



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

NÁVRHY NA ZVÝŠENÍ EKONOMICKÉ VÝKONNOSTI

PROPOSALS FOR IMPROVING ECONOMIC PERFORMANCE

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Vlastislav Červenka

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Vlastislav Červenka**
Vedoucí práce: **Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Ekonomika podniku

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

Návrhy na zvýšení ekonomické výkonnosti

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:

Globálním cílem bakalářské práce je zhodnocení aktuální finanční výkonnosti firmy Zlínprofi, s. r. o. a návrh opatření na její zvýšení. Parciálními cíli bude výběr teoretických východisek práce, zpracování výpočtové části a posouzení výsledků z ní vycházejících. Budou navržena doporučení pro zlepšení aktuálního stavu.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 6. vydání. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SMEJKAL, Vladimír a Karel RAIS. Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4644-9.

WAGNER, Jaroslav. Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2924-4.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na vyhodnocení a zvýšení výkonnostní stránky společnosti Zlínprofi, s. r. o. s využitím finanční i nefinanční analýzy. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část popisuje metody, které následná analýza využívá. Poté je společnost představena a provedena její strategická a finanční analýza. Výsledky šetření jsou porovnány s doporučenými hodnotami a konkurenčním podnikem. V závěru je zhodnocena celková situace a na základě těchto skutečností jsou poskytnuty návrhy na zvýšení finanční výkonnosti společnosti.

Abstract

This bachelor's thesis aims at evaluation and improvement of the performance of the company Zlínprofi, s.r.o. using both financial and nonfinancial analysis. This work is divided into theoretical part and practical part. The theoretical part describes methods which the subsequent analysis uses. After that the company is introduced and its financial and strategic analysis is conducted. The results are then compared with the recommended values and competing company. In the conclusion the overall situation is evaluated and based on these resulting facts suggestions for improving the financial performance of the company are proposed.

Klíčová slova

Výkonnost podniku, finanční analýza, index IN05, SWOT analýza, finanční ukazatele, soustavy finančních ukazatelů, EVA

Key words

Company performance, financial analysis, index IN05, SWOT analysis, financial indicators, system of indicators, EVA

Bibliografická citace

ČERVENKA, Vlastislav. *Návrhy na zvýšení ekonomické výkonnosti* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-07]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/139893>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky.
Vedoucí práce Jiří Luňáček.

Prohlášení

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

V Brně dne 8.5.2022

.....

podpis autora

Poděkování

Rád bych poděkoval panu Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA, za cenné rady a ochotu při vedení mé bakalářské práce. Dále také zaměstnancům a majitelům firmy Zlínprofi, s. r. o. za poskytnuté materiály a obětavý přístup při poskytování informací.

Obsah

ÚVOD	12
1 CÍLE, METODIKA A POSTUPY PRÁCE	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
2.1 VÝKONNOST PODNIKU.....	14
2.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY VÝKONNOSTI PODNIKU	14
2.3 FINANČNÍ ANALÝZA	15
2.4 METODY TVORBY FINANČNÍ ANALÝZY	15
2.4.1 Účelnost.....	15
2.4.2 Nákladovost.....	15
2.4.3 Spolehlivost.....	16
2.5 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY.....	16
2.6 ROZVAHA	16
2.6.1 Aktiva	17
2.6.2 Pasiva	18
2.7 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	19
2.8 CASH FLOW	19
2.9 BENCHMARKING	20
2.10 SLEPTE ANALÝZA.....	20
2.11 7S ANALÝZA.....	21
2.12 PORTEROVA ANALÝZA PĚTI SIL	22
2.13 SWOT ANALÝZA	23
2.14 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	24
2.14.1 Ukazatele likvidity	25
2.14.2 Ukazatele rentability	26
2.14.3 Ukazatele zadluženosti	28
2.14.4 Ukazatele aktivity	30
2.14.5 Ukazatele na bázi cash flow	33
2.15 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	34
2.15.1 Vertikální analýza	34
2.15.2 Horizontální analýza	34

2.16	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	35
2.16.1	Čistý peněžní kapitál (ČPK).....	35
2.16.2	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPPFF).....	35
2.17	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	35
2.17.1	Bankrotní modely	36
2.17.2	Bonitní modely	38
2.18	PRODUKTIVITA Z PŘIDANÉ HODNOTY	41
2.19	PRODUKTIVITA PRÁCE Z TRŽEB	41
2.20	EBITDA MARŽE	41
2.21	UKAZATEL EVA	42
3	PŘEDSTAVENÍ ZKOUMANÉHO PODNIKU	45
3.1	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI A JEJÍ HISTORIE	45
3.1.1	Organizační struktura	45
3.1.2	Obchodní program firmy.....	46
3.2	HLAVNÍ TRHY A ZÁKAZNÍCI.....	46
3.2.1	Velkoobchod	46
3.2.2	Maloobchod.....	47
3.2.3	E-shop.....	47
3.3	PŘEDSTAVENÍ KONKURENČNÍHO PODNIKU	47
4	STRATEGICKÁ ANALÝZA.....	49
4.1	SLEPTE ANALÝZA.....	49
4.2	7S ANALÝZA.....	50
4.3	PORTEROVA ANALÝZA PĚTI SIL	51
4.4	SWOT ANALÝZA	53
5	FINANČNÍ ANALÝZA	55
5.1	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	55
5.1.1	Ukazatele likvidity	55
5.2	VYHODNOCENÍ LIKVIDITY	56
5.2.1	Ukazatele rentability	57
5.3	VYHODNOCENÍ RENTABILITY	58
5.3.1	Ukazatele zadluženosti.....	58

5.4	VYHODNOCENÍ ZADLUŽENOSTI	61
5.4.1	Ukazatele aktivity.....	61
5.5	VYHODNOCENÍ AKTIVITY	65
5.5.1	Ukazatele na bázi cash flow	65
5.6	VYHODNOCENÍ UKAZATELŮ NA BÁZI CASH FLOW	66
5.7	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	67
5.7.1	Vertikální analýza	67
5.7.2	Horizontální analýza	69
5.8	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	72
5.8.1	ČPK	72
5.8.2	ČPPFF	73
5.9	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	73
5.9.1	Bankrotní modely.....	73
5.9.2	Bonitní modely	74
5.10	PRODUKTIVITA Z PŘIDANÉ HODNOTY	76
5.11	PRODUKTIVITA PRÁCE Z TRŽEB	76
5.12	EBITDA MARŽE	77
5.13	UKAZATEL EVA	78
6	ZHODNOCENÍ SITUACE	79
7	SROVNÁNÍ S KONKURENCÍ	81
8	NÁVRHY NA ZVÝŠENÍ EKONOMICKÉ VÝKONNOSTI.....	83
8.1	TERMÍNOVANÝ VKLAD	83
8.2	AKTIVA PODNIKU	85
8.3	PŘEDVÁDĚCÍ AKCE	86
8.4	DIGITÁLNÍ MARKETING	88
8.5	POŘADÍ NÁVRHŮ DLE ČASOVÉ NÁROČNOSTI.....	91
8.6	POŘADÍ NÁVRHŮ DLE NÁKLADŮ	91
9	ZÁVĚR.....	92
	ZDROJE.....	94
	SEZNAM TABULEK	97

SEZNAM GRAFŮ	99
SEZNAM OBRÁZKŮ	100
PŘÍLOHY	101

Úvod

V dnešním světě ovlivněným celosvětovou pandemií patří mezi hlavní prodejní kanál internetový prodej. S tímto systémem prodeje vstoupilo na trh mnoho nových firem a možných konkurentů. Je proto potřeba reorganizovat podniky na nové podmínky trhu a udržet jejich prosperitu. S tímto problémem nesouvisí pouze samotný prodej, ale také finanční situace firmy, která může být bez podrobnější výkonnostní analýzy přehlížena.

Nástrojem pro vyhodnocení finančního stavu podniku se stává finanční analýza. Díky této metodě jsou rozpoznatelné určité nedostatky podniku a mohou být eliminovány.

Tímto způsobem je podnik schopen zlepšit své postavení na vysoce konkurenčním trhu a zvyšovat jeho prosperitu.

Bakalářská práce je aplikována na společnost Zlínprofi, s. r. o. z Uherského Brodu. Důvodem tohoto výběru je blízký vztah k tomuto podniku a ochota pomoci s jeho růstem v budoucích letech. Podnik se zabývá mimo prodej spotřebních a obalových materiálů také prodejem elektrického nářadí. Vzhledem k tomu, že inovace na poli elektroniky jsou každoročně průlomové a akumulátorový systém se vyvíjí rychlým tempem, je nutné, aby obchodní program a zásoby byly zoptimalizované na maximální úrovni.

Teoretická východiska bakalářské práce budou vycházet z odborné české i zahraniční literatury, odborných webových stránek a článků. V práci budou maximálně využity účetní výkazy (např. rozvaha, výkaz zisku a ztrát), které budou následně implementovány do výkonnostní analýzy. Výsledné hodnoty vybraných ukazatelů budou porovnány s konkurenční společnostmi na trhu a také s doporučenými hodnotami dle vybrané literatury.

V závěru práce budou vyhodnoceny dosažené výsledky vycházející z analýzy podniku a popis současného stavu firmy. Vzhledem k daným závěrům, kterých bude dosaženo v průběhu bakalářské práce, bude navrženo co nejvíce aplikovatelných možností, jak určité problémy či příležitosti řešit.

1 Cíle, metodika a postupy práce

Globálním cílem bakalářské práce je vyhodnocení finanční výkonnosti podniku Zlínprofi, s. r. o. v letech 2016–2020 a navrhnutí opatření na její zvýšení.

Bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních oblastí. První oblast zahrnuje teoretickou část práce, která se bude využívat v druhém okruhu a tím je analytická část. S pomocí teoretické a praktické části bude zhotovena zhodnocující a návrhová část.

V průběhu práce jsou zpracovávány jednotlivé parciální cíle, které v závěru pomohou docílit cíle globálního. Mezi základní parciální cíle se řadí výpis podpůrných teoretických materiálů, strategická analýza a vyhodnocení finanční výkonnosti podniku, které lze dosáhnout s využitím finančních ukazatelů. Dále porovnání výsledků kvantitativní analýzy s vybraným konkurenčním podnikem a doporučenými hodnotami a vyhodnocení finančního trendu vybrané společnosti v daných letech. Závěr bude obsahovat výčet opatření na zlepšení stávající výkonnosti podniku a jejich možné využití.

Teoretická část slouží k předložení podkladů pro praktickou část bakalářské práce. Je využito odborných zahraničních i domácích zdrojů v knižní i elektronické podobě.

Praktická část bude zaměřena na představení analyzované společnosti a vybraného konkurenčního podniku, který bude sloužit k porovnání dosažených výsledků. Poté bude provedena analýza vnitřního a vnějšího prostředí, která lépe představí nefinanční stránku společnosti. Dále bude využito účetních výkazů a dalších zdrojů, které budou použity pro vytvoření výkonnostní analýzy. Výkonnostní analýza bude provedena na základě vybraných finančních ukazatelů. Tyto ukazatele budou následně využity k vytvoření jejich soustav. Závěr praktické části bude obsahovat vyhodnocení daných analýz a navrhnutí potřebných opatření pro zvýšení výkonnosti.

2 Teoretická východiska práce

Tato část se zabývá podpůrnou teorií pro část analytickou. Jsou zde popsány základní pojmy, zdroje a ukazatele finanční analýzy, které budeme dále využívat.

2.1 Výkonnost podniku

„U organizací představuje výkonnost charakteristiku, která popisuje průběh (způsob), jakým organizace uskutečňuje určitou činnost v podobnosti s referenčním způsobem průběhu této činnosti, přičemž interpretace výkonnosti se realizuje vyjádřením uspořádaného vztahu zkoumaného a referenčního způsobu uskutečňování činnosti podle zvolené kritériální škály.“¹

2.2 Uživatelé finanční analýzy výkonnosti podniku

Subjekty, které využívají informace o výkonnosti podniku, lze rozdělit dle pozice, ve které se nachází na interní a externí. V závislosti na tom, jaký uživatel informace využívá a za jakým účelem, je nutné vybrat ukazatele, které mu k danému cíli pomohou. Některé výsledky mohou být pro analytika nedostatečné nebo zbytečné.

Externími uživateli jsou např. akcionáři, dodavatelé, konkurence, odběratelé či subjekty veřejné zprávy. Tito uživatelé využívají informace z mnoha důvodů, které se odvíjí od jejich potřeb. Banky a úvěrové instituce, se budou rozhodovat, zda poskytnout půjčku či nikoliv. Akcionáři zvažují nákup nebo prodej jejich akcií. Dodavatelé se budou muset zaměřit na finanční stav podniku a s ním také schopnost uhradit závazky za zboží či služby. Konkurenční podniky srovnají svoji finanční situaci s analyzovanou společností, aby vyhledaly možná úskalí v chodu firmy.

Interní uživatelé jsou subjekty, které mají na starost správu a vedení určité organizace. Vlastníci a manažeři mohou vnímat společnost jako celek nebo analyzovat každý proces či oblast zvlášť. Výhodou interních uživatelů je dostupnost veškerých podkladů pro vyhodnocení.

¹ WAGNER, Jaroslav. Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti. 1. vydání Praha: Grada, 2009, s. 21. ISBN 978-80-247-2924-4.

Toto vyhodnocení slouží jako pomocný materiál pro mnohá rozhodování v podniku, která jsou závislá např. na časovém horizontu, ve kterém budou provedeny změny a plánované cíle.²

2.3 Finanční analýza

Finanční analýzu lze definovat jako rozbor dat daného podniku, nejčastěji s využitím účetních výkazů jako je rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Konkurenční prostředí firem je stále větší, a proto je nutné podnikání co nejvíce vylepšit. K tomu může sloužit právě finanční analýza, která ukazuje celkové zdraví a finanční stav podniku.

Dokáže zobrazit finanční minulost, současnost a také predikovat budoucnost. S vývojem finančních analýz vzniká velké množství finančních ukazatelů a metod výpočtů. Mezi hlavní důvody k sestavení finanční analýzy patří kontrola strategie a návrh dalších postupů pro zvýšení prosperity. Lze také porovnat postavení na trhu oproti konkurenčním podnikům.³

2.4 Metody tvorby finanční analýzy

Existuje řada metod tvorby finanční analýzy, které lze provést, ale je nutno se zaměřit na základní kritéria.

2.4.1 Účelnost

Každá tvorba finanční analýzy by měla předcházet danému záměru. Je potřeba si vyčlenit cíl a v jeho návaznosti také prostředky k jeho splnění.

2.4.2 Nákladovost

Náklady by měly být úměrně vysoké k dané komplikovanosti problému a spotřeby času.

² WAGNER, Jaroslav. Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti. Praha: Grada, 2009, s. 53-57. ISBN 978-80-247-2924-4.

³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 9-10. ISBN 978-80-271-3124-2.

2.4.3 Spolehlivost

Zde se jedná hlavně o zdroje pro analytickou část, protože při práci s nesprávnými informacemi nedochází ke správným závěrům.⁴

2.5 Zdroje finanční analýzy

Zdroje informací pro finanční analýzu by měly být komplexní a především pravdivé. S příchodem digitalizace přichází možnost přístupu k velkému množství informací. Je nutno správně z těchto zdrojů číst a vyhnout se případným zkresleným závěrům. Nejčastěji se čerpá z účetních výkazů daného podniku.

Účetní výkazy lze rozdělit na finanční účetní výkazy, které jsou veřejně dostupné a vnitropodnikové účetní výkazy. Vnitropodnikové účetní výkazy jsou sestavovány vícekrát do roka, umožňují náhled hlouběji do procesů podniku a objasnění možných nesrovnalostí. Mezi základní účetní výkazy patří rozvaha a výkaz zisku a ztrát.⁵

2.6 Rozvaha

Rozvaha představuje výčet aktiv a pasiv podniku za určité období, nejčastěji k poslednímu dni kalendářního roku. První část rozvahy zahrnuje aktiva podniku neboli majetek firmy a druhou část rozvahy tvoří přehled o pasivech podniku čili zdrojů jeho financování.

Dle výše uvedených informací lze konstatovat, že se jedná o přehled majetku podniku, zdrojů jeho financování a finanční situace podniku. Věrně zachycuje opotřebení majetku, v jakém poměru je majetek v podniku vázán a jaké jsou zdroje jeho krytí. Je nutno podotknout,

⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 45. ISBN 978-80-271-3124-2.

⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 22. ISBN 978-80-271-3124-2.

že rozpoložení aktiv a pasiv je individuální u každého podniku vzhledem k jeho zaměření a potřebám.⁶

2.6.1 Aktiva

Aktiva zobrazují celkový majetek, kterým firma disponuje. Rozděluje se na stálá aktiva, oběžná aktiva a ostatní aktiva.

Stálá aktiva

Jedná se o aktiva s dobou použitelnosti delší než jeden rok. Opotřebení tohoto typu aktiv se ve většině případů nazývá odpis. Délka odepisování je závislá na kategorii, do které dané aktivum spadá, ale ne u všech stálých aktiv je odepisování možné.

Dlouhodobý majetek se rozděluje na nehmotný, hmotný a finanční. Dlouhodobý nehmotný majetek, jak již název napovídá, nemá svou hmotnou podobu.⁷ Tento majetek se neodepisuje a jeho užitek vyplývá z práv, které danému podniku poskytuje jako např. software, goodwill, patenty, licence a další. Dlouhodobý hmotný majetek obsahuje výčet položek majetku, které mají svou hmotnou podobu a slouží k provozu firmy. Tento majetek je nutné odepisovat až na některé výjimky jako jsou pozemky, umělecká díla a další. Dlouhodobý finanční majetek slouží firmě k dlouhodobému přínosu nejen z hlediska peněžních prostředků, ale také vlivu a podílů v jiných podnicích.⁸

Oběžná aktiva

Doba, za kterou se oběžná aktiva přemění na peníze, je zpravidla do jednoho roku. Oproti dlouhodobým aktivům se neopotřebovávají, ale spotřebovávají. Patří zde zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Jedná se o velmi důležitý ukazatel, protože

⁶ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 24-25. ISBN 978-80-271-0910-4.

⁷Fixed Asset. *Investopedia* [online]. 2021 [cit. 2021-12-12]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/f/fixedasset.asp>

⁸ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 27. ISBN 978-80-271-3124-2.

ukazuje, jak je firma schopna udržet plynulý chod. Je potřeba, aby byly položky oběžných aktiv v ideálním rozložení kvůli zbytečnému hromadění, ale na druhé straně udržení kvality všech procesů. Informace jsou využívány také k počítání likvidity a dalších ukazatelů finanční analýzy.⁹

Ostatní aktiva

Tvoří je časové rozlišení nákladů a příjmů. Jedná se například o zaplacení nájmu na další rok předem či placení leasingu.

2.6.2 Pasiva

Oblast pasiv v rozvaze ukazuje, jaké zdroje financování podnik využívá a v jaké míře. Z těchto informací lze také vyčíst bonitu dané firmy. Pasiva se rozlišují dle toho, kdo dané zdroje poskytl.¹⁰

Vlastní kapitál

Je souhrnným pojmem, který obsahuje základní kapitál, kapitálové fondy, výsledek hospodaření z běžného období, výsledek hospodaření z minulých let a fondy ze zisku. Základním kapitálem se rozumí peněžní i nepeněžní vklady, které jsou zobrazeny v peněžních jednotkách a vloženy společníky firmy. Do kapitálových fondů lze zařadit dotace, dary, emisní ážio či oceňovací rozdíly. Fondy ze zisku jsou buď tvořeny povinně dle zákona, nebo také volitelně. Jedná se o dlouhodobý zdroj finančních prostředků podniku. Výsledek hospodaření minulých let značí nerozdělený zisk nebo ztrátu minulého účetního období. Výsledek hospodaření běžného období je nerozdělený zisk nebo ztráta aktuálního účetního období.¹¹

⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 30. ISBN 978-80-271-0910-4.

¹⁰ DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008, s. 33. ISBN 978-80-86929-44-6

¹¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 29. ISBN 978-80-271-3124-2.

Cizí kapitál

Jedná se o vypůjčený kapitál z cizích zdrojů, který musí podnik v daném časovém intervalu vrátit a uhradit úroky či jiné náklady s ním spojené. Cizí kapitál se rozděluje na krátkodobý a dlouhodobý, kde krátkodobý je většinou levnější vzhledem k riziku s ním spojeným. Spadají zde také rezervy, které jsou stejně jako fondy ze zisku tvořeny povinně nebo dobrovolně. Mezi cizí kapitál také patří dlouhodobé, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.¹²

Ostatní pasiva

Dohadné účty a časové rozlišení výdajů a výnosů.¹³

2.7 Výkaz zisku a ztrát

Poskytuje informace ohledně nákladů, výnosů a výsledku hospodaření za určitý časový horizont. Nejčastěji je sestavován v ročních intervalech, ale v některých případech i za kratší období. Výkaz zisku a ztrát se vytváří v druhovém nebo účelovém členění, ale je nutné dodržet standardy a náležitosti. Nejvíce pozornosti se upírá na ziskovost podniku neboli výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření jako celek se rozděluje na provozní, finanční a za běžnou činnost.¹⁴

2.8 Cash flow

Jedná se o poměrně nový ukazatel reálných peněžních toků v podniku, tudíž přehled příjmů a výdajů. Podává informace, jak přesně se pohybují finanční prostředky a jejich ekvivalenty v podniku. Přehled cash flow se rozděluje na finanční, provozní a investiční.

