



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tomáš Tačev

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Tomáš Tačev**
Vedoucí práce: **prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Ekonomika podniku

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

Hodnocení finanční situace podniku 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:

Cílem práce je na základě vybraných metod finanční analýzy zhodnotit současnou úroveň finančního zdraví vybraného podniku a formulovat návrhy na zlepšení slabých stránek finančního hospodaření.

Základní literární prameny:

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

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

MÁČE, Miroslav. Finanční analýza investičních projektů: praktické příklady a použití. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1557-0.

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

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti HANZA SPORT plus s.r.o. a to v letech 2018, 2019 a 2020. V první části se věnuji teoretické části a popisu ukazatelů. V další kapitole je popsána společnost a teoretické ukazatele jsou použity v praxi. Tyto výsledky jsou pak dále okomentovány. Poslední část se zabývá návrhy na zlepšení finanční situace podniku v závislosti na výsledcích finanční analýzy.

Klíčová slova

finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, ukazatele rentability, cashflow

Abstracts

The bachelor thesis deals with the financial analysis of the company HANZA SPORT plus s.r.o. in the years 2018, 2019 and 2020. In the first part I deal with the theoretical part and the description of indicators. The next chapter describes the company and theoretical indicators are used in practice. These results are then further commented. The last part deals with proposals to improve the financial situation of the company depending on the results of financial analysis.

Key words

financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, profitability indicators, cash flow

Bibliografická citace bakalářské práce

TACEV, Tomáš. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/143753>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Meluzín.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

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

V Brně dne 9. 5. 2022

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat svému vedoucímu bakalářské práce panu prof. Ing. Tomáši Meluzínovi Ph.D. za vedení, cenné rady, a hlavně výbornou domluvu v rámci tvorby bakalářské práce. V druhé řadě bych také chtěl poděkovat panu Petru Šmídovi jednateři společnosti HANZA SPORT plus s.r.o. za konzultace týkající se fungování v rámci podniku a zároveň jeho názor v rámci návrhů na zlepšení.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Finanční analýza	13
1.2 Uživatelé finanční analýzy	13
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	14
1.4 Rozvaha	14
1.4.1 Aktiva	15
1.4.2 Pasiva	16
1.5 Výkaz zisku a ztráty	16
1.6 Výkaz cash flow	17
1.7 Metody finanční analýzy	18
1.7.1 Metody elementární analýzy	18
1.8 Analýza stavových ukazatelů.....	18
1.8.1 Horizontální analýza	19
1.8.2 Vertikální analýza	19
1.9 Analýza rozdílových ukazatelů.....	19
1.9.1 Čistý pracovní kapitál.....	20
1.9.2 Čistý peněžní majetek	20
1.10 Poměrové ukazatele	21
1.10.1 Ukazatele likvidity	21
1.10.2 Ukazatele aktivity	23
1.10.3 Ukazatele rentability	25
1.10.4 Ukazatele zadluženosti.....	26
1.11 Analýza soustav ukazatelů	28

1.11.1	Bonitní modely.....	28
1.11.2	Bankrotní modely.....	29
1.12	SWOT analýza	31
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	32
2.1	Představení společnosti	32
2.1.1	Meatfly	33
2.1.2	Nugget	33
2.1.3	Historie	33
2.2	Analýza absolutních ukazatelů	34
2.2.1	Horizontální analýza a vertikální analýza	34
2.3	Rozdílové ukazatele	41
2.3.1	Čistý pracovní kapitál.....	41
2.3.2	Čistý peněžní majetek	41
2.4	Ukazatele likvidity	42
2.4.1	Okamžitá likvidita	42
2.4.2	Pohotová likvidita	42
2.4.3	Běžná likvidita	42
2.5	Ukazatele aktivity.....	43
2.5.1	Obrat celkových aktiv	43
2.5.2	Obrat stálých aktiv	43
2.5.3	Doba obratu zásob.....	43
2.5.4	Doba obratu pohledávek.....	44
2.5.5	Doba obratu závazků.....	44
2.6	Ukazatele rentability	45
2.6.1	Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)	45
2.6.2	Ukazatel rentability tržeb (ROS)	45

2.6.3	Ukazatel rentabilit aktiv (ROA).....	45
2.7	Ukazatele zadluženosti	46
2.7.1	Celková zadluženost.....	46
2.7.2	Koeficient samofinancování	46
2.7.3	Úrokové krytí.....	47
2.8	Analýza soustav ukazatelů.....	47
2.8.1	Indikátor bonity.....	47
2.8.2	Index IN 05.....	49
2.9	SWOT analýza	51
2.10	Celkové shrnutí finanční analýzy	52
2.10.1	Rok 2018	52
2.10.2	Rok 2019	52
2.10.3	Rok 2020	52
2.10.4	Vlastní komentář k výsledkům finanční analýzy.....	53
2.10.5	Shrnutí ze všech tří zkoumaných let.	53
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	55
3.1	Expanze do zahraničí.....	55
3.2	Optimalizace výroby	56
3.3	Automatizace skladu	56
3.4	Uvolnění skladů a zlepšení pověsti společnosti.....	57
	ZÁVĚR.....	58
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	59
	SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ	61
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK	62
	SEZNAM PŘÍLOH	63

ÚVOD

Ekonomické prostředí se neustále vyvíjí, a proto by měla mít každá společnost přehled o své finanční stabilitě. Nezbytným nástrojem pro posouzení finanční situace společnosti je finanční analýza. Na základě finanční analýzy můžeme tak zhodnotit finanční zdraví podniku a v případě odhalených nedostatků provést potřebná opatření na jejich zlepšení. Finanční analýza nám umožňuje nahlédnout do finanční situace podniku v minulosti, současnosti a na základě výsledků může předpovídat budoucí finanční podmínky pro společnost.

Výsledky finanční analýzy využívají nejen manažeři jako podklad pro správné rozhodování, ale i investoři a banky. Banky se díky těmto cenným informacím mohou rozhodnout, zda společnosti poskytnou úvěr a popřípadě za jaký úrok. Investoři mohou zvážit, zda je vhodné investovat do společnosti či nikoli.

Pro výpočet finanční analýzy se vychází především z účetních výkazů, které zahrnují rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a přílohy.

Téma, které jsem si pro svou bakalářskou práci vybral, se nazývá hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Provedu finanční analýzu na společnost HANZA SPORT plus, s. r. o. v letech 2018, 2019 a 2020.

Bakalářská práce je rozdělena do čtyř částí. V první části jsou podrobně vysvětleny teoretické pojmy, jako je finanční analýza a jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Dále blíže specifikuji účetní výkazy. Druhá část je zaměřena na představení společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o., kde uvedu základní informace o společnosti, její organizační strukturu, její historii apod. Ve třetí části aplikuji již teoreticky zmíněné ukazatele na vybranou společnost. Na základě výsledků finanční analýzy pak ve čtvrté části navrhuji určitá doporučení na zlepšení finanční situace podniku.

CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o. a navrhnout opatření na její zlepšení.

Postup zpracování práce

Prvním dílčím cílem je vymezení odborných pojmů, jako je finanční analýza, soustavy ukazatelů, absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele, které slouží jako podklad pro zpracování analytické části. Dále jsou zde podrobně vysvětleny zdroje informací pro finanční analýzu a také uživatelé finanční analýzy.

Dalším dílčím cílem je představení analyzované společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o., kde přiblížím základní informace o společnosti a stručně popíšu její historii, organizační strukturu apod.

V další části se aplikuje finanční analýza pomocí soustav ukazatelů, absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů na vybranou společnost, které jsou již zmíněny v teoretické části.

Jako další dílčí cíl můžeme řadit interpretaci výsledků finanční analýzy, které pak můžeme porovnat s doporučenými hodnotami.

Na základě zjištěných výsledků, které jsme získali z předchozích analýz, pak v závěrečné části podám návrhy, jak zlepšit současnou finanční situaci společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce jsou objasněny základní teoretické pojmy z oblasti finanční analýzy, jako jsou metody finanční analýzy a její jednotlivé nástroje, které budou následně použity v praktické části.

1.1 Finanční analýza

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj (1, str. 3).“

Smyslem finanční analýzy je komplexně zhodnotit finanční situaci daného podniku. Podává nám přehled o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, a slouží jako podklad pro další rozhodování jeho managementu (1, str. 3). Informuje společnost o tom, zda je podnik dostatečně ziskový, zda; vhodně financuje svůj majetek, zda efektivně využívá svých aktiv, zda včas hradí své závazky a celou řadu dalších faktů (2, str. 17).

Z hlediska časového má finanční analýza význam ve dvou rovinách. V první rovině máme možnost hodnotit, jak se společnosti dařilo v minulosti a jak se její chod vyvíjel do současnosti. Ve druhé rovině nám finanční analýza slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Poskytuje nám informace jak pro krátkodobé plánování spojené s běžným chodem podniku, tak i pro plánování, které strategicky cílí na dlouhodobý rozvoj společnosti (3, str. 10). Jedná se především o rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, o volbě optimální kapitálové struktury apod (2, str. 17).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Cenné informace získané užitím finanční analýzy nevyužívají jenom manažeři, ale taktéž uživatelé, kteří nejsou součástí podniku, ale podílejí se na jeho hospodaření, financování apod (2, str. 17). Tyto uživatele finanční analýzy dělíme na dvě skupiny: externí a interní. Mezi externí patří:

- Investoři
- Banky a jiní věřitelé

- Státní instituce
- Zahraniční instituce
- Burzovní makléři
- Obchodní partneři
- Konkurence

Mezi interní patří:

- Manažeři
- Odboráři
- Zaměstnanci (4, str. 48); (2, str. 17)

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro úspěšnost finanční analýzy je zapotřebí získat kvalitní informace. Nejenže se klade důraz na kvalitu, ale taky na komplexnost těchto informací. Důležité je, aby podnik měl, pokud možno, všechna data k dispozici, která mohou ovlivnit výsledky hodnocení finančního zdraví společnosti (5, str. 21).

Jako základní zdroj pro zpracování kvalitní finanční analýzy slouží účetní výkazy podniku. Skládají se z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o peněžních tocích, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přílohy účetní závěrky. Mezi další zdroje informací patří výroční zpráva. Cenné informace lze dále získat ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, vedoucích pracovníků či auditorů, z burzovního zpravodajství, z podnikové statistiky produkce, poptávky, odbytu i zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik či z nezávislých hodnocení a prognóz (2, str. 18).

1.4 Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních účetních výkazů a jejím úkolem je zachytit bilanční formou stav aktiv a pasiv k určitému datu. Nejčastěji se rozvaha kompletuje k poslednímu dni daného roku, ale může se sestavovat i v kratších obdobích (6, str. 22).

Poskytuje nám informace o struktuře majetku v podniku. Jde tedy o to, jak společnost hospodaří se svým majetkem – jak je majetek vázán, jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jaká je optimálnost a složení majetku atd., a jakým způsobem společnost financuje tento

majetek – zajímáme se zejména o výši vlastních a cizích zdrojů a jejich strukturu (6, str. 22).

Tabulka 1 - Struktura rozvahy
(Zdroj: Zpracování dle 2, str. 23)

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

1.4.1 Aktiva

Aktiva označujeme jako majetek společnosti a dělíme je do dvou skupin: dlouhodobý majetek a oběžných majetek. Aktiva jsou zachycena na levé straně rozvahy (6, str. 24).

Dlouhodobý majetek představuje majetek, u kterého je doba přeměny na hotové prostředky delší než jeden rok. Další jeho vlastností je, že se nespotřebovává najednou, ale opotřebovává se postupně ve formě odpisů, a svou hodnotu tak přenáší přiměřeně tomuto opotřebení do nákladů podniku. To ovšem neplatí pro všechny položky dlouhodobého majetku (6, str. 25).

Oběžný majetek tvoří peněžní prostředky a věcné položky majetku jako je materiál, suroviny, polotovary, výrobky, nedokončená výroba, u nichž lze předpokládat, že doba obratu na peněžní prostředky bude kratší než jeden rok. Struktura oběžných aktiv se

zpravidla skládá ze zásob, dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem (6, str. 25).

Na oběžná aktiva je nutno klást větší důraz, neboť jsou součástí hodnocení likvidity podniku. Větší množství peněžních prostředků vázaných v oběžném majetku je velmi neefektivní, a proto je důležité, aby společnost měla pouze optimální část finančních prostředků uložených v oběžných aktivech, která zabezpečí plynulý chod daného podniku (6, str. 25).

