



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Ivana Bartáčková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Lucie Folprechtová

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	Ivana Bartáčková
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	Ing. Lucie Folprechtová
Akademický rok:	2017/18

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 podnikatelského subjektu

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce: analýza okolí obchodní korporace, metody finanční analýzy

Analýza současného stavu: analýza okolí obchodní korporace, finanční analýza na základě výkazů obchodní korporace za posledních min. pět uzavřených let

Vlastní návrhy řešení na základě provedené analýzy

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Zhodnotit situaci podniku vybranými metodami finanční analýzy, výsledky interpretovat a porovnat s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry. Najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 stran. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80251-3386-6.

ZAMAZALOVÁ, M. Marketingové prostředí obchodní firmy. Praha: Grada Publishing, 2009. 240 s. ISBN 978-80-247-2049-4.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 1.3.2018

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Předmětem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace podnikatelského subjektu. Hodnocení se provádí na základě účetních výkazů společnosti a pomocí metod finanční analýzy. Práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. V teoretické části jsou přiblíženy základní pojmy a ukazatele finanční analýzy. V praktické části jsou tyto ukazatele aplikovány na účetní výkazy společnosti. V závěru jsou navržena doporučení, která by zlepšila efektivnost společnosti.

Abstract

The subject of this bachelor thesis is the evaluation of the financial situation of the entrepreneurial subject. The valuation is based on the company's financial statements and financial analysis methods. The thesis is divided into the theoretical and practical part. In the theoretical part, the basic concepts and indicators of financial analysis are presented. In the practical part, these indicators are applied to the company's financial statements. Finally, recommendations are proposed to improve the efficiency of the company.

Klíčová slova

rozvaha, výkaz zisků a ztrát, aktivita, likvidita, rentabilita, SWOT analýza

Key words

balance sheet, profit and loss, activity, liquidity, profitable, SWOT analysis

Bibliografická citace

BARTÁČKOVÁ, I. *Hodnocení finanční situace vybrané společnosti*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 67 s. Vedoucí bakalářské práce
Ing. Lucie Folprechtová.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 16. 05. 2018

.....

podpis studenta

Poděkování

Chtěla bych poděkovat vedoucí své bakalářské práce Ing. Lucii Folprechtové za odborné vedení, pomoc a užitečné rady při zpracování této práce.

Dále mé poděkování patří Blance Bartáčkové za poskytnutí nezbytných informací ke zpracování analytické části a mým skvělým rodičům, přítelovi a babičce, kteří mi hlídali syna, zatímco já usilovně psala.

OBSAH

Obsah	5
Úvod.....	11
Cíle práce, metody a postupy zpracování	12
1 Teoretická východiska práce	13
1.1 Analýza okolí společnosti	13
1.1.1 Porterova analýza.....	13
1.1.2 SLEPTE analýza	13
1.1.3 McKinsey 7S.....	13
1.1.4 SWOT analýza.....	14
1.2 Finanční analýza.....	15
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	15
1.3.1 Účetní výkazy	16
1.3.2 Rozvaha	16
1.3.3 Výkaz zisků a ztrát.....	19
1.4 Metody finanční analýzy.....	20
1.5 Absolutní ukazatele	21
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	21
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	22
1.7.1 Ukazatele rentability	22
1.7.2 Ukazatele aktivity	24
1.7.3 Ukazatele zadluženosti	26
1.7.4 Ukazatele likvidity	27
1.8 Bonitní a bankrotní ukazatele.....	28
1.8.1 Bonitní modely	28

1. 8. 2	Bankrotní modely	28
2	Analýza současného stavu	30
2. 1	UNOmetal s. r. o.	30
2. 1. 1	Výpis z obchodního rejstříku	30
2. 1. 2	Charakteristika společnosti UNOmetal s. r. o.	31
2. 1. 3	Dodavatelé a zákazníci	31
2. 2	Analýza okolí společnosti	31
2. 2. 1	Porterova analýza 5 sil	32
2. 2. 2	McKinsey 7S	33
2. 2. 3	SLEPTE analýza	34
2. 2. 4	SWOT analýza	35
2. 3	Analýza rozvahy	35
2. 3. 1	Horizontální analýza	36
2. 3. 2	Vertikální analýza	38
2. 4	Analýza výkazu zisku a ztráty	41
2. 4. 1	Horizontální analýza	42
2. 4. 2	Vertikální analýza	45
2. 5	Analýza rozdílových ukazatelů	47
2. 6	Analýza poměrových ukazatelů	48
2. 6. 1	Ukazatele likvidity	48
2. 6. 2	Ukazatele aktivity	50
2. 6. 3	Ukazatele rentability	52
2. 6. 4	Ukazatele zadluženosti	55
2. 7	Bankrotní model	56
2. 8	Shrnutí analytické části	57

3	Vlastní návrhy řešení	58
3.1	Zvýšení peněžních prostředků.....	58
3.2	Snížení doby obratu pohledávek	58
3.3	Zvýšení počtu odběratelů	61
	Závěr	62
	Seznam použitých zdrojů.....	63
	Seznam grafů	65
	Seznam tabulek	66
	Seznam příloh	67

ÚVOD

Fungování společnosti nespočívá pouze ve zvládnutí konkurenčního prostředí, ale i ve schopnosti korigovat finanční stránku podniku, která zde hraje velmi důležitou roli. Úspěšná společnost se v dnešní době neobejde bez dvou věcí. Bez rozboru finanční situace a bez schopného účetního. Rozborem finanční situace rozumíme finanční analýzu, jež představuje rozbor dat. Potřebná data najdeme v účetních výkazech, jimiž jsou rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Tyto dva výkazy jsou zdrojem velmi cenných informací.

Finanční analýza si našla své místo v hodnocení ekonomické situace podniků hlavně z důvodu časté proměnlivosti dat. Odděluje podstatné od nepodstatného, jde od složitěho k jednoduchému a od mnohosti k jednotě. Je zaměřena na sledování problémů, silných a slabých stránek procesů společnosti.

Pro takovouto analýzu bude vybrána společnost UNOmetal, s. r. o, která byla založena v roce 2013 a působí v různých odvětvích. Její hlavní činností je strojírenská výroba přesných dílů a součástí. Dále zajišťuje ostření velkého spektra nářadí a servis strojů.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Finanční analýza je nedílnou součástí společnosti, neboť působí jako zpětná informace o tom, kam se podnik za jednotlivé roky posunul a jak splnil svoje předpoklady. Výsledek finanční analýzy není důležitý pouze pro společnost, ale i pro okolí, které je s ní spojeno. Manažeři potřebují analýzu pro krátkodobé a dlouhodobé finanční řízení podniku.

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení vybrané společnosti metodami finanční analýzy, a především doporučený návrh řešení, vedoucí ke zlepšení stávající finanční situace společnosti. Nezbytnou součástí jednotlivých analýz jsou sekundární zdroje, které jsou čerpány převážně z účetních výkazů a dalších dokumentů společnosti. Výstupem z provedených analýz je návrh vhodné strategie ke zlepšení problémových ukazatelů.

Práce je rozdělena do třech částí a to teoretické, analytické a návrhové. Teoretická část obsahuje přiblížení základních pojmů, se kterými se následně pracuje v analytické části. Analytická část práce je zaměřena na vypočtené ukazatele a jejich grafické znázornění, případně slovní okomentování a vysvětlení. Analýza vyplývá z dat, čerpaných z účetních výkazů dané společnosti. Pro výpočty byly použity tyto metody: analýza poměrových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, vertikální analýza, horizontální analýza a analýza soustav ukazatelů. Poslední návrhová část bude zaměřena na zhodnocení slabých stránek společnosti a návrh, jak se těmto problémům vyhýbat.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická část obsahuje vymezení analýzy okolí společnosti, finanční analýzy, účetních výkazů jako rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Přibližuje používané metody a jejich ukazatele jako například absolutní, rozdílové, poměrové či souhrnné ukazatele. Je východiskem pro následující část analytickou.

1.1 Analýza okolí společnosti

Aby byl podnik úspěšný, musí brát na zřetel i jeho okolí a vytvořit si jakousi strategii. Toto okolí se rozděluje na mikroprostředí a makroprostředí. Mikro představuje podniky vzájemně si konkurující, dále zákazníky či odběratele. Makro je stejné pro všechna mikro prostředí a jsou jimi ekonomické či politické podmínky. Při analýze podniku se používá Porterova analýza, analýza konkurence, SWOT analýza, analýza marketingového mixu, analýza nazývaná 7S nebo SLEPT analýza. Některé z nich si rozebereme podrobněji (Kaňovská, Schüller, 2015 s. 21).

1.1.1 Porterova analýza

Porterův pětifaktorový model předpokládá pět základních činitelů a jsou jimi: intenzita konkurence uvnitř odvětví, bariéry vstupu, vyjednávací síla dodavatelů, vyjednávací síla odběratelů a substituční podmínky (Kaňovská, Schüller, 2015 s. 23).

1.1.2 SLEPTE analýza

SLEPTE je souhrn počátečních písmen jednotlivých faktorů – sociálních, legislativních, ekonomických, politických a technologických a ekologických. Tato analýza představuje komplexní pohled na prostředí, které není stabilní, ale mění se. Nezkoumá pouze současnou situaci, ale i budoucí a předpokládané změny (Bartes, 2008, s. 17).

1.1.3 McKinsey 7S

7S je analytická technika využívaná pro hodnocení kritických faktorů společnosti. Všech 7 klíčových faktorů začíná písmenem S, proto se metoda nazývá 7S. Těmito faktory jsou (Bartes, 2008, s. 18):

- **Skupina** představuje množství lidí, kteří se podílejí na správném fungování společnosti.
- **Strategie** označuje plánování cílů, které vedou k rozvoji společnosti a také cestu k jejich splnění.
- **Sdílené hodnoty** jsou shrnutím veškeré podnikové kultury a etikety společnosti.
- **Schopnosti** zahrnují veškeré návyky, dovednosti a znalosti, které mají zaměstnanci společnosti.
- **Styl** říká, jak manažeři komunikují a jednají před svými podřízenými, spolupracovníky a zákazníky.
- **Struktura** ukazuje rozdělení společnosti na jednotlivá oddělení. Jedná se tedy o organizační strukturu, která zkoumá vztahy mezi jednotlivými odděleními.
- **Systémy** shrnují manažerské postupy, pomocí kterých se hodnotí zkušenosti a dovednosti pracovníků.

1. 1. 4 SWOT analýza

Metoda, která obsahuje 4 klíčové oblasti – sílu firmy, slabost firmy, její příležitosti či hrozby. Výsledkem metody je vyhodnocení silných a slabých stránek jak firmy, tak konkurenta, a dále i příležitostí a ohrožení. Předběžně jsou určeny priority z vyhodnocených částí (Bartes, 2008, s. 19).

Tabulka 1: SWOT analýza. Zdroj: Bartes, 2008, s. 19

S Silné stránky	W Slabé stránky
O Příležitosti	T Hrozby

1.2 Finanční analýza

Analýza je výchozím krokem při moudrém rozhodování společnosti. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny a determinovat silné stránky, díky kterým se bude společnost ubírat správným směrem. Než se uskuteční jakékoliv finanční rozhodnutí, musí manažer s analytiky zhodnotit relevantní skutečnosti. Počátkem jsou účetní výkazy – rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Analytik nejprve získává informace a poté získaná data poměří mezi sebou. Tyto analýzy poskytují zázemí pro budoucí plánování a kontrolu aktivit společnosti (Blaha, Jindřichovská, 1994, s. 9).

Finanční analýza zahrnuje hodnocení podnikové minulosti, současnosti a budoucnosti a je součástí marketingové SWOT analýzy, která zkoumá slabé a silné stránky společnosti, její příležitosti a hrozby (Svobodová, 2015, s. 55).

Analýza rozlišuje na zkoumaném objektu jednotlivé části či etapy vývoje, odděluje podstatné od nepodstatného, vede od složitého k jednoduchému a od mnohosti k jednotě. Získaná data se při analýze třídí, agregují, poměří mezi sebou, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje informační hodnota těchto dat (Sedláček, 2011, s. 3).

Výsledky finanční analýzy jsou důležité pro řadu subjektů – pro vedoucí pracovníky, vlastníky podniku, financující banky, obchodní partnery. Důležitým faktorem je pravdivost vstupních údajů. Nepravdivost by vedla ke zkresleným údajům a špatnému odhadu budoucí situace (Landa, 2008, s. 60).

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní data jsou obsažena v soustavě dokumentů, které tvoří účetní závěrku (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu). Pokud je součástí analýzy srovnání s ukazateli v rámci národního hospodářství, pak je součástí sběru dat i získání reprezentativního vzorku srovnatelných dat, které jsou dostupné na internetových stránkách Českého statistického úřadu (Landa, 2008, s. 63).

