



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

David Křivka

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **David Křivka**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2018/19

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

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovnává s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

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

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

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

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

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

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

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

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti Slevomat.cz, s.r.o. v letech 2013–2017. V teoretické části jsou definovány jednotlivé pojmy a ukazatele finanční analýzy. V analytické části jsou uvedeny informace o analyzované společnosti a je realizována finanční analýza dle uvedených teoretických východisek. Na základě zjištěných výsledků jsou na konci práce uvedeny možné návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

This Bachelor's thesis focuses on evaluation of the financial situation of the company Slevomat.cz, s. r.o. in years 2013–2017. Individual concepts and indicators of financial analysis are defined in the theoretical part. The analytical part contains information about the analyzed company and a financial analysis of the company based on the defined theoretical basis. Based on the results, at the end of the thesis are made proposals to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztrát

Key words

financial analysis, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, balance sheet, profit and loss statement

Bibliografická citace

KŘIVKA, David. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-10]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119659>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 10.5.2019

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Kateřině Fojtů za ochotnou pomoc, cenné rady a odborné vedení. Dále bych chtěl poděkovat mé rodině za trpělivost a podporu a v neposlední řadě také společnosti Slevomat.cz, s.r.o., za poskytnutí potřebných materiálů a ochotu při konzultování.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 ANALÝZA OKOLÍ PODNIKU	12
1.1.1 SLEPTE analýza.....	12
1.1.2 Porterův model pěti sil	13
1.1.3 7S analýza	14
1.2 FINANČNÍ ANALÝZA	15
1.2.1 Analýza stavových ukazatelů	16
1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	17
1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	18
1.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	25
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	29
2.1 ANALÝZA SPOLEČNOSTI	29
2.2 ANALÝZA OKOLÍ PODNIKU	30
2.2.1 SLEPTE analýza.....	30
2.2.2 Porterův model pěti sil	33
2.2.3 Interní analýza	34
2.2.4 Shrnutí předchozích analýz	36
2.3 FINANČNÍ ANALÝZA	37
2.3.1 Analýza stavových ukazatelů	37
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	48
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	49
2.3.4 Analýza soustav ukazatelů.....	55
2.3.5 Shrnutí finanční analýzy.....	56
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	60
3.1 VYSOKÁ DOBA OBRATU POHLEDÁVEK	61
3.1.1 Vymáhání pohledávek.....	61
3.1.2 Skonto pohledávek.....	62
3.2 VYSOKÁ DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ	62
3.2.1 Částečné splacení krátkodobých závazků	62
3.3 INVESTICE VOLNÝCH PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ.....	63
ZÁVĚR	64

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	65
SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK	68
SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ.....	69
SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ.....	70
SEZNAM PŘÍLOH	71

ÚVOD

Cílem každého podnikatelského subjektu je být konkurenceschopný, získat si požadovaný podíl na trhu, na němž působí a vytvářet přidanou hodnotu. Majitelé společností se snaží tyto, ale jiné další podnikové cíle naplňovat, ovšem je potřebné si uvědomit, že plnění stanovených cílů je potřebné průběžně kontrolovat a zjistit, jak si společnost na trhu v porovnání s jinými společnostmi vede. Úkolem zpětného vyhodnocení hospodaření a finanční situace společnosti se zabývá finanční analýza.

Finanční analýza představuje souhrn metod a postupů, pomocí kterých je možné zjistit, jak si analyzovaná společnost v průběhu sledovaného období vedla, zda dosahovala potřebné likvidity, rentability, aktivity, jestli nebyla příliš zadlužená, jaké je její finanční zdraví, zda není ohrožena bankrotem. Finanční analýza rovněž umožňuje prostřednictvím kvalitativních metod identifikovat silné a slabé stránky společnosti, její příležitosti, ohrožení a podat informace o vnějším prostředí společnosti, jež na ni působí. Jedná se mimo jiné o dodavatele, odběratele, nové a stávající konkurenty, substituty a faktory vnějšího prostředí zahrnující politicko-právní, ekonomické, technologické, ekologické a sociální faktory.

Finanční analýza rovněž umožňuje identifikovat problematické oblasti v hospodaření společnosti, na které je možné následně stanovit vhodná nápravná opatření, která tyto problematické oblasti eliminují a umožní společnosti zlepšit její finanční situaci a zvýší její konkurenceschopnost.

Práce bude zaměřena na společnost Slevomat.cz s.r.o., která se zabývá provozováním slevového portálu, na němž je možné si zakoupit velké množství druhů zážitků především v oblasti cestování, gastronomie, zábavy a relaxace.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem práce je zhodnotit finanční situaci ve společnosti Slevomat.cz, s.r.o. a na základě provedené finanční analýzy navrhnout opatření, která dopomohou eliminovat problematické oblasti v hospodaření společnosti.

V teoretické části budou specifikováni uživatelé, zdroje a metody finanční analýzy, přičemž tyto metody budou následně využity v praktické části pro finanční analýzu vybrané společnosti. Na základě získaných výsledků z dílčích analýz budou zjištěny problematické oblasti, na které budou následně navržena vhodná opatření.

Mezi dílčí analýzy, které budou v práci použity se řadí SLEPTE analýza, Porterův model pěti sil, interní analýza, analýza soustav ukazatelů, horizontální a vertikální analýza rozvahy, horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát, analýza rozdílových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů.

Prostřednictvím SLEPTE analýzy a Porterova modelu pěti sil budou identifikovány faktory, které ovlivňují společnost z jejího vnějšího prostředí, interní analýza poskytne informace o vnitřním prostředí společnosti a shrnutí analýz představí přehled všech silných a slabých stránek, které budou zjištěny prostřednictvím dříve provedených analýz.

Za pomoci analýz soustav ukazatelů budou vytvořeny první názory na finanční zdraví vybrané společnosti, resp. informaci, zda je nebo není ohrožena bankrotem. Analýza stavových ukazatelů představí vývoj nejdůležitějších položek účetních výkazů. Analýza rozdílových ukazatelů bude informovat o hodnotě čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Prostřednictvím analýzy poměrových ukazatelů budou vypočítány ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti, které blíže specifikují momentální finanční situaci ve zkoumané společnosti.

Teoretická část bude zpracována na základě studia odborných literárních zdrojů. Poznatky získané z odborných literárních zdrojů budou následně využity v provedené finanční analýze společnosti. Za pomoci dedukce budou stanovena nápravná opatření, která eliminují problematické oblasti v hospodaření společnosti.

1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce jsou definovány teoretické pojmy. Tyto pojmy nám budou sloužit k zjednodušení vypracování analytické části, protože znalost základních charakteristik, uživatelů a zdrojů finanční analýzy nám pomůže k lepšímu analyzování vybrané společnosti.

1.1 Analýza okolí podniku

Finanční analýzu vybrané společnosti je možné provést na základě dvou hlavních metod, prostřednictvím kvalitativní nebo kvantitativní analýzy. Kvalitativní analýza vychází ze znalostí a zkušeností odborníků v oblasti ekonomických a mimo ekonomických jevů ovlivňujících jak trh, tak samotnou společnost na něm vystupující. Závěry kvalitativní analýzy nejsou formulovány na základě algoritmizovaných postupů a kvantitativních dat, nýbrž prostřednictvím kvalitativních informací, na základě kterých jsou sestavovány např. SLEPTE analýza nebo Porterův model pěti sil.²⁹

Kvantitativní analýza je přesným opakem kvalitativní, využívá statistických a matematických algoritmizovaných metod, na jejichž základě jsou získaná data zpracována a následně jsou dle výsledků provedené analýzy stanovovány závěry a vhodná opatření. Kvantitativní analýza zahrnuje analýzu stavových, rozdílových, poměrových ukazatelů a analýzu jejich soustav.³⁰

1.1.1 SLEPTE analýza

SLEPTE analýza představuje rozšířenou verzi STEP analýzy a jejím cílem je poskytnout informace o sociálním, legislativním, ekonomickém, politickém, technicko-technologickém a environmentálním prostředí společnosti, resp. faktorech, jež ji z vnějšího prostředí ovlivňují.³¹

²⁹ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

³⁰ KRAFTOVÁ, Ivana. Finanční analýza municipální firmy. Praha. C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.

³¹ ČERVENÝ Radim, FICBAUER Jiří a kol. Business plán: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2014, 240 s. ISBN 978-80-7400-511-4.

Sociální faktory, resp. sociálně-kulturní faktory ovlivňují společnost z vnějšího prostředí, zahrnují především životní styl, demografický vývoj, vzdělání, víru, postoje a hodnoty skupin obyvatel, které představují potenciální trh společnosti. Legislativní faktory se týkají veškeré právní úpravy, jež upravuje a omezuje fungování společnosti na trhu. Jedná se především o zákony, zákonná opatření, vyhlášky aj. Mezi ekonomické faktory ovlivňující působení společnosti na trhu patří především vývoj nezaměstnanosti, hrubého domácího produktu, inflace, úrokových sazeb a daňová úprava.³²

Politické faktory specifikují politickou situaci ve státech, kde společnost momentálně působí nebo se do nich snaží prorazit. Z hlediska politických faktorů je nutné zohlednit, které strany jsou momentálně ve vládě, jaký mají vládní program a do jaké míry ovlivňují odvětví, ve kterém společnost působí. Politické faktory jsou pevně spjaty s legislativními. Technicko-technologické faktory se týkají technologického vývoje, který je ve zkoumaném odvětví zaznamenán, úrovní a dostupností technologií. Environmentální faktory se týkají důsledků působení společnosti na životní prostředí a různá omezení, která se v této oblasti vyskytují.³³

1.1.2 Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil se společně se SLEPTE analýzou řadí mezi prostředky zkoumající vnější prostředí společnosti, v případě Porterova modelu pěti sil ale není předmětem zkoumání vzdálenější vnější prostředí společnosti, tzv. makroprostředí, nýbrž prostředí, jež je společnosti blíže, tzn., mikroprostředí.³⁴

Cílem Porterova modelu pěti sil je zjistit, jak na analyzovanou společnost působí síly ze strany dodavatelů, odběratelů, substitutů a nových a stávajících konkurentů. Z hlediska nových konkurentů se předmětem analýzy stávají bariéry vstupu do odvětví, přičemž výše bariér ovlivňuje, zda je pro nové konkurenty snadné nebo obtížné vstoupit na trh a tím omezit nebo ohrozit fungování společnosti. V případě stávajících

³² ZAMAZALOVÁ, Marcela. Marketing. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-115-4.

³³ ZAMAZALOVÁ, Marcela. Marketing. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-115-4.

³⁴ DEDOUCHOVÁ, Marcela. Strategie podniku. Praha: C.H. Beck, 2001. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-603-4.

konkurentů se především vyhodnocuje počet konkurentů na trhu, s větším počtem konkurentů roste ohrožení společnosti.³⁵

Hrozba vyplývající ze strany dodavatelů se týká množství, koncentrace dodavatelů a z nich vyplývající závislost na nich. Případné ohrožení ze strany odběratelů se týká podobně jako v případě dodavatelů především množství a koncentrace odběratelů a rovněž velikostí nákupů. Ohrožení ze strany substitutů roste přímo úměrně se množstvím substitutů, které jsou originálním výrobkům velice podobné a jsou nabízeny za nižší cenovou úroveň.³⁶

1.1.3 7S analýza

Mezi nejčastěji využívané prostředky interní analýzy společnosti se řadí McKinsey 7S Model. Jedná se o model, jež se zaměřuje na 7 faktorů ve společnosti, které by měly být v souladu, aby společnost mohla efektivně fungovat. Faktory využívané v McKinsey 7S modelu jsou rozděleny na měkké (sdílené hodnoty, zaměstnanci, styl řízení a schopnosti) a tvrdé (systém, struktura, strategie).³⁷

Sdílené hodnoty představují nejdůležitější hodnoty, jež jsou ve společnosti vyznávány a vytvářejí základ firemní kultury. V případě zaměstnanců jsou zohledňovány především jejich schopnosti a dovednosti a jejich vliv na pracovní výkonnost. Styl řízení představuje způsob, jakým jsou zaměstnanci společnosti vedeni k vypracovávání stanovených úkolů a dosažení požadované pracovní výkonnosti. Systém představuje souhrn veškerých podnikových činností, jež pracovníci společnosti musí v rámci své náplně práce vykonat. Struktura představuje uspořádání zaměstnanců společnosti do jednotlivých odborů, oddělení a průběh toku informací mezi nimi. Strategie je chápána jako plán k dosažení stanovených podnikových cílů.³⁸

³⁵ KERŤOVSKÝ, Miloslav a Miloš DRDLA. Strategické řízení firemních informací: teorie pro praxi. Praha: C.H. Beck, 2003. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-730-8.

³⁶ KERŤOVSKÝ, Miloslav a Miloš DRDLA. Strategické řízení firemních informací: teorie pro praxi. Praha: C.H. Beck, 2003. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-730-8.

³⁷ MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování. 1. vydání. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.

³⁸ MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování. 1. vydání. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.

1.2 Finanční analýza

Finančně zdravou společností je taková, jejíž finanční situace dosahuje uspokojivých výsledků, které se týkají především schopnosti obchodní korporace dosahovat dostatečné míry zhodnocení prostředků vložených do společnosti, maximalizovat zisky a minimalizovat náklady. Nástrojem, který umožňuje zhodnotit finanční zdraví společnosti je finanční analýza.³⁹

Finanční analýza představuje nástroj umožňující vyhodnotit hospodaření společnosti s finančními prostředky v minulosti a na základě získaných výsledků vytvořit predikce budoucího hospodaření.⁴⁰ Prostřednictvím finanční analýzy jsou systematicky analyzovány informace a data o obchodní korporaci, jež je možné získat z účetních výkazů, případně dalších vnitropodnikových dokumentů.⁴¹

Na základě rozboru získaných dat je možné prostřednictvím finanční analýzy ohodnotit finanční situaci zkoumané společnosti a dospět k závěrům týkající se jejího hospodaření, které jsou následně využívány managementem obchodní korporace pro identifikaci problémových oblastí a stanovení řešení a opatření, která tyto problémy eliminují a dopomohou tak zlepšit finanční situaci společnosti.⁴²

Finanční analýza umožňuje posoudit vliv vnitřních a vnějších faktorů působících na zkoumanou společnost, analyzovat dosavadní hospodaření společnosti na základě vývoje různých ukazatelů, srovnat získané výsledky s optimálními, resp. doporučovanými hodnotami, či analyzovat vztahy mezi těmito ukazateli. Za pomoci finanční analýzy je rovněž možné navrhnout různé varianty, jak by se společnost mohla v budoucnosti rozvíjet a prostřednictvím analýzy variant vybrat tu nejvhodnější k realizaci. Pro přesnější a aktuálnější informace je vhodné provádět finanční analýzu několikrát za rok, aby byla navržena opatření co nejaktuálnější a nedocházelo

³⁹ KALOUDA, F. Základy firemních financí. Brno: Masarykova univerzita, 2006, 1. vydání. str. 140. ISBN - 80-210-4106-4.

⁴⁰ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009. ISBN 978-80-86929-2.

