisy

Tabulka č. 19: Účetní odpisy

Rok	Hodnota na začátku roku	Roční odpis	Zůstatková cena
2022	2 060 446 Kč	226 646 Kč	1 833 796 Kč
2023	1 833 796 Kč	458 450 Kč	1 375 346 Kč
2024	1 375 346 Kč	458 450 Kč	916 896 Kč

2025	916 896 Kč	458 450 Kč	458 450 Kč
2026	458 450 Kč	458 450 Kč	0 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování)

CNC soustruh patří do druhé odpisové skupiny, proto bude odepisován 5 let. Pro odepisování byl zvolen rovnoměrný typ odpisu. V prvním roce bude maximální roční odpisová sazba 11 a v dalších letech bude 22,25. Pořízení a uvedení stroje do provozu se plánuje na začátek roku 2022. V prvním roce se odepíše částka 226 646 Kč a v dalších letech se již soustruh bude odepisovat konstantně o částku 458 450 Kč až do roku 2026, kdy bude kompletně odepsán.

ZÁVĚR

Jako téma své bakalářské práce jsem si zvolil téma hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Analyzoval jsem společnost PCH výroba a projekty s.r.o., což je strojírenský podnik vyrábějící převážně čerpadla. Finanční analýza byla provedena v časovém období 5 let, od roku 2016 do roku 2020. Výpočty vychází z výročních zpráv společnosti za analyzované roky.

Prvním dílčím cílem práce bylo zhotovit teoretickou část práce, abych získal teoretické podklady k sestavení finanční analýzy. V této části byly vysvětleny základní principy a postupy finanční analýzy.

Druhým dílčím cílem bylo popsat společnost PCH výroba a projekty s.r.o.. Uvedl jsem základní informace o podniku, co je předmětem podnikání společnosti a jaký má firma výrobní sortiment.

Třetím dílčím cílem práce bylo provést finanční analýzu podniku PCH výroba a projekty s.r.o.. V této části práce jsem upotřebil teoretické znalosti a vzorce získané v části teoretické. Zjištěné výsledky finanční analýzy byly okomentovány, popřípadě porovnány s oborovým průměrem. Na konci finanční analýzy jsem pomocí analýzy SWOT zjistil, jaké jsou silné, slabé stránky podniku, a také jaké má firma příležitosti a hrozby. Analýza SWOT vycházela z analýzy PEST a z Porterova modelu pěti sil.

Posledním dílčím cílem práce bylo napsat návrhy na zlepšení analyzovaného podniku. Jako návrh pro zlepšení finanční situace společnosti PCH výroba a projekty jsem zvolil nákup nového CNC soustruhu, což by mělo vyřešit problém s vysokým vytížením obráběcích kapacit a ušetřit peněžní prostředky. Z finanční analýzy bylo zjištěno, že podnik málo investuje a také drží přebytečné množství peněžních prostředků. Z toho důvodu byla zvolena forma financování této investice z vlastních zdrojů.

Z provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost PCH výroba a projekty s.r.o., je vysoce likvidní a stabilní podnik s nulovou zadlužeností. Společnost je také velice rentabilní a ve všech analyzovaných letech výrazně převyšuje oborové průměry ukazatelů rentability ostatních firem v oboru. Silnou stránkou společnosti, je její dobré jméno a kvalitní produkt. Společnost také pracuje na inovaci a vývoji nových produktů a má

spokojené zákazníky i zaměstnance. Slabou stránkou podniku je nízká míra investic do rozvoje společnosti, nevyužívání marketingu a také jednosměrný provoz podniku.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. *Analýza pěti sil 5 F (Porter's Five Forces)* [online]., c2011-2016 [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/analyza-5f>
2. *Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)* [online]., c2011-2016 [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>
3. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-86929-68-2.
4. DOOSAN PUMA [online]., c2014 [cit. 2021-5-16]. Dostupné z: http://www.tecnotrade.cz/modules/Cataloger/Cataloger.Image.php?i=doosan-puma-gt_f_1_400_1.jpg&ac=58193
5. Finanční analýzy podnikové sféry za roky 2016-2020 [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu [cit. 2021-5-12]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz>
6. GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
7. Informace o podniku PCH výroba a projekty s.r.o. [online]. [cit. 2021-5-12]. Dostupné z: <https://www.p-ch.cz/>
8. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
9. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
10. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
11. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN isbn978-80-7400-538-1.
12. PESTLE analýza [online]., c2011-2016 [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pestle-analyza>