Provozní cash flow je reálný přehled o hospodaření podniku čili upravený výsledek hospodaření o nepeněžní operace a mimořádné operace. Investiční cash flow porovnává výdaje

¹² RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 29. ISBN 978-80-271-3124-2.

¹³ VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997, s. 64. ISBN 80-901-9916-X.

¹⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 23-35. ISBN 978-80-271-3124-2.

a příjmy z dané investice, nejčastěji dlouhodobého majetku. Finanční činnost hodnotí příjmy a výdaje spojené s finančními zdroji jako jsou například úvěry nebo vyplacení dividend.¹⁵

2.9 Benchmarking

Při zhotovení finanční analýzy jsou porovnávány výsledky jednotlivých ukazatelů a soustav ukazatelů s doporučenými hodnotami. Tyto hodnoty jsou ale obecné a každý podnik funguje na jiném principu. Nezáleží pouze na oboru podnikání, ale také na strategii či velikosti společnosti. Pro porovnání výsledků analýzy se využívá zvolený podnik, působící ve stejném oboru. Toto srovnání pomůže vylepšit stávající procesní, finanční, majetkovou nebo produktovou situaci ve společnosti. Díky této metodě lze porovnat téměř jakýkoliv ukazatel s vybranou společností.¹⁶

2.10 SLEPTE analýza

Analýza je určena pro vytvoření přehledu o vnějším okolí podniku a těch faktorů, které mohou podnik ovlivnit. Ovlivnění podniku nemusí být vždy negativní, ale také může poskytnout určitou příležitost. Dle názvu se mezi tyto faktory analýzy řadí sociální, legislativní, ekonomické, politické, technologické a ekologické.

Sociální faktory

Jedná se zejména o demografické charakteristiky, vzdělání, kulturní směr, mzdový výměr či změny věkového rozložení obyvatelstva.

Legislativní faktory

Převážně se jedná o právní situace a její změny v okolí podniku.

¹⁵ GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, s. 46. ISBN 978-80-86929-26-2.

¹⁶ WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009, s. 61-62. ISBN 978-80-247-2924-4.

Ekonomické faktory

Pojednávají zejména o úrokových mírách, hospodářském cyklu dané ekonomiky, kurzu či daňovém zatížení.

Politické faktory

Vyjadřují politický systém státu, jeho stabilitu a možnosti zahraničního obchodu.

Technologické faktory

Rychlost vývoje technologií, její vyspělost a možný dotační systém. Zahrnují také morální zastarávání a ochotu investování podniku do tohoto oboru.

Ekologické faktory

Dodržování ekologických norem, klimatické vlivy a možné přírodní hrozby.

2.11 7S analýza

Cílem analýzy je rozbor klíčových faktorů, které ovlivňují úspěch strategie firmy. Vychází z předpokladu že 7 vybraných veličin se navzájem ovlivňují a vytyčují způsob naplnění této strategie.¹⁷

Struktura

Mechanismus řízení procesů uvnitř podniku a utvoření hierarchického systému vedení společnosti.¹⁸

Strategie

Definování cílů a způsobu jejich dosažení v rámci mise podniku s využíváním příležitostí a odvracením hrozeb.

Systémy

Zahrnují zdroje, technologii, zkušenosti a procedury, které slouží pro řízení.

¹⁷ KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006, s. 113-114. ISBN 80-7179-453-8.

¹⁸ KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006, s. 114. ISBN 80-7179-453-8.

Spolupracovníci

Jedná se o lidské zdroje na všech liniích společnosti, které mají určitý vztah k firmě. Jedná se o jejich společné vztahy, funkce, chování a motivaci vůči firmě.

Styl

Přístup řídicích pracovníků k řízení společnosti a jejich reakce na případné problémy. Je potřeba rozlišit co je napsáno ve směrnících a co management opravdu dělá.

Schopnosti

Kvalifikovanost všech pracovníků společnosti jako celku, kde se bere v úvahu také zdatnost řízení a organizaci práce.

Sdílené hodnoty

Vize, poslání a kultura společnosti, kterou akceptují všechny zainteresované strany usilující o úspěch firmy.¹⁹

2.12 Porterova analýza pěti sil

Zaměřuje se na zkoumání podnikového okolí a využívá analýzu pěti externích vlivů, které vyznačují konkurenční pozici firmy na určitém trhu.

Smluvní síla dodavatelů

Vychází z možnosti měnit prodejní ceny. Síla dodavatelů se může odvíjet od množství dodavatelů nabízejících možnou alternativu, důležitosti odběratele pro dodavatele nebo možnosti vlastní výroby daného produktu zákazníkem.

¹⁹ MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007, s. 74-75. ISBN 978-80-247-1911-5.

Smluvní síla odběratelů

Zde se odpovídá na otázku, zda jsou schopni odběratelé smlouvat o ceně a podmínkách obchodu. Tato pozice záleží především na důležitosti zákazníka pro firmu, množství možných odběratelů a jedinečnosti nabízených produktů.²⁰

Možnost vstupu konkurentů na trh

Pokud se zkoumá určité odvětví, je nutno analyzovat základní podmínky pro vstup na trh a počáteční kapitál. Dále také množství potencionálních zákazníků, distribuční náklady či technologickou vyspělost. Jestliže nová firma vstoupí na daný trh, může to negativně ovlivnit podnik, a tím vyvolat nutnost vytvoření určitých prostředků pro udržení pozice na trhu.

Možnost vytvoření substitučních výrobků

Množství substitutů nebo jednoduchost jejich vytvoření je hrozbou pro odbyt a vlastní cenotvorbu.

Konkurenční rivalita na trhu

Odvíjí se od velikosti zákaznické základny podniku na daném území. Vyjadřuje se mírou vloženého úsilí konkurenčních podniků pro udržení tržní pozice.²¹

2.13 SWOT analýza

Analýza vychází z počátečních písmen anglických slov Strenghts, Weaknesses, Opportunities a Threats neboli silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb. Zkoumá daný objekt interně i externě a výhodou je její komplexnost. Silné a slabé stránky jsou tvořeny ze situace uvnitř podniku a příležitosti a hrozby vychází z vnějšího prostředí, které firmu ovlivňuje. Nejčastěji se SWOT analýza zpracovává graficky v podobě matice. Po zpracování matice se využívají vztahy mezi jednotlivými prvky a výběr strategie.

²⁰ KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006, s. 53-54. ISBN 80-7179-453-8.

²¹ MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007, s. 49-52. ISBN 978-80-247-1911-5.

Strategie SO

Zaměřuje se na silné stránky, pomocí kterých se využívá příležitostí.

Strategie ST

Snaží se eliminovat hrozby využitím silných stránek.

Strategie WO

Realizací příležitostí zmírňuje či eliminuje slabé stránky.

Strategie WT

Nejméně progresivní strategie, která má za úkol zmírnit hrozby a jejich vliv na slabé stránky.²²

2.14 Analýza poměrových ukazatelů

Nejvíce rozšířený druh analýzy, který patří mezi ty základní. Pro výpočet se používají data z účetních výpisů a porovnávají danou položku nebo položky účetních výkazů k jiné určité skupině nebo jednotce v nich uvedené.

Poměrové ukazatele se mohou rozlišovat dle zdrojů, ze kterých se čerpá na ukazatele struktury majetku a kapitálu, ukazatele tvorby výsledku hospodaření a ukazatele na bázi cash flow. Ukazatele struktury majetku a kapitálu vychází z rozvahy a zaměřují se hlavně na likviditu a zadluženost. Data pro ukazatele tvorby výsledku hospodaření se získávají z výkazu zisků a ztrát, kde je vyhodnoceno množství nákladů a výnosů a struktura výsledku hospodaření. Jedním z důvodů k vytvoření ukazatelů na bázi cash flow je přehled o platební schopnosti splácet dluhy.²³

²² URBAN, Jan. Od SWOT analýzy k tvorbě firemní strategie. In: *Ustavprava* [online]. 2019 [cit. 2022-04-23]. Dostupné z: <https://www.ustavprava.cz/blog/2019/10/od-swot-analyzy-k-tvorbe-firemni-strategie/>

²³ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 87. ISBN 978-80-271-0910-4

2.14.1 Ukazatele likvidity

Jedná se o schopnost podniku hradit včas své závazky. Přebytek likvidity značí dobrou platební schopnost, ale také možné nevyužití peněžních prostředků. Nedostatek je špatně vnímán věřiteli, a pokud se naskytne investiční příležitost je obtížné pro podnik ji využít. Je proto ideální určit takovou míru likvidity, která pokryje včas závazky, ale nebude příliš uložena v aktivech, aby byla zhodnocena a zvýšila rentabilitu podniku.

Pro výpočet se používají 3 ukazatele likvidity podle jejich likvidnosti.²⁴

Okamžitá likvidita 1. stupně

Jedná se o likviditu, do které jsou zahrnuty pouze nejvíce likvidní položky. Čítec vzorce obsahuje pouze peníze na bankovních účtech a v hotovosti. Kromě krátkodobých závazků z obchodní činnosti jmenovatel počítá také s krátkodobými závazky k úvěrovým institucím a krátkodobými finančními výpomocemi. Americká literatura uvádí doporučené hodnoty v intervalu 0,9–1,1. V úpravě pro Českou republiku je hranice upravena na 0,2–0,5.²⁵

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

Pohotová likvidita 2. stupně

Oběžná aktiva jsou očištěna o zásoby, a tudíž o ty nejméně likvidní. Výsledná hodnota by měla být 1–1,5, to znamená, aby firma byla schopná hradit své závazky bez prodeje svých zásob. Pokud by hladina klesla pod hodnotu 1, bylo by potřeba tyto zásoby prodat.²⁶

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

²⁴ BLAHA, Zdeněk a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. Praha: Management Press, 1994, s. 52. ISBN 80-85603-62-4.

²⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 60-61. ISBN 978-80-271-3124-2.

²⁶ VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997, s. 90-91. ISBN 80-901-9916-X.

Pokud podnik vlastní větší množství dlouhodobých pohledávek, které jsou těžko vymahatelné, používá se pro objektivitu pohotové likvidity upravený vzorec.²⁷

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Běžná likvidita 3. stupně

Zahrnuje veškerá oběžná aktiva, kterými podnik disponuje. Pro objektivnost výsledku je žádoucí identifikovat velmi těžko prodejné zásoby a pohledávky po době splatnosti nebo nedobytné pohledávky. Výsledek, který udává kolikrát oběžná aktiva podniku pokrývají své krátkodobé závazky, by měl vycházet v rozmezí 1,5–2,5. Výsledné hodnoty by měly být zohledněny v závislosti na velikost podniku, jelikož menší podnik nemusí tak snadno vytvořit další finanční zdroje.²⁸

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

2.14.2 Ukazatele rentability

Rentabilita znamená zhodnocení vloženého kapitálu či tržeb. Každý podnikatel požaduje zvyšování svého jmění, a proto investuje do podniku kapitál, který by mu měl přinášet výnos. Tento výnos vytváří nové zdroje pro rozvoj podniku. Tyto ukazatele porovnávají, zda je příhodnější využívat vlastní kapitál nebo cizí zdroje, a jestli je toto využívání efektivní. Dále jak se zhodnocují tržby.²⁹

²⁷KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 95. ISBN 978-80-271-0910-4

²⁸KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 94. ISBN 978-80-271-0910-4

²⁹GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, s. 78-81. ISBN 978-80-86929-26-2.

ROA – rentabilita vloženého kapitálu

Jedná se o souhrnný ukazatel výnosnosti kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů pochází. Pokud se nachází nad hodnotou 1 je podnik prosperující. Hodnoty pod úroveň 1 jsou pro podnik nežádoucí, jelikož se kapitál nezhodnocuje.

Celková aktiva zahrnují veškeré položky aktiv v rozvaze, ale zisk je definován v různých případech jinak. Záleží na analytikovi a jeho cíli, zda bude používat zisk před zdaněním, zisk po zdanění nebo jiné vyjádření. Nejčastěji používaný je zisk bez vlivu daňového zatížení a zadlužení neboli EBIT.³⁰

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

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel se používá pro výpočet výnosnosti kapitálů vloženého buď vlastníky nebo akcionáři. Je vhodné ROE počítat za delší časový úsek, protože v krátkodobém období mohou výsledek ovlivňovat například investice do výroby.

Z pohledu akcionářů je žádoucí, aby úroky z jejich kapitálu byly vyšší než jiné dostupné investiční příležitosti, jinak by docházelo k jejich odchodu.³¹

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

ROS – rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb zobrazuje efektivitu tržeb neboli kolik zisku připadá na 1 Kč tržby. V praxi se také uvádí název ziskové rozpětí. Do jmenovatele se doporučuje zasadit EBIT,

³⁰ WAGNER, Jaroslav. Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti. Praha: Grada, 2009, s. 172. ISBN 978-80-247-2924-4.

³¹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 102-103. ISBN 978-80-271-0910-4

aby nedocházelo k nadhodnocení nebo podhodnocení výsledku kvůli zdanění například v mezinárodním srovnáním. Při interpretaci výsledku je vyhovující porovnání s oborovým průměrem. Výše tohoto ukazatele záleží také na množství konkurence, protože pokud je konkurence vysoká, jsme nuceni zvyšovat kvalitu, a tím také cenu nebo cenu snížit a marži také.³²

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

2.14.3 Ukazatele zadluženosti

Podnik využívá v průběhu jeho existence různé formy financování z cizích nebo vlastních zdrojů. Právě vztahy mezi cizími a vlastními zdroji jsou základním parametrem při počítání ukazatelů zadluženosti. Tento poměr se nazývá kapitálová struktura. Každý podnik by měl najít ideální rozpoložení těchto položek, protože financování pouze z vlastních zdrojů snižuje výnosnost tohoto kapitálu. Na druhou stranu vysoké procento cizích zdrojů přináší úvěrové zatížení firmy.³³

Ukazatel věřitelského rizika

Jedná se o základní ukazatel vyjadřující celkovou zadluženost podniku. Výsledná hodnota poměruje všechny závazky podniku ku celkovým aktivům. Optimální výsledky je nutno posuzovat s celkovým hospodařením podniku. Vyšší hodnoty sebou nesou také vyšší věřitelské riziko.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

³² KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 100. ISBN 978-80-271-0910-4

³³ BLAHA, Zdeněk a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. Praha: Management Press, 1994, s. 57. ISBN 80-85603-62-4.

Koeficient samofinancování

Navazuje na ukazatel věřitelského rizika, kde na místo jmenovatele je dosazen vlastní kapitál. Zobrazuje finanční samostatnost dané jednotky a při součtu s ukazatelem věřitelského rizika udává hodnotu 1.³⁴

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

Ukazatel úrokového krytí

Podnik využívající cizí kapitál musí být schopen platit nákladové úroky. Právě jeho schopnost úroky splácet je vyjádřena ze vzorce ukazatele úrokového krytí. Výsledek udává kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Doporučená hodnota je ve většině případů 8, jelikož po zaplacení nákladových úroků u akciové společnosti je potřeba vyplatit také akcionáře. Pokud je výsledek menší než 1, je to signál možného úpadku firmy.³⁵

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

Ukazatel kapitalizace

Dle zlatého bilančního pravidla platí, že dlouhodobá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem. Vzhledem k tomuto pravidlu platí, že pokud je výsledná hodnota blízká hodnotě 1, tak je tohoto pravidla dosaženo. Pokud je výsledná hodnota vyšší než 1, značí to financování dlouhodobých aktiv také krátkodobým kapitálem.³⁶

$$\text{Ukazatel kapitalizace} = \frac{\text{dlouhodobý majetek}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

³⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 72-73. ISBN 978-80-271-3124-2.

³⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 73. ISBN 978-80-271-3124-2.

³⁶ KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005, s. 36-37. ISBN 80-7179-321-3.

2.14.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele měřící využitelnost aktiv a jejich složek. Pomocí doby jejich obratu a množství obrátek je dosaženo přehledu o hospodaření s nimi.³⁷

Obrat celkových aktiv

Vyhodnocuje využití celkových aktiv a tržeb z nich vzniklých. Hodnota by měla dosahovat 1 a více. Pokud je výsledek menší než 1, aktiva jsou využívána neefektivně.³⁸

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

Obrat dlouhodobého majetku

Vychází z předešlého ukazatele obratu celkových aktiv. Zaměřuje se ale pouze na obrat dlouhodobých aktiv a k tomu je i přizpůsoben jmenovatel vzorce. Hodnota by měla též dosahovat alespoň čísla 1.³⁹

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

³⁷ VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997, s. 84. ISBN 80-901-9916-X.

³⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 107. ISBN 978-80-271-0910-4

³⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 108. ISBN 978-80-271-0910-4

Obrat zásob

Zobrazuje, kolikrát za rok daný podnik prodá a znovu naskladní své zásoby. Obecný cíl je, aby byl výsledek co nejvyšší, nýbrž lze prodat dané zásoby rychle a tím získat prostředky, pro další nákup.⁴⁰

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Počet dnů potřebných k prodeji zásob. Zde je žádoucí hodnota co nejnižší, tudíž nejkratší čas obratu. Výsledek je uveden ve dnech a vzorec obsahuje počet dní v roce ku rychlosti obratu zásob.⁴¹

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{rychlost obratu zásob}}$$

Obrat pohledávek

Jedná se o ukazatel počtu obrátek pohledávek za rok, tudíž kolikrát za rok podnik přemění pohledávky v peněžní prostředky. Žádoucí je co nejvyšší hodnota a podnik není nucen ve velké míře využívat cizí zdroje.⁴²

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{pohledávky}}$$

⁴⁰ BLAHA, Zdeněk a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. Praha: Management Press, 1994, s. 54. ISBN 80-85603-62-4.

⁴¹ VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997, s. 85. ISBN 80-901-9916-X.

⁴² VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997, s. 85. ISBN 80-901-9916-X.

Doba obratu pohledávek

Počet dní, za které je firma schopna obdržet finanční prostředky od odběratelů. Je žádoucí, aby byla hodnota co nejnižší a finanční prostředky byly využity k rozvoji podniku. Pokud je hodnota vysoká, může dojít k situaci, kdy podnik nemá dostatečné peněžní prostředky pro běžný provoz. Je vhodné hodnotu porovnávat s dobou splatnosti pohledávek, která je v závislosti na oboru podnikání 14–60 dní.⁴³

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{rychlost obratu pohledávek}}$$

Obrat závazků

Počet obrátek závazků za určité období, nejčastěji rok. Výsledek by měl také být nižší než obrat pohledávek, kvůli udržení nebo zvýšení likvidnosti firmy.⁴⁴

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{závazky}}$$

Doba obratu závazků

Značí dobu, za kterou podnik hradí své závazky dodavatelům. Vyšší hodnoty jsou pro podnik žádoucí, protože dokáže využívat své prostředky více zhodnocujícím způsobem. Věřitelé hodnoty využívají k analýze obchodně-úvěrové politiky podniku, kde vysoké hodnoty nejsou žádoucí.⁴⁵

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{rychlost obratu závazků}}$$

⁴³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 76. ISBN 978-80-271-3124-2.

⁴⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 76. ISBN 978-80-271-3124-2.

⁴⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 76. ISBN 978-80-271-3124-2.

2.14.5 Ukazatele na bázi cash flow

Primární cíl těchto ukazatelů je zjištění platební situace vybraného podniku. Lze snadno identifikovat, zda je schopen dostát svých závazků bez ohledu na velikost zkoumaného podniku. Při vyhodnocování výsledků se nesmí zapomenout na možný růst podniku a s ním spojené investice. Tyto mimořádné aktivity mohou ukazatele zkreslit.⁴⁶

Obratová rentabilita

Zobrazuje, jak je firma schopna vytvářet nadbytečné peněžní prostředky z celkového obratu. Tyto prostředky jsou dále využitelné pro další fungování podniku.⁴⁷

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{obrat}}$$

Doba splácení dluhu

Jedná se o počet let, po kterých je podnik schopen při stávající výkonnosti platit své dluhy.⁴⁸

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{provozní cash flow}}$$

Stupeň oddlužení

Popisuje nám, jak podnik dokáže splácet své dluhy pomocí provozního cash flow.⁴⁹

⁴⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 79-80. ISBN 978-80-271-3124-2.