⁴¹ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody ukazatele, využití v praxi. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2011, 4. aktualizované vydání. str. 3. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁴² PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance, studijní pomůcka pro distanční studium. 4. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2009. 293 s. ISBN 978-80-7318- 732-3.

k opožděným reakcím na podněty, jež by mohly v budoucnosti ovlivnit existenci společnosti na trhu.⁴³

1.2.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů využívá přímo hodnoty jednotlivých položek výkazů účetní závěrky. V této analýze jsou využívány jak stavové, tak i tokové veličiny. Cílem analýzy stavových ukazatelů je identifikovat vývojový trend určité položky výkazu finančního účetnictví ve zkoumaném časovém horizontu nebo zjistit, jak se tato položka podílí na souhrnných položkách tohoto výkazu. Stavové ukazatele je možné zkoumat prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy.⁴⁴

Horizontální analýza porovnává změny zkoumané položky v časové posloupnosti, zjišťuje výši těchto změn a stanovuje trend jejího vývoje. Výstupy horizontální analýz nabývají podoby řetězových nebo bazických indexů. Řetězové indexy porovnávají zjištěné hodnoty analyzované položky k období předešlému, zatímco bazické indexy srovnávají tyto hodnoty se stanoveným obdobím – bází. Změna položky může být zapsána v absolutním nebo procentuálním vyjádření.⁴⁵

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

$$\text{Procentuální změna} = \left(\text{absolutní} \frac{\text{změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \right) * 100$$

Prostřednictvím vertikální analýzy je zjišťován podíl zkoumané položky finančního účetnictví na souhrnné položce. Jelikož jsou výsledky horizontální analýzy v relativním vyjádření, tak je možné je použít ke komparaci s konkurenčním obchodními korporacemi v rámci jednoho oboru podnikání nebo je srovnat s průměrnými hodnotami v odvětví. Výsledky vertikální analýzy jsou rovněž využívány při plánování, např. když určitá položka majetku společnosti dosahuje neoptimální úrovně z hlediska celkových aktiv. V rámci rozvahy se zjišťuje podíl konkrétní položky na aktivech nebo pasivech,

⁴³ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

⁴⁴ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁴⁵ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. Finanční analýza. 1. vydání. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo, 2012. 199 s. ISBN 978-80-87314-31-9.

u výkazu zisku a ztrát se identifikuje podíl jednotlivých nákladů na celkových nákladech, resp. výnosů na celkových výnosech. Výsledky vertikální analýzy je vhodné zapsat rovněž graficky.⁴⁶

1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze rozdílových ukazatelů se využívá rozdíl jednotlivých položek aktiv, resp. pasiv z rozvahy společnosti. V praxi se nejčastěji využívá ukazatele čistého pracovního kapitálu nebo čistých pohotových prostředků.⁴⁷

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje množství prostředků společnosti, které bude možné využít k jejímu provozování poté, co uhradí veškeré svoje závazky vzniklé její podnikatelskou činností. Úroveň čistého pracovního kapitálu by měla dosahovat co nejvyšších hodnot, jelikož v případě, že výsledná hodnota čistého pracovního kapitálu je příliš nízká nebo dokonce záporná, tak obchodní korporace riskuje, že nebude moci momentálně nebo v budoucnosti dostát svým závazkům, tzn. zaplatit veškeré přijaté faktury. Nedostatečné úrovně čistého pracovního kapitálu může být dosaženo např. i nedůsledným vymáháním svých pohledávek a držením finančních prostředků v nich. Optimální úroveň není možné stanovit jednoznačně, ovšem hladina čistého pracovního kapitálu by společnosti měla umožnit hladké fungování.⁴⁸

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky se využívají rovněž ke zjištění likvidity, ovšem v případě tohoto ukazatele je možný znatelný vliv tzv. „cash poolingu“, tzn. optimalizace vedení bankovních účtů společnosti. Tato optimalizace funguje na základě konsolidace zůstatků na bankovních účtech společnosti, přičemž se sečtou veškeré kladné a záporné

⁴⁶ MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. Finanční analýza. 1. vydání. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo, 2012. 199 s. ISBN 978-80-87314-31-9.

⁴⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁴⁸ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

zůstatky, ty jsou následně převedeny na master účet, z něhož jsou vypočítány úroky. Díky této optimalizaci je možné společnost nezatěžovat úroky z kontokorentních úvěrů, jelikož ty jsou vyrovnány kladnými zůstatky na jiných bankovních účtech.⁴⁹

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové fin. prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů využívá relací mezi jednotlivými absolutními ukazateli. Jedná se o nejrozšířenější a nejvíce používanou formu finanční analýzy, protože výsledky je možné získat velice rychle a nenáročně, zároveň představují základní kámen ke stanovení finančního zdraví analyzované společnosti.⁵⁰

Mezi výhody analýzy poměrových ukazatelů patří schopnost provést analýzu finanční situace společnosti z časového hlediska, mohou se využít pro klasifikaci rizika, konkrétního stavu společnosti či k identifikaci závislosti mezi ekonomickými jevy v obchodní korporaci. Rovněž se jedná o efektivní nástroj průřezové analýzy. Mezi poměrové ukazatele, jež jsou předmětem analýzy, patří ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti.⁵¹

Ukazatele aktivity

Cílem ukazatelů aktivity je vyhodnotit, zda je současný poměr jednotlivých aktiv k podnikovým hospodářským aktivitám přiměřený, resp. jestli je obchodní korporace schopná využívat vložené prostředky efektivně. Pokud společnost nedisponuje dostatečným množstvím aktiv, resp. jich vlastní více, než je vhodné, dochází k hospodářské nerovnováze, která se může v budoucnu projevit např. vysokými náklady, resp. s tím souvisejícím nízkým výsledkem hospodaření. Mezi ukazatele

⁴⁹ RŮČKOVÁ, Petra; ROUBÍČKOVÁ, Michaela. Finanční management. První vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. 296 s. ISBN: 978-80-247-4047-8.

⁵⁰ KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400538-1.

⁵¹ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

aktivity patří doba obratu zásob, závazků a pohledávek, obrat celkových aktiv, zásob a dlouhodobého majetku.⁵²

Doba obratu zásob vyjadřuje časový horizont, který je potřebný k tomu, aby se nakoupené zásoby přeměnily na konečné tržby. Jedná se o dobu mezi pořízením zásob, jejich spotřebou ve výrobě a prodejem finálních produktů. Doba obratu zásob je potřebné analyzovat především z hlediska vývoje ukazatele v čase, rovněž je možné ji porovnat s hodnotami v odvětví.⁵³

$$\text{Doba obratu zásob} = \left(\frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \right) * 360$$

Doba obratu závazků zhodnocuje dobu od okamžiku vzniku závazku společnosti a jeho zaplacením. Okamžik vzniku závazku je datován k datu přijetí faktury a zaplacení představuje další časový okamžik, kdy je zaznamenán úbytek finančních prostředků spojený s úhradou přijaté faktury. Úroveň ukazatele doby obratu závazků je důležitý především pro stávající a potenciální věřitele.⁵⁴

$$\text{Doba obratu závazků} = \left(\frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \right) * 360$$

Doba obratu pohledávek představuje časový horizont mezi okamžikem vydání faktury odběrateli a obdržením finančních prostředků souvisejících s touto fakturou. Doba obratu pohledávek je nutné kromě časového hlediska srovnávat i s dobou obratu závazků, přičemž pozitivní je, pokud je doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků. V opačném případě by společnost mohla být v budoucnu ohrožena nedostatkem finančních prostředků držených v neuhrazených pohledávkách.⁵⁵

⁵² KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁵³ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁵⁴ RŮČKOVÁ, Petra; ROUBÍČKOVÁ, Michaela. Finanční management. První vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. 296 s. ISBN: 978-80-247-4047-8

⁵⁵ VOCHOZKA, M.: Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \left(\frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \right) * 360$$

Obrat celkových aktiv měří efektivnost užívání aktiv společnosti. Tento ukazatel určuje, kolikrát se celková aktiva v průběhu jednoho roku změni na tržby. Obrat celkových aktiv by měl minimálně dosahovat úrovně 1, přičemž cílem je získat co nejvyšší hodnotu ukazatele.⁵⁶

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

Obrat zásob vyhodnocuje, kolikrát se zásoby v průběhu jednoho roku přemění na tržby a zase zpátky na další zásoby. V případě tohoto ukazatele vzniká problém spojených s oceňováním zásob, resp. zásoby jsou v tomto ukazateli oceněny běžnou pořizovací hodnotou, zatímco tržby jsou oceněny tržní cenou. Z tohoto důvodu dochází k nadhodnocování skutečného obratu zásob, se kterým je potřebné v rámci analýzy ukazatele počítat.⁵⁷

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

Obrat dlouhodobého majetku se zaměřuje na zhodnocení investičního majetku vloženého do analyzované společnosti. Úroveň tohoto ukazatele je mimo jiné ovlivněna stupněm odepsání dlouhodobého majetku, přičemž se zvyšující se hodnotou odpisů dochází ke zlepšování výsledné hodnoty obratu dlouhodobého majetku. Tento poznatek je potřebné využít při analýze vybrané obchodní korporace. Hodnota ukazatele bývá rovněž nadhodnocena v případech, kdy je dlouhodobý majetek pořizován prostřednictvím leasingu.⁵⁸

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

⁵⁶ RŮČKOVÁ, Petra; ROUBÍČKOVÁ, Michaela. Finanční management. První vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. 296 s. ISBN: 978-80-247-4047-8

⁵⁷ Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress.

⁵⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Ukazatelé likvidity

Pojem likvidita je možné chápat jako schopnost obchodní korporace přeměnit svá aktiva na nejlikvidnější formu majetku, tzn. peníze. V případě, že úroveň ukazatele není dostatečná, tak je společnost ohrožena nedostatkem finančních prostředků, které by využila ke splácení svých závazků a následným možným úpadkem. Hodnota likvidity je důležitá především pro stávající a potenciální investory, přičemž investoři se zaměřují především na společnosti, jejichž likvidita dosahuje vysoké úrovně. Mezi ukazatele likvidity se řadí okamžitá, pohotová a běžná likvidita.⁵⁹

Okamžitá likvidita se zaměřuje na schopnost analyzované obchodní korporace uhradit své krátkodobé závazky prostřednictvím finančních prostředků, které má k dispozici jak v pokladně, tak na bankovních účtech, případně peněžní ekvivalenty (obchodovatelné cenné papíry). Doporučené hodnoty okamžité likvidity se pohybují v intervalu $<0,2; 1,1>$.⁶⁰

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné dluhy}}$$

Pohotová likvidita hodnotí schopnost společnosti splatit své krátkodobé závazky prostřednictvím oběžných aktiv s výjimkou zásob. Pohotová likvidita by měla nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. Vyšší hodnoty ukazatele jsou výhodné pouze pro investory.⁶¹

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

Běžná likvidita vykazuje, jestli analyzovaná společnost dokáže dostát svým krátkodobým dluhům za pomoci oběžných aktiv, které jsou zařazeny do jejího majetku. Vhodné je hodnotu oběžných aktiv ponížít o neprodejné zásoby, protože úroveň běžné likvidity snižují. V případě pohledávek je rovněž vhodné nezapočítávat nedobytné

⁵⁹ MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

⁶⁰ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

⁶¹ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

pohledávky a ty, které jsou po lhůtě splatnosti. Úroveň běžné likvidity by se měla optimálně pohybovat v intervalu $<1,5; 2,5>$.⁶²

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

Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability vyhodnocují efektivitu prostředků vložených do společnosti, tzn., kolik finančních prostředků přinese společnosti 1 Kč vložených zdrojů. Výsledné hodnoty rentability by měly dosahovat kladné úrovně, cílem je, aby ukazatelé rentability byly co nejvyšší, tzn., aby prostředky vložené do společnosti byly co nejefektivnější. Ukazatele rentability je potřebné vyhodnotit v časové řadě, přičemž vítaný je růst ukazatele v průběhu sledovaného období. Opačný vývoj trendu ukazatele není pro analyzovanou společnost pozitivní, jelikož tento trend vypovídá o ne hospodárnosti společnosti, resp. příliš vysokým nákladům nebo nízkým výnosům spojených s podnikatelskou činností. Mezi ukazatele rentability se řadí rentabilita celkových aktiv, vlastního kapitálu, vloženého kapitálu, tržeb a dlouhodobých zdrojů⁶³

Rentabilita celkových aktiv (ROA) vzniká poměrem výsledku hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT) a celkovými aktivy, které má obchodní korporace k dispozici. Využitím EBIT v čitateli ukazatele je možné porovnat podnikatelské subjekty bez ohledu na daňové podmínky, jež ovlivňují jejich výsledek hospodaření po zdanění.⁶⁴

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

Prostřednictvím rentability vlastního kapitálu (ROE) je možné stanovit kromě výnosnosti i návratnost vlastního kapitálu, jež má analyzovaná společnost k dispozici

⁶² KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁶³ BLAHA, Z. S. – JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, s.r.o., 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3

⁶⁴ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

ke krytí jejího majetku. Vlastníkům společnosti a investorům úroveň rentability vlastního kapitálu napoví, jestli jejich kapitál, který do obchodní korporace vložili, jim přináší dostatečnou úroveň výnosnosti srovnáním s mírou rizikovosti investice.⁶⁵

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

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) informuje o efektivitě celkového kapitálu, který byl do společnosti vložen, tzn., jedná se jak o vlastní, tak i cizí zdroje financování. Výsledná hodnota rentability vloženého kapitálu vzniká poměrem mezi EBIT a celkovými aktivy po odečtení krátkodobých cizích zdrojů.⁶⁶

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Rentabilita tržeb (ROS) umožňuje zjistit, jaký podíl výsledku hospodaření připadá na 1 korunu tržeb, které společnost vykazala. V čitateli zlomku může být využito jakéhokoliv druhu zisku, ovšem z důvodu objektivnějšího porovnání s jinými podniky je vhodnější využít EBIT, který nezohledňuje zaplacenou daň z příjmů a nákladové úroky.⁶⁷

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) vzniká poměrem mezi EBIT a součtem dlouhodobých závazků, vlastního kapitálu, rezerv a dlouhodobých bankovních úvěrů, jež vykazala ve svých výkazech finančního účetnictví.⁶⁸

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dl. závazky} + \text{vl. kapitál} + \text{rezervy} + \text{dl. bankovní úvěry}}$$

⁶⁵ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

⁶⁶ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

⁶⁷ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

⁶⁸ SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti umožňují identifikovat riziko možného úpadku společnosti vzhledem ke struktuře způsobu financování prostřednictvím dlouhodobých a krátkodobých zdrojů. Je nutné podotknout, že cizí kapitál je pro společnost užitečný, ale pouze v případě, že dosahuje pouze optimální úrovně, v případě, že hodnota cizího kapitálu je příliš vysoká, je obchodní korporace ohrožena vysokým zadlužením a neschopností splácet její závazky.⁶⁹

Vlastní kapitál je však pro společnost dražší než cizí, jelikož součástí cizího kapitálu jsou rovněž úroky, jež jsou nákladem a snižují výsledek hospodaření, ze kterého je následně placena daň. Ukazatelé zadluženosti zahrnují celkovou zadluženost, koeficient samofinancování, míru zadluženosti, úrokové krytí, krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji a krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.⁷⁰

Celková zadluženost informuje o tom, jaká je míra celkového zadlužení společnosti vzhledem k vlastním zdrojům, jež byly do obchodní korporace vloženy. Pro konečné hodnocení úrovně celkové zadluženosti je nutné zohlednit odvětví, ve kterém analyzovaná společnost působí, jelikož optimální úrovně celkové zadluženosti jsou odlišné např. pro výrobní a finanční společnosti.⁷¹