1.4.2 Pasiva

Pasiva lze definovat jako zdroje krytí majetku společnosti a nachází se na pravé straně rozvahy. Finanční struktura zahrnuje:

- vlastní kapitál
- cizí zdroje
- časové rozlišení (2, str. 33)

Součástí vlastního kapitálu je základní kapitál, který lze chápat jako peněžní vyjádření souhrnu nepeněžních a peněžních vkladů společníků do dané společnosti. Dále je do vlastního kapitálu zahrnuto ážio, kapitálové fondy, fondy ze zisku, hospodářský výsledek minulých let a hospodářský výsledek běžného období, při kterém se vykazuje zisk nebo ztráta v rámci uzavírání účetního období (6, str. 27).

Cizí zdroje představují závazek společnosti, který musí uhradit v různých datech. Obvykle to funguje tak, že si firma vypůjčí finanční prostředky, za to pak platí úrok a další náklady spojené se získáváním tohoto kapitálu. Krátkodobý kapitál bývá zpravidla levnější než dlouhodobý kapitál a zároveň taky je cizí kapitál levnější než vlastní kapitál. Cizí kapitál obsahuje rezervy, krátkodobé závazky, dlouhodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci (5, str. 27).

1.5 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty jinými slovy výsledovka informuje podnikatele o tom, jakého hospodářského výsledku jeho firma docílila za sledované účetní období (8). Poskytuje nám přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. I tento výkaz se pravidelně sestavuje ročně, ale i v kratších intervalech (6, str. 31).

Výsledovka obsahuje pouze nákladové a výnosové účty. Náklady a výnosy se výkazu člení na provozní, finanční a mimořádné. Účtují se k okamžiku, kdy vznikly. Dochází tak mnohdy k časovému nesouladu skutečných peněžních výdajů a příjmů, a nákladů a výnosů, a proto se ve výkazu zisku a ztráty příjmy a výdaje neobjevují (8).

Výnosy představují peněžní částky, kterých podnik dosáhl z veškerých svých činností v daném účetním období nehledě na to, zda došlo k jejich zaplacení (2, str. 40). Náklady pak lze definovat jako peněžní vyjádření spotřeby vstupů podniku na získání výnosů. I v tomto případě nezáleží, zda došlo k uhrazení v daném účetním období (7, str. 21-22).

Výsledek hospodaření se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady (2, str. 41).

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)}$$

Vzorec 1 - Výsledek hospodaření
(Zdroj: 2, str. 41)

1.6 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je dalším podstatným účetním výkazem a je formulován jako skutečný tok peněžních prostředků za určité období v rámci činnosti podniku (9, str. 47).

Vychází z časového i obsahového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Je taktéž důležitým prvkem finančního řízení a finanční analýzy podniku. Bezprostředně se podílí na řízení likvidity podniku. Smyslem výkazu cash flow je sledování změny stavu peněžních prostředků. Objasňuje nám, z jakých důvodů došlo k jeho přírůstkům a úbytkům (2, str. 52).

Výkaz cash flow se člení na:

- Provozní činnost

Provozní činnost je základ celého podniku. Obsahuje základní výdělečné činnosti, tj. příjmy a výdaje, které jsou spojeny s běžnou činností podniku a ostatní činnosti, které nepatří do investiční a finanční činnosti (2, str. 53).

- Investiční činnost

Mezi investiční činnost můžeme zařadit činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí. Jedná se o investice, díky kterým se podnik bude dál rozvíjet (2, str. 53).

- Finanční činnost

Finanční činnost představuje peněžní toky, které vedou ke změnám vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (2, str. 53).

1.7 Metody finanční analýzy

V průběhu historického vývoje se metody a postupy používané při zpracování finanční analýzy ustálily. Tyto metody a postupy jsou v praxi často používané a oblíbené díky své jednoduchosti (2, str. 65).

Pro zpracování finanční analýzy jsou důležité finanční ukazatele. Ty jsou vymezovány jako číselné hodnoty ekonomické činnosti podniku a jsou přímo obsaženy v účetních výkazech. Existuje mnoho ukazatelů, které se při finanční analýze využívají. Finanční analýza neslouží jenom pro finanční řízení podniku, ale taky pro zjištění svých slabých a silných stránek jejího finančního zdraví (6, str. 41).

1.7.1 Metody elementární analýzy

Mezi metody elementární analýzy patří:

- Analýza stavových ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření (2, str. 65)

1.8 Analýza stavových ukazatelů

Stavové neboli absolutní ukazatele slouží pro zpracování horizontální a vertikální analýzy. U horizontální analýzy dochází k porovnání vývoje v časových řadách a vertikální analýza se zabývá procentním rozbohem jednotlivých položek výkazu (2, str. 71).

1.8.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzu můžeme nazývat taky jako analýzu časových řad (10, str. 62). Porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové linii. Výsledkem výpočtu horizontální analýzy je absolutní výše změn a její procentuální vyjádření vztahující se k výchozímu roku (2, str. 71).

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

Vzorec 2 - Absolutní změna
(Zdroj: 2, str. 71)

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

Vzorec 3 - Procentní změna
(Zdroj: 2, str. 71)

1.8.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá posuzováním jednotlivých položek účetních výkazů ke zvolené základně (11, str. 55). Základnou zpravidla bývá celková výše vybraného ukazatele, tedy 100 % (10, str. 62). U rozvahy je jako základna zvolena výše aktiv (pasiv). U výkazu zisku a ztráty se obvykle jedná o celkové výnosy nebo náklady (2, str. 71).

$$\% \text{ členění} = \frac{\text{Ukazatel}_t}{\text{Ukazatel}_n} * 100$$

Vzorec 4 - Ukazatel vertikální analýzy
(Zdroj: 2, str. 76)

1.9 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se využívají zejména k analýze a řízení likvidity podniku. Tyto ukazatele označujeme jako fondy finančních prostředků nebo finanční fondy, které se v rámci finanční analýzy vypočítají jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a vybranými položkami pasiv (12).

Pro zpracování analýzy vycházíme z těchto ukazatelů:

- Čistý pracovní kapitál
- Čistý peněžní majetek
- Čisté pohotové prostředky (12)

1.9.1 Čistý pracovní kapitál

Jedná se o nejvýznamnější a nejčastěji používaný ukazatel. Čistý pracovní kapitál nebo provozní kapitál je formulován jako rozdíl mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy a významně se podílí na platební schopnosti podniku. Podnik je likvidní, jestliže má nezbytnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál představuje tu část krátkodobých aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem (2, str. 85).

Pro výpočet používáme 2 způsoby: (12)

- Manažerský přístup

Manažer přistupuje k čistému pracovnímu kapitálu jako k finančnímu fondu. Tento fond je součástí oběžných aktiv, které jsou financovány dlouhodobými zdroji. Jde o poměrně volný kapitál (1, str. 35).

Čistý pracovní kapitál = krátkodobá aktiva – krátkodobá pasiva

Vzorec 5 - Čistý pracovní kapitál (manažerský přístup)

(Zdroj: 12)

- Investorský přístup

Čistý pracovní kapitál z pohledu investora představuje část dlouhodobého kapitálu, kterou lze použít na úhradu oběžných aktiv (12).

Čistý pracovní kapitál = dlouhodobá pasiva – dlouhodobá aktiva

Vzorec 6 - Čistý pracovní kapitál (investorský přístup)

(Zdroj: 12)

1.9.2 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek se označuje taky jako Čistý peněžně-pohledávkový fond. Jak už z toho názvu vyplývá, zásoby jako nejméně likvidní část, se vylučují z oběžných aktiv (12).

Čistý peněžní majetek = (krátkodobá aktiva – zásoby) – krátkodobá pasiva

Vzorec 7 - Čistý peněžní majetek

(Zdroj: 12)

1.10 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří k základním a nejčastěji používaným nástrojům finanční analýzy. Vycházejí z účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popř. cash flow) a jsou velmi oblíbené, neboť nám poskytují rychlý přehled o finančním zdraví podniku (2, str. 84). Smyslem poměrového ukazatele je, že dává do poměru jednu nebo několik účetních položek účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině (6, str. 53). Jedná se tedy o vzájemný vztah dvou nebo více položek účetních výkazů.

Rozlišujeme různé skupiny poměrových ukazatelů, a to ukazatele struktury majetku a kapitálu, ukazatele tvorby hospodářského výsledku a ukazatele na bázi peněžních toků (6, str. 53). Tyto skupiny se liší podle pohledu hodnocení finanční situace podniku (12). Poměrové ukazatele jsou také vhodným nástrojem mezipodnikového srovnání, a to je důvod, který vedl k širokému používání (13). Dalším důvodem častého používání je fakt, že umožňují analyzovat časový vývoj finanční situace daného podniku – umožňují provádět trendovou analýzu (1, str. 55). Nevýhodou analýzy poměrových ukazatelů je, že je velmi obtížné zhodnotit podnik jako celek, neboť se zaměřuje na hodnocení jednotlivých dílčích oblastí podniku. Další nevýhoda spočívá v nedostatečné znalosti fungování podniku, díky které dochází zkresleným výsledkům a chybným závěrům. Odstranit to lze na základě kombinací s absolutními i rozdílovými ukazateli (12).

1.10.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity charakterizují schopnost podniku hradit své závazky. Dávají do poměru to, čím je možno platit (čitatel), a to, co je nutno zaplatit (jmenovatel) (2, str. 91). Je faktem, že nedostatek likvidity může způsobit neschopnost podniku využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví, neschopnost hradit své krátkodobé závazky, čímž se podnik dostává do platebních problémů a může mu hrozit bankrot (6, str. 54). Mezi důležité pojmy související s likviditou patří také likvidnost a solventnost (12). Likvidnost představuje vlastnost majetku (složky aktiv) se rychle a bez velké ztráty hodnoty přeměnit na peněžní hotovost. Solventností rozumíme připravenost podniku hradit své závazky v případě, kdy nastala jejich splatnost, a je tedy jednou ze základních podmínek existence podniku (6, str. 54).

Mezi likviditou a solventností existuje vzájemná závislost. Podmínkou solventnosti je, aby měl podnik část svého majetku v peněžních prostředcích nebo alespoň ve formě rychle přeměnitelné na hotovost, s níž může platit. Stručně řečeno, podmínkou solventnosti je likvidita (1, str. 66).

Rozlišujeme tři základní ukazatele likvidity, které jsou odvozeny od stupně likvidnosti oběžných aktiv:

- Okamžitá likvidita (Hotovostní)
- Pohotová likvidita
- Běžná likvidita (Celková) (12)

1.10.1.1 Okamžitá likvidita

Označuje se jako likvidita 1. stupně. Zahrnuje jen ty nejlikvidnější položky rozvahy, což je finanční majetek. Finančním majetkem rozumíme peníze na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, a také cenné papíry, které jsou volně obchodovatelné. Krátkodobé závazky zahrnují běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci (6, str. 55).

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

Vzorec 8 - Okamžitá likvidita

(Zdroj: 2, str. 92)

Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 0,2 – 0,5. Pokud je hodnota vyšší, tak je situace v podniku příznivější, ale hodnota nad 1,0 představuje špatné hospodaření s kapitálem (12).

1.10.1.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je též likviditou 2. stupně (6, str. 56). Do čitatele vstupují pohledávky, což jsou méně likvidní aktiva (12).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 9 - Pohotová likvidita

(Zdroj: 12)

Ukazatel by měl nabývat hodnot od 1,0 – 1,5 (12). Pokud bude hodnota ukazatele vyšší, tím bude příznivější pro věřitele, ale nebude příznivá z pohledu majitele podniku. Má-li podnik vysoký objem oběžných aktiv, znamená to, že jej podnik neefektivně využívá a snižuje tak celkovou výnosnost vložených prostředků (5, str. 56).

1.10.1.3 Běžná likvidita

Běžná likvidita je označována jako likvidita 3. stupně (13). Udává, kolikrát je podnik schopen vyhovět svým věřitelům, pokud zároveň všechna svá oběžná aktiva přemění na hotovost (12). Citlivě reaguje na strukturu zásob a jejich reálné oceňování vůči jejich prodejnosti a také na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve stanovené lhůtě nebo nedobytnosti (1, str. 66).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 10 - Běžná likvidita
(Zdroj: 1, str. 66)

Optimální hodnota ukazatele se nachází v rozmezí 2,0 – 3,0 (13). Je-li hodnota menší než 1, znamená to, že podnik využívá část krátkodobých závazků k financování dlouhodobého majetku. Vysoká hodnota naopak vypovídá o drahém financování (2, str. 94).