⁴⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 79-80. ISBN 978-80-271-3124-2.

⁴⁸ ŠÍCHOVÁ, Kateřina. *Finanční analýza a plánování*. Cvičení 1 [online]. [cit. 4. 3. 2021] Dostupné prostřednictvím e-learningu Vysokého učení technického v Brně.

⁴⁹24 Cash Flow Metrics and KPIs. *Netsuite* [online]. 2021, 28.10.2021. Dostupné z: <https://www.netsuite.com/portal/resource/articles/accounting/cashflow-metrics.shtml>

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{cizí kapitál}}$$

2.15 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se o analýzu založenou na porovnávání dat v jednotlivých letech účetních výkazů jako jsou rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Analýza se provádí díky objektivnosti za co nejvíce předchozích let a používá se vertikální či horizontální způsob provedení.⁵⁰

2.15.1 Vertikální analýza

Vyjadřuje se jako procentuální poměr položek rozvahy či výkazu zisku a ztrát ku zvolené základně.⁵¹

2.15.2 Horizontální analýza

Lze pomocí této analýzy zjistit změny položek majetku a finanční rozpoložení firmy v časovém trendu. Výsledkem výpočtu je procentuální a absolutní změna vybraných položek v čase.⁵²

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazovatel}_x - \text{ukazovatel}_{x-1}$$

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{ukazovatel}_x - \text{ukazovatel}_{x-1}}{\text{ukazovatel}_{x-1}} \times 100$$

⁵⁰GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, s. 146-147. ISBN 978-80-86929-26-2.

⁵¹KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 71. ISBN 978-80-271-0910-4

⁵²KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 71. ISBN 978-80-271-0910-4

2.16 Analýza rozdílových ukazatelů

Slouží pro přehled o likvidních prostředcích podniku a nejpoužívanějším ukazatelem je čistý peněžní kapitál.

2.16.1 Čistý peněžní kapitál (ČPK)

Jedná se o nejvíce rozšířený rozdílový ukazatel. Je zde zkoumáno kolik dostupných volných prostředků podnik má po úhradě krátkodobých závazků. Tyto prostředky mohou být využity na nákup dlouhodobého majetku či zajištění chodu firmy. Pokud je hodnota příliš vysoká, jsou nepříliš využity finanční prostředky a snižuje se rentabilita vlastních zdrojů. Nízké nebo záporné hodnoty značí o nedostatečné volné likviditě. Díky tomu může dojít k problémům při zajištění chodu firmy či nákupu potřebných aktiv.⁵³

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

2.16.2 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPPFF)

Snižuje hodnotu oběžných aktiv o zásoby a nelikvidní pohledávky podniku. Výsledkem je tedy množství velmi likvidních aktiv, které převyšují krátkodobé závazky.⁵⁴

$$\text{ČPPFF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{kr. závazky}$$

2.17 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy využívají vybrané finanční ukazatele, podle kterých vyhodnotí bonitní či bankrotní situaci podniku. Dokáží také predikovat budoucí vývoj a slouží zejména pro věřitele

⁵³ BARAN, Dušan, Alexander PÁLFFY, Zuzana ČVANČAROVÁ a Pavol OLEJNÍK. *Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi*. Bratislava: Iris, 2006. ISBN 80-89238-09-2. §

⁵⁴ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, s. 38-39. ISBN 978-80-251-1830-6.

a majitele podniku. Ti dokáží vyhodnotit, zda se firma ubírá správným směrem a zda je výhodné do ní investovat.⁵⁵

2.17.1 Bankrotní modely

Pomáhají predikovat možný bankrot sledovaného podniku na základě dat získaných z podniků, které již zkrachovaly. Výsledky umožní zjistit, jak solventní firma je neboli zda je schopna dostát svých závazků. Tyto modely jsou důležité pro manažery, vlastníky a akcionáře. Mezi základní bankrotní modely je možno zařadit Altmanův index a IN05.⁵⁶

Altmanův index

Do výpočtu indexu je zahrnuto 5 poměrových ukazatelů, které slouží pro výpočet takzvaného Z-Skóre analyzované společnosti. Z-Skóre je vypočítáno pomocí diskriminační metody.⁵⁷

Klasická verze výpočtu Z-Skóre je přizpůsobena pro podniky obchodovatelné na burze. Jelikož je většina zkoumaných podniků neobchodovatelných, byla původní proměnná X4, kde čítec obsahoval tržní hodnotu vlastního kapitálu, změněna na vlastní kapitál.

Výsledné hodnoty nad 2,99 jsou pro firmu žádoucí. Hodnoty mezi 1,81–2,99 jsou v šedé zóně a výsledek pod 1,81 značí finanční problémy firmy⁵⁸

$$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5$$

⁵⁵ KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005, s. 76. ISBN 80-7179-321-3.

⁵⁶ BLAHA, Zdeněk a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. Praha: Management Press, 1994, s. 79. ISBN 80-85603-62-4.

⁵⁷ BARAN, Dušan, Alexander PÁLFFY, Zuzana ČVANČAROVÁ a Pavol OLEJNÍK. *Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi*. Bratislava: Iris, 2006, s. 121. ISBN 80-89238-09-2.

⁵⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 132-133. ISBN 978-80-271-0910-4

$X1 = \text{pracovní kapitál/aktiva}$

$X2 = \text{nerozdělené zisky/aktiva}$

$X3 = \text{EBIT/aktiva}$

$X4 = \text{vlastní kapitál/cizí kapitál}$

$X5 = \text{tržby/aktiva}$

IN05

Jedná se o jeden z možných výpočtů modelů IN neboli Indexů důvěryhodnosti. V průběhu let manželé Neumaierovi představili několik možných modelů IN, které se postupem času vyvíjely. Ten nejaktuálnější je model IN05, který aktualizoval model IN01.⁵⁹

$$IN05 == 0,13X1 + 0,04X2 + 3,97X3 + 0,21X4 + 0,09X5$$

$X1 = \text{aktiva/cizí zdroje}$

$X2 = \text{EBIT/nákladové úroky}$

$X3 = \text{EBIT/aktiva}$

$X4 = \text{výnosy/aktiva}$

$X5 = \text{oběžná aktiva/krátkodobé závazky}$

Význam dosažených výsledků

IN05<0,9 – Podnik netvoří pro vlastníky a věřitele požadovanou hodnotu

IN05 v rozmezí 0,9–1,6 – Nachází se v šedé zóně neboli výstup je neutrální

IN05>1,6 – Podnik tvoří pro vlastníky i věřitele hodnotu

⁵⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 133-134. ISBN 978-80-271-0910-4

2.17.2 Bonitní modely

Snaží se pomocí soustav poměrových ukazatelů stanovit bonitu daného podniku určitým bodovým ohodnocením. Toto ohodnocení je potřeba porovnávat s podniky v určité odvětvové skupině.⁶⁰

Aspekt Global rating

Je ideálním modelem pro určení bonity v České republice, jelikož vznikl záměrně pro českou ekonomiku. Výpočet je závislý na sedmi finančních ukazatelích, které komplexně zahrnují finanční situaci podniku. Výsledkem je takzvaný rating společnosti. Při hodnocení závěrů je potřeba dbát na porozumění o vzniku či zániku odpisů, jelikož ty mají ve vzorci velké zastoupení.⁶¹

$$X1 = \text{provozní marže} = \frac{\text{provozní hospodářský výsledek} + \text{odpisy}}{\text{tržby za prodej zboží výrobků a služeb}}$$

$$X2 = \text{ROE}$$

$$X3 = \text{krytí odpisů} = \frac{\text{provozní hospodářský výsledek} + \text{odpisy}}{\text{odpisy}}$$

$$X4 = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + (\text{krátkodobé pohledávky} \times 0,7)}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci})}$$

$$X5 = \text{vlastní financování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{pasiva celkem}}$$

$$X6 = \text{ROA}$$

$$X6 = \text{využití aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

⁶⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 95. ISBN 978-80-271-3124-2.

⁶¹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, s. 135-137. ISBN 978-80-251-3386-6.

Tabulka 1: Hodnotící stupnice Global Aspekt rating⁶²

10–8,5	AAA	Optimálně hospodařící podnik
8,5–7	AA	Velmi dobře hospodařící podnik
7–5,75	A	Stabilní a zdravý podnik s minimem rezerv
5,75–4,75	BBB	Průměrně hospodařící podnik ale přesto stabilní
4,75–4	BB	Průměrně hospodařící podnik ale se značnými rezervami
4–3,25	B	Podnik s rezervami i problémy
3,25–2,5	CCC	Podprůměrně hospodařící podnik
2,5–1,5	CC	Velmi špatně hospodařící podnik s velkými problémy
1,5–0	C	Podnik, který má obrovské problémy s možností bankrotu

Kralicekův Quicktest

Skládá se ze čtyř ukazatelů, které jsou dle výsledku patřičně obodovány. Tyto ukazatele zastupují všechny potřebné pohledy na finanční situaci firmy. Jedná se o finanční stabilitu, solventnost, rentabilitu a provozní výkonnost. ⁶³

Pokud je výsledek stejný nebo vyšší jak 3, tak se jedná o velmi prospěšný podnik. Jestliže je hodnota stejná nebo nižší jako 1, lze konstatovat, že podnik je ve špatné situaci a hodnoty v intervalu 1–3 značí šedou zónu.⁶⁴

⁶² Vlastní zpracování dle: SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, s. 137. ISBN 978-80-251-3386-6.

⁶³ GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, s. 192-193. ISBN 978-80-86929-26-2.

⁶⁴ GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, s. 192-193. ISBN 978-80-86929-26-2.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní Cash flow}}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní Cash flow}}{\text{výkony}}$$

Tabulka 2: Bodové hodnocení Kralicekova Quicktestu⁶⁵

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	>0,3
R2	>30	12–30	5–12	3–5	<3
R3	<0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	>0,15
R4	<0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	>0,1

$$\text{Bodové vyhodnocení} = \frac{\left(\frac{R1 + R2}{2} + \frac{R3 + R4}{2}\right)}{2} \quad ^{66}$$

⁶⁵ Vlastní zpracování dle: RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 96-97. ISBN 978-80-271-3124-2.

⁶⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, s. 96-97. ISBN 978-80-271-3124-2.

2.18 Produktivita z přidané hodnoty

Je potřeba, maximalizovat výkonnost zaměstnanců firmy a tu lze vypočítat dle jejich produktivity. Pomocí vzorce se získá přehled o přidané hodnotě, kterou vytváří průměrně jeden zaměstnanec.⁶⁷

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

2.19 Produktivita práce z tržeb

Výsledkem je objem tržeb, které průměrně vyprodukuje jeden zaměstnanec. Ukazatel navazuje na produktivitu z přidané hodnoty s tím rozdílem, že ve jmenovateli jsou uvedeny celkové tržby.⁶⁸

$$\text{Produktivita práce z tržeb} = \frac{\text{tržby}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

2.20 EBITDA marže

Je ukazatelem, který využívá pro vyhodnocení výkonnosti podniku zisk před úroky, zdaněním, odpisy a amortizací. Pro výpočet se do čitatele dosadí EBITDA a jmenovatel obsahuje celkové tržby.⁶⁹

$$\text{EBITDA marže} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{celkové tržby}}$$

⁶⁷ ŠÍCHOVÁ, Kateřina. *Finanční analýza a plánování*. Cvičení 1 [online]. [cit. 4. 3. 2021] Dostupné prostřednictvím e-learningu Vysokého učení technického v Brně.

⁶⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, s. 113. ISBN 978-80-271-0910-4

⁶⁹ SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck, 2009, s. 212-213. ISBN 978-80-7400-154-3.

2.21 Ukazatel EVA

Jedná se o ukazatel ekonomické přidané hodnoty neboli Economic Value Added. Zobrazuje zisk, kterého firma dosahuje po úhradě veškerých nákladů včetně nákladů na cizí i vlastní kapitál. Vyskytují se zde problémy náhlých nákladů, které mohou ukazatel zkreslit. Vlivem nízkých výsledků mohou někteří manažeři zastavit investice, a tím zbrzdit výkon firmy. Je potřeba, aby se uživatelé tohoto ukazatele zaměřili také na důvody daného výsledku.⁷⁰

$$NOPAT = \text{čistý zisk po zdanění}$$

$$RONA = \frac{NOPAT}{\text{celkový kapitál}}$$

$$WACC = \frac{\text{cizí kapitál} \times R_d \times (1 - t)}{\text{celkový kapitál}} + \frac{\text{vlastní kapitál} \times R_e}{\text{celkový kapitál}}$$

$$EVA = (RONA - WACC) \times \text{celkový kapitál}$$

Hodnotu WACC, pokud nemá podnik cizí úročený kapitál, lze vyjádřit pomocí stavebnicových modelů. Ty bývají používány u podniků, které nejsou obchodovány na burze. Výpočet je proveden na základě rizikových přírážek.

$$WACC_U = R_F + R_{\text{podnikatelské}} + R_{\text{finstab}} + R_{LA}$$

R_F je bezriziková úroková míra, která vychází z desetiletých státních dluhopisů.

$R_{\text{podnikatelské}}$ – **přirážka za produkční sílu**

$$X1 = \frac{UZ}{A} \times UM$$

$$\frac{EBIT}{A} > X1 \rightarrow \min. R_{\text{podnikatelské}}$$

⁷⁰ YOUNG, S. David a Stephen O'BYRNE. *EVA and Value Based Management: A Practical Guide to Implementation*. USA: McGraw-Hill, 2000, s. 64 ISBN 0-07-136439-0.

$$\frac{EBIT}{A} < 0 \rightarrow R_{podnikatelské} = 10\%$$

$$0 \leq \frac{EBIT}{A} \leq X1 \rightarrow R_{podnikatelské} = \left(\frac{X1 - \frac{EBIT}{A}}{X1} \right)^2 \times 0,1$$

R_{LA} – přírážka za velikost podniku

$$UZ \geq 3 \text{ mld.} \rightarrow R_{LA} = 0\%$$

$$UZ \leq 0,1 \text{ mld.} \rightarrow R_{LA} = 5\%$$

$$0,1 \text{ mld.} < UZ < 3 \text{ mld.} \rightarrow R_{LA} = \frac{(3 \text{ mld.} - UZ)^2}{168,2}$$

R_{finstab} – riziko finanční stability

$$L3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{bank. úvěry a výpomoci} - \text{dl. bank. úvěry}}$$

$$L3 \leq XL1 \rightarrow R_{finstab} = 10\%$$

$$L3 \geq XL2 \rightarrow R_{finstab} = 0\%$$

$$XL1 < L3 < XL2 \rightarrow R_{finstab} = \left(\frac{XL2 - L3}{XL2 - XL1} \right)^2 \times 0,1$$

R_{finstr} – přírážka za zadluženost

Zde se potýkáme s problémy příliš vysokých hodnot, a proto jsou níže uvedeny limity.

$$R_{finstr} = R_E - WACC_U$$

$$R_{finstr} = WACC_U \rightarrow R_{finstr} = 0$$

$$R_E - WACC_U > 10\% \rightarrow R_{finstr} = 10\%$$

R_E – náklady vlastního kapitálu

$$R_E = \frac{WACC_U \times \frac{UZ}{A} - \frac{CZ}{Z} \times UM \times \left(\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A} \right)}{\frac{VK}{A}}^{71}$$

⁷¹ DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, s. 123-125. ISBN 978-80-86929-68-2.

3 Představení zkoumaného podniku

V této části bakalářské práce bude využito poznatků z teoretické části. Nejprve bude popsána analyzovaná společnost, obchodní program firmy a hlavní prodejní kanály.

3.1 Charakteristika společnosti a její historie

Název: Zlínprofi, s. r. o.

Sídlo: Machovská 564, 763 62 Tlumačov

IČO: 255 01 585

Základní kapitál: 5 100 000 Kč

Vznik: 1997

Společnost vznikla v roce 1997 se základním kapitálem 100 000 Kč. Nyní činí základní kapitál 5 100 000 Kč. V počátcích obchodovala především s elektrickým nářadím jako jsou brusky, vrtačky či zahradní technika. V pozdější fázi přidala do svého sortimentu také spojovací materiály, mezi které můžeme řadit spony, hřebíky či pneumatické prvky.

V průběhu své existence získala zákazníky z mnoha výrobních oborů, a proto rozšířila svou působnost také na poli obalových materiálů a stavebních strojů. V posledních letech se díky velkému rozmachu internetových obchodů snaží prorazit i mezi internetovými prodejci.

Poskytuje rozvoz zboží firemními vozidly po celé Moravě a poradenské služby v rámci svého oboru. Své zboží prodává přes maloobchod, velkoobchod a e-shop.

3.1.1 Organizační struktura

Jedná se o mikro účetní jednotku s třemi až čtyřmi zaměstnanci. Jednatel má na starosti strategický rozvoj podniku a dva podřízené. Těmi jsou prodejce v kamenném obchodě a skladník, který také rozváží zboží. Dále má firma externího daňového poradce a externí účetní. Zejména v letních měsících, kdy je výroba firem vyšší a také jejich poptávka, se zaměstnávají brigádníci.



Obrázek 1: Organizační struktura (Zdroj: vlastní zpracování)

3.1.2 Obchodní program firmy

Firma z velké části nakupuje své zboží přímo od výrobců, aby dosáhla co nejnižších cen, a naopak vysokých marží. Většina výrobců působí v České republice, ale v posledních letech se snaží spolupracovat také s výrobcí z Německa a Španělska. Nejvíce prodávané položky nakupuje začátkem roku ve velkých objemech, aby zamezila zbytečným nákladům na dopravu a popř. nedostupnosti zboží. Pokud zákazníci potřebují zboží, které není skladem, firma stanoví předpokládaný termín dodání a zboží objedná.

Za 25 let si firma vybudovala podvědomí u široké škály zákazníků ze všech sektorů trhu. Na trhu působí firma skrz tři prodejních kanálů a každý z nich má určitou škálu zákazníků.

3.2 Hlavní trhy a zákazníci

3.2.1 Velkoobchod

Tvoří velkou část obratu firmy. Firma dodává do firem pomocí vlastní dopravy nebo přes velkoobchodní sklad, který se nachází v Uherském Brodě. Firmy odebírají pravidelně větší množství zboží, od kterého se poté odvíjí velkoobchodní ceny. Pokud zákazník potřebuje větší a dražší stroje, zařídí se předváděcí technik, který stroj předvede, aby firma vyhodnotila, zda se jí investice vyplatí či nikoliv.

Mezi největší odběratele se řadí:

Stavební firmy

Nakupují nebo půjčují stavební stroje za velkoobchodní ceny. Dále odebírají vrtáky, brusivo, spojovací materiály a kotevní prvky.

Stolařství

Jedná se o největší zastoupení zákazníků. Dodávají se jim akumulátorové nebo elektrické stroje. Brusivo, řezné kotouče, laky, barvy a spojovací materiál.

Výrobní firmy

Řadí se mezi ně výrobci nábytku, filtračních desek, plastových armatur či kovových profilů. Pro přepravu zboží využívají obalové materiály jako jsou průtažné folie, bublinkové folie nebo lepicí pásy.

Čalouníci

Spotřeba spon, hřebíků nebo brusných pásů je u těchto profesí enormní, a proto se firma snaží nabízet těmto odběratelům co nejlepší nákupní ceny a servis.

3.2.2 Maloobchod

Tvoří malou část celkového obrátu firmy. Jedná se o prodej na podnikové prodejně, spíše menších strojů jako jsou kompresory, brusky, zahradní technika a spotřební materiál. Zákazníci mají na výběr z více než 10 000 produktů, které firma nabízí.

3.2.3 E-shop

Zasahuje obrovský počet potencionálních zákazníků. S rychle rostoucím množstvím e-shopů se firma snaží investovat do tohoto prodejního kanálu značnou část finančních prostředků. Prodává své zboží prozatím po celé České republice a uvažuje nad rozšířením své působnosti i na Slovensko a Polsko, kde se nachází mnohem větší trh.

3.3 Představení konkurenčního podniku

Pro porovnání dosažených výsledků jsem zvolil společnost Exkalibr, s. r. o. Důvodem této volby je velmi podobný prodejní sortiment a zaměření, jako je tomu u Zlínprofi, s. r. o. Exkalibr, s. r. o. provozuje kamennou prodejnu i e-shop, a tudíž prodejní kanály obou firem

jsou stejné. Rozdílem jsou internetové stránky, které má konkurenční podnik určené také pro Slovenskou republiku. S tímto se také pojí větší prodejní potenciál. Zaměřuje se na prodej elektrického nářadí, spotřebních materiálů a nábytkového kování.