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

Koeficient samofinancování vyhodnocuje proporcii mezi vlastními zdroji financování společnosti a hodnotou celkových aktiv. Tento ukazatel se řadí mezi nejdůležitější ukazatele, které jsou schopné zhodnotit zadluženosti předmětné společnosti. V případě výrobních společností by úroveň koeficientu samofinancování neměla překročit hranici

⁶⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁷⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁷¹ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

40 %, v případě jiných druhů obchodních korporací jsou povolené hodnoty ukazatele rozdílné.⁷²

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

Míra zadluženosti je velice významný ukazatele pro stávající i potenciální investory a rovněž pro banky a finanční instituce poskytující úvěry. Pro vyhodnocení míry zadluženosti je nutné zjistit trend vývoje tohoto ukazatele, jelikož pozitivní je pro společnost pouze klesající trend ukazatele, v opačném případě dochází k postupnému zadlužování společnosti, což není pro její majitele, investory ani obchodní partnery vítané, jelikož dochází k ohrožení budoucí existence společnosti.⁷³

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

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát se může EBIT snížit před tím, než spadne na úroveň, kdy společnost nebude schopna splácet své úroky vzniklé financováním prostřednictvím cizího kapitálu.⁷⁴

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

1.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů zahrnuje bonitní a bankrotní modely, které se využívají pro zjištění, zda je analyzovaná společnost finančně zdravá nebo vykazuje symptomy společností ohrožených bankrotem. Mezi nejpoužívanější bonitní modely se řadí index

⁷² RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

⁷³ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁷⁴ BLAHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

bonity, Bilanční analýza I podle Rudolfa Douchy a Kralickův rychlý test, v případě bankrotních modelu se jedná o Index důvěrnosti (IN05) a Altmanův model.⁷⁵

Index bonity

Index bonity vychází z multivariační diskriminační analýzy, nejčastěji se využívá v německy mluvících zemích. Největší váhu z použitých proměnných má ukazatel ROA (x_3), viz vzorec výpočtu indexu bonity.⁷⁶

$$B_i = 1,5x_{i1} + 0,08x_{i2} + 10x_{i3} + 5x_{i4} + 0,3x_{i5} + 0,1x_{i6}$$

, kde

x_1 =cash flow/cizí zdroje

x_2 =celková aktiva/cizí zdroje

x_3 =zisk před zdaněním/celková aktiva

x_4 =zisk před zdaněním/celkové výkony

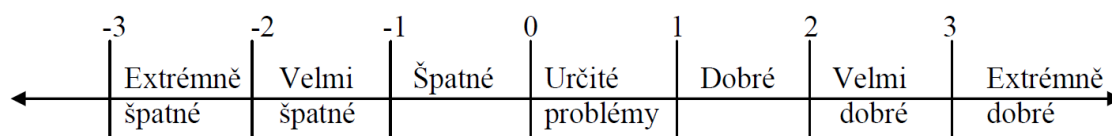
x_5 =zásoby/celkové výkony

x_6 =celkové výkony/celková aktiva.

Hodnocení finanční situace podniku se řídí níže uvedenou stupnicí, viz následující obrázek. Cílem společnosti je získat hodnocení indexu bonity větší než 1, což napoví o dobré, až extrémně dobré finanční situaci. V případě, že jsou získány hodnoty menší než -1, je finanční situace ve společnosti špatná. Úroveň vypočítaného indexu v intervalu (0;1) svědčí o tom, že společnost má určité problémy.

⁷⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

⁷⁶ VOCHOZKA, M.: *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.



Obrázek 1: Hodnocení indexu bonity, zdroj:⁷⁷

Index důvěrnosti (IN05)

Index důvěrnosti (IN05) je aktualizací dříve sestavených matematicko-statistických bankrotních modelů IN95, resp. IN99 vytvořený na základě praktických znalostí a zkušeností manžely Neumaierovými. K výpočtu tohoto bankrotního modelu se využívá následující rovnice⁸⁰:

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

, kde:

$X1 = \text{Aktiva/Cizí zdroje};$

$X2 = \text{EBIT/Nákladové úroky};$

$X3 = \text{EBIT/Aktiva};$

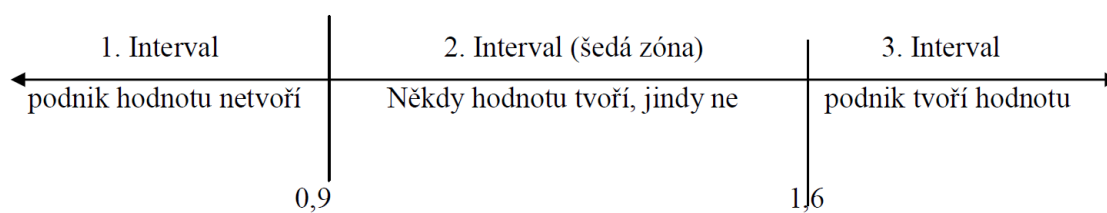
$X4 = \text{Výnosy/Aktiva};$

$X5 = \text{Oběžná aktiva}/(\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}).$

Vyhodnocení Indexu IN05 je zobrazeno na následujícím obrázku. Cílem analyzované společnosti je dosáhnout hodnoty vyšší, než 1,6, což napovídá o tom, že tvoří pro své majitele hodnotu. V případě, že je vypočítaná hodnota nižší, než 0,9, tak společnost netvoří žádnou hodnotu, pokud úroveň indexu IN05 dosahuje hodnot z rozmezí 0,9 až 1,6, tak spadá do tzv. „šedé zóny“. V případě, že jsou nákladové úroky vykázané společností příliš nízké, tak autoři bankrotního modelu doporučují u tohoto koeficientu zvolit jako maximální hodnotu 9.

⁷⁷ VOCHOZKA, M.: *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁸⁰ NEUMAIER, I., NEUMAIEROVÁ, I.: Proč se ujal index IN a nikoli pyramidový systém ukazatelů INFA. *Ekonomika a management* 2008, č. 4, ročník 2, 10 s. ISSN 1802-8407/ISSN1802-8943



Obrázek 2: Vyhodnocení Indexu IN05, zdroj:⁸¹

⁸¹ NEUMAIER, I., NEUMAIEROVÁ, I.: Proč se ujal index IN a nikoli pyramidový systém ukazatelů INFA. *Ekonomika a management* 2008, č. 4, ročník 2, 10 s. ISSN 1802-8407/ISSN1802-8943

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V praktické části byla provedena finanční analýza společnosti Slevomat.cz, s.r.o. Společnost se zabývá provozováním slevového portálu, na kterém je možné si zakoupit velké množství druhů zážitků především v oblasti cestování, gastronomie, zábavy a relaxace. Slevomat.cz, s.r.o. působí celkově v sedmi evropských zemích – kromě České republiky se jedná o Slovenskou republiku, Bulharsko, Lotyšsko, Estonsko, Litvu a Maďarsko.

2.1 Analýza společnosti

Základní informace o společnosti

Název společnosti:	Slevomat.cz, s.r.o.
Sídlo:	Újezd 450/40, 118 01 Praha 1
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
IČ:	246 98 059
Obor podnikání:	zprostředkovávání slevových akcí
Majitel:	SECRET ESCAPES LIMITED EC1N2TD Londýn, 4th Floor 120 Holborn, Spojené království Velké Británie a Severního Irska
Počet zaměstnanců:	123 osob
Obrat:	85 883 tis. Kč
Základní kapitál:	1 245 tis. Kč

2.2 Analýza okolí podniku

2.2.1 SLEPTE analýza

V rámci SLEPTE analýzy byly sledovány sociální, legislativní, ekonomické, politické, technicko-technologické a ekologické faktory.⁸³

Sociální faktory

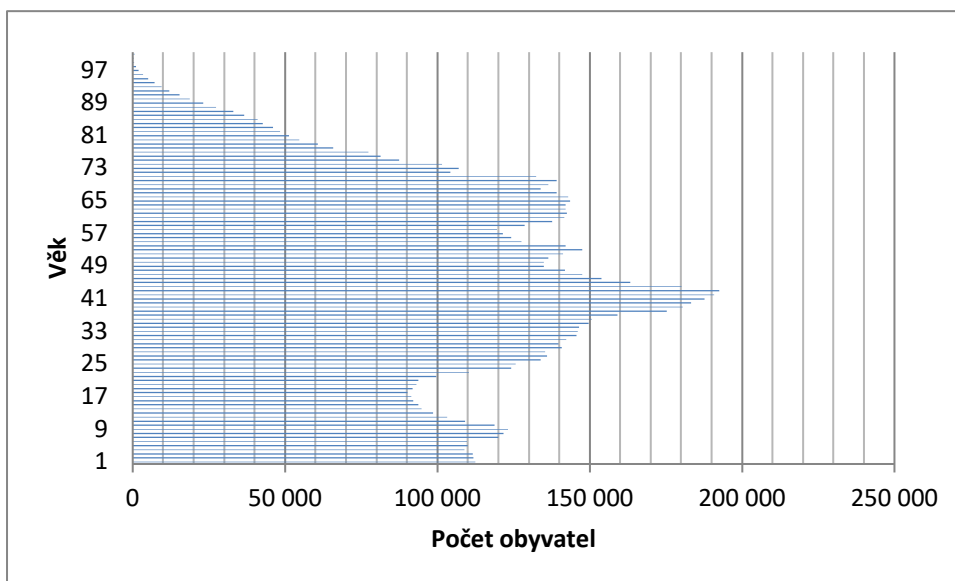
Dle informací Českého statistického úřadu (ČSÚ) žije v České republice více než 10 610 tis. obyvatel, přičemž se jedná zatím o rekordní počet obyvatel od konce druhé světové války. V roce 2017 bylo dosaženo vyšší porodnosti než úmrtnosti, narodilo se 114 405 lidí a umřelo 111 443 lidí. V roce 2017 byl zaznamenán meziroční nárůst přistěhovalců o 8 500 lidí, přičemž největší podíl přistěhovalců tvořili Ukrajinci, Slováci, Rusové a Vietnamci, celkově se jednalo o 17 700 lidí.⁸⁴

Věkové složení obyvatelstva je zobrazeno na obrázku č. 3. Největší podíl na českém obyvatelstvu mají lidé ve věku 42 (192 486 obyvatel), naopak nejnižší podíl tvoří lidé ve vyšším věku (98 let a více).⁸⁵

⁸³ ČERVENÝ Radim, FICBAUER Jiří a kol. Business plán: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2014, 240 s. ISBN 978-80-7400-511-4.

⁸⁴ Český statistický úřad [online]. [cit-2018-11-27]. Dostupné z: www.czso.cz.

⁸⁵ Český statistický úřad [online]. [cit-2019-01-24]. Dostupné z: www.czso.cz.



Obrázek 3: Věkové složení české společnosti, zdroj:⁸⁶

Z hlediska životního stylu jsou lidé velice ovlivňováni hektickým způsobem života, který vytváří stres. Rovněž je pro českou společnost velice typický konzumní styl života, z čehož vyplývá, že si česká společnost snaží svůj hektický způsob života kompenzovat uspokojováním svých potřeb, mezi něž patří rovněž cestování, gastronomie či relaxace. Tyto sociální faktory podporují podnikatelskou činnost společnosti.

Legislativní faktory

Podnikání společnosti je upraveno řadou zákonů, mezi ty nejvýznamnější se mimo jiné řadí:

- *Občanský zákoník, zákon č. 40/1964 Sb., ve znění pozdějších předpisů,*
- *Obchodní zákoník, zákon č. 513/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů,*
- *Zákon o správě daní a poplatků, zákon č. 337/1992 Sb., ve znění pozdějších předpisů,*
- *Zákon o daních z příjmů, zákon č. 586/1992 Sb., ve znění pozdějších předpisů*
- *Zákon č. 112/2016 Sb., o evidenci tržeb*

⁸⁶ Český statistický úřad [online]. [cit-2019-10-24]. Dostupné z: www.czso.cz.

- *Zákon o správních poplatcích, zákon č. 634/2004 Sb., ve znění pozdějších předpisů,*
- *Zákon č. 589/1992 Sb., ve znění pozdějších předpisů.*
- *Zákon o regulaci reklamy, zákon č. 40/1995 Sb., ve znění pozdějších předpisů.*

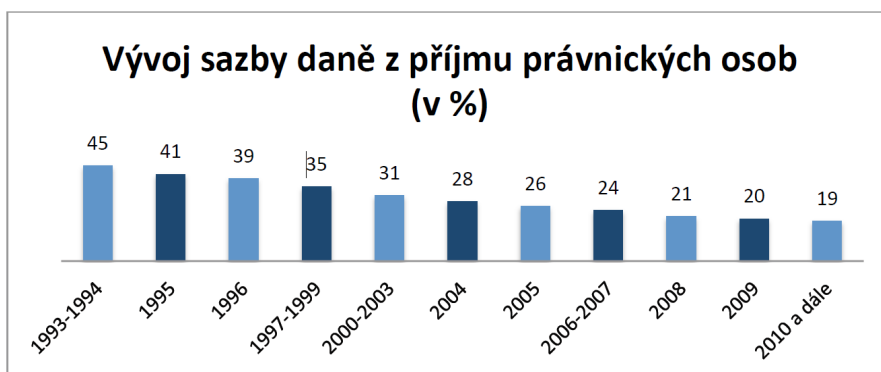
Politické faktory

Z hlediska politických faktorů je podnikání společnosti znatelně ovlivněno působením Evropské unie, konkrétně prostřednictvím Schengenského prostoru, kdy mohou obyvatelé členských států se přepravovat v rámci Evropské unie bez potřeby pasu nebo víz. Tato skutečnost má pozitivní vliv na chuť lidí cestovat, což je pro společnosti podnikající v oblasti cestování velice pozitivní.

Ekonomické faktory

Z hlediska ekonomických faktorů je potřebné zmínit, že průměrná hrubá mzda v České republice činí 31 851 Kč, přičemž v rámci 2. čtvrtletí byl zaznamenán nárůst o 8,6 %. Míra inflace k říjnu 2018 činí 2,2 %, přičemž v průběhu roku 2018 zaznamenala pokles v období leden až březen, v dalších měsících byl zaznamenán růst inflace vystřídáný klesající tendencí od července 2018. Hrubý domácí produkt zaznamenal meziroční nárůst o 2,3 %, nezaměstnanost v září 2018 klesla na 2,2 %.⁸⁸

Vývoj sazby daně z příjmu právnických osob je zobrazen na následujícím grafu.



Graf 1: Vývoj sazby daně z příjmů právnických osob, zdroj:⁸⁹

⁸⁸ Český statistický úřad [online]. [cit-2018-11-27]. Dostupné z: www.czso.cz.

⁸⁹ Český statistický úřad [online]. [cit-2018-11-27]. Dostupné z: www.czso.cz.

Z hlediska útrat byl v prvním čtvrtletí roku 2018 zjištěn vysoký nárůst výdajů domácností, který byl o 5,5 % vyšší než v předešlém čtvrtletí. Zároveň byl ale zaznamenán nárůst příjmů obyvatel, který dosahoval o 4,2 % více než ve čtvrtletí předchozím. Na základě tohoto vývoje byl zaznamenán pokles míry úspor mezi čtvrtletně o 8,4 %, z čehož vyplývá, že domácnosti méně spoří a více utrací. Domácnosti nejvíce utrácejí za nájemné na bydlení, potraviny, elektrickou a tepelnou energii, plyn a ostatní paliva, lázeňské péče plně hrazené pacientem, rekreaci a kulturu, stravování a ubytování,⁹⁰

Technicko – technologické faktory

Vývoj společnosti je znatelně ovlivněn vývojem technologií, konkrétně se jedná o informační a komunikační technologie, které jsou elementární součástí podnikání. Společnost je ovlivněna především vývojem serverů, počítačů, technologiemi pro připojení k internetu, antivirovými programy a dalším hardwarovým i softwarovým vybavením. Velice významným je rovněž vývoj v oblasti uchovávání a ochrany osobních údajů, které jsou v rámci podnikatelské činnosti rovněž předávány.