1. 3. 1 Účetní výkazy

Základem pro finanční analýzu jsou data čerpána z účetních výkazů, které můžeme rozdělit na výkazy finanční a vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy nám poskytují přehled o stavu majetku, zdrojích krytí, tvorbě výsledku hospodaření a o peněžních tocích. Vnitropodnikové účetní výkazy vychází z potřeb společnosti a jsou z hlediska finanční analýzy velmi důležité (Růčková, 2011).

Účetní výkazy musí být ze zákona zveřejňovány podnikatelskými subjekty v obchodním rejstříku a díky nim vypočítáme základní ukazatele finanční analýzy (Svobodová, 2015, s. 56).

1. 3. 2 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance nám ukazuje stav majetku a závazků k určitému datu. Nejčastěji k poslednímu dni účetního roku společnosti. Je rozdělena na levou a pravou stranu neboli aktiva a pasiva. Aktiva nám zobrazují například hotovost, zásoby, pohledávky a další. Pasiva nám ukazují, jak jsou aktiva financována (půjčky, závazky vůči dodavatelům) a vlastní jmění (majetek akcionářů) (Blaha, Jindřichovská, 1994).

Jako další je uvedeno rozdělení aktiv na stálá aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení. Pasiva se dělí na vlastní kapitál, cizí kapitál a také časové rozlišení. Časové rozlišení se provádí z důvodu věrného a poctivého obrazu o předmětu účetnictví (Landa, 2008, s. 31).

Dlouhodobý majetek

Slouží podniku dlouhodobě a spotřeba probíhá postupně formou odpisů, kdy se hodnota opotřebením přenáší do nákladů podniku. Dělí se na dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Do stálých aktiv se řadí budovy, pozemky, goodwill, dopravní prostředky, počítače, stroje, strojní zařízení, licence, know-how a další (Sedláček, 2011).

Oběžná aktiva

Představují majetek, který se spotřebovává najednou (do 1 roku). Skládá se z peněžních prostředků, materiálu, hotové výroby a dalších (Sedláček, 2011).

Časové rozlišení aktiv

Zahrnuje náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období. Typickým příkladem bývá nájemné.

Vlastní kapitál

Pokud kapitál do podniku vloží podnikatel či skupina vlastníků hovoříme o vlastním kapitálu. Dělí se na základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření běžného období a nerozdělený zisk (ztráta) minulých let (Sedláček, 2011, s. 25).

Cizí kapitál

Představuje závazky vůči věřitelům, za něž musí mnohdy podnik platit úroky a ostatní výdaje spojené s jeho získáním. Zahrnuje rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry (Sedláček, 2011, s. 25).

Časové rozlišení pasiv

Časové rozlišení pasiv zahrnuje výdaje příštích období a výnosy příštích období.

Struktura rozvahy

V tabulce č. 2 je uvedena struktura rozvahy, která byla platná do roku 2016.

Tabulka 2: Struktura rozvahy do roku 2016, zdroj: Svobodová, 2015, s. 23

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

Od roku 2016 byly výkazy změněny, převážně čísla a názvy jednotlivých položek, což znázorňuje tabulka č. 3.

Tabulka 3: Struktura rozvahy od roku 2016, zdroj: vlastní zpracování

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH minulých let
		A. V.	VH běžného účetního období
		A. VI.	Zálohová výplata podílu na zisku
C.	Oběžná aktiva	B.	Rezervy
C. I.	Zásoby	C.	Závazky
C. II.	Pohledávky	C. I.	Dlouhodobé závazky
C. III.	Krátkodobé pohledávky	C. II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

1. 3. 3 Výkaz zisků a ztrát

Účet zisků a ztrát neboli výsledovka ukazuje přehled o nákladech (za materiál, mzdy, daně) a výnosech (za prodej výrobků a služeb). Rozdíl mezi náklady a výnosy tvoří zisk nebo ztrátu (Blaha, Jindřichovská, 1994).

1.4 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy jsou používány elementární metody, vyšší metody zahrnující metody matematické statistiky a metody využívající matematickou statistiku (Landa, 2008, s. 61).

Elementární základní metody finanční analýzy pracují s položkami účetních výkazů nebo čísla z nich odvozenými. Mezi základní metody patří (Landa, 2008, s. 62):

Analýza stavových ukazatelů

- horizontální analýza
- vertikální analýza

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

- analýza pracovního kapitálu
- analýza cash flow

Analýza poměrových ukazatelů

- analýza ukazatelů likvidity
- analýza ukazatelů rentability
- analýza ukazatelů zadluženosti
- analýza ukazatelů aktiv
- analýza ukazatelů kapitálového trhu
- analýza ukazatelů cash flow

Analýza soustav ukazatelů

- pyramidový rozklad ukazatelů
- různé typy složených indexů
- analýza ukazatelů přidané hodnoty

Některé z těchto metod budou blíže specifikovány v dalším textu.

1.5 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele slouží k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentuálnímu rozboru komponent (vertikální analýza) (Svobodová, 2015, s. 67).

Horizontální analýza

Tato analýza přejímá data z účetních výkazů (rozvahy a výkazu zisku a ztráty). Změny položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, proto horizontální analýza (Sedláček, 2011, s. 13).

Říká, o kolik se změnily jednotlivé položky finančních výkazů. Cílem je však absolutně i relativně změřit intenzitu změn jednotlivých položek. Je vypočítána dle níže uvedeného vzorce (Růčková, 2011):

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

Vertikální analýza

Posuzuje jednotlivé komponenty majetku a kapitálu. Vertikální proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje odshora dolů (ve sloupcích). Její výhodou je nezávislost na meziroční inflaci (Sedláček, 2011, s. 17).

Cílem vertikální analýzy je zjistit, jak se jednotlivé části podílely na celkové bilanční sumě. Výsledky mohou být využity pro srovnání se společnostmi ve stejném oboru podnikání nebo s odvětvovými průměry (Růčková, 2011).

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou orientovány na likviditu podniku. Nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK) (Svobodová, 2015, s.83).

Čistý pracovní kapitál

Nejčastěji užívaný rozdílový ukazatel, který se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Tento rozdíl má významný vliv na solventnost podniku neboli schopnost podniku včas splatit své závazky. Zde přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy ukazuje velmi likvidní podnik. Čistý pra-

covní kapitál představuje finanční polštář, který umožňuje pokračovat podniku v případě, že by ho potkala nepříznivá situace. (Sedláček, 2011, s. 35).

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

Čisté pohotové prostředky

Představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejvíce likvidní bývá fond, který zahrnuje hotovost a peníze na běžných účtech (Sedláček, 2011, s. 38).

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

1. 7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji využívaným rozborovým postupem, jelikož vychází z údajů ze základních účetních výkazů. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr účetní položky (položek) účetních výkazů k jiné položce nebo jejich skupině (Růčková, 2011, s. 47).

Poměrové ukazatele se dělí na (Svobodová, 2015, s. 57):

- Ukazatele rentability.
- Ukazatele aktivity.
- Ukazatele zadluženosti.
- Ukazatele likvidity.
- Ukazatele tržní hodnoty.
- Provozní (výrobní) ukazatele.
- Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.

1. 7. 1 Ukazatele rentability

Měří zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů, kterých bylo použito k jeho dosažení (Sedláček, 2011, s. 56).

Rentabilita je schopnost podniku vytvářet zisk použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability obsahují v čitateli položku, která odpovídá výsledku hospodaření a ve jmenovateli druh kapitálu, respektive tržby. Tyto ukazatele slouží k hodnocení celkové

efektivnosti dané činnosti. Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu (Růčková, 2011, s. 51).

Pro finanční analýzu se zisk rozdělí na tři základní kategorie: EBIT, EAT a EBT. EBIT odpovídá provoznímu výsledku hospodaření a jedná se o zisk před odečtením úroků a daní. Druhý EAT je zisk po zdanění, který se dělí na zisk rozdělený a zisk nerozdělený. Třetí EBT neboli zisk před zdaněním je snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od něhož ještě nebyly odečteny daně. V praxi se nejvíce využívá ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu, ukazatel rentability vlastního kapitálu, rentabilitu odbytu a rentabilitu nákladů (Růčková, 2011, s. 52).

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA nebo ROI) odráží výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly činnosti financovány. Užívají se tyto vzorce (Růčková, 2011, s. 54):

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$
$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Z ukazatele rentability lze odvodit ukazatel **rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE)**, který představuje součet prostředků dlouhodobě vložených věřiteli (Růčková, 2011, s. 54).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})}$$

Majitele či akcionáře zajímá, jak se zhodnotil vložený kapitál, a to je měřeno **rentabilitou vlastního kapitálu (ROE)** dle vzorce (Svobodová, 2015, s. 57):

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

Rentabilita nákladů (ROC) vyjadřuje, kolik Kč nákladů musíme vynaložit, abychom získali 1 Kč zisku. Vypočítá se jako poměr zisku a celkových nákladů (Svobodová, 2015, s. 57).

$$\text{ROC} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkové náklady}}$$

Zisk vztažený k tržbám charakterizuje ukazatel **rentability tržeb (ROS)**. Jmenovatel představuje tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období. Výkony měří, jak účinně využije podnik všechny své prostředky k vytvoření hodnot (Sedláček, 2011, s. 59).

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

1. 7. 2 Ukazatele aktivity

Měří efektivní hospodaření s aktivy. Má-li jich více nežli potřebuje, vznikají přebytečné náklady a klesá zisk. Jedná se o tyto ukazatele: vázanost celkových aktiv, relativní vázanost stálých aktiv, obrat celkových aktiv, obrat zásob a doba obratu zásob (Sedláček, 2011, s. 61).

Obrat celkových aktiv

Měří intenzitu použití všech aktiv tak, že roční tržby vydělí aktivy. V případě nízkého výsledku proti oborovému průměru by měly být navýšeny tržby, či odprodána některá aktiva (Grünwald, 2001, s. 61).

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

Obrat stálých aktiv

Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat. Jeden obrat znamená dobu, kdy peněžní prostředky projdou přes výrobní část znovu do peněžní formy. Optimální je klesající ukazatel (Landa, 2008, s. 87).

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

Obrat zásob

Ukazuje, kolikrát je během sledovaného období jednotka zásob přeměněna v tržby.

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

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel je ovlivněn mírou odepsanosti majetku. V případě větší odepsanosti majetku tedy vzniká lepší výsledek při stejné výši dosažených tržeb (Knápková, Pavelková, 2010, s. 103).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřuje počet dní obratu zásob, kdy by podnik měl nalézt optimální míru dle toho, čím se zabývá (Vorbová, 1997, s. 101).

Doba obratu zásob u většiny podniků činí 50 až 100 dní (Landa, 2008, s. 87).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje počet dní, kdy čeká podnik na úhradu svých pohledávek. Tato hodnota by měl být upravena o hodnotu pohledávek nedobytných a dlouhodobých, vypočítáme dle vzorce (Vorbová, 1997, s. 101):

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky za odběrateli}}{\text{denní tržby}}$$

Doba obratu závazků

Vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady, kdy by měl tento ukazatel dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek (Vorbová, 1997, s. 102).

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

1. 7. 3 Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Zadluženost není pouze negativní stránkou pro podnik. Analýzu zadluženosti zkoumají tyto ukazatele: celková zadluženost, kvóta vlastního kapitálu, koeficient zadluženosti, úrokové krytí, krytí fixních poplatků, dlouhodobá zadluženost, běžná zadluženost, dlouhodobé krytí aktiv, dlouhodobé krytí stálých aktiv, krytí stálých aktiv vlastním kapitálem a podíl čistého pracovního kapitálu z majetku (Sedláček, 2011, s. 65).

Základním ukazatelem pro zadluženost je poměr celkových závazků k celkovým aktivům (debt ratio). Čím vyšší je jeho hodnota, tím je riziko věřitelů vyšší (Růčková, 2011, s. 58). Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 % (Knápková, Pavelková, 2010, s. 84).

$$\text{Debt ratio (celková zadluženost)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Dalším ukazatelem je poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům (ekvity ratio). Součet těchto dvou ukazatelů by měl dát přibližně 1 (Růčková, 2011, s. 58).

$$\text{Equity ratio (koeficient samofinancování)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Dlouhodobá a běžná zadluženost

Jsou analytickými ukazateli celkové zadluženosti. Zadluženost není negativní charakteristikou podniku, jelikož není možné, aby podnik využíval pouze vlastní zdroje financování (Vorbová, 1997, s. 97).

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

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

Koeficient zadluženosti (míra zadluženosti)

Poměřuje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je důležitý pro banku v případě žádosti o nový úvěr (Knápková, Pavelková, 2010, s. 85).

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Měří, kolikrát by se mohl zisk snížit, než se společnost dostane na úroveň, kdy nebude schopna splácet své úrokové povinnosti. Používá zde v čitateli zisk před odečtením úroků a daní. Schopnost podniku zaplatit úroky totiž není ovlivněna zdaněním (Blaha, Jindřichovská, s. 59).