4 Strategická analýza

4.1 SLEPTE analýza

Sociální faktory

Výhodou je výstavba nových čtvrtí v okolí města, a tudíž přesun obyvatel blíže k budově firmy Zlínprofi, s. r. o. S nízkým zájmem studentů o obory týkající se strojírenství je velmi těžkým úkolem obstarat kompetentní zaměstnance, kteří mají zkušenosti s elektrickým nářadím a podobou technikou.

Legislativní faktory

Společnost se řídí legislativou České republiky a je potřeba sledovat její každoroční změny. Mezi nejnovější změny se řadí recyklační poplatky prodaných strojů, které je nutno uvádět na dokladu zvlášť, aby měl zákazník povědomí o tom, že poplatek byl zaplacen v ceně zboží. Tato novela vznikla z důvodu příspěvků na recyklaci strojů, které budou po dobu jejich používání ekologicky zlikvidovány. (541/2020 Sb. Zákon o odpadech) Dále je samozřejmě nutné sledovat nejnovější změny v zákoníku o daních z příjmu, obchodním a občanském. V neposlední řadě také v zákoníku o účetnictví.

Ekonomické faktory

Podnik v posledních letech začíná spolupracovat se zahraničními partnery, tudíž je důležitým ukazatelem kurz eura. Nejnížší průměrný roční kurz eura byl v roce 2021 s cenou 25,64 korun za euro. Nejvyšší byl v roce 2016 s 27,04 korunami za jedno euro. Inflace se od roku 2016 zvyšuje kromě roku 2018, kde průměrně dosahovala hodnoty 2,1 %. Extrémní navýšení zaznamenala Česká republika v lednu 2022 s hodnotou 9,9 %, což je nejvíce od roku 1998.

Politické faktory

Politická situace v České republice nezamezuje mezinárodním smlouvám a poskytuje volný obchod. Tato situace je velmi výhodná v dnešní době, kdy coronavirová krize narušila výrobu ve všech odvětvích, a tudíž firmy mohou získávat dodávky nejen z České republiky. Zlínprofi, s. r. o. využila nabízenou podporu pro podniky zasažené coronavirovou krizí, a tím dokázala získat potřebné prostředky pro další chod podniku.

Technologické faktory

S rychle se měnícím technologickým prostředím se podnik snaží udržet krok s konkurenčními podniky. Jedná se například o platby hodinkami či mobilními telefony, napojení internetového obchodu na systém, který automaticky komunikuje se skladovými zásobami a při odbytu mění dostupné kusy. Negativem prodáváných komodit je každoroční vývojový posun elektrického nářadí, a tudíž je velmi důležité analyzovat možný odbyt. Zákazníci požadují vždy to nejnovější, co se na trhu nachází, a proto je zastaralé zboží velice těžce prodejné.

Ekologické faktory

Při expedici zboží přepravními společnostmi se využívají obaly již dříve získané z dodavatelských zásilek. Tento způsob se používá pro minimalizaci odpadu, a tím také nákladů. Celá prodejna, kanceláře i sklady využívají výhradně elektrickou energii ze sítě a vozový park obsahuje také hybridní vozy. V blízké době zvažuje nákup hybridních dodávek a sluneční elektrárnu na střešní prostory skladů. Je potřeba také zmínit náklady na ekologickou likvidaci v podobě recyklačního poplatku, který je obsažen v ceně zboží.

4.2 7S analýza

Struktura

Struktura v podniku je velmi jednoduchá. Skládá se ze dvou vedoucích pracovníků, prodejce a skladníka. Dále využívá externí daňovou poradkyni a účetní.

Strategie

Vzhledem k růstu počtu nových obchodních podniků a internetových prodejců je potřeba zákazníky zaujmout i něčím jiným než cenou. Skladové prostory a zásoby jsou velké a při současných výpadech v dodávkách ustupuje jako hlavní kritérium nákupu cena a na její místo se řadí dostupnost. Je možné prodat zboží s větší marží, jelikož odběratelé ho potřebují a nikde jinde není dostupné. Mezi hlavní strategii úspěchu se také samozřejmě řadí rychlá komunikace a dobré vztahy s odběrateli, prodejní i poprodejní poradenství a rychlý servis.

Systémy

Předností společnosti je hlavně komunikace se zákazníky, která je velmi rychlá. Tato komunikace probíhá i mimo pracovní dobu, přes víkend a svátky. Díky takové komunikaci mají

zákazníci nejaktuálnější informace a mají více času pro rozhodnutí o koupi. Zaměstnanci se snaží nabídnout co nejinnovativnější zboží a podat k němu jistý odborný výklad.

Spolupracovníci

Motivace pomocí mzdy je v dnešní době méně důležitá, a proto se podnik snaží nabídnout zaměstnancům lidský přístup a s ním také různé benefity. Jedním z nich je prodloužená doba dovolené, kterou lze využít kdykoliv po předchozí domluvě s vedením.

Styl

Vedoucí organizace ukládají dílčí úkoly podřízeným zaměstnancům vždy v pondělí, na firemní poradě. Prodejce a skladník si poté úkoly vypracují ve své režii, ale musí být splněny dle zadání. Komunikace přes otevírací dobu probíhá skrz email nebo firemní telefonní linku. Tento způsob je zvolen kvůli tomu, že pokud je zaměstnanec zaneprázdněn jinou prací, může si úkol poslechnout nebo přečíst později. Jestliže je něco urgentního, vedoucí sdělí požadavek osobně. Vše probíhá ve velice přátelském prostředí, a pokud jsou nějaké námitky z obou stran, vždy jsou obě strany otevřeny k jednání.

Schopnosti

Každý zaměstnanec disponuje jinými zkušenostmi dle druhu zboží, a tím také možnostmi odborné konzultace se zákazníkem. Tyto zkušenosti se získávají pomocí workshopů u dodavatelů nebo školení na prodejně a v online prostoru. Zejména v coronavirové krizi se využívalo pro proškolení o nových strojích aplikace MS Teams. Zaměstnanci se také účastní veletrhů po celé České republice a Německu.

Sdílené hodnoty

Vize společnosti je uspokojovat potřeby svých zákazníků, a tím také rozšiřovat svou působnost po celé České republice. V návaznosti na to udržovat s odběrateli dlouhodobé vztahy s pravidelnými odběry. Základními hodnotami jsou důvěra mezi zákazníky i zaměstnanci, profesionální jednání a odborné doporučení v souvislosti s požadavky zákazníka.

4.3 Porterova analýza pěti sil

Smluvní síla dodavatelů

Zde je potřeba upřesnit na jakou komoditu se síla dodavatelů vztahuje. U spojovacích materiálů jako jsou hřebíky či spony je síla poměrně vysoká, jelikož v České republice je pouze

několik výrobců, kteří dané zboží vyrábí. Obalové materiály jsou dostupné u více firem, kde se vždy porovnává nabídnutá cena. V neposlední řadě je elektrické nářadí, které nabízí v současnosti obrovské množství výrobců. Zde záleží hlavně na poměru ceny, kvality a požadavků zákazníka.

Smluvní síla odběratelů

Podnik má množství odběratelů, kteří se samozřejmě liší objemem odběrů a druhem odebíraného zboží. Uspořovací materiály mají odběratelé nižší smluvní sílu, jelikož Zlínprofi, s. r. o. je jedním z mála distributorů hřebíků a spon v ČR. U elektrického nářadí rozhoduje samozřejmě preference značky zákazníka. Zde se síla odvíjí od složitosti získání prodejní licence. Hobby nářadí prodává velké množství obchodů, a proto zákazníci mají velkou sílu u vyjednávání ceny. Profesionální stroje prodává již menší množství prodejců, jelikož je udělení licence závislé například na ročních prodejích.

Možnost vstupu konkurentů na trh

Vstup na trh je z legislativního hlediska velice jednoduchý a není potřeba zvláštních povolení. S množstvím prodejen a internetových prodejců je trh velmi nasycen, a tudíž je obtížné získat důvěru zákazníků. S tímto se pojí počáteční náklady, které budou zahrnovat sklady, kvalifikované zaměstnance a hlavně marketing. Z informací o doporučených cenách výrobců a prodejních cenách prodejců, lze vyčíst, že marže především u elektrického nářadí budou s velkou pravděpodobností velmi malé. Vstupující podnik proto může být po určitou dobu ve ztrátě, než získá dostatečný počet odběratelů nebo zavede inovativní produkt.

Možnost vytvoření substitučních výrobků

Substitučními produkty lze nazvat jinou značku, kterou nabízí konkurence. Jestliže zákazník požaduje jim vybranou značku, kterou firma nenabízí, může to být velký problém, jelikož bude hledat u konkurence.

Konkurenční rivalita na trhu

Rivalita je velmi vysoká, a proto je nutno snižovat cenu a upoutat či udržet zákazníky doprovodnými službami. Firmy si konkurují nejen cenou, ale také prodlouženou zárukou nebo dopravou zdarma. Co již ale ryze internetové obchody postrádají je kamenná prodejna a osobní kontakt se zákazníkem. Právě kamenné prodejny, které mají také internetové stránky mají konkurenční výhodu, protože mohou v přímém kontaktu informovat zákazníka o tom, proč by

měl zakoupit stroj právě u nich. Mezi největší konkurenty se řadí Exkalibr, s. r. o., BP-SERVICE, s. r. o. a Náradí Veselý Brno, s. r. o.

4.4 SWOT analýza

Tabulka 3: SWOT analýza⁷²

Silné stránky	Příležitosti
S1 – Skladové zásoby S2 – Dlouholetí partneři S3 – Zkušený personál S4 – Lokalita S5 – Široký sortiment S6 – Dostupná likvidita	O1 – Termínované vklady O2 – Pronájem firemních prostor a neprodejných aktiv O3 – JIT O4 – Předváděcí akce O5 – Digitální marketing O6 – Růst internetového prodeje
Slabé stránky	Hrozby
W1 – Nízký obrat zásob W2 – Nízký meziroční růst tržeb W3 – Zastarávání zásob W4 – Téměř žádný marketing W5 – Rentabilita aktiv	T1 – Snadný vstup konkurence na trh T2 – Navýšení cen T3 – Odliv odběratelů T4 – Opožděné dodávky zboží T5 – Kurzovní rozdíly

⁷² Vlastní zpracování dle: URBAN, Jan. Od SWOT analýzy k tvorbě firemní strategie. In: *Ustavprava* [online]. 2019 [cit. 2022-04-23]. Dostupné z: <https://www.ustavprava.cz/blog/2019/10/od-swot-analyzy-k-tvorbe-firemni-strategie/>

Firma by mohla využít svých silných stránek a realizovat možné příležitosti, které SWOT analýza nabízí neboli ofenzivní strategii. Příhodné je využití množství skladových zásob, širokého sortimentu a dostupné likvidity. To nám nabízí potenciál, který by firma mohla použít pro možné investice.

5 Finanční analýza

5.1 Analýza poměrových ukazatelů

5.1.1 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

Doporučené hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 2–3, ale u firmy Zlínprofi, s. r. o. jsou tyto hodnoty mnohem vyšší. V roce 2017 byla hodnota mírně nižší než v roce 2016. I přesto, že v roce 2017 vykazovala suma oběžných aktiv vyšší hodnoty než za rok 2016, krátkodobé závazky tento rozdíl zmírnil. Největší meziroční skok zaznamenáváme mezi lety 2017–2019. Zde se snížili krátkodobé závazky o 29,39 % a následně 7,8 %. Za rok 2020 evidujeme snížení o hodnotu 1,97.

Firma Exkalibr, s. r. o. neeviduje ve sledovaných letech optimální hodnoty a od roku 2018 se pohybují pod přípustnou hladinou 1. Toto může vést k pochybám ze stran věřitelů o způsobilosti platby závazků. Ve všech sledovaných obdobích snižují běžnou likviditu zejména závazky z obchodních vztahů a závazky k úvěrovým institucím.

Tabulka 4: Běžná likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	7,2	7,11	9,44	9,96	7,99
Exkalibr, s. r. o.	1,39	1,37	0,7	0,84	0,78

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita firmy Zlínprofi, s. r. o. má oproti společnosti Exkalibr, s. r. o. rostoucí tendenci v celém sledovaném období. Exkalibr, s. r. o. vykazuje klesající trend a v roce 2018 se likvidita pohybovala ve velmi kritických hodnotách. Ani jedna společnost nedisponuje doporučenými hodnotami pohotové likvidity. Zlínprofi, s. r. o. na sebe váže přílišné množství této likvidity a i přesto, že je schopna jednoduše splácet potencionální závazky, jsou tyto peněžní prostředky zbytečně vázány v podniku.

Firma Exkalibr, s. r. o. zaznamenala mezi lety 2017 a 2018 největší propad, který činil 77,6 %. To bylo zapříčiněno poklesem oběžných aktiv, nárůstem závazků a účty v bance se pohybovaly v záporných hodnotách. Je nutno podotknout, že tato situace nastala v závislosti na nákupu dlouhodobého majetku za 4 822 tis. Kč.

Tabulka 5: Pohotová likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	2,17	2,44	2,72	2,93	3,52
Exkalibr, s. r. o.	0,85	0,67	0,15	0,3	0,24

Okamžitá likvidita

Zde je situace podobná jako u předchozích ukazatelů. Zlínprofi, s. r. o. vykazuje přílišné vázání peněžních prostředků a Exkalibr, s. r. o. nedosahuje doporučených hodnot. V letech 2019 a 2020 se hodnoty u firmy Zlínprofi, s. r. o. výrazně zvýšily díky nárůstu peněžních prostředků na bankovním účtu.

Konkurenční firma za rok 2018 a 2019 vykazovala záporné hodnoty, což je z pohledu věřitelů velmi nebezpečný stav. Za rok 2020 se hodnota stabilizovala na 0,08.

Tabulka 6: Okamžitá likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	1,11	1,34	1,22	1,99	2,86
Exkalibr, s. r. o.	0,16	0,04	-0,17	-0,01	0,08

5.2 Vyhodnocení likvidity

Výsledky všech tří ukazatelů nám vyobrazují velký přebytek likvidity firmy Zlínprofi, s. r. o. Okamžitá i pohotová likvidita ve zkoumaných letech stoupá. Pouze běžná likvidita se v roce 2020 mírně snížila, ale stále se jedná o vysokou hodnotu. Oběžná aktiva v tomto roce převyšují krátkodobé závazky 7,99krát.

5.2.1 Ukazatele rentability

ROA

Rentabilita aktiv je u společnosti Zlínprofi, s. r. o. vůči doporučeným hodnotám nízká. Zlínprofi, s. r. o. za rok 2020 vykazuje extrémně nízkou hodnotu, a to je způsobeno mírným poklesem celkového obrátu, ale značným nárůstem provozních nákladů. Nejvyšší rentabilitu vytvořila v roce 2019.

Konkurence má ukazatel ROA od roku 2018 v rostoucí tendenci. V letech 2019 a 2020 hodnoty vykazují dostatečné hodnoty tohoto ukazatele, a to z důvodu rapidního zvýšení obrátu a také zisku.

Tabulka 7: ROA (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	3 %	3 %	2 %	4 %	0,2 %
Exkalibr, s. r. o.	3 %	2 %	2 %	8 %	16 %

ROE

Zde se u obou firem průběh rentability vlastního kapitálu pohyboval podobně jako u ukazatele ROA. Zlínprofi, s. r. o. vykazovala nejvyšší hodnotu ROE v roce 2019 a nejnižší v roce 2020. Pro vlastníky je důležité, že hodnoty ROE jsou vyšší nežli ROA, a tudíž se vlastní kapitál zhodnocuje více.

Konkurenční podnik dosáhl vyšší rentability oproti sledované společnosti ve všech pozorovaných obdobích a za období mezi 2019 a 2020 se rentabilita pohybovala ve velmi dobrých hodnotách. Tento skok zapříčinilo zvýšení vlastního kapitálu a také velké zvýšení výsledku hospodaření.

Tabulka 8: ROE (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	5 %	5 %	3 %	6 %	0,3 %
Exkalibr, s. r. o.	8 %	6 %	6 %	27 %	38 %

ROS

Díky vysoké rivalitě na trhu je předpokládáno, že rentabilita tržeb bude nižší nežli ve slabším konkurenčním prostředí, protože je ve většině případů nutno snižovat cenu. Nejvyšší ROS zaznamenáváme v roce 2019, kde dosáhla 5 % a poté se rapidně propadla.

I přesto, že Exkalibr, s. r. o. generuje mnohem vyšší obrát ve všech sledovaných letech, jeho rentabilita tržeb je kromě roku 2020 mnohem nižší, než je u Zlínprofi, s. r. o. Exkalibr, s. r. o. za rok 2018 eviduje rentabilitu 0,4 %, což je velmi kritická hodnota. Nejvyšší dosáhl v roce 2020, díky navýšení obrátu a také výsledku hospodaření.

Tabulka 9: ROS (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	4 %	4 %	2 %	5 %	0,3 %
Exkalibr, s. r. o.	0,7 %	0,6 %	0,4 %	2 %	4 %

5.3 Vyhodnocení rentability

Po porovnání rentability s konkurenčním podnikem lze říci, že Zlínprofi, s. r. o. nedostatečně zhodnocuje vlastní i celkový kapitál. Zhodnocení vlastního kapitálu je v posledních dvou letech mnohonásobně nižší, než je tomu u Exkalibr, s. r. o. a hodnoty nepřesáhly 6 %. Jinak je tomu u rentability tržeb, kde Zlínprofi, s. r. o. měla do roku 2019 mnohem vyšší zhodnocení než konkurence. V roce 2020 bylo zhodnocení tržeb pouze 0,3 %, ale jak již bylo zmíněno, důvodem tohoto poklesu byl velký nárůst provozních nákladů.

5.3.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel věřitelského rizika

Celková zadluženost by neměla přesáhnout 50 % a to Zlínprofi, s. r. o. splňuje ve všech obdobích. Mezi lety 2017 až 2019 měla klesající tendenci a nejnižší hodnota dosahovala 34 %, což je oproti společnosti Exkalibr, s. r. o. ve stejném období nižší o 38 %.

Exkalibr, s. r. o. hodnotu věřitelského rizika do roku 2019 neustále zvyšoval a v roce 2020 zaznamenal snížení o 11 %.

Tabulka 10: Ukazatel věřitelského rizika (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	38 %	38 %	36 %	34 %	35 %
Exkalibr, s. r. o.	65 %	68 %	71 %	72 %	61 %

Koeficient samofinancování

Ukazatel samofinancování přímo navazuje na ukazatel věřitelského rizika. Zlínprofi, s. r. o. zvyšovala vlastní kapitál až do roku 2019. V roce 2020 se vlastní kapitál navýšil oproti celkovým aktivům pouze minimálně.

Exkalibr, s. r. o. dosáhl nejnižší hodnoty v roce 2019 a 39 % dosáhl v roce 2020 díky velkému navýšení aktiv a k tomu neúměrně velkému navýšení vlastního kapitálu.

Tabulka 11: Koeficient samofinancování (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	62 %	62 %	64 %	66 %	65 %
Exkalibr, s. r. o.	35 %	32 %	29 %	28 %	39 %

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel vyjadřuje krytí úroků z dosaženého zisku a neměl by být nižší než 1, jelikož by nebylo možné splácet úroky. Této kritické hodnoty nebylo dosaženo ani jednou společností. Zlínprofi, s. r. o. vykazuje v celém sledovaném období uspokojivé výsledky. Za rok 2019 neměla žádný nákladový úrok, a tudíž je uvedena hodnota 9. Nejvyšších výsledků dosáhla v roce 2016.

Exkalibr, s. r. o. v roce 2020 dosáhl hodnoty 15,5, což je oproti Zlínprofi, s. r. o. velký nárůst.