Ekologické faktory

Společnost se snaží svojí činností minimalizovat dopad na životní prostředí, jelikož se jedná o společnost, která zprostředkovává obchodní styk dodavatelů a zákazníků nevznikají jí v rámci její činnosti velké odpady apod.

2.2.2 Porterův model pěti sil

Ohrožení ze strany nových konkurentů

Ohrožení ze strany nových konkurentů je v oblasti slevových portálu velice vysoké, jelikož bariéru vstupu na trh jsou minimální. Novým konkurentům stačí pouze vybavení informačními a komunikačními technologiemi a nasmlouvat si společnosti poskytující gastronomické, ubytovací a další služby, dle zaměření společnosti.⁹¹

⁹⁰ Český statistický úřad [online]. [cit-2019-01-24]. Dostupné z: www.czso.cz.

⁹¹ interní informace získané prostřednictvím rozhovoru s odpovědným zaměstnancem

Ohrožení ze strany stávajících konkurentů

Přestože společnost se řadí mezi přední slevové portály na trhu v České republice, existuje zde velké množství konkurentů z důvodu již výše zmiňovaných nízkých bariér pro vstup do odvětví. Mezi nejvýznamnější konkurenty společnosti se řadí slevové portály Hyperslevy.cz, Pepa.cz, Goginn.cz, Zlateslevy.cz, Slevydnas.cz, Zapakatel.cz nebo Slevomol.cz. Ohrožení ze strany stávajících konkurentů je velmi vysoké.⁹²

Vyjednávací síla dodavatelů

Na trhu existuje nepřehledné množství dodavatelů služeb, které jsou inzerovány na slevových portálech v oblasti cestování, gastronomie, zábavy, relaxace aj. Vyjednávací síla dodavatelů na trhu se slevovými akcemi je proto velice nízká.⁹³

Vyjednávací síla ze strany zákazníků

Jelikož se slevový portál zaměřuje na širokou škálu služeb a na trhu je nepřehledné množství slevových portálů, tak vyjednávací síla ze strany zákazníků je velice významná. Zákazník si může kdykoliv objednat slevovou akci u jiného slevového portálu, který ji rovněž inzeruje na svých stránkách.⁹⁴

Ohrožení ze strany substitutů

Za substituty mohou být považovány různé slevové akce na ubytování, zábavu, jídlo apod. u cestovních kanceláří, kulturních zařízeních i běžných maloobchodních prodejnách. Proto je ohrožení ze strany substitutů rovněž velmi vysoké.⁹⁵

2.2.3 Interní analýza

Interní analýza společnosti bude provedena na základě McKinsey 7S modelu.⁹⁶

⁹² interní informace získané prostřednictvím rozhovoru s odpovědným zaměstnancem

⁹³ interní informace získané prostřednictvím rozhovoru s odpovědným zaměstnancem

⁹⁴ interní informace získané prostřednictvím rozhovoru s odpovědným zaměstnancem

⁹⁵ interní informace získané prostřednictvím rozhovoru s odpovědným zaměstnancem

⁹⁶ MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování. 1. vydání. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.

Sdílené hodnoty

Společnost byla založena na základě zprostředkovávání slevových akcí pro potenciální zákazníky s cílem ušetřit klientům slevového portálu finanční prostředky při objednání nabízených služeb v oblasti gastronomie, relaxace, ubytování, cestování aj. Strategií společnosti je udržet si konkurenceschopnost a podíl na trhu v České republice a Slovenské republice. Společnost poskytuje klientům pouze služby od ověřených dodavatelů, se kterými udržuje dlouhodobé vztahy. Cílem společnosti je uspokojit potřeby i náročnějších zákazníků, proto nabízí široké spektrum služeb. Pro společnost je důležitý pro zákaznický přístup.⁹⁷

Zaměstnanci

Mezi zaměstnance společnosti se řadí především IT specialisté, kteří zabezpečují fungování slevového portálu, obchodní zástupci, jež dohadují různé slevové akce a společně s právníky nastavují oboustranně výhodné smlouvy o zprostředkování služeb. Velkou část zaměstnanců tvoří administrativní pracovníci, kteří komunikují se zákazníky, zasílají jim potřebné informace, dohledávají stav jejich objednávky, řeší reklamace apod.⁹⁸

Styl řízení

Ve společnosti je využíván demokratický styl řízení, zaměstnanci mají dostatek prostoru projevit své názory a spolupodílet se na řízení a fungování společnosti.⁹⁹

Schopnosti

Zaměstnanci společnosti skvěle zvládají týmovou práci, která je v tomto oboru podnikání rovněž velice důležitá, jelikož správnou kooperací je možné dosáhnout stanovených podnikových cílů a správně vypracovat zadané úkoly. Schopnosti

⁹⁷ interní informace získané prostřednictvím rozhovoru s odpovědným zaměstnancem

⁹⁸ interní informace získané prostřednictvím rozhovoru s odpovědným zaměstnancem

⁹⁹ interní informace získané prostřednictvím rozhovoru s odpovědným zaměstnancem

zaměstnanců společnosti jsou pravidelně kontrolovány odpovědnými osobami, kterými jsou především jejich vedoucí a následně kontroloři.¹⁰⁰

Systém

Systém společnosti se skládá z několika dílčích podsystémů, které se dále člení na jednotlivé podnikové aktivity. Jedná se především o aktivity spojené se zadáváním slevových akcí na portál, vyřizování objednávek, komunikace se zákazníky a dodavateli služeb a řešení reklamací. Následně jsou na tyto základní podnikové aktivity napojeny další aktivity spojené především s řízením finančních toků, získáváním nových dodavatelů a zákazníků a řízením podnikových zdrojů.¹⁰¹

Struktura

Společnost je součástí skupiny Secret Escapes Ltd. a má k dispozici vlastnický podíl ve společnostech Skrz.cz s.r.o., SG Logistics, s.r.o., Melker Deals, a.s. a Skoopy Kft (Maďarská společnost). Mezi elementární prvky struktury společnosti se řadí vrcholový management a následně podniková oddělení, přičemž každé z oddělení má na starosti jím svěřenou agendu, kterou zpracovává.¹⁰²

Strategie

Cílem společnosti je nabízet slevové akce na svém portálu a tím zvýšit poptávku po nabízených službách a případně i zboží a zároveň získat ze zprostředkování služby provizi. Společnost nabízí široké portfolio slevových akcí a zaměřuje se proto na široké spektrum zákazníků.¹⁰³

2.2.4 Shrnutí předchozích analýz

Na základě předchozích analýz byly identifikovány následující silné a slabé stránky – (tabulka č. 1).

¹⁰⁰ interní informace získané prostřednictvím rozhovoru s odpovědným zaměstnancem

¹⁰¹ interní informace získané prostřednictvím rozhovoru s odpovědným zaměstnancem

¹⁰² interní informace získané prostřednictvím rozhovoru s odpovědným zaměstnancem

¹⁰³ interní informace získané prostřednictvím rozhovoru s odpovědným zaměstnancem

Tabulka 1: Shrnutí předchozích analýz

Silné stránky	Slabé stránky
Široké spektrum nabízených služeb Služby jsou nabízeny se slevou Možnost získávat slevy k nákupu služeb Pro zákaznický přístup Dostupnost z důvodu využívání internetu	Vysoká míra zadlužení Nedostatek čistých pohotových prostředků Vysoká doba obratu pohledávek Vysoká doba obratu závazků

Zdroj: vlastní zpracování

Silné stránky zahrnují především široké spektrum nabízených služeb z různých oblastí zábavy, cestování, či gastronomie, navíc jsou tyto služby inzerovány se slevou. Další silnou stránkou je, že pokud se uživatel zaregistruje, tak každým nákupem získává navíc kredity, které může využít pro dodatečnou slevu při následujících nákupech. Společnost rovněž působí pro zákaznický. Silnou stránkou je rovněž dostupnost služeb na internetu, takže zákazníci nemusí cestovat do žádné z prodejen a služby si mohou objednat z pohodlí domova.

Mezi slabé stránky zjištěné finanční analýzou, viz dále, patří především vysoká míra zadlužení, nedostatek čistých pohotových prostředků, vysoká doba obratu pohledávek a závazků. Tyto slabé stránky mohou společnost znatelně ohrozit na její existenci. Návrhy na jejich eliminaci budou představeny v kapitole „Návrhy řešení“.

2.3 Finanční analýza

2.3.1 Analýza stavových ukazatelů

Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza bude provedena na rozvaze společnosti a bude rozdělena do dvou částí – na horizontální analýzu aktiv a horizontální analýzu pasiv. Horizontální analýza aktiv prokázala, že v případě aktiv byly každoročně vykázány znatelnější výkyvy hodnot celkového majetku společnosti, tzn. aktiv, viz tabulka č. 2.

U dlouhodobého majetku byl v roce 2014 zaznamenán meziroční pokles o 11 519 tis. Kč (32,55 %). Za tímto poklesem stojí především pokles hodnoty dlouhodobého finančního majetku, ke kterému došlo z důvodu zaúčtování opravné položky k cenným papírům společnosti Cherry Media OÜ, v hodnotě 30 277 tis. Kč. Finanční situace

společnosti Cherry Media OÜ není příznivá, opravná položka byla zaúčtována z důvodu dodržení principu opatrnosti. Rovněž byl zaznamenán pokles hodnoty dlouhodobého hmotného majetku o 81 tis. Kč (8,26 %), za kterým stojí úbytky dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně se jednalo o notebooky, monitory a tiskárny.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv

Položka	Rozdíl let (v tis. Kč)			
	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
AKTIVA CELKEM	133 803	72 823	190 946	99 760
Dlouhodobý majetek	-11 519	15 421	-2 357	17 845
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 177	3 377	3 098	3 013
Dlouhodobý hmotný majetek	-81	41	212	89
Dlouhodobý finanční majetek	-12 615	12 003	-5 667	14 743
Oběžná aktiva	145 167	56 853	193 028	82 139
Zásoby	0	0	554	-444
Dlouhodobé pohledávky	-103 799	2 527	-3 555	2 483
Krátkodobé pohledávky	103 881	-97 931	103 341	-9 349
Peněžní prostředky	145 085	152 257	92 688	89 449
Časové rozlišení	145	549	275	-224

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2015 hodnota dlouhodobého majetku meziročně vzrostla o 15 421 tis. Kč, resp. 64,61 %. Tento nárůst zapříčinil především nárůst hodnoty dlouhodobého finančního majetku o 12 003 tis. Kč (59,13 %), který vznikl v důsledku investic, hodnota dlouhodobého nehmotného majetku narostla na základě nákupu nehmotného aktiva od společnost Vykupto.cz v pořizovací ceně 5 000 tis. Kč, rovněž však došlo k dalšímu úbytku notebooku, monitorů a tiskáren. V roce 2016 byl zaznamenán meziroční pokles úrovně dlouhodobého majetku o 2 357 tis. Kč (6 %), za jehož vznikem stojí především prodej 2 % podílu ve společnosti Melker Deals, a.s. a zaúčtování opravné položky ve výši (10 000 tis. Kč) k investici do společnosti SG Logistics, s.r.o.

Rok 2017 přinesl společnosti nárůst dlouhodobého majetku o 17 845 tis. Kč (48,32 %). Za tímto nárůstem stojí zejména další investice společnosti, které způsobily meziroční nárůst dlouhodobého finančního majetku o 14 743 tis. Kč (55,35 %) a dále aktivace mobilní aplikace a obchodní platformy, jež ovlivnila úroveň dlouhodobého nehmotného majetku, resp. meziroční pokles o 3 013 tis. Kč (32,96 %).

Oběžná aktiva v roce 2014 meziročně vzrostla o 145 167 tis. Kč (48,42 %), přičemž tento nárůst vznikl především z důvodu meziročního nárůstu krátkodobého finančního majetku o 145 085 tis. Kč (106,54 %) a krátkodobých pohledávek o 103 881 tis. Kč (193,71 %). Zároveň byl zjištěn meziroční pokles dlouhodobých pohledávek o 103 799 tis. Kč (94,38 %). I v roce následujícím byl zaznamenán další meziroční nárůstu oběžných aktiv o 56 853 tis. Kč (12,78 %) ovlivněný nárůstem hodnoty krátkodobého finančního majetku o 152 257 tis. Kč (54,13 %) a dlouhodobých pohledávek o 2 527 tis. Kč (40,88 %) doprovázený meziročním poklesem hodnoty krátkodobých pohledávek o 97 931 tis. Kč (62,18 %). Společnosti se povedlo snížit hodnotu krátkodobých pohledávek z důvodu aktivního právního vymáhání, zároveň však došlo k nárůstu opravné položky ke krátkodobým pohledávkám.

V roce 2016 hodnota oběžných aktiv vzrostla o 193 028 tis. Kč (38,47 %), přičemž za tímto vývojem stojí především nárůst krátkodobých pohledávek o 103 341 tis. Kč (173,46 %), ale i nárůst krátkodobého finančního majetku o 92 688 tis. Kč (21,38 %). V tomto roce byly poprvé vykázány zásoby v hodnotě 554 tis. Kč. V posledním roce sledovaného období meziroční nárůst oběžných aktiv činil 82 139 tis. Kč (11,82 %). V tomto roce došlo k dalšímu nárůstu peněžních prostředků o 89 449 tis. Kč (17 %), ale i dlouhodobých pohledávek o 2 483 tis. Kč (48,18 %). Příznivý vývoj byl zaznamenán u krátkodobých pohledávek, jejichž hodnota poklesla o 9 349 tis. Kč (5,74 %).

Prostřednictvím horizontální analýzy pasiv byl zjištěn rostoucí trend hodnoty pasiv v průběhu sledovaného období, přičemž nejvyšší meziroční nárůst byl zaznamenán v roce 2016 (o 190 946 tis. Kč), viz tabulka č. 3.

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv

Položka	Rozdíl let (v tis. Kč)			
	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
PASIVA CELKEM	133 803	72 823	190 946	99 760
Vlastní kapitál	26 946	48 466	37 116	-20 056
Základní kapitál	11	0	0	0
Kapitálové fondy	-5 119	13 628	-29 838	-24 910
Fondy ze zisku	40	56	67	56
VH minulých let	25 919	32 014	2	20 582
VH běžného úč. období	6 095	2 768	66 885	-15 784
Cizí zdroje	106 903	24 357	153 826	119 820
Rezervy	-1 907	4 360	8 385	-3 779
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	108 810	19 997	145 441	123 599
Časové rozlišení	-46	0	4	-4

Zdroj: vlastní zpracování

Meziroční nárůst vlastního kapitálu v roce 2014 vznikl na základě meziročního nárůstu výsledku hospodaření minulých let o 25 919 tis. Kč, výsledku hospodaření běžného období o 6 095 tis. Kč a fondů ze zisku o 40 tis. Kč. K nárůstu výsledku hospodaření běžného období došlo z důvodu meziročního nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 15,01 %, tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu o 1 044,44 % doprovázených poklesem odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku o 2,3 %.

