



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

THE EVALUATION OF FINANCIAL PERFORMANCE OF THE COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Karolína Davidová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Karolína Davidová**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA**
Akademický rok: 2020/21

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 výkonnosti podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je souhrnně vyhodnotit finanční výkonnost zvoleného podniku. Dílčím cílem pak je formulovat konkrétní opatření, které povedou ke zlepšení finanční výkonnosti. Tato opatření budou mít jasně vymezenou realizační a ekonomickou část.

Základní literární prameny:

HIGGINS, Robert C. Analýza pro finanční management. Praha: Grada, 1997. ISBN 80-7169-404-5.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. vyd. Praha: Linde, 2012. ISBN 978-80-7201-872-7.

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční výkonnosti společnosti TKZ Polná, s.r.o., za období 2016 až 2019. Popisuje teoretické poznatky z dané oblasti, a vychází z nich při analýze aktuální situace společnosti. Finanční výkonnost podniku je vyhodnocena pomocí analýzy klasických a moderních ukazatelů, Spider analýzy a Ekonomického normálu. Práce přináší návrhy a doporučení pro zlepšení finanční výkonnosti podniku.

Klíčová slova

finanční výkonnost, klasické ukazatele, moderní ukazatele, Spider analýza, ekonomická přidaná hodnota, SWOT analýza

Abstract

The bachelor's thesis aims at the evaluation of financial performance of TKZ Polná, s.r.o in years 2016-2019. It describes the theoretical knowledge of this field and builds upon it when analysing the current situation of an enterprise. The financial performance of the company is evaluated using the analysis of classical and modern indicators, Spider analysis and the Economic Normal. It brings suggestions and recommendations for the improvement of the company's financial performance.

Keywords

financial performance, classic indicators, modern indicators, Spider Analysis, Economic Value Added, SWOT analysis

Bibliografická citace

DAVIDOVÁ, Karolína. *Hodnocení finanční výkonnosti podniku*. Brno, 2021. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/131953>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jiří Luňáček.

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 15.05.2021

.....

podpis autora

Poděkování

Děkuji vedoucímu své bakalářské práce, panu Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA, za cenné rady a připomínky při zpracování této bakalářské práce. Děkuji také své rodině za podporu při celém studiu.

Obsah

Úvod.....	10
Vymezení problému a cíle práce	11
Teoretická východiska práce	12
1. Finanční výkonnost podniku.....	12
1.1. Zdroje vstupních dat.....	13
1.1.1. Rozvaha	14
1.1.2. Výkaz zisků a ztrát.....	14
1.1.3. Výkaz cash flow.....	14
1.1.4. Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu	14
1.2. Klasické (tradiční) ukazatele.....	15
1.2.1. Ukazatele zisku a cash flow	15
1.2.2. Analýza poměrových ukazatelů.....	16
1.3. Moderní měřítka.....	24
1.3.1. EVA	24
1.4. Metody zhodnocení.....	28
1.4.1. Ekonomický normál.....	28
1.4.2. Spider analýza.....	29
1.5. Strategická analýza.....	30
1.5.1. PESTLE analýza	30
1.5.2. SWOT analýza.....	32
2. Analýza problému a současné situace	34
2.1. Základní údaje o společnosti.....	34
2.2. Klasické ukazatele.....	35
2.2.1. Ukazatele zisku a cash flow	35
2.2.2. Analýza poměrových ukazatelů.....	37

2.3.	Moderní měřítka	50
2.4.	Metody zhodnocení	52
2.4.1.	Ekonomický normál	52
2.4.2.	Spider analýza	54
2.5.	Strategická analýza	57
2.5.1.	PESTLE analýza	57
2.5.2.	SWOT analýza	59
3.	Vlastní návrhy řešení	62
	Závěr	66
	Seznam použitých zdrojů	67
	Seznam použitých obrázků	70
	Seznam použitých tabulek	71
	Seznam použitých grafů	72
	Seznam příloh	73

Úvod

Práce se věnuje výkonnosti podniku ve finanční oblasti. Výkonnost si můžeme představit jako nástroj, který měří, jak efektivně podnik funguje, a jakým způsobem nakládá se svým kapitálem. Zhodnocení finanční výkonnosti jednotlivých podniků může sloužit pro mezipodniková srovnání.

Pro úspěch jednotlivých firem v celosvětovém měřítku je nutné inovovat a rozvíjet jak své produkty, tak proces jejich výroby. Míra rozvoje může představovat konkurenční výhodu.

Cílem této práce je analyzovat finanční prostředí firmy, zhodnotit její aktuální situaci a vytvořit návrh na případné zlepšení. Analyzovanou firmou je společnost TKZ Polná, s.r.o., která vyrábí stavební a nábytkové kování. Jejím hlavním předmětem činnosti je zámečnictví a nástrojářství. Firma vyniká svou dlouholetou tradicí výroby a zaručenou kvalitou výrobků. Zabývá se sériovou i zakázkovou výrobou, historických replik i moderních prvků.

První část práce se zabývá teoretickou podstatou. Vysvětluje pojem i způsoby měření výkonnosti, popisuje klasické i moderní ukazatele včetně jejich vzorců. Vstupními daty pro analýzu společnosti slouží její účetní výkazy. Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů budou vyhodnoceny pomocí Spider analýzy a Ekonomického normálu. K poznání vnějšího a vnitřního prostředí podniku bude využita SLEPTE a SWOT analýza. Na základě této strategické analýzy bude získán přehled silných a slabých stránek podniku.

Ve druhé části se objeví konkrétní hodnoty z účetních výkazů firmy a vyhodnotí se podle zmíněných ukazatelů a metod. Ze získaných výsledků bude posouzena finanční stabilita podniku, jeho finanční zdraví, schopnost dostát svých závazků a jak je podnik schopen zhodnotit svůj kapitál. Grafický přehled výsledných hodnot bude získán Spider analýzou, která srovná hodnoty podniku s oborovými průměry.

V poslední části práce budou popsány návrhy na zlepšení oblastí, ve kterých podnik nedosahuje požadovaných výsledků. Doporučené návrhy budou vycházet na základě získaných dat z finanční a strategické analýzy.

Vymezení problému a cíle práce

Hlavním cílem této práce je souhrnně vyhodnotit finanční výkonnost firmy TKZ Polná, s.r.o. v letech 2016-2019 pomocí vybraných klasických a moderních ukazatelů. K dosažení hlavního cíle je nutné splnit parciální cíle.

Dílčí cíle:

- Definovat měřítka pro hodnocení finanční výkonnosti
- Vyhodnotit klasické i moderní ukazatele pomocí daných metod
- Provést strategickou analýzu zvolené společnosti
- Návrh konkrétních opatření na zlepšení finanční výkonnosti

Data, získaná z účetních výkazů, jsou vyhodnocena pomocí vybraných měřítek z klasických finančních ukazatelů, které jsou doplněny o ekonomickou přidanou hodnotu. K přehlednému zobrazení vývoje celkové finanční situace jsou využity metody, mezi které patří Spider analýza a Ekonomický normál. Analýza vnitřního a vnějšího prostředí podniku doplní přehled informací o strategickém postavení firmy.

Teoretická východiska, která jsou popsána v první části práce, byla získána z odborné literatury, jenž je uvedena ve zdrojích. Každý ukazatel je definován vzorcem, a je popsán jeho význam.

Druhá kapitola práce využívá teoretické poznatky a analyzuje hodnoty z finančních výkazů firmy. Výstupní data z analýzy jsou srovnána s oborovými hodnotami, které byly získány z veřejně dostupných online zdrojů Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky.

Na základě vyhodnocených dat jsou zpracovány návrhy, které povedou ke zlepšení slabých oblastí finanční výkonnosti podniku.

Teoretická východiska práce

V první kapitole jsou popsána teoretická východiska, ze kterých dále vychází analytická část bakalářské práce. Jsou upřesněny jednotlivé ukazatele i metody pro jejich vyhodnocení.