Tabulka 12: Ukazatel úrokového krytí (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	7,7	6,9	4,4	9	6,6
Exkalibr, s. r. o.	9,7	2,1	1,42	3,6	15,5

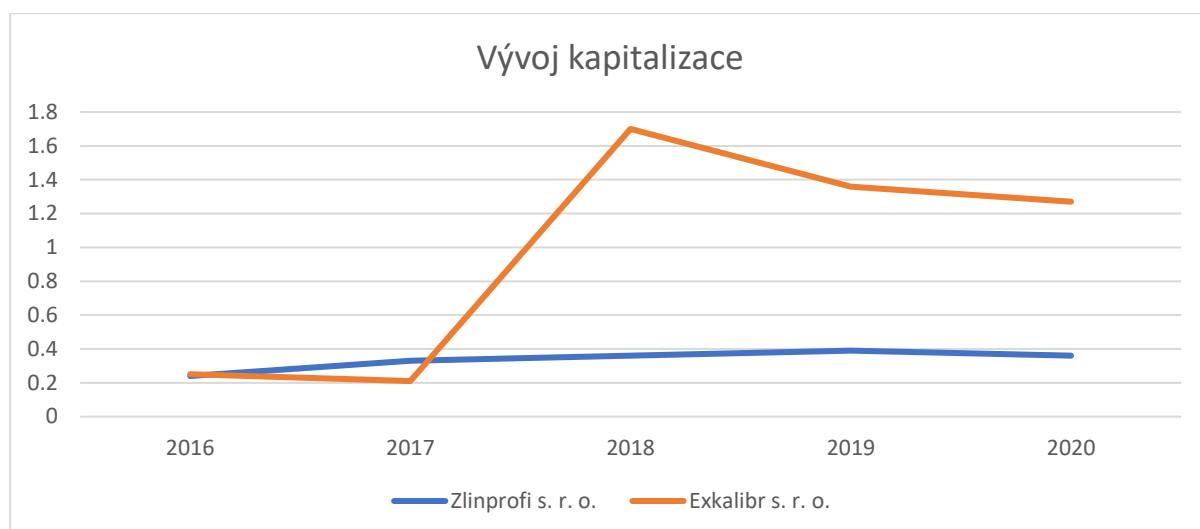
Ukazatel kapitalizace

Jelikož by se hodnoty ukazatele kapitalizace měly co nejvíce přibližovat hodnotě 1, ani jedna ze zkoumaných společností optimální hodnoty nedocílila. Zlínprofi, s. r. o. je silně překapitalizovaná dlouhodobým kapitálem, který velmi přesahuje dlouhodobý majetek. Od roku 2016 do roku 2019 se množství stálých aktiv ku dlouhodobým pasivům snižuje, ale stále se jedná o vysoké hodnoty. V roce 2019 dosáhla kapitalizace 0,39, což je nejbližší k požadovaným hodnotám.

Konkurence v letech 2016 a 2017 kvůli velmi nízkým hodnotám stálých aktiv také vykazovala velmi nízkou hodnotu tohoto ukazatele. Od roku 2018 se situace obrátila a část dlouhodobých aktiv již byla financována krátkodobými zdroji. Poté se ale hodnoty snižovaly a nejbližší k doporučené hodnotě 1 měl podnik v roce 2020.

Tabulka 13: Běžná likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	0,24	0,33	0,36	0,39	0,36
Exkalibr, s. r. o.	0,25	0,21	1,7	1,36	1,27



Graf 1: Vývoj kapitalizace (Zdroj: vlastní zpracování)

5.4 Vyhodnocení zadluženosti

Zlínprofi, s. r. o. je finančně stabilní podnik s velmi nízkým zadlužením. Množství vlastního kapitálu tvoří 62–66 % a velká část cizích zdrojů se skládá ze závazků ke společníkům. Krytí úroků je bezproblémové a ve všech letech zisk přesahuje nákladové úroky více jak čtyřnásobně. Je potřeba ale zmínit ukazatel kapitalizace, který se v letech zvyšuje. I přes přibližování k hodnotě 1 je podnik stále překapitalizován a má velké množství dlouhodobého kapitálů.

5.4.1 Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv

Zobrazuje nám, jak využívá podnik svá aktiva. Dle výsledků ze sledovaného období, hodnoty firmy Zlínprofi, s. r. o. nepřekročily 1. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2018 a poté měl obrat celkových aktiv klesající tendenci.

Konkurenční podnik ve všech letech přesáhl hodnotu 1. Za rok 2017 dosáhl nejnižší hodnoty 3,06 a následně tato hodnota stoupala až na 3,94, což je dle hodnot doporučených velmi dobrý výsledek.

Tabulka 14: Obrat celkových aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	0,75	0,77	0,8	0,79	0,75
Exkalibr, s. r. o.	3,65	3,06	3,58	3,78	3,94

Obrat dlouhodobého majetku

Zlínprofi, s. r. o. měla nejnižší obrat stálých aktiv v roce 2019 a nejvyšší v roce 2017. Ve všech sledovaných letech se hodnoty pohybovaly nad hranicí 2.

Konkurence za rok 2016 a 2017 dosáhla velmi dobré využitelnosti svých stálých aktiv a poté se hodnoty propadly pod hodnotu 10. To bylo zapříčiněno nákupem velkého množství dlouhodobých aktiv, přesněji pozemků a staveb. Stále však ve všech letech vykazovala vyšší hodnoty nežli Zlínprofi, s. r. o.

Tabulka 15: Obrat dlouhodobého majetku (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	2,42	2,55	2,41	2,14	2,3
Exkalibr, s. r. o.	43	48,41	7,36	9,72	7,46

Rychlost obratu zásob

Stejně jako u předchozího ukazatele je obrat zásob Zlínprofi, s. r. o. mnohem nižší než u konkurence. Pouze v roce 2020 překročila rychlost hodnotu 2, ale oproti konkurenci je to velmi špatný výsledek.

Tabulka 16: Rychlost obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	1,57	1,67	1,68	1,77	2,01
Exkalibr, s. r. o.	10,24	6,41	9,12	9,63	12,16

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob se u Zlínprofi, s. r. o. za dané období každým rokem snižuje a nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2020. I přesto, že doba obratu v letech klesá, je stále velmi vysoká díky velkému množství zásob a jejich nízké využitelnosti.

Konkurenční společnost dosahuje ve všech letech mnohem kratšího období obratu zásob nežli Zlínprofi, s. r. o.

Tabulka 17: Doba obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	232	218	217	206	182
Exkalibr, s. r. o.	36	57	40	38	30

Rychlost obratu pohledávek

Nejvyšší dosažené hodnoty zkoumaný podnik dosáhl v roce 2020, což je více než dvojnásobek jako v roce 2017. Díky velkému snížení pohledávek a udržení tržeb vykázala rychlost obratu pohledávek velký nárůst mezi roky 2018 a 2019. Od roku 2017 má rychlost obratu stoupající tendenci jako je tomu u konkurence.

Exkalibr, s. r. o. předstihl Zlínprofi, s. r. o. ve všech letech a v roce 2020 dosáhl nejvyššího obratu pohledávek snížením sumy pohledávek a také zvýšením obratu.

Tabulka 18: Rychlost obratu pohledávek (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	7,62	7,07	7,5	13,27	14,19
Exkalibr, s. r. o.	12,94	7,31	16,2	17,53	52,84

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek Zlínprofi, s. r. o. se snižuje a dosahuje uspokojivých výsledků. Za rok 2017 je počet dnů vymáhání u obou společností téměř stejná a poté se postupně snižuje.

Tabulka 19: Doba obratu pohledávek (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	48	52	49	28	26
Exkalibr, s. r. o.	28	50	23	21	7

Rychlost obratu závazků

Kromě roku 2020 není rychlost obratu závazků vyšší než obrat pohledávek. Pokud by trend z let 2016 až 2019 pokračoval, mohla by mít společnost problémy s likviditou.

Exkalibr, s. r. o. měl vysokou hodnotu v letech 2016 až 2017, ale od roku 2018 se hodnoty dostaly na doporučené. Nejpomalejší obrat dosáhl v roce 2019 a poté mírně zrychlil.

Tabulka 20: Rychlost obratu závazků (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	13,24	12,6	17,99	21,32	12,97
Exkalibr, s. r. o.	16,55	11,62	12,87	10,72	11,01

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je u společnosti Zlínprofi, s. r. o. přívětivá a v žádném roce nepřekročila 30 dnů. V roce 2017 byla splatnost závazků pouhých 17 dnů, což je pro dodavatele signálem platební schopnosti podniku.

Konkurenční podnik měl dobu obratu závazků ve všech letech kromě roku 2016 vyšší nežli Zlínprofi, s.r.o. a v roce 2017 byla doba splacení dvojnásobná v porovnání se Zlínprofi, s. r. o. I přesto je doba splatnosti u konkurence stále v normálu.

Tabulka 21: Doba obratu závazků (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	28	29	20	17	28
Exkalibr, s. r. o.	22	31	28	34	33

5.5 Vyhodnocení aktivity

Obrat celkových aktiv nedosahuje ve zkoumaném podniku doporučených hodnot v žádném ze sledovaných období. Obrat zásob je ve srovnáním s konkurenčním podnikem velmi nízký a nejkratší doba obratu byla 182 dnů v roce 2020. Doba splatnosti závazků nepřesahuje 30 dnů, což je z pohledu věřitelů pozitivní signál. Obratovost pohledávek nedosahovala ve všech letech kromě roku 2020 obrat závazků, což by v budoucnu mohlo znamenat problémy s likviditou.

5.5.1 Ukazatele na bázi cash flow

Obratová rentabilita

Ukazatel, jenž nám zobrazuje schopnost podniku tvořit finanční prostředky z vytvořeného obratu, byl u firmy Zlínprofi, s. r. o. vyšší ve všech letech kromě roku 2018. Zde byla rentabilita -0,001 díky zápornému cash flow. Nejvyšší obratovou rentabilitu měl podnik v roce 2020, kdy jeho rentabilita byla více než dvojnásobná oproti konkurenci.

Exkalibr, s. r. o. měl nejnižší rentabilitu v roce 2016 a poté se prudce zvedla. Po roce 2018, ale opět klesla pod 10 %. Mezi lety 2019 a 2020 dosáhla 100% růstu, ale výsledná hodnota 6 % není příliš uspokojivá.

Tabulka 22: Obratová rentabilita (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	12 %	6 %	-0,1 %	15 %	16 %
Exkalibr, s. r. o.	0,6 %	-2 %	10 %	3 %	6 %

Doba splácení dluhu

Doba splácení dluhu u firmy Zlínprofi, s. r. o. se od roku 2016 do roku 2018 zvyšovala. V roce 2018 dosáhl počet let splácení dluhu při daném cash flow extrémní hodnoty 693,9. Tento nárůst byl způsoben velmi nízkým výsledkem hospodaření a následným záporným cash flow. V letech 2019 a 2020 se doba splácení pohybovala kolem tří let, což je uspokojivá situace.

Exkalibr, s. r. o. měl v roce 2016 splatnost dluhů více jak 30 let, což je velmi vysoká hodnota. V dalších letech rapidně klesla a nejvyššího cash flow v poměru k cizím zdrojům měl v roce 2018. V roce 2020 končil se splatností 2,38 let, což je přijatelná doba.

Tabulka 23: Doba splácení dluhu (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	4,36	7,69	-693,9	2,91	3
Exkalibr, s. r. o.	30,05	-10,1	2,1	5,77	2,38

Stupeň oddlužení

Výkyvy oddlužení jsou u obou firem stejné jako výkyvy předchozího ukazatele. Tato podoba vznikla také použitím provozního cash flow a cizích zdrojů, ale umístění ve zlomku se zaměnilo. Nejnižší stupeň oddlužení Zlínprofi, s. r. o. mělo v roce 2018 a nejvyšší v roce 2019.

Konkurenční společnost měla oproti tomu rok 2018 nejúspěšnější s hodnotou 0,48. Poté prudce klesla, ale v roce 2020 se dostala nad hodnotu 0,42.

Tabulka 24: Stupeň oddlužení (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	0,23	0,13	-0,001	0,34	0,33
Exkalibr, s. r. o.	0,03	-0,1	0,48	0,17	0,42

5.6 Vyhodnocení ukazatelů na bázi cash flow

Obratová rentabilita od roku 2016 klesala, ale v posledních dvou letech dosáhla nejvyšších hodnot za celé zkoumané období. Kromě roku 2018 měla firma Zlínprofi, s. r. o. mnohem větší zhodnocení obrátu než konkurence. Doba splácení dluhu nebyla v letech 2017 a

2018 optimální, ale od roku 2019 se zkrátila na 2,91 a 3 roky. Stupeň oddlužení navazuje na dobu splácení a nejlepších hodnot dosahuje v posledních dvou letech.

5.7 Analýza absolutních ukazatelů

5.7.1 Vertikální analýza

Ve všech letech se celková aktiva zvyšovala kromě roku 2018, kde se snížila o 1,89 procenta. Nejvyšší nárůst stálá aktiva zaznamenala v roce 2019, ale poté klesla o 8,81 %. To bylo způsobeno přímo úměrným poklesem dlouhodobého hmotného majetku.

Dlouhodobý nehmotný majetek se průběžně ve sledovaném období snižoval a v letech 2019 a 2020 dosáhl nulového stavu. Dlouhodobý finanční majetek firma Zlínprofi, s. r. o. za celé zkoumané období nevlastnila.

Podnik navýšil množství oběžných aktiv nejvíce v roce 2020 a největšího propadu dosáhl v roce 2018. V roce 2020 se množství zásob snížilo nejvíce, a to o 14,15 %. Pohledávky se od roku 2018 snižovaly a za rok 2019 vykazovaly snížení o 42,49 %. Stejně jako dlouhodobý finanční majetek také krátkodobý finanční majetek Zlínprofi, s. r. o. nevlastnila. Největšího příbytku peněžních prostředků dosáhla společnost v roce 2020 a to o extrémních 94,02 procenta. Časové rozlišení je ve všech letech velmi kolísavé, ale dosahuje zanedbatelných hodnot.

Tabulka 25: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

AKTIVA	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč
Aktiva celkem	2,59	401	-1,89	-301	2,93	458	2,28	367
Stálá aktiva	-1,08	-52	8,26	394	14,18	732	-8,81	-519
Dl. Hm. majetek	-0,88	-42	8,53	405	14,42	743	-8,81	-519
Dl. Nm. majetek	31,25	-10	-50	-11	-100	-11	0	0
Dl. Fn. majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	4,28	456	-6,26	-696	-1,77	-289	8,45	856

Zásoby	-1,95	-145	1,60	117	-3,53	-262	-14,15	-1012
Pohledávky	10,04	157	-3,72	-64	-42,49	-704	-3,46	-33
Kr. Fn. majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Pen. prostředky	26,91	444	-35,77	-749	50,33	677	94,02	1901
Časové rozlišení	-9,68	-3	3,57	1	51,72	15	68,18	30

Meziroční růst vlastního kapitálu se pohyboval vždy v kladných hodnotách a v roce 2020 se zvýšil o pouhé 0,1 %. Jak lze z vytvořené tabulky výše vyčíst, základní kapitál i fondy ze zisku se ve všech letech držely na stejné úrovni. Ážio a kapitálové fondy firma Zlínprofi, s. r. o. netvořila v žádném roce. Výsledek hospodaření minulých let se každoročně zvyšoval, a to nejvíce v roce 2020 s meziročním růstem 12,23 %. Nejnižší nárůst zaznamenal v roce 2019 s růstem 3,68 %.

Cizí zdroje se pohybovaly stejně jako závazky ve všech letech, jelikož společnost nevytvářela žádné rezervy. Na to navazují krátkodobé závazky, které měly stejný meziroční růst či pokles a nejvyšší pokles společnost zaznamenala v roce 2018, kdy snížila své závazky o 459 tis. Kč. Změna dlouhodobých závazků v celém sledovaném období neproběhla, a proto vykazují hodnoty 0 ve všech letech. Krátkodobé závazky měly kolísavou tendenci a nejvyššího růstu dosáhly v roce 2020.

Tabulka 26: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

PASIVA	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč
Pasiva celkem	2,59	401	-1,89	-301	2,93	458	2,28	367
Vlastní kapitál	3,36	322	1,6	158	5,41	544	0,1	10
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio a kap. fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0

VH min. let	9,98	360	8,09	321	3,68	158	12,23	544
Cizí zdroje	1,37	81	-7,64	-459	-1,55	-86	6,53	357
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky	1,37	81	-7,64	-459	-1,55	-86	6,53	357
Dl. závazky	0	0	0	0	0	0	0	0
Kr. závazky	5,47	81	-29,39	-459	-7,8	-86	35,1	357
Časové rozlišení	0	-2	0	0	0	0	0	0

5.7.2 Horizontální analýza

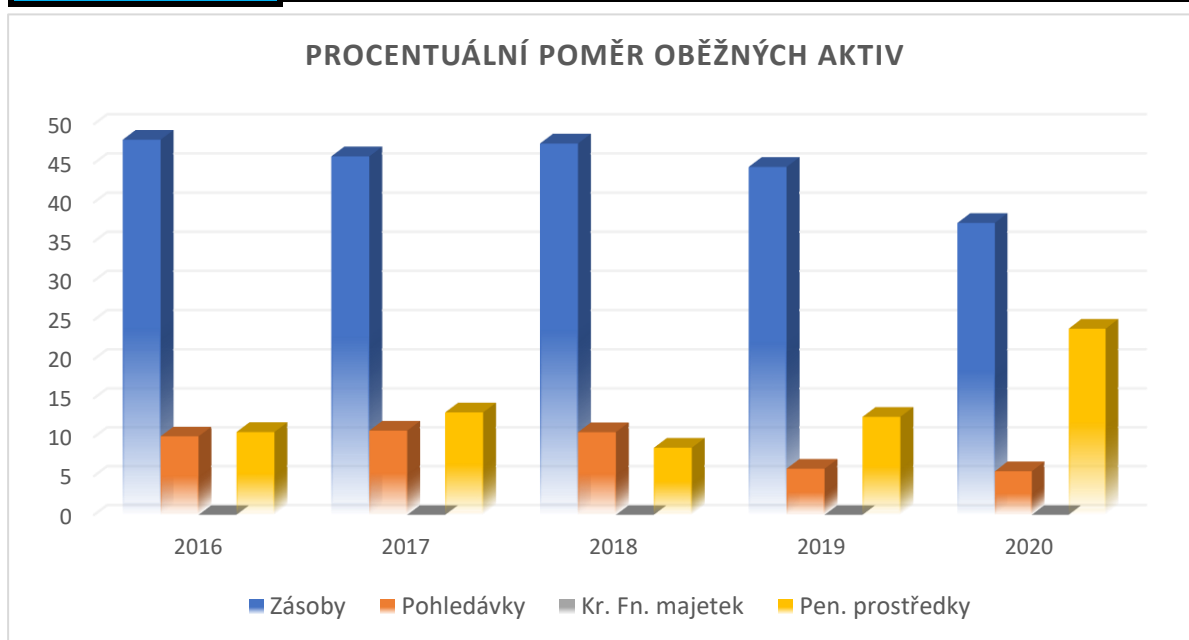
Poměr stálých aktiv ku celkovým aktivům se v letech 2017 až 2019 zvyšoval a v roce 2019 dosáhl nejvyššího poměru 36,69 %. Stálá aktiva tvořila z velké části dlouhodobý hmotný majetek a v roce 2019 a 2020 byl jediným stálým aktivem společnosti. Dlouhodobý finanční majetek nebyl ve společnosti Zlínprofi, s. r. o. v žádném zkoumaném roce. Od roku 2016 do roku 2018 se dlouhodobý majetek snižoval každoročně o 0,07 %.

Oběžná aktiva měla největší procentuální zastoupení v roce 2017. Zásoby tvořily do roku 2019 více jak 44 % oběžných aktiv a poté se prudce snížily. Se snížením zásob souvisí zvýšení peněžních prostředků na účtech i v pokladně. Pohledávky byly ve stejném roce na nejnižší úrovni. Procentuální zastoupení časového rozlišení se od roku 2017 zvyšovalo a nejvyšší hodnoty dosáhlo v roce 2020.