1.10.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak podnik využívá svých vložených finančních prostředků a jak jsou vázány dílčí složky kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Cílem těchto ukazatelů je informovat podnik o tom, jak efektivně hospodaří se svými aktivy a jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu (6, str. 67). Má-li podnik více oběžných aktiv, než je potřeba, vznikají mu tak zbytečné náklady a tím i menší zisk. Pokud je zásob naopak nedostatek, podnik přichází o případné podnikatelské příležitosti a tím i o výnosy, které by mohl získat (1, str. 60).

1.10.2.1 Obrat celkových aktiv

Jedná se o souhrnný ukazatel aktivity (12). Udává počet obrátek, tj. kolikrát se celková aktiva obrátí za daný časový interval (zpravidla za rok) (1, str. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 11 - Obrat celkových aktiv
(Zdroj: 12)

Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,6 – 3 (13). Pokud podnik využívá méně aktiv, než je oborový průměr počtu obrátek celkových aktiv, měl by odprodat některá aktiva nebo zvýšit tržby (1, str. 61).

1.10.2.2 Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel měří efektivitu a intenzitu využívání stálých aktiv, a to především dlouhodobého hmotného majetku s cílem dosažení tržeb (12).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec 12 - Obrat stálých aktiv

(Zdroj: 13)

Doporučené hodnoty jsou vyšší než u ukazatele využití celkových aktiv (13). Nižší hodnota, než je hodnota oborového průměru znamená, že by podnik měl lépe využít svých výrobních kapacit. Také slouží jako informace pro manažery, aby omezili investice podniku (1, str. 61).

1.10.2.3 Doba obratu zásob

Určuje průměrnou dobu, po kterou jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby či prodeje. U zásob zboží a výrobků se jedná rovněž o indikátor likvidity, protože udává počet dnů, za které se zásoby promění na peněžní prostředky nebo v pohledávky (1, str. 62).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} * 360$$

Vzorec 13 - Doba obratu zásob

(Zdroj: 4, str. 109)

1.10.2.4 Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel dává do poměru průměrný stav obchodních pohledávek a průměrné denní tržby (1, str. 63). Výsledkem je počet dnů, po kterých musí podnik čekat, než obdrží platbu od svých odběratelů za již provedené tržby. Doba obratu pohledávek je užitečné srovnávat s odvětvovým průměrem a s dobou splatnosti faktur. Pokud je doba obratu pohledávek delší, než je průměrná, podnik přichází o peníze na financování jeho podnikání, a má tak větší potřebu úvěrů, a tím i vyšší náklady (2, str. 108).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Obchodní pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360$$

Vzorec 14 - Doba obratu pohledávek
(Zdroj: 13)

1.10.2.5 Doba obratu závazků

Ukazatel určuje, jak dlouho firma trvá uhradit faktury od svých dodavatelů (1, str. 63). Obecně platí, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy podniku (6, str. 68). Vypočítá se jako podíl průměrného stavu závazků z obchodního styku a průměrných denních tržeb (1, str. 63).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Obchodní závazky}}{\text{Tržby}} * 360$$

Vzorec 15 - Doba obratu závazků
(Zdroj: 13)

1.10.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou taktéž označovány jako ukazatele míry zisku, ziskovosti nebo výnosnosti (12). Poměrují zisk se zdroji, které byly vynaloženy na dosažení zisku (13). Tyto ukazatele hodnotí celkovou efektivnost podnikání, a to je důvod, proč se tak o ně zajímají potenciální investoři a akcionáři. (6, str. 58) Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku užitím investovaného kapitálu a schopnosti podniku vytvářet nové zdroje (2, str. 100). Ukazatele rentability vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty (6, str. 58).

Tyto ukazatele se počítají jako poměr výsledku hospodaření s jinými veličinami – vlastním kapitálem, cizím kapitálem, tržbami, náklady apod. Hospodářský výsledek má v tomto případě několik podob. Jedná se o zisk po zdanění (EAT), zisk před zdaněním (EBT), zisk před úroky a zdaněním (EBIT) a zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA) (12).

1.10.3.1 Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Ukazatel rentability vlastního kapitálu, z anglického překladu Return of Equity, je klíčovým ukazatelem pro vlastníky nebo akcionáře, neboť hodnotí úspěšnost jejich investic. Zisk

zde představuje zhodnocení vloženého kapitálu, tedy vlastního kapitálu. (12) Pro výpočet se zde nejčastěji používá zisk v podobě zisku po zdanění (EAT), protože představuje konečný efekt, který vlastníci získali díky investovanému kapitálu (14, str. 122).

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

Vzorec 16 - Ukazatel rentability vlastního kapitálu

(Zdroj: 15, str. 81)

1.10.3.2 Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Označuje se též jako ziskové rozpětí (12). Ukazatel rentability tržeb (Return of Sales) udává, kolik korun zisku podniku vyplyne z jedné koruny tržeb, tj. schopnost podniku vyrábět výrobky s nižšími náklady, než odpovídá cenové úrovni, nebo prodávat za vysokou cenu (14, str. 127). Zde se setkáváme se ziskem na různých úrovních. Můžeme použít pro výpočet zisk před úroky a daněmi (EBIT) nebo zisk před zdaněním (EBT) či zisk po zdanění (EAT) (14, str. 128).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby za vlastní výkony a zboží}}$$

Vzorec 17 - Ukazatel rentability tržeb

(Zdroj: 14, str. 128)

1.10.3.3 Ukazatel rentability aktiv (ROA)

Ukazatel rentability aktiv (Return of Assets) porovnává zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání, a vyjadřuje tak celkovou efektivnost podniku. Jedná se o klíčové měřítko rentability, neboť zhodnocuje celková aktiva bez ohledu na to, zda jsou financována z vlastních či cizích zdrojů (12).

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

Vzorec 18 - Ukazatel rentability aktiv

(Zdroj: 14, str. 124)

1.10.4 Ukazatele zadluženosti

Určují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování společnosti. Zaměřují se to, do jaké míry podnik využívá k financování dluhy (1, str. 63). V dnešní době využívání cizích

zdrojů jako doplněk k vlastnímu kapitálu je běžná a užitečná forma financování podniku, protože zadluženost přispívá k růstu celkové rentability, a tím i k růstu vyšší tržní hodnotě podniku (14, str. 139); (1, str. 63) Obecně je cizí kapitál levnější než vlastní, a to je dáno faktem, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úroky jako součást nákladů snižují zisk, ze kterého se platí daně. Jedná se o tzv. daňový štít či daňový efekt (2, str. 85).

1.10.4.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika se vypočítá jako podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům. Čím je hodnota vyšší, tím více je podnik zadlužen, a proto je pro podnik těžké si obstarat další finanční zdroje. Banky by váhaly s poskytnutím úvěru. Věřitelé proto preferují nízkou hodnotu ukazatele (12); (1, str. 63)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} (* 100 = \%)$$

Vzorec 19 - Celková zadluženost
(Zdroj: 14, str. 142)

1.10.4.2 Koeficient samofinancování

Vypočítá se jako podíl vlastního kapitálu na celkovém objemu zdrojů (celkových aktiv). Celková aktiva jsou tvořena vlastním a cizím kapitálem, a proto je koeficient samofinancování doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Součet obou ukazatelů se rovná 1, příp. 100 % (14, str. 143).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} (* 100 = \%)$$

Vzorec 20 - Koeficient samofinancování
(Zdroj: 14, str. 143)

1.10.4.3 Ukazatel úrokového krytí

„Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje schopnost vytvářet zdroje na úhradu úroků.“ (14, str. 147) Vypovídá o tom, kolikrát pokrývá vytvořený zisk nákladové úroky (12). Vyšší hodnoty značí bezproblémovost podniku splácet úroky a úvěry, a to zvyšuje jeho důvěryhodnost. Zjištěné hodnoty jsou důležité jak pro věřitele, tak i pro akcionáře. Informují věřitele o zajištěných závazcích z přijatých úvěrů a půjček, a akcionáře o schopnosti podniku splácet úroky (14, str. 147).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 21 - Ukazatel úrokového krytí
(Zdroj: 13)

1.11 Analýza soustav ukazatelů

Zatímco analýza poměrových ukazatelů má omezeně vypovídací schopnost, protože umožňuje hodnotit finanční situaci pouze v jednotlivých dílčích oblastech podniku, analýza soustav ukazatelů poskytuje komplexní hodnocení finanční situace. (14, str. 181); (1, str. 81) Soustavy ukazatelů jsou sestavovány na základě vybraných dílčích ukazatelů, jejichž hodnoty zachycuje jediná veličina, která zobrazuje souhrnnou charakteristiku finanční situace (14, str. 181); (12). Větší počet ukazatelů v souboru poskytuje detailnější přehled o finanční situaci (1, str. 81).

Pro analýzu finanční situace se používají bonitní a bankrotní modely. Společným cílem těchto dvou modelů je posoudit finanční zdraví podniku, avšak každý z nich se používá k jinému účelu (6, str. 77).

1.11.1 Bonitní modely

Bonitní modely nebo taky diagnostické modely hodnotí společnost jedním syntetickým koeficientem díky účelově vybranému souboru ukazatelů (12). Tyto modely umožňují srovnání s jinými firmami v rámci jednoho oboru podnikání (6, str. 77). Bonitní podnik je takový, který je schopen splácet své závazky a tím uspokojovat věřitele (16, str. 77). Mezi známé bonitní modely řadíme Rychlý test, Tamariho model a Indikátor bonity (13).

1.11.1.1 Indikátor bonity

Indikátor bonity neboli Index bonity se používá především v německy mluvících zemích. K výpočtu je potřeba znát tyto následující ukazatele: (13)

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

Výpočet Indikátoru bonity vychází z následující rovnice:

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

Vzorec 22 - Indikátor bonity

(Zdroj: 13)

Čím je jeho hodnota vyšší, tím je podnik z ekonomicko-finanční stránky zdravější. (13)

V jaké pozici se podnik nachází se dozvíme podle následující stupnice: (13)

Tabulka 2 - Hodnocení indexem bonity

(Zdroj: 16, str. 79, zpracování dle: 13)

Výsledek	Hodnocení
IB <-3; -2)	Extrémně špatná ekonomická situace
IB <-2; -1)	Velmi špatná ekonomická situace
IB <-1; 0)	Špatná ekonomická situace
IB <0; +1)	Určité problémy
IB <+1, +2)	Dobrá ekonomická situace
IB <+2; +3)	Velmi dobrá ekonomická situace
IB <+3; +4)	Extrémně dobrá ekonomická situace

1.11.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely odpovídají na otázku, zda hrozí v blízké době podniku bankrot (6, str. 76). Podnik se může potýkat s problémy, které jsou typické pro bankrot. Jedná se například o problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu či s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (17, str. 89). Bankrotní modely byly odvozeny na základě hodnocení skutečných dat vybraného souboru podniků. Mezi známé bankrotní modely patří Z-score (Altmanův model), Indexy IN a Beaverův bankrotní model. (12)

1.11.2.1 Index IN 05

Indexy IN byly vytvořeny manželi Neumaierovi k hodnocení výkonnosti českého podniku (1, str. 112). Index IN 05 vznikl v roce 2004 a jedná se o aktualizaci již existujícího indexu IN 01. Cílem tohoto indexu je předpovědět finanční problémy a posoudit, zda podnik vytváří hodnoty pro majitele (12).

Rovnice pro výpočet je následující: (12)

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

, kde

X_1 = Aktiva / Cizí kapitál,

X_2 = EBIT / Nákladové úroky,

X_3 = EBIT / Aktiva,

X_4 = Výnosy / Aktiva,

X_5 = Oběžná aktiva / Krátkodobé cizí zdroje

Vzorec 23 – Index IN 05

(Zdroj: 12)

Výsledek se hodnotí podle následující tabulky: (12)

Tabulka 3 - Hodnocení výsledku

(Zdroj: vlastní zpracování dle: 12)

Výsledek	Hodnocení
IN 05 > 1,6	Pravděpodobnost 92 – 95 %, že podnik nezbankrotuje
0,9 < IN 05 < 1,6	Šedá zóna
IN 05 < 0,9	Podnik spěje k bankrotu

1.12 SWOT analýza

SWOT analýza umožňuje přehledně zobrazit všechny možné příležitosti a hrozby (vnější prostředí) v kombinaci se silnými a slabými stránkami podniku (vnitřní prostředí). Jedná se o jednu z metod strategické analýzy, která slouží jako podklad pro další využití zjištěných poznatků ve strategickém řízení např. při tvorbě strategických dokumentů, jako je dlouhodobá vize nebo strategie rozvoje (18, str. 296).

