



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

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

Leona Rychlíková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	Leona Rychlíková
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
Akademický rok:	2018/19

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:

Studentka 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 a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

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

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

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situaci vybrané společnosti AXIVA CZ s. r. o. Kyjov za období 2014 – 2018. Práce je rozdělena celkem do čtyř kapitol. V první kapitole jsou popsány cíle a metody zpracování. Druhá kapitola se zaměřuje na teoretickou část včetně popsaných konkrétních ukazatelů. Ty jsou dále využity v následující části, kde se nachází analýza současného stavu. V poslední kapitole je na základě vyhodnocení výsledků navrženo konkrétní opatření ke zlepšení finanční situace vybrané společnosti.

Abstract

This bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the selected company AXIVA CZ s. r. o. Kyjov for the period 2014 – 2018. The thesis is divided into four chapters. In the first chapter are described objectives and processing methods. The second chapter focuses on the theoretical part including described specific ones indicators. These are used in the next chapter, where is analysis of the current situation. In the last chapter is on the base of results propose measures to improve the financial situation of the selected company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, peněžní toky, ukazatele

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, indicators

Bibliografická citace

RYCHLÍKOVÁ, Leona. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-10]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119979>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Vojtěch Bartoš.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 10. května 2019

.....

podpis studenta

Poděkování

Poděkování patří vedoucímu bakalářské práce, doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D., za vlídný přístup, odborné konzultace a věnovaný čas. Dále také děkuji analyzovanému podniku AXIVA CZ s.r.o. Kyjov, za vstřícnost, ochotu a poskytnutí všech potřebných podkladů. A v neposlední řadě chci poděkovat celé své rodině a přátelům za trpělivost a podporu během psaní této práce i po celou dobu studia.

OBSAH

ÚVOD	11
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1.1 Cíle práce	12
1.2 Metodika práce	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 Finanční analýza	13
2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	13
2.2.1 Rozvaha	13
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty	14
2.2.3 Přehled o peněžních tocích	15
2.3 Metody finanční analýzy	16
2.3.1 Finanční ukazatele	16
2.3.2 Elementární metody	17
2.4 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů	18
2.4.1 Horizontální analýza (analýza trendů)	18
2.4.2 Vertikální analýza	18
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
2.5.1 Čistý pracovní kapitál	19
2.5.2 Čisté pohotové prostředky	19
2.5.3 Čistý peněžní majetek	19
2.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	20
2.6.1 Ukazatele likvidity	20
2.6.2 Ukazatele rentability	21
2.6.3 Ukazatele zadluženosti	22
2.6.4 Ukazatele aktivity	24
2.6.5 Ukazatele s využitím cash flow	25
2.7 Analýza soustav ukazatelů.....	26
2.7.1 Bankrotní modely	26
2.7.2 Bonitní modely	28
2.8 Analýza okolí společnosti.....	29

2.8.1	Porterův model.....	29
2.8.2	SWOT analýza.....	29
2.8.3	SLEPT analýza	30
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	31
3.1	Charakteristika analyzované společnosti	31
3.1.1	Historie společnosti.....	32
3.1.2	Produkty a služby.....	32
3.1.3	Organizační struktura.....	33
3.2	Finanční analýza	33
3.2.1	Analýza absolutních (stavových) ukazatelů	34
3.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	47
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	47
3.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	55
3.2.5	Analýza okolí společnosti.....	59
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	63
4.1	Pohledávky.....	63
4.1.1	Smluvní pokuta	64
4.1.2	Pojištění	64
4.1.3	Faktoring.....	65
4.2	Zahraniční trh.....	65
4.3	Propagace.....	65
4.3.1	Marketing na internetu.....	65
4.3.2	Marketing formou tisku	66
4.3.3	Potisk automobilu	66
	ZÁVĚR	68
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	70
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	73
	SEZNAM GRAFŮ	74
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	75
	SEZNAM TABULEK	76

SEZNAM VZORCŮ.....	77
SEZNAM PŘÍLOH.....	78
PŘÍLOHY	I

ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace vybraného podniku a je zakončena reálnými návrhy na její zlepšení. Za tímto účelem jsou využívány jednotlivé vybrané ukazatele finanční analýzy. Pro lepší posouzení a zhodnocení je analyzováno delší období, konkrétně pět let. Zjištěné výsledky jsou nejvíce prospěšné přímo pro majitele společnosti z hlediska finančního vývoje a pro porovnání s konkurencí, ale také pro odběratele a dodavatele nebo banky a státní instituce.

Pro tuto analýzu je zvolena společnost AXIVA CZ s.r.o. Kyjov. Hlavním předmětem podnikání je prodej práškových barev Axalta. Analyzované období je v letech 2014 – 2018 a využita je za tímto účelem Rozvaha a Výkaz zisku a ztrát.

Práce je rozdělena celkem do čtyř kapitol. První kapitola je zaměřena na konkrétní cíle, metodiku a postupy zpracování. Následuje teorie, která obsahuje vysvětlení pojmů týkající se finanční analýzy a vybrané analytické metody včetně konkrétních ukazatelů. Ty jsou dále využity v následující praktické části kde je zhodnocena analýza současného stavu. Taktéž zde nalezneme základní informace zvolené společnosti. A v neposlední řadě konkrétní výpočty ukazatelů, jejichž výsledky jsou porovnány s obecnými hodnotami a oborovými průměry. V poslední čtvrté kapitole se nachází vyhodnocení výsledků z předešlé části a zároveň jsou zde navržena opatření vedoucí k dosažení finanční stability a popřípadě ke zlepšení aktuálního stavu či odstranění momentálních nedostatků.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této práce je zhodnocení finanční situace společnosti AXIVA CZ s.r.o. Kyjov, která se zabývá prodejem práškových barev. Analýza je prováděna za období v letech 2014 – 2018 na základě získaných dat z účetních výkazů za jednotlivé roky. Následně na základě finanční analýzy proběhlo zhodnocení situace a jsou podány návrhy na zlepšení zjištěného stavu podniku.

1.1 Cíle práce

Mezi dílčí cíle bakalářské práce patří:

- Pomocí literatury sepsat teoretická východiska a vysvětlit základní pojmy,
- seznámit se podrobněji s analyzovanou společností a jejím předmětem podnikání,
- provést finanční analýzu podniku na základě zvolených ukazatelů,
- interpretovat jednotlivé výsledky a zhodnotit finanční situaci,
- podat doporučení a konkrétní návrhy na zlepšení zjištěné situace.

1.2 Metodika práce

Zpracování práce se drží několika metod. V teoretické části jsou popsány a dále v praktické části použity metody jako finanční analýza, SWOT analýza, SLEPT analýza, Porterův model pěti sil nebo také metoda pozorování a srovnávání.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole jsou vysvětleny konkrétní pojmy, které jsou důležité pro téma finanční analýzy a taktéž jsou zde popsány zvolené ukazatele, které jsou dále použity v praktické části.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena převážně v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídají finanční podmínky v budoucnosti. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit potřebné podklady pro co nejsprávnější rozhodování o fungování podniku (1). Finanční analýza je založena na explicitních nákladech placených podniky, zatímco v ekonomické analýze jsou náklady založeny na příležitostných nákladech výrobních faktorů (9). Taková analýza slouží nejenom řídicím pracovníkům podniku, ale může být využívána i obchodními partnery, akcionáři, představiteli investičních fondů, bankami nebo státními institucemi (3).

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšná finanční analýza je založena na kvalitě informací, nejvíce záleží na použitých vstupních zdrojích. Měly by být nejen důvěryhodné, ale zároveň také komplexní (1). Základní data, která potřebujeme, získáme v soustavě dokumentů, které tvoří účetní závěrku, tj. v účetních výkazech jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu, také v příloze k účetním výkazům a ve výroční zprávě. Tyto data by měla být plně dostačující k úspěšnému zpracování finanční analýzy. Je-li zapotřebí více údajů, nalezneme je přímo v účetních knihách, finančních zprávách a dalších zdrojích, ty jsou ovšem dostupné pouze pro interní zpracování (2).

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) a to vždy k určitému datu a ve formě bilance (1). Bilanci rozvahy se zde rozumí dvojitý zápis, který způsobuje souvztažnost mezi položkami a to tak, že zastoupení každé transakce se provádí současně na dvou

účtech (8). Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku a představuje základní přehled o celkovém majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky) (1).

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy
(Zdroj: vlastní zpracování)

Rozvaha k 31. 12. 20XX	
<i>Aktiva (majetková struktura)</i>	<i>Pasiva (finanční struktura)</i>
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Aktiva

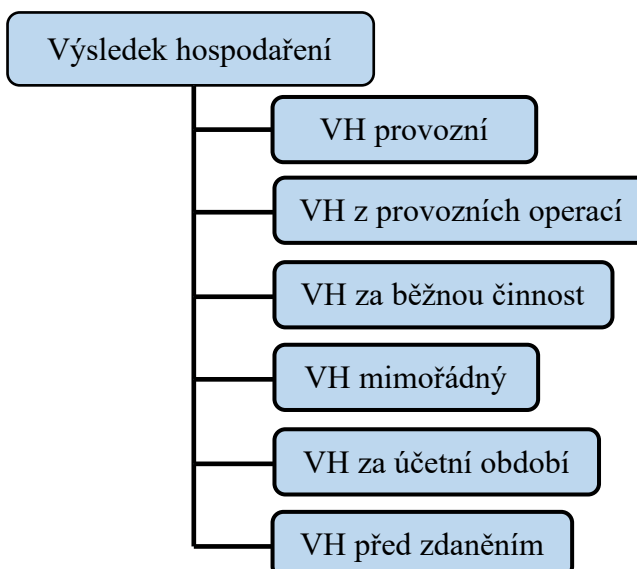
Aktivy obecně rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku (1). Do dlouhodobého majetku patří dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Oběžná aktiva obsahují položky, které zajišťují reprodukční proces a tvoří provozní kapacitu. Mezi časové rozlišení aktiv řadíme náklady příštího období a příjmy příštího období ze kterých se vytváří výnosy běžného období, které nebyly zatím přijaty (11).

Pasiva

Na straně pasiv se nejedná prioritně o členění podle hlediska času, jako tomu je u aktiv, ale o dělení z hlediska vlastnictví zdrojů financování (1). Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku a výsledkem hospodaření minulých let. Rezervy a závazky jsou řazeny mezi cizí zdroje. Časové rozlišení pasiv zahrnuje výdaje a výnosy příštího období (11).

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný soupis o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za konkrétní období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů (1). Do výnosů patří veškeré peněžní částky, které podnik vytěžil ze všech svých činností za určité účetní období a to i pokud k jejich uhrazení došlo až v období následujícím. Za náklady jsou naopak považovány ty peněžní prostředky, které byly podnikem vynaloženy na získání již zmíněných výnosů. Lze tedy říci, že náklady a výnosy nejsou postaveny na skutečných hotovostních tocích (12).



Obrázek č. 1: Členění výsledku hospodaření
(Zdroj: vlastní zpracování dle 1)

2.2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli také výkaz o cash flow udává podrobnější informace o daných položkách v rozvaze. Základem pro cash flow jsou informace o úbytcích a přírůstcích peněžních prostředků (4). Podává přehled o skutečných pohybech peněžních prostředků vykonaných podnikem v minulém účetním období (12).

Tabulka č. 2: Struktura o tvorbě a použití peněžních prostředků
(Zdroj: vlastní zpracování dle 1)

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

2.3 Metody finanční analýzy

Volba metody musí být zvolena s ohledem na:

- **Účinnost** – metoda musí odpovídat předem zvolenému cíli.
- **Nákladnost** – analýza vyžaduje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou nese také spoustu nákladů, které by však měly být úměrně navráceny.
- **Spolehlivost** – ta se nedá zvýšit pomocí rozšířeného množství srovnávaných podniků (neboť zde existuje omezené spektrum reálně srovnatelných firem), ale lze ji dosáhnout lepším využitím všech dostupných dat. Čím kvalitnější a spolehlivější budou vstupní informace, tím by měly být výsledky plynoucí z analýzy hodnotnější (1).

Základem různých metod pro finanční analýzu jsou finanční ukazatele (1).

2.3.1 Finanční ukazatele

Jedná se o základní nástroje jednoduché finanční analýzy, protože přinášejí odpovědi na různé otázky související s finančním zdravím firmy. Ukazatele jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, pokud jsou převzaty přímo z účetních výkazů. Volba typu ukazatele je dána účelem (jedná se tedy především o zvolení určité cílové skupiny neboli o určení toho komu budou výsledky sloužit) a cílem finanční analýzy (ten se zpravidla utváří podle podnikatelského záměru a vliv mají taktéž okolnosti, za jakých je záměr zpracován) (1).

Základní metody finanční analýzy se dělí na:

1. Kvalitativní neboli fundamentální analýza

Její základem jsou znalosti a vzájemné souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Podstatou je identifikovat prostředí, ve kterém se podnik nachází (1).

2. Kvalitativní neboli technická analýza

Je založena na matematických, matematicko-statických a dalších metodách za účelem kvantitativního zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska (1).

2.3.2 Elementární metody

Elementární metody lze dělit na několik skupin, které jako celek ve výsledku tvoří komplexní finanční rozbor hospodaření podniku (1).

1. Analýza absolutních (stavových) ukazatelů:

- a) horizontální analýza,
- b) vertikální analýza.

2. Analýza rozdílových ukazatelů:

- a) čistého pracovního kapitálu,
- b) čistých pohotových prostředků,
- c) čistého peněžního majetku.

3. Analýza poměrových ukazatelů:

- a) likvidity,
- b) finanční stability,
- c) aktivity,
- d) rentability,
- e) založených na cash flow,
- f) kapitálového trhu.

4. Analýza soustav ukazatelů:

- a) pyramidové rozklady,
- b) komparativně analytické metody,
- c) matematicko-statistické metody,
- d) kombinace metod (5).

2.4 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

Absolutní ukazatelé se využívají především ke srovnání vývoje v časových řadách a k procentní analýze jednotlivých položek výkazů (6). Zahrnují v sobě zejména horizontální a vertikální analýzu (1).

2.4.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, ve většině případů ve vztahu k jinému účetnímu období v minulosti (13). Výsledkem je procentní vyjádření z její absolutní výše změn k roku ze kterého vycházíme (6).

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

Rovnice č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy
(Zdroj: 6)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} * 100$$

Rovnice č. 2: Procentní změna horizontální analýzy
(Zdroj: 6)

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza porovnává jednotlivé položky aktiv a pasiv pomocí procentního podílu vůči souhrnnému součtu majetku a kapitálu. Výsledek informuje o směru investic ze svěřeného kapitálu a také z jak velké části byla brána do úvahy výnosnost z těchto procesů (1).

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{daná položka}}{\text{zvolená základní veličina}} * 100$$

(celková aktiva/pasiva)

Rovnice č. 3: Procentní změna vertikální analýzy
(Zdroj: 6)

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zabývá analýzou účetních výkazů, které zahrnují především tokové položky. Jedná se o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Dále je sem zahrnována i rozvaha, protože analýzu oběžných aktiv lze provést také pomocí rozdílových ukazatelů. Zaměřuje se hlavně na čistý pracovní kapitál (1).

2.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejvíce používaným ukazatelem. Jedná se o vyjádření rozdílu mezi oběžnými aktivy krátkodobého majetku a dlouhodobými finančními zdroji z nichž jsou tato aktiva financována. Takto lze zjistit, zda je podnik schopen platit své krátkodobé závazky, jedná se tedy zároveň i o měřítko likvidity, se kterou se úzce pojí, a to zejména s likviditou běžnou (1).

Rozlišujeme dva odlišné možné přístupy k výpočtu ČPK:

1. Manažerský přístup

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

Rovnice č. 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup
(Zdroj: 1)

2. Investorský přístup

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

Rovnice č. 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup
(Zdroj: 1)

2.5.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků vyjadřuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a ihned splatnými krátkodobými závazky, tedy okamžitou likviditu (6). Mezi pohotovými peněžními prostředky řadíme hotovost neboli peníze v pokladně a peněžní prostředky na běžných účtech. Lze zde zahrnout také peněžní ekvivalenty kam zahrnujeme krátkodobé cenné papíry, krátkodobé termínované vklady a směnky, které je možno rychle směnit na peníze (11).

$$\text{ČPP} = (\text{peněžní prostředky v pokladně} \\ + \text{peněžní prostředky na běžných účtech}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice č. 6: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: 6)

2.5.3 Čistý peněžní majetek

Při výpočtu čistého peněžního majetku dochází k vyloučení zásob i nelikvidních pohledávek z oběžných aktiv a nakonec odečteme krátkodobé závazky (7). Výsledkem je množství peněžních prostředků, kterými je společnost schopná hradit svoje závazky.

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem nuly. Vyšší hodnota znamená nadbytek peněžních prostředků, nižší naopak nedostatek a neschopnost splácet vzniklé závazky (14).

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

Rovnice č. 7: Čistý peněžní majetek
(Zdroj: 7)

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejvíce používaná metoda finanční analýzy (1). Pomocí analýzy účetních výkazů lze poměrovými ukazateli získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Základním principem poměrových ukazatelů je, že dávají různé položky účetních výkazů do vzájemného poměru (6).

2.6.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je pojem představující schopnost určité složky rychle a bez ztráty hodnoty přeměnit se na hotovost. Likvidita podniku je vyjádření při němž je podnik schopen uhradit včas své závazky. Ukazatele likvidity jsou obecně ve tvaru podílu mezi konkrétní složkou, kterou je možno platit a mezi tím co je nutno zaplatit (1).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je taktéž označovaná jako likvidita 1. stupně. Vstupují do ní pouze ty nejlikvidnější položky rozvahy. Do pohotových platebních prostředků řadíme nejen peněžní prostředky na účtech a v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Platí zde doporučená hodnota v rozmezí 0,2 až 0,5 (1).