1. Finanční výkonnost podniku

Výkonnost podniku nelze vyjádřit jednoznačnou definicí, protože pro každou sféru představuje něco jiného. V této práci je zkoumána oblast finanční výkonnosti podniku, pro kterou to může představovat průběh a výstupy sledované činnosti. (Wagner, 2009, s. 17)

Výkonnost může být charakterizovaná mírou dosahovaných výsledků nejen organizací a jejími procesy, ale i jednotlivci nebo skupinami. V české ekonomice je nejpoužívanější metodou pro měření výkonnosti podniku analýza finančních ukazatelů. Jedním z důvodů může být snadná dostupnost vstupních dat z účetních výkazů. Hodnocení výkonnosti je rozšiřováno i o nefinanční ukazatele. (Solař, Bartoš, 2006, s. 11-12)

Další pohled na výkonnost říká, že je to obecný ukazatel, který měří úsilí jednotlivce nebo skupiny. Soustředí se na to, jak jsou zdroje (vstupy) zhodnoceny ve finálním produktu. (Veber, 2009, s. 661)

Základem pro zvýšení a udržení určité úrovně výkonnosti je její pravidelné sledování, měření a vyhodnocení. Měření je založeno na aplikaci vhodných ukazatelů a identifikací vztahu mezi nimi. Na dosažení stanovených cílů má vliv výkonnost a její efektivní řízení. (Pavelková, Knápková, 2012, s. 13)

Úroveň výkonnosti značně ovlivňuje pozici firmy na konkurenčním trhu a udává atraktivnost pro investory. (Nývltová, Marinič, 2010, s. 161-163)

Finanční výkonnost představuje schopnost podniku provádět proces transformace vstupů na výstupy podnikatelského procesu. Hodnotí úspěšnost podniku v naplnění a dosažení svých cílů. Základním cílem je dlouhodobá maximalizace tržní hodnoty. K provedení hodnocení finanční situace podniku je využívána ex post analýza minulých výsledků hospodaření. Jedním ze základních postupů, které se využívají pro hodnocení, je finanční analýza, konkrétně její elementární metody. Hodnocení výkonnosti je důležité nejen pro

manažery, vlastníky a zaměstnance (interní stakeholdery), ale i pro okolí podniku, tedy pro externí stakeholdery. Mezi externí stakeholdery patří například banky, investoři, věřitelé, obchodní partneři, dodavatelé, konkurence a stát. (Čižinská, 2018, s. 199)

Definice výkonnosti dle Pavelkové a Knápkové (2012, s. 13): „*Každý subjekt může hodnotit výkonnost podniku jinak – vlastník podle splnění očekávání ohledně návratnosti svých prostředků, vložených do podnikání, zákazník podle uspokojení svých požadavků na výrobek nebo službu, jejich cenu, rychlost dodání, podmínek placení apod., dodavatelé a banky podle schopnosti podniku splácet své závazky, zaměstnanci podle výše mezd a pracovních podmínek, stát podle schopnosti platit daně apod.*“

1.1. ZDROJE VSTUPNÍCH DAT

Aby se omezila možnost zkreslení výsledků hodnocení finanční situace podniku, musí být vstupní data kvalitní a komplexní. Výchozí data se nejčastěji získávají z účetních výkazů. (Růčková, 2019, s. 21)

Mezi primární účetní výkazy, které mají povinnost sestavovat všechny účetní jednotky, patří rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Výkaz cash flow se vystavuje v rámci Přílohy k účetní závěrce a je povinná pouze tehdy, pokud má účetní jednotka povinnost mít auditorem ověřenou účetní závěrku. Dalším výkazem, který tvoří účetní závěrku je výkaz o změnách ve vlastním kapitálu. Ten je sestavován finančními institucemi. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 27)

Při analýze dat mohou nastat nepřesnosti, které nelze odstranit, ale je vhodné je zahrnout do interpretace výsledků. Prvním je fakt, že rozvaha popisuje stav hmotného a nehmotného majetku na základě historických cen, to znamená, že nepracuje s časovou hodnotou peněz. Dalším důvodem je využití odhadu k určení reálné hodnoty u některých položek, na příklad u zásob a pohledávek. Další nepřesnost nastává tím, že v majetku nejsou zahrnuty položky, které se nedají ocenit v rámci účetních předpisů, ale mají pro činnost podniku značný význam. Ukázkou jsou lidské zdroje nebo kvalifikace a zkušenosti personálu. Ke zkreslení ukazatelů může dojít důsledkem nepřesně uvedené hodnoty odpisů, které charakterizují snížení hodnoty majetku vlivem opotřebení. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 39-41)

1.1.1. Rozvaha

Rozvaha udává kompletní přehled o finanční situaci podniku. Sestavuje se v plné nebo zkrácené podobě a má zákonem danou strukturu i obsah. Zobrazuje stav majetku (v aktivech) a zdrojů jejich financování (v pasivech). (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 27)

Stav majetku je zachycen ve statické podobě, tedy v okamžiku účetní uzávěrky. V rámci rozvahy se uplatňuje bilanční princip, který charakterizuje vztah mezi aktivy a pasivy. (Růčková, 2019, s. 23)

1.1.2. Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztráty udává souhrn informací o výnosech a nákladech podniku, se kterými souvisí i tvorba zisku. Určuje výsledek hospodaření za účetní období, který se dělí na tři části – provozní, finanční a mimořádný. Na rozdíl od rozvahy se údaje ve výkazu zisků a ztrát vztahují k určitému období. Sestavuje se v plné nebo zkrácené podobě. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 28)

1.1.3. Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli výkaz peněžních toků, představuje příjmy a výdaje za účetní období. Cash flow je tvořeno rozdílem celkových příjmů a výdajů, a vyjadřuje změnu peněžních prostředků za účetní období. Pokud nabývá kladných hodnot, dochází v daném období k přírůstku peněžních prostředků. Záporné hodnoty značí jejich úbytek. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 29)

Vyazuje přehled skutečné finanční situace v podniku. Výkaz tvoří tři části: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. (Růčková, 2019, s. 36)

1.1.4. Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu

Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu zobrazuje změnu, tedy snížení nebo zvýšení jednotlivých položek vlastního kapitálu. Jedná se o doplňkový výkaz k pasivům v rozvaze, který nemá standardizovanou formu. (Růčková, 2019, s. 38)

1.2. KLASICKÉ (TRADIČNÍ) UKAZATELE

Jedná se o ukazatele, které jsou orientovány na ziskovost. Metody, které jsou zaměřeny na účetní zisk, nejsou zcela vhodné pro hodnocení budoucích investic. Jejich užití spočívá na hodnocení minulosti, tedy hodnot z účetních výkazů. Mezi klasické ukazatele patří i vybraní ukazatelé finanční analýzy. Její nejvíce přínosnou částí je především analýza poměrových ukazatelů, která zobrazuje finanční strukturu a solventnost podniku, oblast tvorby zisku a výnosnosti, a měří i atraktivitu podniku pro investory. (Petřík, 2009, s. 222-225)

Ukazatele finanční analýzy jsou pro měření výkonnosti důležité i jako zpětná vazba o fungování podniku v různých oblastech, nebo o splnění nastavených cílů. Využit je mohou nejen vlastníci a management podniku, ale také externí stakeholdeři (obchodní partneři, investoři, konkurence, auditoři apod.).