Tabulka 4 - SWOT analýza
(Zdroj: vlastní zpracování dle 19)

SWOT analýza		
Vnitřní prostředí	SILNÉ STRÁNKY (STRENGTHS)	SLABÉ STRÁNKY (WEAKNESSES)
Vnější prostředí	PŘÍLEŽITOSTI (OPPORTUNITIES)	HROZBY (THREATS)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce představím analyzovanou společnost a následně provedu finanční analýzu dané společnosti. V tomto kroku aplikuji výše zmíněné metody a převedu je do praxe.

2.1 Představení společnosti

Tabulka 5 - Základní informace o společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.

(Zdroj: Výpis z obchodního rejstříku společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

Datum vzniku a zápisu	28. února 2007
Spisová značka	C 54119 vedená u Krajského soudu v
Obchodní firma	HANZA SPORT plus, s.r.o.
Sídlo	Brno - Husovice, Dukelská 57C, PSČ 61400
Identifikační číslo	27719278
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Statutární orgán	Jednatel PETR ŠMÍD, dat. nar. 3. ledna 1968
Způsob jednání	Způsob zastupování: Jednatel jedná jménem společnosti samostatně.
Společník	PETR ŠMÍD, dat. nar. 3. ledna 1968 Píškova 589/12, Bystrc, 635 00 Brno
Podíl	Vklad: 200 000 Kč
Základní kapitál	200 000 Kč

Společnost HANZA SPORT plus s.r.o. vyrábí a prodává své produkty pod značkami Meatfly a Nugget.

2.1.1 Meatfly

Meatfly je jednou z největších značek zabývajících se výrobou oblečení v České republice. V prvních letech se výroba soustředila pouze na skateboarding a snowboarding oblečení, nicméně se klientela postupem času stále rozšiřovala a stejně tak i celá Meatfly. V současné době Meatfly vyrábí všechno oblečení pro každodenní život. Značka má dále velikou nabídku zimních bund různých kategorií. Kalhoty na lyžování jsou samozřejmostí. V této době už firma nevyrábí pouze oblečení, ale i módní doplňky jako jsou peněženky, brýle a pásky. Od značky Meatfly už se dá koupit i spodní prádlo a nově má ve svém sortimentu longboardy a doplňky k longboardům. Další zboží značky jsou baťohy či uskladňovací pytlíky, které se hodí jak do města, tak na výlet.

2.1.2 Nugget

Značka Nugget byla založena později jako přímý konkurent značky Meatfly jinou společností. Tato značka se soustředila na zcela stejný trh, jako značka Meatfly. Nicméně společnost provozující značku Nugget nebyla finančně stabilní, tak se majitel značky Meatfly dohodl s jednateli konkurenční společnosti tuto značku odkoupit. Od této doby spadá značka Nugget pod společnost HANZA SPORT plus s.r.o. a nabízí podobný sortiment jako značka Meatfly jen v nižším počtu dodávaných kusů.

2.1.3 Historie

1995 – první nápad na produkci skateboard a snowboard oblečení

28.2. 2007- založení oficiální společnosti nesoucí název HANZA SPORT plus s.r.o.

2007-2011- převzetí značky Nugget pod společnost HANZA SPORT plus s.r.o.

2020–25. výročí značky Meatfly

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů vychází z horizontální a vertikální analýzy rozvahy, výkazu zisku a ztráty společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.

2.2.1 Horizontální analýza a vertikální analýza

V této části bakalářské práce je vypočtena horizontální a vertikální analýza na základě vybraných položek rozvahy a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o. v letech 2018, 2019 a 2020. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v absolutních hodnotách i v procentuálním vyjádření.

2.2.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

V níže uvedených tabulkách jsou zobrazeny změny hodnot vybraných položek aktiv a také procentuální hodnoty jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech.

Tabulka 6 - Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

Horizontální analýza aktiv	2018-2019		2019-2020	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	-23 567	-17,83	23 608	21,74
Stálá aktiva	204	13,61	-54	-3,17
Dlouhodobý nehm.	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý hm. majetek	204	13,61	-54	-3,17
Dlouhodobý fin. majetek	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	-24 241	-18,61	23 080	21,78
Zásoby	-8 705	-10,23	-13 172	-17,25
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	29 683	0,00
Krátkodobé pohledávky	-4 550	-17,44	4 040	18,76
Krátkodobý fin. majetek	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostředky	-10 986	-57,67	2 529	31,36
Časové rozlišení aktiv	470	102,62	582	62,72

Horizontální analýza aktiv porovnává jednotlivá aktiva v čase. Ve výše uvedené tabulce můžeme vidět, že se celková aktiva z roku 2018 na rok 2019 snížila o 17,83 %. K tomuto poklesu obecně došlo kvůli změně oběžných aktiv, přičemž na této změně měly hlavní zásluhu peněžní prostředky. Ty se snížily o více než 57 %. Stálá aktiva se v tomto období zvýšila o 13,61 %, nicméně podnik má většinu aktiv v právě už zmiňovaných oběžných aktivech, a proto je celková změna aktiv z roku 2018 na rok 2019 záporná. V období mezi rokem 2019 a rokem 2020 můžeme pozorovat, zvětšení celkových aktiv o 21,74 %. Ačkoli se v tomto období snížila stálá aktiva o 3,17 %, oběžná aktiva se zvýšila o 21,78 %. Velikou změnu zaznamenaly opět peněžní prostředky a dlouhodobé pohledávky.

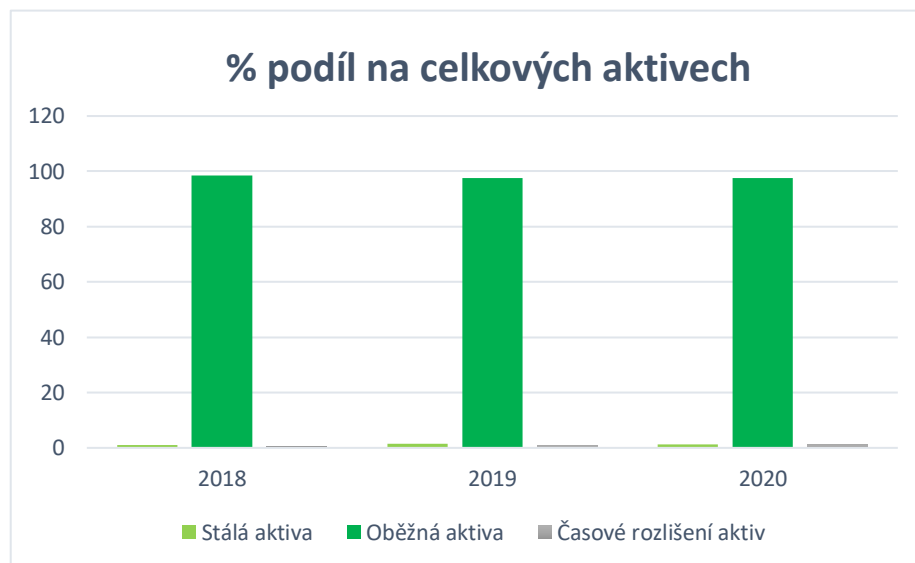
Tabulka 7 - Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

Vertikální analýza aktiv	v %		
	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	1,13	1,57	1,25
Dlouhodobý nehm. majetek	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hm. majetek	1,13	1,57	1,25
Dlouhodobý fin. majetek	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	98,52	97,58	97,61
Zásoby	64,37	70,32	47,80
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	22,45
Krátkodobé pohledávky	19,74	19,83	19,35
Krátkodobý fin. majetek	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	14,41	7,43	8,01
Časové rozlišení aktiv	0,35	0,85	1,14

Vertikální analýza aktiv popisuje, do jakých jednotlivých aktiv se celková aktiva v daných letech zařazují. Z tabulky výše je patrné, že drtivou většinu aktiv tvoří oběžná aktiva, a to ve všech zkoumaných letech. Dále je také zřejmé, že největší skupinu oběžných aktiv dělají zásoby. Důležitou položkou jsou i krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky, které v prvním zkoumaném roce tvoří až 14,41% celkových aktiv.

V žádném ze tří zkoumaných roků společnost nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek, stejně, jako nevlastní žádný dlouhodobý nehmotný majetek.



Graf 1 - Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

2.2.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

V následujících tabulkách jsou vypočteny absolutní i relativní změny vybraných položek pasiv.

Tabulka 8 - Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

Horizontální analýza pasiv	2018-2019		2019-2020	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	-23 567	-17,83	23 608	21,74
Vlastní kapitál	13 178	22,37	3 856	5,35
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00	-64	-0,07
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření	-13 637	-55,72	16 509	43,32
Výsledek hospodaření běž. účetního období	26 815	196,63	-12 589	-95,53
Cizí zdroje	-36 759	-50,17	19 611	53,72
Rezervy	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	559	3,11	5 394	29,06
Krátkodobé závazky	-37 318	-67,53	14 217	79,23
Časové rozlišení pasiv	14	0,00	141	1007,14

Horizontální analýza pasiv porovnává jednotlivá pasiva v čase. V období od roku 2018 do roku 2019 se celková pasiva snížila o 23 567 tisíc korun, což ve procentuálním vyjádření dělalo snížení o 17,83 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se v tomto časovém horizontu překlenul ze záporných čísel do kladných, což v důsledku udělalo procentuální změnu 196,63 %. Pokud bychom tuto změnu chtěli vyjádřit v celých korunách byla by to změna o 26 815 tisíc korun, tedy bez mála o 27 milionů. V tomto období se taktéž zmenšily cizí zdroje, a to o 36 759 tisíc. Ze zmiňovaných cizích zdrojů se výrazně zmenšily krátkodobé závazky, a nepatrně se zvýšily dlouhodobé závazky. V období mezi rokem 2019 a 2020 se celková pasiva zvýšila o 23 608 tisíc korun. Výsledek hospodaření běžného účetního období se snížil o 12 589 tisíc, což oproti

minulému období dělá snížení o 95,53 procentních bodů. Cizí zdroje se za dané období zvýšily o 53,72 %, přičemž se zvýšily jak dlouhodobé závazky, tak i krátkodobé závazky.

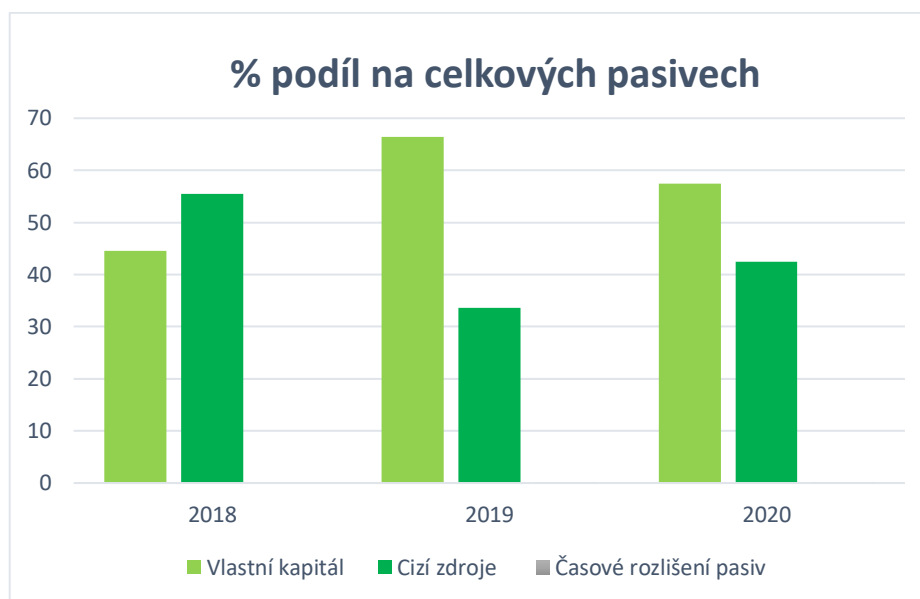
Tabulka 9 - Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle rozvahy společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

Vertikální analýza pasiv	v %		
	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	44,57	66,38	57,44
Základní kapitál	0,15	0,18	0,15
Ážio a kapitálové fondy	73,24	89,13	73,17
Fondy ze zisku	0,02	0,02	0,02
Výsledek hospodaření	-18,51	-35,09	-16,34
Výsledek hospodaření běž. účetního období	-10,32	12,13	0,45
Cizí zdroje	55,43	33,61	42,44
Rezervy	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	13,62	17,09	18,12
Krátkodobé závazky	41,81	16,52	24,32
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,01	0,12

Vertikální analýza pasiv popisuje, do jakých jednotlivých pasiv se celková pasiva v daných letech zařazují. Z tabulky výše je čitelné, že v prvním zkoumaném roce dělal vlastní kapitál méně než 50 % pasiv, v konkrétním vyjádření 44,57 %. Ve zbylých dvou zkoumaných letech už poměr vlastního kapitálu vzrostl nad 50 %. V roce 2019 byl vlastní kapitál nejvyšší ze všech zkoumaných let, a v roce 2020 se oproti druhému zkoumanému roku snížil, nicméně stále zůstal nad hranicí 50 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období vidíme v prvním zkoumaném roce záporný. Druhý zkoumaný rok přinesl veliký skok do kladných hodnot až na 12,13 %. Poslední zkoumaný rok 2020 je bez 0,05 % půl procenta nad hranicí nuly. Cizí zdroje ve zkoumaném čase reagují opačně vůči vlastnímu kapitálu, tedy v roce 2018 jsou cizí zdroje nejvyšší, a ve zbylých dvou letech jsou nižší, přičemž jsou nejnižší v roce 2019, tedy ve druhém zkoumaném roce. Pouze v roce 2019 je vyšší poměr dlouhodobých závazků vůči krátkodobým závazkům.