Tabulka 27: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

AKTIVA	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Stálá aktiva	31,08	29,97	33,07	36,69	32,71
Dl. Hm. majetek	30,87	29,83	33	36,69	32,71
Dl. Nm. majetek	0,21	0,14	0,07	0	0
Dl. Fn. majetek	0	0	0	0	0

Oběžná aktiva	68,72	69,85	66,74	63,04	66,84
Zásoby	47,99	45,87	47,51	44,52	37,37
Pohledávky	10,09	10,82	10,62	5,93	5,6
Kr. Fn. majetek	0	0	0	0	0
Pen. prostředky	10,64	13,16	8,62	12,59	23,87
Časové rozlišení	0,2	0,18	0,19	0,27	0,45



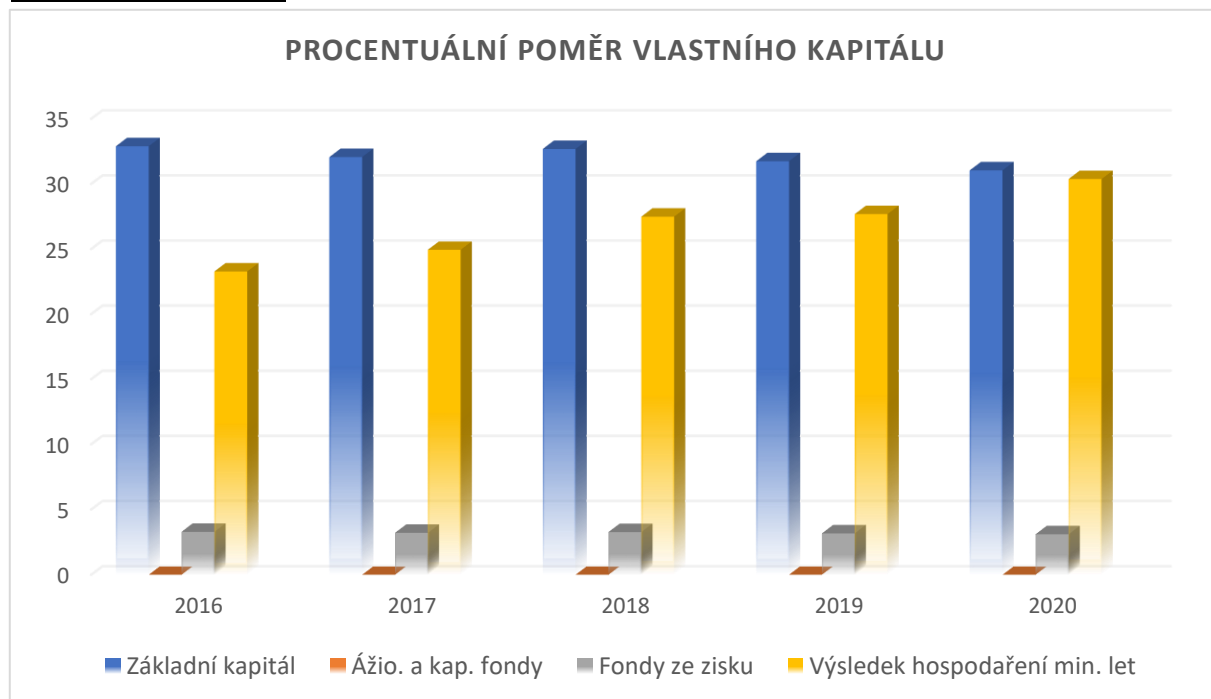
Graf 2: Poměr oběžných aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Vlastní kapitál kolísá nad hranicí 61 % a vzhledem k tomu, že doporučené hodnoty zadlužení jsou pod 50 %, je tento trend uspokojivý. Větší část vlastního kapitálu tvoří kapitál základní, který od roku 2018 mírně klesá. Druhou největší položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření z minulých let. Ten od začátku zkoumaného období stoupá a nejvyšší podíl tvoří v roce 2020.

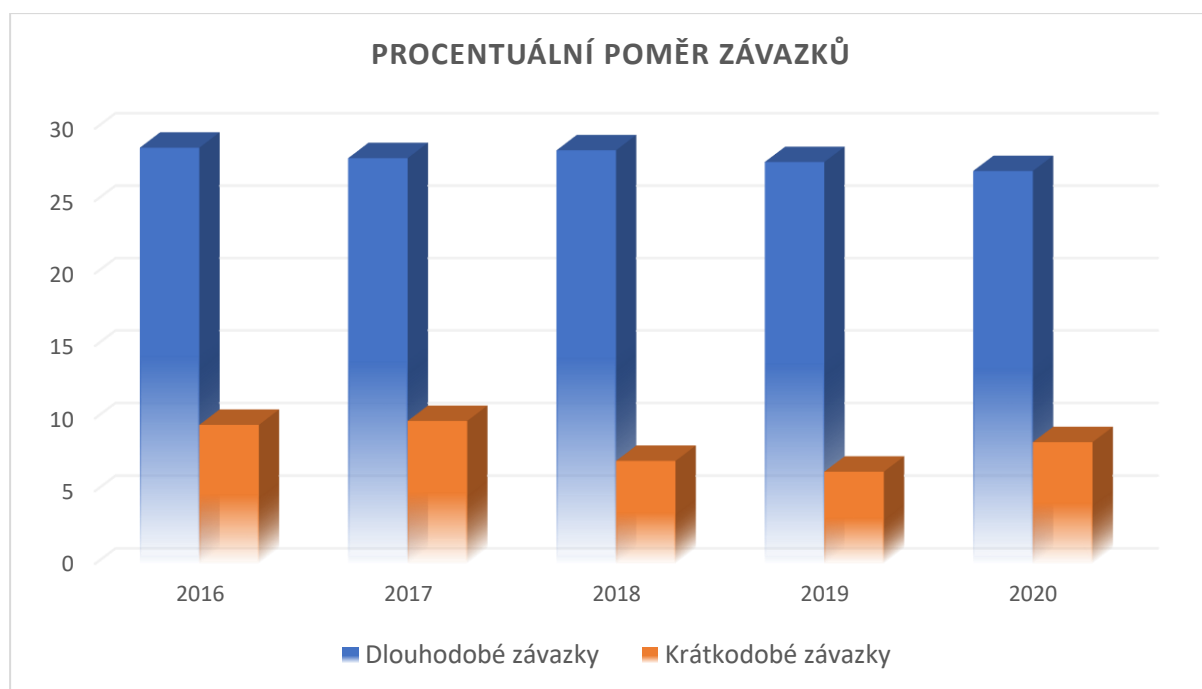
Cizí zdroje doplňují vlastní kapitál a meziroční pohyb je také stejný. Nejnižší zadluženost firmy Zlínprofi, s. r. o. byla v roce 2019 a poté mírně stoupla. Jelikož rezervy pozorovaný podnik nevlastnil v žádném ze zkoumaných let, tak závazky tvoří celou část cizích zdrojů. Ve všech letech kromě roku 2017 měl podnik více než trojnásobek dlouhodobých závazků nežli těch krátkodobých. Časové rozlišení pasiv firma nevykazovala.

Tabulka 28: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

PASIVA	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	61,76	62,22	64,43	65,98	64,57
Základní kapitál	32,89	32,06	32,68	31,74	31,04
Ážio. a kap. fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	3,29	3,21	3,27	3,17	3,10
VH min. let	23,27	24,94	27,48	27,68	30,37
Cizí zdroje	38,23	37,78	35,57	34,02	35,43
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	38,23	37,78	35,57	34,02	35,43
Dl. závazky	28,68	27,96	28,50	27,69	27,07
Kr. závazky	9,55	9,82	7,07	6,33	8,36
Časové rozlišení	0	0	0	0	0



Graf 3: Poměr vlastního kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 4: Poměr závazků (Zdroj: vlastní zpracování)

5.8 Analýza rozdílových ukazatelů

5.8.1 ČPK

Čistý pracovní kapitál držela firma Zlínprofi, s. r. o. všechny roky ve vysokých kladných hodnotách. S tímto se pojí dostatečná spolehlivost platby krátkodobých závazků, ale také přílišné vázání oběžných aktiv v podniku. Množství čistého pracovního kapitálu se pohybovalo mezi 9 000 a 10 000 tis. Kč.

Konkurenční podnik od roku 2018 měl příliš nízké množství oběžných aktiv vůči krátkodobým závazkům, a tudíž se hodnoty pohybovaly v záporných číslech. V roce 2019 došlo ke snížení této záporné hodnoty, ale v roce 2020 se opět vyšplhala nad 2 000 tis. Kč.

Tabulka 29: ČPK (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	9 176	9 551	9 314	9 111	9 610
Exkalibr, s. r. o.	2 384	2 618	-2 376	-1 542	-2 616

5.8.2 ČPPFF

Stejně jako u předchozího ukazatele nevykazuje firma Zlínprofi, s. r. o. záporné hodnoty, a tudíž i bez přeměny zásob je podnik schopen platit krátkodobé dluhy.

Oproti tomu společnost Exkalibr, s. r. o. nemá dostatečný pracovní kapitál ani v jednom zkoumaném roce, a tudíž může mít problémy s placením závazků a také bonitou ze stran dodavatelů a partnerů. V roce 2020 množství pracovního kapitálu dosáhlo -8 943 tis. Kč.

Tabulka 30: ČPPFF (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	1 733	2 253	1 899	1 958	3 469
Exkalibr, s. r. o.	-921	-2 351	-6 795	-6 843	-8 943

5.9 Analýza soustav ukazatelů

5.9.1 Bankrotní modely

Altmanův index

Podnik se ve všech letech pohybuje v šedé zóně Altmanova indexu, a tudíž mu nehrozí bankrot ani příliš neprosperuje. Hodnoty se drží nad hranicí 2 a nejvyššího skóre dosáhl v roce 2019 s hodnotou 2,37. Celkové skóre nejvíce snižuje rentabilita celkových aktiv, která nedosáhla ani 10 % a v roce 2020 vykazovala pouze 0,2 %. Oproti tomu skóre navyšuje zejména nízká zadluženost, objem tržeb ku aktivům a pracovní kapitál ku aktivům.

Tabulka 31: Altmanův index (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
X1	0,59	0,6	0,6	0,57	0,58
X2	0,23	0,25	0,27	0,28	0,3
X3	0,03	0,03	0,02	0,04	0,002
X4	1,62	1,65	1,81	1,94	1,82

X5	0,75	0,76	0,8	0,79	0,75
Z-Skóre	2,14	2,19	2,28	2,37	2,19

IN05

Výsledky Altmanova indexu se s hodnotami mezi 0,9–1,6 stejně jako u předchozího ukazatele pohybují v šedé zóně, tudíž jsou neutrální. Do této zóny se podnik dostal v letech 2016, 2017 a 2020, ale byl velice blízko hodnotě 1,6. V letech 2018 a 2019 měl hodnoty vyšší než 1,6, a tudíž dle Altmanova indexu vytvářel pro vlastníky či věřitele hodnotu.

Nejvíce ukazatel ovlivňoval EBIT na úhradu nákladových úroků a v roce 2019 vykazoval hodnotu 9, jelikož nákladové úroky společnost neměla. Druhým ukazatelem, který nejvíce ovlivnil výslednou hodnotu, byla oběžná aktiva dostupná pro úhradu krátkodobých závazků, které v roce 2018 a 2019 dosáhla hodnot více než 9.

Tabulka 32: IN05 (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
X1	2,62	2,65	2,81	2,94	2,82
X2	7,69	6,9	4,43	9	6,6
X3	0,03	0,03	0,02	0,04	0,002
X4	0,76	0,77	0,81	0,8	0,77
X5	7,2	7,11	9,44	9,96	7,99
Vyhodnocení	1,57	1,54	1,64	1,97	1,52

5.9.2 Bonitní modely

Aspekt Global rating

Prvním zkoumaným bonitním modelem je Aspekt Global rating, který vyhodnocuje podnik dle hodnoty od 0–10 a následně připisuje známku C–A. Zlínprofi, s. r. o. v letech 2016 až 2019 získala známku BB, která značí průměrně hospodařící podnik, který má ale jisté rezervy. Dle

níže uvedené tabulky lze vyčíst, že největší rezervy společnost má s rentabilitou vlastního kapitálu a celkových aktiv.

U těchto dvou ukazatelů výsledná hodnota nepřekročila 10 %. Celkové skóre zvyšuje převážně krytí odpisů, likvidita a vlastní financování, což značí schopnost podniku splácet své dluhy a nízkou zadluženost.

Tabulka 33: Aspekt Global rating (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
X1	0,08	0,07	0,05	0,09	0,05
X2	0,05	0,05	0,03	0,06	0,003
X3	2,23	2,26	1,92	2,35	1.1
X4	0,74	0,77	1,05	0,66	0,47
X5	0,62	0,62	0,64	0,66	0,65
X6	0,03	0,03	0,02	0,04	0,002
X7	0,75	0,77	0,8	0,79	0,74
Součet	4,5	4,47	4,51	4,65	3,02
Známka	BB	BB	BB	BB	CCC

Kralicekův Quicktest

Výsledky Kralicekova Quicktestu nevykazují možný úpadek společnosti v žádných ze zkoumaných let. V letech 2017 až 2018 se výsledky pohybují v šedé zóně, a tudíž je hodnocení neutrální. Nejnižší bodového ohodnocení dosáhla firma za rok 2018, kdy vykazovala hodnotu 1,25 zejména díky nulové hodnotě R2 a velmi špatné výnosové situaci firmy.

V roce 2019 obdržela známku 3,5, což značí bonitní podnik a stejně tak tomu bylo i v roce 2020. Z uvedené tabulky je zřejmé, že celkově je nejvíce bodů uděleno za množství vlastních zdrojů a kromě let 2017 a 2018 také za obratovou rentabilitu.

Tabulka 34: Kralicekův Quicktest (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Body R1	4	4	4	4	4
Body R2	3	2	0	4	4
Body R3	1	1	1	1	1
Body R4	4	2	0	4	4
Vyhodnocení	3	2,25	1,25	3,5	3,5

5.10 Produktivita z přidané hodnoty

Produktivita z přidané hodnoty kolísá v rozmezí 400–660 tis. Kč na jednoho zaměstnance. Nejvyšší přidanou hodnotu zaměstnanci vytvořili v roce 2019, kdy vyprodukovali 659,3 tis. Kč. V porovnání s celkovým obratem firmy a množstvím zaměstnanců je přidaná hodnota ve všech letech uspokojivá a pouze v roce 2017 se dostala pod 500 tis. Kč na zaměstnance.

V roce 2016 konkurenční podnik nezveřejňoval počet zaměstnanců, a tudíž nebyly k dispozici potřebné informace. Nicméně od roku 2017 až po rok 2019 byla produktivita u společnosti Exkalibr, s. r. o. nižší. V roce 2017 byla i přes vyšší celkový obrat více než dvojnásobně menší než u Zlínprofi, s. r. o. Tento rozdíl se ale v dalších letech zmenšoval a v roce 2020 byla produktivita z přidané hodnoty o 185,5 tis. Kč vyšší než u Zlínprofi, s. r. o.

Tabulka 35: Produktivita z přidané hodnoty (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	613	482,4	547	659,3	583,3
Exkalibr, s. r. o.		215,4	338	544	768,8

5.11 Produktivita práce z tržeb

Navazuje na předchozí ukazatel, ale do jmenovatele dosazuje celkové tržby. Produktivita práce z tržeb od roku 2017 stále roste a za rok 2020 je nárůst o 67 % oproti roku 2017.

Zlínprofi, s. r. o. nevykazuje v žádném roce tak vysokou produktivitu práce jako Exkalibr, s. r. o. a tento rozdíl se stále zvyšuje. Rok 2016 je stejně jako v předchozím ukazateli nezkoumán kvůli nedostatku informací.

Tabulka 36: Produktivita práce z tržeb (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	2917	2433,4	3108	3160,5	4062,67
Exkalibr, s. r. o.		2654	4012,7	5103,4	6411,3

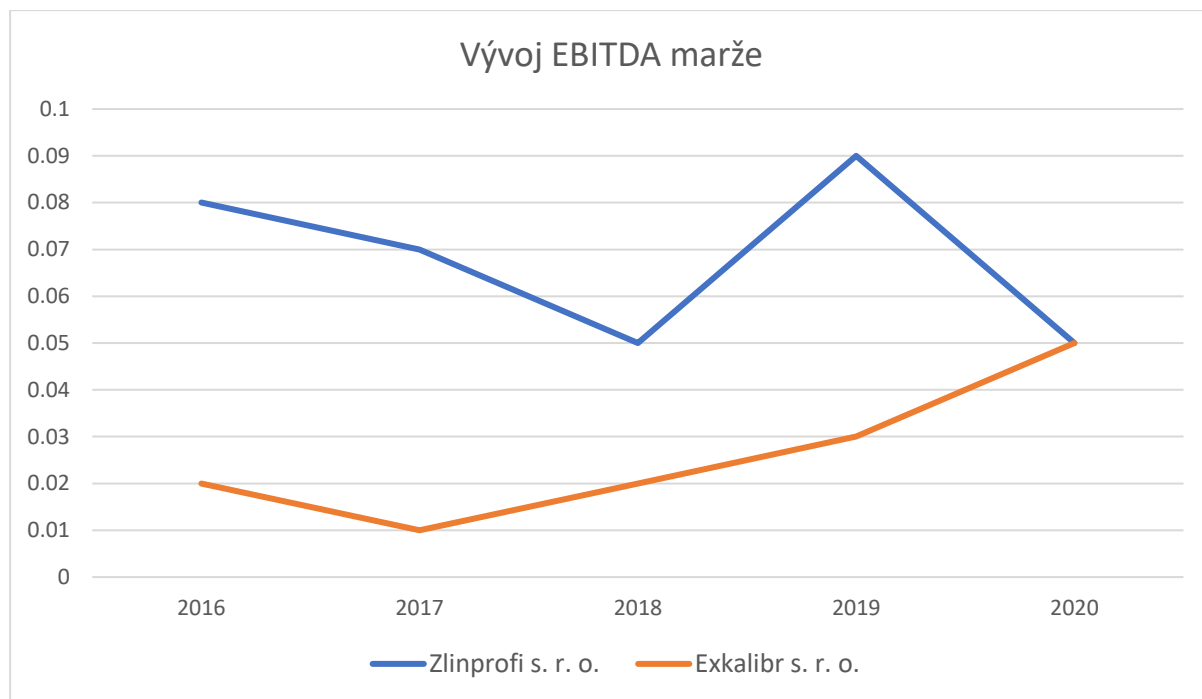
5.12 EBITDA marže

EBITDA marže se u firmy Zlínprofi, s. r. o. od roku 2016 snižovala a v roce 2018 vykazovala 5 %. Poté se zvýšila na 9 % a následně se dostala na stejnou hodnotu jako v roce 2018, tudíž 5 %.

Společnost Exkalibr, s. r. o. od roku 2017 stále zvyšuje hodnotu tohoto ukazatele a nejvyšší marže dosáhla v roce 2020. I přes stálé zvyšování tohoto ukazatele, dosáhla v roce 2019 trojnásobně nižší hodnoty nežli Zlínprofi, s. r. o.

Tabulka 37: EBITDA marže (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Zlínprofi, s. r. o.	8 %	7 %	5 %	9 %	5 %
Exkalibr, s. r. o.	2 %	1 %	2 %	3 %	5 %



Graf 5: Vývoj EBITDA marže (Zdroj: vlastní zpracování)

5.13 Ukazatel EVA

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty je využit pro komplexní přehled o vážených nákladech na celkový kapitál a vztahu k rentabilitě celkových aktiv. Ve všech letech se ekonomická přidaná hodnota pohybovala u firmy Zlínprofi, s. r. o. v záporných hodnotách. I přes nepřiliš vysoké náklady na celkový kapitál se vzhledem k nižším hodnotám ROA snižuje ekonomická hodnota firmy. Největší skok je zaznamenán v roce 2018 a 2020. V obou letech způsobilo snížení hodnoty převážně velký propad ukazatele RONA.

Tabulka 38: Ukazatel EVA (Zdroj: vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
NOPAT	359	321	158	544	10
RONA	0,02	0,02	0,01	0,03	0,0006
WACC	0,044	0,045	0,072	0,044	0,1
EVA	-372	-397,7	-967,7	-224,9	-1633,4

6 Zhodnocení situace

Podnik vlastnil přebytečné množství likvidity ve všech zkoumaných letech, která velmi přesahuje krátkodobé závazky společnosti. Pokud by tento trend pokračoval dále bez investic a rozvoje podniku, snižovala by se také rentabilita oběžných aktiv a jejich zbytečné vázání v podniku. Vysoká likvidita také ale značí bonitu podniku a jeho schopnost dostát svým závazkům.

Rentabilita celkových aktiv je ve všech letech příliš nízká. V prvních čtyřech letech se hodnoty pohybují mezi 2 % až 4 %. V roce 2020 hodnota klesla na kritické 0,2 %. Výkyvy rentability vlastního kapitálu jsou velmi podobné jako u ROA. V roce 2019 se rentabilita zvýšila o 3 %, ale poté klesla na 0,3 %. Rentabilita tržeb navazuje na předchozí dva ukazatele. V prvních dvou letech je rentabilita 4 % a poté klesá na 2 %. Za rok 2019 vykazuje nárůst na 5 % a následný pokles na 0,3 %. Extrémní propady všech tří ukazatelů v roce 2020 souvisí s velmi malým hospodářským výsledkem. Ten nejvíce ovlivnily ostatní provozní náklady, které oproti roku 2019 vzrostly o 397 %.

Ukazatele věřitelského rizika se pohybují pod hranicí 50 % zadlužení a hodnoty se od roku 2017 snižují. S tímto ukazatelem se přímo pojí koeficient samofinancování, který zobrazuje procentuální vyjádření vlastních zdrojů podniku. Výsledky jsou více než uspokojivé a postupně se hodnoty zvyšují. V roce 2020 byla hodnota koeficientu 65 %. Ukazatel úrokového krytí je ve všech letech vysoký, jelikož společnost má velmi nízké nákladové úroky. V roce 2019 se nákladové úroky rovnaly 0, a proto je výsledná hodnota 9. Podnik byl překapitalizován ve všech zkoumaných letech a nepříjemnějšího výsledku dosáhl v roce 2019 s hodnotou 0,39.

Podnik nedostatečně využíval celková aktiva ve všech letech a jejich obrat nedosahuje ani hodnoty 1. Doba obratu zásob se snižuje, ale je stále velmi vysoká v celém sledovaném období. Obratovost pohledávek není příliš vysoká, ale nepřevyšovala kromě roku 2020 obratovost závazků.