Mezi nevýhody spojené s užitím klasických ukazatelů patří skutečnosti, že neberou v úvahu riziko, vliv inflace ani časovou hodnotu peněz. Neřeší oportunitní náklady (náklady obětované příležitosti). (Pavelková, Knápková, 2012, s. 25-26)

1.2.1. Ukazatele zisku a cash flow

Základním a často používaným měřítkem pro hodnocení výkonnosti jsou ukazatele zisku. Pro vlastníky podniku je nejdůležitější čistý zisk – EAT neboli zisk po zdanění, který je určený k rozdělení mezi vlastníky a podnik. Zisk před zdaněním – EBT slouží ke srovnání výkonností za různá období i mezipodnikové. EBIT – zisk před úroky a zdaněním měří provozní výkonnost. Není ovlivněn způsobem financování ani daněmi. Zisk, který není ovlivněn odpisy, nákladovými úroky ani daněmi, je označován EBITDA. (Pavelková, Knápková, 2012, s. 20)

$$\begin{array}{l}
\text{Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období} \\
+ \text{ daň z příjmu za běžnou činnost} \\
+ \text{ daň z příjmu za mimořádnou činnost} \\
\hline
= \text{Zisk před zdaněním (EBT)} \\
+ \text{ nákladové úroky} \\
\hline
= \text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)} \\
+ \text{ odpisy} \\
\hline
= \text{Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)}
\end{array}$$

Obrázek 1: Zisk

(Zdroj: Pavelková, Knápková, 2012, s. 21)

Cash flow je charakterizováno změnou stavu peněžních prostředků. Představuje peněžní tok podniku. To potvrzuje schematicky vyjádřená přímá metoda výpočtu CF zobrazená na následujícím obrázku 2. (Pavelková, Knápková, 2012, s. 21)

$$\begin{array}{l}
\text{Počáteční stav peněžních prostředků} \\
+ \text{ Příjmy za určité období} \\
- \text{ Výdaje za určité období} \\
\hline
= \text{Konečný stav peněžních prostředků}
\end{array}
\quad \left. \vphantom{\begin{array}{l} \\ \\ \\ \end{array}} \right\} \text{cash flow}$$

Obrázek 2: Cash flow

(Zdroj: Pavelková, Knápková, 2012, s. 21)

1.2.2. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou považovány za nejdůležitější a zároveň nejpoužívanější část finanční analýzy. Díky ní je možno lehce identifikovat slabé a silné stránky podniku, a posoudit celkové finanční zdraví podniku. Poměrové ukazatele se mohou dělit do skupin dle různých hledisek, nejčastější je rozdělení ukazatelů podle hlavních aspektů finančního zdraví, kterými jsou finanční stabilita a aktivita podniku, schopnost podniku dostát svým závazkům a schopnost zhodnocovat kapitál. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 117-119)

Vstupní data pro analýzu poměrových ukazatelů se většinou nacházejí v rozvaze a ve výkazu zisků a ztrát. Poměrové ukazatele zobrazují poměr mezi dvěma a více vhodně vybranými ukazateli. Umožňují srovnání více podniku mezi sebou. Za jejich nevýhodu může být považována neschopnost vysvětlovat a zdůvodňovat nastalé jevy.

Rozdělení poměrových ukazatelů:

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

Ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti zkoumají tzv. finanční rovnováhu podniku. Ukazatele tržní hodnoty řeší návratnost vloženého kapitálu a pozici firmy na trhu. Pro řízení uvnitř podniku se využívají provozní ukazatele. Výhodou ukazatelů na bázi finančních fondů, je zhodnocení vnitřního finančního potenciálu podniku, a cash flow, které je méně citlivé na vývoj a vliv inflace než zisk, pro využití analýzy finančních toků. (Sedláček, 2001, s. 61-86)

UKAZATELE RENTABILITY

Pavelková a Knápková (2012, s. 28) o rentabilitě tvrdí: „...*rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní ukazatel pro alokaci kapitálu.*“

Rentabilitou je zkoumána úspěšnost podnikatelské činnosti. Analýzou rentability posuzuje podnik své finanční zdraví i faktory, které je ovlivňují. Ukazatelé rentability zobrazují poměr dosaženého zisku s objemem vynaložených zdrojů. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 120-122)

Rentabilita vloženého kapitálu – ROI (Return on Investment)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu, jinak také nazýván jako ukazatel míry zisku, slouží pro hodnocení celkového vloženého kapitálu, bez ohledu na jeho zdroje financování. Tvar zlomku není jednoznačně definován, v čitateli může zisk před daněmi a úroky (EBIT) nahradit zisk před zdaněním (EBT), čistý zisk (EAT) nebo zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky. (Sedláček, 2001, s. 62)

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

Rentabilita celkových aktiv – ROA (Return on Assets)

Ukazatelem rentability celkových aktiv se posuzuje využití aktiv ve prospěch vlastníků. Pro mezipodniková srovnání se používá upravený vzorec pro výpočet ROA pomocí zisku před daněmi a úroky (EBIT). (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 125)

$$ROA = \frac{EAT}{Aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Common Equity)

Rentabilita vlastního kapitálu představuje výnosnost pro vlastníky. Hodnotu ROE a její vývoj je nutné sledovat a porovnávat po delší časové období. Krátkodobý úpadek do nižších až záporných hodnot nemusí znamenat kritickou situaci pro podnik, může ho způsobit na příklad větší investice. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 103)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní kapitál}$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE (Return on Capital Employed)

Zkoumá výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu. Poměřuje celkové výnosy investorů s dlouhodobými finančními prostředky, se kterými podnik disponuje. (Sedláček, 2001, s. 64)

$$ROCE = \frac{EAT + \text{nákladové úroky}}{Vlastní kapitál + dlouhodobé závazky}$$

Rentabilita tržeb – ROS (Return on Sales)

Rentabilita tržeb udává přehled o ziskové marži. Hodnotí schopnost podniku tvořit zisk. ROS má více variant pro výpočet, do čitatele zlomku se může dosadit zisk před daněmi a úroky (EBIT) nebo zisk před zdaněním (EBT), a slouží k mezipodnikovému srovnání. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 100)

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

UKAZATELE LIKVIDITY

Za likviditu se považuje přeměna aktiv na peněžní prostředky. S likviditou souvisí solventnost podniku, kterou se rozumí schopnost podniku hradit své závazky k určitému datu. Vzájemný vztah těchto dvou pojmů je uváděn tak, že *podmínkou solventnosti je likvidita*. Pro podnik je nejlepší variantou najít vyváženou hodnotu likvidity, protože pokud je hodnota příliš nízká, může vést podnik k neschopnosti dostát svých závazků. Příliš vysoká hodnota likvidity neznačí zcela vhodný stav pro vlastníky podniku, protože finanční prostředky jsou drženy v aktivech, a nedochází tak ke zvyšování jejich hodnoty. (Růčková, 2019, s. 57-58)

Okamžitá likvidita

Likvidita 1. stupně udává schopnost podniku uhradit právě splatné závazky. Zobrazuje poměr nejlikvidnější části oběžných aktiv s krátkodobými závazky. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 134)

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

Pohotová likvidita

Likvidita 2. stupně hodnotí, zda jsou dosavadní krátkodobé závazky kryty minimálně dosavadními krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 134)

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

Běžná likvidita

Likvidita 3. stupně, běžná likvidita, vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud naráz promění veškerá svá oběžná aktiva na peníze. (Pavelková, Knápková, 2012, s. 31)

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

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Představují poměr mezi vlastními a cizími zdroji, které podnik využívá k financování aktiv. U velkých firem neexistuje varianta, že by aktiva byla financována pouze vlastními nebo pouze cizími zdroji. Při využití vlastního kapitálu jako jediného zdroje financování, dochází ke snížení výnosnosti vloženého kapitálu. Financování pouze z cizích zdrojů není v praxi ani možné, zákon stanovuje nutnost existence vlastního kapitálu. Analýza ukazatelů zadluženosti má za cíl najít optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. (Růčková, 2019, s. 67)

Ukazatele zadluženosti měří výši rizika, které podnik podstupuje při dané struktuře celkových zdrojů a konkrétnímu poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Jedním z důvodů pro využití cizích zdrojů je skutečnost, že je levnější než vlastní kapitál. Je to způsobeno tím, že za cizí kapitál je odváděn úrok, který spadá do nákladů. Náklady snižují zisk, který je nutno zdanit, a tím vzniká „daňový štít“. Dojde ke snížení daňového zatížení podniku. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 87)