V prvním a třetím zkoumaném roce jsou krátkodobé závazky vyšší než dlouhodobé závazky.



Graf 2 - Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

2.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V níže uvedené tabulce jsou uvedeny meziroční změny vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2018-2020. Tyto změny jsou vyjádřeny v absolutní a v procentuální hodnotě.

Tabulka 10 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazu zisku a ztráty společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	2018-2019		2019-2020	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 281	351,92	489	29,73
Tržby za prodej zboží	20 454	13,19	-53 737	-30,61
Výkonová spotřeba	-885	-0,60	-23 160	-15,71
Osobní náklady	8 540	52,08	-3 154	-12,65
Ostatní provozní výnosy	-3 852	-95,44	12 014	6 529,35
Ostatní provozní náklady	85	13,28	889	122,62

Provozní výsledek hospodaření	25 992	222,55	-12 886	-90,03
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0,00	743	0,00
Nákladové úroky a podobné náklady	78	32,37	-120	-37,62
Finanční výsledek hospodaření	823	42,03	685	60,35
Výsledek hospodaření za účetní období	26 815	196,63	-12 589	-95,53

Z výpočtů popsaných v tabulce výše můžeme vidět, že v období od roku 2018 do roku 2019 se tržby z prodeje výrobků a služeb zvýšily o 1 281 tis. Kč. Ke zvýšení došlo stejně tak i v období mezi lety 2019 a 2020, kdy se ale tento růst zpomalil a vzrostl o 489 tisíc Kč. Mezi prvními dvěma lety se také zvýšily osobní náklady společnosti a to o 52,08 %. Tyto stejné náklady se pak v druhém zkoumaném období snížily a to o 12,65 %. Provozní výsledek hospodaření se v prvním zkoumaném období rapidně zvýšil, a to konkrétně o 25 992 tis. Kč. V období mezi rokem 2019 a 2020 se tento provozní výsledek hospodářství snížil o 12 886 tis. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období se pak pohybuje velmi podobně jako provozní výsledek hospodaření. V prvním zkoumaném období mezi lety 2018 a 2019 vidíme velmi vysoký nárůst, mezitím co v druhém sledovaném období mezi lety 2019 a 2020 je patrné, že výsledek hospodaření za účetní období klesl.

2.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se používají především k analýze a řízení likvidity podniku.

Tabulka 11 - Analýza rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

Analýza rozdílových ukazatelů	v tis. Kč		
	2018	2019	2020
Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	74 960	88 037	96 900
Čistý pracovní kapitál – investorský přístup	75 418	88 951	98 255
Čistý peněžní majetek	-10 122	11 660	33 695

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je ukazatel toho, jak je společnost schopná hradit vlastní závazky. Tabulka výše ukazuje, dva přístupy. Manažerský, který je spíše krátkodobý, a investorský, který, pohlíží na věc z více dlouhodobého hlediska. Ve všech letech vidíme, že má podnik kladný výsledek tohoto ukazatele. Z toho můžeme usoudit, že je společnost schopna dobře hradit své závazky. Je také dobré zmínit, že tento trend je rostoucí, a to z pohledu jak manažerského, tak i investorského s tím, že nejvyšší čistý pracovní kapitál je tedy v roce 2020 a to 96 900 u manažerského přístupu a 98 255 u investorského přístupu.

2.3.2 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek ukazuje, jak si společnost stojí se závislostí krátkodobých aktiv, s výjimkou méně likvidních zásob, a krátkodobých pasiv. Čím je čistý peněžní majetek vyšší, tím je společnost stabilnější, obzvláště v časech ekonomické recese. Z výpočtů můžeme vidět, že v roce 2018 nám indikátor vykazoval negativní cifru, což působí negativně na stabilitu podniku, protože by nemusela být schopná splatit své závazky včas. Nicméně v roce 2019 a 2020 je hodnota v pozitivních číslech, a to tedy znamená, že je stabilita podniku vyšší, než v roce 2018.

2.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity dávají do poměrů, čím je možno platit a co je nutno platit. Jinými slovy se tyto ukazatele zaměřují na současný a budoucí stav peněžních prostředků.

Tabulka 12 - Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

Ukazatele likvidity	2018	2019	2020
Okamžitá	0,34	0,45	0,33
Pohotová	0,82	1,65	1,12
Běžná	2,36	5,91	4,01

2.4.1 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita by se měla pohybovat v rozmezí na stupnici od 0,2 - 0,5. Čím je tato hodnota vyšší, tím je podnik solventnější, nicméně hodnota nad 1 může značit neziskové využití peněžních prostředků. V tabulce vidíme, že okamžitá likvidita je ve všech třech letech příkladná, a společnost se pohybuje na doporučené hranici.

2.4.2 Pohotová likvidita

Hranice, mezi kterou by se měla pohotová likvidita pohybovat je mezi 1 – 1,5. Opět platí, že čím je výsledek nižší, tím je podnik méně solventní, a více hrozí riziko nesplacení závazků. U analyzovaného podniku můžeme vidět, že v roce 2018 měl hodnotu nižší, než je doporučená. V dalších dvou zkoumaných letech je pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně solidní a vzbuzuje u věřitelů důvěru.

2.4.3 Běžná likvidita

Běžná likvidita dává do poměru oběžná aktiva a krátkodobé cizí zdroje. V tomto případě je doporučená stupnice od 1,5 do 2,5. Z tabulky výše vyplývá, že v prvním analyzovaném roce se podnik této doporučené stupnice drží, nicméně zbylé analyzované dva roky, tedy rok 2019 a 2020 má podnik o mnoho víc oběžných aktiv než krátkodobých zdrojů, a z tohoto důvodu má čísla v běžné likviditě vyšší než doporučená.

2.5 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám vyobrazují, jak jsou vázány dílčí složky kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.

Tabulka 13 - Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

Ukazatele aktivity	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv (počet obrátek)	1,18	1,63	0,94
Obrat stálých aktiv (počet obrátek)	103,73	104,07	75,18
Doba obratu zásob (ve dnech)	196,99	155,14	183,53
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	25,73	18,79	39,40
Doba obratu závazků (ve dnech)	22,07	11,87	50,84

2.5.1 Obrat celkových aktiv

Z tabulky výše uvedené můžeme vidět, že se podniku v prvních dvou zkoumaných letech podařilo svá aktiva protočit více než jedenkrát což je krok správným směrem. V roce 2020 se bohužel tato skutečnost nestala, a značí to neefektivní využívání aktiv v tomto roce. Správným příkladem toho, jak by společnost o svůj majetek měla pečovat je rok 2019, kdy se aktiva obrátila 1,63krát.

2.5.2 Obrat stálých aktiv

Podnik má obrat stálých aktiv velice vysoký. Hlavní důvod tohoto výsledku je nízká hodnota stálých aktiv oproti tržbám z prodeje výrobků. Vidíme, že v prvních dvou sledovaných letech se tato hodnota pohybuje nad jedním stem počtu obrátek. V posledním sledovaném roce je tento ukazatel nižší, nicméně je stále velmi vysoký v porovnání obratu celkových aktiv.

2.5.3 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje, za jak dlouhou dobu ve dnech se zásoby promění na peněžní prostředky či pohledávky. Čím kratší tato doba je tím líp. Můžeme se všimnout, že v roce 2018 je doba obratu zásob nejvyšší v poměru dalších dvou sledovaných let. Nejlépe se

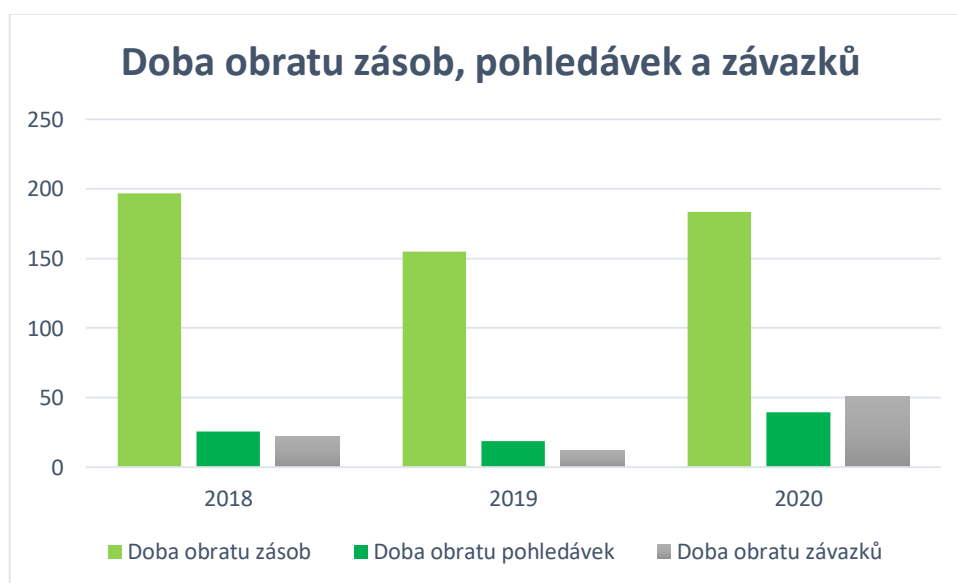
firmě dařilo v roce 2019, kde na jeden obrat společnost potřebovala 155,14 dní. V posledním sledovaném roce, tedy 2020 se doba obratu zásob zvedla o necelých 29 dní oproti předchozímu roku.

2.5.4 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek ukazuje, za jak dlouho podnik dostane zaplacení za dříve prodané zboží. Tato doba by měla být kratší než doba obratu závazků. V tabulce vidíme, že v roce 2018 byla tato čekací lhůta bez mála 26 dnů. V roce 2019 je tato hodnota zaokrouhleně na celá čísla 19 dnů. A v posledním zkoumaném roce je to 39,4 dnů.

2.5.5 Doba obratu závazků

Tato doba ukazuje, jak dlouho trvá podniku uhradit faktury od svých dodavatelů. Jak už jsem výše zmiňoval, doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Z tabulky je čitelné, že v prvních dvou zkoumaných letech tato skutečnost není splněna, což obecně může vést k problémům s likviditou. Nejlépe se jeví poslední zkoumaný rok 2020, který toto doporučení splňuje, a příkladně má delší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek.



Graf 3 - Doba obratu zásob, pohledávek a závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

2.6 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability obecně ukazují, kolik zisku je firma schopna vytvořit se zdroji které má.