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

1. 7. 4 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje vlastnost dané složky rychle se přeměnit na peněžní hotovost. Likvidita podniku je tedy schopnost podniku platit včas své platební závazky. Je důležitá z hlediska finanční rovnováhy společnosti, neboť likvidní podnik je schopen uspokojit své zákazníky (Růčková, 2011, s. 49).

Používáme tři základní ukazatele (Růčková, 2011, s.49-50):

- **okamžitá likvidita** – likvidita 1. stupně, obsahuje jen ty nejlikvidnější položky rozvahy jako jsou peněžní prostředky a doporučená hodnota se nachází v rozmezí 0,2-0,5 (Růčková, 2011, s.49-50),

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

- **pohotová likvidita** – likvidita 2. stupně, která vylučuje zásoby a pro níž platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel. Optimální hodnoty jsou 1 – 1,5 (Růčková, 2011, s.49-50),

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

- **běžná likvidita** – likvidita 3. stupně, která znázorňuje, jak by byl podnik schopný uspokojit věřitele, kdyby proměnil oběžná aktiva na hotovost, pohyb v rozmezí 1,5-2,5 (Růčková, 2011, s.49-50).

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

1. 8 Bonitní a bankrotní ukazatele

Výsledkem hodnocení finanční analýzy je ukazatel, který je schopen říct, zda je na tom podnik špatně či dobře. Toto umožňují souhrnné ukazatele – bankrotní nebo bonitní modely (Svobodová, 2015, s. 131).

1. 8. 1 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví podniku pomocí bodového hodnocení. Poté je možné zařadit podnik dle bodů do určité kategorie. Sem patří Tamariho model nebo Kralickův Quicktest (Svobodová, 2015, s. 131).

Kralickův Quicktest

Z jednotlivých ukazatelů p. Kralicek vybral čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje společnosti body. Prvním ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu, který vypovídá o finanční síle měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Druhým je doba splácení dluhu z cash flow, který ukazuje, za jakou dobu bude podnik schopen splatit všechny své dluhy (při stále stejném cash flow). Třetím je rentabilita tržeb měřená cash flow a posledním rentabilita aktiv, která odráží výdělečnou schopnost podniku (Kislingerová, Hlinica, 2008, s. 75).

1. 8. 2 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je identifikace blízkého bankrotu, kdy má podnik problém s likviditou nebo rentabilitou vloženého kapitálu. Příkladem bankrotního modelu je Altmanův model, indexy důvěryhodnosti nebo Tafflerův model (Svobodová, 2015, s. 131).

Altmanovo Z-skóre

Předpovídá prosperující nebo problémový podnik. Využívá několik finančních ukazatelů, které hodnotí dle jejich významu pro finance podniku. Výsledkem hodnocení je skóre Z. Pokud je jeho hodnota nižší než 1,2 odvozujeme spíše neúspěch podniku a hrozící bankrot, kdežto nad 2,9 pravděpodobný úspěch (Landa, 2008, s. 93).

$$Z - \text{skóre} = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

, kde

$X_1 = \text{Pracovní kapitál/Aktiva}$

$X_2 = \text{Nerozdělené zisky/Aktiva}$

$X_3 = \text{EBIT/Aktiva}$

$X_4 = \text{vlastní kapitál / (dlouhod. + krátkod. závazky + bankovní úvěry a výpomoci)}$

$X_5 = \text{Tržby/Aktiva.}$

Tafflerův model

Tento model udává pravděpodobnost bankrotu společnosti. Pracuje se čtyřmi ukazateli, jejichž funkce má tvar (Landa, 2008, s. 94):

$$\text{Tafflerův model} = 0,53 * R1 + 0,13 * R2 + 0,18 * R3 + 0,16 * R4$$

, kde

$R1 = \text{zisk před zdaněním / krátkodobé závazky}$

$R2 = \text{oběžná aktiva / cizí kapitál}$

$R3 = \text{krátkodobé závazky / celková aktiva}$

$R4 = \text{tržby celkem / celková aktiva.}$

Výsledné hodnoty vyšší než 0,3 značí nízkou pravděpodobnost bankrotu společnosti. Hodnoty pod 0,2 vysokou pravděpodobnost bankrotu a hodnoty mezi těmito čísly šedou zónu.

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bude přibližena analyzovaná společnost UNOmetal s. r. o.. Pro finanční analýzu za 5 let a to roky 2013, 2014, 2015, 2016 a 2017 byly použity účetní výkazy firmy – rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Pomocí těchto výkazů bude provedena horizontální a vertikální analýza, dále budou vypočítané vybrané poměrové a rozdílové ukazatele. Díky těmto ukazatelům bude zhodnoceno finanční zdraví podniku.

2.1 UNOmetal s. r. o.

Stručné představení firmy, pro kterou byla zpracována finanční analýza.

2.1.1 Výpis z obchodního rejstříku

Datum vzniku a zápis:	2. dubna 2013
Spisová značka:	C 32051 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové
Obchodní firma:	UNOmetal s. r. o.
Sídlo:	Andělov 610, Hylváty, 562 03, Ústí nad Orlicí
Identifikační číslo:	01554131
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Obráběčství Zámečnictví, nástrojařství
Statutární orgán:	Martin Bartáček, datum narození 26. února 1975
Společníci:	Martin Bartáček
Podíl:	Vklad: 200 000 Kč, splaceno 100 %
Základní kapitál:	200 000 Kč
Ostatní skutečnosti:	Počet členů statutárního orgánu: 1
Počet pracovníků:	10–19 zaměstnanců
Kód NACE	Z01025 – Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků Z01047 – Zprostředkování obchodu a služeb Z01048 – Velkoobchod a maloobchod

Z01060 – Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků

Z01080 – Výroba, obchod a služby jinde nezařazené

2. 1. 2 Charakteristika společnosti UNOmetal s. r. o.

Společnost UNOmetal s. r. o. byla založena v roce 2013 a působí v různých odvětvích strojírenství. Hlavní náplní je strojírenská výroba přesných dílů a jejich součástí. Dále poskytuje komplexní služby v oblasti zajištění výroby střížných nástrojů a forem v nejvyšší možné kvalitě. Dále zajišťuje ostření náradí VHM a HSS fréz a vrtáků až po diamantové nástroje.

2. 1. 3 Dodavatelé a zákazníci

Pro zákazníky firma usiluje o maximální výkony – společně s jejími dodavateli. Stimulem pro toto úsilí, které vyvíjí dnes a denně, je vyslovená orientace na zákazníka a cíl dosáhnout optimalizace ve věci kvality produktů a dodavatelské výkonnosti ve prospěch zákazníků v automobilovém průmyslu. Mezinárodní nákup ve skupině podniků přihlíží k vysokým požadavkům zákazníků a odpovídá za vynikající kvalitu při nákupu z externích zdrojů.

Dodavatele firma vybírá podle objektivních a prokazatelných kritérií a výkonnost dodavatelů průběžně hodnotí na základě transparentních kritérií. Ochota a připravenost dodavatelů k inovacím přináší trvalou optimalizaci produktů s cílem zajistit a rozvíjet konkurenceschopnost z hlediska funkce, kvality i ceny. Pro zákazníky jsou čestným a výkonným partnerem – a tento závazek očekávají také u partnerů a dodavatelů na trhu, kteří jsou pro ně globální.

2. 2 Analýza okolí společnosti

Mikro okolí společnosti bude analyzováno pomocí Porterovy analýzy pěti sil a analýzy 7S a makroprostředí pomocí SLEPTE analýzy. Obě analýzy poté budou shrnuty ve SWOT analýze.

2. 2. 1 Porterova analýza 5 sil

V této části budou rozebrány klíčové faktory konkurenčního prostředí společnosti.

Intenzita konkurence uvnitř odvětví

Na trhu automobilového průmyslu je velké množství konkurentů. UNOmetal je jednou ze společností, jejíž cena je opravdu vysoká, avšak odpovídá kvalitě. Ovšem vysoká cena by mohla být dobrým impulsem pro konkurenci.

Bariéry vstupu

Vznik totožné firmy je velmi nákladný, proto by se společnost v tomto okolí nemusela obávat nových konkurentů. Hlavní položkou pro vstup na trh jsou odběratelé, u nichž musí být dodávky nasmlouvané dopředu. Jednatel společnosti zakládal novou společnost na bázi společnosti, ve které dříve pracoval a nasbíral zde spoustu vhodných kontaktů, což mu pomohlo při spolupráci s budoucími odběrateli.

Vyjednávací síla dodavatelů

Dodavatelé jsou vybíráni s ohledem na poskytovanou kvalitu. Síla dodavatelů roste s potřebami společnosti. Pokud bude společnost s kvalitou jejich služeb či materiálů spokojena, poroste jejich síla převážně v ovlivňování ceny.

Vyjednávací síla odběratelů

Společnost UNOmetal vyrábí převážně kusovou výrobu, která zvyšuje množství vynaložených nákladů. To způsobuje nezájem některých odběratelů nebo jejich ochotu smlouvat o ceně. Společnost však spolupracuje s jinou společností podobného oboru, kam putují veškeré výrobky a služby. To je velkým pozitivem, avšak z části negativem, protože je společnost závislá na jiné společnosti a její zánik by znamenal zánik i samotné UNOmetal s. r. o..

Substituční produkty

Společnost využívá diamantovou brusku pro ostření nástrojů. V okolí není mnoho společností, které by tuto brusku vlastnily. Tato technologie nelze nahradit, z čehož společnost může těžit.

2. 2. 2 McKinsey 7S

Tato metoda hodnotí kritické prvky společnosti, které jsou nutné pro její úspěch. Skládá se ze 7 faktorů, které se vzájemně ovlivňují – skupina, sdílené hodnoty, styl, struktura, systémy, strategie, schopnosti.

Skupina

Základem společnosti je jednatel, který pod sebou vede malý kolektiv lidí. Úzký kolektiv značí příjemné prostředí. Jednatel společnosti však drží pravidlo nezaměstnávání rodinných příslušníků z důvodu jednotného a neovlivněného hodnocení zaměstnanců. Výběr na volné pozice se uskutečňuje formou pohovoru a krátkého testu na všeobecné znalosti daného oboru.

Sdílené hodnoty

Z hlediska etikety společnost UNOMetal razí pravidlo respektu k ženám, kdy jsou muži vedení k pomoci při práci s těžšími materiály. Pravidla dobrého chování se snaží vštípit všem zaměstnancům, převážně na vyšších pozicích, kdy by nepatřičně chování mohlo odradit odběratele od budoucí spolupráce.

Styl

Společnost si zakládá na demokratickém stylu vedení, kdy mají zaměstnanci možnost se vyjadřovat. Jejich návrhy na zlepšení jsou zohledňovány formou odměn.

Struktura

Struktura společnosti není příliš členěna. Hlavním článkem je jednatel, dále marketingové oddělení, finanční oddělení, personální oddělení a jednotliví pracovníci.

Systémy

Ve společnosti jsou dodržovány pravidelné kontroly bezpečnosti práce u strojů. Zaměstnanci jsou nuceni dodržovat daná opatření, které zamezují úrazům. Dále je pro zpětnou vazbu vytvořena tabule, kde zaměstnanci přidávají své připomínky, hodnotí práci vedoucích pracovníků a navrhují možná zlepšení. Návrhy podávají prostřednictvím PDCA karty, která obsahuje čtyři základní kroky ke splnění daného problému.

Strategie

Výhodou a zároveň strategií společnosti je práce v nejvyšší kvalitě, kterou by odběratelé měly ocenit, pokud se nezajímají pouze o cenu.

Schopnosti

Odbornost personálu je zdokonalována formou školení, kurzů. Společnost svým zaměstnancům nabízí kurzy anglického a německého jazyka, školení na CNC frézách či soustruzích.

2. 2. 3 SLEPTE analýza

- S Jedná se o spotřební zvyky kupujících, které jsou ohroženy pouze existencí hlavní společnosti ve formě odběratele. Pokud by společnost přešla ke konkurenci, hrozil by zánik společnosti.
- L Podnikání je dle legislativy v ČR. V roce 2016 byly změněny účetní výkazy a společnost byla nucena se přizpůsobit novým výkazům. Také bylo zavedeno v roce 2016 podávání kontrolního hlášení, které by mělo eliminovat nelegální tahy podnikatelů. Další hrozbou jsou zákony, které se neustále mění a společnost je nucena je dodržovat.
- E Ve sledovaném období společnost využila situace a nakoupila cenné papíry. Hlavními odběrateli jsou společnosti v České republice, proto se společnost nemusí obávat dopadu při změně například cla. Čeho by se společnost obávat měla je nezaměstnanost v kraji, inflace nebo hodnota daně z přidaného hodnoty.
- P Hrozbou zde může být zvýšení sazby daně, která nyní činí 19 %. Dále zde figuruje také potencionální působení nestabilní vlády.
- T Společnost investuje do výzkumu a vývoje. Příkladem je vytvoření nového účetní programu, který je sestavený na zakázku pro tuto společnost.
- E Z hlediska ekologie jsou vytvářena různá opatření, normy a limity. Společnost vede své zaměstnance k třídění odpadu pomocí kontejnerů rozmístěných po celé výrobní hale.