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

Rovnice č. 8: Okamžitá likvidita
(Zdroj: 1)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita bývá označována i jako likvidita 2. stupně (1). Z oběžných aktiv vyjmemme zásoby, které jsou nejméně likvidní a tudíž nejhůře směníitelné za peníze. Výsledek nám tedy vyjádří zda lze hradit závazky bez prodeje zásob. Standartní hodnota by se měla pohybovat v intervalu 1,0 až 1,5 (15).

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

Rovnice . 9: Pohotov likvidita
(Zdroj: 15)

Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně. Tato likvidita nám ukazuje kolik jednotek oběžných aktiv spadá na jednu jednotku krátkodobých závazků. Tudiž nm poskytuje informaci o tom, zda by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by byla v všechna oběžná aktiva přeměněna na hotovost. Obecn platn hodnota by se měla pohybovat mezi 1,5 až 2,5 a cm výšší tato hodnota je, tm výšší je platební schopnost podniku (1).

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

Rovnice . 10: Běžná likvidita
(Zdroj: 1)

2.6.2 Ukazatele rentability

Rentabilita tž vynosnost nebo návratnost vloženého kapitálu je ukazatel toho jak je podnik schopen za pomoci investovaného kapitálu dosahovat zisku. Jedná se o ukazatele jejichž výsledky jsou nejdůležitější pro akcionre a potenciln investory. V linii času by měly mít rostoucí tendenci (1).

Z výkazu zisku a ztrát lze vcst tři kategorie zisku:

1. **EBIT** – zisk před odetenm urok a dan, je roven provoznímu výsledku hospodaření,
2. **EAT** – zisk po zdanění, jinak řeeno cst zisk a jedná se o výsledek hospodaření za bžn uetn období,
3. **EBT** – zisk před zdaněním, tedy provozní zisk jíž snžen nebo zvyšen o finanční a mimoradn výsledek hospodaření ze kterého nejsou odečteny dan (1).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

ROI se řadí mezi nejdůležitější ukazatele, které ohodnocují činnost firem. Vyjadruje, bez toho aniž by záležel na zdroji financování, s jakou činností působí celkov kapitál vložen do podniku (16).

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

Rovnice č. 11: Rentabilita vloženého kapitálu
(Zdroj: 16)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE zjišťuje vlastníkům a společníkům společnosti, zda je z jejich investovaného kapitálu přinášěn dostatečný výnos neboli zda je výnos roven velikosti investičního rizika (16).

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

Rovnice č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: 1)

Rentabilita tržeb (ROS)

ROS vyjadřuje ziskovou marži vztahující se k tržbám, která nám ukazuje jaká je úspěšnost podnikání za určité období (11).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

Rovnice č. 13: Rentabilita tržeb
(Zdroj: 1)

Rentabilita aktiv (ROA)

ROA poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikatelské činnosti a nezáleží na tom, zda byla dotována z vlastních nebo cizích zdrojů (16).

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

Rovnice č. 14: Rentabilita aktiv
(Zdroj: 16)

2.6.3 Ukazatele zadluženosti

Pojmem zadluženost rozumíme situaci, kdy podnik financuje své aktivity z cizích zdrojů, jedná se tedy o dluh. Podstatou analýzy zadluženosti je vyhledání optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem – kapitálová struktura (1). Ukazatelé zadluženosti slouží jako indikátory toho, jak velké riziko finanční nestability podnik nese. Nejedná se ovšem

pouze o nebezpečí pro podnik, růst zadluženosti může zvyšovat celkovou rentabilitu a tím pádem se zvedá i tržní hodnota společnosti (16).

Celková zadluženost

Obecné pravidlo je takové, že čím vyšší je hodnota celkové zadluženosti, tím vyšší je riziko pro věřitele. Tento ukazatel se posuzuje s ohledem na celkovou výnosnost podniku, ale také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu (1). Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 – 60 % (6).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Rovnice č. 15: Celková zadluženost
(Zdroj: 1)

Koeficient samofinancování

Koeficient využívající poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Udává v jaké míře jsou aktiva společnosti financována peněžními prostředky svých majitelů. Jedná se o doplňující ukazatel k celkové zadluženosti a jejich součet by měl být roven jedné (1).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Rovnice č. 16: Koeficient samofinancování
(Zdroj: 1)

Úrokové krytí

Tento koeficient udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Jedná se tedy o schopnost podniku splácet úroky, dojde-li k neschopnosti splácet úrokové platby ze zisku, může se jednat o blížící se úpadek. Za doporučenou hodnotu je považován trojnásobek nebo i více. Pokud je výsledek roven jedné, tak je potřeba celého zisku na zaplacení úroků (1).

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

Rovnice č. 17: Úrokové krytí
(Zdroj: 1)

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů vyjadřuje období během kterého by měl být podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Vhodný je klesající trend tohoto ukazatele (6).

$$\text{Doba spláčení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Rovnice č. 18: Doba spláčení dluhů
(Zdroj: 6)

2.6.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří jak je společnost schopna využívat vložené finanční prostředky a vázanost konkrétních složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Takto je většinou ve výsledku vyjádřen počet obrátek nebo doba obratu. Zároveň se zjistí jaký vliv má jisté hospodaření na rentabilitu a likviditu (1). Jakmile má podnik více aktiv než je nutné, tak vznikají zbytečné náklady navíc a tím pádem se snižuje zisk. Naopak při nedostatku aktiv nelze plnit, tudíž nelze přijímat zakázky a tím společnost přichází o výnosy, které by mohla mít (11).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel, který je také označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Jedná se o poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu (1).

Udává kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (rok) a jeho hodnota by se měla pohybovat minimálně na úrovni 1. Obecně platí, že čím je hodnota vyšší, tím lépe (6).

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

Rovnice č. 19: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: 6)

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel je důležitý při rozhodování ve směru zda pořídit další dlouhodobý produkční majetek (16).

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

Rovnice č. 20: Obrat stálých aktiv
(Zdroj: 16)

Doba obratu zásob

Tato doba vyjadřuje rychlost jakou dochází k obratu zásob neboli počet dnů během kterých jsou zásoby ve skladu až do jejich spotřeby. Jedná se o poměr mezi tržbami

a průměrným stavem zásob. Ukazatel obratovosti udává po jakou dobu jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Platí, že čím kratší je doba obratu zásob tím je situace lepší (1).

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

Rovnice č. 21: Obrat zásob
(Zdroj: 16)

Doba obratu pohledávek

Doba vyjadřována jako poměr tržeb k pohledávkám. Ukazatel informuje o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, jinak řečeno za jakou dobu jsou pohledávky splaceny. Obecně by měl výsledný interval odpovídat běžné době splatnosti faktur (1).

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

Rovnice č. 22: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: 16)

Doba obratu závazků

Ukazatel, který je poměrem tržeb k závazkům. Vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy, jinak řečeno kolik dní uběhne mezi vznikem a úhradou závazku. Teoreticky by mělo platit, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Tyto údaje jsou užitečné pro současné či potenciální věřitele, neboť znázorňuje platební morálku společnosti vůči jejím dodavatelům (1).

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

Rovnice č. 23: Doba obratu závazků
(Zdroj: 16)

2.6.5 Ukazatele s využitím cash flow

Úkolem analýzy peněžních toků je postřehnout signály naznačující platební potíže a posoudit kam společnost spěje z hlediska finanční situace (1).

2.7 Analýza soustav ukazatelů

Předešlé ukazatelé mají omezenou vypovídající schopnost, což je jejich nevýhoda. Rozdílové a poměrové ukazatele jsou totiž zaměřeny pouze na určitý úsek činnosti společnosti (7). Analýza soustav ukazatelů používá metody, které jsou založeny na vzájemné kombinaci. Do této skupiny ukazatelů řadíme bonitní a bankrotní modely. Rozdíl mezi nimi spočívá v tom, za jakým účelem byly vytvořeny a jejich cílem je přiřadit společnosti jednu konkrétní číselnou charakteristiku (1).

2.7.1 Bankrotní modely

Tyto modely informují uživatele o tom, zda je firma v blízké době ohrožena bankrotem. Vychází se z faktu, že takové nebezpečí lze předpovídat za pomoci symptomů, které jsou pro bankrot typické a firma je bude vykazovat (1).

Altmanův model (Z-skóre)

Jinak řečeno také Altmanův index finančního zdraví. Jedná se o nejznámější model. Stanoví se jako součet pěti hodnot patřících běžným poměrovým ukazatelům, kde každý z nich má přiřazenu jinou váhu (1).

Altmanův model lze vyjádřit rovnicí:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5$$

Rovnice č. 24: Altmanův model
(Zdroj: 1)

Kde se dle (1) počítá s ukazateli:

- $X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$
- $X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk minulých let}}{\text{celková aktiva}}$
- $X_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$
- $X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}}$
- $X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$

Interpretace výsledků vypovídající o situaci firmy:

Tabulka č. 3: Interpretace výsledků Altmanova modelu

(Zdroj: vlastní zpracování dle 1)

$Z > 2,9$	pásmo prosperity = vhodná finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	pásmo šedé zóny = neurčitý výsledek
$Z \leq 1,2$	pásmo bankrotu = ohrožení finančními problémy

Model IN05

Nápodobně jako Altmanův model i tento index je vyjádřen rovnicí, ve které se sčítají hodnoty různých poměrových ukazatelů. Každému ukazateli je přiřazena určitá váha., která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví (1).

Rovnice má podobu:

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

Rovnice č. 25: Model IN05

(Zdroj: 1)

Kde podle (1) jsou jednotlivé neznámé dosazeny jako:

- $X_1 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$
- $X_2 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$
- $X_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$
- $X_4 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$
- $X_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$

Interpretace hodnot vypočítaných z IN05:

Tabulka č. 4: Interpretace hodnot IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle 15)

$IN05 > 1,6$	vhodná finanční situace
$0,9 < IN05 \leq 1,6$	pásmo šedé zóny = neurčitý výsledek
$IN05 \leq 0,9$	ohrožení finančními problémy

2.7.2 Bonitní modely

Bonitní modely si kladou za cíl určit, jestli se firma řadí mezi dobré či nedobré. Jedná se o porovnávání více firem v oblasti jednoho oboru podnikání a výpočty jsou závislé na kvalitě zpracované databáze, získané na základě diagnostiky finančního zdraví (1).

Index bonity

Index bonity, nazývaný též jako indikátor bonity, nám říká, že čím je vyšší výsledná hodnota, tak tím je finančně-ekonomická situace firmy lepší. Výsledky se hodnotí podle dané stupnice (16).

Rovnice pro index bonity má podobu:

$$IB = 1,5X_1 + 0,08X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0,3X_5 + 0,1X_6$$

Rovnice č. 26: Index bonity

(Zdroj: 16)

Kde dle (16) jsou používány tyto ukazatele:

- $X_1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}}$
- $X_2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$
- $X_3 = \frac{EBT}{\text{celková aktiva}}$
- $X_4 = \frac{EBT}{\text{celkové výkony}}$
- $X_5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}}$
- $X_6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}$

Hodnotící stupnice:

Tabulka č. 5: Hodnotící stupnice

(Zdroj: vlastní zpracování dle 16)

extrémně špatná	velmi špatná	špatná	určité problémy	dobrá	velmi dobrá	extrémně dobrá
-3	-2	-1	0	+1	+2	+3

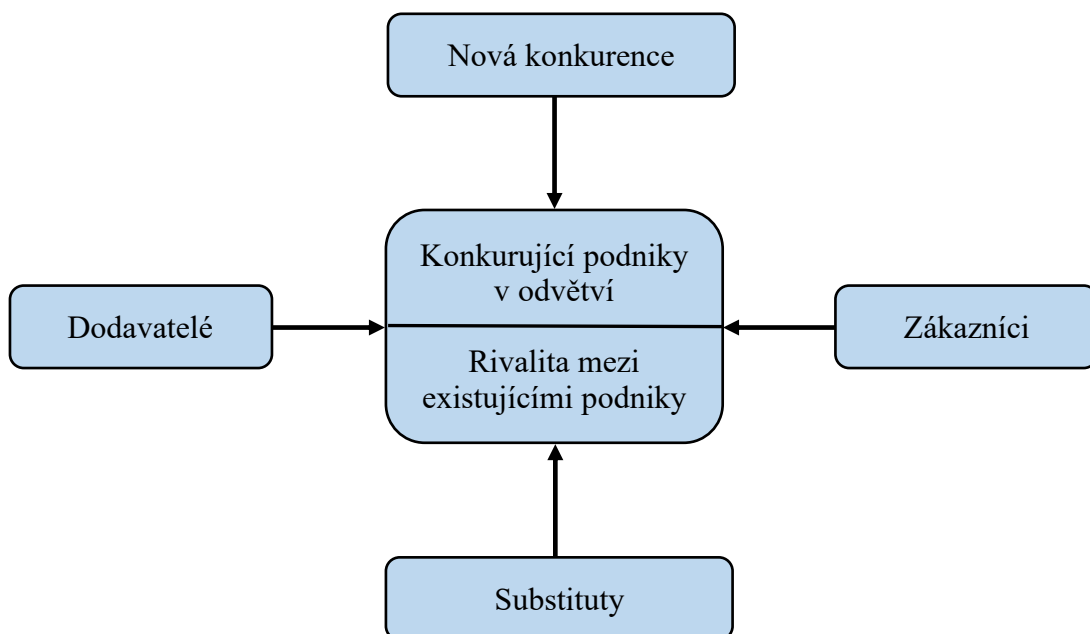
2.8 Analýza okolí společnosti

Mezi tyto analýzy se řadí například Porterův model a SWOT i SLEPT analýzy.

2.8.1 Porterův model

Porterův model se zabývá analýzou oborového okolí podniku. Tvrdí, že pozice společnosti v daném odvětví je postavena na následujících pěti faktorech:

- hrozba silné rivality (konkurence),
- hrozba vstupu nových konkurentů,
- hrozba nahraditelnosti výrobků,
- hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků,
- hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů (17).



Obrázek č. 2: Porterův model pěti sil
(Zdroj: vlastní zpracování dle 17)

2.8.2 SWOT analýza

SWOT analýza patří mezi strategické analýzy, kdy se na korporaci nahlíží z pohledu jeho silných a slabých stránek, příležitostí a ohrožení. Metoda spočívá v rozboru a ohodnocení vnitřního a vnějšího prostředí. Závěr z analýzy slouží k rozvoji, zvolení strategie a určení

cílů společnosti. Zkratka SWOT je vytvořena ze čtyř anglických slov, která mají význam vysvětlující na co se analýza zaměřuje. Tato slova jsou:

- **Strenghts** – silné stránky,
- **Weaknesses** – slabé stránky,
- **Opportunities** – příležitosti,
- **Threats** – hrozby (17).

2.8.3 SLEPT analýza

Metoda SLEPT je také jedna ze strategických metod a je využívána ke zkoumání všech vnějších faktorů ovlivňujících společnost kterou se zabýváme. Tato analýza podává odpovědi na tři základní otázky:

- Které vnější faktory ovlivňují celek nebo jeho část,
- jaké potenciaální účinky mají tyto faktory,
- které vnější faktory jsou nejdůležitější v blízké budoucnosti (17).

Faktory, které mohou společnost ovlivňovat a zároveň slova, která vytvořila název:

- **Sociální,**
- **Legislativní,**
- **Ekonomické,**
- **Politické,**
- **Technologické** (17).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Třetí kapitola práce se věnuje základním informacím o vybrané společnosti, také její historii, popisu produktů i služeb a nakonec organizační struktúře. Hlavní a větší část kapitoly je zaměřena na samotné zanalyzování společnosti za sledované období. Použity jsou ukazatele, které jsou zmíněny v předchozí teoretické části a jako zdroj dat jsou použity potřebné účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow). Závěrem je provedena SWOT analýza, SLEPT analýza a Porterův model pěti konkurenčních sil.

3.1 Charakteristika analyzované společnosti

Vybranou společností pro zpracování finanční analýzy a následné poskytnutí návrhů za účelem zlepšení finanční situace je společnost AXIVA CZ s.r.o. Kyjov, která se zabývá převážně distribucí a prodejem práškových nátěrových hmot.



Obrázek č. 3: Logo společnosti
(Zdroj: 18)

Datum vzniku a zápisu:	6. ledna 2015
Obchodní společnost:	AXIVA CZ s.r.o.
Sídlo:	B. Němcové 940/3, Kyjov, 697 01
IČO:	036 85 322
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Statutární orgán:	jednatel – Ing. Igor Rychlík jednatel – Vladimír Řihánek
Společníci:	společník – Ing. Igor Rychlík společník – Vladimír Řihánek

Základní kapitál: 500 000,- Kč

3.1.1 Historie společnosti

Představitelé společnosti svojí obchodní činností navazují na aktivity sahající až do roku 2006, kdy byla zahájena spolupráce s někdejší firmou *DuPont Performance Coatings GmbH* (dnešní Axalta). V roce 2007 byly obchodní aktivity rozšířeny o prodej technologií firmy Galatek. V České republice zastupují v oblasti prodeje práškových barev společnost *Axalta Coating Systems*, která je jedním z předních globálních výrobců. V rámci prodeje technologií zastupuje AXIVA CZ s.r.o. Kyjov společnost *Galatek a.s. Ledec nad Sázavou* (18).