Celková aktiva podnik ve všech letech zvyšoval kromě roku třetího, kde se snížila o 1,89 %. S tímto snížením souvisí také snížení oběžných aktiv a to o 6,26 %. Krátkodobý i dlouhodobý finanční majetek Zlínprofi, s. r. o. nevlastnila.

Analýza rozdílových ukazatelů podala přehled o čistém pracovním kapitálu a čistém pracovním majetku. U ČPK jsou hodnoty vysoké, převyšují 9 000 tis. Kč. ČPPFF firma vlastnila nejvíce v roce 2017 a poté 2020.

Bankrotní modely vyhodnotily podnik v závislosti na ukazatelích, které využívaly. Altmanův index umístil Zlínprofi, s. r. o. do šedé zóny hlavně díky nízkému ROA. Index manželů Neumaierů neboli IN05 vyšel pro podnik lépe, jelikož disponoval vysokými hodnotami úrokového krytí, zadluženosti a podílu aktiv a cizích zdrojů.

Aspekt Global rating udělil společnosti známku v prvních čtyřech letech BB a poté CCC. To značí podnik, který má jisté rezervy a hospodaří velmi průměrně. Zde opět hrála velkou roli rentabilita vlastního kapitálu a celkových aktiv. Dále provozní marže, která byla nejvyšší v roce 2019 a dosahovala 9 %.

Výkonnost zaměstnanců vypočítaná pomocí produktivity z přidané hodnoty a práce z tržeb je uspokojivá. Ve čtvrtém roce byla přidaná hodnota na jednoho zaměstnance 659,3 tis. Kč a poté se mírně snížila. EBITDA marže dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2019 s 9 %.

Posledním ukazatelem finanční situace firmy byl ukazatel EVA. Výsledky vyobrazily klesající tendenci hodnoty firmy ve všech zkoumaných letech. Za tento stav může především velké množství aktiv a jejich nízká rentabilita.

Zlínprofi, s. r. o. je společnost zakládající si na osobním přístupu, široké škále zboží jak pro profesionály, tak pro hobby použití. Využívá maloobchodní prodejnu, e-shopové stránky a také velkoobchodní prodej. Má výhodu velkých skladových zásob, strategické lokality a kvalifikovaných zaměstnanců. Za celou dobu své existence si vyvinula vztah se svými partnery, kteří pravidelně od firmy odebírají zboží.

Nevýhodou je vysoká konkurence a následný cenový boj, především v internetovém prodeji. Společnost nepříliš investuje do celkového marketingu, a tím také brzdí svůj rozvoj.

7 Srovnání s konkurencí

Konkurenční podnik, se kterým se firma Zlínprofi, s. r. o. srovnávala byl záměrně vybrán díky tomu, že sortiment, který nabízí je velmi podobný, ale tržby, které generuje jsou mnohem vyšší.

Exkalibr, s. r. o. ve sledovaném období měl mnohem více cizích zdrojů nežli Zlínprofi, s. r. o. Od toho se také odvíjí vyšší celková zadluženost.

Je potřeba zmínit ukazatel rentability vlastního kapitálu, který byl v posledních dvou letech mnohem vyšší u společnosti Exkalibr, s. r. o. Na to také navazuje rentabilita tržeb. Ta je i přes mnohem vyšší tržby do roku 2019 u firmy Exkalibr, s. r. o. nižší, než je tomu u Zlínprofi, s. r. o. V roce 2020 konkurenční podnik překonal Zlínprofi, s. r. o., ale jak již bylo řečeno, to bylo způsobeno extrémním nárůstem ostatních nákladů, který snížil výsledek hospodaření a následně také výslednou hodnotu.

Likvidita dosahuje u obou firem nedoporučených hodnot a zkoumaný podnik má opačný problém jako konkurence. Zlínprofi, s. r. o. má přílišné množství likvidity a s tím spojené problémy se zbytečným vázáním těchto aktiv v podniku. Exkalibr, s. r. o. je v opačné situaci a všechny 3 typy likvidity drží v nízkých hodnotách. V letech 2018 a 2019 se hodnoty okamžité likvidity dostaly dokonce do záporných.

Obrat aktiv, zásob a pohledávek měl konkurenční podnik vyšší ve všech letech. Zlínprofi, s. r. o. měla kromě roku 2016 vyšší obrat závazků. Exkalibr, s. r. o. vykazoval ve sledovaném období záporné hodnoty čistého pracovního majetku. Oproti tomu Zlínprofi, s. r. o. vlastnilo přílišné množství tohoto majetku.

Posledními ukazateli, které jsem pro srovnávání použil jsou produktivita práce z tržeb, produktivita z přidané hodnoty a EBITDA marže. I přes mnohem vyšší obrat firmy Exkalibr, s. r. o. nedokázala vytvořit v letech 2017 až 2019 větší produktivitu z přidané hodnoty než Zlínprofi, s. r. o. V roce 2020 tento rozdíl však překonala. Zaměstnanci vytvořili více tržeb v konkurenční společnosti ve všech letech. Za rok 2016 nebyla komparace možná díky absenci informací. EBITDA marže, která se řadí mezi efektivní ukazatele výkonnosti dosahovala do roku 2019 vyšších hodnot než u konkurence. V roce 2020 byla marže u obou firem stejná.

Konečné srovnání je tedy následující. Exkalibr, s. r. o. pracuje s větší finanční pákou než Zlínprofi, s. r. o., ale má problémy s likviditou. Vzhledem k dosaženým závěrům z praktické

části mohu konstatovat, že Zlínprofi, s. r. o. prodává své zboží s vyššími maržemi nežli konkurenční podnik. Tento fakt také potvrzuje produktivita z přidané hodnoty nebo rentabilita tržeb. Navzdory nízkému zadlužení nevyužívá Zlínprofi, s. r. o. své peněžní prostředky na bankovních účtech, které se na tak malý podnik drží ve vysokých částkách. Jak již bylo řečeno, největším rozdílem těchto dvou společností jsou celkové tržby. Ty mohou být vyšší u firmy Exkalibr, s. r. o. díky menším maržím, nebo prodejem do zahraničí.

8 Návrhy na zvýšení ekonomické výkonnosti

Vzhledem k výsledkům, kterých bylo dosaženo v průběhu bakalářské práce, budou podány návrhy na zlepšení celkové situace podniku. Zlínprofi, s. r. o. mělo za zkoumané období největší rezervy v likviditě, které má přílišné množství. Dále v obratu zásob, který je velmi nízký a celkové rentabilitě aktiv. Díky SWOT analýze je využito strategie SO. To znamená s pomocí silných stránek využít dané příležitosti. Veškeré návrhy na zlepšení situace jsou vybrány tak, aby byly co nejvíce reálně aplikovatelné.

8.1 Termínovaný vklad

Zkoumaný podnik měl ve všech letech příliš vysoké hodnoty ukazatelů likvidity. Pokud se zaměřím pouze na peněžní prostředky, které jsou ihned využitelné, tak jejich množství se v roce 2018 snížilo o 749 tis. Kč, ale poté ihned vzrostlo na 2 022 tis. Kč. V roce 2020 stav na bankovních účtech a v pokladně činil 3 923 tis. Kč. Tak vysoká hodnota je zejména ohrožena inflací a náklady obětované příležitosti. Inflace v začátku roku 2022 byla vysokých 9,9 %, které znehodnocují peníze společnosti.



Graf 6: Vývoj peněžních prostředků (Zdroj: vlastní zpracování)

Toto znehodnocení lze snížit vložení částí peněz do termínovaných vkladů (O1). Banka Moneta Money Bank, a. s. nabízí úrokovou sazbu 3,5 % při termínovaném vkladu na 12 měsíců. Daň z výsledných úroků činí 15 %. Pokud by společnost vložila do termínovaného vkladu 1 500 tis. Kč, tak výsledný vliv inflace na tuto částku by se snížil o 44 625 Kč.

Tabulka 39: Vliv termínovaného vkladu (Zdroj: vlastní zpracování)

Termínovaný vklad	1 500 000 Kč
Úrok	3,5 %
Daň	15 %
Inflace	9,9 %
Zisk termínovaného vkladu	44 625
Výsledná ztráta	103 875

Tabulka 40: Vliv inflace (Zdroj: vlastní zpracování)

Částka na bankovním účtě	1 500 000 Kč
Inflace	9,9 %
Ztráta	148 500

Termínovaný vklad bude mít také vliv na hodnotu okamžité likvidity, která je nejvíce závislá na peněžních prostředcích. Jelikož se hodnoty okamžité likvidity v čase zvyšovaly do příliš vysokých, odliv peněžních prostředků způsobí pokles okamžité likvidity blíže k doporučeným hodnotám. Celková hodnota okamžité likvidity by se snížila o 1,1.

Tabulka 41: Změna okamžité likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

	2019	2020	Změna po vkladu
Peněžní prostředky	2 022	3 923	2 423
Krátkodobé závazky	1 017	1 374	1 374
Okamžitá likvidita	1,99	2,86	1,76

8.2 Aktiva podniku

Velkým problémem jsou aktiva a jejich rentabilita. Firma jich vlastní v poměru k výsledku hospodaření velmi mnoho a hodnoty ROA nepřekračují 4 procenta, kterých dosáhla pouze v roce 2019. Zlínprofi, s. r. o. by mohla dle O2 zhodnotit své nevyužité firemní prostory a pronajímat je možným zájemcům. Společnost má strategickou polohu a centrum města se nachází asi 1 km od podniku. Po dotázání v realitní agentuře, jsem získal informace, že díky vysokým prodejním cenám prostor v okolí Uherského Brodu, je možné pronajímat prostory do dvou měsíců od podání nabídky. Nebytové prostory se v okolí podniku pronajímají průměrně za 300 Kč/m² za měsíc bez energií. Osobní prohlídkou prostor jsem zjistil, že podnik má v prvním patře k dispozici 3 místnosti o rozloze 35 metrů čtverečních. Další dvě místnosti jsou nyní využívány a jejich celková rozloha je 105 metrů čtverečních. Jednatelé mi poskytli informaci, že tyto dvě místnosti mají průměrné měsíční náklady na energie 10 000 Kč. Cena pronájmu za jeden metr čtvereční celkově činí 396 Kč. Pokud by se pronajímali všechny 3 prostory, tak výnosy z tohoto pronájmu by činily 31 500 Kč měsíčně. Roční celkový výnos firmy za jinak neměnných podmínek by byl 378 000 Kč. Tímto by se zvýšila rentabilita aktiv a také celkový hospodářský výsledek.

Tabulka 42: Změna ROA (Zdroj: vlastní zpracování)

	2019	Změna po pronájmu
Celková aktiva	16 066	16 066
EBIT	606	984
ROA	0,04	0,06

Zkoumaná společnost vlastní také velké množství zásob, ale obratovost se pohybuje v rozmezí 1,5 až 2,1. To souvisí také s technologickým pokrokem a poptávkou zákazníků po nejnovějších strojích. Proto bych navrhoval optimalizaci skladových položek v závislosti na průměrných ročních odběrech a předpokládaného navýšení odbytu. U zboží, které se prodává jen velmi málo bych doporučil metodu Just in Time (03), která se zaměřuje na nákup zboží až

po překročení minimální skladové zásoby nebo určité poptávky zákazníka.⁷³ Pokud by došlo ke snížení množství zboží o 20 % a využití metody Just in Time, zrychlil by se jejich obrat. Pokud bychom vycházeli ze stavu, který byl v roce 2020 a změnili pouze množství zásob o 20 % zkrátí by se jejich obrat o 35 dnů.

Tabulka 43: Změna obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování)

	2019	2020	Změna po snížení
Zásoby	7 153	6 141	4 913
Tržby	12 642	12 344	12 344
Obrat zásob	1,77	2,01	2,5
Doba obratu	203 dnů	179 dnů	144 dnů

Další možností je pronájem již nepoptávaných strojů, které nelze prodat. Velké množství zákazníků si nepotřebuje stroje koupit, ale postačí jim si stroje vypůjčit na určitou dobu. Proto bych navrhoval, již zastaralejší nářadí pronajímat, a tím využít jejich potenciál. Tímto způsobem by se zvýšil hospodářský výsledek a také ukazatele rentability.

Poslední možností je samozřejmě prodej nadbytečných aktiv podniku, které se v něm zbytečně vážou.

8.3 Předváděcí akce

Dalším návrhem pro zvýšení tržeb, získání nových zákazníků a také zvýšení výkonnosti firmy je organizace předváděcí akce. Tímto způsobem je firma schopná využít volný kapitál a zrealizovat příležitost O4, která vychází ze SWOT analýzy. Základem je kontaktování dodavatelů a výrobců, kteří budou firmu a také svoji značku reprezentovat. Oslovení partnerů

⁷³ PAVLÍKOVÁ, Alena. *Finanční řízení v praxi*. Vyd. 1. V Praze : Alena Pavlíková, 3x3, 1998, s.195 ISBN 8023843052.

přivezou stany, zboží a předváděcí automobily na smlouvenou adresu. Zákazníci se osloví přes email či telefonickou komunikaci. Pro lepší vyhodnocení nákladů by se jednotliví zájemci evidovali a 10 % by tvořila rezerva náhodných účastníků. Na místě by se podávalo občerstvení a zákazníci by měli možnost si zboží vyzkoušet a popřípadě ho zakoupit za zvýhodněné ceny. Pokud by se snížila marže o 5 % a umožnilo se zákazníkům nakoupit se slevou, naše konečná marže by činila 21,4 %. Kontaktování partnerů je poměrně jednoduché a díky coronavirové krizi nejsou časově vytíženi. Na oslovení zákazníků jsem vyčlenil pět dnů, jelikož ne všichni ihned odpoví, a proto je zde vytvořena časová rezerva pěti dnů. Příprava a samotná realizace není časově náročná, jelikož dodavatelé si své předváděcí stany postaví sami a předváděcí akce trvá jeden den. Poté následuje poslední fáze a tou je zpětné kontaktování zákazníků. V této fázi bych kontaktoval zákazníky, kteří jeví o naše zboží zájem a nabídl jim dlouhodobou spolupráci.

Tabulka 44: Časový plán předváděcí akce (Zdroj: vlastní zpracování)

Návaznost ve dnech	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Kontakt partnerů														
Oslovení účastníků														
Přípravy														
Realizace														
Zpětný kontakt														

Dle rozhovoru s jednotlivými předváděči jsem získal informace, že na akce v roce 2020 v podobně velkých městech chodilo přibližně 70 až 120 zákazníků. Dle majitelů firmy Zlínprofi, s. r. o. se v roce 2014 konala také předváděcí akce a celkové tržby činily 269 000 Kč čítající 80 účastníků. Z toho zhruba 20 % zákazníků nakoupilo zboží přímo na místě a dalších 15 % po zaslání nabídek. Celkem tedy nakoupilo 35 % účastníků a průměrné tržby na jednoho účastníka byly 9 607 Kč. Dle vyjádření předváděčů a majitelů firmy jsem vytvořil model znázorňující náklady a přínosy firemní akce za předpokladu nízké, střední a vysoké účasti.

Tabulka 45: Vliv předváděcí akce na zisk (Zdroj: vlastní zpracování)

	Pesimistická předpověď	Neutrální předpověď	Optimistická předpověď
Náklady na osobu	150Kč	150Kč	150Kč
Účastníci	50	100	150
Celkové náklady	7 500Kč	15 000Kč	22 500Kč
Tržby	172 926	336 245	509 171
Marže	21,4 %	21,4 %	21,4 %
Zisk	29 506 Kč	56 956 Kč	86 463 Kč

8.4 Digitální marketing

Dostupná likvidita společnosti umožňuje nábor zaměstnance pro správu marketingové komunikace, a tím také využití O5 SWOT analýzy. Mezi velmi účinné platformy sledávám Instagram, Facebook a Youtube. Pro větší specifičnost cílové skupiny je možno využít newsletter. Jedním z poskytovatelů této služby je například Mailchimp.com. Jelikož podnik nabízí širokou škálu zboží, je potřeba se zaměřit na obsah, který by mohl být prezentován na dané platformě.

Sociální síť Instagram využívají spíše mladší uživatelé, kteří zde přidávají fotografie a videa s krátkými popisky. Zde bych navrhnul prezentaci strojů s jejich parametry a cenou. Dále by bylo možné vytvářet krátká informativní videa, jak tyto stroje používat a také soutěžní příspěvky, kde by měli zákazníci možnost hrát o určité ceny.

Facebook má mnoho uživatelů ve všech věkových kategoriích, a proto bych zde směřoval hlavní sortiment firmy. Vybavení pro stolaře, truhláře či akční novinky, které jsou umístěny na webových stránkách.

Youtube by se mohl soustředit na delší videa, kde by se porovnávalo zboží v provozu. Doporučil bych také vytvořit virtuální prohlídku firemních prostor a zejména prodejny. Tato prohlídka by mohla být umístěna na všech zmíněných sociálních sítích a také na webových stránkách.

Výše zmíněný Mailchimp se zabývá rozesíláním emailových zpráv, které obsahují nejčastěji reklamní letáky. Výhodou tohoto způsobu marketingové komunikace je jeho specifická. Tím je myšleno, že si můžeme přesně vybrat komu email zašleme. Kromě rozeslání emailů, můžeme získat také statistiky o počtu zobrazení emailů, množství kliknutí na reklamu a mnoho dalšího.⁷⁴

Je potřeba také počítat s náklady na zaměstnance, který se bude o sociální služby starat. Jelikož firma Zlínprofi, s. r. o. vykazuje známky mikro podniku, není dle mého názoru potřeba zaměstnance na trvalý poměr. Doporučil bych zaměstnat studenta na dohodu o provedení práce. Brigádník by pracoval průměrně 6 hodin týdně, aby nepřekročil hranici 300 hodin ročně. Hodinová mzda brigádníků, kteří mají na starost marketing firem se pohybuje průměrně okolo 200 Kč. Pro společnost by to znamenalo 4 800 Kč měsíčně, a tudíž by ušetřila na sociálním a zdravotním pojištěním. Využil jsem dotazníku rozeslaného mezi studenty středních a vysokých škol. Ze sta respondentů by mělo zájem o nabízenou pozici 10 tážajících. Z časového hlediska bude potřeba dvou dnů pro výběr vhodných kandidátů a následné pozvání na osobní pohovor. Během pěti dnů se vyhodnotí daní žadatelé o práci a rezerva sedmi dnů bude zahrnovat podepsání nutných dokumentů, základní proškolení a další náležitosti.

Dle interních informací byly tržby přes internetový prodej v roce 2020 kolem 2 000 000 Kč, a to díky coronavirové krizi. Nyní však tržby e-commerce nemají téměř žádný růst. Asociace pro elektronickou komerci (APEK) zveřejňuje každoroční výsledky internetových prodejů a uvádí průměrný meziroční růst tržeb e-commerce o 15 %.⁷⁵ To znamená jisté rezervy, díky kterým neroste firemní internetový prodej takovým tempem.

V následujícím příkladu bude vyobrazen přínos brigádníka, který díky marketingu na sociálních sítích zvýší meziroční růst tržeb o 15 %. Průměrná marže je 26,4 % a při meziročním růstu tržeb se za 3 roky zvýší EBIT o 47 208 Kč.

⁷⁴ Mailchimp. *Mailchimp* [online]. [cit. 2022-04-07]. Dostupné z: <https://mailchimp.com/pricing/marketing/>

⁷⁵ Studie: Přínosy e-commerce v ČR. APEK: Asociace pro elektronickou komerci [online]. [cit. 2022-04-29]. Dostupné z: <https://data.apek.cz>

Tabulka 46: Vliv marketingu na EBIT (Zdroj: vlastní zpracování)

	2020	Rok změny	2022	2023
Tržby e-shop	2 000 000	2 300 000	2 645 000	3 042 000
Marže	26,4%	26,4%	26,4%	26,4%
Mzda		4 800	4 800	4 800
Přidaná hodnota na brigádníka		21 600	33 480	47 208
EBIT	28 000	49 600	61 480	75 208

Tabulka 47: Časový plán náboru brigádníka (Zdroj: vlastní zpracování)

Návaznost ve dnech	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Výběr kandidátů															
Rozhovor															
Výběr brigádníka															
Potřebná dokumentace															

8.5 Pořadí návrhů dle časové náročnosti

Předváděcí akce a nábor správce sociálních sítí je téměř stejně časově náročná. Je potřeba ale zdůraznit, že předváděcí akce je jednorázová, ale zaměstnání správce sociálních sítí je dlouhodobá investice. Pro pronájem prostor jsou vzhledem k nutným prohlídkám a poptávce vyčleněny dva měsíce. Největší časovou náročnost má využití termínovaného vkladu.