V roce následujícím došlo k dalšímu nárůstu vlastního kapitálu tentokrát o 48 466 tis. Kč, který byl ovlivněn především dalším nárůstem výsledku hospodaření minulých let o 32 014 tis. Kč, kapitálových fondů o 13 628 tis. Kč a výsledku hospodaření běžného období o 2 768 tis. Kč. Nárůst výsledku hospodaření za rok 2015 ovlivnil hlavně nárůst tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 13,03 %, tržeb za prodej zboží o 22,90 % a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu o 128,16 %.

Příčinou meziročního nárůstu vlastního kapitálu v roce 2016 byl nárůst výsledku hospodaření o 66 885 tis. Kč, který byl ale doprovázen poklesem kapitálových fondů o 29 838 tis. Kč. V roce 2016 výsledek hospodaření narostl z důvodu dalšího nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 22,22 % doprovázený poklesem nákladů vynaložených na prodané zboží o 90,13 %.

V posledním roce sledovaného období byl poprvé zaznamenán meziroční pokles vlastního kapitálu o 20 056 tis. Kč (17,23 %). Tento znatelný pokles byl ovlivněn poklesem kapitálových fondů o 24 910 tis. Kč a rovněž poklesem výsledku hospodaření běžného účetního období o 15 784 tis. Kč. Výsledek hospodaření roku 2017 byl ovlivněn především nárůstem nákladů vynaložených na prodané zboží o 1 381,33 %, výkonové spotřeby o 22,72 %, osobních nákladů o 26,95 %, odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku o 58,66 % doprovázeného poklesem výnosových úroků o 52,59 %.

U cizích zdrojů byl zaznamenán trend růstu, jelikož úroveň cizích zdrojů v průběhu sledovaného období vzrostla z 331 795 tis. Kč (v roce 2013) na 736 701 tis. Kč (2017). V roce 2014 došlo k meziročnímu nárůstu cizích zdrojů o 106 903 tis. Kč, přičemž za tímto vývoje stojí především nárůst krátkodobých závazků o 108 810 tis. Kč (33,24 %). V roce následujícím byla zaznamenána podobná situace – cizí zdroje narostly tentokrát o 24 357 tis. Kč (5,55 %) z důvodu dalšího nárůstu krátkodobých závazků o 19 997 tis. Kč doprovázeného nárůstem rezerv o 4 360 tis. Kč. Společnost v roce 2015 vytvořila rezervy na storna a nevyčerpané kredity ve výši 980 tis. Kč. Rezerva byla stanovena na základě posouzení storen realizovaných prodeje v letech 2014 a 2015.

O rok později byl zaznamenán další nárůst cizích zdrojů o 153 826 tis. Kč, který byl ovlivněn dalším nárůstem krátkodobých závazků o 145 441 tis. Kč a rezerv o 8 385 tis. Kč. Nárůst hodnoty rezervy způsobilo prodloužení platnosti obchodních kreditů ze 6 týdnů na 6 měsíců. V posledním roce analyzovaného období cizí zdroje vzrostly o 119 820 tis. Kč z důvodu nárůstu krátkodobých závazků o 123 599 tis. Kč, rezervy zaznamenaly meziroční pokles o 3 779 tis. Kč způsobený změnou věrnostního programu na odlišný typ programu pro věrné klienty, přičemž součástí změny bylo zkrácení platnosti kreditů.

Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýzou aktiv, viz tabulka č. 4 a graf č. 2 bylo zjištěno, že na celkových aktivech se největší části podílejí oběžná aktiva, jejich podíl na celkových aktivech vzrostl z 89,30 % v roce 2013 na 93,27 % v roce 2017.

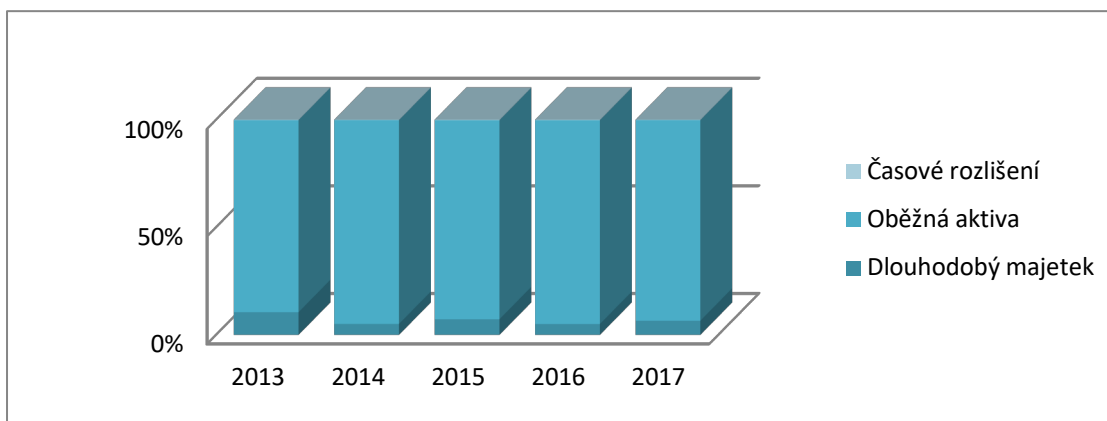
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv

Položka	Rok				
	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	10,54	5,08	7,24	5,04	6,58
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,44	0,57	1,11	1,25	1,46
Dlouhodobý hmotný majetek	0,29	0,19	0,17	0,16	0,15
Dlouhodobý finanční majetek	9,80	4,32	5,96	3,63	4,97
Oběžná aktiva	89,30	94,77	92,52	94,76	93,27
Zásoby	0,00	0,00	0,00	0,08	0,01
Dlouhodobé pohledávky	32,76	1,32	1,61	0,70	0,92
Krátkodobé pohledávky	15,97	33,55	10,99	22,22	18,43
Peněžní prostředky	40,56	59,90	79,93	71,76	73,90
Časové rozlišení	0,17	0,15	0,23	0,21	0,16

Zdroj: vlastní zpracování

Největší část oběžných aktiv v průběhu sledovaného období každoročně zaujímal krátkodobý finanční majetek, resp. peněžní prostředky, jejichž podíl na celkových aktivech společnosti vzrostl ze 40,56 % (v roce 2013) na 73,90 % (2017). Další významnou položkou oběžných aktiv byly krátkodobé pohledávky, jejichž podíl v průběhu sledovaného období zaznamenal znatelnějších výkyvů. Největší podíl krátkodobých pohledávek byl zjištěn v roce 2014 (33,55 %), nejnižší v roce následujícím (10,99 %). V případě dlouhodobých pohledávek byl v prvním roce analyzovaného období zjištěn vysoký podíl na celkových aktivech (32,76 %), který ale v následujícím období poklesl na 1,32 % a dále klesal až na 0,70 % v roce 2016. V posledním roce sledovaného období byl zaznamenán nárůst na 0,92 %.

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech v průběhu sledovaného období poklesl z 10,54 % (v roce 2013) na 6,58 % (v roce 2017). Největší měrou na celkových aktivech se průběhu celého analyzovaného období podílel z dlouhodobého majetku dlouhodobý finanční majetek, který ale poklesl z 9,80 % (v roce 2013) na 4,97 % (v roce 2017). Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek se na celkových aktivech podílel pouze nepatrně, podobně tomu bylo i v případě časového rozlišení, viz graf č. 2.



Graf 2: Vertikální analýza aktiv, zdroj: vlastní zpracování

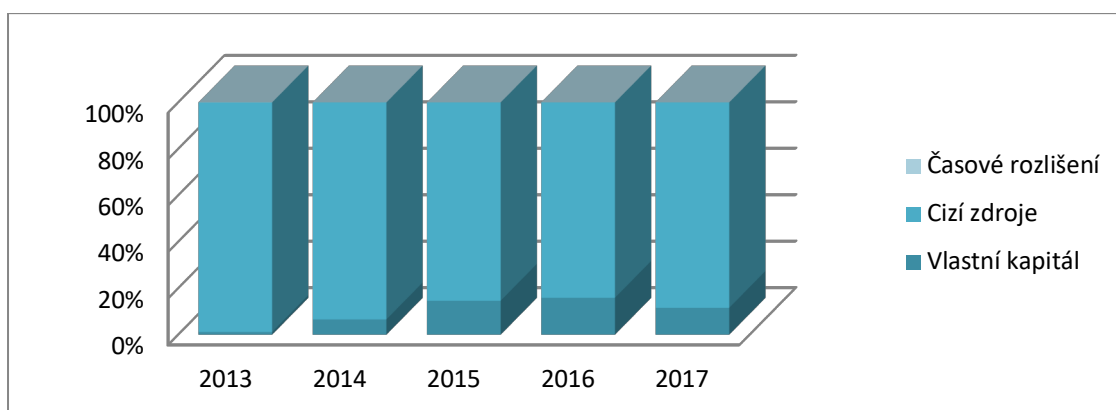
Vertikální analýzou pasiv společnosti bylo zjištěno, že zdroje krytí majetku byly v průběhu analyzovaného období z větší části tvořeny cizími zdroji, viz tabulka č. 5. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech společnost v průběhu sledovaného období poklesl z 98,83 % (v roce 2013) na 88,43 (v roce 2017). Každoročně se z cizích zdrojů na celkových pasivech společnosti podílely největší měrou krátkodobé závazky, jejichž podíl činil v roce 2013 závratných 97,50 %, v průběhu analyzovaného období ale poklesl na 82,04 % (v roce 2016), avšak v roce 2017 narostl na 87,05 %. Dlouhodobé závazky společnost nevykázala žádné a rezervy se na celkových pasivech podílely pouze nepatrně.

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv

Položka	Rok				
	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	1,16	6,57	14,62	15,87	11,57
Základní kapitál	0,37	0,27	0,23	0,17	0,15
Kapitálové fondy	14,45	9,24	10,52	3,71	0,27
Fondy ze zisku	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03
VH minulých let	-21,40	-13,68	-4,15	-1,90	0,80
VH běžného úč. období	7,72	6,82	6,41	13,86	10,31
Cizí zdroje	98,83	93,43	85,38	84,12	88,43
Rezervy	1,33	0,55	1,28	2,09	1,39
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	97,50	92,89	84,10	82,04	87,05
Časové rozlišení	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

U vlastního kapitálu byl zaznamenán trend růstu, jeho podíl na celkových pasivech společnosti v průběhu analyzovaného období narostl z 1,16 % na 11,57 %. Z položek vlastního kapitálu se na celkových zdrojích společnosti podílel nejvíce výsledek hospodaření běžného období, jehož podíl v průběhu sledovaných let vzrostl ze 7,72 % (v roce 2013) na 10,31 % (v roce 2017). Výsledek hospodaření minulých let dosahoval v letech 2013 až 2016 záporných hodnot, proto se na podílu na pasivech podíl v tomto období pouze záporně, pouze v roce 2017 nabyl kladné hodnoty. Znatelnou položkou vlastního kapitálu byly z hlediska podílu na celkových pasivech společnosti kapitálové fondy, jež v průběhu analyzovaného období zaznamenaly klesající trend a poklesly ze 14,45 % (v roce 2013) na 0,27 % (v roce 2017). Ostatní položky vlastního kapitálu se na celkových pasivech podílely pouze zanedbatelně, viz graf č. 3.



Graf 3: Vertikální analýza pasiv, zdroj: vlastní zpracování

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýzou výkazu zisku a ztrát byly zjištěny znatelné výkyvy úrovně jednotlivých položek účetního výkazu. Největší výkyvy byly zjištěny u položky tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, avšak podíl této položky na celkové hodnotě tržeb je zanedbatelný. Důležitější je vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, které v případě společnosti zahrnují prodeje jednotlivých nabízených zájezdů, zážitků apod. Z následující tabulky je patrné, že tržby z prodeje služeb v průběhu celého analyzovaného období rostly, přičemž nejnižší meziroční nárůst byl zaznamenán v roce 2015 (13,03 %), nejvyšší nastal o rok později (22,22 %).

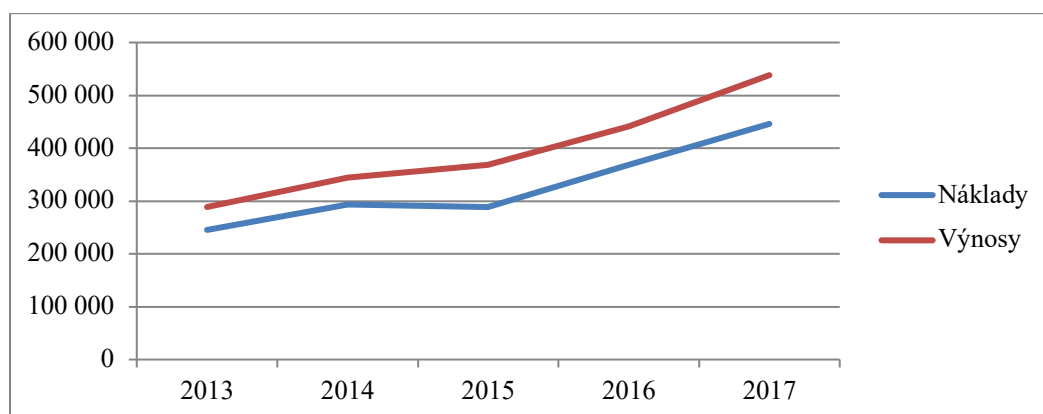
Kromě tržeb z prodeje vlastních výrobků byl zjištěn nárůst i u dalších strategických položek výkazu - u výkonové spotřeby a osobních nákladů. Výkonová spotřeba rostla každoročně s výjimkou roku 2015, kdy meziročně poklesla o 5,6 %, v ostatních obdobích rostla o 19,81 % až 35,55 %. Nárůst osobních nákladů byl nejvyšší v roce 2017, kdy osobní náklady meziročně vzrostly o 26,95 %, nejnižší nárůst byl zaznamenán začátkem sledovaného období, kdy v roce 2014 osobní náklady vzrostly o 2,22 %.

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Položka	Procentní změna			
	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	15,01	13,03	22,22	20,60
Tržby za prodej zboží	N/A	22,90	-100,00	N/A
Náklady vynaložené na prodané zboží	N/A	50,22	-90,13	1381,33
Výkonová spotřeba	19,81	-5,60	35,55	22,72
Osobní náklady	2,22	17,68	9,33	26,95
Snížení hodnoty dlouhodobého majetku trvalé	-2,30	21,99	100,93	58,66
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1044,44	128,16	-100,00	N/A
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	175,00	113,64	-100,00	N/A
Ostatní provozní výnosy	-5,14	-35,88	-43,62	111,32
Ostatní provozní náklady	651,68	36,23	85,29	-114,57
Provozní výsledek hospodaření	0,56	71,78	29,10	23,88
Výnosové úroky	1976,32	-82,45	-84,33	-52,59
Ostatní finanční výnosy	-89,38	99,60	-91,85	1000,81
Finanční výsledek hospodaření	-108,49	-1965,85	-212,53	-138,79
Výsledek hospodaření za účetní období	23,52	8,65	192,30	-15,53

Zdroj: vlastní zpracování

Rostoucí trend výnosů a nákladů společnosti je zobrazen na následujícím grafu.