13. *Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)* [online]., c2011-2016 [cit. 2021-5-8].
Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-trzeb>
14. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
15. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
16. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.
17. *Techniky a metody finanční analýzy* [online]., c1997-2021 [cit. 2021-5-8]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/techniky-a-metody-financni-analyzy/>
18. Veřejný rejstřík a sbírka listin *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti ČR, c2012-2015 [cit. 2021-5-12]. Dostupné z: <https://www.justice.cz/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

BOZP = Bezpečnost a ochrana zdraví při práci

ČPK – Čistý pracovní kapitál

ČPP – Čisté pohotové prostředky

DFM = Dlouhodobý finanční majetek

DHM = Dlouhodobý hmotný majetek

DNM = Dlouhodobý nehmotný majetek

EBIT = Zisk před zdaněním

Kč = Korun českých

ROA – Rentabilita aktiv

ROE = Rentabilita vlastního kapitálu

ROS = Rentabilita tržeb

Tis. = Tisíc

VH = výsledek hospodaření

VZZ – Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna.....	17
Vzorec č. 2: Relativní změna.....	17
Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál.....	18
Vzorec č. 4: Čisté pohotové prostředky.....	19
Vzorec č. 5: Rentabilita aktiv.....	20
Vzorec č. 6: Rentabilita vlastního kapitálu.....	20
Vzorec č. 7: Rentabilita tržeb.....	20
Vzorec č. 8: Obrat celkových aktiv.....	21
Vzorec č. 9: Obrat stálých aktiv.....	21
Vzorec č. 10: Obrat zásob.....	22
Vzorec č. 11: Doba obratu zásob.....	22
Vzorec č. 12: Doba obratu závazků.....	22
Vzorec č. 13: Doba obratu pohledávek.....	23
Vzorec č. 14: Běžná likvidita.....	23
Vzorec č. 15: Pohotová likvidita.....	24
Vzorec č. 16: Okamžitá likvidita.....	24
Vzorec č. 17: Celková zadluženost.....	25
Vzorec č. 18: Míra zadluženosti.....	25
Vzorec č. 19: Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem.....	26
Vzorec č. 20: Úrokové krytí.....	26
Vzorec č. 21: Z-skóre.....	27
Vzorec č. 22: Index IN 05.....	28

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy.....	14
Tabulka č. 2: Zjednodušená struktura rozvahy.....	15
Tabulka č. 3: Doporučené hodnoty indexu IN 05.....	28
Tabulka č. 4: Analýza SWOT.....	30
Tabulka č. 5: Základní údaje o společnosti PCH výroba a projekty s.r.o.....	32
Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv.....	33
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv.....	35
Tabulka č. 8: Horizontální analýza VZZ.....	36
Tabulka č. 9: Vertikální analýza aktiv.....	38
Tabulka č. 10: Vertikální analýza pasiv.....	40
Tabulka č. 11: rozdílové ukazatele.....	42
Tabulka č. 12: Ukazatele rentability.....	43
Tabulka č. 13: Ukazatele aktivity.....	45
Tabulka č. 14: Doby obratu zásob, závazků a pohledávek.....	46
Tabulka č. 15: Ukazatele likvidity.....	48
Tabulka č. 16: Ukazatele zadluženosti.....	49
Tabulka č. 17: Mzdové náklady za pracovníky provozu soustruhů.....	59
Tabulka č. 18: Návratnost investice.....	60
Tabulka č. 19: Účetní odpisy.....	60

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2016-2020	39
Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2016-2020	41
Graf č. 3: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2016-2020	42
Graf č. 4: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2016-2020.....	44
Graf č. 5: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2016-2020.....	45
Graf č. 6: Vývoj dob obratu zásob, závazků a pohledávek v letech 2016-2020.....	46
Graf č. 7: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2016-2020	48
Graf č. 8: Vývoj Z-skóre v letech 2016-2020	51
Graf č. 9: Vývoj indexu IN 05 v letech 2016-2020	52

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil	29
Obrázek č. 2: Sídlo společnosti PCH výroba a projekty s.r.o.....	31
Obrázek č. 3:DOOSAN PUMA GT	58