Pro získání přesnějších dat o zadluženosti podniku, je vhodné dodat informace o financování majetku formou leasingu. Tato aktiva, získaná formou leasingu, jsou zobrazována jako náklad ve výkazu zisků a ztrát. (Scholleová, 2017, s. 183)

Celková zadluženost

Ukazatel, který měří celkovou zadluženost podniku, bývá označován jako *ukazatel věřitelského rizika*. Čím vyšší hodnota je, tím větší riziko podnik pro věřitele představuje. (Růčková, 2019, s. 67)

Hodnota, která je větší než 50 %, značí vyšší zadluženost. Nižší zadluženost je do hodnoty 50 %, při velmi nízkých hodnotách může znamenat neefektivnost financování podniku. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 143)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Dlouhodobá zadluženost

Zobrazuje financování podniku z dlouhodobých zdrojů. Mezi dlouhodobé cizí zdroje patří dlouhodobé závazky, úvěry a rezervy. (Sedláček, 2001, s. 71)

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Běžná zadluženost

Ukazatel řeší zadlužení podniku krátkodobými závazky a úvěry. (Sedláček, 2001, s. 72)

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování

Sleduje, do jaké míry je použit vlastní kapitál k financování aktiv. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 143)

Koeficient určuje finanční nezávislost podniku a je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Součtem těchto ukazatelů vyjde hodnota 1. Podávají informace o finanční struktuře podniku. (Sedláček, 2001, s. 70)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti udává poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Při hodnocení daného ukazatele je důležitý jeho vývoj v čase. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 89)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Doba splácení dluhu

Doba splácení dluhů představuje dobu, za kterou je podnik schopný splatit své závazky. Pozitivní jev pro podnik nastane, když hodnoty ukazatele v průběhu let klesají. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 90)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Úrokové krytí

Ukazatel zjišťuje, kolikrát pokrývá zisk nákladové úroky, a v jaké míře je podnik schopen je splácet. Doporučená výsledná hodnota úrokového krytí pro podnik je vyšší než 5. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 90)

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

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Ukazatel zobrazuje, jaký kapitál podnik využívá k financování aktiv. Pokud vyjde hodnota větší než 1, dochází k financování vlastním kapitálem nejen stálých aktiv, ale i oběžných aktiv. To vyjadřuje upřednostnění finanční stability podniku před výnosem. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 90)

$$\text{Krytí dl. majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Ve vztahu mezi finanční a majetkovou strukturou podniku platí zlaté pravidlo financování, které vysvětluje, že *by dlouhodobý majetek měl být krytý dlouhodobými zdroji*. Při nízkých hodnotách ukazatele (zpravidla nižších než 1), dochází k nutnosti financování části stálých aktiv krátkodobými zdroji, a to může být pro podnik značně rizikové. Pokud je hodnota velmi vysoká a podnik užívá dlouhodobé zdroje ke krytí oběžných aktiv, znamená to vysokou finanční stabilitu podniku, ale zároveň je tato varianta dražší. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 91)

$$\text{Krytí dl. majetku dl. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

UKAZATELE AKTIVITY

Informace o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy, jsou získávány díky analýze ukazatelů aktiv. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 107)

Obrat celkových aktiv

Určuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. (Sedláček, 2001, s. 66)

Čím je hodnota vyšší, tím je příznivější pro podnik. Minimálně by měla dosahovat hodnoty 1, aby nedošlo k neefektivnímu držení nadměrného množství aktiv. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 107)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv je odvozen od obratu celkových aktiv. Na oba ukazatele má určitý vliv míra odepsanosti majetku, která může způsobit lepší výsledky. Dochází k podhodnocení aktiv (na příklad vlivem leasingu) a s tím spojené nadhodnocení hodnot obratovosti. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108)

Má vypovídající hodnotu pro rozhodovací procesy podniku v oblasti výrobní kapacity nebo investiční činnosti. (Sedláček, 2001, s. 66)

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

Obrat zásob

Popisuje, kolikrát je každá z položek zásob prodána a zase naskladněna za jeden rok. Při držení nadměrného množství zásob vznikají vyšší náklady, a snižuje se efektivita investovaných prostředků. Hodnoty jednotlivých položek zásob jsou uváděny v pořizovacích cenách, proto může docházet k nadhodnocení hodnoty ukazatele. (Sedláček, 2001, s. 67)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Dobou obratu zásob se měří počet dní, kdy jsou položky v podobě zásob drženy v podniku až do doby jejich spotřeby nebo prodeje. (Sedláček, 2001, s. 67)

Důležitý je časový vývoj ukazatele a jeho vztah k oborovému průměru. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108)

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

Doba obratu pohledávek

Označuje průměrnou dobu splatnosti obchodních pohledávek v jednotkách dnů neboli dobu, po kterou musí podnik čekat na inkaso plateb z prodeje na obchodní úvěr – na fakturu. (Sedláček, 2001, s. 68)

Vyšší hodnota ukazatele značí delší dobu splatnosti a znamená pro podnik navýšení nákladů. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108)

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

Doba obratu závazků

Poměrem průměrného stavu závazků vůči dodavatelům a průměrným denním tržbám se získá přehled, za kolik dní podnik splácí své závazky ve formě vystavených faktur. (Sedláček, 2001, s. 69)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky vůči dodavatelům}}{\text{Tržby}} \times 360$$

1.3. MODERNÍ MĚŘÍTKA

Mezi moderní měřítka patří i ukazatele tržní hodnoty (EVA, MVA), které byly v 90. letech vytvořeny americkými ekonomy Sternem a Stewardem. (Synek, 2011, s. 364)

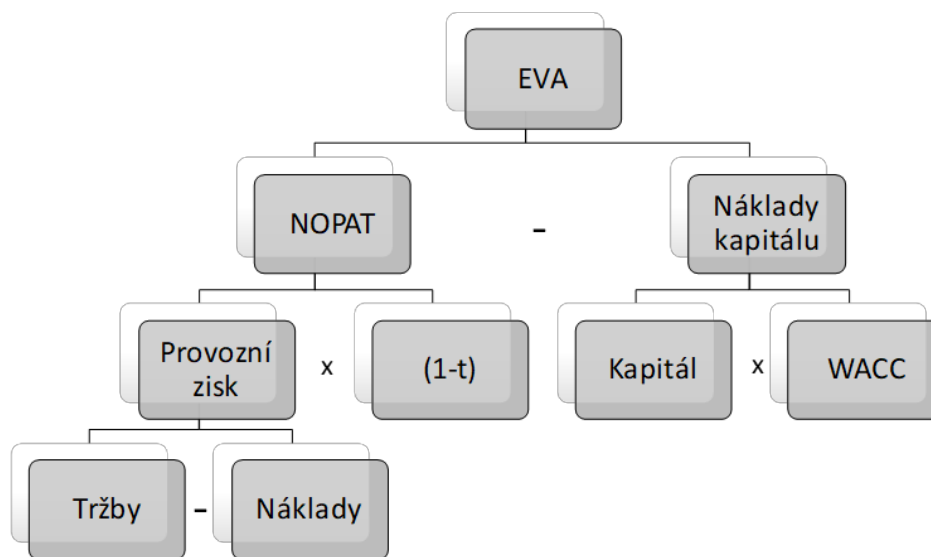
K finančnímu hodnocení podniku je vhodné využít kromě klasických ukazatelů také moderní, které sledují změnu tržní hodnoty podniku. Zkoumají, zda dochází k naplnění jednoho z hlavních podnikatelských cílů, kterým je maximalizace tržní hodnoty. (Růčková, 2019, s. 52)

Použití ukazatele tržní přidané hodnoty – MVA (Market Value Added) je možné pouze v případě veřejně obchodovatelných firem. (Pavelková, Knápková, 2012, s. 46-48)

1.3.1. EVA

Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added) měří ekonomický zisk, který je výsledkem rozdílu výnosů a oportunitních nákladů. Oportunitní (alternativní) náklady jsou náklady obětované příležitosti, na příklad se jedná o ztrátu výnosu z nevyužitě

investiční příležitosti. Ekonomický zisk vznikne po úhradě všech nákladů, včetně nákladů na kapitál. (Pavelková, Knápková, 2012, s. 17,52)