3.1.2 Produkty a služby

Práškové barvy Axalta

Společnost AXIVA CZ s.r.o. Kyjov je oficiálním distributorem společnosti *Axalta Coating Systems* pro prodej práškové nátěrové hmoty (PNH) v České republice. K dispozici má jediný sklad této značky práškových barev v České republice a společně se skladem na Slovensku zajišťuje dodávky po celém Česku v termínu do 24 hodin. V rámci prodeje práškových barev dále společnost nabízí:

- Konzultace a poradenství týkající se problematiky povrchových úprav,
- hodnocení kvality povrchové úpravy,
- návrhy typů povrchové úpravy,
- měření vypalovacích pecí,
- komplexní audity provozů práškových lakoven (18).

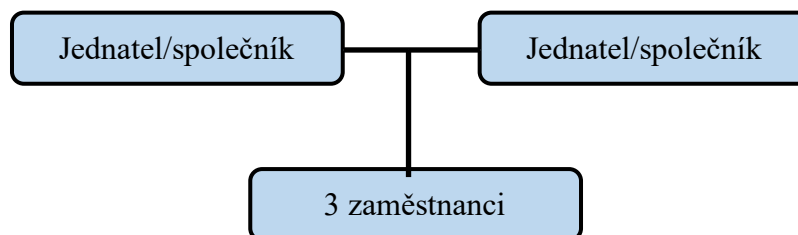
Technologie

Společnost AXIVA CZ s.r.o. Kyjov je autorizovaným distributorem firmy *Dürr Systems Czech Republic a.s. Ledec nad Sázavou* pro dodávku a servis aplikačních TRIBO technologií, včetně náhradních dílů. Dále je od roku 2018 autorizovaným distributorem firmy *Watech a.s.* pro dodávky aplikačních STATIKA technologií, včetně náhradních dílů. A také je AXIVA CZ s.r.o. Kyjov obchodním partnerem společnosti *Galatek a.s.*

Ledeč nad Sázavou pro dodávku technologií pro povrchové úpravy v České a Slovenské republice (18).

3.1.3 Organizační struktura

Organizační struktura u společnosti AXIVA CZ s.r.o. Kyjov je poměrně jednoduchá. Společnost má 2 jednatele, kteří jsou zároveň i společníky a 3 zaměstnance. Pro lepší vizuální představu je struktura také zobrazena na následujícím schématu:



Obrázek č. 4: Organizační struktura (Zdroj: vlastní zpracování)

3.2 Finanční analýza

Finanční analýza je provedena za období 2014 – 2018. Skládá se z analýzy absolutních (stavových) ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů. Společnost poskytla veškeré potřebné podklady a souhlasila se zpracováním účetních výkazů.

Účetní výkazy **roku 2014** obsahují výrazně jiné hodnoty než výkazy následujícího sledovaného období. Důvodem je, že ještě v roce 2014 spolupráci se společností *Axalta Coating Systems* (někdejší DuPont) zastřešovala společnost *FESTA SERVIS s.r.o. Olomouc* a výsledné hodnoty jsou zkreslující. Koncem roku 2014 byla tato spolupráce ukončena a roku 2015 vznikla společnost AXIVA CZ s.r.o. Kyjov, která zastřešuje distribuci práškových barev AXALTA do současné doby. Společné aktivity v obchodní činnosti mezi jednatelem Ing. Igorem Rychlíkem a AXALTOU sahají až do roku 2006, kdy byla tato spolupráce o distribuci zahájena jménem společnosti *A + M Rousínov s.r.o.*. Tudíž jsou ve sledovaném období podstatné pouze 4 roky, protože všechny výsledné hodnoty v porovnání let 2014 a 2015 vychází v záporných hodnotách. Z tohoto důvodu nejsou hodnoty prvního sledovaného roku zohledněny ve výsledném hodnocení a v návrhové části práce.

Výpočty u jednotlivých podkapitol uvedeny v tabulkách vychází ze vzorců popsaných v teoretické části.

3.2.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

Tato část je zaměřena na horizontální a vertikální analýzu aktiv i pasiv z rozvahy společnosti. Výkazu zisku a ztrát se zabývá horizontální analýza. Všechny položky jsou uvedeny v tisících korunách. Výsledné hodnoty jsou zaznamenána v absolutních hodnotách i v procentech.

Horizontální analýza aktiv a pasiv (analýza trendů)

Horizontální analýza aktiv a pasiv sleduje změny a zároveň i vývoj jednotlivých vybraných položek z rozvahy společnosti během pěti po sobě jdoucích let.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování dle interních dokladů)

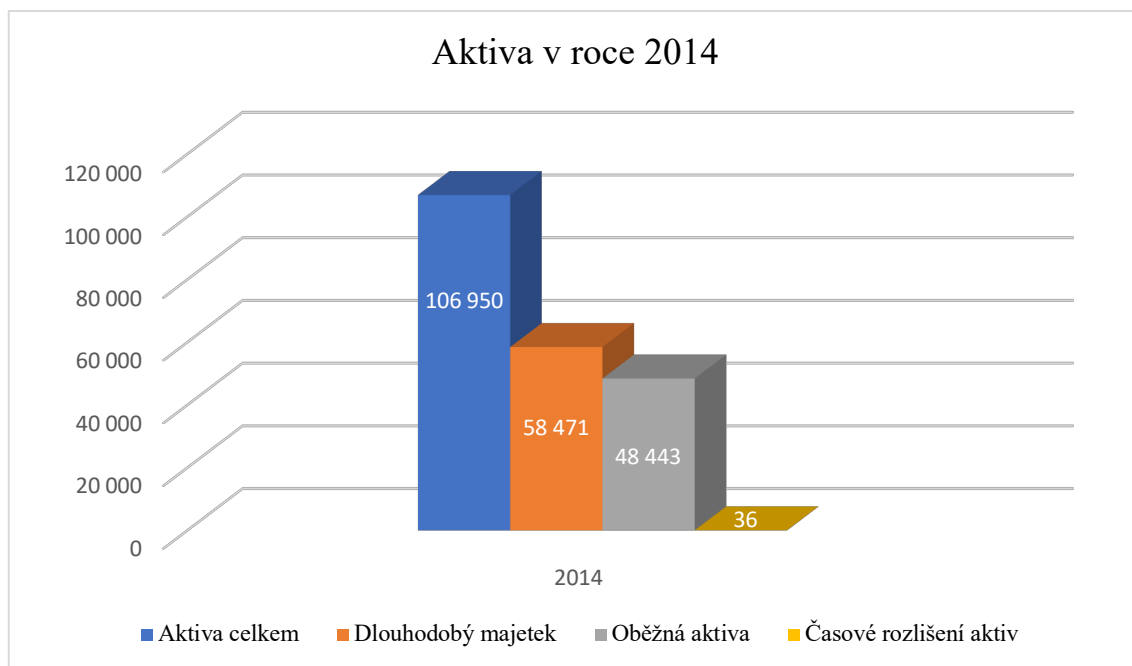
AKTIVA	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Aktiva celkem	-100 188	-93,68	3 163	46,78	2 676	26,96	343	2,65
Dlouhodobý majetek	-57 830	-98,9	772	120,44	-82	-5,8	-389	-41,3
DHM	-57 830	-98,9	772	120,44	-82	-5,8	-389	-41,3
Stavby	-39 644	-100	0	0	50	100	-1	-2,04
Hmotné movité věci a jejich soubory	-12 875	-95,26	772	120,44	-132	-9,34	-388	-30,29
Oběžná aktiva	-42 322	-87,36	2 374	38,78	2 775	32,67	732	6,1
Zásoby	-7 196	-85,72	-319	-26,61	637	72,39	551	26,64
Pohledávky	-18 691	-83,84	1 060	29,43	1 211	25,98	-8	-0,14
Dl. Pohledávky	0	0	0	0	0	0	106	100
Kr. pohledávky	-18 655	-83,82	1 060	29,43	1 211	25,98	-114	-1,98
Peněžní prostředky	-16 471	-92,58	1 633	123,71	927	31,39	189	4,64
PP v pokladně	-672	-99,7	4	200	1	16,67	7	50
PP na účtech	-15 799	-92,3	1 629	123,6	926	31,42	182	4,49
Časové rozlišení aktiv	-36	-100	17	100	-17	-100	0	0

Roku 2015 vznikla AXIVA CZ s.r.o. Kyjov jakožto nový podnikatel s oborem v oblasti práškových barev. Již od tohoto roku mají celková aktiva rostoucí trend, který je způsoben zejména průběžným nárůstem oběžných aktiv. Zásoby v prvním roce podnikání mají nejnižší hodnotu a stejně tak peněžní prostředky v pokladně i na účtech. I přesto má již v tomto roce položka oběžných aktiv několikanásobně větší hodnotu než dlouhodobý majetek. Během dalších sledovaných let mají zásoby i peněžní prostředky rostoucí trend.

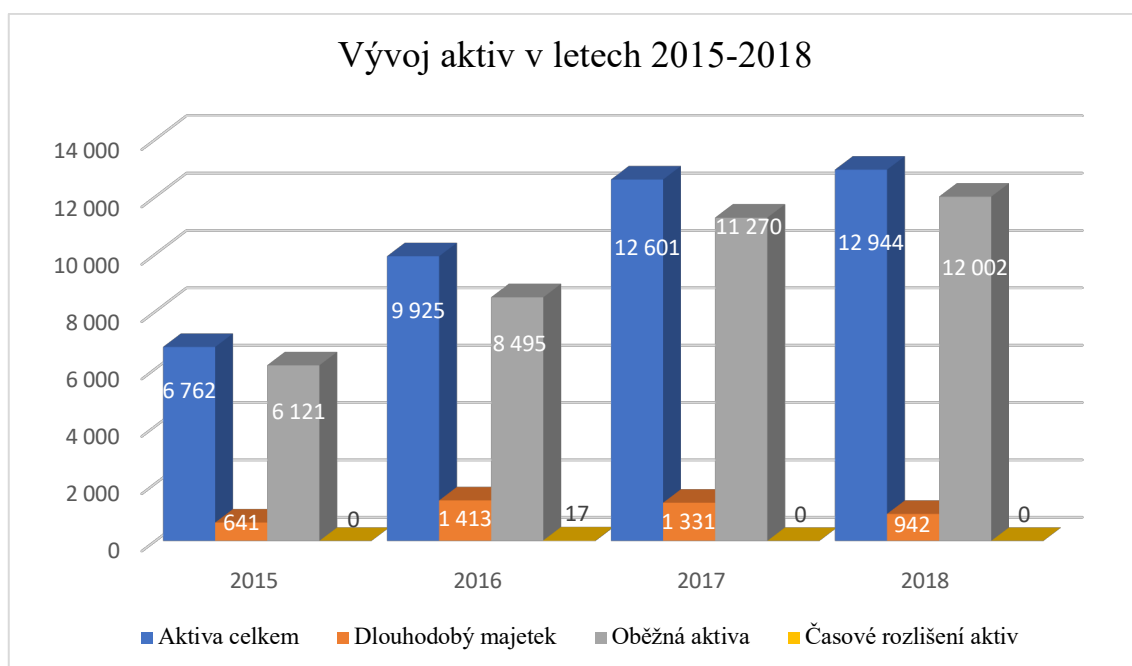
V roce 2016 vzrostl dlouhodobý majetek, konkrétně hmotné movité věci a to o více jak o 120 %, v hodnotě 772 tisíc Kč. Důvodem je pořízení dvou nových automobilů značky Volkswagen a kancelářského nábytku. Také vzrostla oběžná aktiva, především díky pohledávkám, které vzrostly o téměř 30 %, což odpovídá 1 060 tisíc Kč a také peněžním prostředkům, kde je nárůst o necelých 124 %, což je o 1 633 tisíc Kč. Proti tomu ale poklesly zásoby o 319 tisíc Kč a necelých 27 %. Došlo i ke vzniku časového rozlišení aktiv v hodnotě 17 tisíc Kč.

Rok 2017 zaznamenává pokles dlouhodobého majetku o 5,8 % v hodnotě 82 tisíc Kč. Jedná se především o oprávky zanesené do rozvahy z důvodu opotřebovávání stávajícího majetku. V tomto roce také přibyla položka staveb, kdy došlo k technickému zhodnocení pronajatého prostoru. Oběžná aktiva nadále rostou, konkrétně o 2 775 tisíc Kč a o více než 32 %. Oproti předešlému roku výrazně vzrostly zásoby o 637 tisíc Kč, což je 72,39 %. Dále rostou pohledávky o 1 211 tisíc Kč a o téměř 26 % i peněžní prostředky o 927 tisíc Kč, což odpovídá 31,39 %. Časové rozlišení opět kleslo o již zmíněných 17 tisíc z předešlého roku.

V roce 2018 poklesl dlouhodobý majetek o 389 tisíc Kč a o více než 41 %. Došlo k prodeji jednoho staršího automobilu a dále se projevují oprávky stávajícího majetku. Také položka stavby se snížila o 1 tisíc Kč, což odpovídá 2,04 % a jedná se o odpis. Celková oběžná aktiva i v tomto roce opět rostou, ale došlo k úbytku krátkodobých pohledávek o 114 tisíc Kč neboli o 1,98 %. Ovšem poprvé vznikly dlouhodobé pohledávky v hodnotě 106 tisíc Kč. Peněžní prostředky stále rostou a to o 189 tisíc Kč, což vyjadřuje 4,64 %.



Graf č. 1: Aktiva v roce 2014 v tis. Kč
(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf č. 2: Vývoj aktiv v letech 2015 – 2018 v tis. Kč
(Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu lze vyčíst, že v průběhu sledovaného období celková aktiva pouze rostou. Od prvního roku došlo k dvojnásobnému nárůstu. Dlouhodobý majetek má poslední dva roky mírně klesající trend. Oběžný majetek má průběžně rostoucí trend. Časové rozlišení u této společnosti tvoří zanedbatelné částky.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: vlastní zpracování dle interních dokladů)

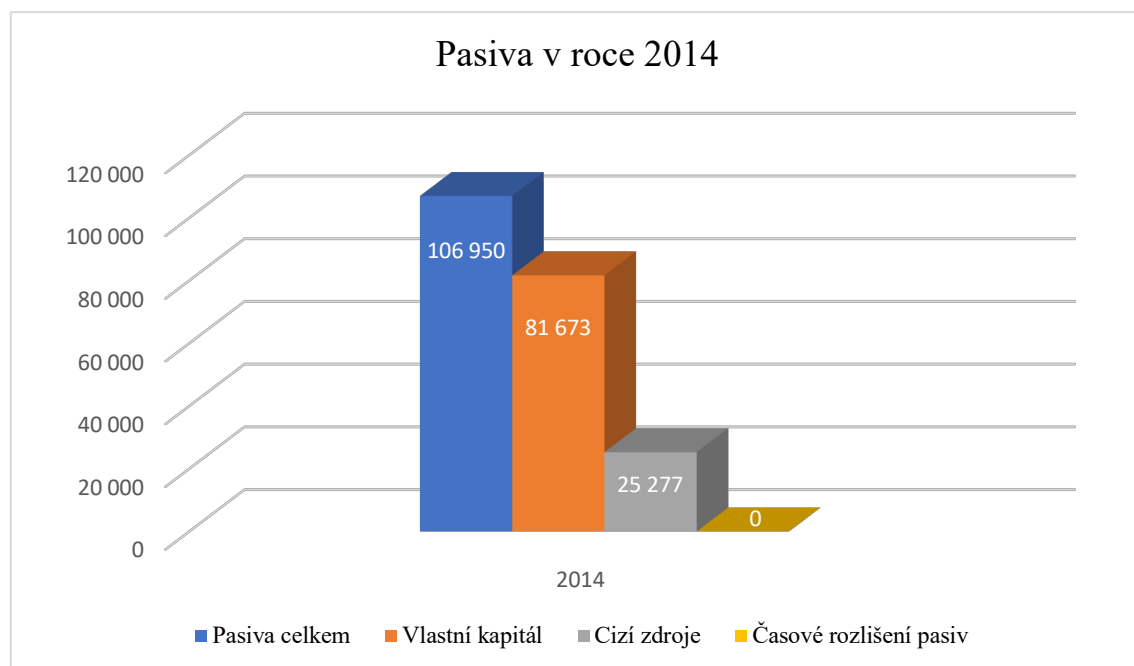
PASIVA	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Pasiva celkem	-100 188	-93,68	3 163	47,41	2 676	26,96	343	2,72
Vlastní kapitál	-79 945	-97,88	1 199	69,39	1 644	56,17	1 626	35,57
Základní kapitál	-900	-90	400	400	0	0	0	0
VH minulých let	0	0	782	100	781	99,87	781	49,97
VH běžného účetního období	-59 053	-97,32	17	1,04	863	52,46	845	33,69
Cizí zdroje	-20 243	-80,08	1 964	39,01	1 032	14,75	-1 284	-15,99
Závazky	-13 419	-72,72	1 964	39,01	1 032	14,75	-1 284	-15,99
Dlouhodobé závazky	1 150	100	358	31,13	-509	-33,75	-839	-83,98
Krátkodobé závazky	-14 569	-78,95	1 606	41,35	1 541	28,07	-445	-6,33
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0	0	1	100

V roce 2015, kdy započala AXIVA CZ s.r.o. Kyjov svou podnikatelskou činnost byl o hodnotě 1 728 tisíc Kč vlastní kapitál 3x menší než cizí zdroje. Závazky byly v hodnotě 5 034 tisíc Kč. Základní kapitál tvořil 100 tisíc Kč, ale později byl navýšen. Celková pasiva mají průběžně rostoucí trend. Po celé sledované období 2015 – 2018 netvoří společnost žádné rezervy.