Graf 4: Vývoj výnosů a nákladů společnosti, zdroj: vlastní zpracování

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát bude rozdělena na dvě části – výnosy a náklady. Prostřednictvím vertikální analýzy výnosů bylo zjištěno, že celkové výnosy společnosti jsou z největší části tvořeny tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb, které se na výnosech podílely z 92,55 % (v roce 2014) až 99,55 % (v roce 2016). Druhou nejhodnotnější položkou výnosů byly ostatní finanční výnosy, jejich podíl na celkových výnosech v průběhu sledovaného období poklesl z 2,47 % v roce 2013 na 0,25 % (2017). Znatelněji se na celkových výnosech dále podílely výnosové úroky, ale pouze v roce 2014, kdy jejich podíl činil 5,71 %. Ostatní provozní výnosy se podobně jako ostatní složky výnosů podílely na celkových výnosech pouze nepatrně, viz následující tabulka.

Tabulka 7: Vertikální analýza výnosů

Položka	Rok				
	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	95,86%	92,55%	97,48%	99,55%	98,52%
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,41%	0,47%	0,00%	0,66%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00%	0,03%	0,06%	0,00%	0,00%
Ostatní provozní výnosy	1,35%	1,07%	0,64%	0,30%	0,52%
Výnosové úroky	0,33%	5,71%	0,93%	0,12%	0,05%
Ostatní finanční výnosy	2,47%	0,22%	0,41%	0,03%	0,25%
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování

Vertikální analýzou nákladů bylo zjištěno, že největší podíl na celkových nákladech každoročně tvořila hodnota výkonové spotřeby, přičemž nejnižšího podílu výkonové spotřeby na celkových nákladech bylo dosaženo v roce 2015 (71,53 %), naopak nejvyšší byl zjištěn v roce 2017 (77,06 %), viz následující tabulka. Druhou největší položkou nákladů byly osobní náklady, jejich podíl dosahoval 17,00 % až 20,29 %, nejnižší podíl byl vykázán v roce 2014, nejvyšší hned o rok později. Znatelněji se na celkových nákladech společnosti dále podílely už jenom ostatní finanční náklady, jejichž podíl dosahoval hodnot z intervalu <1,96 %; 5,37 %>. Ostatní položky výkazu zisku a ztráty se na celkových nákladech podílely pouze nepatrně.

Tabulka 8: Vertikální analýza nákladů

Položka	Rok				
	2013	2014	2015	2016	2017
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,55%	0,85%	0,07%	0,80%
Výkonová spotřeba	74,46%	74,72%	71,53%	76,04%	77,06%
Osobní náklady	19,85%	17,00%	20,29%	17,39%	18,23%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,89%	0,73%	0,90%	1,41%	1,85%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,01%	0,03%	0,07%	0,00%	0,00%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní provozní náklady	0,24%	1,53%	2,11%	3,07%	-0,37%
Nákladové úroky	0,06%	0,07%	0,06%	0,05%	0,04%
Ostatní finanční náklady	4,49%	5,37%	4,20%	1,96%	2,38%
Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů bude provedena na základě ukazatelů čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. V případě ukazatele čistého pracovního kapitálu byla vypočítána záporná hodnota ukazatele pouze v roce 2013 (-137 509 tis. Kč), v ostatních letech sledovaného období již byly zaznamenány pouze kladné hodnoty. Tento jev je pro společnost pozitivní, jelikož z toho vyplývá, že má dostatek finančních prostředků, resp. finanční polštář.

Tabulka 9: Rozdílové ukazatele

Položka	Rok				
	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý pracovní kapitál	-137 509	2 647	36 976	88 118	44 175
Čisté pohotové prostředky	-191 136	-154 861	-22 601	-75 354	-109 504

Zdroj: vlastní zpracování

U ukazatele čisté pohotové prostředky ale nebyly zjištěny pozitivní hodnoty, v průběhu celého analyzovaného období byly vypočítány záporné úrovně ukazatele, přičemž nejnižší hodnota čistých pohotových prostředků byla zjištěna v roce 2013 (-191 136 tis. Kč). Ze získaných výsledků vyplývá, že společnost nemá dostatek finančních prostředků pro splacení svých krátkodobých závazků v případě, že se neodečte

od dostupných peněžních prostředků hodnota dlouhodobých pohledávek, jako je tomu u ukazatele čistého pracovního kapitálu, jehož hodnoty jsou znatelně vyšší.

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů bude zahrnovat ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti.

Ukazatelé aktivity

U doby obratu pohledávek ale byly zjištěny zcela neuspokojivé hodnoty. Přestože hodnoty doby obratu pohledávek v průběhu analyzovaného období poklesla z necelých 213 dní na necelých 109 dní, tak přesto zjištěné hodnoty jsou příliš vysoké, jelikož doba obratu pohledávek by se měla co nejvíce přibližovat době splatnosti vydaných faktur, jež dosahuje běžně 14 dní. Vysoká úroveň doby obratu pohledávek není pro společnost výhodná, jelikož v pohledávkách drží velké množství peněžních prostředků, které by bylo vhodné mít k dispozici v likvidnější formě, což se může časem projevit i na nízkých hodnotách likvidity.

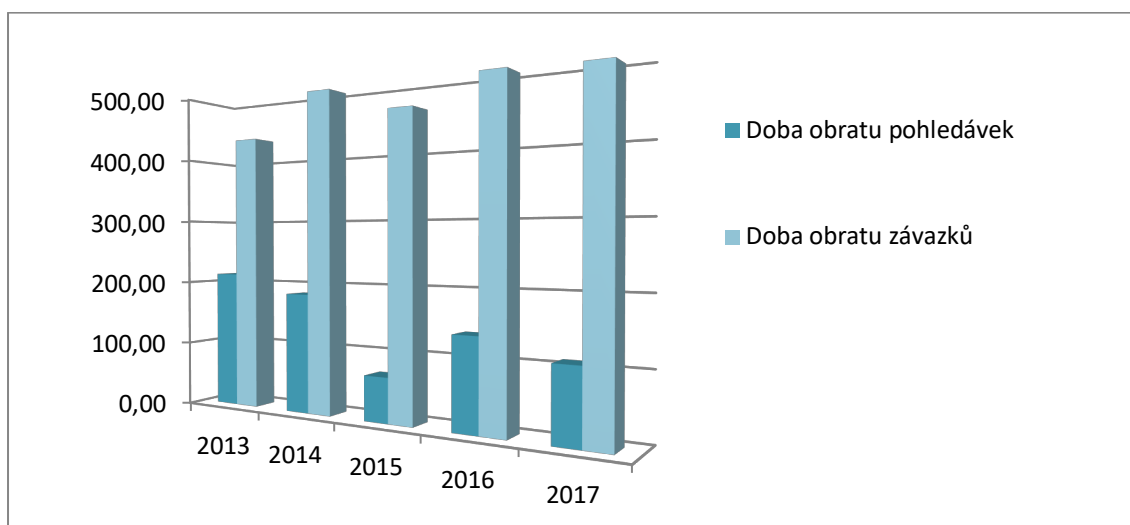
Tabulka 10: Ukazatelé aktivity

Položka	Rok				
	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu pohledávek	212,85	184,34	68,01	137,62	108,72
Doba obratu závazků	431,74	497,96	460,57	499,40	495,85
Obrat aktiv	0,82	0,68	0,67	0,60	0,64
Obrat zásob	0,00	0,00	0,00	793,63	4 852,72
Obrat dlouhodobého majetku	7,82	13,39	9,20	11,91	9,75

Zdroj: vlastní zpracování

U ukazatele doby obratu závazků byl rovněž zjištěn neuspokojivý stav, jelikož úroveň tohoto ukazatele v průběhu sledovaného období vykazovala velice vysoké hodnoty, navíc v průběhu analyzovaných let vzrostla z necelých 432 dní na necelých 496 dní, což není pro společnost vůbec pozitivní. Vysoká doba obratu závazků vypovídá o tom, že společnost platí své závazky pozdě, což může z dlouhodobého hlediska vést až k nemožnosti splácet své závazky a insolvenční. Takto vysoké hodnoty doby obratu závazků jsou pro společnost velice negativní, jelikož může přijít o své dodavatele a tím

ohrozit fungování celého slevového portálu. Vývoj doby obratu pohledávek a závazků je zobrazen v grafu č. 5.



Graf 5: Vývoj doby obratu závazků a pohledávek, zdroj: vlastní zpracování

U ukazatele obratu aktiv byly vypočítány pouze zanedbatelné hodnoty, které se pohybovaly v intervalu $<0,60; 0,82>$. Nízké hodnoty obratu aktiv vyplývají z náplně podnikatelské činnosti společnosti a nízkého podílu dlouhodobého majetku, což bylo prokázáno prostřednictvím vertikální analýzy. Naopak v případě obratu zásob byly zjištěny příliš vysoké hodnoty v letech 2016 (793,63) a 2017 (4 852,72). I v tomto případě je nutné přihlídnout k náplni podnikatelské činnosti společnosti a brát v úvahu zanedbatelnou hodnotu zásob společnosti v porovnání s tržbami, kterých společnost svojí podnikatelskou činností dosahuje. Obrat dlouhodobého majetku dosahoval v průběhu sledovaného období poměrně nízkých hodnot v rozmezí 7,82 až 13,39. Jelikož se jedná společnost provozující slevový portál a nejedná se o výrobní obchodní korporaci, tak není nutné přihlížet k získaným výsledkům v případě tohoto poměrového ukazatele.

Ukazatelé likvidity

V případě okamžité likvidity byla zjištěna optimální úroveň pouze v roce 2013 s úrovní 0,42, jež spadá do doporučených hodnot. V ostatních letech získané výsledky znatelněji překročily doporučené úrovně, což je pozitivní pro potenciální investory, jelikož společnost je bez pochyby likvidní, má na svých bankovních účtech a v pokladně

dostatek finančních prostředků. Pro samotnou společnost tento jev ale pozitivní není, jelikož vysoká likvidita snižuje rentabilitu společnosti, tzn., společnost by měla své finanční prostředky držené na bankovních účtech a v pokladně investovat, aby je zhodnotila.

Tabulka 11: Ukazatelé likvidity

Položka	Rok				
	2013	2014	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	0,42	0,64	0,95	0,87	0,85
Pohotová likvidita	0,92	1,02	1,10	1,15	1,07
Běžná likvidita	0,92	1,02	1,10	1,16	1,07

Zdroj: vlastní zpracování

U pohotové a běžné likvidity byly vypočítány shodné hodnoty, jelikož společnost neměla v průběhu let 2013 až 2015 k dispozici žádné zásoby, v letech 2016 a 2017 byla hodnota zásob společnosti pouze mizivá, což se projevilo nepatrně pouze u běžné likvidity v roce 2016, jež byla v porovnání s pohotovou likviditou o 0,01 vyšší. Vypočítané hodnoty jsou z hlediska doporučených hodnot v pořádku v případě pohotové likvidity, pouze v roce 2013 byla zjištěná úroveň ukazatele o 0,08 nižší, než je doporučeno, ovšem jedná se o zanedbatelný rozdíl. U běžné likvidity byla však zjištěna již velká odchylka, jelikož v odborných zdrojích se uvádí, že by běžná likvidita měla dosahovat hodnot v rozmezí 1,5 až 2,5, což nebylo u analyzované společnosti dodrženo. I v tomto případě je ale nutné přihlédnout k druhu podnikatelské činnosti a zohlednit, že společnost provozující internetový portál, který prodává služby, nedisponuje žádnými zásobami. Proto zjištěné výsledky běžné likvidity jsou pro tento druh společnosti zcela irelevantní.

Vysoké hodnoty likvidity jsou znatelně ovlivněny i vysokou úrovní pohledávek společnosti, v nichž je drženo velké množství likvidních prostředků.

Ukazatelé rentability

Prostřednictvím ukazatelů rentability bylo prokázáno, že v průběhu celého analyzovaného období byla společnost rentabilní, jelikož v průběhu sledovaného období byly zjištěny pouze kladné hodnoty ukazatelů rentability, viz následující tabulka. V případě ukazatele rentability celkového kapitálu (ROA) byl v roce 2014 zaznamenán mírný nárůst ukazatele, jehož příčinou bylo rychlejší tempo nárůstu EBIT (47,98 %), než celkových aktiv (39,86 %). V roce 2015 byl zjištěn opětovný nárůst ROA, přičemž i v tomto roce bylo tempo růstu EBIT (20,36 %) rychlejší, než celkových aktiv (15,51 %). V předposledním roce EBIT zaznamenal meziroční nárůst o 123,63 %, což bylo opět více než nárůst aktiv, který v tomto roce činil 35,21 %. V roce 2017 byl poprvé zjištěn pokles ROA, jehož příčinou byl pokles EBIT o 8,14 % doprovázený nárůstem celkových aktiv o 13,60 %.

Tabulka 12: Ukazatelé rentability

Položka	Rok				
	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	0,087	0,093	0,097	0,161	0,130
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	7,618	1,419	0,664	1,012	1,123
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	6,678	1,039	0,439	0,873	0,891
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	3,480	1,310	0,611	0,894	1,003
Rentabilita tržeb (ROS)	0,094	0,100	0,096	0,231	0,161

Zdroj: vlastní zpracování

Nejvyšší úroveň rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) bylo dosaženo v roce 2013, kdy poměr mezi EBIT a součtem dlouhodobých závazků, vlastního kapitálu, rezerv a dlouhodobých bankovních úvěrů činil 7,618. V následujících letech již ROCE nedosahovala tak vysoké úrovně z důvodu každoročního nárůstu vlastního kapitálu doprovázeného nárůstem hodnoty rezerv. Nejnižší hodnoty ukazatele ROCE bylo dosaženo v roce 2015, o rok později byl zaznamenán znatelný nárůst ukazatele z důvodu zvýšení EBIT o 123,63 %. Podobný trend vývoje byl zaznamenán rovněž u ukazatelů rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability vloženého kapitálu (ROI), které byl rovněž ovlivněny vývojem EBIT a hodnot vlastního kapitálu, resp. aktiv a krátkodobých cizích zdrojů.

U rentability tržeb (ROS) byly vykázány výkyvy. V roce 2014 zjištěné hodnoty narostly o 0,006 z důvodu nárůstu EBIT, o rok později hodnota ukazatele lehce poklesla o 0,004 na základě nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 13,03 % a tržeb z prodeje zboží o 22,90 %. V roce 2016 byl i v případě ROS zaznamenán znatelný nárůst ukazatele zapříčiněný nárůstem EBIT o 123,63 %, který byl vystřídán poklesem v posledním roce sledovaného období o 8,14 %.

Tabulka 13: Ukazatelé rentability – oborové průměry

Položka	Rok				
	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	0,038	0,052	0,059	0,058	0,059
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	0,040	0,059	0,075	0,114	0,057
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,108	1,446	0,167	0,164	0,160
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	0,099	0,090	0,152	0,150	0,154
Rentabilita tržeb (ROS)	0,018	0,023	0,026	0,024	0,024

Zdroj: vlastní zpracování

Ze srovnání ukazatelů rentability společnosti s oborovými průměry je patrné, že společnost Slevomat.cz, s.r.o. si ve všech ohledech vedle lépe, jelikož veškeré hodnoty ukazatelů společnosti dosáhly vyšší úrovně v porovnání s oborovými průměry, viz tabulka č. 13.