Obrázek 3: Rozklad ukazatele EVA
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 306)

Výpočet ekonomické přidané hodnoty

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

NOPAT – (Net Operating Profit After Taxes) zisk z provozní činnosti po zdanění

WACC – (Weighted Average Costs of Capital) průměrné vážené náklady na kapitál

C – (Capital) investovaný kapitál (Pavelková, Knápková, 2012, s. 52)

Výpočet provozního zisku

$$NOPAT = EBIT * (1 - t)$$

EBIT – zisk před zdaněním a nákladovými úroky

t – sazba daně z příjmu

Výpočet průměrných nákladů na investovaný kapitál

$$WACC = r_d * (1 - t) * \frac{D}{C} + r_e * \frac{E}{C}$$

r_d – průměrné náklady na cizí kapitál

r_e – průměrné náklady na vlastní kapitál

C – investovaný kapitál

D – cizí zdroje

E – vlastní kapitál (Nývtová, Marinič, 2010, s. 182)

Průměrné náklady na cizí kapitál představují úrok, který je snížený o daňový štít. Daňový štít je tvořen úroky, které jsou daňově uznatelným nákladem. (Pavelková, Knápková, 2012, s. 63)

Průměrné náklady na vlastní kapitál se odvozují z možného alternativního výnosu vlastního kapitálu. Pro odhad r_e může být aplikován stavebnicový model, který využívá Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky pro výpočet ukazatele EVA. Model určí náklady na vlastní kapitál na základě součtu bezrizikové sazby a přírážek za podnikatelské riziko, finanční struktur, finanční stabilitu a velikost podniku. (Pavelková, Knápková, 2012, s. 63, 173)

Bezriziková sazba – Její hodnota je stanovena Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR.

Přirážka za podnikatelské riziko – Pokud je hodnota ukazatele ROA (vypočítaná z EBIT) vyšší než oborová hodnota ROA, přirážka je rovna 0. Záporná hodnota ROA udává výši přirážky na 10 %. Když nastane situace, že je ROA mezi 0 a oborovým průměrem, stanoví se přirážka za podnikatelské riziko pomocí vzorce:

$$r_{podnik} = (\varnothing ROA - ROA)^2 * 10 / \varnothing ROA^2$$

$\varnothing ROA$ – oborový průměr ukazatele rentability celkových aktiv

ROA – rentabilita celkových aktiv

Přirážka za finanční strukturu – Přirážka je rovna 0, když ukazatel úrokového krytí dosahuje hodnoty vyšší než 3. Pokud je úrokové krytí menší než 1, přirážka je rovna 10 %. Přirážka se dopočítává v případě, když se pohybuje hodnota ukazatele úrokového krytí v intervalu od 1 do 3.

$$r_{finstr} = (3 - IC)^2 * 10 / 4$$

IC – ukazatel úrokového krytí

Přirážka za finanční stabilitu – Pokud je běžná likvidita vyšší než 1,5, přirážka za finanční stabilitu je rovna 0. V případě, kdy je ukazatel nižší než 1, přirážka bude 10 %. Pokud se hodnota běžné likvidity pohybuje v rozmezí od 1 do 1,5, přirážka je dopočítána.

$$r_{finstab} = (150 - BL)^2 / 250$$

BL – ukazatel běžné likvidity

Přirážka za velikost podniku – Přirážka je rovna 0, pokud je vlastní kapitál podniku vyšší než 3 mld. Kč. Při nižší hodnotě vlastního kapitálu než 100 mil. Kč, přirážka dosahuje 5 %. Pokud se jeho hodnota pohybuje mezi těmito hodnotami, přirážka se dopočítá podle následujícího vzorce.

$$r_{LK} = (3 \text{ mld.} - VK)^2 / 1,682$$

VK – vlastní kapitál (Čech, 2017, s. 40-41)

Výpočet ukazatele EVA podle Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky je vyjádřen následujícím vzorcem.

$$EVA = (ROE - r_e) * VK$$

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

r_e – průměrné náklady na cizí kapitál

VK – vlastní kapitál (Pavelková, Knápková, 2012, s. 64)

Pro podnik je známkou úspěšnosti kladná hodnota EVA, která vyjadřuje, že podnik tvoří hodnotu pro vlastníky. Pokud je hodnota EVA rovna nule, znamená to, že se investovaná hodnota vrací podniku bez zhodnocení. V případě, kdy nastane situace, že EVA vyjde v záporných hodnotách, dochází k poklesu hodnoty podniku. (Nývltová, Marinič, 2010, s. 178)

Pavelková a Knápková (2012, s. 56) velmi výstižně popisují a shrnují, jak se ukazatel ekonomické přidané hodnoty diferencuje od ostatních ukazatelů založených na rentabilitě kapitálu:

- „EVA vychází ze zisku v ekonomickém pojetí, tzn. zahrnuje též alternativní náklady investovaného kapitálu;

- *EVA zahrnuje pouze výnosy a náklady, které jsou spojeny s hlavní podnikatelskou činností, a nezahrnuje výnosy a náklady spojené s mimořádnými událostmi nebo nestandardními aktivitami;*
- *EVA bere při výpočtu nákladů kapitálu v úvahu pouze kapitál, který je vázaný v aktivech využívaný v hlavní podnikatelské činnosti; a to pouze kapitál investorů, kteří očekávají výnos z jeho alokace do podniku;*
- *EVA je absolutní ukazatel, tzn. je samostatně využitelným kritériem pro hodnocení výkonnosti (nepotřebuje srovnávací standard).“*

Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky člení společnosti podle ukazatele EVA do následujících kategorií:

- I. Podnik má vyšší hodnotu ukazatele rentability vlastního kapitálu než průměrné náklady na vlastní kapitál. Podnik tvoří ekonomickou přidanou hodnotu.
- II. Podnik má vyšší hodnotu ukazatele rentability vlastního kapitálu než bezriziková sazba. Podnik netvoří ekonomickou přidanou hodnotu.
- III. Podnik má kladnou hodnotu ukazatele rentability vlastního kapitálu, zároveň je ale menší než výše bezrizikové sazby.
- IV. Podnik má hodnotu ukazatele rentability vlastního kapitálu menší než 0, je ztrátový. (Pavelková, Knápková, 2012, s. 65)

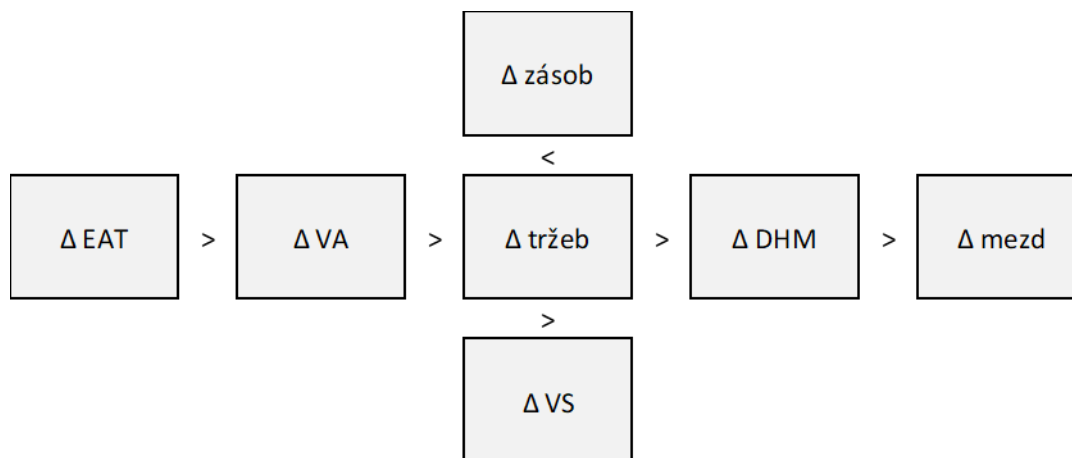
1.4. METODY ZHODNOCENÍ

Srovnávání dosažených hodnot s externími hodnotami – oborové a odvětvové průměry, s hodnotami z minulých období, s plánovanými hodnotami a dalšími. Nejedná se pouze o srovnávání jednotlivých ukazatelů, ale srovnává se více hodnot zároveň. To přináší přidanou informační hodnotu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 287)