2.2.4 SWOT analýza

Shrnutí předchozích analýz obsahuje SWOT analýza, která představuje sjednocení vnitřních i vnějších faktorů působících na společnost.

Tabulka 4: SWOT analýza (vlastní zpracování)

Silné stránky = kvalita, malá konkurence	Slabé stránky = vysoká cena, malý sortiment
Příležitosti = oslovení zahraničních zákazníků, rozšíření sortimentu výstavbou nové haly, noví pracovníci	Hrozby = závislost na hlavním odběrateli, zvýšení sazby daně, cla, daně z přidané hodnoty, stabilita vlády

2.3 Analýza rozvahy

Z počátku je práce zaměřena na analýzu rozvahy a v další části na výkaz zisku a ztráty. V roce 2016 nastala změna struktury výkazů účetní závěrky převážně v názvech a číslování jednotlivých položek. V tabulkách jsou názvy a číslování aktuální, platné k výkazům roku 2017.

AKTIVA A PASIVA

V příloze č. 1 jsou zobrazena celková pasiva a aktiva za roky 2013-2017. Aktiva a pasiva se v jednotlivých letech rovnají, což splňuje bilanční rovnováhu společnosti. Rok 2013 je charakteristický vznikem společnosti, proto lze pozorovat v roce 2014 vysoký růst jednotlivých položek jako například dlouhodobého majetku, zásob nebo vlastního kapitálu. Dlouhodobými pohledávkami se splatností nad 1 rok společnost nedisponuje,

což je velmi dobře. Dlouhodobý finanční majetek se vyskytuje až od roku 2017, kdy se jedná o podíly společnosti. Základní kapitál se po celou analyzovanou dobu neměnil. Bankovní úvěry a výpomoci společnost neviduje, což je pro ni opravdu výhodné, jelikož nevznikají zaplacené úroky, pro společnost zbytečný náklad. V roce 2017 nastal obrovský skok u dlouhodobého majetku, kdy společnost investovala do dlouhodobého finančního majetku, konkrétně cenných papírů.

2. 3. 1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zobrazuje změnu mezi jednotlivými roky. V tabulkách bude zobrazena zvláště analýza aktiv a následně analýza pasiv. Výchozí tabulkou pro výpočet je tabulka v příloze č. 1.

Horizontální analýza aktiv

V tabulce je zobrazena procentuální změna a absolutní změna aktiv vždy za dva po sobě jdoucí roky. Písmeno X značí hodnotu, kterou nelze vypočítat na základě matematicky určeného vzorce, jelikož jmenovatel obsahuje nulovou hodnotu.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování)

		% změna				absolutní změna			
		2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017
AKTIVA CELKEM		79,7	69,8	-2,1	58,2	10 586	16 676	-839	23 123
B.	Dlouhodobý majetek	359,9	24,1	-38,4	451,2	2 858	79	-1 740	12 594
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	103,0	-44,7	-78,9	0,0	103	-46	-45	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	347,0	26,1	-37,9	-62,2	2 755	925	-1 695	-1 729
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	X	X	X	X	0	0	0	14 323
C.	Oběžná aktiva	62,6	84,2	3,1	29,9	7 384	16 144	1 078	10 882
C. I.	Zásoby	218,0	470,6	-31,6	-34,1	218	1 026	-393	-290
C.II.	Pohledávky	65,1	17,0	12,4	61,0	7 133	3 078	2 617	14 501
C.II. 2.	Krátkodobé pohledávky	65,1	17,0	12,4	61,0	7 133	3 078	2 617	14 501
C.II. 2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	65,1	17,0	12,3	31,6	7 133	3 078	2 610	7 517
C.II. 2.4.	Pohledávky – ostatní	X	X	X	99771	0	0	7	6 984
C.IV .	Peněžní prostředky	4,0	1401,6	-8,9	-28,3	33	12 040	-1 146	-3 329
C.IV .1.	Peněžní prostředky v pokladně	-58,1	-100,0	X	-100,0	-18	-13	21	-21
C.IV .2.	Peněžní prostředky na účtech	6,4	1424,7	-9,0	-28,2	51	12 053	-1 167	-3 308
D.	Časové rozlišení	48,7	-33,0	-25,1	-67,0	344	-347	-177	-353
D.1.	Náklady příštích období	72,4	-29,6	-25,1	-67,0	420	-296	-177	-353
D.3.	Příjmy příštích období	-59,8	-100,0	X	X	-76	-51	0	0

Vysoký nárůst byl zaznamenán u dlouhodobého majetku, což je vidět v grafu, kde křivka prudce stoupá. Příčinou změny byl vznik dlouhodobého finančního majetku konkrétně nákup cenných papírů. Dlouhodobý nehmotný majetek byl pořízen formou softwaru v roce 2014, který se postupně odepisuje v následujících letech, což značí pokles v tabulce. Dlouhodobý hmotný majetek byl navyšován v roce 2014 nákupem nových strojních zařízení, které se také odepisují a pokles jejich hodnoty značí záporná čísla v tabulce. U oběžných aktiv byl zpozorován růst mezi prvním a druhým rokem, což je zapříčiněno samotným prvotním vznikem zásob. Nárůst ostatních pohledávek způsobilo

poskytnutí zálohy na budoucí služby. U časového rozlišení je vidět jeho postupné roz-pouštění do nákladů.

Horizontální analýza pasiv

V tabulce je zobrazena procentuální změna a absolutní změna pasiv vždy za dva po so-bě jdoucí roky. Písmeno X značí hodnotu, kterou nelze vypočítat na základě matema-ticky určeného vzorce, jelikož jmenovatel obsahuje nulovou hodnotu.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)

		% změna				absolutní změna			
		2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017
PASIVA CELKEM		79,7	69,8	-2,1	58,2	10 586	16 676	-839	23 123
A.	Vlastní kapitál	267,2	93,6	5,4	74,1	10 948	14 086	1 564	22 759
A.I.	Základní kapitál	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0
A.IV	Výsledek hospodaře-ní minulých let	X	78,9	61,2	93,2	3 769	2 972	4 127	10 133
A.V.	VH běžného účetního období	184,2	100,3	-11,6	64,3	7 179	11 114	-2 563	12 626
B. + C.	Cizí zdroje	-1,4	22,0	-23,6	13,6	-122	1 940	-2 538	1 123
C.	Závazky	-1,4	22,0	-23,6	13,6	-122	1 940	-2 538	1 123
C.I.	Dlouhodobé závazky	-55,1	-100,0	X	X	-317	-258	0	265
C.II.	Krátkodobé závazky	2,3	25,6	-23,6	10,4	195	2 198	-2 538	858
D.	Časové rozlišení	-100,0	X	20,8	-96,7	-240	650	135	-759

U základního kapitálu nevidíme změnu, neboť se v průběhu let neměnil. Dlouhodobé závazky vzrostly v roce 2017 o 265 tisíc a jedná se o závazky ke společníkům.

2. 3. 2 Vertikální analýza

Pro vertikální analýzu je jako základ pro výpočet brána hodnota celkových aktiv či pa-siv, kde hodnota celkem tvoří 100 %.

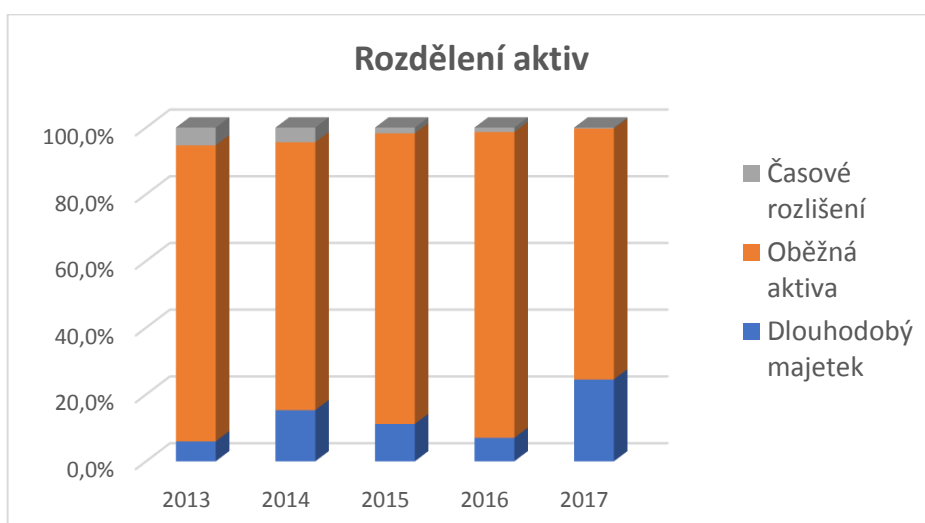
Vertikální analýza aktiv

Pro vertikální analýzu aktiv je jako základ pro výpočet brána hodnota celkových aktiv.

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování)

v %		2013 NETTO	2014 NETTO	2015 NETTO	2016 NETTO	2017 NETTO
AKTIVA CELKEM		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
B.	Dlouhodobý majetek	6,0	15,3	11,2	7,0	24,5
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0	0,4	0,1	0,0	0,0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6,0	14,9	11,0	7,0	1,7
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0	0,0	0,0	0,0	22,8
C.	Oběžná aktiva	88,7	80,3	87,1	91,6	75,2
C. I.	Zásoby	0,0	0,9	3,1	2,1	0,9
C.II.	Pohledávky	82,5	75,8	52,2	59,9	60,9
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	82,5	75,8	52,2	59,9	60,9
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	82,5	75,8	52,2	59,9	49,8
C.II.2.4	Pohledávky – ostatní	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1
C.IV.	Peněžní prostředky	6,2	3,6	31,8	29,6	13,4
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	0,2	0,1	0,0	0,1	0,0
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	6,0	3,5	31,8	29,5	13,4
D.	Časové rozlišení	5,3	4,4	1,7	1,3	0,3
D.1.	Náklady příštích období	4,4	4,2	1,7	1,3	0,3
D.3.	Příjmy příštích období	1,0	0,2	0,0	0,0	0,0

Jak je vidět z tabulky, oběžná aktiva představují největší část aktiv po celou dobu, což značí kapitálově lehkou společnost. Zaujímají kolem 90 % a jsou jimi konkrétně pohledávky. Jejich hodnota se v průběhu 4 let téměř nemění. Největší změna nastala v roce 2017, kdy oběžná aktiva zaujímají 75 % a dlouhodobý majetek 25 %. V roce 2017 společnost nakoupila cenné papíry, což se projevilo v dlouhodobém finančním majetku. V grafu je to znázorněno skokem modré části sloupce.



Graf 1: Rozdělení aktiv (vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv

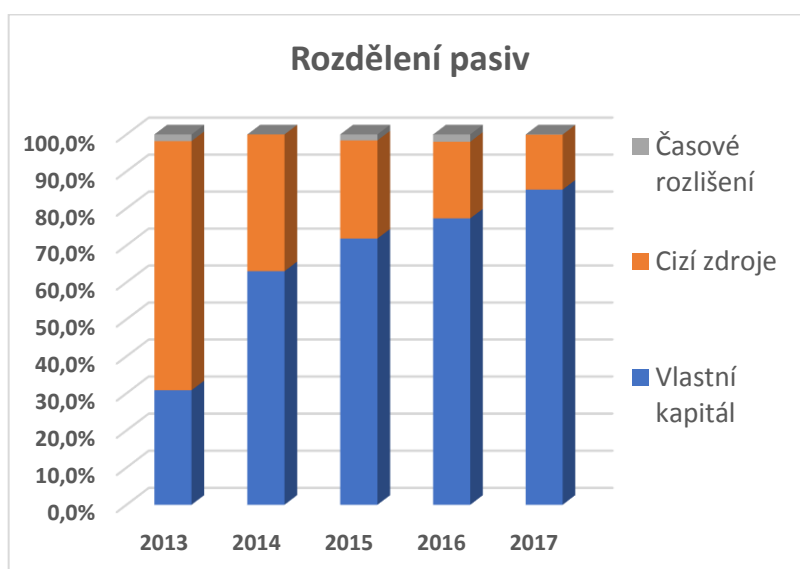
Pro vertikální analýzu pasiv je jako základ pro výpočet brána hodnota celkových pasiv.

Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)

v %		2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
A.	Vlastní kapitál	30,8	63,0	71,8	77,3	85,1
A.I.	Základní kapitál	1,5	0,8	0,5	0,5	0,3
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0,0	15,8	16,6	27,4	33,4
A.V.	VH běžného účetního období	29,3	46,4	54,7	49,4	51,3
B. + C.	Cizí zdroje	67,4	37,0	26,6	20,7	14,9
C.	Závazky	67,4	37,0	26,6	20,7	14,9
C.I.	Dlouhodobé závazky	4,3	1,1	0,0	0,0	0,4
C.II.	Krátkodobé závazky	63,0	35,9	26,6	20,7	14,5
D.	Časové rozlišení	1,8	0,0	1,6	2,0	0,0

Podíl krátkodobých závazků, převážně závazků z obchodních vztahů, výrazně klesl díky rychlejšímu splácení společnosti. Výsledek hospodaření běžného účetního období bývá

částečně převeden jako výsledek hospodaření minulých let a částečně vyplacen společníkům. Velkou pozornost je potřeba věnovat poměru vlastních a cizích zdrojů v jednotlivých letech. V roce 2013 je vidět financování z 67 % cizími zdroje, ovšem v roce 2014 nastal obrat a vlastní zdroje už převažují cizí zdroje. Hodnoty vlastního kapitálu stále stoupají a v roce 2017 dosahují 85 %. Tato změna je vidět nejlépe v následujícím grafu.



Graf 2: Rozdělení pasiv (vlastní zpracování)

2.4 Analýza výkazu zisku a ztráty

Stejně jako rozvaha bude analyzován výkaz zisku a ztráty, který je rozdělen na náklady a výnosy. Shrnutí pěti zkoumaných let bude k nahlednutí v příloze č. 2.

NÁKLADY A VÝNOSY

V příloze č. 2 jsou vidět v roce založení společnosti nulové tržby za prodej zboží a začínající tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které však rapidně stoupají v následujícím roce.



Graf 3: Výsledek hospodaření (vlastní zpracování)

V grafu lze pozorovat, že výnosy v každém roce převyšují náklady. To samozřejmě znamená, že se společnosti daří a prosperuje. Rozdíl těchto dvou položek udává výsledek hospodaření.

2. 4. 1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zobrazuje změnu mezi jednotlivými roky. Bude zobrazena zvlášť analýza výnosů a následně analýza nákladů. Výchozí tabulkou pro výpočet bude tabulka v příloze č. 2.

Horizontální analýza výnosů

V tabulce je zobrazena procentuální změna a absolutní změna výnosů vždy za dva po sobě jdoucí roky. Písmeno X značí hodnotu, kterou nelze vypočítat na základě matematicky určeného vzorce, jelikož jmenovatel obsahuje nulovou hodnotu.

Tabulka 9: Horizontální analýza nákladů (vlastní zpracování)

		% změna				absolutní změna			
		2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017
	VÝNOSY CELKEM	445,3	25,4	8,2	7,5	74640	23217	9377	9338
I.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	411,6	-6,5	13,2	-15,5	68983	-5568	10602	-14049
II.	Tržby za prodej zboží	X	501,8	-2,9	63,5	5648	28341	-982	20973
III.	Ostatní provozní výnosy	450,0	4018,9	-54,1	-73,6	9	442	-245	-153
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	X	X	-61,7	-94,6	0	384	-237	-139
III. 3.	Jiné provozní výnosy	450,0	527,3	-11,59	-22,9	9	58	-8	-14
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	X	X	0,00	2499,0	0	1	0	2499
VII.	Ostatní finanční výnosy	X	X	200,00	2266,7	0	1	2	68

Velký skok u tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb je způsoben převážně vznikem společnosti a proniknutím na trh. Také stouply tržby za prodej zboží, které v roce 2013 byly nulové. V posledních dvou letech kleslo množství tržeb za prodej zboží nebo z prodaného materiálu. Prodej materiálu je uskutečňován z důvodu zájmu menších odběratelů, pro které jsou ceny přijatelnější než u velkých obchodníků. Společnost nakoupí velké množství materiálu za velmi nízkou cenu a může si dovolit pře prodej za o něco vyšší, ale stále výhodnější cenu malým odběratelům. Výnosové úroky v roce 2017 vzrostly o úroky z prodlení při opožděném splácení odběratelů.

Horizontální analýza nákladů

V tabulce je zobrazena procentuální změna a absolutní změna nákladů vždy za dva po sobě jdoucí roky. Písmeno X značí hodnotu, kterou nelze vypočítat na základě matematicky určeného vzorce, jelikož jmenovatel obsahuje nulovou hodnotu.

Tabulka 10: Horizontální analýza nákladů (vlastní zpracování)

	% změna				absolutní změna			
	2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017	2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016	2016/ 2017
Výkonová spotřeba	566,4	9,2	5,0	9,6	62877	6772	4049	8137
Náklady vynaložené na prodané zboží	X	X	-28,2	3331,9	0	837	-236	20025
Spotřeba materiálu a energie	963,2	182,5	-8,6	-13,4	1647	3317	-441	-630
Služby	560,2	3,6	6,3	-14,2	61230	2618	4726	-11258
Změna stavu zásob vlastní činnosti	X	371,1	-138,3	-26,7	-218	-809	1421	-105
Osobní náklady	448,3	87,8	8,5	0,7	1986	2132	387	34
Mzdové náklady	449,1	85,3	8,4	1,5	1473	1536	280	54
Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní N	446,1	94,9	8,7	-1,50	513	596	107	-20
Úpravy hodnot v provozní oblasti	462,1	88,48	3,7	3,0	921	991	77	65
Ostatní provozní náklady	68,5	-61,6	4554,6	-98,1	126	-191	5420	-5435
Daně a poplatky	-36,4	228,6	30,4	13,3	-4	16	7	4
Rezervy v provozní oblasti a komplexní N příštích období	X	X	5446,0	-100,0	0	1	5446	-5447
Jiné provozní náklady	75,1	-68,7	-34,7	12,9	130	-208	-33	8
Ostatní finanční náklady	1100,0	1111,6	-11,4	-20,0	55	667	-83	-128

Z tabulky je vidět nárůst spotřeby materiálu a energie díky proniknutí na trh a zájmu odběratelů. Mzdové náklady vzrostly o 450 % díky přijmutí nových pracovních sil, které pracují na dohodu o provedení práce. To vyplývá z méně rostoucích nákladů na odvodech sociálního a zdravotního pojištění. Dále lze pozorovat růst rezerv nebo nákladů na prodané zboží. Společnost začala v roce 2014 odepisovat dlouhodobý majetek, což naznačují úpravy hodnot v provozní oblasti.

2. 4. 2 Vertikální analýza

Pohledem vertikální analýzy, je poměrně přesně vidět velikost jednotlivých položek výnosů a nákladů. Opět musí součet položek výnosů či nákladů představovat 100 %.

Vertikální analýza výnosů

Pro vertikální analýzu výnosů je základem pro výpočet hodnota celkových výnosů.

Tabulka 11: Vertikální analýza výnosů (vlastní zpracování)

v %		2013	2014	2015	2016	2017
VÝNOSY CELKEM		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
I.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99,99	93,81	69,95	73,21	58,68
II.	Tržby za prodej zboží	0,00	6,18	29,65	26,62	41,28
III.	Ostatní provozní výnosy	0,01	0,01	0,40	0,17	0,04
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	0,00	0,00	0,34	0,12	0,01
III. 3.	Jiné provozní výnosy	0,01	0,01	0,06	0,05	0,04

Nejobsáhlejší položkou tabulky jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb v prvních letech dokonce kolem 90 %. Druhou nejvíce zastoupenou položkou jsou tržby z prodeje zboží, které jsou zpočátku nulové, avšak postupně stoupají až na 41 % z celkových tržeb. Poskytovanými službami jsou ostření nástrojářských dílů, broušení nebo kontroly mikroskopem v měřícím centru.

Vertikální analýza nákladů

Pro vertikální analýzu nákladů je základem pro výpočet hodnota celkových nákladů.

Tabulka 12: Vertikální analýza nákladů (vlastní zpracování)

v %		2013	2014	2015	2016	2017
NÁKLADY CELKEM		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Výkonová spotřeba	93,04	95,24	92,56	86,08	91,94
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00	0,00	0,96	0,61	20,41
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	1,43	2,34	5,89	4,76	4,02
A. 3.	Služby	91,60	92,90	85,71	80,70	67,52
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,00	-1,83	-8,61	3,30	2,42
D.	Osobní náklady	3,71	3,13	5,23	5,02	4,93
D. 1.	Mzdové náklady	2,75	2,32	3,83	3,67	3,63
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	0,96	0,81	1,40	1,35	1,30
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,67	1,44	2,42	2,22	2,23
F.	Ostatní provozní náklady	1,54	0,40	0,14	5,62	0,10
F. 3.	Daně a poplatky	0,09	0,01	0,03	0,03	0,03
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00	5,53	0,0
F. 5.	Jiné provozní náklady	1,45	0,39	0,11	0,06	0,07

Největší nákladovou položkou jsou nakoupené služby a největší výnosovou položkou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které v druhém roce podnikání vzrostly několikanásobně. Rostoucí mzdové náklady způsobil příjem nových pracovních sil a s tímto jsou spojené i rostoucí náklady na sociální a zdravotní pojištění. Nakoupenými službami je zprostředkování prodeje mezi dvěma subjekty. Společnost UNOmetal je prostředníkem mezi zahraniční a českou společností. Od zahraničních společností přebírá zakázky, ke kterým shání nejvhodnějšího poskytovatele potřebné služby, převážně broušení různých dílů z automobilového průmyslu.

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Jako rozdílové ukazatele budou rozebrány čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Tabulka 13: Rozdílové ukazatele (vlastní zpracování)

Zkratka	Název	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK	čistý pracovní kapitál	3 411	10 600	24 546	28 162	38 186
ČPP	čisté pohotové prostředky	-7 551	-7 713	2 129	3 521	-666

ČPK představuje část oběžných aktiv, která není zatížena nutností brzkého splacení, tedy financování dlouhodobými zdroji. Společnost se pohybuje ve velmi pozitivních hodnotách. Zde platí čím vyšší hodnoty, tím lepší platební schopnost podniku. Záporné hodnoty by znamenaly prodej aktiv, aby byla společnost schopna splácet závazky.

Čisté pohotové prostředky se pohybují z počátku v záporných hodnotách, což značí problém se splácením krátkodobých závazků v důsledku nedostatečného množství peněžních prostředků. To znamená negativní impuls pro odběratele a nehospodárnost společnosti.



Graf 4: ČPK a ČPP (vlastní zpracování)

2. 6 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část se zabývá několika ukazateli – likviditou, aktivitou, rentabilitou a zadlužeností v jednotlivých letech. Některé ukazatele jsou znázorněny graficky pro lepší přehlednost. Analýza poměrových ukazatelů je označována jako nejdůležitější část finanční analýzy.

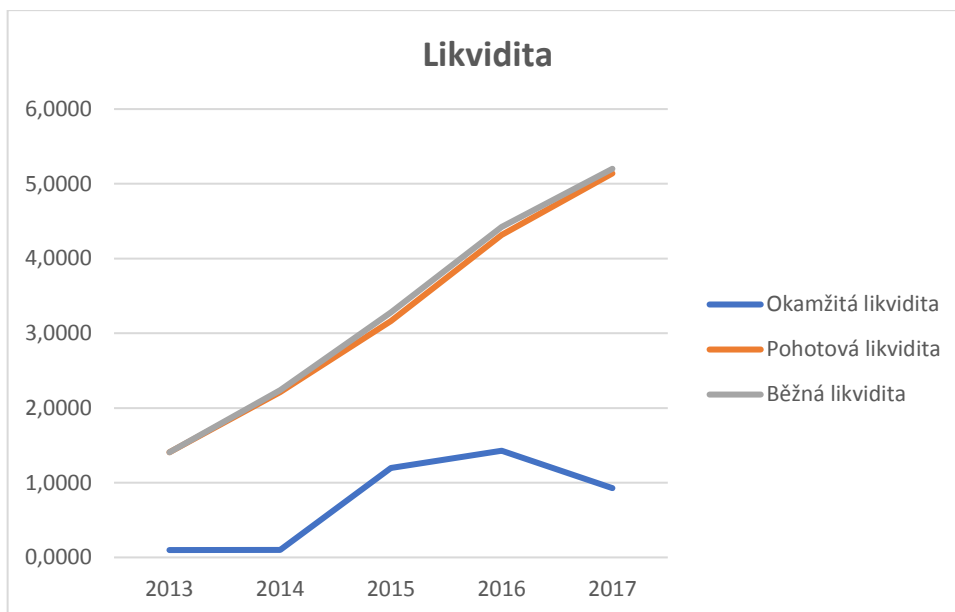
2. 6. 1 Ukazatele likvidity

Tabulka 14: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování)

UKAZATELE LIKVIDITY	2013	2014	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	0,10	0,10	1,20	1,43	0,93
L1 – oborový průměr	0,24	0,23	0,26	0,26	0,21
Pohotová likvidita	1,41	2,21	3,16	4,32	5,14
L2 – oborový průměr	1,16	1,15	1,18	1,13	1,06
Běžná likvidita	1,41	2,24	3,28	4,42	5,20
L3 – oborový průměr	1,72	1,76	1,88	1,80	1,70