Tabulka 14 - Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

Ukazatele rentability	v %		
	2018	2019	2020
ROE	-23,15	18,28	0,78
ROS	-8,77	7,44	0,48
ROA	-10,13	12,43	0,89

2.6.1 Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyhodnocuje, jakým procentním bodem se vlastníkovvi jeho vložený kapitál zhodnotil. V roce 2018 se kapitál znehodnotil o 23,15 %, a to kvůli zápornému výsledku hospodaření, který firma měla. Rok 2019 byl už pro podnik z hlediska rentability vlastního kapitálu pozitivnější, protože indikátor vykázal 18,28% zhodnocení. V posledním roce, a to v roce 2020 vyšel ukazatel 0,78 %. tedy mírně nad nulou.

2.6.2 Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb ukazuje, kolik korun zisku podniku vyplyne z jedné koruny tržeb. Jinými slovy, jak dobře podnik nastavuje cenu výrobku v závislosti na jeho hospodaření. V roce 2018 je ukazatel záporný z důvodu negativního výsledku hospodaření. Druhý sledovaný rok je ukazatel rentability tržeb v kladných číslech a to konkrétně 7,44 %. Poslední sledovaný rok 2020 je také v plusových číslech, nicméně oproti roku 2019 vidíme zhoršení o 6,96 % a kolísáme těsně nad nulou.

2.6.3 Ukazatel rentabilit aktiv (ROA)

Ukazatel rentability aktiv je jedním z nejdůležitějších ukazatelů ze skupiny ukazatelů aktiv, protože nám ukazuje, jak se naše aktiva zhodnocují, a to bez ohledu na jejich zdroj

financování. Z tabulky můžeme vidět, že ukazatel rentability aktiv je v roce 2018 také v záporných číslech a to konkrétně 10.13% pod nulou. V roce 2019 ukazatel rentability aktiv vykázal o 22,56% vyšší hodnotu než v roce předchozím. Nadcházející rok, za rokem 2019, byl podobně jako u výše zmíněných ukazatelů rentability mírně nad nulovou procentní hranicí, a to konkrétně 0,89procentních bodů.

2.7 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti definují, do jaké míry podnik využívá cizí zdroje v poměru k vlastnímu kapitálu a jakým způsobem pracuje s dluhy.

Tabulka 15 - Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

Ukazatele zadluženosti	2018	2019	2020
Celková zadluženost v %	55,43	33,61	42,44
Koeficient samofinancování v %	44,57	66,38	57,44
Úrokové krytí	-55,59	42,31	5,91

2.7.1 Celková zadluženost

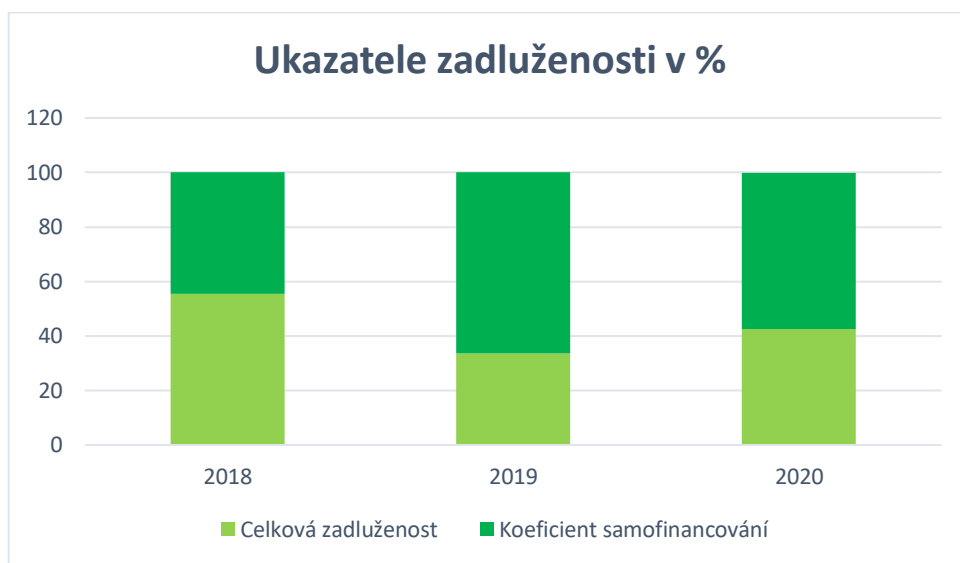
Celková zadluženost podniku zobrazuje, jaký je procentuální podíl cizích zdrojů v podniku. Z tabulky vidíme, že v roce 2018 je tento ukazatel krajně nad 50procentní hranicí s 55,43 %. V roce 2019 se celková zadluženost podniku snížila a to na 33,61 %. V posledním zkoumaném roce se od roku předešlého celková zadluženost zvýšila, ale stále zůstává pod hranicí 50 %.

2.7.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování nám uvádí, z kolika procent je společnost financována vlastním kapitálem. U podniku můžeme vidět, že v roce 2018 je koeficient samofinancování 44.57 %. Největší procentuální podíl vlastního kapitálu ze všech zkoumaných let měla firma v roce 2019, kdy koeficient samofinancování dělá 66.38 %. Poslední sledovaný rok vykázal tento indikátor 57.44 %.

2.7.3 Úrokové krytí

Úrokové krytí ukazuje, jak je podnik schopen ze svých tržeb platit úroky. Ve výše uvedené tabulce vidíme, že první zkoumaný rok vyšla hodnota úrokového krytí záporná. Důvodem záporné hodnoty v prvním roce je negativní výsledek hospodaření. Rok 2019 působil z hlediska úrokového krytí velmi dobře a podnik neměl problém se splácením úroků. V roce 2020 taktéž vyšla kladná cifra, i když nižší než v roce 2019. Přesto by podnik ani v tomto roce neměl problém se splácením úroků z cizích zdrojů.



Graf 4 - Ukazatele zadluženosti v %

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů má za úkol zjistit celkové ekonomické zdraví podniku. Použijeme indikátor bonity v rámci bonitních modelů a index IN05 v rámci bankrotních modelů.

2.8.1 Indikátor bonity

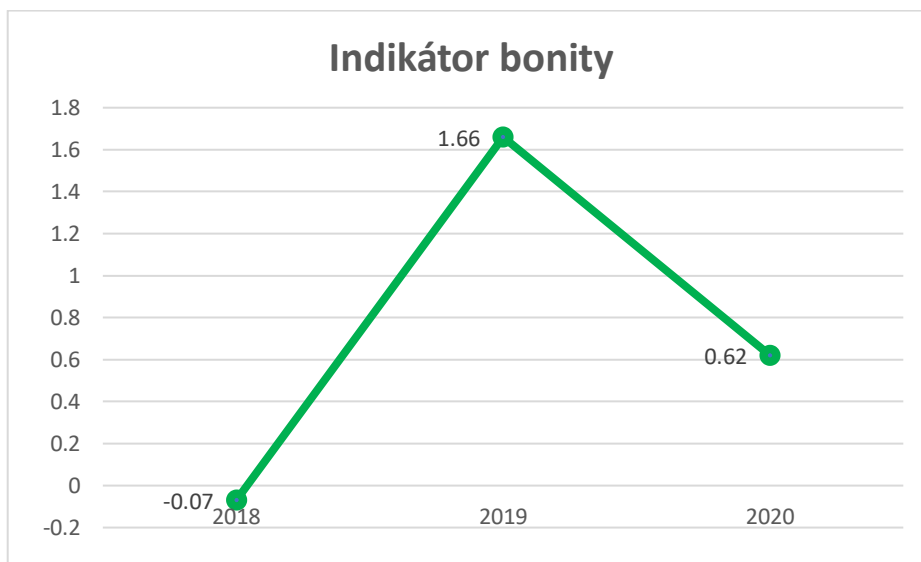
Indikátor bonity nám souhrnně zobrazuje, jakým způsobem se společnosti vede a jak je podnik bonitní.

Tabulka 16 - Indikátor bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

Ukazatel	2018	2019	2020
X ₁	0,65	-0,30	0,05
X ₂	1,80	2,98	2,36
X ₃	-0,10	0,12	0,01
X ₄	-0,09	0,07	0,01
X ₅	0,55	0,43	0,51
X ₆	1,18	1,63	0,94
Indikátor bonity	-0,07	1,66	0,62

Tabulka výše nám ukazuje, že v roce 2018 je index bonity -0,07. Tento výsledek zobrazuje krajně špatnou ekonomickou situaci podniku. Naopak rok 2019 se ukázal být pro společnost o mnoho lepší než předchozí sledovaný rok 2018. Indikátor vykázal hodnotu 1,66. Tato hodnota značí dobrou ekonomickou situaci podniku. Výpočet v posledním sledovaném roce vykazuje hodnotu 0,62, což značí drobné problémy v podniku.

**Graf 5 - Indikátor bonity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

2.8.2 Index IN 05

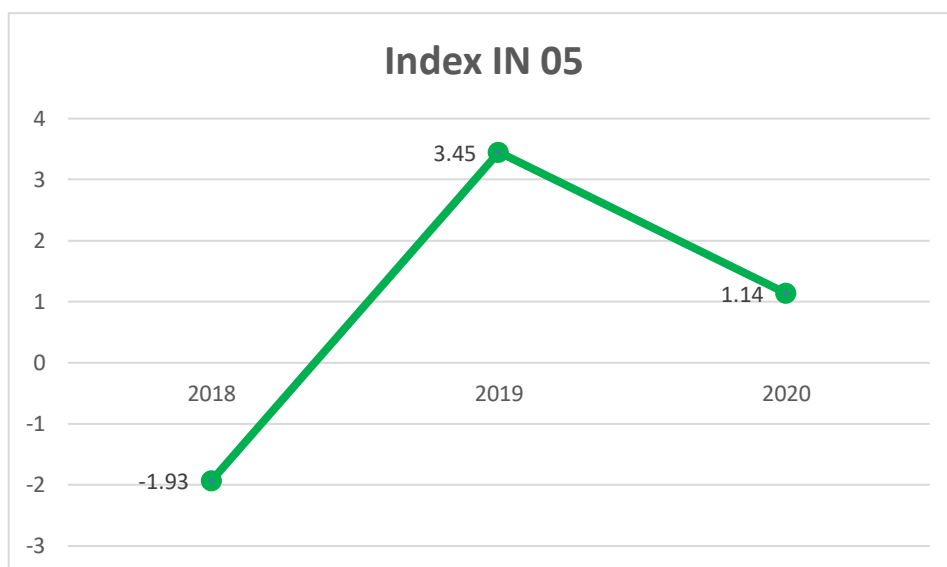
Index IN 05 se zabývá otázkou, zdali v blízké budoucnosti hrozí podniku bankrot. Výsledek pod 0,9 je znamení vyššího rizika bankrotu, zatímco výsledek nad 1,6 je brán jako uspokojivý. Jakékoliv cifry mezi 0,9 a 1,6 jsou uváděny jako šedá zóna, která představuje nízké riziko bankrotu, ale zcela ho nevylučuje. Čím vyšší je výsledek výpočtů, tím nižší je riziko bankrotu.

Tabulka 17 - Index IN 05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

Ukazatel	2018	2019	2020
X ₁	1,80	2,98	2,36
X ₂	-55,59	42,31	5,91
X ₃	-0,10	0,12	0,01
X ₄	1,18	1,63	0,94
X ₅	2,36	5,91	4,01
Index IN 05	-1,93	3,45	1,14

Z výše uvedené tabulky jsme schopni vyčíst, že v prvním zkoumaném roce se podniku příliš nedařilo, a měl vyšší míru pravděpodobnosti bankrotu. Tato skutečnost se ale změnila v druhém sledovaném roce, kdy bankrotní model vyšel 3,45. Tento výsledek dokazuje, že je velmi malá pravděpodobnost, aby společnost v blízké budoucnosti zkrachovala. Rok 2020 vyšel v rámci výpočtů bankrotního modelu 1,14, což poukazuje, že se podnik pohybuje v šedé zóně, a tedy nejde zcela určit, zda se blíží k bankrotu či nikoliv.



Graf 6 - Index IN 05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.)

2.9 SWOT analýza

V tomto kroku si uděláme SWOT analýzu na společnost HANZA SPORT plus s.r.o. a ukážeme si silné a slabé stránky společnosti. Zároveň odhalíme příležitosti a hrozby daného podniku.