1.4.1. Ekonomický normál

Ekonomický normál nabízí vyhodnocení ekonomických ukazatelů pomocí soustav nerovnic, které sledují hodnoty, jejich vývoj i dynamiku. Nerovnice jsou sestaveny z indexů finančních ukazatelů, a jsou uspořádány tak, aby jejich hodnota zleva doprava klesala. (Synek, 2003, s. 37)

Ekonomický normál popisuje vztahy indexů, které představují změnu jednotlivých ukazatelů za dvě období. (Růčková, 2019, s. 49)



Obrázek 4: Ekonomický normál
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, s. 49)

Δ – změna

EAT – čistý zisk

VA – přidaná hodnota

VS – výkonová spotřeba

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

1.4.2. Spider analýza

Spider analýza představuje grafický přehled ukazatelů a patří mezi metody používané pro hodnocení finanční situace podniku. Je to metoda, která je využívána v různých oblastech, nejen ve finanční analýze. Velkou výhodou spider analýzy je přehledné srovnání více oblastí zároveň. Podmínkou pro vytvoření spider grafu je stejná nebo alespoň podobná měřicí jednotka, většinou se jedná o procentní nebo indexové vyjádření. Pro srovnání a zobrazení dat, různého charakteru a s odlišnou měrnou jednotkou, je nutná jejich úprava. Další variantou je vytvoření interního měřítka. Pro přehledné posouzení dvou subjektů je možné porovnat jednotlivé spider grafy mezi sebou. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 287-289)

Graf má ustálenou formu i výběr ukazatelů, ale zachování není podmínkou. Dělí se do čtyř kvadrantů, kdy každý z nich zahrnuje čtyři paprsky (celkem je v grafu 16 paprsků).

Jednotlivé kvadranty porovnávají rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu podniku. Paprsky zobrazují hodnotu konkrétních ukazatelů. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 290-291)

Pokud jsou hodnoty vyšší než 100 %, vyjadřují přesah oborových hodnoty, tzn., že bylo dosaženo nadprůměrného výsledku. Hodnoty, které nedosáhly 100 %, jsou nižší než průměrné. Konkrétní výsledky porovnáváme z časového hlediska, zda se jedná o krátkodobý výkyv nebo jde o problém dlouhodobého charakteru. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 291-295)

Tabulka 1: Spider graf - obsah kvadrantů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 290)

Kvadrant A - rentabilita		Kvadrant C - zadluženost	
A1	rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	C1	ukazatel zadluženosti
A2	rentabilita tržeb (ROS)	C2	ukazatel běžné zadluženosti
A3	rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)	C3	ukazatel krytí stálých aktiv
A4	rentabilita aktiv (ROA)	C4	ukazatele úrokového krytí
Kvadrant B - likvidita		Kvadrant D - aktivita	
		D1	obrat celkových aktiv
B1	peněžní likvidita	D2	doba obratu krátkodobých závazků
B2	pohotovlá likvidita	D3	doba obratu pohledávek
B3	běžná likvidita	D4	doba obratu zásob

1.5. STRATEGICKÁ ANALÝZA

Strategická analýza zkoumá vnitřní a vnější faktory a jejich vliv na podnik. Je vhodným nástrojem pro objevení silných a slabých stránek společnosti, a zjištění, jaké příležitosti nebo hrozby, vnější prostředí podniku přináší. Z výsledků této analýzy vyplývá, v jaké situaci se podnik nachází, a kam může směřovat. Kromě strategické analýzy patří mezi prvky strategického řízení také strategické rozhodování, implementace a koordinace. Výsledky ze strategického řízení využívá strategický management k rozhodování o dlouhodobé výkonnosti podniku. (Grasseová, 2012, s. 43)

1.5.1. PESTLE analýza

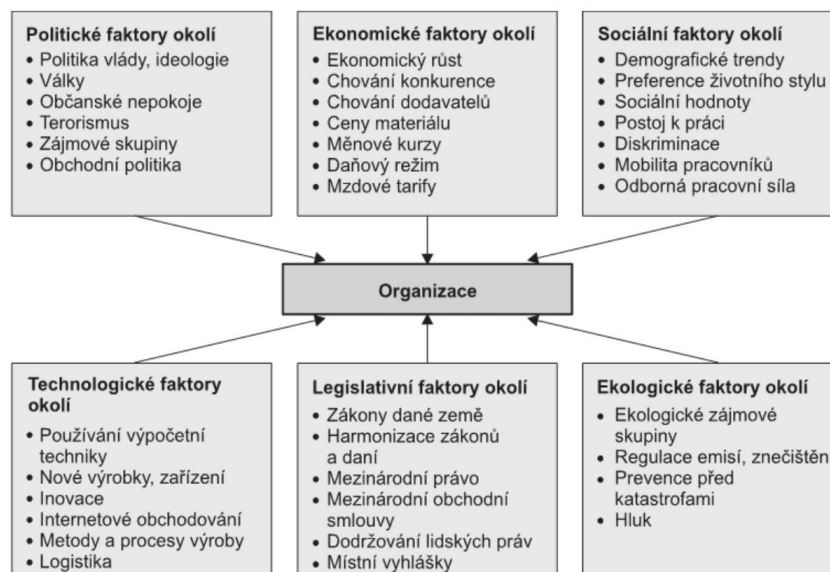
PESTLE analýza, známá také jako SLEPTE, je využívána pro analýzu vnějšího prostředí podniku. Zkoumá, které vnější faktory mají vliv na podnik, jaké mají následky, a které

jsou nejaktuálnější příležitostí nebo hrozbou. Mezi faktory, ovlivňující vnější prostředí, patří:

- Politické
- Ekonomické
- Sociální
- Technologické
- Legislativní
- Ekologické

Do politických faktorů se řadí na příklad působení politických vlivů, postoj k politické situaci nebo vliv politických osobností a stran. Ekonomické faktory ovlivňují vnější prostředí zejména mírou inflace, úrokovou sazbou, měnovou stabilitou a daňovými faktory. Působení kulturních a sociálních změn, jaké jsou na příklad demografické, etnografické a socioekonomické, patří do sociálních faktorů. Mezi technologické faktory jsou přiřazovány sekce výzkumu a technologické úrovně. Legislativní faktory regulují prostředí pomocí zákonů a nařízených norem. Ekologické faktory zahrnují přírodní a klimatické vlivy. (Grasseová, 2012, s. 178-180)

PESTLE analýza slouží i pro plánování a odhad budoucího vývoje. Její výhodou je jednoduchá struktura, která je rozdělena do šesti kategorií – viz obrázek 5. Mezi úskalí této analýzy patří možnost velkého množství faktorů, které podnik ovlivňují. Je nutné určit, které faktory jsou podstatné. (Dědina, 2007, s. 25-26)



Obrázek 5: PESTLE analýza
(Zdroj: Dědina, 2007, s. 25)

1.5.2. SWOT analýza

SWOT analýza hodnotí slabé a silné stránky podniku a vyhodnocuje hrozby a příležitosti podniku. Tato metoda je jednoduchým a přehledným nástrojem, který zkoumá faktory, které ovlivňují strategické postavení firmy. Název SWOT je složen z počátečních písmen základních cílů této analýzy, kterými jsou:

- Strengths – silné stránky
- Weaknesses – slabé stránky
- Opportunities – příležitosti
- Threats – hrozby (Srpková, Řehoř, 2010, s. 132)