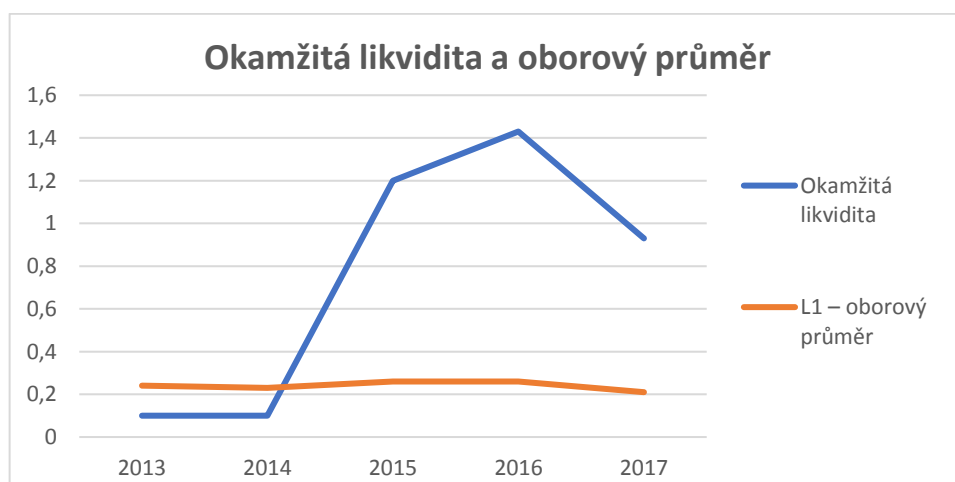
Okamžitá likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Těchto hodnot společnost nedosáhla ani v jednom roce. V roce 2013 a 2014 jsou hodnoty pod doporučenými a v dalších letech jsou hodnoty vyšší než doporučené. Poměr u pohotové likvidity by měl být vyšší než 1, což společnost splňuje. Dokonce se dostává i k hodnotě 4, což značí dobře likvidní společnost. Doporučené rozmezí u běžné likvidity je 1,5 – 2,5. To nespĺňuje rok 2013, ale k těmto hodnotám je již velice blízko. V roce 2014 je likvidita přesně v daném rozmezí a v dalších letech má nadprůměrné hodnoty. Nízká okamžitá likvidita a vysoká pohotová s běžnou značí vysoké množství pohledávek a nízkém množství peněžních prostředku. V dalších letech se situace zlepšuje a okamžitá likvidita roste. Při vysokých hodnotách likvidity se nabízí otázka, zda by se prostředky nedaly využít efektivněji.

V tabulce je také vidět porovnání s oborovými průměry. Okamžitá likvidita (L1) je z počátku pod oborovým průměrem, ale v roce 2015 se dostává nad oborový průměr, kde se nachází i v doporučených hodnotách. Pohotová likvidita (L2) je po celou dobu nad oborovým průměrem, což značí dobře likvidní společnost. Běžná likvidita (L3) je kromě roku 2013 také nad oborovým průměrem.



Graf 5: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování)

Z grafu je vidět, že křivky pohotovové a běžné likvidity jsou téměř totožné. Z toho vyplývá, že společnost disponuje malým množstvím zásob a zároveň nízkými náklady na jejich skladování.



Graf 6: Okamžitá likvidita (vlastní zpracování)

Skok okamžité likvidity v roce 2015, byl způsoben nárůstem peněžních prostředků na bankovním účtu společnosti. Příliš vysoké hodnoty okamžité likvidity značí neefektivní hospodaření společnosti.



Graf 7: Pohotová likvidita (vlastní zpracování)

Pohotová likvidita má doporučené hodnoty kolem 1, avšak záleží na oboru společnosti. Z pohotovosti je vyřazena nejméně likvidní složka – zásoby. Vyšší hodnoty jsou přínosné pro věřitele, ale pro společnost je to znak malé výnosnosti podnikání.



Graf 8: Běžná likvidita (vlastní zpracování)

Zde platí, že čím vyšší hodnota, tím menší riziko platební neschopnosti. I tento ukazatel však závisí na typu odvětví.

Společnost je sice schopna hradit své závazky včas, avšak váže přebytečné množství finančních prostředků. Ty by měly být využity tam, kde by přinášely větší výnos.

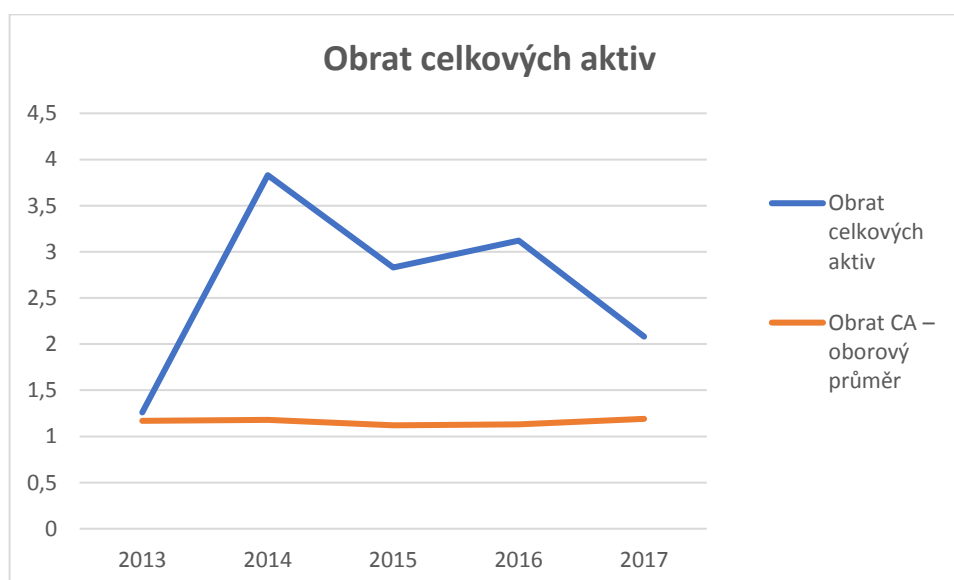
2. 6. 2 Ukazatele aktivity

V následující tabulce jsou analyzovány vybrané ukazatele aktivity:

Tabulka 15: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)

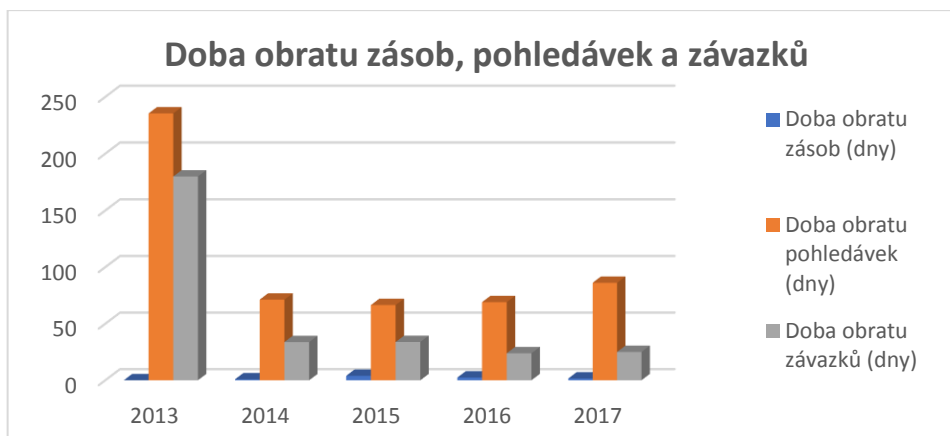
UKAZATELE AKTIVITY	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	1,26	3,83	2,83	3,12	2,08
Obrat CA – oborový průměr	1,17	1,18	1,12	1,13	1,19
Obrat zásob	X	419	92	146	233
Obrat dlouhodobého majetku	21	25	25	44	8
Doba obratu zásob (dny)	0	1	4	2	2
Doba obratu pohledávek (dny)	235	71	67	69	86
Doba obratu závazků (dny)	180	34	34	24	25

Obrat zásob v roce 2013 nelze vyčíslit kvůli nulovým zásobám.



Graf 9: Obrat celkových aktiv (vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv je nad oborovým průměrem, jak je vidět dobře v grafu.



Graf 10: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků (vlastní zpracování)

Doby obratu pro společnost mají daleko hlubší význam než pouhé obraty. Doba obratu pohledávek vyjadřuje vlastně bezúročný úvěr zákazníkům. V praxi je optimální hodnotou 14 dní. Tento ukazatel také vypovídá o vyjednávací síle společnosti proti zákazníkům. Doba obratu závazků znamená čerpání dodavatelského úvěru pro společnost. Hodnota by měla být vyšší než hodnota doby obratu pohledávek. Doba obratu pohledávek může být prodloužena z důvodu důvěry odběratelům a výsledky mohou být poněkud zkreslené.

Doba obratu pohledávek i závazků je v prvním roce vysoká, avšak v dalších letech nastal výrazný pokles. V dalších letech se doba obratu pohledávek pohybuje kolem 70 dní, což je dlouhá doba a společnost by se měla snažit tuto dobu redukovat například vyššími úroky za pozdní splácení nebo naopak motivací ve formě slevy při brzkém splacení. Průměrná doba obratu pohledávek společnosti činí 30 dní. Doba obratu závazků se pohybuje v průměru kolem 30 dní, což je velmi dobrý výsledek.

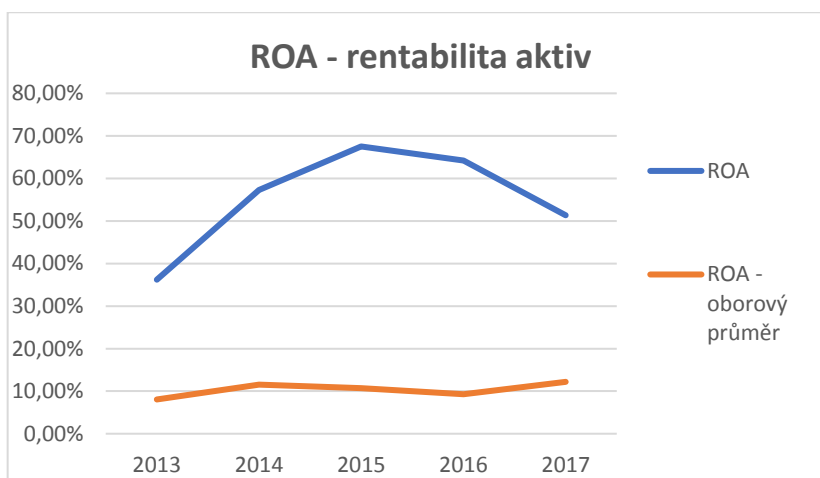
2. 6. 3 Ukazatele rentability

Hodnoty rentability společnosti v následující tabulce jsou uvedené v %. U rentability aktiv, celkového vloženého kapitálu nebo rentability tržeb bude uvedeno porovnání s oborovým průměrem.

Tabulka 16: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

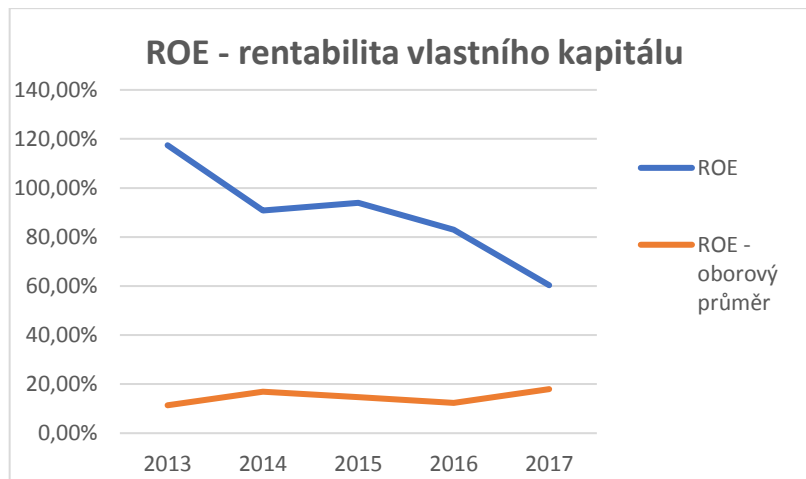
UKAZATELE RENTABILITY	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	36,20 %	57,26 %	67,51 %	64,17 %	51,33 %
ROA – oborový průměr	8,05 %	11,55 %	10,72 %	9,31 %	12,19 %
ROE	117,43 %	90,86 %	93,98 %	83,02 %	60,34 %
ROE – oborový průměr	11,38 %	16,92 %	14,72 %	12,39 %	17,96 %
ROS	28,71 %	14,96 %	23,98 %	20,59 %	24,68 %
ROS – oborový průměr	6,85 %	9,77 %	9,56 %	8,26 %	10,27 %

Všechny uvedené ukazatele jsou vázány na výsledek hospodaření podniku, a proto se rentability mění dle tohoto ukazatele. Pro ukazatele byl zvolen v čitateli EBIT – zisk před zdaněním a úroky. Všechny uvedené rentability jsou vysoko nad oborovým průměrem.