Tabulka 48: Zhodnocení dle časové náročnosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Předváděcí akce	14 dnů
Správce sociálních sítí	15 dnů
Pronájem prostor	2 měsíce
Termínovaný vklad	12 měsíců

8.6 Pořadí návrhů dle nákladů

Pořadí je zde úplně stejné jako je tomu u předchozího kritéria. Náklady předváděcí akce jsou velmi nízké a dosahují průměrně 15 000 Kč. Roční náklady na zaměstnance jsou druhé nejnižší a poté následuje pronájem prostor. Největší potřeba peněžních prostředků je při využití termínovaného vkladu.

Tabulka 49: Zhodnocení dle nákladového hlediska (Zdroj: vlastní zpracování)

Předváděcí akce	Průměrně 15 000 Kč
Správce sociálních sítí	57 600 Kč
Pronájem prostor	120 000 Kč
Termínovaný vklad	1 500 000 Kč

9 Závěr

Tato práce se zaměřovala na převážně obchodní firmu Zlínprofi, s. r. o. Základním cílem byl výčet opatření na zvýšení ekonomické výkonnosti tohoto podniku. Tomu předcházela strategická a finanční analýza za roky 2016 až 2020.

První část bakalářské práce se zaměřuje na výčet teoretických podkladů. V úvodu je popsáno, co si pod pojmem výkonnost představit. Následuje popis základního nástroje pro její měření a tím je finanční analýza. V další části jsou popsány základní zdroje údajů pro tuto analýzu a těmi jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow. V celé bakalářské práci se využívá porovnání vybraných dosažených výsledků s konkurencí, a proto je pojem benchmarking také tématem teoretické části. Je využita analýza vnitřních i vnějších vlivů působících na podnik. Jsou popsány standardní poměrové a rozdílové ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a cash flow. Následuje analýza vertikální a horizontální určena pro přehled o rozvahových vztazích a jejich meziročních změnách. Nedílnou součástí teoretické části jsou také soustavy finančních ukazatelů běžné, ale také nepříliš používané jako je Aspekt Global rating. V závěru teoretické části jsou popsány ukazatele produktivity, EBIDTA marže a také moderního ukazatele EVA, který zkoumá ekonomickou přidanou hodnotu.

Praktická část nejprve popisuje zkoumaný podnik a jeho prodejní kanály, kterými realizuje prodej. Následuje strategická analýza popisující interní i externí vlivy působící na podnik. Největší výhodou společnosti je její strategická poloha, odborný personál a dlouholetí partneři. Díky technologickému vývoji velké části zboží je ohrožena rychlým zastaráváním. Vstup na trh není podmíněn zvláštními předpisy a díky vysoké konkurenci je nutno snižovat cenu a také marži. Je vypracována SWOT matice, která je později využita pro zpracování návrhů zlepšení výkonnosti. Základní finanční ukazatele jsou porovnány s vybraným konkurenčním podnikem v trendu pěti let pro lepší přehlednost vývoje obou firem. Zlínprofi, s. r. o. disponuje velkým množstvím celkových oběžných aktiv a také peněžních prostředků. V době, kdy se inflace pohybuje okolo deseti procent je držení peněžních prostředků velmi rizikové. Je potřeba ale podotknout ekonomický vývoj země, který je nejistý, a proto je jistá rezerva přínosná. To platí také pro zásoby, kterých má firma velké množství a od toho se odvíjí jejich obrat, který je velmi nízký. Rostoucí cena železa, výrobních surovin a dlouhé doby dodání zvyšuje ale výnosnost ze zásob nakoupených dříve. Zlínprofi, s. r. o. má nižší celkové tržby oproti konkurenci, ale

vyšší přidanou hodnotu ve všech zkoumaných letech. Rentabilita aktiv je díky jejich velkému množství velmi nízká. Zadluženost firmy nedosahuje ani 40 %.

Pro komplexní pohled na bonitu a možný bankrot firmy jsou využity ukazatele IN05, Altmanův index, Aspekt Global rating a Kralicekův Quicktest. Bankrotní modely vyhodnotily firmu neutrálně s výsledky v šedé zóně. Výsledky těchto modelů jsou nejvíce ovlivněny rentabilitou aktiv, která je nízká. To ale vyrovnává stav zadlužení a množství likvidity. Výsledky bonitního modelu Aspekt Global rating vyšel pro firmu ve všech letech kromě roku 2020 stejně. Obdržela tak známku BB, což značí průměrný podnik. V roce 2020 získal známku CCC převážně díky velkému snížení výsledku hospodaření. Kralicekův Quicktest využívá jiných ukazatelů a díky rentabilitě tržeb a nízké zadluženosti vyhodnotil podnik jako bonitní.

Produktivita zaměstnanců je uspokojivá a produktivita z přidané hodnoty i z obrátu se v letech zvyšuje. EBIDTA marže se pohybuje mezi 5 až 10 %.

Posledním ukazatelem využitým ve finanční analýze je ukazatel EVA. Jedná se o moderní metodu zkoumání ekonomické přidané hodnoty. Vychází z celkového hospodaření firmy a vážených nákladů na kapitál. Zejména výpočet nákladů na vlastní kapitál je poměrně složitý a je využito rizikových přírážek. Ve všech zkoumaných letech se pohybuje ukazatel EVA v záporných hodnotách. Celkové náklady na kapitál nejsou příliš velké, ale díky velmi nízké rentabilitě aktiv vychází hodnoty záporně.

Závěr bakalářské práce slouží pro předložení možných návrhů na zlepšení celkové situace firmy. Doporučení jsou vybrána na základě jejich maximální využitelnosti. Návrhy se odrážejí od SWOT analýzy, využívají ofenzivní strategii a poté jsou seřazeny podle časového a nákladového hlediska.

Zdroje

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

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0910-4

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6

Fixed Asset. *Investopedia* [online]. 2021 [cit. 2021-12-12]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/f/fixedasset.asp>

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

BARAN, Dušan, Alexander PÁLFFY, Zuzana ČVANČAROVÁ a Pavol OLEJNÍK. *Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi*. Bratislava: Iris, 2006. ISBN 80-89238-09-2.

BLAHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. Praha: Management Press, 1994. ISBN 80-85603-62-4.

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

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997. ISBN 80-901-9916-X.

Cash Flow Metrics and KPIs. *Netsuite* [online]. 2021, 28.10.2021. Dostupné z: <https://www.netsuite.com/portal/resource/articles/accounting/cashflow-metrics.shtml>

ŠÍCHOVÁ, Kateřina. *Finanční analýza a plánování*. Cvičení 1 [online]. [cit. 4. 3. 2021] Dostupné prostřednictvím e-learningu Vysokého učení technického v Brně.

YOUNG, S. David a Stephen O'BYRNE. *EVA and Value Based Management: A Practical Guide to Implementation*. USA: McGraw-Hill, 2000. ISBN 0-07-136439-0.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-453-8.

MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.

Mailchimp. *Mailchimp* [online]. [cit. 2022-04-07]. Dostupné z: <https://mailchimp.com/pricing/marketing/>

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

PAVLÍKOVÁ, Alena. *Finanční řízení v praxi*. Vyd. 1. V Praze : Alena Pavlíková, 3x3, 1998. ISBN 8023843052.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

URBAN, Jan. Od SWOT analýzy k tvorbě firemní strategie. In: *Ustavprava* [online]. 2019 [cit. 2022-04-23]. Dostupné z: <https://www.ustavprava.cz/blog/2019/10/od-swot-analyzy-k-tvorbe-firemni-strategie/>

Studie: Přínosy e-commerce v ČR. APEK: Asociace pro elektronickou komerci [online]. [cit. 2022-04-29]. Dostupné z: <https://data.apek.cz>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. 2021, 5.2.2021 [cit. 2022-05-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=65000651&subjektId=227448&spis=832548>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. 2021, 30.4.2021 [cit. 2022-05-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=66136269&subjektId=227448&spis=832548>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. 2019, 27.3.2019 [cit. 2022-05-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56736343&subjektId=227448&spis=832548>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. 2019, 6.3.2019 [cit. 2022-05-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56504429&subjektId=227448&spis=832548>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. 2019, 2.8.2019 [cit. 2022-05-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58490666&subjektId=227448&spis=832548>

Zlinprofi [online]. [cit. 2022-05-06]. Dostupné z: <https://www.zlinprofi.cz>

Seznam tabulek

Tabulka 1: Hodnotící stupnice Global Aspekt rating	39
Tabulka 2: Bodové hodnocení Kralicekova Quicktestu	40
Tabulka 3: SWOT analýza	53
Tabulka 4: Běžná likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)	55
Tabulka 5: Pohotová likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)	56
Tabulka 6: Okamžitá likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)	56
Tabulka 7: ROA (Zdroj: vlastní zpracování)	57
Tabulka 8: ROE (Zdroj: vlastní zpracování)	57
Tabulka 9: ROS (Zdroj: vlastní zpracování)	58
Tabulka 10: Ukazatel věřitelského rizika (Zdroj: vlastní zpracování)	59
Tabulka 11: Koeficient samofinancování (Zdroj: vlastní zpracování)	59
Tabulka 12: Ukazatel úrokového krytí (Zdroj: vlastní zpracování)	60
Tabulka 13: Běžná likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)	60
Tabulka 14: Obrat celkových aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)	62
Tabulka 15: Obrat dlouhodobého majetku (Zdroj: vlastní zpracování)	62
Tabulka 16: Rychlost obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování)	62
Tabulka 17: Doba obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování)	63
Tabulka 18: Rychlost obratu pohledávek (Zdroj: vlastní zpracování)	63
Tabulka 19: Doba obratu pohledávek (Zdroj: vlastní zpracování)	64
Tabulka 20: Rychlost obratu závazků (Zdroj: vlastní zpracování)	64
Tabulka 21: Doba obratu závazků (Zdroj: vlastní zpracování)	65
Tabulka 22: Obratová rentabilita (Zdroj: vlastní zpracování)	65
Tabulka 23: Doba splácení dluhu (Zdroj: vlastní zpracování)	66
Tabulka 24: Stupeň oddlužení (Zdroj: vlastní zpracování)	66
Tabulka 25: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)	67
Tabulka 26: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)	68

Tabulka 27: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování).....	69
Tabulka 28: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)	71
Tabulka 29: ČPK (Zdroj: vlastní zpracování).....	72
Tabulka 30: ČPPFF (Zdroj: vlastní zpracování)	73
Tabulka 31: Altmanův index (Zdroj: vlastní zpracování).....	73
Tabulka 32: IN05 (Zdroj: vlastní zpracování).....	74
Tabulka 33: Aspekt Global rating (Zdroj: vlastní zpracování)	75
Tabulka 34: Kralicekův Quicktest (Zdroj: vlastní zpracování).....	76
Tabulka 35: Produktivita z přidané hodnoty (Zdroj: vlastní zpracování)	76
Tabulka 36: Produktivita práce z tržeb (Zdroj: vlastní zpracování)	77
Tabulka 37: EBITDA marže (Zdroj: vlastní zpracování)	77
Tabulka 38: Ukazatel EVA (Zdroj: vlastní zpracování).....	78
Tabulka 39: Vliv termínovaného vkladu (Zdroj: vlastní zpracování)	84
Tabulka 40: Vliv inflace (Zdroj: vlastní zpracování).....	84
Tabulka 41: Změna okamžité likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)	84
Tabulka 42: Změna ROA (Zdroj: vlastní zpracování)	85
Tabulka 43: Změna obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování)	86
Tabulka 44: Časový plán předváděcí akce (Zdroj: vlastní zpracování)	87
Tabulka 45: Vliv předváděcí akce na zisk (Zdroj: vlastní zpracování)	88
Tabulka 46: Vliv marketingu na EBIT (Zdroj: vlastní zpracování)	90
Tabulka 47: Časový plán náboru brigádníka (Zdroj: vlastní zpracování).....	90
Tabulka 48: Zhodnocení dle časové náročnosti (Zdroj: vlastní zpracování).....	91
Tabulka 49: Zhodnocení dle nákladového hlediska (Zdroj: vlastní zpracování).....	91

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj kapitalizace (Zdroj: vlastní zpracování).....	61
Graf 2: Poměr oběžných aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)	70
Graf 3: Poměr vlastního kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)	71
Graf 4: Poměr závazků (Zdroj: vlastní zpracování)	72
Graf 5: Vývoj EBITDA marže (Zdroj: vlastní zpracování)	78
Graf 6: Vývoj peněžních prostředků (Zdroj: vlastní zpracování)	83

Seznam obrázků

Obrázek 1: Organizační struktura (Zdroj: vlastní zpracování)	46
---	-----------

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha 2020	102
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty 2020	103
Příloha 3: Rozvaha 2019	104
Příloha 4: Výkaz zisku a ztrát 2019	105
Příloha 5: Rozvaha 2018	106
Příloha 6: Výkaz zisku a ztrát 2018	107
Příloha 7: Rozvaha 2017	108
Příloha 8: Výkaz zisku a ztrát 2017	109

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2020
(v celých tisících Kč)
IČ: 25501585

Název a sídlo účetní jednotky
ZLÍNPROFI s.r.o.
Machovská 564
Tlumačov
76362

Sestaveno dne: 30.6.2021

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Velkoobchod s ostatními stroji, strojním zařízením

Spisová značka: C28323

V likvidaci: Ne

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	24 180	7 747	16 433	16 066
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03	13 007	7 632	5 375	5 894
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)	04	82	82	0	0
1.	Nehmotné výsledky vývoje	05	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	06	82	82	0	0
2.1.	Software	07	82	82	0	0
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	0	0	0	0
3.	Goodwill	09	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	12 925	7 550	5 375	5 894
1.	Pozemky a stavby	15	9 328	5 398	3 930	4 286
1.1.	Pozemky	16	537	0	537	537
1.2.	Stavby	17	8 791	5 398	3 393	3 749
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	3 579	2 152	1 427	1 608
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	18	0	18	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	18	0	18	0

Příloha 1: Rozvaha 2020

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2020
(v celých tisících Kč)
IČ: 25501585

Název a sídlo účetní jednotky
ZLÍNPROFI s.r.o.
Machovská 564
Tlumačov
76362

Sestaveno dne: 30.6.2021

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Velkoobchod s ostatními stroji, strojním zařízením

Spisová značka: C28323

V likvidaci: Ne

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	312	324
II.	Tržby za prodej zboží	02	11 876	12 318
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	10 438	10 005
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	9 123	9 069
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	342	407
3.	Služby	06	973	529
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	1 345	1 482
D.1.	Mzdové náklady	10	1 032	1 084
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	313	398
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	241	326
2.2.	Ostatní náklady	13	72	72
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	444	598
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	520	466
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	520	466
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-76	132
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	493	171
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	156	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	337	171
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	401	101
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0
2.	Prodaný materiál	26	0	0
3.	Daně a poplatky	27	32	30
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	369	71
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	53	627

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty 2020

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2019
(v celých tisících Kč)
IČ: 25501585

Název a sídlo účetní jednotky
ZLÍNPROFI s.r.o.
Machovská 564
Tlumačov
76362

Sestaveno dne: 22.6.2020

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Velkoobchod s ostatními stroji, strojním zařízením

Spisová značka: C28323

V likvidaci: Ne

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	24 036	7 970	16 066	15 608
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03	13 673	7 779	5 894	5 162
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)	04	82	82	0	11
1.	Nehmotné výsledky vývoje	05	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	06	82	82	0	11
2.1.	Software	07	82	82	0	11
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	0	0	0	0
3.	Goodwill	09	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	13 591	7 697	5 894	5 151
1.	Pozemky a stavby	15	9 345	5 059	4 286	4 012
1.1.	Pozemky	16	537	0	537	537
1.2.	Stavby	17	8 808	5 059	3 749	3 475
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	4 246	2 638	1 608	126
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0	0	0	1 013
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	715
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0	0	0	298

Vytvořeno v programu FORM studio - www.kastnersew.cz

Příloha 3: Rozvaha 2019

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2019

(v celých tisících Kč)

IČ: 25501585

Název a sídlo účetní jednotky

ZLÍNPROFI s.r.o.

Machovská 564

Tlumačov

76362

Sestaveno dne: 22.6.2020

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Velkoobchod s ostatními stroji, strojním zařízením

Spisová značka: C28323

V likvidaci: Ne

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	324	155
II.	Tržby za prodej zboží	02	12 318	12 277
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	10 005	10 244
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	9 069	9 260
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	407	311
3.	Služby	06	529	673
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	1 482	1 495
D.1.	Mzdové náklady	10	1 084	1 094
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	398	401
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	326	335
2.2.	Ostatní náklady	13	72	66
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	598	346
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	466	346
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	466	346
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	132	0
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	171	168
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	171	168
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	101	196
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0
2.	Prodaný materiál	26	0	0
3.	Daně a poplatky	27	30	28
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	71	168
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	627	319

Vytvořeno v programu FORM studio - www.kasnerow.cz

Příloha 4: Výkaz zisku a ztrát 2019

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2018
(v celých tisících Kč)
IČ: 25501585

Název a sídlo účetní jednotky
ZLÍNPROM s.r.o.
Machovská 564
Tlumačov
76362

Sestaveno dne: 20.6.2019

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Velkoobchod s ostatními stroji, strojním zařízením

Spisová značka: C28323

V likvidaci: Ne

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	22 981	7 373	15 608	15 909
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03	12 475	7 313	5 162	4 768
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)	04	82	71	11	22
1.	Nehmotné výsledky vývoje	05	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	06	82	71	11	22
2.1.	Software	07	82	71	11	22
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	0	0	0	0
3.	Goodwill	09	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	12 393	7 242	5 151	4 746
1.	Pozemky a stavby	15	8 760	4 748	4 012	4 291
1.1.	Pozemky	16	537	0	537	537
1.2.	Stavby	17	8 223	4 748	3 475	3 754
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	2 620	2 494	126	182
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
4.1.	Pěstební celky trvalých porostů	21	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	1 013	0	1 013	273
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	715	0	715	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	298	0	298	273

Vytvořeno v programu FORM studio - www.kashnerse.cz

Příloha 5: Rozvaha 2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2018
(v celých tisících Kč)
IČ: 25501585

Název a sídlo účetní jednotky
ZLÍNPROFI s.r.o.
Machovská 564
Tlumačov
76362

Sestaveno dne: 20.6.2019

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Velkoobchod s ostatními stroji, strojním zařízením

Spisová značka: C28323

V likvidaci: Ne

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	155	271
II.	Tržby za prodej zboží	02	12 277	11 896
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	10 244	9 755
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	9 260	8 842
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	311	320
3.	Služby	06	673	593
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	1 495	1 456
D.1.	Mzdové náklady	10	1 094	1 103
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	401	353
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	335	353
2.2.	Ostatní náklady	13	66	0
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	346	388
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	346	388
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	346	388
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	168	27
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	168	27
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	196	108
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0
2.	Prodaný materiál	26	0	0
3.	Daně a poplatky	27	28	27
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	-5
5.	Jiné provozní náklady	29	168	86
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	319	487

Vytvořeno v programu FORM studio - www.kashnerse.cz

Příloha 6: Výkaz zisku a ztrát 2018

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2017

(v celých tisících Kč)

IČO
2 5 5 0 1 5 8 5

Název a sídlo účetní jednotky

ZLÍNPROFI s.r.o.

Machovská 564

Tlumačov

76362

Sestaveno dne: 25.6.2018

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Velkoobchod s ostatními stroji, strojním zařízením

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	22 936	7 027	15 909	15 508
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	03	11 735	6 967	4 768	4 820
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.5.2.)	04	82	60	22	32
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	05	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	06	82	60	22	32
2.1.	Software	07	82	60	22	32
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	0	0	0	0
3.	Goodwill	09	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	11 653	6 907	4 746	4 788
1.	Pozemky a stavby	15	8 760	4 469	4 291	4 508
1.1.	Pozemky	16	537	0	537	537
1.2.	Stavby	17	8 223	4 469	3 754	3 971
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	2 620	2 438	182	280
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	273	0	273	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	273	0	273	0

Vytvořeno v programu FORM studio - www.kasnersew.cz

Příloha 7: Rozvaha 2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu
ke dni

Název a sídlo účetní jednotky

IČO

Sestaveno dne:

Právní forma účetní jednotky:

Předmět podnikání účetní jednotky:

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01		
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03		
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
2.	Spotřeba materiálu a energie	05		
3.	Služby	06		
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07		
C.	Aktivace (-)	08		
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09		
D. 1.	Mzdové náklady	10		
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11		
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12		
2.2.	Ostatní náklady	13		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14		
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15		
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16		
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
2.	Úpravy hodnot zásob	18		
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20		
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21		
2.	Tržby z prodaného materiálu	22		
3.	Jiné provozní výnosy	23		
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
3.	Daně a poplatky	27		
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
5.	Jiné provozní náklady	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30		

Příloha 8: Výkaz zisku a ztrát 2017