Tabulka 18 - SWOT analýza
(Zdroj: vlastní zpracování)

	Silné stránky	Slabé stránky
Vnitřní prostředí	Silná zákaznická skupina založená na emocích Zkušenosti a dlouholetá historie Veliká společnost v daném segmentu v rámci tuzemska Loajalita zaměstnanců	Závislost na cenách energií a materiálu Nízká rentabilita podniku Vysoká doba obratu zásob Špatná organizace v centrálním skladu
	Příležitosti	Hrozby
Vnější prostředí	Rozšíření podnikání do zahraničí Rozšíření sortimentu	Epidemická situace v Číně Nabízené výrobky řadíme do kategorie zbytné Změna trendu Východní dodavatelský řetězec

2.10 Celkové shrnutí finanční analýzy

Z finanční analýzy společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o. vyplývá, že má podnik kolísavý trend.

2.10.1 Rok 2018

Nejhorší výsledky vykazovala společnost v roce 2018. V tomto roce byl zaznamenán negativní výsledek hospodaření, a tento fakt se promítal do celé analýzy daného roku. Kvůli zápornému výsledku hospodaření ukazatele rentability vycházely negativně, z ukazatelů aktivity je zřejmé, že zásoby ležely na skladě příliš dlouho. Rok 2018 je jediným rokem, kdy cizí zdroje převažovaly nad vlastním kapitálem. Pohotová likvidita byla nižší než doporučená a zároveň měl podnik negativní čistý peněžní majetek. Z těchto skutečností se odvíjí také bonitní model, u kterého výpočet vyjádřil špatnou ekonomickou situaci podniku. Bankrotní model vypovídá také negativně.

2.10.2 Rok 2019

Rok 2019 byl naopak pro podnik ze všech tří sledovaných let nejlepší. Společnost měla kladný a zároveň ze všech zkoumaných let, nejvyšší výsledek hospodaření, který dosahoval částky přesahující 13 milionů což je o 26 milionů více než v předchozím roce. V tomto období měl podnik vyšší běžnou likviditu, zatímco pohotová a okamžitá likvidita byla v doporučených hodnotách. Za zmínku i stojí, že čistý peněžní majetek byl kladný. Zboží na skladě leželo v průměru kratší dobu než v předchozím roce, ovšem i přes toto zlepšení byla tato doba stále delší než doporučená. Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyšel v tomto roce přes 18 %, a podobně dobře vyšly i další ukazatele rentability. V tomto roce měla společnost nejmenší podíl cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu, a to 33,61 %. Indikátor bonity vykázal dobrou ekonomickou situaci a z daných výpočtů zároveň vyplývá, že bankrotní model předpověděl velmi nízké riziko bankrotu.

2.10.3 Rok 2020

V posledním zkoumaném roce společnost zaznamenala razantní snížení výsledku hospodaření. Tento výsledek byl stále kladný, nicméně o 95,53 % nižší než rok předchozí. Okamžitá a pohotová likvidita byla opět v doporučených hodnotách s tím, že běžná

likvidita byla nad doporučenými hodnotami. Oproti roku minulému se opět zvýšil počet obrátek zásob, ale stále byl nižší než v prvním zkoumaném roce. Rentabilita podniku v daném roce byla kladná, nicméně velmi nízká. Všechny použité ukazatele vykázaly rentabilitu nižší než jeden procentní bod. Oproti minulému roku se snížil koeficient samofinancování, ale i přes tuto skutečnost měla společnost vyšší vlastní kapitál než cizí zdroje. Výpočet bonitního modelu vyšel 0,62 což poukazuje na určité problémy v podniku. Tento výsledek je ovlivněn převážně nízkým výsledkem hospodaření. Bankrotní model poukazuje na šedou zónu, a tedy, že model není schopen určit, zda podnik spěje k bankrotu či nikoli.

2.10.4 Vlastní komentář k výsledkům finanční analýzy.

Z finanční analýzy a z výsledků výše uvedených vyplývá, že rok 2018 se firmě nedařil. Výsledek hospodaření byl záporný a společnost ekonomicky nevypadala dobře. Úrokové krytí bylo záporné a společnost byla zadlužená z více než 50 %. Dokonce i bankrotní model předpovídal bankrot. Naopak rok 2019 se ukázal pro společnost v mnohem lepším světle. V tomto období byla firma schopna vyvinout nejvyšší zisk v porovnání s ostatními sledovanými roky. Měla nejnižší dobu obrátek zásob a obecně všechny ukazatele vypadaly pozitivně a naznačovali dobrou ekonomickou stabilitu. Ukazatele rentability byly vysoko nad 10 %, a podniku se dařilo. Poslední rok 2020 byl pro společnost výzvou, kvůli celosvětové pandemii. Nicméně i tento, pro podnik těžký rok, byla společnost schopna zaříditi si kladný výsledek hospodaření, i když o mnoho nižší než rok předchozí.

2.10.5 Shrnutí ze všech tří zkoumaných let.

Ze všech tří zkoumaných let je patrné, že společnost nemá problém s likviditou. V žádném ze zkoumaných období není podnik přehnaně zadlužený. Problém nastává v rámci obrátu zásob, kdy je ve všech sledovaných letech obrátka zásob vyšší než doporučená. Zároveň má podnik v jednom ze sledovaných období zápornou rentabilitu a v posledním sledovaném roce je rentabilita velmi nízká. Problém vidím ve skutečnosti, že, už zmiňovaná rentabilita je nekonzistentní a velmi skoková.

Po konzultaci s majitelem společnosti jsem dále zjistil, že některé zboží se prodá velmi rychle, a jiné výrobky podnik musí mít velmi dlouho na skladě, než se po výrobku začne tvořit poptávka a podnik je schopen tyto výrobky se ziskem prodat. Na druhou stranu,

kdyby podnik odebíral menší množství určitého výrobku, zvýšily by se náklady na výrobu tohoto zboží. Dále jsem se dozvěděl, že má podnik problém s organizací skladovaných zásob v centrálním skladu.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce budu reagovat na finanční situaci podniku a navrhnu určitá řešení na zlepšení této situace a hlavně nedostatků, které vyplývají z provedené finanční analýzy.

3.1 Expanze do zahraničí

Z důvodu nízké rentability a malému počtu obrátek zboží bych navrhoval, aby podnik postupně expandoval do Francie, Itálie, Rakouska a Švýcarska. Hlavní a nejúspěšnější produkt v rámci prodeje společnosti jsou sportovní zimní bundy. Tento produkt se prodává lépe než kterýkoliv jiný. Problém, který nastává je, že v České republice má omezenou míru uživatelů, kteří tento produkt ocení. To znamená, že i když je produkt velmi oblíbený, není určený pro každého. Expanze do zemí výše zmíněných by rapidně zvedla poptávku po těchto sportovních zimních bundách, protože tamní obyvatelé využívají Alpy každoročně a pravidelně, ať už k horské turistice nebo zimním sportům obecně. V zimním období by se společnost zaměřila na prodej zimních sportovních bund, zatímco na jaře v létě a částečně i na podzim by se podnik snažil prodat co největší množství lehkých větrových bund určených na sport v teplejším období. V těchto alpských zemích vidím pro společnost veliký potenciál budoucího rozvoje. Zároveň díky pestrému výrobnímu programu by mohl podnik dodávat do těchto zemí i doplňky na lyžování v podobě lyžařských brýlí či lyžařských kalhot, helem, ale také baťohů, které mají v České republice vysokou poptávku. Také je třeba vzít v potaz, že ekonomika těchto zemí je velice stabilní a společnost by zde mohla zvýšit svůj zisk na jeden kus výrobku nasazením vyšší ceny než v tuzemsku. Náklady na tuto expanzi by se odvíjeli především od toho, kolik bund by společnost měla v plánu v zahraničí prodat a jak velké množství prostředků by podnik byl ochoten investovat do marketingu v těchto zemích. Po výpočtech a odhadu majitele společnosti by taková expanze vyžadovala investici 50 milionů českých korun. V této částce je zahrnutý veškerý marketing, zvýšená výroba zboží, uskladnění i převoz.

3.2 Optimalizace výroby

S návrhem, který je popsán výše se také pojí otázka, jakým způsobem se dá zvýšit výroba výše zmíněných produktů a zároveň mít pořád podobné náklady na výrobu. Po konzultaci s majitelem společnosti jsme se shodli, že by pro společnost bylo nejlepší, kdyby přestala vyrábět zboží, které se prodává za dlouhou dobu, tedy hůř, a zároveň zvýšili výrobu zboží, po kterém je vysoká poptávka každý rok. Je třeba brát na vědomí, že při snížení výroby určitého zboží se zvýší náklady na výrobu, nicméně tyto dražší náklady by kompenzovali zase nižší náklady na výrobu více poptávaného zboží, které by byly nižší než doposud. Společnost by takto nabízela pořád stejný sortiment zboží, pouze by měla více osvědčených výrobků a méně výrobků, u kterých nemá jistotu prodeje tak vysokou. Tento problém by mohl do jisté míry řešit jak nízkou obrátkou zásob, stejně tak jako nízkou rentabilitu podniku.

3.3 Automatizace skladu

Dalším návrhem na zlepšení vidím v automatizaci centrálního skladu. S ohledem na nízkou rentabilitu by se společnosti vyplatila investice do automatizace centrálního skladu. Tento návrh jsem konzultoval s majitelem společnosti, který v tomto návrhu také vidí vysoký potenciál. Automatizace centrálního skladu by zlepšila samotné fungování skladu, zrychlení celého procesu, a hlavně by rapidně snížila náklady. Je ale potřeba pohlížet i na zápory daného návrhu a na určitá rizika. Žijeme aktuálně v době nejistoty, zároveň se podnik vzpamatovává z pandemické krize. Úrokové míry jsou na vysoké úrovni oproti rokům minulým. Se všemi výše zmíněnými faktory je třeba počítat, a proto bych tento návrh podniku doporučil, až po snížení úrokové míry, aby na investici do automatizace skladu zbytečně společnost nepřeplácela na vysokých úrocích. Nicméně v tomto období mi přijde vhodná varianta na pilotní projekt tohoto návrhu, a tedy, automatizovat pouze část centrálního skladu, tímto způsobem si také podnik vyzkouší, jak mu automatizace funguje, a může se pak rozhodnout pro další investici. Po konzultaci s lidmi způsobilými vyčíslit náklady na tento projekt, by si společnost potřebovala půjčit částku v rozmezí 10-15 milionů českých korun na automatizaci celého centrálního skladu, zatímco na část automatizace by potřebovala zhruba 3 miliony korun.

3.4 Uvolnění skladů a zlepšení pověsti společnosti

Poslední návrh, který je zároveň nejsnadněji proveditelný. Podnik má určité zboží, které leží na skladě opravdu velmi dlouho a poptávka po tomto zboží je minimální. Z tohoto důvodu bych tyto produkty dal v rámci velkých objednávek jako pozornost podniku, přičemž by si společnost vybudovala ještě lepší renomé. Tento návrh bych zejména spojil s návrhem popsáním výše, a tedy s expanzí do Francie, Itálie, Rakouska a Švýcarska. V těchto zemích by si takto společnost vybudovala větší oblibu tamního obyvatelstva, a zároveň by dala zákazníkům najevo, že společnost nevyrábí pouze zboží do hor, ale i módní doplňky, které by podnik dal jako dárek k vyšším objednávkám. Následek by bylo vyprázdnění skladů nadbytečným zbožím a zvýšení dobré reputace v zemích, kde společnost není tolik známá.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu mnou vybraného podniku, tedy společnosti HANZA SPORT plus s.r.o. a na základě výsledků finanční analýzy uvést návrhy na zlepšení, které by mohly danému podniku pomoci zlepšit tuto finanční situaci v budoucnu a odstranit nedostatky, na které jsme díky finanční analýze přišli. Finanční analýzu jsem prováděl za rok 2018, 2019 a 2020.

V úvodní části jsme si vytyčili cíle práce, postupy a metody zpracování.

V první části jsme se zaměřili na teoretická východiska práce, shrnuli jsme si kdo nejčastěji finanční analýzu využívá a jaké k tomu potřebujeme zdroje. Dále jsme si vysvětlovali, co který ukazatel znamená, jakým způsobem se počítá a co nám jeho výpočet o podniku ukazuje.

Druhá část se zabývala představením společnosti HANZA SPORT plus s.r.o. Tuto společnost jsme si popsali a zároveň jsme uvedli značky, pod kterými své výrobky prezentuje a prodává.