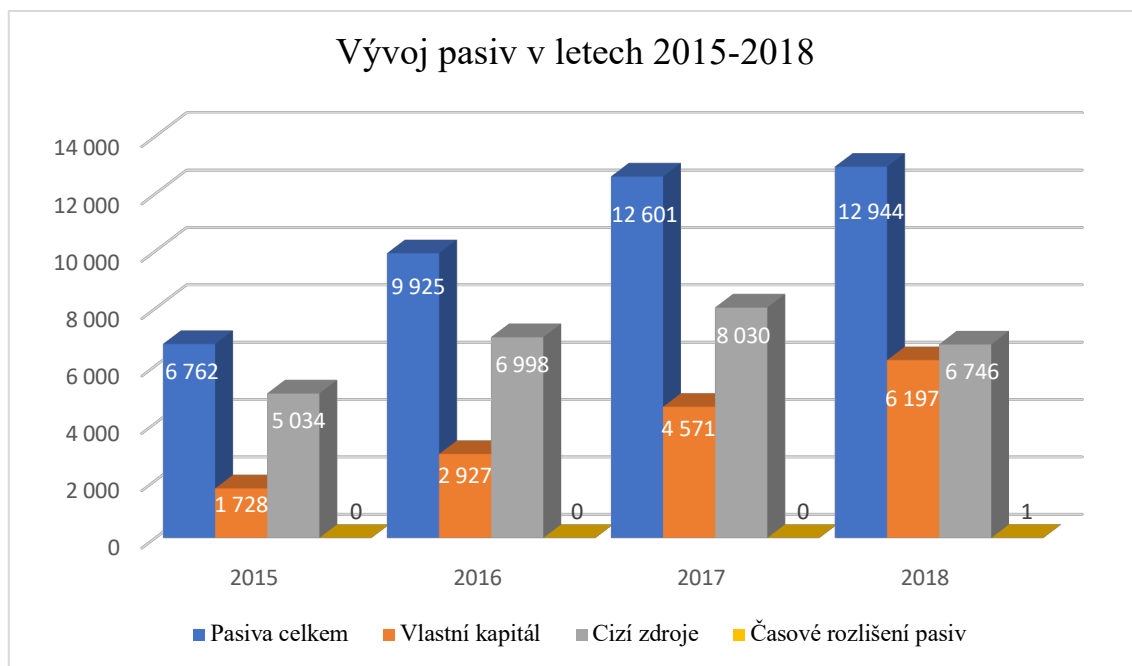
Vlastní kapitál se neustále zvyšuje, v roce 2016 o 1 199 tisíc Kč a o více než 69 % a to především díky výsledku hospodaření minulých let, který vznikl v hodnotě 782 tisíc Kč. V tomto roce byl také navýšen základní kapitál a to o 400 tisíc Kč, tedy oproti předešlému roku o 400 %. Tím se jeho celková hodnota dostala na 500 tisíc Kč a již se nemění. Výsledek hospodaření běžného účetního období vzrostl o 17 tisíc Kč, jedná se o nárůst lehce nad 1 %. Cizí zdroje se díky závazkům zvedly o 1 964 tisíc Kč a o 39 %. Z toho dlouhodobé závazky tvoří zhruba 18 % a zbytek spadá do závazků krátkodobých.

Roku 2017 stále roste vlastní kapitál a největší nárůst je zaznamenám právě v tomto roce, kdy vzrostl o 1 644 tisíc Kč, tedy o více než 56 %. Výsledek hospodaření minulých let se zvětšil o téměř 100 % v absolutní hodnotě 781 tisíc Kč. Taktéž i výsledek hospodaření běžného účetního období se navýšil a to o 52,46 % neboli 863 tisíc Kč. Cizí zdroje celkově vzrostly o 1 032 tisíc Kč, což je necelých 15 %, ale dlouhodobé závazky poklesly o 509 tisíc Kč a o téměř 34 %.

Poslední sledovaný rok 2017 vlastní kapitál narostl o 1 626 tisíc Kč a o více než 35 %. Výsledek hospodaření minulých let opět vzrostl, tentokrát o 781 tisíc, což je o téměř 50 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období zaznamenává nárůst o 845 tisíc Kč neboli o 33,69 %. Cizí zdroje poprvé klesají a to o 1 284 tisíc Kč a o necelých 16 %. Jednotlivě krátkodobé závazky pokles o 6,33 % a dlouhodobé závazky o 83,98 %. V tomto roce se také objevuje časové rozlišení v hodnotě 1 tisíc Kč.



Graf č. 3: Vývoj pasiv v roce 2014 v tis. Kč
(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf č. 4: Vývoj pasiv v letech 2015 – 2018 v tis. Kč
(Zdroj: vlastní zpracování)

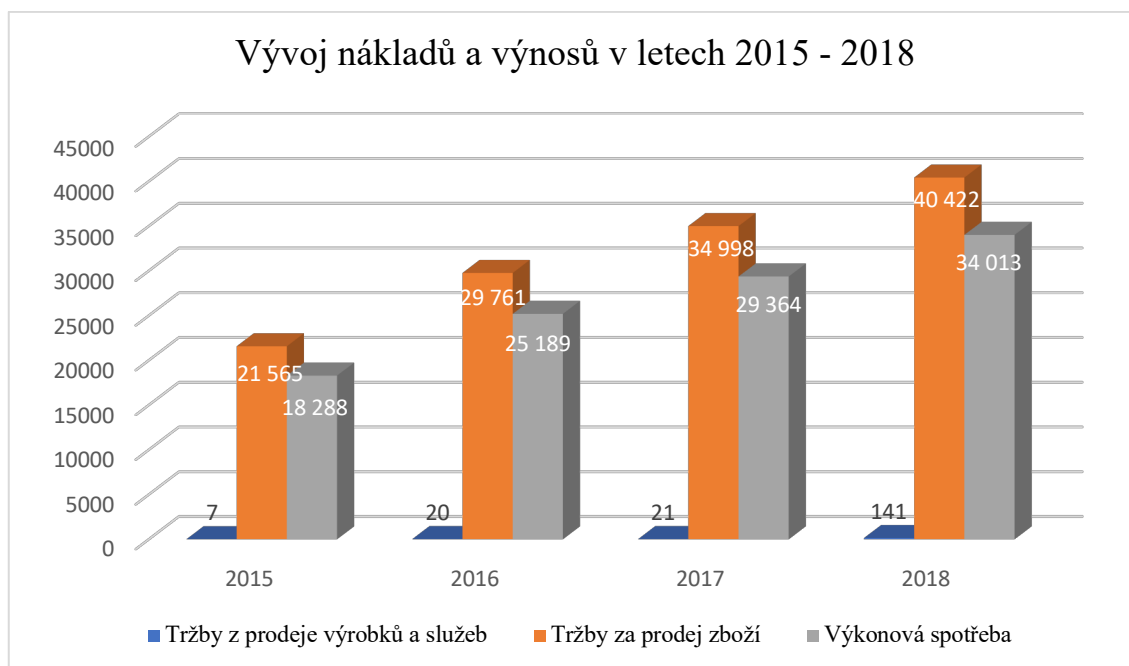
Graf znázorňuje viditelný rostoucí trend celkových pasiv, shodně jako u celkových aktiv. Vlastní kapitál po celé sledované období roste, ale je stále převyšován cizími zdroji, což je způsobeno úvěry. Cizí zdroje zaznamenávají růst v období 2015 – 2017 a v posledním roce 2018 dochází k jejich poklesu. Časové rozlišení je stejně jako u aktiv v zanedbatelné výši.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
(Zdroj: vlastní zpracování dle interních dokladů)

Položky	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-75 354	-99,99	13	185,71	1	5	120	571,43
Tržby za prodej zboží	-2 049	-8,68	8 199	38,02	5 237	17,6	5 424	15,5
Výkonová spotřeba	-57 066	-75,73	6 901	37,74	4 175	16,57	4 649	15,83
Osobní náklady	-17 734	-97,27	-341	-391,95	438	35,01	464	27,47
Mzdový náklady	-12 811	-97,62	516	165,38	299	36,11	357	31,68
Ostatní provozní výnosy	-3 059	-99,29	253	1 150	-9	-3,27	-172	-64,66
Ostatní provozní náklady	-921	-94,85	353	706	-20	-4,96	234	61,1
Provozní výsledek hospodaření	-19 921	-87,98	293	10,76	496	16,45	-42	-1,2
Nákladové úroky a podobné náklady	-226	-91,13	4	18,18	-9	-34,62	-10	-58,82
Ostatní finanční výnosy	-461	-80,88	-94	-86,24	341	² 273,33	-149	-41,85
Ostatní finanční náklady	-339	-75,84	-61	-56,48	117	248,94	154	93,9
Finanční výsledek hospodaření	104	-83,2	-37	176,19	233	-4,02	-293	-167,43
Daň z příjmů	-3 795	-87,97	56	10,79	131	22,78	-706	-100
VH za účetní období	-16 023	-88,01	200	9,17	598	25,1	371	12,45

Po celé období 2015 – 2018 korporace zaznamenává zvyšující se hodnoty tržeb. Zároveň dochází i ke zvyšování položky výkonová spotřeba, jejíž navýšení se rok do roku

zvětšuje. Největší nárůst zaznamenává apolečnost v posledním roce 2018, kdy se tržby i výkonová spotřeba zvedly o přibližně 15 %. Zvyšujícími se položkami jsou také osobní a mzdové náklady, které se v rozmezí posledních tří let zvedají o přibližně 30 %. Položky provozních výnosů a nákladů mají kolísající trend. Provozní výsledek hospodaření roku 2016 a 2017 rostl. Nejdříve o více než 10 % dalším rokem o více než 16 %. V posledním sledovaném roce 2018 provozní výsledek hospodaření nepatrně poklesl a to přesně o 1,2 %. Nákladové úroky v posledních letech klesají. Ostatní finanční náklady zobrazují stejně jako i ostatní finanční výnosy v roce 2016 pokles. V následujícím roce je rapidní nárůst a v roce posledním u nákladů je absolutní změna kladná, u výnosů záporná. Finanční výsledek hospodaření u podnikatele je kolísavý, ovšem v posledních letech jsou hodnoty změn záporné. V roce 2018 poklesl o více než 167 %. Daň z příjmů má v prvních letech zvyšující se hodnotu. Roku 2016 o téměř 11 %, v dalším roce o necelých 23 %. Roku 2018 nastává pokles z důvodu nulové daně z příjmů. Poslední položka výsledek hospodaření za účetní období vykazuje po celou dobu nárůst. Největší roku 2017, kdy vzrostl v absolutní hodnotě o 598 tis. Kč a o 25,1 %. V posledním sledovaném roce je procentní změna o 12,45 %.



Graf č. 5: Vývoj nákladů a výnosů v letech 2015 – 2018
(Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv a pasiv

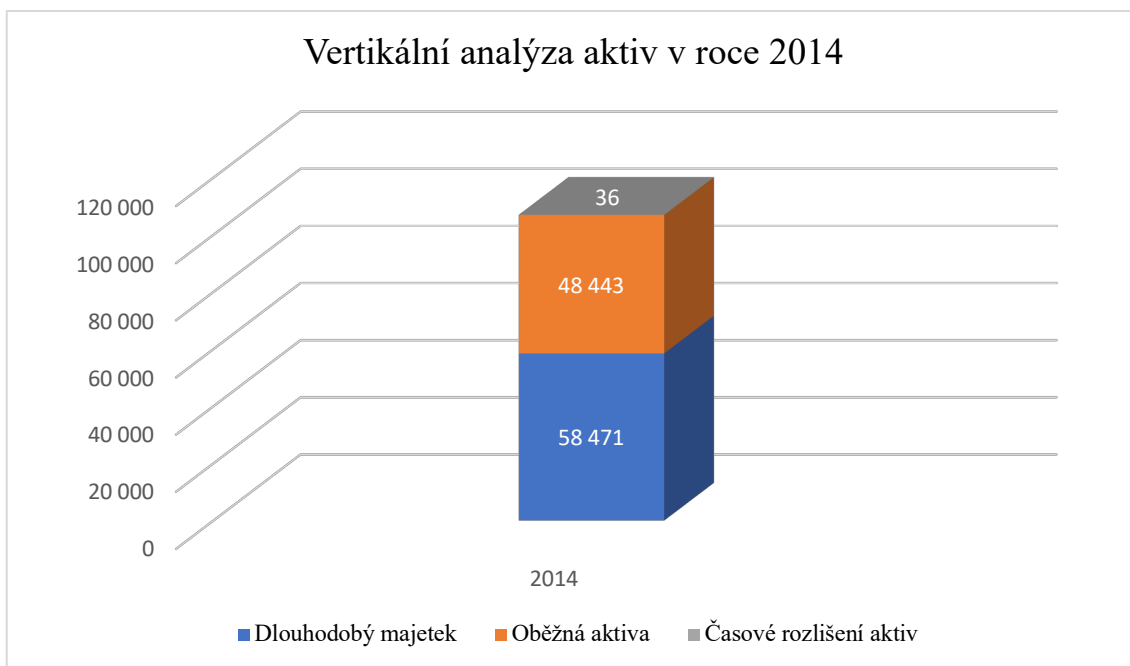
Vertikální analýza aktiv a pasiv znázorňuje procentní podíl v rozvaze pro jednotlivé zvolené položky v čase vůči aktivům a pasivům.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza aktiv

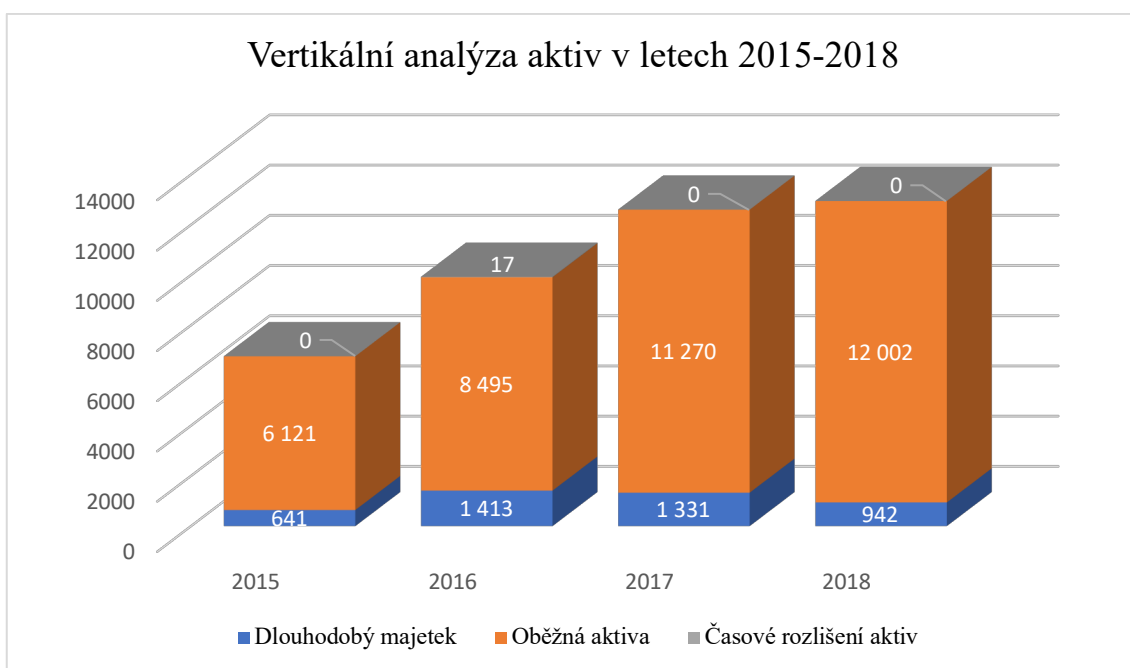
(Zdroj: vlastní zpracování dle interních dokladů) – v %

AKTIVA	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
DHM	54,71	9,48	14,24	10,56	7,28
Hmotné movité věci a jejich soubory	12,64	9,48	14,24	10,17	6,9
Oběžná aktiva	45,29	90,52	85,59	89,44	92,72
Zásoby	7,85	17,73	8,87	12,04	15,98
Pohledávky	37,45	53,27	46,97	46,61	45,31
Dl. Pohledávky	0	0	0	0	0,82
Kr. pohledávky	20,81	53,27	46,97	46,61	44,49
Peněžní prostředky	16,63	19,52	29,75	30,79	31,44
PP v pokladně	0,63	0,03	0,06	0,06	0,11
PP na účtech	16	19,49	29,69	30,74	31,33
Časové rozlišení aktiv	0,03	0	0,17	0	0

Analyzovaný podnikatel má mnohem větší podíl oběžných aktiv než dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně se jedná o poměr kolem 90 % ku 10 %. Takový podíl značí, že se jedná o kapitálově lehkou společnost. Největší množství dlouhodobého hmotného majetku bylo v roce 2016, přesně 14,24 %, zbytek sledovaného období má majetek klesající trend. Naopak oběžná aktiva mají v roce 2016 hodnotu nejnižší a to 85,59 %, poté rostou. Největší podíl mají pohledávky, konkrétně pohledávky krátkodobé, pohybující se kolem 50 % celkové hodnoty aktiv. Časové rozlišení má u sledované společnosti zanedbatelné množství, po většinou má nulovou hodnotu.