Analýza hodnotí současný stav vnitřního i vnějšího prostředí podniku. V hodnocení vnitřního prostředí se zkoumají slabé a silné stránky organizace. Vnější prostředí je takové prostředí, které podnik nemůže ovlivnit a existuje nezávisle na něm. Výsledkem působení vnějšího prostředí jsou příležitosti a hrozby. (Grasseová, 2012, s. 295-298)

Aby byla metoda SWOT co nejefektivnější, je nutné sledovat kromě základních aspektů také jejich vazby. Zpracování je možné formou tabulky. Výsledky analýzy mohou sloužit jako vstupní informace pro formulaci vize a vymezení strategických cílů nebo pro identifikaci kritických oblastí. (Grasseová, 2012, s. 296-299)

Vnitřní faktory Vnější faktory	Slabé stránky (W)	Silné stránky (S)
	1..... 2..... 3..... atd.	1..... 2..... 3..... atd.
Příležitosti (O) 1..... 2..... 3..... atd.	WO strategie „hledání“ <i>Překonání slabé stránky využitím příležitosti</i>	SO strategie „využití“ <i>Využití silné stránky ve prospěch příležitosti</i>
Hrozby (T) 1..... 2..... 3..... atd.	WT strategie „vyhýbání“ <i>Minimalizace slabé stránky a vyhnutí se ohrožení</i>	ST strategie „konfrontace“ <i>Využití silné stránky k odvrácení ohrožení</i>

Obrázek 6: SWOT analýza
(Zdroj: Grasseová, 2012, s. 299)

Při tvorbě SWOT analýzy by měli být dodrženy následující principy:

- Princip účelnosti – je důležité myslet na účel analýzy, aby nedocházelo k zachování stejných výsledků pro řešení různých problémů
- Princip relevantnosti – vyčlenění pouze podstatných informací, aby byla analýza efektivní
- Princip kauzality – při analýze faktorů je důležité myslet především na příčiny než jejich důsledky
- Princip objektivnosti – zachování objektivnosti analýzy (Grasseová, 2012, s. 300)

2. Analýza problému a současné situace

Druhá část bakalářské práce blíže představí zkoumanou společnost TKZ Polná, s.r.o. a zobrazí přehled o současném stavu podniku a jeho okolí. K tomu bude využita analýza účetních výkazů za období let 2016-2019.

2.1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

TKZ Polná, s.r.o. je společnost, která se zabývá výrobou stavebního a nábytkového kování. Organizace vyniká svou více než stoletou tradicí výroby od roku 1911, kdy podnikatel Ing. František Sláma firmu založil. Mezi roky 1934 až 1993 prošla firma různými právními formami vlastnictví. Roku 1948 byla firma znárodněna. V roce 1994 proběhla privatizace a firma vstoupila do dnešní podoby. Vznikla zápisem do Obchodního rejstříku dne 17. února 1994 ve formě společnosti s ručením omezeným.

Firma patří k předním českým výrobcům stavebního kování na trhu. Od roku 2007 je členem sdružení MEZA (Česká asociace výrobců zámků a stavebního kování), které tvoří součást evropské asociace ARGE (Evropská federace sdružení výrobců zámků a stavebního kování).

Své sídlo má na adrese Polná, Zahradní 572. Společnost TKZ Polná, s.r.o. nedisponuje žádnými stálými pobočkami.

Výrobní program firmy je stanoven na sériovou i zakázkovou výrobu. Firma je certifikovaná dle norem ISO 9001:2000, a má certifikaci výrobků podle evropské normy 1935. Od roku 2010 je společnost držitelem značky Český výrobek. (www.tkz.cz)

Předmětem podnikání společnosti TKZ Polná, s.r.o. jsou:

- Zámečnictví, nástrojářství
- Obráběčství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče (www.justice.cz)

Tabulka 2: Základní informace o společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Veřejný rejstřík a Sbírka listin, 2021)

Název společnosti	TKZ Polná, s.r.o.
Datum vzniku a zápisu	17. února 1994
Sídlo	Polná, Zahradní 572, 558 13
IČO	499 73 819
Právní norma	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál	140 000 Kč



Obrázek 7: Logo společnosti

(Zdroj: <https://www.tkz.cz>)

Mezi orgány společnosti se řadí valná hromada, jednatelé a dozorčí rada. Nejvyšší postavení má valná hromada. Má právo schválit stanovy i jejich změny, rozhoduje o případné změně obsahu společenské smlouvy, o změně vlastního kapitálu apod., viz úplné znění společenské smlouvy TKZ Polná, s.r.o. Jednatelé zastupují společnost v plném rozsahu předmětu její činnosti a jsou jejím statutárním orgánem. Jednatelé jsou zvoleni valnou hromadou a představují obchodní vedení společnosti. Dozorčí rada dohlíží na činnost jednatelů a její členové jsou stejně jako jednatelé společnosti voleni valnou hromadou. (justice.cz)

2.2. KLASICKÉ UKAZATELE

Při analýze klasických ukazatelů jsou sledovány ukazatele zisku, cash flow a poměrové ukazatele.

2.2.1. Ukazatele zisku a cash flow

Při analýze zisku a cash flow byly získány následující výsledky.

Tabulka 3: Vývoj zisku
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vývoj zisku [tis. Kč]	2016	2017	2018	2019
EAT	3 893	9 481	8 479	11 308
EBT	4 626	11 451	10 256	13 711
EBIT	4 881	11 727	10 464	13 782
EBITDA	14 617	21 490	20 069	22 631

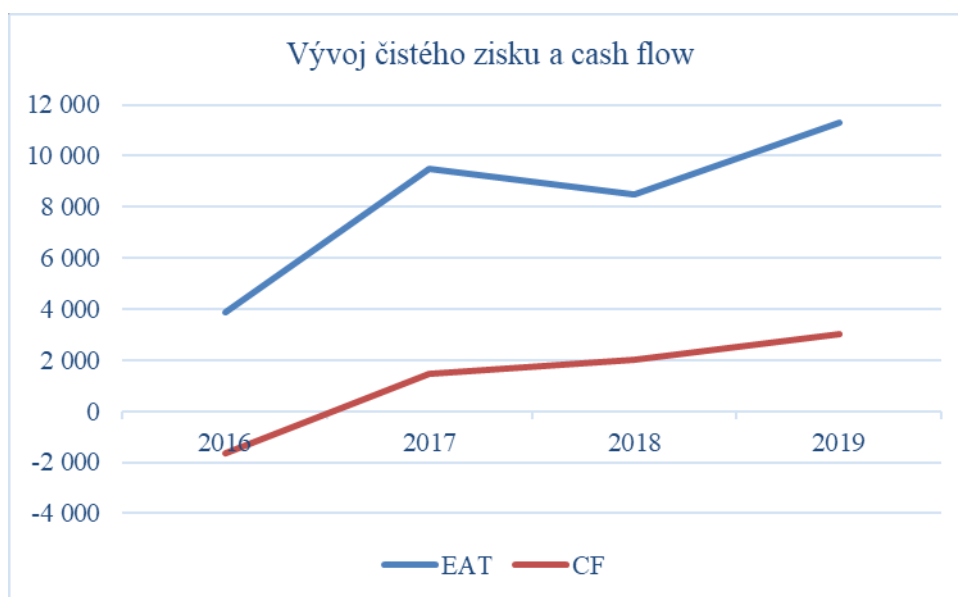
V průběhu analyzovaného období došlo k největšímu nárůstu čistého zisku (EAT) v roce 2017, kdy jeho hodnota vzrostla o 43,54 % oproti předchozímu roku. To souvisí s růstem tržeb, který nastal v důsledku rozšíření sortimentu produktů a také s tím, že v roce 2017 klesla výše investic oproti roku 2016. V roce 2018 následoval mírný pokles o 10,57 %. Nastal pokles provozního výsledku hospodaření, z důvodu nárůstu osobních nákladů – především mzdových nákladů. V následujícím období zisk začal opět růst, oproti předchozímu roku vzrostl o 33,36 %.