Třetí část se věnovala praktické části bakalářské práce, při níž jsme vzali již popsané a teoreticky zvládnuté pojmy do praxe, a použili jsme je na mnou vybraný podnik. Začali jsme analýzou absolutních ukazatelů, v druhé řadě jsme použili rozdílové ukazatele, dále také ukazatele likvidity, ukazatele aktivity, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti a zakončili jsme tuto analýzu soustavou ukazatelů v rámci jednoho ukazatele, a tedy bankrotního a bonitního modelu spolu se SWOT analýzou, při níž jsme vypsali silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby vybraného podniku. Na konci celé této třetí části jsme si zároveň zhodnotili výsledky finanční analýzy, a objasnili jsme si, jak se podniku v každém ze zkoumaných roků dařilo. V poslední řadě, jsem tyto výsledky vlastním subjektivním názorem okomentoval, a ještě jsem dohromady všechny tyto tři roky shrnul jako celek, nikoli jeden po druhém.

Čtvrtá a zároveň také poslední část mé bakalářské práce obsahuje moje vlastní doporučení, jak by se společnost v budoucnu měla zachovat, aby zlepšila své finanční výsledky. V této poslední kapitole jsem uvedl 4 vlastní návrhy na zlepšení finanční situace. Tato doporučení vychází přímo z provedení finanční analýzy a jsou s touto předchozí analýzou úzce spjatá. Pevně věřím, že všechny tyto návrhy podniku pomůžou a zlepší společnosti její budoucí podnikání a finanční výsledky.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*, 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press 2011. ISBN 978-80-251-3386-6
2. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady 3.*, komp. aktua. vyd. Praha: Grada, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0911-1
3. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3.*, rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1
4. KISLINGEROVÁ, Eva, *Manažerské finance. 3. vyd.* V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-740-0194-9
5. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4.*, aktual. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8
6. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5.*, aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2
7. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2.*, aktualiz. A rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1
8. IÚčto: Výkaz zisku a ztrát neboli výsledovka [online]. Direct Accounting, 2021 [cit. 2021-11-15]. Dostupné z: <https://www.iucto.cz/ucetni-tipy/ucetnictvi/vykaz-zisku-a-ztraty-neboli-vysledovka/>
9. SEDLÁČEK, Jaroslav. *CASH FLOW*, 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-3130-5
10. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku. 2.*, rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s. r. o., 2016. ISBN 978-80-738-0591-3
11. PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza. 2.*, aktual. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. Edice učebních textů. ISBN 978-80-86730-89-9

12. ŠICHOVÁ, Kateřina. Finanční analýza a plánování (výukový webinář). Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2020.
13. BARTOŠ, Vojtěch. Finanční analýza a plánování (přednášky). Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2021.
14. KUBÍČKOVÁ Dana a Irena JINDŘICHOVÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*, 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1
15. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2
16. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku* 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1
17. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing a. s., 2021. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-3124-2
18. GRASSEOVÁ Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-740-0120-8
19. Vlastní cesta: Marketingová komunikace / Public relations [online]. 2012, 23.7.2012 [cit. 2021-12-16]. Dostupné z: vlastnicesta.cz/metody/swot-analyza/
20. MINSTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin. Výpis z obchodního rejstříku HANZA SPORT plus, s. r. o.* [online]. ©2012-2015 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=622767&typ=PLATNY>

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec 1 - Výsledek hospodaření	17
Vzorec 2 - Absolutní změna	19
Vzorec 3 - Procentní změna	19
Vzorec 4 - Ukazatel vertikální analýzy	19
Vzorec 5 - Čistý pracovní kapitál (manažerský přístup)	20
Vzorec 6 - Čistý pracovní kapitál (investorský přístup)	20
Vzorec 8 - Čistý peněžní majetek	20
Vzorec 9 - Okamžitá likvidita	22
Vzorec 10 - Pohotová likvidita	22
Vzorec 11 - Běžná likvidita	23
Vzorec 12 - Obrat celkových aktiv	23
Vzorec 13 - Obrat stálých aktiv	24
Vzorec 14 - Doba obratu zásob	24
Vzorec 15 - Doba obratu pohledávek	25
Vzorec 16 - Doba obratu závazků	25
Vzorec 17 - Ukazatel rentability vlastního kapitálu	26
Vzorec 19 - Ukazatel rentability tržeb	26
Vzorec 20 - Ukazatel rentability aktiv	26
Vzorec 21 - Celková zadluženost	27
Vzorec 22 - Koeficient samofinancování	27
Vzorec 23 - Ukazatel úrokového krytí	28
Vzorec 25 - Indikátor bonity	29
Vzorec 26 – Index IN 05	30

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka 1 - Struktura rozvahy	15
Tabulka 2 - Hodnocení indexem bonity	29
Tabulka 3 - Hodnocení výsledku	30
Tabulka 4 - SWOT analýza	31
Tabulka 5 - Základní informace o společnosti HANZA SPORT plus, s. r. o.....	32
Tabulka 6 - Horizontální analýza aktiv	34
Tabulka 7 - Vertikální analýza aktiv	35
Tabulka 8 - Horizontální analýza pasiv	37
Tabulka 9 - Vertikální analýza pasiv.....	38
Tabulka 10 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	39
Tabulka 11 - Analýza rozdílových ukazatelů	41
Tabulka 12 - Ukazatele likvidity.....	42
Tabulka 13 - Ukazatele aktivity	43
Tabulka 14 - Ukazatele rentability	45
Tabulka 15 - Ukazatele zadluženosti.....	46
Tabulka 16 - Indikátor bonity	48
Tabulka 17 - Index IN 05.....	49
Tabulka 18 - SWOT analýza	51

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 - Rozvaha aktiv v tis. Kč.....	64
Příloha 2 - Rozvaha pasiv v tis. Kč	65
Příloha 3 - Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	67
Příloha 4 - Přehled o peněžních tocích v tis. Kč	69

Příloha 1 - Rozvaha aktiv v tis. Kč

ROZVAHA AKTIV	2018	2019	2020
Aktiva celkem	+132 180	+108 613	+132 221
Stálá aktiva	+1 499	+1 703	+1 649
Dlouhodobý nehmotný majetek	+0	+0	+0
Dlouhodobý hmotný majetek	+1 499	+1 703	+1 649
Hmotné movité věci a jejich soubory	+1 499	+1 703	+1 649
Oběžná aktiva	+130 223	+105 982	+129 062
Zásoby	+85 082	+76 377	+63 205
Výrobky a zboží	+85 082	+76 377	+63 205
Zboží	+85 082	+76 377	+63 205
Pohledávky	+26 090	+21 540	+55 263
Dlouhodobé pohledávky	+0	+0	+29 683
Odložená daňová pohledávka	+0	+0	+2 942
Pohledávky - ostatní	+0	+0	+26 741
Jiné pohledávky	+6 366	+0	+26 741
Krátkodobé pohledávky	+26 090	+21 540	+25 580
Pohledávky z obchodních vztahů	+11 115	+9 249	+13 570
Pohledávky - ostatní	+14 975	+12 291	+12 010
Stát - daňové pohledávky	+339	+238	+7 469
Krátkodobé poskytnuté zálohy	+7 319	+5 462	+4 540
Dohadné účty aktivní	+951	+0	+0
Jiné pohledávky	+0	+6 591	+1
Peněžní prostředky	+19 051	+8 065	+10 594
Peněžní prostředky v pokladně	+7 182	+3 639	+2 104
Peněžní prostředky na účtech	+11 869	+4 426	+8 490
Časové rozlišení aktiv	+458	+928	+1 510
Náklady příštích období	+458	+928	+1 510

Příloha 2 - Rozvaha pasiv v tis. Kč

ROZVAHA PASIV	2018	2019	2020
Pasiva celkem	+132 180	+108 613	+132 221
Vlastní kapitál	+58 917	+72 095	+75 951
Základní kapitál	+200	+200	+200
Ážio a kapitálové fondy	+96 806	+96 806	+96 742
Kapitálové fondy	+96 806	+96 806	+96 742
Ostatní kapitálové fondy	+96 806	+96 806	+96 806
Oceňovací rozdíly z přecenění	+0	+0	-64
Fondy ze zisku	+20	+20	+20
Ostatní rezervní fond	+20	+20	+20
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-24 472	-38 109	-21 600
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	+4 488	-9 149	+4 029
Jiný výsledek hospodaření	-28 960	-28 960	-25 629
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-13 637	+13 178	+589
Cizí zdroje	+73 263	+36 504	+56 115
Závazky	+73 263	+36 504	+56 115
Dlouhodobé závazky	+18 000	+18 559	+23 953
Závazky k úvěrovým institucím	+0	+559	+5 953
Závazky - ostatní	+18 000	+18 000	+18 000
Jiné závazky	+18 000	+18 000	+18 000
Krátkodobé závazky	+55 263	+17 945	+32 162
Závazky k úvěrovým institucím	+20 000	+0	+3 591
Krátkodobé přijaté zálohy	+91	+160	+142
Závazky z obchodních vztahů	+9 534	+5 845	+17 509
Závazky ostatní	+25 638	+11 940	+10 920
Závazky ke společníkům	+759	+0	+0

Závazky k zaměstnancům	+571	+934	+1 570
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	+306	+487	+869
Stát - daňové závazky a dotace	+4 779	+5 339	+5 232
Dohadné účty pasivní	+3 046	+3 097	+3 212
Jiné závazky	+16 177	+2 083	+37
Časové rozlišení pasiv	+0	+14	+155
Výnosy příštích období	+0	+14	+155

Příloha 3 - Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	+364	+1 645	+2 134
Tržby za prodej zboží	+155 127	+175 581	+121 844
Výkonová spotřeba	+148 292	+147 407	+124 247
Náklady vynaložené na prodané zboží	+109 445	+103 002	+79 168
Spotřeba materiálu a energie	+2 525	+2 127	+1 251
Služby	+36 322	+42 278	+43 828
Osobní náklady	+16 398	+24 938	+21 784
Mzdové náklady	+7 362	+11 296	+16 199
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	+9 036	+13 642	+5 585
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	+2 475	+3 564	+5 116
Ostatní náklady	+6 561	+10 078	+469
Úprava hodnot v provozní oblasti	+5 876	-9 973	-12 896
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného	+376	+531	+177
Úpravy hodnot zásob	+0	-11 005	-12 776
Úpravy hodnot pohledávek	+5 500	+501	-297
Ostatní provozní výnosy	+4 036	+184	+12 198
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	+452	+0	+0
Tržby z prodaného materiálu	+0	+2	+123
Jiné provozní výnosy	+3 584	+182	+12 075
Ostatní provozní náklady	+640	+725	+1 614
Daně a poplatky	+30	+50	+23

Jiné provozní náklady	+610	+675	+1 591
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-11 679	+14 313	+1 427
Výnosové úroky a podobné výnosy	+0	+0	+743
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	+0	+0	+743
Nákladové úroky a podobné náklady	+241	+319	+199
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	+241	+319	+199
Ostatní finanční výnosy	+707	+612	+1 061
Ostatní finanční náklady	+2 424	+1 428	+2 055
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1 958	-1 135	-450
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-13 637	+13 178	+977
Daň z příjmů	+0	+0	+388
Daň z příjmů odložená (+/-)	+0	+0	+388
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-13 637	+13 178	+589
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-13 637	+13 178	+589
Čistý obrat za účetní období	+160 234	+178 022	+137 980

Příloha 4 - Přehled o peněžních tocích v tis. Kč

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	2018	2019	2020
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku úč. období	+6 078	+19 051	+8 064
Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	-13 637	+13 181	+977
Úpravy o nepeněžní operace	+5 665	-9 315	-13 202
. Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny	+376	+531	+177
Změna stavu opravných položek, změna stavu rezerv	+5 500	-10 165	-12 835
Zisk ztráta z prodeje dlouhodobého majetku	-452	+0	+0
Vyúčtované nákladové úroky (s výjimkou úroků zahrnovaných	+241	+319	-544
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	-7 972	+3 866	-12 225
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	+55 173	-12 588	+9 003
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	+5 044	+3 240	-31 304

Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dlouhodobých účtů pasivních	+11 515	-35 538	+14 359
Změna stavu zásob (+/-)	+38 614	+19 710	+25 948
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	+47 201	-8 722	-3 222
Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku (-)	-241	-319	-199
Přijaté úroky (s výjimkou investičních spol. a fondů) (+)	+0	+0	+743
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	+46 960	-9 041	-2 678
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	+4 518	-736	-186
Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	+452	+0	+0
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	+4 970	-736	-186
Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (např. některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a ekvivalenty	+16	-1 210	+5 394
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-4 497	-1 210	+5 394

Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	+47 433	-10 987	+2 530
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	+19 051	+8 064	+10 594