Graf č. 6: Vertikální analýza aktiv v roce 2014 v tis. Kč
(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf č. 7: Vertikální analýza aktiv v letech 2015-2018 v tis. Kč
(Zdroj: vlastní zpracování)

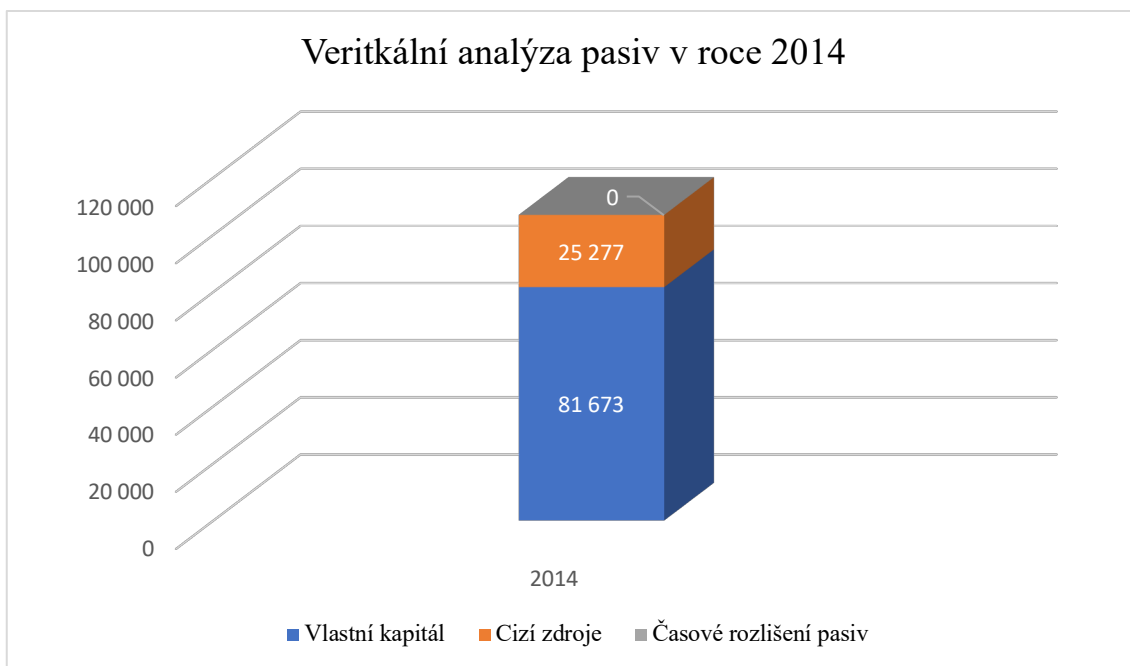
Z grafu je zřejmé, že oběžná aktiva tvoří ve společnosti mnohem větší část celkových aktiv. Po celou dobu sledovaného období mají rostoucí trend, naopak dlouhodobý majetek má od roku 2015 trend klesající. Časové rozlišení má v analyzovaném období zanedbatelné částky.

Tabulka č. 10: Vertikální analýza pasiv

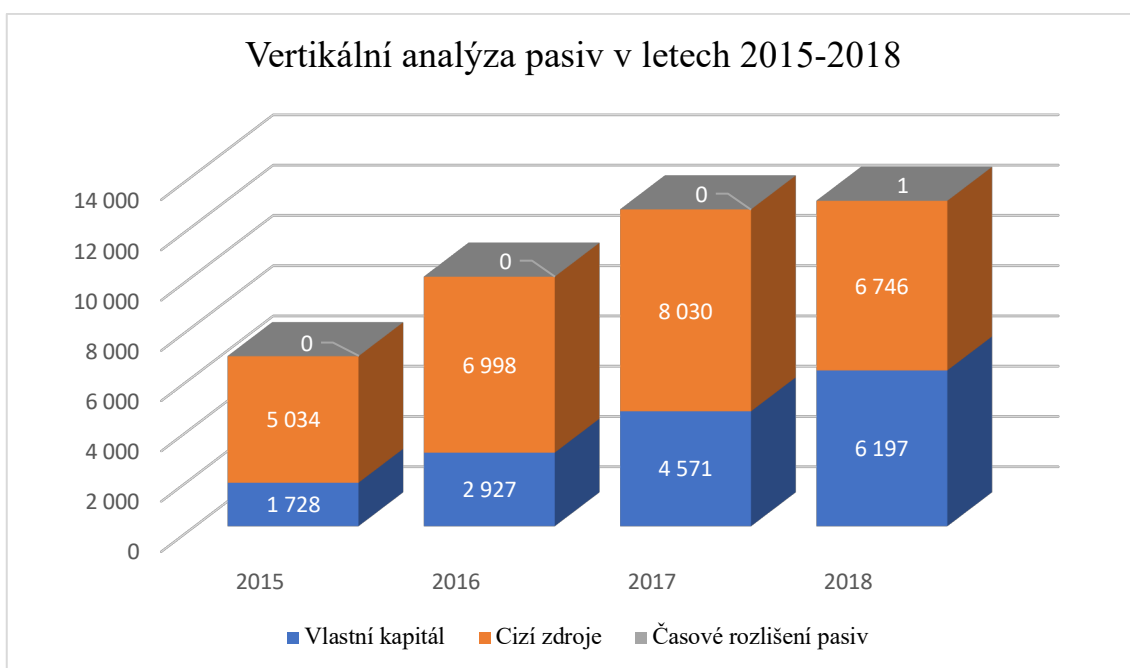
(Zdroj: vlastní zpracování dle interních dokladů) – v %

PASIVA	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	76,37	25,55	29,49	36,27	47,88
Základní kapitál	0,94	1,48	5,04	3,97	3,86
VH minulých let	56,74	0	7,88	12,4	18,11
VH běžného účetního období	17,02	24,08	16,57	19,9	25,9
Cizí zdroje	23,63	74,45	70,51	63,73	52,12
Závazky	23,63	74,45	70,51	63,73	52,12
Dlouhodobé závazky	0	17	15,19	7,93	1,24
Krátkodobé závazky	17,25	57,44	55,31	55,8	50,88
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0,008

Ve vybrané společnosti mají během celého sledovaného období převahu cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Největší podíl u vlastního kapitálu má výsledek hospodaření běžného účetního období a u cizích zdrojů jsou to krátkodobé závazky. Ovšem od roku 2015 má vlastní kapitál trend rostoucí a naopak cizí zdroje trend klesající. U vlastního kapitálu se hodnota z 25 % v roce 2015 dostala na téměř 50 % v roce 2018. Přitom cizí zdroje v roce 2018 poklesly na hodnotu přibližně 50 % z původních necelých 75 % v roce 2015. V roce 2018 se tedy účast vlastního kapitálu a cizích zdrojů téměř vyrovnává. Časové rozlišení pasiv je u tohoto podnikatele nulové.



Graf č. 8: Vertikální analýza pasiv v roce 2014 v tis. Kč
(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf č. 9: Vertikální analýza pasiv v letech 2015-2018 v tis. Kč
(Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že vlastní kapitál má po celou dobu rostoucí trend. Cizí zdroje od roku 2015 do roku 2017 taktéž, ovšem v posledním roce došlo k poklesu. V poměru mají cizí zdroje převahu nad vlastním kapitálem, ale v roce 2018 se jejich hodnoty téměř vyrovnávají. Časové rozlišení je nulové, pouze v posledním sledovaném roce má hodnotu 1.

3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele zahrnují čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Jsou následně použity k analýze likvidity podnikatele.

Tabulka č. 11: Analýza rozdílových ukazatelů
(Zdroj: vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
ČPK - manažerský	29 990	2 237	3 005	4 239	5 416
ČPP	-662	-2 564	-2 537	-3 151	-2 517
ČPM	21 595	1 038	2 125	2 722	3 348

Čistý pracovní kapitál v manažerském přístupu ve všech letech nabývá kladných hodnot a zaznamenává rostoucí trend. Z těchto výsledků tedy plyne, že společnost má menší krátkodobé závazky než množství oběžného majetku. Čím je hodnota tohoto kapitálu vyšší, tím má podnikatel větší tzv. „finanční polštář“. To tedy znamená více volných finančních prostředků a tím pádem vyšší schopnost pokrýt své neočekávané výdaje.

Ukazatel čistých peněžních prostředků dosahuje ve společnosti hodnot záporných. To znamená, že podnikatel není schopen splatit své okamžitě splatné závazky. Důvodem je menší množství peněžních prostředků v pokladně i na bankovním účtu a naopak vyšší krátkodobé závazky.

Třetí a poslední ukazatel čistého peněžního majetku má společnost v kladných hodnotách a v rostoucím trendu. Tyto hodnoty dokazují dobrou solventnost tohoto podnikatele.

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejrozšířenější ve finanční analýze. Obsahují ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Výsledné hodnoty jsou porovnávány s oborovým průměrem a s doporučenými hodnotami.

Ukazatele likvidity

Jedná se o ukazatele, které sdělují zda je podnikatel schopný hradit své krátkodobé závazky. Řadí se sem likvidita okamžitá, pohotová a běžná. Korporace je zařazena do velkoobchodu a maloobchodu, konkrétně do podkategorie maloobchod s ostatním

zbožím ve specializovaných prodejnách a to podle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE dle Českého statistického úřadu. V následující tabulce jsou uvedeny i oborové průměry, které jsou převzaty z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

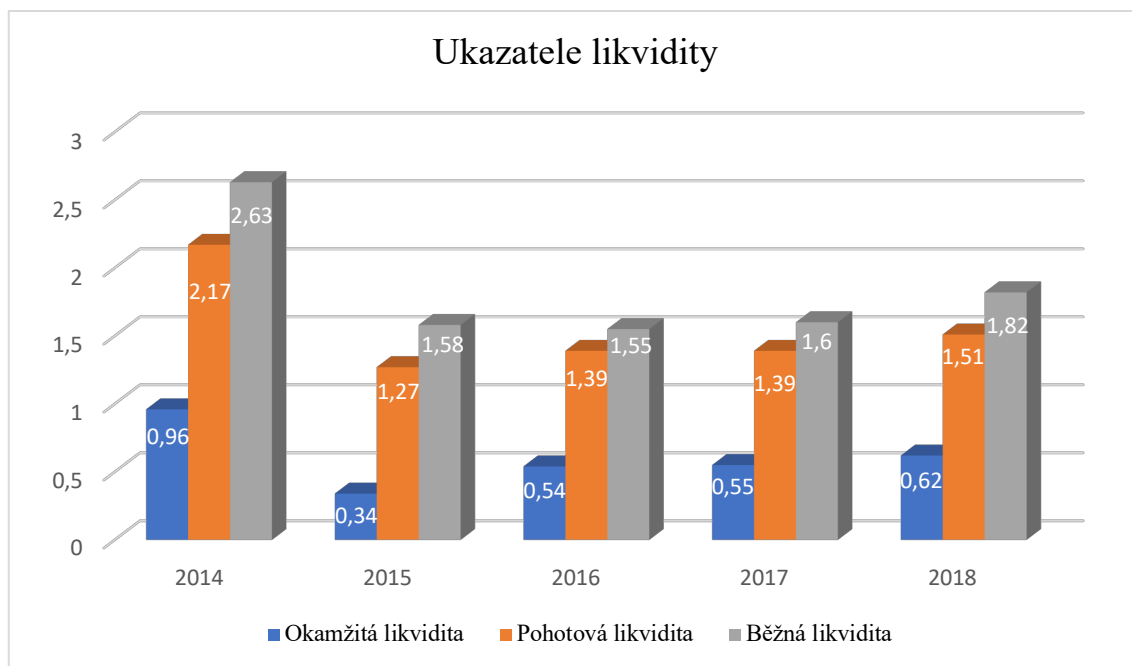
Tabulka č. 12: Ukazatele likvidity
(Zdroj: vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita	0,96	0,34	0,54	0,55	0,62
Oborový průměr	0,24	0,28	0,27	0,27	0,23
Pohotová likvidita	2,17	1,27	1,39	1,39	1,51
Oborový průměr	0,93	0,95	1,02	1,03	1
Běžná likvidita	2,63	1,58	1,55	1,6	1,82
Oborový průměr	1,36	1,42	1,54	1,51	1,46

Okamžitá likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Znázorňuje jak podnikatel zachází se svým kapitálem. Jsou zde vyloučeny krátkodobé pohledávky a zásoby. Analyzovaná společnost v letech 2016 – 2018 lehce tyto hodnoty přesahuje. V porovnání s oborovým průměrem se pohybuje také ve vyšších číslech, ovšem ne nějak zásadně až nebezpečně.

Ukazatel pohotové likvidity má doporučené hodnoty mezi 1 – 1,5. Zde jsou vylučovány pouze zásoby neboli nejméně likvidní část. Tyto hodnoty má korporace po celou sledovanou dobu ve vhodných hodnotách a tedy je schopen splatit své závazky. Odo oborového průměru jsou lehce vyšší, ale stále v normě.

Běžná likvidita se za vhodných podmínek pohybuje od 1,5 do 2,5. Jedná se o vyjádření, kolikrát oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky. Zvolená společnost opět tyto hodnoty vhodně splňuje. Nemá tedy problém s pokrytím svých splatných závazků pokud by došlo k přeměně všech oběžných aktiv. U tohoto ukazatele se podobá nejvíce i oborovému průměru, kde jsou hodnoty taktéž vyhovující.



Graf č. 10: Ukazatele likvidity
(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele rentability

Tyto ukazatele vypovídají o schopnosti dosahovat zisku na základě investovaného kapitálu. Jedná se tedy o poměr zisku z podnikání a výši prostředků vynaložených k jeho dosažení. Patří sem ukazatele rentability vloženého kapitálu, rentability vlastního kapitálu, rentability tržby a rentability celkových vložených aktiv a jsou porovnány s oborovým průměrem.

Tabulka č. 13: Ukazatele rentability

(Zdroj: vlastní zpracování) – v %

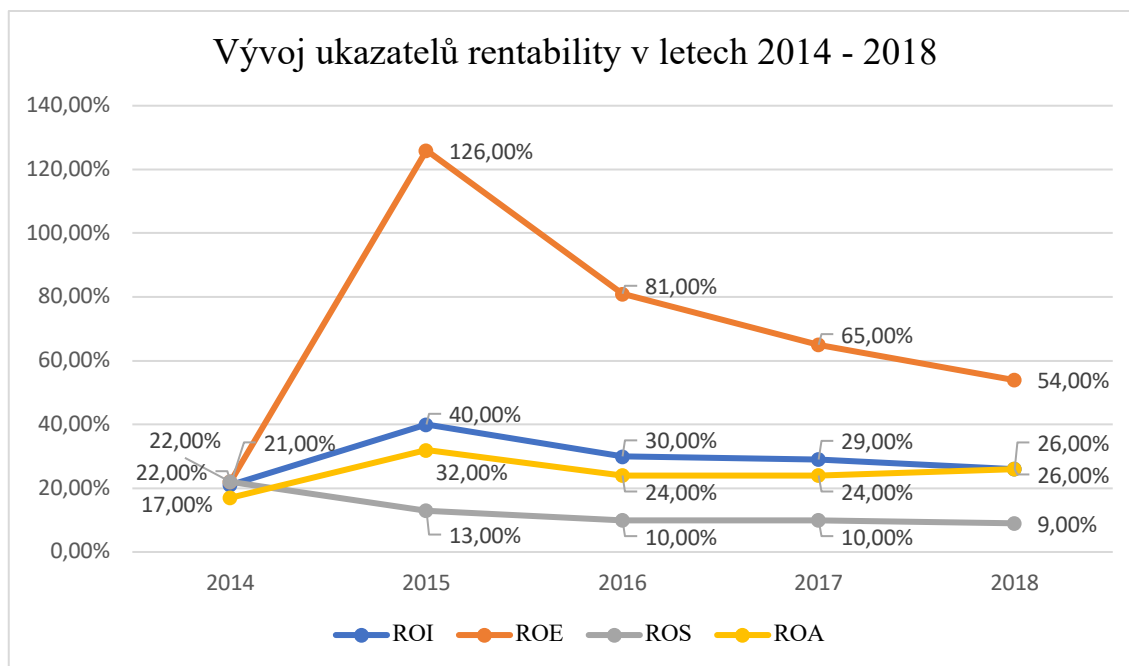
	2014	2015	2016	2017	2018
ROI	21	40	30	29	26
Oborový průměr	4	6	6	6	3
ROE	22	126	81	65	54
Oborový průměr	10	10	14	12	7
ROS	22	13	10	10	9
Oborový průměr	2	2	3	3	3
ROA	17	32	24	24	26
Oborový průměr	4	4	6	5	3

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) znázorňuje poměr mezi ziskem před zdaněním a celkovým kapitálem. Hodnoty nad 12 % se považují za dobré a nad 15 % dokonce za velmi dobré. Společnost je v tomto ohledu ve velmi dobrých hodnotách i přesto, že má klesající trend.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je zásadní převážně pro vlastníky, znázorňuje totiž, zda vložený vlastní kapitál přináší výnos. Přesněji vyjadřuje kolik čistého zisku připadne na jednu investovanou korunu z kapitálu vlastníků. I tyto výsledky má společnost ve vysokých hodnotách, ale opět v klesajícím trendu.

Rentabilita tržeb (ROS) říká, kolik z celkového zisku připadá na jednu korunu z tržeb. I zde má společnost poměrně vysoké hodnoty a i tentokrát klesající trend.

Poslední ukazatel rentabilita celkových aktiv (ROA) vychází z čistého zisku a vyjadřuje ziskovost všech aktiv vložených do podnikání. Ukazuje tedy jak podnikatel využívá svých aktiv neboli majetku k dosažení zisku. Jako jediný ukazatel má hodnoty stabilnější a v posledním roce 2018 vzrostl.