Ukazatelé zadluženosti

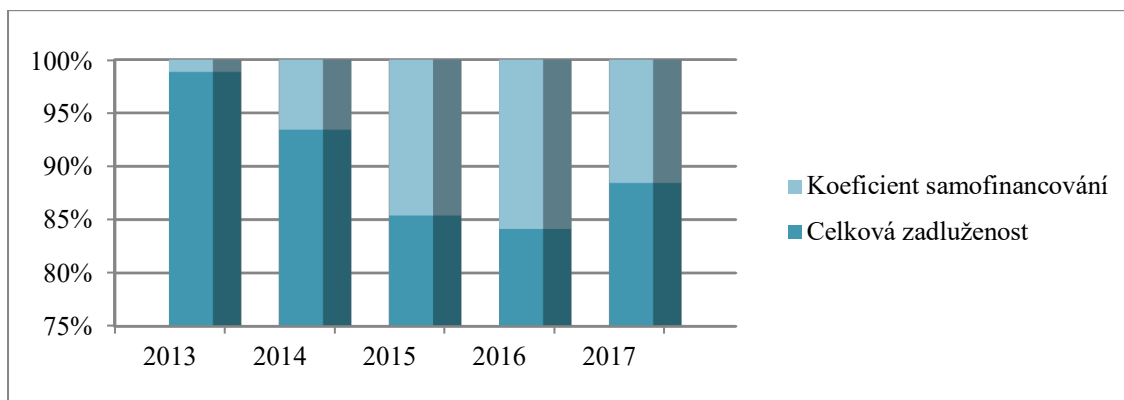
Celková zadluženost společnosti zaznamenala v průběhu sledovaného období klesající trend, kdy klesla z 98,83 % v roce 2013 na 88,43 % v roce 2017, viz tabulka. Klesající tendence celkové zadluženosti je pro společnost velice pozitivní, ovšem konkrétní výše zjištěných hodnot pozitivní nejsou. Celková zadluženost společnosti by neměla překročit 50 %, i když se nejedná o výrobní společnost. Za vysokými hodnotami celkové zadluženosti stojí především enormně vysoká úroveň krátkodobých závazků vykázaných v průběhu sledovaného období, z čehož vyplývá že společnost neplatí řádně své závazky. Na problematiku zadlužení by se měla společnost zcela jistě zaměřit.

Tabulka 14: Ukazatelé zadluženosti

Položka	Rok				
	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	98,83	93,43	85,38	84,12	88,43
Koeficient samofinancování	1,16	6,57	14,62	15,87	11,57
Míra zadluženosti	8 549,21	1 423,10	583,98	529,93	764,59
Úrokové zatížení	0,36	0,47	0,22	0,21	0,16

Zdroj: vlastní zpracování

Koeficient samofinancování doplňuje zjištěné hodnoty celkové zadluženosti a vypočítané úrovně tohoto ukazatele se pohybuje velice nízko, i když v průběhu analyzovaného období narostl z 1,16 % na 11,57 %, což je pro společnost pozitivní. Poměr mezi zadlužením a samofinancováním je zobrazen na následujícím grafu.



Graf 6: Poměr mezi zadlužením a samofinancováním společnosti, zdroj: vlastní zpracování

Prostřednictvím ukazatele míra zadluženosti byl prokázán znatelný nepoměr mezi cizími a vlastními zdroji financování majetku společnosti. Nejvyšší míry zadluženosti bylo dosaženo na začátku analyzovaného období, kdy úroveň ukazatele činila 8 549,21, následně docházelo k poklesu ukazatele až na hodnotu 764,59 vykázanou v roce 2017. U ukazatele úrokového zatížení nebyly rovněž zjištěny pozitivní hodnoty, přestože zjištěné hodnoty v průběhu sledovaného období poklesly z 0,36 (2013) na 0,16 (2017). Dosažené úrovně ukazatele jsou příliš vysoké a znatelně překračují doporučené hodnoty, což je pro společnost velice negativní.

2.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů bude vyhotovena prostřednictvím indexu bonity a indexu důvěrnosti IN05.

Index bonity

Index bonity společnosti prokázal, že v průběhu analyzovaného období společnost dosahovala nadprůměrného zdraví. V letech 2013 a 2014 byla finanční situace ve společnosti zhodnocena jako velice dobrá a v ostatních letech již jako extrémně dobrá, jelikož zjištěné hodnoty překročily hranici 3. Úroveň indexu bonity byla každoročně nejvíce ovlivněna poměrem zisku před zdaněním a celkových aktiv a rovněž podílem zisku před zdaněním a celkových výkonů.

Tabulka 15: Index bonity

Parametr	Proměnná	Rok				
		2013	2014	2015	2016	2017
1,5	x1	0,41	0,64	0,94	0,85	0,84
0,08	x2	1,01	1,07	1,17	1,19	1,13
10	x3	0,09	0,09	0,10	0,16	0,13
5	x4	0,11	0,14	0,15	0,27	0,20
0,3	x5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,1	x6	0,82	0,68	0,67	0,60	0,64
Bi		2,19	2,73	3,26	4,38	3,72

Zdroj: vlastní zpracování

Index důvěrnosti IN05

Prostřednictvím indexu důvěrnosti IN05 bylo zjištěno, že společnost spadá tzv. šedé zóny, jelikož každoročně byla vykázána hodnota indexu IN05 v rozmezí 0,9 až 1,6, viz následující tabulka. Nejvyšší hodnoty byly zjištěny u proměnné x2, která znázorňuje podíl EBIT na nákladových úrocích, jelikož byl poměr velice vysoký, tak získané hodnoty byly nahrazeny hodnotou 9, jelikož vyšší úrovně nemůže být u tohoto bankrotního modelu dosaženo, viz tabulka. Finanční situace společnosti je dle tohoto modelu nevyhraněná, společnost někdy tvoří hodnotu, jindy ne.

Tabulka 16: Index důvěrnosti

Parametr	Proměnná	Rok				
		2013	2014	2015	2016	2017
0,13	x1	1,01	1,07	1,17	1,19	1,13
0,04	x2	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
3,97	x3	0,09	0,09	0,10	0,16	0,13
0,21	x4	0,86	0,73	0,68	0,60	0,65
0,09	x5	0,92	1,02	1,10	1,16	1,07
IN05		1,10	1,12	1,14	1,38	1,26

Zdroj: vlastní zpracování

2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

Práce se zaměřila na analýzu společnosti Slevomat.cz, s.r.o., která se zabývá poskytováním ubytovacích, zážitkových a jiných relaxačních služeb. Společnost má k dispozici 123 zaměstnanců, mateřská společnost SECRET ESCAPES LIMITED sídlí ve Velké Británii.

Makroprostředí společnosti bylo analyzováno prostřednictvím SLEPTE analýzy, na jejímž základě bylo zjištěno, že lidé vyhledávají cestování, relaxaci, či gastronomie z důvodu hektického způsobu života. Z hlediska politických faktorů byla identifikována velká chuť cestovat, jež je podpořena Evropskou unií, resp. Schengenským prostorem, navíc byl zjištěn pokles míry úspor domácností, z čehož vyplývá, že domácnosti více utrácejí.

Prostřednictvím Porterova modelu pěti sil bylo zjištěno, že společnost je ohrožena ze strany nových konkurentů z důvodu minimálních bariér vstupu na trh, ale rovněž i stávajícími konkurenty, dodavateli, odběrateli i substituty. Na trhu se slevovými nabídkami panuje velký boj o zákazníky.

Interní analýza společnosti byla provedena za pomoci McKinseyova 7S modulu, který zahrnuje sdílené hodnoty, zaměstnance, styl řízení, schopnosti, systém, strukturu a strategii. Společnost poskytuje klientům pouze služby od ověřených dodavatelů, se kterými udržuje dlouhodobé vztahy, čímž se snaží maximálně uspokojovat potřeby i

náročnějších klientů. Z hlediska zaměstnanecké základny vystupují ve společnosti především IT specialisté, obchodní zástupci, právníci a administrativní zaměstnanci.

Ve společnosti je preferován demokratický styl řízení, zaměstnanci mají dostatek prostoru projevit své názory a spolupodílet se na řízení a fungování společnosti. Pracovníci skvěle zvládají týmovou práci, která podporuje dosahování podnikových cílů prostřednictvím správně vypracovaných pracovních úkolů. Ze systémového hlediska lze společnost chápat jako soubor podsystémů zaměřených na různé podnikové činnosti, jako např. zadávání slevových akcí, komunikace se zákazníky a odběrateli, vyřizování objednávek, či řešení reklamací.

Z hlediska struktury patří společnost do skupiny Secret Escapes Ltd., samotná podniková struktura zahrnuje vrcholový management a následně podniková oddělení, přičemž každé z oddělení má na starosti jim svěřenou agendu, kterou zpracovává. Strategie společnosti se vyznačuje snahou zvýšit poptávku po nabízených službách a nabízet široké spektrum ubytovacích, zážitkových a dalších relaxačních služeb.

Kapitola shrnutí předchozích analýz shrnula silné stránky společnosti, mezi něž patří především široké portfolio nabízených služeb, věrnostní program, pro zákaznický přístup a dostupnost služeb na internetu. Slabou stránkou je vysoká míra zadlužení, nedostatek čistých pohotových prostředků a vysoká doba obratu pohledávek a závazků. Příležitosti společnosti jsou spatřeny především ve snaze potenciálních zákazníků nakupovat produkty ve slevách a pokles cen za připojení k internetu. Společnost je ohrožena především útoky hackerů, ale i novými a stávajícími konkurenty, či dodavateli a odběrateli produktů

Za pomoci horizontální analýzy rozvahy byly identifikovány znatelné výkyvy v hodnotě dlouhodobého majetku, oběžná aktiva v průběhu sledovaného období zaznamenala růst. Hodnota cizích zdrojů v průběhu sledovaného období znatelně narostla, zatímco vlastní kapitál již v posledním roce analýzy poklesl. Vertikální analýza aktiv prokázala, že na celkové hodnotě aktiv společnosti se podílí především oběžná aktiva, konkrétně peněžní prostředky, v případě pasiv tvoří největší položku zdrojů krytí majetku společnosti cizí zdroje, resp. krátkodobé závazky. Největší část výnosů je tvořena tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, v případě nákladů je největší položkou výkonová spotřeba.

Prostřednictvím analýzy rozdílových ukazatelů byly vypočítány záporné hodnoty čistých pohotových prostředků z důvodu vysoké hodnoty dlouhodobých pohledávek, přičemž tento problém byl eliminován výpočtem čistého pracovního kapitálu, jehož hodnoty kromě roku 2013 dosahovaly kladné hodnoty.

U ukazatele doby obratu pohledávek i doby obratu závazků byly zjištěny neuspokojivé výsledky, jelikož vysoké hodnoty ukazatelů značí, že společnost má problémy s vymáháním pohledávek za své služby a zároveň platí pozdě své závazky. Avšak obrátové ukazatelé aktiv, zásob a dlouhodobého majetku nabývají velice nízkých hodnot, které jsou ovlivněny především předmětem činnosti společnosti.

Dle ukazatele okamžité likvidity se jedná o velice likvidní společnost, jelikož vypočítané hodnoty znatelněji překročily doporučenou úroveň. U ukazatelů pohotové a běžné likvidity byly zjištěny optimální hodnoty ukazatelů. Ukazatelé rentability prokázali, že se jedná o rentabilní společnost, která efektivně využívá svých zdrojů a vytváří svým majitelům hodnotu. V porovnání s oborovými průměry si společnost vedle o poznání lépe v porovnání s jinými společnostmi fungujícími na trhu. Z hlediska zadluženosti byly vypočítány vysoké hodnoty celkové zadluženosti společnosti, přestože v průběhu sledovaného období byl zaznamenán pokles tohoto ukazatele. Naopak koeficient samofinancování v průběhu let 2013 až 2017 vzrostl, ale dosahoval velice nízkých hodnot. Úrokové zatížení společnosti je rovněž velice vysoké, v průběhu analyzované období dosahovalo až 47 %, i když v posledních třech sledovaných letech tento ukazatel zaznamenal znatelnější pokles.

Analýza soustav ukazatelů byla provedena indexem bonity a indexem důvěrnosti IN05. Index bonity prokázal, že v průběhu sledovaného období dosahovala společnost nadprůměrného zdraví, v letech 2013 a 2014 byla finanční situace ve společnosti zhodnocena jako velice dobrá a v ostatních letech již jako extrémně dobrá. Index důvěrnosti IN05 ale tak pozitivní nebyl a společnost zařadil do pásma šedé zóny, tzn., že finanční situace společnosti není vyhraněná a není možné určit, zda se jedná o finančně zdravou společnost, či nikoliv. Nejvyšší hodnoty byly zjištěny u podílu EBIT a nákladových úroků, kdy musela být hodnota ukazatele vyměněna za hodnotu 9, jež je nejvyšší přípustnou úrovní ukazatele. Na základě provedené finanční analýzy byly identifikovány dvě problematické oblasti – konkrétně vysoká doba obratu pohledávek a

celková vysoká zadluženost. Vysoká doba obratu pohledávek vznikla z důvodu příliš vysoké hodnoty pohledávek společnosti, tzn., že společnost drží velké množství aktiv ve formě pohledávek, resp. nezaplacených přijatých faktur. Vysoká míra zadluženosti vzniká z důvodu nepřiměřenosti cizích a vlastních zdrojů financování.

Ze získaných výsledků finanční analýzy byla zjištěna vysoká doba obratu pohledávek, která činila v roce 2017 108,72 dní. Celková hodnota pohledávek společnosti v roce 2017 činila 161 206 tis. Kč.

Vysoká celková zadluženost společnosti, která v průběhu sledovaného období zaznamenala klesající trend, přesto však v roce 2017 dosahovala 88,43 %. S vysokou mírou zadluženosti rovněž souvisí vysoká doba obratu závazků, jež v roce 2017 činila téměř 496 dní.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Vzhledem k provedeným analýzám v předchozích kapitolách bylo možné dojít k návrhům řešení, kterým se budeme věnovat v této kapitole. Budou zde navržena opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace zkoumané společnosti Slevomat.cz, s.r.o. Všechna opatření budou vypracována s ohledem na výsledky finančních ukazatelů zkoumané společnosti z praktické části.

Jako hlavní problém byla zjištěna doba obratu závazků. V současné době společnost platí své závazky výrazně dlouho po době jejich splatnosti, což lze vyčíst z ukazatele doby obratu závazků, která je 495,85 dní. Tento problém má společnost v celém sledovaném období 2013 – 2017, kdy její průměrná doba obratu závazků je 477,1 dní. Dodavatelé společnosti tak musejí čekat na své pohledávky dlouho dobu, a to by mohlo ohrozit jejich případnou další spolupráci se společností, což by pro ni mohl být zásadní problém. S tímto problémem souvisí i celková zadluženost, jež je u společnosti velmi vysoká. Ve sledovaném období dosahuje v průměru 90 %. Za takto velkou mírou zadluženosti stojí právě vysoké krátkodobé závazky. Oproti tomu má společnost velmi vysoký obnos likvidních peněžních prostředků, které by mohly být použity na splacení krátkodobých závazků, čímž by se výrazně zkrátila doba jejich obratu, zároveň by společnost snížila svoji zadluženost a také ukazatel celkové likvidity, který je v současné době vysoký právě z důvodu vysokých peněžních prostředků.