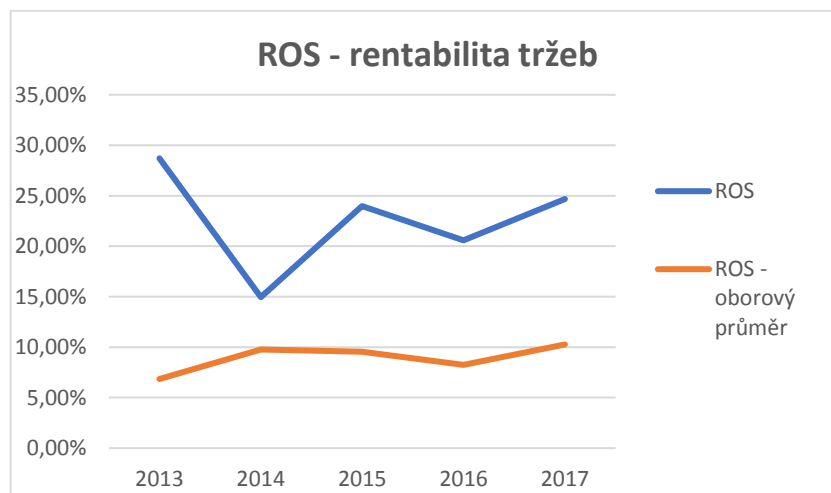
Graf 11: Rentabilita aktiv (vlastní zpracování)

Rentabilita aktiv ukazuje, jak efektivně dokáže podnik využít svoji majetkovou bázi neboli kolik zisku přinese jednotka aktiv. To znamená, že čím vyšší ukazatel, tím je to pro společnost lepší. Nejlepší hodnota je v roce 2015, kdy jedna koruna celkových aktiv přinese 0,67 haléřů zisku. Nejhorší hodnota je v roce 2013, kdy přinese pouze 0,36 haléřů zisku.



Graf 12: Rentabilita vlastního kapitálu (vlastní zpracování)

Tento ukazatel bývá klíčový pro společníky, investory či akcionáře. Označuje kolik zisku připadá na jednotku investovaného kapitálu. Je velice nespolehlivým ukazatelem, takže se bere pouze orientačně. Důvodem nespolehlivosti je čistý účetní zisk v čitateli, který se liší od ekonomického zisku a je ovlivněn několika faktory, například odvětvím či makroekonomickým vývojem. V prvním roce je rentabilita nejvyšší, protože výše zisku před zdaněním převyšuje hodnotu vlastního kapitálu. V dalších letech je vlastní kapitál vyšší než zisk před zdaněním a křivka má tedy klesající tvar.



Graf 13: Rentabilita tržeb (vlastní zpracování)

Ukazuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Vysokou hodnotu rentability tržeb způsobuje pomalý obrat zásob a zároveň nízký objem tržeb. Tento ukazatel ovlivní především změna ceny produktu či nákladů.

2. 6. 4 Ukazatele zadluženosti

Tato část rozebírá ukazatele zadluženosti jako například celkovou zadluženost, která je rozdělena na dlouhodobou a běžnou. Dále koeficient samofinancování, koeficient zadluženosti nebo dlouhodobé krytí aktiv.

Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)

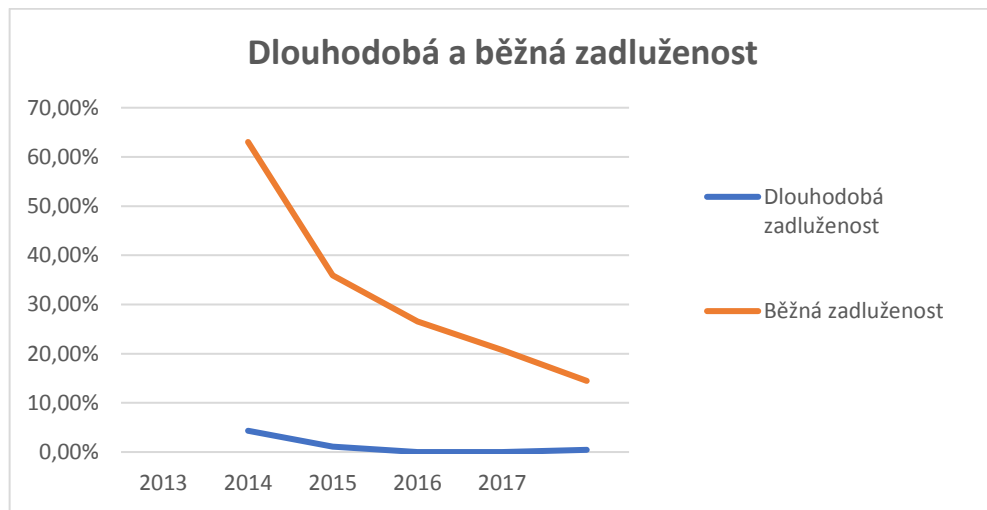
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	67,36 %	36,98 %	26,56 %	20,73 %	14,89 %
Koeficient samofinancování	0,31	0,63	0,72	0,77	0,85
Dlouhodobá zadluženost	4,33 %	1,08 %	0,00 %	0,00 %	0,42 %
Běžná zadluženost	63,04 %	35,90 %	26,56 %	20,73 %	14,47 %
Koeficient zadluženosti	2,19	0,59	0,37	0,27	0,18
Dlouhodobé krytí aktiv	0,35	0,64	0,72	0,77	0,85
Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	5,16	4,12	6,43	11,00	3,47

V roce 2013 dosahuje společnost vysokého zadlužení – téměř 68 %, převážně z důvodů vzniku společnosti. V dalších letech zadluženost klesla zhruba na polovinu a v roce 2017 dokonce na 15 %. Vysoká zadluženost je vnímána velmi negativně z hlediska získávání úvěru od banky či důvěry odběratelů. Tato celková zadluženost se rozděluje na dlouhodobou a běžnou (krátkodobou), což lze pozorovat v následujících grafech.



Graf 14: Celková zadluženost (vlastní zpracování)

Celková zadluženost neboli věřitelské riziko charakterizuje finanční zatížení společnosti. Vysoké hodnoty jsou rizikem pro věřitele. Avšak zadluženost nemusí být nutně negativním jevem, jelikož přispívá k růstu rentability.



Graf 15: Dlouhodobá a běžná zadluženost (vlastní zpracování)

Dlouhodobá zadluženost je minimální, protože společnost má málo dlouhodobých závazků a pro společnost je toto velmi pozitivní. Běžná zadluženost zaujímá 63 % a je skoro rovna zadluženosti celkové, jelikož společnost nemá mnoho dlouhodobých závazků. Postupně klesá až na 15 %. V takovém případě by společnost mohla využít úvěr od banky.

2.7 Bankrotní model

V této části bude rozebrán jeden z bankrotních modelů – Tafflerův model, ze kterého vyplyne, zda firma prosperuje nebo se ubírá k bankrotu. Je rozdělen do čtyř poměrových ukazatelů, které jsou v tabulce vypočítány samostatně. Poté jsou ukazatele přepočítány dle přiřazených koeficientů a ke konci je vidět součet všech ukazatelů.

Tabulka 18: Tafflerův model (vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
R1	0,57	1,59	2,54	3,10	3,55
R2	1,32	2,17	3,28	4,42	5,05
R3	0,63	0,36	0,27	0,21	0,14
R4	1,26	3,83	2,83	3,12	2,12
0,53*R1	0,30	0,85	1,35	1,64	1,88
0,13*R2	0,17	0,28	0,43	0,57	0,66
0,18*R3	0,11	0,06	0,05	0,04	0,03
0,16*R4	0,20	0,61	0,45	0,50	0,34
Součet	0,79	1,80	2,27	2,75	2,90

Tafflerův model se ve všech pěti letech dostal přes hodnotu 0,3, která značí, že společnosti nehrozí v budoucnosti bankrot. Hodnota Tafflerova modelu v jednotlivých letech stoupá z 0,79 až na 2,90 v roce 2017, kdy je jeho hodnota nejvyšší. Společnost dle tohoto modelu prosperuje velmi dobře.

2. 8 Shrnutí analytické části

Analytická část zobrazuje, které finanční ukazatele jsou bez problému a na které se naopak zaměřit. První problém nastal u čistých peněžních prostředků, kdy se hodnoty dostaly do záporných hodnot. To znamená, že společnost není schopna hradit všechny své okamžitě splatné závazky. U likvidity se hodnoty dostávají vysoko a peněžní prostředky by mohly být využity efektivněji. Doba obratu závazků činí průměrně 30 dní, což je pro společnost uspokojivé. Proti tomu doba obratu pohledávek činí průměrně 75 dní a je třeba se na tento ukazatel dále zaměřit. Všechny z uvedených rentabilit se nachází nad oborovým průměrem a není zde vidět neobvyklé vychýlení. Celková zadluženost je na velmi přijatelných 15 % z toho dlouhodobá činí pouze 0,5 % a krátkodobá 14,5 %. Poslední model ukazuje, že společnost velmi dobře prosperuje a neubírá se k bankrotu.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části budou popsány návrhy řešení, které by měly zlepšit problematiku oblasti společnosti UNOmetal s. r. o. Společnost se nachází v příznivé finanční situaci, přesto existují oblasti, které je potřeba zlepšit. Problémy společnosti byly zjištěny na základě provedené finanční analýzy dle účetních výkazů. Společnost vykazuje záporné čisté pohotové prostředky, příliš vysokou dobu obratu pohledávek a závislost na jednom hlavním odběrateli.

3.1 Zvýšení peněžních prostředků

Čisté pohotové prostředky by společnosti měly pokrýt okamžitě splatné závazky. Proto by hodnota peněžních prostředků měla být nad hodnotou závazků. Společnost však dosahuje záporných hodnot a v případě splácní by bylo nutné přeměnit na peněžní prostředky i některá aktiva. Peněžními prostředky se rozumí i cenné papíry, a proto by bylo vhodné takto investovat, aby společnost měla k dispozici jakýsi „finanční polštář“. K navýšení peněžních prostředků je možné vzít si úvěr od banky. Jelikož zadluženost je pouze na 15 %, úvěr by společnost nijak neohrozil.

Výhodné úvěry pro podnikatele poskytuje Fio banka. Společnost by mohla uvažovat o úvěru 3 mil. Kč s úrokovou sazbou 5,9 % p. a. a splatností 3 roky. Společnost by na úvěru přeplatila 281 tis. Kč. Tato změna by se promítla v dlouhodobých závazcích, které by se z hodnoty 265 tis. Kč změnilo na 3 265 tis. Kč a v peněžních prostředcích na bankovních účtech z hodnoty 11 409 tis. Kč na 11 424 tis. Kč. Dlouhodobá zadluženost by vzrostla o 5 % a celková na 19 %. Dále by se navýšila hodnota čistých pohotových prostředků z -666 tis. Kč na 2 319 tis. Kč a bylo by možné uhradit všechny okamžitě splatné závazky.

3.2 Snížení doby obratu pohledávek

Společnost má problém s placením od odběratelů. Doba obratu pohledávek se pohybuje kolem 70 dní, kdežto doba obratu závazků kolem 30 dní. Ve všech analyzovaných letech doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků. Společnost by tedy měla zvýšit úrok za pozdní splácní pohledávek. Tím by ale mohla přijít o hlavního odběrate-

le. Nastává tedy otázka, zda je snížení doby obratu pohledávek pro společnost opravdu optimální či nikoliv. V takovém případě by společnost mohla motivovat ke splacení formou skonta. Skonta je sleva při splacení faktury ještě před její splatností. Pozitivním faktorem při dřívějším splacení je snížení rizika vzniku nedobytných pohledávek. Negativním efektem je snížení výsledné ceny fakturovaných výrobků či služeb. Další možností by bylo upozorňování zákazníků před splatností formou e-mailu.

Skonto

Výše skonta bývá obvykle stanovena procentem z prodejní ceny. Pro kupujícího bude využití skonta výhodné v případě, kdy výše skonta přesáhne úrok, který by zaplatil za dobu, kdy měla být faktura uhrazena reálně. Výhodnost skonta se také posuzuje z hlediska možnosti financování úvěrem. Pro výpočet optimální výše skonta je potřeba znát náklady na kapitál společnosti. Vzorec pro výpočet je následující:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Průměrná hodnota **bezbariérové výnosové míry** r_f je 0,60 %. Hodnota **přirážky za velikost společnosti** r_{LA} je určena velikostí celkového vloženého kapitálu. Pokud se celkový kapitál vejde do 100 mil. Kč je hodnota přirážky 5 %. **Přirážka za podnikatelskou stabilitu** r_{PS} se odvíjí od hodnoty ukazatele rentability aktiv, zde je rovna hodnotě r_{PS} v odvětví 3,21 %. **Přirážka za finanční stabilitu** r_{FS} je odvozena od běžné likvidity. Pokud je likvidita vyšší než oborová a zároveň vyšší než 1,25 je hodnota přirážky 0 %. Po dosazení hodnot vypadá vzorec takto:

$$WACC = 0,60 \% + 5 \% + 3,21 \% + 0 \% = 8,81 \%$$

Náklady na kapitál činily v roce 2017 8,81 %.