Graf č. 11: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2014 – 2018
(Zdroj: vlastní zpracování)

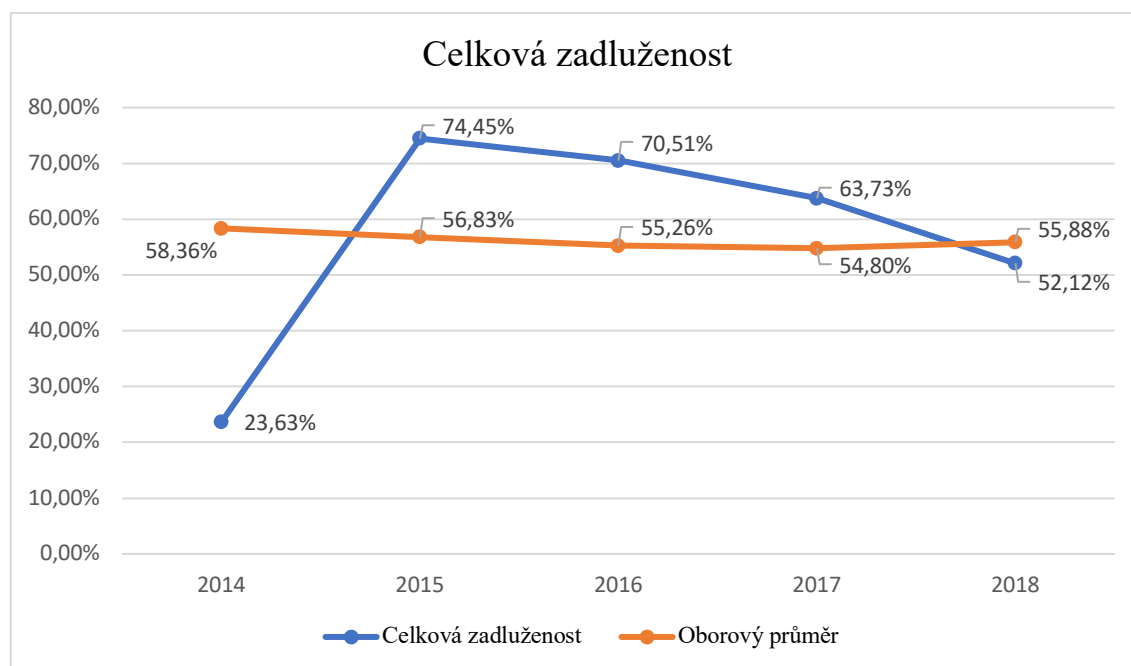
Ukazatele zadluženosti

Následující ukazatele znázorňují poměr mezi vlastními a cizími zdroji, ukazují tedy jak jsou financována aktiva společnosti. Jsou použity ukazatele celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, doba splácení dluhu a úrokové krytí. Hodnoty jsou porovnávány s oborovými hodnotami.

Tabulka č. 14: Ukazatele zadluženosti
(Zdroj: vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost (%)	23,63	74,45	70,51	63,73	52,12
Oborový průměr	58,36	56,83	55,26	54,8	55,88
Koeficient samofinancování (%)	76,37	25,55	29,5	36,27	47,88
Oborový průměr	39,2	42,27	43,58	44,25	42,95
Úrokové krytí (krát)	91,3	123,73	115,96	206,53	495,57
Oborový průměr	40,6	61,44	65	66,51	76,28
Doba splácení dluhů (roky)	0,54	2,43	2,15	1,99	1,79

Celková zadluženost má ve sledovaném období klesající trend. V roce 2015 je hodnota nejvyšší a to přesně 74,45 %, poté zadluženost klesá a v roce 2018 dosahuje již výsledku pouhých 52,12 % a tím se také přibližuje oborovému průměru. Tento vývoj je pozitivní. Vyšší zadluženost je způsobena především úvěry, které společnost vlastní.

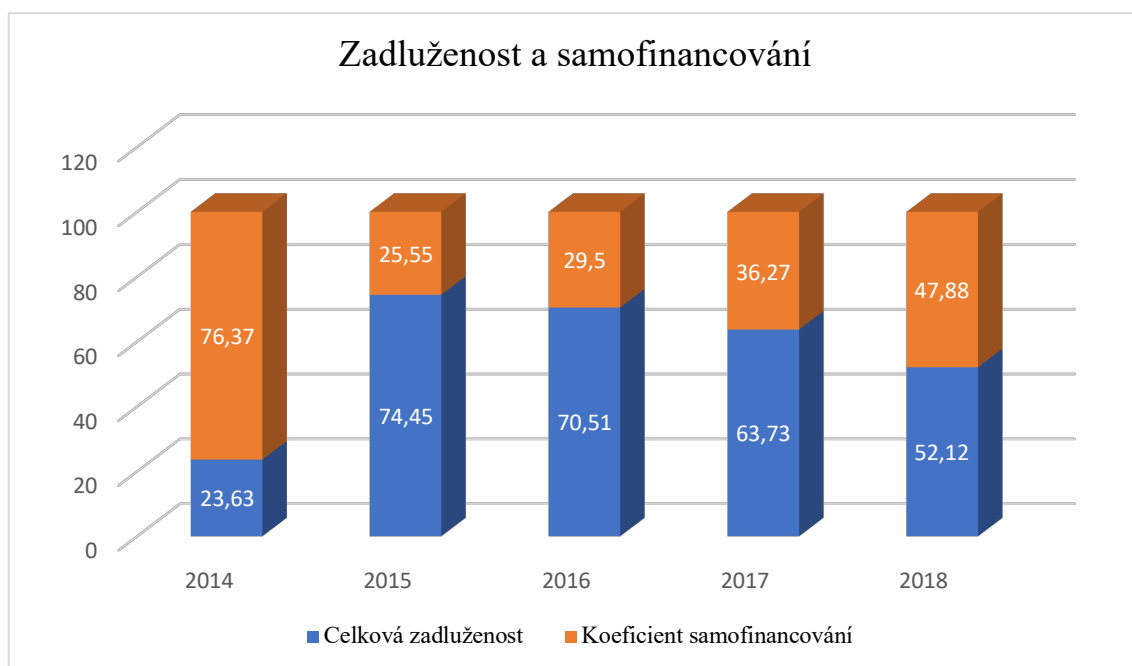


Graf č. 12: Celková zadluženost
(Zdroj: vlastní zpracování)

Koeficient samofinancování vypovídá o finanční stabilitě podnikatele a jeho samostatnosti. Tedy znázorňuje v jaké míře se vlastní kapitál podílí na financování aktiv. Ve sledovaném období má tento ukazatel rostoucí trend, což vypovídá o snížení financování za pomoci cizích zdrojů. V posledním sledovaném roce se opět výsledná hodnota přibližuje i oborovému průměru.

Ukazatel úrokového krytí říká, kolikrát jsou placené úroky pokryty vyprodukovaným ziskem. Tento ukazatel je opět rostoucí a během čtyř let se jeho hodnota téměř zečtyřnásobila, což vypovídá o snižujících se úvěrech a tím pádem i úrocích. Hodnotám v oborovém průměru se analyzovaná společnost nepřibližuje.

Posledním ukazatelem je doba splácení dluhů, který podává informace o tom, jak rychle je podnikatel schopen uhradit své existující dluhy při aktuální výkonnosti. Výsledné hodnoty se během let snižují, což je pozitivní jev. V roce 2018 je podnikatel schopen splatit všechny své dluhy za necelé dva roky.



Graf č. 13: Zadluženost a samofinancování
(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poukazují na to, zda korporace nemá až příliš mnoho aktiv nebo naopak netrpí jejich nedostatkem. Jedná se tedy o zhodnocení efektivnosti při využívání aktiv. K této analýze je použit obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv a doby obratu u zásob, pohledávek a závazků. Opět jsou výsledky hodnoceny i podle oborového průměru.

Tabulka č. 15: Ukazatele aktivity
(Zdroj: vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv (dny)	0,95	3,19	3,03	2,8	3,13
Oborový průměr	2,29	2,34	2,32	2,27	2,52
Obrat stálých aktiv (dny)	1,73	33,65	21,25	26,48	43,06
Oborový průměr	8,23	8,63	8,69	8,6	8,43
Doba obratu zásob (dny)	29,9	20	10,55	15,49	18,35
Oborový průměr	29,95	30,77	31,5	31,05	26,65
Doba obratu pohledávek (dny)	79,28	60,11	55,89	60	52,05
Oborový průměr	47,50	44,22	45,69	48,63	44,48
Doba obratu závazků (dny)	65,73	84	83,89	82	59,87
Oborový průměr	82,23	78,2	82,93	84,02	74,62

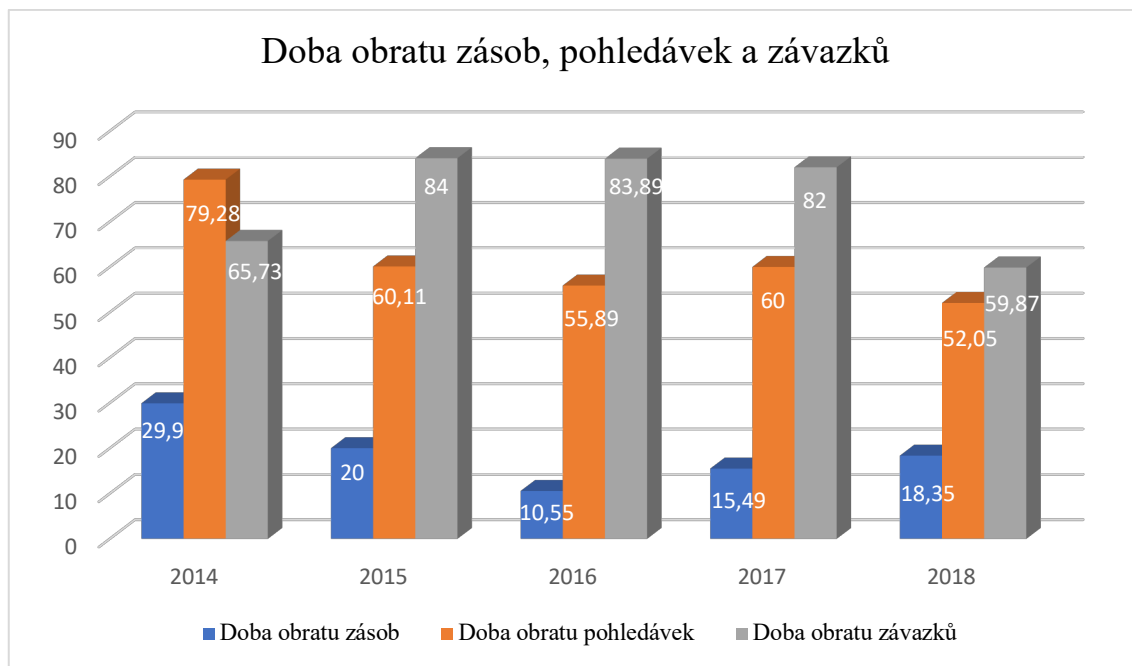
Doba obratu celkových aktiv se podle doporučených hodnot pohybuje v rozmezí 1,6 – 3. Dle výsledků jsou tyto hodnoty s menším přesahem splněny, což vypovídá o efektivním využívání majetku. Ukazatel má u podnikatele kolísavý trend, stejně jako u oborového průměru.

Ukazatel obratu stálých aktiv by měl mít vyšší hodnoty než ukazatel předchozí. Toto kritérium společnost splňuje. Trend je v průběhu sledovaného období opět kolísavý a to i u oborového průměru, ovšem hodnoty analyzované společnosti jsou mnohem větší.

Doba obratu zásob by měla být co nejnižší. Vyjadřuje počet dnů po které jsou zásoby uskladněny než jsou prodány nebo spotřebovány. I tento ukazatel je kolísavý, ale tentokrát jsou výsledná čísla menší než u oborového průměru.

Předposlední ukazatel doby obratu pohledávek sděluje po jakou dobu podnikatel čeká na splacení faktur vydaných. Pozitivní je snížení této hodnoty v posledním analyzovaném roce 2018, ale i přesto jsou hodnoty poměrně vysoké a to i oproti oborovému průměru.

Poslední je doba obratu závazků, která informuje o počtu dní než dojde k úhradě nakoupeného zboží či využívaných služeb. I zde je vidět výrazná náprava v posledním roce 2018, kdy je dokonce výsledná hodnota nižší než u oborového průměru. Podnikatel snížil počet dnů na úhradu svých závazků z 84 dnů na necelých 60.



Graf č. 14: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků
(Zdroj: vlastní zpracování)

3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Jedná se o ukazatele, které posuzují celkovou situaci podnikatele. Mají lepší vypovídací schopnost než ukazatele předchozí, protože se nezaměřují pouze na určitý úsek činnosti. Použit je Altmanův model finančního zdraví, index důvěryhodnosti 05 a indikátor bonity.

Altmanův model - bankrotní model

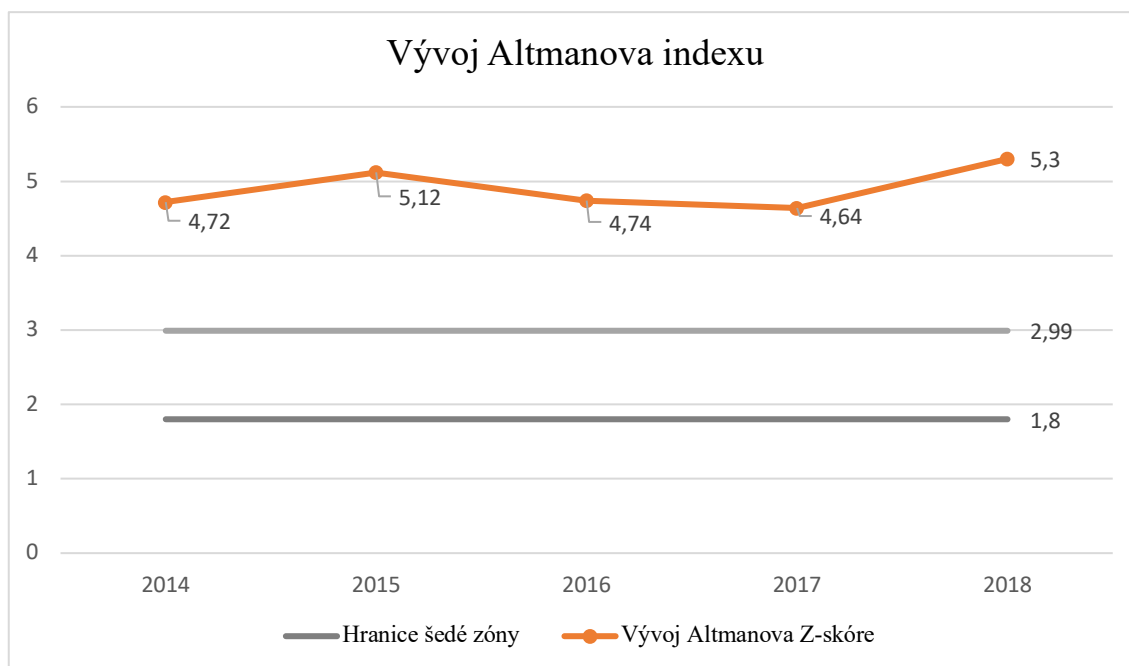
Pomocí této analýzy lze zjistit finanční situaci a předpovědět případný bankrot.

Tabulka č. 16: Bankrotní model – Altmanovo Z-skóre

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
X1	0,28	0,33	0,3	0,34	0,42
X2	0,57	0	0,08	0,12	0,18
X3	0,21	0,4	0,3	0,28	0,27
X4	3,23	0,34	0,42	0,57	0,92
X5	0,95	3,2	3,03	2,8	3,1
Z-skóre	4,72	5,12	4,74	4,64	5,3

Tento bankrotní model umí předpovědět, zda společnosti hrozí v blízké době bankrot. Analyzovaná společnost se během celého sledovaného období nachází nad hranicí šedé zóny, tudíž není v blízké budoucnosti v ohrožení.



Graf č. 15: Vývoj Altmanova indexu

(Zdroj: vlastní zpracování)

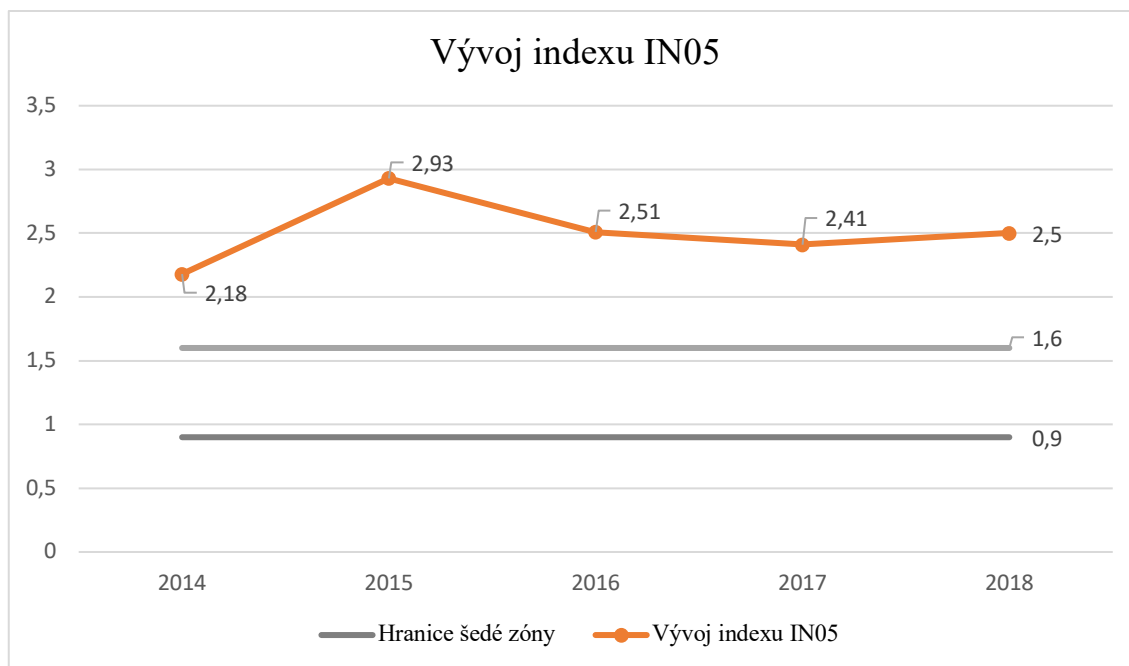
Model IN05 – bankrotní model

Tento model je postaven na podobném principu jako model předchozí, ovšem je vhodnější pro analýzu českých podnikatelů. Je složen z poměrových ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

Tabulka č. 17: Bankrotní model – Model IN05
(Zdroj: vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
A	4,23	1,34	1,42	1,57	1,92
B	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C	0,21	0,4	0,3	0,28	0,27
D	0,95	3,19	3,03	2,8	3,13
E	2,63	1,58	1,55	1,6	1,82
IN05	2,18	2,93	2,51	2,41	2,5

Nejlepších výsledků dosahovala společnost v roce 2015. Poté došlo k poklesu, ovšem i nadále jsou výsledné hodnoty více než uspokojivé. Nachází se nad hranicí šedé zóny.