Dalším výrazným problémem je potom doba obratu pohledávek. V roce 2013 společnost dostávala zaplacenou za své pohledávky dokonce až po 212,85 dnech. V průměru pak za sledované období obdrží peněžní prostředky za pohledávku po 142,31 dnech. Tento problém je možné řešit například inovací procesu vymáhání pohledávek, nebo postupnou změnou prodeje služeb a produktů. Další variantou řešení je i faktoring. Na investici do zlepšení těchto procesů by mohly být využity peněžní prostředky, jelikož jich má společnost v současné době dostatek. Zároveň, jak je vidět z vertikální analýzy výnosů, krom roku 2014 společnosti neplynuly téměř žádné tržby z úroků, volné finanční prostředky by se tedy daly použít i na investice do výnosových aktiv jako jsou například komodity, akcie, dluhopisy, podílové fondy, nebo jiné druhy investic.

3.1 Vysoká doba obratu pohledávek

Tento problém společnosti je vhodné řešit jako první z důvodu získání dalších peněžních prostředků navíc, se kterými lze pracovat v řešení dalšího problému. Jelikož se společnost zabývá zejména prodejem služeb a výrobků formou e-shopu, je zbytečné vymýšlet složitý proces předcházení neplacení pohledávek v současné době, jelikož prostředky je vhodné mít rychle, aby je bylo možné využít, a také by zálohové platby případně jiná řešení s placením pohledávek předem mohla odradit spoustu zákazníků, přece jen jedná se o slevový portál. Nejvhodnější je tedy najmout společnost specializující se na vymáhání pohledávek. Nicméně samozřejmě, aby se tento proces neopakoval do budoucna znovu, bylo by dobré zavést tzv. skonto pohledávek. Následná sleva bude krásně zapadat do konceptu společnosti a neodradí zákazníky.

3.1.1 Vymáhání pohledávek

K eliminaci problému s vysokou hodnotou ukazatele doby splatnosti pohledávek může být opatření v podobě využití společnosti zabývající se vymáháním pohledávek, která by pomohla společnosti vymocit pohledávky, v nichž jsou vázány finanční prostředky.

V České republice v současné době působí mnoho společností v oboru vymáhání pohledávek. Ve výběrovém řízení na vymáhající společnost se jevily nejlépe společnosti EOS KSI Česká republika, s.r.o., A06 Omega Servis, s.r.o. a Atradius Collections B.V., organizační složka. Všechny tyto společnosti mají dlouholetou zkušenost s vymáháním pohledávek a jsou stabilními hráči na tomto trhu. Záměrem společnosti by nakonec nejvíce vyhovovala společnost A06 Omega Servis, s.r.o., jelikož jako jediná je ochotná přistoupit na procentuální ohodnocení své práce, přičemž procenta se počítají pouze z vymožených pohledávek, nikoli z celého objemu pohledávek. Navíc dohoda výše provize zůstala stejná na standartních 30 %. A06 Omega Servis, s.r.o. působí na českém trhu již od roku 2005 a dle jejich zkušeností by se v konkrétním případě pro Slevomat.cz, s.r.o. dalo dosáhnout úspěšnosti vymáhání 60 %.

Vymožením 60 % pohledávek klesne hodnota dlouhodobých pohledávek ze 7 637 tis. Kč na 3 054,8 tis. Kč a krátkodobých pohledávek z 153 569 tis. Kč na 61 427,6 tis. Kč. Doba obratu pohledávek klesne z 108,72 dní na 44,09 dní, zároveň dojde k nárůstu

peněžních prostředků z 615 657 tis. Kč na 683 364 tis. Kč (po započtení provize vymáhající společnosti, která činí 30 % z vymožených pohledávek).

3.1.2 Skonto pohledávek

Aby se předešlo opakujícím se vysokým hodnotám ukazatele doby obratu pohledávek je vhodné zavést skonto pohledávek. Je to motivační nástroj k tomu, aby byla pohledávka dříve splacena. Tento princip spočívá v udělení slevy z objednávky (tedy pohledávky) zákazníkovi, pokud do určité doby závazek splatí. Pozitivní je, že se sníží pohledávky v oběhu. Za nevýhodu lze vnímat celkové snížení marže na produktu nebo službě.

Návrh skonta vypadá následovně, pokud bude závazek uhrazen okamžitě, odběratel dostane slevu ve výši 5 %. Dále pak, pokud bude závazek uhrazen nejméně 10 dní před splatností, dostane odběratel slevu 3 %. A pokud závazek uhradí alespoň 5 dní před splatností dostane 1,5 % slevu. Návrh je dělaný s ohledem na to, že společnost dává běžnou dobu splatnosti 14 dní. Společnost pak očekává, že by možnost skonta pohledávek využilo 30 % zákazníků, průměrná výše skonta by byla 3,7 %. Tím by za rok 2017 byla celková výše krátkodobých pohledávek s využitím skonta 46 070,70 tis Kč, z toho by celková sleva činila 1 704,62 tis Kč. Peněžní prostředky by se tedy zvýšili o 44 366,08 tis Kč a doba obratu by se snížila ze 108,72 dní na 78,68 dní.

3.2 Vysoká doba obratu závazků

Tento hlavní problém společnosti lze nejefektivněji řešit splacením části závazků z peněžních prostředků, kterými společnost v současné době disponuje.

3.2.1 Částečné splacení krátkodobých závazků

První a nejvíce se nabízející variantou je použití peněžních prostředků k částečnému splacení krátkodobých závazků. Společnost disponuje vysokou částkou peněžních prostředků konkrétně ve výši 683 364 tis Kč (po započtení vymožených pohledávek).

Z tohoto důvodu by mohla společnost splatit 50 % svých krátkodobých závazků v celkové hodnotě 362 580 tis. Kč. Tímto krokem dojde k poklesu hodnoty krátkodobých závazků ze 725 161 tis. Kč na 362 581 tis. Kč, hodnota peněžních prostředků poklesne z 683 364 tis. Kč na 320 784 tis. Kč, ale zároveň dojde k poklesu

doby obratu závazků ze 495,85 dní na 247,79 dní. Kromě poklesu doby obratu závazků rovněž dojde k poklesu celkové zadluženosti z 88,43 % na 44,91 % a nárůstu koeficientu samofinancování z 11,57 % na 55,09 %. Vymožením pohledávek a následným splacením závazků by společnost dosáhla i změny běžné likvidity a sice z hodnoty 1,07 na hodnotu 1,88, která již odpovídá doporučené výši. Snížením zadluženosti může společnost přilákat rovněž nové investory. Jak je z návrhů nápravných opatření patrné, tak v případě, že by se společnost rozhodla provést navržené optimalizační kroky, tak by mohla znatelněji zlepšit své hospodaření a zvýšit svoji konkurenceschopnost na trhu.

3.3 Investice volných peněžních prostředků

Jelikož i po splacení části krátkodobých závazků společnosti zbylo poměrně hodně peněžních prostředků jednou z možností, jak s nimi naložit, jsou investice. Investice přinese do společnosti další příjem, nezávislý na prodeji služeb a produktů, zároveň společnost využije vysokých peněžních prostředků a bude mít možnost zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu. V tabulce je vidět modelový příklad investice ve výši 100 000 tis. Kč. Doba trvání investice je 5 let a očekávaný výnos 6 % p.a. Ve výpočtu není zahrnuta daň z příjmu. Celkový výnos za 5 let činí 34 885 tis. Kč. V případě, že by společnost využila investici společně se splacením 50 % krátkodobých závazků, stále by jí zbyly likvidní peněžní prostředky v hodnotě 220 784 tis. Kč.

Tabulka 17: Investiční záměr

Rok	Naspořená částka	Z toho úrok
1.	106 167 781 Kč	6 167 781 Kč
2.	112 715 978 Kč	12 715 978 Kč
3.	119 668 052 Kč	19 668 052 Kč
4.	127 048 916 Kč	27 048 916 Kč
5.	134 885 015 Kč	34 885 015 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

ZÁVĚR

Cílem práce bylo zhodnotit finanční situaci ve společnosti Slevomat.cz, s.r.o. a na základě provedené finanční analýzy navrhnout opatření, která dopomohou eliminovat problematické oblasti v hospodaření společnosti.

V teoretické části byla shrnuta problematika finanční analýzy zahrnující uživatele, zdroje a metody finanční analýzy. Byli specifikováni interní a externí uživatelé finanční analýzy a dále výkazy finančního účetnictví zahrnující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu účetní závěrky. Rovněž bylo pojednáváno o metodách finanční analýzy kvalitativní povahy zahrnující SLEPTE analýzu, Porterův model pěti sil, interní analýzu a kvantitativní metody zahrnující analýzu stavových, rozdílových, poměrových ukazatelů a jejich soustav.

V praktické části byla charakterizována analyzovaná společnost Slevomat.cz, s.r.o. a následně byly provedeny veškeré metody finanční analýzy představené v teoretické části. Na základě získaných výsledků byly identifikovány problémy spojené s dlouhou dobou splatnosti pohledávek, dlouhou dobou splatnosti závazků a s tím spojené vysoké zadlužení společnosti.

Řešením prvního problému společnosti by mohlo být vymožení části krátkodobých pohledávek. Vymožením 60 % pohledávek klesnou celkové pohledávky z 161 206 tis Kč na 64 482,4 tis Kč. Zároveň klesne doba obratu pohledávek z 108,72 dní na 44,09 dní a dojde k nárůstu peněžních prostředků.

Vymožené finanční prostředky by se mohly využít následně na zaplacení 50 % závazků společnosti, přičemž by hodnota krátkodobých závazků ze 725 161 tis Kč na 362 581 tis. Kč. Doba obratu závazků poklesne ze 495,85 dní na 247,79 dní. Kromě poklesu doby obratu závazků rovněž dojde k poklesu celkové zadluženosti z 88,43 % na 44,91 % a nárůstu koeficientu samofinancování z 11,57 % na 55,09 %. Díky poklesu zadluženosti se zlepší finanční zdraví společnosti a zároveň přiláká nové investory.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BLAHA, Z. S. – JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, s.r.o., 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

ČERVENÝ Radim, FICBAUER Jiří a kol. *Business plán: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2014, 240 s. ISBN 978-80-7400-511-4.

DEDOUCHOVÁ, Marcela. *Strategie podniku*. Praha: C.H. Beck pro praxi. 2001. ISBN 80-7179-603-4.

GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009. ISBN 978-80-86929-2.

HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 1. Vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. ISBN 978-80-7478-0110-0.

KALOUDA, F. *Základy firemních financí*. 1. vydání. Brno: Masarykova univerzita, 2006, str. 140. ISBN - 80-210-4106-4.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Miloš DRDLA. *Strategické řízení firemních informací: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck pro praxi. 2003. ISBN 80-7179-730-8.

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck pro praxi, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing. 2010.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha. C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400538-1.

LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. Vydání první. Brno: Nakladatelství Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vydání. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 1. vydání. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo, 2012. 199 s. ISBN 978-80-87314-31-9.

NEUMAIER, I., NEUMAIEROVÁ, I.: *Proč se ujal index IN a nikoli pyramidový systém ukazatelů INFA*. *Ekonomika a management* 2008, č. 4, ročník 2, 10 s. ISSN 1802-8407/ISSN1802-8943.

PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance, studijní pomůcka pro distanční studium*. 4. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2009. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.

PEŠKOVÁ, Radka; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza*. 1. vydání. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2011. 205 s. ISBN 978-80-86730-80-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra; ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. První vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. 296 s. ISBN: 978-80-247-4047-8.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, M.: *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

ZAMAZALOVÁ, Marcela. *Marketing*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-115-4.

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka 1: Shrnutí předchozích analýz	37
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv	38
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv	40
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv	42
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv	43
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	45
Tabulka 7: Vertikální analýza výnosů	47
Tabulka 8: Vertikální analýza nákladů	48
Tabulka 9: Rozdílové ukazatele	48
Tabulka 10: Ukazatelé aktivity	49
Tabulka 11: Ukazatelé likvidity	51
Tabulka 12: Ukazatelé rentability	52
Tabulka 13: Ukazatelé rentability – oborové průměry	53
Tabulka 14: Ukazatelé zadluženosti	54
Tabulka 15: Index bonity	55
Tabulka 16: Index důvěrnosti	56
Tabulka 17: Investiční záměr	63

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Hodnocení indexu bonity, zdroj:.....	27
Obrázek 2: Vyhodnocení Indexu IN05, zdroj:.....	28
Obrázek 3: Věkové složení české společnosti, zdroj:.....	31

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf 1: Vývoj sazby daně z příjmů právnických osob.....	32
Graf 2: Vertikální analýza aktiv.....	43
Graf 3: Vertikální analýza pasiv	44
Graf 4: Vývoj výnosů a nákladů společnosti.....	46
Graf 5: Vývoj doby obratu závazků a pohledávek	50
Graf 6: Poměr mezi zadlužením a samofinancováním společnosti	54

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Zkrácená rozvaha společnosti	i
Příloha 2: Zkrácený výkaz zisku a ztráty	ii

PŘÍLOHY

Příloha 1: Zkrácená rozvaha společnosti

Položka	Rok				
	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	335 722	469 525	542 348	733 294	833 054
Dlouhodobý majetek	35 386	23 867	39 288	36 931	54 776
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 490	2 667	6 044	9 142	12 155
Dlouhodobý hmotný majetek	981	900	941	1 153	1 242
Dlouhodobý finanční majetek	32 915	20 300	32 303	26 636	41 379
Oběžná aktiva	299 786	444 953	501 806	694 834	776 973
Zásoby	0	0	0	554	110
Dlouhodobé pohledávky	109 981	6 182	8 709	5 154	7 637
Krátkodobé pohledávky	53 627	157 508	59 577	162 918	153 569
Peněžní prostředky	136 178	281 263	433 520	526 208	615 657
Časové rozlišení	560	705	1 254	1 529	1 305
PASIVA CELKEM	335 722	469 525	542 348	733 294	833 054
Vlastní kapitál	3 881	30 827	79 293	116 409	96 353
Základní kapitál	1 234	1 245	1 245	1 245	1 245
Kapitálové fondy	48 520	43 401	57 029	27 191	2 281
Fondy ze zisku	58	98	154	221	277
VH minulých let	-71 850	-45 931	-13 917	-13 915	6 667
VH běžného úč. období	25 919	32 014	34 782	101 667	85 883
Cizí zdroje	331 795	438 698	463 055	616 881	736 701
Rezervy	4 481	2 574	6 934	15 319	11 540
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	327 314	436 124	456 121	601 562	725 161
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	46	0	0	4	0

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 2: Zkrácený výkaz zisku a ztráty

Položka	Rok				
	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	276 719	318 259	359 734	439 670	530 257
Tržby za prodej zboží	0	1 419	1 744	0	3 542
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	1 625	2 441	241	3 570
Výkonová spotřeba	182 643	218 816	206 568	280 011	343 643
Osobní náklady	48 702	49 781	58 582	64 049	81 312
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 174	2 124	2 591	5 206	8 260
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	9	103	235	0	8
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	32	88	188	0	15
Ostatní provozní výnosy	3 890	3 690	2 366	1 334	2 819
Ostatní provozní náklady	596	4 480	6 103	11 308	-1 648
Provozní výsledek hospodaření	42 409	42 646	73 257	94 577	117 163
Výnosové úroky	946	19 642	3 447	540	256
Ostatní finanční výnosy	7 119	756	1 509	123	1 354
Nákladové úroky	152	203	159	200	183
Ostatní finanční náklady	11 004	15 713	12 139	7 236	10 633
Finanční výsledek hospodaření	-12 996	1 104	-20 599	23 180	-8 992
Výsledek hospodaření za účetní období	25 919	32 014	34 782	101 667	85 883
Výsledek hospodaření před zdaněním	29 413	43 750	52 658	117 757	108 171

Zdroj: vlastní zpracování