Optimální výše skonta

Zda se společnosti vyplatí poskytovat skonto udává vzorec:

$$D = \frac{i \times \frac{T}{365}}{1 + \left(i \times \frac{T}{365}\right)}$$

, kde

i = roční náklady kapitálu (výsledná hodnota WACC)

T = doba mezi lhůtou splatnosti a lhůtou pro využití skonta.

Pro výpočet bude předpokládána doba mezi lhůtou splatnosti a lhůtou pro využití skonta 20 nebo 10 dní.

$$D = \frac{0,0881 \times \frac{20}{365}}{1 + \left(0,0881 \times \frac{20}{365}\right)} = 0,00489$$

$$D = \frac{0,0881 \times \frac{10}{365}}{1 + \left(0,0881 \times \frac{10}{365}\right)} = 0,00241$$

Po dosazení dostáváme u 20 dní hodnotu 0,00489 a u 10 dní 0,00241. Zaokrouhleně získáme skonto 0,5 % a 0,24 %. První skonto bude použito v následujícím příkladu.

Příklad:

Splatnost faktury je stanovena na 30 dní. Při platbě do 10 dní získá zákazník skonto 0,5 % z prodejní ceny. Hodnota faktury 300 000 Kč. V případě dřívějšího splacení by musel odběratel využít krátkodobý úvěr na 1 rok, při úrokové sazbě 8,7 % u České spořitelny.

Výpočet výše skonta

$$S_k = \frac{r_{zk} \times PC}{100} = \frac{0,5 \times 300\,000}{100} = \frac{150\,000}{100} = 1\,500 \text{ Kč}$$

Výpočet zisku nebo ztráty

$$Z = S_k - \frac{(PC - S_k) \times d \times p}{360 \times 100} = \frac{(300\,000 - 6\,000) \times 20 \times 8,7}{360 \times 100} = 1\,421 \text{ Kč}$$

Výše úroků z potenciálního úvěru by činila 1 421 Kč. Jelikož je absolutní částka skonta vyšší než úroky z úvěru, je dřívější zaplacení pro odběratele výhodnější a pro společnost UNOmetal to znamená snížení doby obratu pohledávek. Tím se sníží i náklady na administrativu s vedením pohledávek spojenou a náklady na vymáhání pohledávek po splatnosti.

3.3 Zvýšení počtu odběratelů

Společnost je v ohrožení kvůli jednomu hlavnímu odběrateli. Může nastat situace, kdy bude odběratel ve finančně špatné situaci a ukončí veškerou spolupráci. To by společnost velice ohrozilo na existenci. Proto by měla spolupracovat s dalším množstvím odběratelů. Je rozhodně lepší, aby bylo více menších odběratelů než jeden velký.

Důležitou roli při získání nového zákazníka hraje marketing a reklama. Zákazníky by bylo možné oslovit pomocí reklamy v radiu, televizi nebo oslovení telefonicky. Další rozšíření by bylo možné provést expanzí do zahraničí.

Potencionální zákazníci

Rozlišujeme 3 základní stádia při získávání nových zákazníků – oslovený zákazník, zájemce a kupující zákazník. Oslovení zákazníka by proběhlo pomocí webových stránek nebo reklamy v novinách. Webové stránky společnosti jsou na špatné úrovni, takže by bylo vhodné se na ně zaměřit a zrenovovat je. Tato akce bude nákladově nenáročná. Zájemcem poté žádá o bližší informace, vypracování konkrétní nabídky nebo se ozve telefonicky. Poslední fází je kupující zákazník. Jako nalákání by společnost mohla poskytovat slevy při prvním nákupu. Náklady k udržení zákazníka jsou určitě nižší než náklady na získání zákazníka nového, proto je dobré se snažit udržet zákazníky současně.

ZÁVĚR

Předložená bakalářská práce byla zpracována na společnost UNOmetal s. r. o., která se zabývá obráběčstvím a nástrojařstvím. Této společnosti byly na základě provedených finančních analýz navrhnutá možná řešení rizikových oblastí.

Práce byla rozčleněna do třech částí – teoretické, analytické a návrhové části. V první teoretické části byly přiblíženy finanční ukazatele, které byly poté využity v druhé části analytické.

V poslední části návrhové byla navržena řešení problematických oblastí společnosti. Problematickou částí byly čisté pohotové prostředky, které byly v záporných hodnotách a nebyly schopny pokrýt všechny okamžitě splatné závazky neboli krátkodobé závazky. Možným řešením byl navržen dlouhodobý úvěr poskytnutý Fio bankou. Díky úvěru se čisté pohotové prostředky dostaly do kladných hodnot a společnost nyní byla schopna hradit všechny krátkodobé závazky. Dalším problémem byla vysoká doba obratu pohledávek, kdy bylo navrženo skonto. Skonto bylo vypočítané dle ukazatele WACC na 0,5 %. Tato zvolená možnost by měla předejít opožděnému splácení pohledávek ze stran odběratelů. Posledním problémem společnosti byl jeden velký odběratel, na kterém byla společnost závislá a v případě jeho bankrotu by zbankrotovala i společnost UNOmetal. Bylo navrženo zvýšení počtu odběratelů formou marketingové strategie a nabídnuto rozšíření vývozu do zahraničí.

Všechna tyto doporučení s sebou přináší i vynaložení nákladů, avšak pozitivně ovlivní finanční situaci společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) BARTES, František, 2008 *Konkurenční strategie firmy: kombinované studium*. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 978-80-214-3758-6.
- 2) BLAHA, Z. S., I. JINDŘICHOVSKÁ, 1994. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. Praha: Management Press. ISBN 80-85603-62-4.
- 3) CROSLY, G., 2013. Financial Analysis – Just the Facts. *CPA Practice Management Forum* [online]. Riverwoods: CCH INCORPORATED, 9(1), 10-11 [cit. 2017-12-15]. ISSN 15560899.
- 4) GRÜNWARD, R., 2001. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady: testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle jeho účetních výkazů*. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-47-5.
- 5) GRÜNWARD, R., J. HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 6) KAŇOVSKÁ, L., D. SCHÜLLER, 2015. *Základy marketingu: studijní text pro bakalářské obory*. Vydání 2., přepracované. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 978-80-214-5107-0.
- 7) KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-2473349-4.
- 8) KISLINGEROVÁ, E., J. HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 9) LANDA, M., 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1994-5.
- 10) RŮČKOVÁ, P., 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- 11) SEDLÁČEK, J., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 12) SVOBODOVÁ, L., 2015. *Nástroje manažerského účetnictví*. Hradec Králové: Gaudeamus. ISBN 978-80-7435-558-5.

- 13) VORBOVÁ, H., 1997. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Linde. Daňová a hospodářská kartotéka. ISBN 80-902105-3-8.

Elektronické zdroje

- 1) Analytické materiály. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2018-05-11].
Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Rozdělení aktiv (vlastní zpracování)	40
Graf 2: Rozdělení pasiv (vlastní zpracování)	41
Graf 3: Výsledek hospodaření (vlastní zpracování)	42
Graf 4: ČPK a ČPP (vlastní zpracování)	47
Graf 5: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování).....	49
Graf 6: Okamžitá likvidita (vlastní zpracování)	49
Graf 7: Pohotová likvidita (vlastní zpracování).....	50
Graf 8: Běžná likvidita (vlastní zpracování).....	50
Graf 9: Obrat celkových aktiv (vlastní zpracování).....	51
Graf 10: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků (vlastní zpracování).....	52
Graf 11: Rentabilita aktiv (vlastní zpracování).....	53
Graf 12: Rentabilita vlastního kapitálu (vlastní zpracování)	54
Graf 13: Rentabilita tržeb (vlastní zpracování).....	54
Graf 14: Celková zadluženost (vlastní zpracování).....	55
Graf 15: Dlouhodobá a běžná zadluženost (vlastní zpracování)	56

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: SWOT analýza. Zdroj: Bartes, 2008, s. 19	14
Tabulka 2: Struktura rozvahy do roku 2016, zdroj: Svobodová, 2015, s. 23	18
Tabulka 3: Struktura rozvahy od roku 2016, zdroj: vlastní zpracování.....	19
Tabulka 4: SWOT analýza (vlastní zpracování).....	35
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování).....	37
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)	38
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování).....	39
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)	40
Tabulka 9: Horizontální analýza nákladů (vlastní zpracování)	43
Tabulka 10: Horizontální analýza nákladů (vlastní zpracování)	44
Tabulka 11: Vertikální analýza výnosů (vlastní zpracování)	45
Tabulka 12: Vertikální analýza nákladů (vlastní zpracování)	46
Tabulka 13: Rozdílové ukazatele (vlastní zpracování).....	47
Tabulka 14: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování).....	48
Tabulka 15: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)	51
Tabulka 16: Ukazatele rentability (vlastní zpracování).....	53
Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)	55
Tabulka 18: Tafflerův model (vlastní zpracování)	57

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha 2013–2017

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty 2013–2017

PŘÍLOHA Č. 1

Stav k 31. 12. v tisících Kč		2013 NETTO	2014 NETTO	2015 NETTO	2016 NETTO	2017 NETTO
AKTIVA CELKEM		13 289	23 875	40 551	39 712	62 835
B.	Dlouhodobý majetek	794	3 652	4 531	2 791	15 385
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	103	57	12	12
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	794	3 549	4 474	2 779	1 050
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	14 323
C.	Oběžná aktiva	11 788	19 172	35 316	36 394	47 276
C. I.	Zásoby	0	218	1 244	851	561
C.II.	Pohledávky	10 962	18 095	21 173	23 790	38 291
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	10 962	18 095	21 173	23 790	38 291
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	10 962	18 095	21 173	23 783	31 300
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	0	0	0	7	6 991
C.IV.	Peněžní prostředky	826	859	12 899	11 753	8 424
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	31	13	0	21	0
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	795	846	12 899	11 732	8 424
D.	Časové rozlišení aktiv	707	1 051	704	527	174
D.1.	Náklady příštích období	580	1 000	704	527	174
D.3.	Příjmy příštích období	127	51	0	0	0
PASIVA CELKEM		13 289	23 875	40 551	39 712	62 835
A.	Vlastní kapitál	4 097	15 045	29 131	30 695	53 454
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	3 769	6 741	10 868	21 001
A.V.	VH běžného účetního období	3 897	11 076	22 190	19 627	32 253
B. + C.	Cizí zdroje	8 952	8 830	10 770	8 232	9 355
C.	Závazky	8 952	8 830	10 770	8 232	9 355
C.I.	Dlouhodobé závazky	575	258	0	0	265
C.II.	Krátkodobé závazky	8 377	8 572	10 770	8 232	9 090
D.	Časové rozlišení	240	0	650	785	26

PŘÍLOHA Č. 2

		2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	16759	85742	80174	90776	76727
II.	Tržby za prodej zboží	0	5648	33989	33007	53980
A.	Výkonová spotřeba	11101	73978	80750	84799	92936
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	837	601	20626
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	171	1818	5135	4694	4064
A. 3.	Služby	10930	72160	74778	79504	68246
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		-218	-1027	394	289
D.	Osobní náklady	443	2429	4561	4948	4982
D. 1.	Mzdové náklady	328	1801	3337	3617	3671
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	115	628	1224	1331	1311
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	199	1120	2111	2188	2253
III.	Ostatní provozní výnosy	2	11	453	208	55
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	0	0	384	147	8
III. 3.	Jiné provozní výnosy	2	11	69	61	47
F.	Ostatní provozní náklady	184	310	119	5539	104
F. 3.	Daně a poplatky	11	7	23	30	34
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		0	1	5447	0
F. 5.	Jiné provozní náklady	173	303	95	62	70
*	Provozní výsledek hospodaření	4834	13782	28102	26123	30198
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	1	1	2500
VII.	Ostatní finanční výnosy	0	0	1	3	71
K.	Ostatní finanční náklady	5	60	727	644	516
*	Finanční výsledek hospodaření	-23	-112	-725	-640	2055
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	4811	13670	27377	25483	32253
L.	Daň příjmů	914	2582	5187	5858	
**	Výsledek hospodaření po zdanění	3897	11088	22190	19625	32253
***	Výsledek hospodaření za účetní období	3897	11076	22190	19625	32253
*	Čistý obrat za účetní období	16761	91401	114618	123995	133333