Graf č. 16: Vývoj indexu IN05
(Zdroj: vlastní zpracování)

Index bonity – bonitní model

Tabulka č. 18: Bonitní model – Index bonity
(Zdroj: vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
X1	1,85	0,55	0,47	0,5	0,56
X2	4,23	1,34	1,42	1,57	1,92
X3	0,21	0,4	0,3	0,29	0,26
X4	0,3	0,15	0,12	0,13	0,1
X5	0,11	0,07	0,03	0,05	0,06
X6	0,7	2,7	2,54	2,33	2,63
IB	6,82	5,97	4,68	4,67	4,37

Tento bonitní model, konkrétně indikátor bonity má klesající trend. I přesto jsou finální hodnoty pozitivní a tudíž je finanční situace společnosti velmi dobrá.

3.2.5 Analýza okolí společnosti

Poslední část je provedena třemi metodami a konkrétně to jsou Porterův model pěti sil, SWOT analýza a SLEPT analýza.

Porterův model pěti sil

Na základě Porterova pětifaktorového modelu je analyzováno konkurenční prostředí a rizika s ním spojená.

Porovnáváme pět důležitých faktorů působících na společnost:

1) Intenzita konkurence uvnitř odvětví

Na trhu práškových barev je konkurence poměrně vysoká, ovšem záleží na dodavatelích a nabídce produktů a služeb. Díky tomuto je možné se výrazně lišit od konkurence. Ovšem AXIVA CZ s.r.o. Kyjov má širokou nabídku materiálů i kvalitního dodavatele *Axalta Coating Systems* a má jediný sklad této značky práškových barev v České republice s kapacitou až 30 tun.

2) Bariéry vstupu

Jedná se o konkrétní podmínky, které musí podnikatel splnit, aby se mohl dostat do vybraného trhu mezi již existující konkurencí. Mezi takové bariéry se řadí například potřebné úřední náležitosti, vhodné prostory pro zvolené podnikání, dostatečný finanční kapitál, kvalifikovaná pracovní síla a další. Bariéry vstupu do tohoto odvětví nejsou nikterak vysoké. Zásadní bariéra je ovšem specializace a vybudování jména na trhu.

3) Vyjednávací síla dodavatelů

Vyjednávací síla u dodavatele není vysoká. Společnost AXIVA CZ s.r.o. Kyjov je oficiálním distributorem společnosti *Axalta Coating Systems*, která je v současnosti dvojkou v Evropě na trhu práškových nátěrových hmot.

4) Vyjednávací síla odběratelů

Vyjednávací síla u odběratelů je vyšší díky své specializaci a spolupráci s konkrétní společností. Díky tomuto by se zájem odběratelů měl stále zvyšovat, zároveň jsou také skvělé zajištěné dodávky po celé České republice, což je výrazný benefit. Za 4 roky fungování jako podnikatel AXIVA CZ s.r.o. Kyjov již má svou stálou klientelu.

5) Substituční produkty

Hrozbou je i vznik nových substitutů na konkurenčním trhu. Takové ohrožení by samozřejmě nastat mohlo, pokud by vznikla nová technologie, která by například mohla snížit náklady a tím pádem i ceny produktů nebo která by výrazně zlepšila kvalitu. Společnost má kvalifikované zaměstnance, kteří by byli schopni substituci pojmout, ovšem problém by mohl nastat v oblasti technologií.

SWOT analýza

SWOT analýza je jedna s nejpoužívanějších. Pracuje s vnitřními faktory společnosti (silné/slabe stránky), ale zároveň i s těmi vnějšími, tedy s okolím (příležitosti a hrozby).

Silné stránky

- rychlost dodání
- pokrytí celé České republiky
- spolupráce se Slovenskou republikou
- vysoce kapacitní sklady
- kvalita poskytovaných služeb
- spokojenost a loajálnost zákazníků

Slabé stránky

- vyšší zadluženost
- slabší využití marketingu

Příležitosti

- rozšíření distribuce do zahraničí
- zvýšit povědomí o firmě

Hrozby

- vstup na trh nové konkurence
- konec spolupráce s dodavateli
- daňové novelizace

SLEPT analýza

Patří do analýz vnějších faktorů, které výrazně působí na společnost. Skládá se ze 6 faktorů:

- **Sociální faktory**

Mezi sociální faktory patří především věková struktura, genderová rozdílnost, náboženství, celková velikost populace, množství pracovní síly nebo také vzdělanost a odbornost potenciálních zaměstnanců. Společnost AXIVA CZ s.r.o. Kyjov není těmito faktory zásadně ovlivněn. Nezáleží na pohlaví či věku, jediné podstatné hledisko je oborová odbornost.

- **Legislativní faktory**

AXIVA CZ s.r.o. Kyjov spadá pod legislativu České republiky a musí se řídit českými právními předpisy.

Mezi nejvýznamnější hlediska, kde podnikatel podléhá konkrétním zákonům patří:

- Úprava formy podnikání a smluv, výše základního kapitálu podle Zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích,
- způsob vedení účetnictví stanoven podle Zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví a České účetní standardy pro účetní jednotky dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.,
- stanovení výše daňové povinnosti dle Zákona č. 586/1992 Sb., o dani z příjmu,
- plátcovství DPH ze Zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,
- určení výše základní mzdy zaměstnancům, odvody sociálního a zdravotního pojištění dle Zákona č. 262/2006 Sb., zákoník práce.

Tyto zákony se v České republice průběžně mění a aktualizují, proto je důležité náležitosti neustále sledovat a upravovat.

- **Ekonomické faktory**

Do ekonomických faktorů spadá inflace, nezaměstnanost a výše domácího hrubého produktu, které se odrážejí na vývoji společnosti.

Inflace znázorňuje oslabení kupní síly (reálné hodnoty) měny vůči zboží a službám, které kupují obyvatelé potažmo zákazníci. V období od roku 2014 do roku 2016 se inflace

pohybovala v rozmezí od 0,4 % až 0,7 %. Celkově nejnižší hodnota ve sledovaném období byla 0,3 % v roce 2015. Poté roku 2017 výrazně vzrostla na 2,5 % a poslední sledovaný rok 2018 mírně poklesla na 2,1 % (19).

Nezaměstnanost ve sledovaném období má klesající trend. V roce 2014 se pohybovala kolem 6 % a následně po celou dobu klesala. Poslední sledovaný rok 2018 byla na hodnotě pouhých 2 % (19).

HDP vyjadřuje růst nebo pokles produkce zboží a služeb, což vede ke zvyšování nebo snižování poptávky po produktech a službách. V analyzovaném období hrubý domácí produkt vykazoval výrazně se měnící trend. Roku 2015 vzrostl na 4,3 % z původních 2 % v roce 2014. Následně v roce 2016 opět klesl na 2,3 %, ale následující rok znovu vzrostl na 4,6 %. Poslední sledovaný rok 2018 spadl na 2,9 % (20).

- **Politické faktory**

Od roku 2014 do konce roku 2017 byla u vládní moci koalice s předsedou Bohuslavem Sobotkou. Následně se stal předsedou vlády bývalý ministr financí a první místopředseda vlády Andrej Babiš.

- **Technologické faktory**

Z důvodu neustálého vývoje technologií, je důležité, aby podnikatel sledoval pokrok a držel úroveň s nejnovějšími možnostmi v této oblasti oboru. Díky tomu bude podnikatel i nadále konkurenceschopný.

- **Ekologické faktory**

Poslední a vedlejší z faktorů, který má ovšem čím dál větší váhu v dnešní společnosti je ekologie. Nejenom stát, ale i EU zveřejňují neustále nové vyhlášky, zákony a limity týkající se této oblasti. Důvodem je ochrana a péče o životní prostředí.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola vychází ze závěrů u provedených analýz v předchozí části práce. Zaměřuje se na zjištěné slabší stránky společnosti AXIVA CZ s.r.o. Kyjov a tyto nedostatky jsou zohledněny u jednotlivých návrhů. Cílem je opatření díky kterému selepší finanční situace společnosti. Většina ukazatelů vychází v uspokojivých hodnotách, ovšem u pohledávek a závazků tomu tak není.

Kapitola je zaměřena na tato řešení:

- Snížení doby obratu pohledávek,
- pojištění pohledávek,
- možnosti regulace pohledávek,
- rozšíření na zahraniční trh,
- marketingová propagace.

4.1 Pohledávky

Vychází se z výsledků ukazatele doby obratu pohledávek, který vyjadřuje průměrnou dobu jejich splatnosti ve dnech. Udává tedy po jakou průměrnou dobu podnikatel financuje své odběratele, většinou bezúročně.

Nejvýhodnější pro podnikatele je mít co nejnižší dobu splatnosti pohledávek. Naopak potom co nejvyšší dobu splatnosti závazků. Větší podnikatelé si mohou diktovat svoje podmínky, které jim dovolí těchto výsledků docílit.

Tabulka č. 19: Pohledávky po době splatnosti v období 2015 – 2017

(Zdroj: vlastní zpracování)

Doba splatnosti	2015	2016	2017
Do 30 dnů	962	1 052	1 131
31 - 90 dnů	143	563	817
91 - 180 dnů	18	100	105

Jak lze z tabulky vyčíst, množství pohledávek uhrazených po splatnosti roste. Je tedy vhodné, aby podnikatel tento problém efektivně začal řešit.

Návrhem tedy je kratší doba splatnosti pohledávek a určení pokut pro odběratele, kteří neplní podmínky pro dodržení splatnosti. Finanční prostředky získané tímto způsobem by dále mohly být použity na splácení dluhů a tím by se zároveň i snížila zadluženost podnikatele. Časem by došlo k vynulování bankovních úvěrů a tím by se následně odstranily i nákladové úroky.

4.1.1 Smluvní pokuta

Opatřením v tomto případě je tedy zavedení smluvních pokut za nedodržení doby splatnosti. Ovšem podnikatel musí jejich výši odlišovat a to mezi dlouhodobými odběrateli a novými odběrateli. Nejčastěji určeno podle délky spolupráce a podle množství pohledávek. U nových odběratelů by také mělo dojít k prověření podle bonitních a bankrotních modelů, aby se zamezilo nebezpečí bankrotu během spolupráce a tedy neschopnosti odběratele splácet.

Tabulka č. 20: Výše smluvních pokut
(Zdroj: vlastní zpracování)

Úhrada pohledávky po lhůtě splatnosti	% z celkové hodnoty pohledávky
Od 15 do 29 dnů	2
Od 30 do 59 dnů	4
Od 60 do 89 dnů	7
Od 90 do 179 dnů	10
Nad 180 dnů	13

V tabulce jsou navržena jednotlivá procenta z celkové hodnoty pohledávky jako pokuta za pozdní splacení pohledávky. Vypsáno po jednotlivých dobách splatnosti v daném časovém období.

4.1.2 Pojištění

Dalším návrhem jako opatření proti nebezpečí z nezaplacení pohledávek je jejich pojištění. Podle bonity jednotlivých společností pojišťovna vyčíslí limity. Vzrostou sice náklady na pojištění, ale je poté chráněn proti neplnění povinností od svých obchodních partnerů.

4.1.3 Faktoring

Poslední možností v případě neuhrazených pohledávek je faktoring. Jedná se o odkup krátkodobých pohledávek před dobou jejich splatnosti. Existují přímo na tuto problematiku zaměřené faktoringové společnosti. Pohledávka musí splnit určitá kritéria a poté dojde k odkupu od klienta. Jsou dva základní typy faktoringu:

- **regresní** – v takovém případě faktoringová společnost nepřebírá zodpovědnost za neplacení pohledávky,
- **bezregresní** – zde faktoringová společnost nese riziko za potenciální nezaplacení pohledávky odběratelem.

Faktoringové společnosti si ve většině případů účtují tzv. faktoringové poplatky, které se pohybují v rozmezí od 0,3 % do 3,5 % vypočtené z objemu nesplacených pohledávek. Tyto poplatky zahrnují náklady, rizikovou provizi a další. Dále je určen úrok z čerpání z dosud nesplacených záloh, který se odvíjí od úrokové sazby na mezibankovním trhu, ke kterému se dále přidává marže v intervalu od 2,5 % do 5 % p.a. (20).

4.2 Zahraníční trh

Jako jedna z příležitostí pro společnost AXIVA CZ s.r.o. Kyjov je umístění jejího sídla a skladu poblíž hranic se Slovenskem a Rakouskem. Na tomto trhu by podnikatel mohl konkurovat s nižšími cenami a dokonce by mohlo dojít i ke zvýšení stávajících cen a nadále by byly nižší jako u konkurence. Po celé České republice již zajišťuje dodávky do 24 hodin, proto by mohlo být reálné rozšířit svou působnost za hranice.

4.3 Propagace

Další z možností vedoucí ke zvýšení povědomí o podnikateli a možnému zvýšení tržeb je propagace. V dnešní době jsou nejpoblárnější reklamy na internetu. Dále také potisky na automobilech nebo plakáty a letáky.

4.3.1 Marketing na internetu

Například aktivity na facebookovém profilu nebo intagramovém účtu jsou momentálně jedny z nejpoblárnějších a tím pádem i nejvyužívanějších. Možností jsou zde placené

inzerce, kdy se konkrétní příspěvek dostává k mnohem většímu množství lidí za pomoci vyskakovacích reklam. Nebo zde také existuje tzv. influencerství. Toto slovo je odvozeno z anglického výrazu znamenající vliv. Jedná se o marketing, kdy vlivný uživatel těchto sítí s určitým množstvím sledujících dostane zajímavou nabídku od korporace. Poté spolu odsouhlasí spolupráci a tento uživatel za pomoci svého obsahu, který zde vytváří, inzeruje danou společnost nebo její produkty či službu. Tento typ propagace bývá viditelně označován a odměnou pro tohoto uživatele je zpravidla jednorázová finanční odměna nebo konkrétní barter od daného podnikatele.

AXIVA CZ s.r.o. Kyjov žádný z těchto profilů nevlastní a tedy tento typ marketingu nevyužívá. Přitom možností jak těchto internetových sítí využívat je nespočet. Podnikatel může informovat své zákazníky o změnách a zajímavých nabídkách. Navíc je to skvělá příležitost pro získání i zákazníků nových.

4.3.2 Marketing formou tisku

Další účinnou a klasičtější propagací je také inzerce. Možností jsou například reklamy v tisku, vytvoření letáků nebo dokonce vylepení plakátů či billboardu. Novin a časopisů je v dnešní době spousta, proto není problém zvolit takový, aby jeho zaměření odpovídalo oboru podnikání. Letáky je možné doručovat přímo do poštovních schránek, třeba za pomoci brigádníků.

Tabulka č. 21: Ceník tisku letáků A5
(Zdroj: vlastní zpracování dle 22)

Počet kusů	Cena (jednostranný tisk)	Cena (oboustranný tisk)	Výsledná cena
1 000	1,5 Kč/kus	2,5 Kč/kus	1 500 Kč/2 500 Kč
5 000	0,8 Kč/kus	1 Kč/kus	4 000 Kč/5 000 Kč
10 000	0,55 Kč/kus	0,7 Kč/kus	5 500 Kč/7 000 Kč

4.3.3 Potisk automobilu

Poslední z navrhovaných možností je potisk automobilu. Tato propagace je velmi oblíbená, jen těžko ji lze přehlédnout a má obrovský dosah.

Tabulka č. 22: Ceník polepu automobilu

(Zdroj: vlastní zpracování dle 23)

Typ	Cena
Malý polep	od 390 Kč
Střední polep	od 790 Kč
Velký polep	od 1 400 Kč
Polep zadního skla	od 1 050 Kč

Možnosti polepu se liší podle materiálů od kterých se odvíjí výsledná cena služby. Jako jedna z levnějších folií je tzv. folie monorická. Používá se pro polepení rovných ploch a její životnost se pohybuje kolem 3 let. Kvalitnější folie je poté tzv. folie polymerická. Lze ji použít i pro polepení mírně zakřivených ploch a její životnost je přibližně 5 let. Mezi vysoce kvalitní folie se řadí tzv. litá folie. Používá se k nalepení složitějších tvarů a vydrží až 10 let. Poslední speciální folie na polepy oken, je lišící se zevnitř a zvenčí. Když se na ni zadíváte zvenku, tak uvidíte reklamu, ovšem při pohledu zevnitř je průhledná.

Životnost jednotlivých folií se při běžném zacházení s automobilem liší. Významný vliv má na polepy automobilů myčka nebo také přírodní podmínky jako například silný déšť či přímé slunce.

ZÁVĚR

V bakalářské práci je za pomoci metod finanční analýzy provedeno zhodnocení finanční situace společnosti AXIVA CZ s.r.o. Kyjov za období 2014 – 2018. Základním zdrojem informací jsou účetní výkazy poskytnuté jednatelem, dále čerpáno z osobních konzultací a z externích zdrojů. Na základě výsledků této analýzy jsou navržena konkrétní opatření.

První část práce je věnována teorii, ze které se vychází při jednotlivých výpočtech u vybraných metod. Je zde popsána analýza absolutních ukazatelů, horizontální i vertikální analýza aktiv a pasiv a také horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Dále se zde nachází teoretická východiska pro rozdílové ukazatele. Konkrétně se jedná o čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. U poměrových ukazatelů jsou rozebrány ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Jako poslední jsou použity bankrotní modely a to Altmanovo Z-skóre a model IN05 a také bonitní model, konkrétně index bonity. Nakonec je brána do úvahy i analýza okolí.

Druhá kapitola se na začátku zaměřuje na popis a historii analyzované společnosti. Následně je provedena samotná finanční analýza za pomoci metod a ukazatelů popsaných v již zmíněné teoretické části. Pro analýzu okolí je použita SWOT analýza, SLEPT analýza a Porterův model.

Poslední část je zásadní pro celou bakalářskou práci. Jsou zde popsány jednotlivé návrhy, které vychází z výsledků v analytické části práce. Návrhy jsou takové, aby vedly ke zlepšení a napravení celkové finanční situace společnosti. Tato kapitola obsahuje celkem tři návrhy, které jsou dále podrobněji rozepsány. Prvním z nich je řízení pohledávek, za pomoci úroků z prodlení a nebo faktoringu. Druhým návrhem je rozšíření podnikání na zahraniční trh, především díky využití blízkosti hranic se zahraničím. A třetím, zároveň posledním, návrhem je propagace celkového povědomí o společnosti. Jsou zde popsány možnosti jako marketing na internetu, dále forma propagace v tisku či formou letáků a na závěr je zmíněn návrh jako polep na automobil.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti AXIVA CZ s.r.o. Kyjov za pomoci metod finanční analýzy a následně vypracování návrhů podložených na výsledcích z této analýzy. Tyto návrhy povedou ke zlepšení finanční situace podnikatele, popřípadě k odstranění nedostatků, které již existují. Z výsledků analýzy lze konstatovat, že podnikatel má z hlediska finanční situace velmi dobré výsledky. Nejsou prokázány

žádné větší finanční problémy a také z tohoto důvodu není návrhů na zlepšení velké množství, ovšem zmíněná doporučení by mohla být pro podnikatele přínosem.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran : ilustrace, grafy. ISBN 978-80-247-5534-2.
2. LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic]*. Brno: Computer Press, 2008, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
3. VORBOVÁ, Helena. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Linde, 1997, 134, [6] s. ISBN 80-902105-3-8.
4. LANDA, Martin. *Základy účetnictví*. 2., upr. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2011, 254 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-7418-117-7.
5. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. : tab. ISBN 80-7357-219-2.
6. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. : portréty, grafy, tab. ISBN 978-80-247-4456-8.
7. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, ix, 220 s. : il. ISBN 80-7226-562-8.
8. KULIKOVA, L.I., A.G. GARYNTSEV a G.M. GAFIEVA. The Balance Sheet as Information Model. *Procedia Economics and Finance* [online]. Elsevier B.V, 2015, **24**(C), 339-343 [cit. 2018-12-09]. DOI: 10.1016/S2212-5671(15)00675-9. ISSN 2212-5671. Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567115006759>

9. POKKI, H., J. VIRTANEN a S. KARVINEN. Comparison of economic analysis with financial analysis of fisheries: Application of the perpetual inventory method to the Finnish fishing fleet. *Marine Policy* [online]. Elsevier, 2018, 95(C), 239-247 [cit. 2018-12-09]. DOI: 10.1016/j.marpol.2018.05.022. ISSN 0308-597X. Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0308597X17307078>
10. Sběrka listin. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2018-12-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=48110861&subjektId=885360&spis=967530>
11. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-86929-68-2.
12. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. : il., grafy, tab., + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7400-194-9.
13. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. : il. + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7179-713-5.
14. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.
15. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008, 256 s. : il., formuláře. ISBN 978-80-247-2424-9.
16. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, ix, 220 s. : il. ISBN 80-7226-562-8.

17. GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010, 325 s. : il. ; + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-251-2621-9.
18. AXIVA CZ. *Axiva.cz* [online]. Kyjov: AXIVA CZ, ©2015-2018 [cit. 2019-04-13]. Dostupné z: <http://www.axiva.cz>
19. Český statistický úřad. *Czso.cz* [online]. Praha: czso, ©2013 [cit. 2019-05-09]. Dostupné z: <https://www.czso.cz>
20. KurzyCZ. *KurzyCZ* [online]. Praha: AliaWeb, spol. s r.o., ©2000-2019 [cit. 2019-05-09]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz>
21. VOZŇÁKOVÁ, Iveta. *Efektivní řízení pohledávek*. Praha: Grada, 2004, 122 s. ISBN 80-247-0770-5.
22. Chci letáky. *Chciletaky* [online]. Brno: BONA MEDIA, ©2009 [cit. 2019-05-09]. Dostupné z: <https://www.chciletaky.cz>
23. Nejlevnější polepy. *Nejlevnejsipolepy* [online]. Pardubice: AZC, ©2019 [cit. 2019-05-09]. Dostupné z: <https://www.nejlevnejsipolepy.cz/polepy-na-auta>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

%	procento
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPM	čistý peněžní majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
PP	peněžní prostředky
HDP	hrubý domácí produkt
EU	Evropská unie
VH	výsledek hospodaření

SEZNAM GRAFŮ

GRAF Č. 1: AKTIVA V ROCE 2014 V TIS. KČ	37
GRAF Č. 2: VÝVOJ AKTIV V LETECH 2015 – 2018 V TIS. KČ	37
GRAF Č. 3: VÝVOJ PASIV V ROCE 2014 V TIS. KČ	39
GRAF Č. 4: VÝVOJ PASIV V LETECH 2015 – 2018 V TIS. KČ.....	40
GRAF Č. 5: VÝVOJ NÁKLADŮ A VÝNOSŮ V LETECH 2015 – 2018.....	42
GRAF Č. 6: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V ROCE 2014 V TIS. KČ	44
GRAF Č. 7: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2015-2018 V TIS. KČ	44
GRAF Č. 8: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV V ROCE 2014 V TIS. KČ	46
GRAF Č. 9: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2015-2018 V TIS. KČ	46
GRAF Č. 10: UKAZATELE LIKVIDITY	49
GRAF Č. 11: VÝVOJ UKAZATELŮ RENTABILITY V LETECH 2014 – 2018.....	51
GRAF Č. 12: CELKOVÁ ZADLUŽENOST	52
GRAF Č. 13: ZADLUŽENOST A SAMOFINANCOVÁNÍ	53
GRAF Č. 14: DOBA OBRATU ZÁSOB, POHLEDÁVEK A ZÁVAZKŮ	55
GRAF Č. 15: VÝVOJ ALTMANOVA INDEXU	56
GRAF Č. 16: VÝVOJ INDEXU IN05	58

SEZNAM OBRÁZKŮ

OBRÁZEK Č. 1: ČLENĚNÍ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ	15
OBRÁZEK Č. 2: PORTERŮV MODEL PĚTI SIL	29
OBRÁZEK Č. 3: LOGO SPOLEČNOSTI	31
OBRÁZEK Č. 4: ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	33

SEZNAM TABULEK

TABULKA Č. 1: STRUKTURA ROZVAHY	14
TABULKA Č. 2: STRUKTURA O TVORBĚ A POUŽITÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	15
TABULKA Č. 3: INTERPRETACE VÝSLEDKŮ ALTMANOVA MODELU.....	27
TABULKA Č. 4: INTERPRETACE HODNOT IN05	27
TABULKA Č. 5: HODNOTÍCÍ STUPNICE	28
TABULKA Č. 6: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	35
TABULKA Č. 7: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	38
TABULKA Č. 8: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	41
TABULKA Č. 9: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	43
TABULKA Č. 10: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV	45
TABULKA Č. 11: ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	47
TABULKA Č. 12: UKAZATELE LIKVIDITY	48
TABULKA Č. 13: UKAZATELE RENTABILITY	50
TABULKA Č. 14: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	51
TABULKA Č. 15: UKAZATELE AKTIVITY	54
TABULKA Č. 16: BANKROTNÍ MODEL – ALTMANOVO Z-SKÓRE	56
TABULKA Č. 17: BANKROTNÍ MODEL – MODEL IN05	57
TABULKA Č. 18: BONITNÍ MODEL – INDEX BONITY	58
TABULKA Č. 19: POHLEDÁVKY PO DOBĚ SPLATNOSTI V OBDOBÍ 2015 – 2017.....	63
TABULKA Č. 20: VÝŠE SMLUVNÍCH POKUT	64
TABULKA Č. 21: CENÍK TISKU LETÁKŮ A5.....	66
TABULKA Č. 22: CENÍK POLEPU AUTOMOBILU	67

SEZNAM VZORCŮ

ROVNICE Č. 1: ABSOLUTNÍ ZMĚNA HORIZONTÁLNÍ ANALÝZY	18
ROVNICE Č. 2: PROCENTNÍ ZMĚNA HORIZONTÁLNÍ ANALÝZY	18
ROVNICE Č. 3: PROCENTNÍ ZMĚNA VERTIKÁLNÍ ANALÝZY	18
ROVNICE Č. 4: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL – MANAŽERSKÝ PŘÍSTUP	19
ROVNICE Č. 5: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL – INVESTORSKÝ PŘÍSTUP	19
ROVNICE Č. 6: ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	19
ROVNICE Č. 7: ČISTÝ PENĚŽNÍ MAJETEK	20
ROVNICE Č. 8: OKAMŽITÁ LIKVIDITA	20
ROVNICE Č. 9: POHOTOVÁ LIKVIDITA	21
ROVNICE Č. 10: BĚŽNÁ LIKVIDITA	21
ROVNICE Č. 11: RENTABILITA VLOŽENÉHO KAPITÁLU	22
ROVNICE Č. 12: RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU	22
ROVNICE Č. 13: RENTABILITA TRŽEB	22
ROVNICE Č. 14: RENTABILITA AKTIV	22
ROVNICE Č. 15: CELKOVÁ ZADLUŽENOST	23
ROVNICE Č. 16: KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ	23
ROVNICE Č. 17: ÚROKOVÉ KRYTÍ	23
ROVNICE Č. 18: DOBA SPLÁCENÍ DLUHŮ	24
ROVNICE Č. 19: OBRAT CELKOVÝCH AKTIV	24
ROVNICE Č. 20: OBRAT STÁLÝCH AKTIV	24
ROVNICE Č. 21: OBRAT ZÁSOB	25
ROVNICE Č. 22: DOBA OBRATU POHLEDÁVEK	25
ROVNICE Č. 23: DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ	25
ROVNICE Č. 24: ALTMANŮV MODEL	26
ROVNICE Č. 25: MODEL IN05	27
ROVNICE Č. 26: INDEX BONITY	28

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHA – AKTIVA AXIVA CZ S.R.O. KYJOV V TIS. KČ	I
PŘÍLOHA Č. 2: ROZVAHA – PASIVA AXIVA CZ S.R.O. KYJOV V TIS. KČ	III
PŘÍLOHA Č.3: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY AXIVA CZ S.R.O. KYJOV V TIS. KČ	V

PŘÍLOHY

Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva AXIVA CZ s.r.o. Kyjov v tis. Kč
(Zdroj: vlastní zpracování dle interních dokumentů)

		AKTIVA		2014	2015	2016	2017	2018
		AKTIVA CELKEM	001	106 950	6 762	9 925	12 551	12 895
B.		Dlouhodobý majetek	003	58 471	641	1 413	1 281	893
B.	I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	-	-	-	-	-
B.	II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	58 471	641	1 413	1 281	893
B.	II.	1 Pozemky a stavby	015	43 507	-	-	-	-
		1.1 Pozemky	016	3 863	-	-	-	-
		1.2 Stavby	017	39 644	-	-	-	-
		2 Hmotné movité věci a jejich soubory	018	13 516	641	1 413	1 281	893
		5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	1 448	-	-	-	-
		5.1 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	1 197	-	-	-	-
		5.2 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	251	-	-	-	-
C.		Oběžná aktiva	037	48 433	6 121	8 495	11 270	12 002
C.	I.	Zásoby	038	8 395	1 199	880	1 517	2 068
C.	I.	1 Materiál	039	4 402	-	-	-	-
		3 Výrobky a zboží	041	3 993	1 199	880	1 517	2 068
		3.1 Výrobky	042	-	-	-	-	-
		3.2 Zboží	043	3 993	1 199	880	1 517	2 068
C.	II.	Pohledávky	046	22 257	3 602	4 662	5 873	5 865
C.	II.	1 Dlouhodobé pohledávky	047	-	-	-	-	106

	1.5	Pohledávky - ostatní	052	-	-	-	-	106
	2	Krátkodobé pohledávky	057	22 257	3 602	4 662	5 873	5 759
	2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	15 459	3 544	4 662	5 873	5 757
	2.4	Pohledávky - ostatní	061	6 798	58	-	-	2
	2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 899	58	-	-	1
	2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	418	-	-	-	-
	2.4.6	Jiné pohledávky	067	4 481	-	-	-	1
C.	III.	Krátkodobý finanční majetek	068	17 791	-	-	-	-
C.	IV.	Peněžní prostředky	071	17 791	1 320	2 953	3 880	4 069
C.	IV.	1 Peněžní prostředky v pokladně	072	674	2	6	7	14
		2 Peněžní prostředky na účtech	073	17 117	1 318	2 947	3 873	4 055
D.		Časové rozlišení aktiv	074	36	-	17	-	-
D.		1 Náklady příštích období	075	36	-	17	-	-

Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva AXIVA CZ s.r.o. Kyjov v tis. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních dokumentů)

			PASIVA	2014	2015	2016	2017	2018	
			PASIVA CELKEM	078	106 950	6 762	9 925	12 601	12 944
A.			Vlastní kapitál	079	81 673	1 728	2 927	4 571	6 197
A.	I.		Základní kapitál	080	1 000	100	500	500	500
		1	Základní kapitál	081		100	500	500	500
A.	III.		Fondy ze zisku	092	1 787	-	-	-	-
A.	IV.		Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	60 681	-	782	1 563	2 344
A.	IV.	1	Nerozdělený zisk minulých let	096	60 447	-	782	1 563	2 344
A.	V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	18 205	1 628	1 645	2 508	3 353
B. + C.			Cizí zdroje	101	25 277	5 034	6 998	8 030	6 746
B.			Rezervy	102	-	-	-	-	-
C.			Závazky	107	18 453	5 304	6 998	8 030	6 746
C.	I.		Dlouhodobé závazky	108	-	1 150	1 508	999	160
		4	Závazky z obchodních vztahů	114	-	556	737	473	149
		9	Závazky - ostatní	119	-	594	771	526	11
		9.1	Závazky ke společníkům	120	-	38	34	53	11
		9.3	Jiné závazky	122	-	556	737	473	-
C.	II.		Krátkodobé závazky	123	18 453	3 884	5 490	7 031	6 586
		4	Závazky z obchodních vztahů	129	10 756	3 048	4 880	6 281	6 719
		8	Závazky - ostatní	133	7 697	836	610	750	- 133

	8.3	Závazky k zaměstnancům	136	881	-	17	19	40
	8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 114	24	31	41	49
	8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	4 502	812	562	690	- 222
	8.6	Dohadné účty pasivní	139	1 200	-	-	-	-
D.		Časové rozlišení pasiv	141	-	-	-	-	1
D.	1	Výdaje příštích období	142	-	-	-	-	1

Příloha č.3: Výkaz zisku a ztráty AXIVA CZ s.r.o. Kyjov v tis. Kč
(Zdroj: vlastní zpracování dle interních dokladů)

			2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	75 354	7	20	21	141
II.	Tržby za prodej zboží	02	23 614	21 565	29 761	34 998	40 422
A.	Výkonová spotřeba	03	75 354	18 288	25 189	29 364	34 013
	1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	18 835	17 550	24 172	28 292	32 630
	2. Spotřeba materiálu a energie	05	25 051	181	347	453	459
	3. Služby	06	13 187	557	670	619	924
D.	Osobní náklady	09	18 231	497	1 251	1 689	2 153
	1. Mzdové náklady	10	13 123	312	828	1 127	1 484
	2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	317	185	423	562	669
	2.1 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	4 791	98	267	369	490
	2.2 Ostatní náklady	13		87	256	193	179
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	-	37	198	228	405
	1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	-	37	198	338	405
	1.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16		37	198	338	405
III.	Ostatní provozní výnosy	20	5 183	22	275	266	94
	1 Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	2 102	-	248	231	-
	3 Jiné provozní výnosy	23	3 081	22	27	35	94
F.	Ostatní provozní náklady	24		50	403	383	617

1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	793	-	325	216	-
3.	Daně a poplatky	27	108	2	5	5	5
5.	Jiné provozní náklady	29	971	48	73	160	612
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	22 643	2 722	3 015	3 511	3 469
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	248	22	26	17	7
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	-	22	26	17	7
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	570	109	15	356	207
K.	Ostatní finanční náklady	47	447	108	47	164	318
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	- 125	- 21	- 58	175	- 118
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	22 519	2 701	2 957	3 686	3 351
L.	Daň z příjmů	50	4 314	519	575	706	-
1.	Daň z příjmů splatná	51	4 314	519	575	706	-
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	18 205	2 182	2 382	2 980	3 351
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	18 205	2 182	2 382	2 980	3 351
*	Čistý obrat za účetní období	56	22 519	21 703	30 071	35 641	40 864