Nejvyšší realizované investice se uskutečnily v roce 2016 ve výši 18 054 000 Kč. V následujících letech se postupně investice snížily – v roce 2017 na 11 291 000 Kč a 2018 se rovnaly 11 165 000 Kč. V roce 2019 klesla hodnota realizovaných investic na nejnižší hodnotu za dané období na 2 906 000 Kč.

Tabulka 4: Vývoj cash flow
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vývoj cash flow [tis. Kč]	2016	2017	2018	2019
Provozní CF	11 557	12 072	15 779	10 430
Investiční CF	-10 840	-9 584	-11 013	-4 397
Finanční CF	-2 352	-1 000	-2 760	-3 000
CF	-1 635	1 488	2 006	3 033

Z tabulky, která zachycuje vývoj cash flow v letech 2016-2019, je patrné, že cash flow v daném období dosahuje rostoucího trendu. Na začátku analyzovaného období má záporné hodnoty. Největší meziroční změna nastala na přelomu let 2016 a 2017, kdy se hodnota cash flow téměř zdvojnásobila. V následujících letech hodnoty cash flow rostly. Růst daného ukazatele je způsoben růstem provozního cash flow, který je ovlivněn růstem účetního zisku z běžné činnosti před zdaněním. V posledním roce, kdy provozní cash flow kleslo, došlo k růstu cash flow z investiční činnosti. To nastalo na základě zvýšení příjmů z prodeje stálých aktiv a snížení výdajů spojených s nabytím stálých aktiv.



Graf 1: Vývoj čistého zisku a cash flow
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf zobrazuje vývoj čistého zisku a cash flow v letech 2016-2019. Je zřejmé, že oba ukazatele mají rostoucí tendenci. Křivka EAT zobrazuje zisk, od kterého jsou odečteny daně, nákladové úroky a odpisy.

2.2.2. Analýza poměrových ukazatelů

Při analýze rentability podniku, byly získány následující hodnoty.

Tabulka 5: Ukazatele rentability
(Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATELE RENTABILITY [%]	2016	2017	2018	2019
ROI	3,04	6,84	6,05	8,06
oborový průměr ROI	13,07	11,20	10,16	10,28
ROA	2,42	5,53	4,90	6,61
oborový průměr ROA	9,85	8,04	7,57	7,56
ROE	2,85	6,53	5,62	7,10
oborový průměr ROE	18,75	14,60	14,06	14,45
ROCE	2,98	6,60	5,66	7,02
oborový průměr ROCE	14,49	14,97	14,28	13,73
ROS	2,44	5,40	4,58	6,02
oborový průměr ROS	8,99	7,65	7,58	6,98

Největší nárůst ukazatelů za sledované období nastal v roce 2017, který vznikl v závislosti s růstem zisku. Výsledné hodnoty ukazatelů rentability jsou oproti

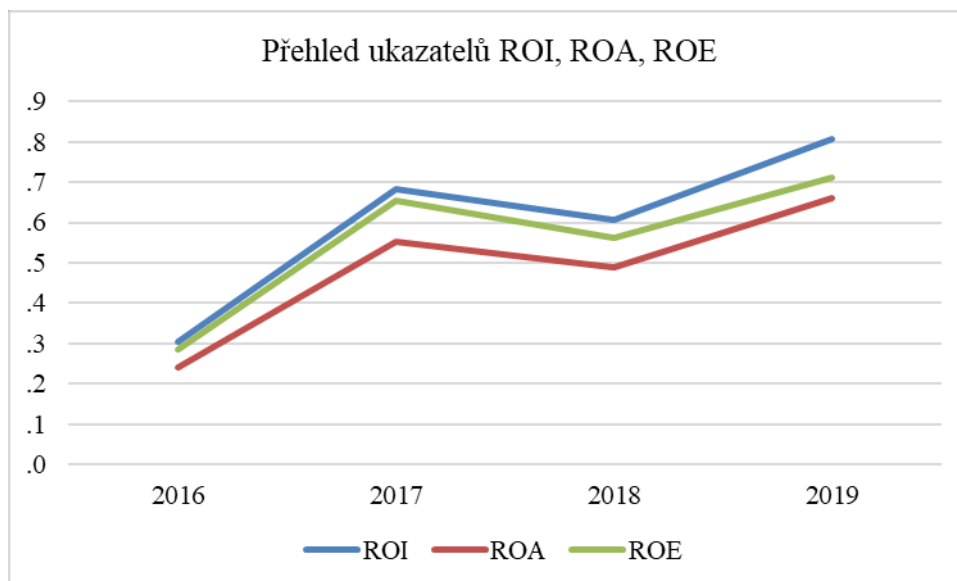
oborovému průměru výrazně nižší, to je způsobeno vysokou hodnotou aktiv, vlastního kapitálu.

Největší nárůst ukazatele rentability vloženého kapitálu nastal v roce 2017, kdy se jeho hodnota zvětšila o více než dvojnásobek oproti roku 2016. V roce 2018 nastal mírný propad o 11,55 %, následně se opět hodnoty zvýšily o 33,22 %. Ukazatel rentability celkových aktiv zaznamenal největší meziroční nárůst v roce 2017, kdy se jeho hodnota zvýšila více než 2,5krát. Následoval pokles o 11,39 % a v roce 2019 hodnota ROA vzrostla o 34,90 %. Ukazatel rentability vlastního kapitál vykazoval největší nárůst v roce 2017, kdy se jeho hodnota zvýšila více než dvakrát oproti předchozímu roku. V dalším období se hodnota ukazatele ROE snížila o 13,94 %. V roce 2019 došlo k vzrůstu o 26,33 %. U daných ukazatelů nastala nejvýraznější změna v roce 2017 z důvodu značného nárůstu zisku. V následujícím roce zisk klesl, a to ovlivnilo i pokles ukazatelů rentability. Další období nastal opět nárůst zisku, tudíž i ukazatelů rentability.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu zjišťuje, jaký výnos přináší vlastní kapitál vlastníků podniku. Vzhledem k tomu, jak nízké jsou hodnoty ukazatele v analyzované společnosti, je hodnota výnosu nedostatečná.

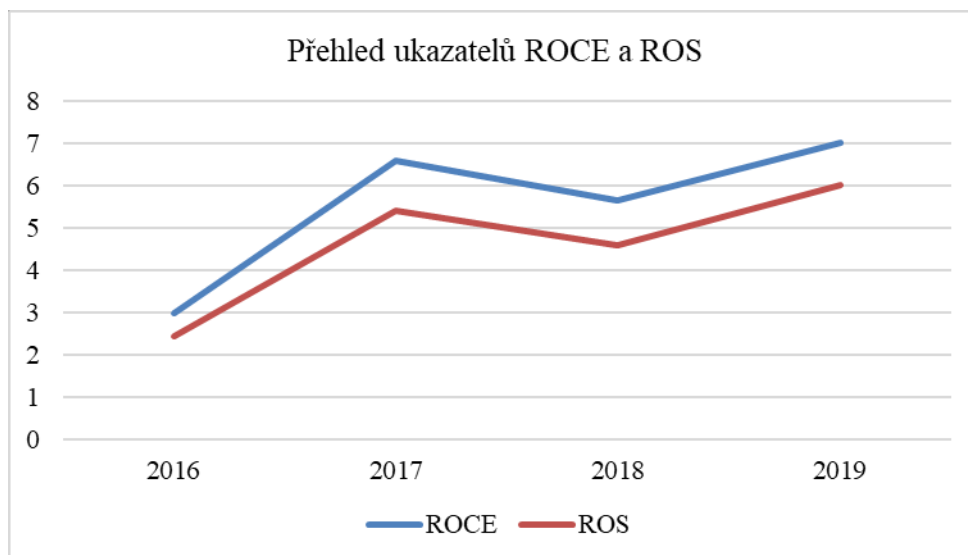
Rentabilita celkových aktiv určuje, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Vzhledem k tomu, že hodnoty daného ukazatele nedosahují ani výše oborového průměru, můžeme tvrdit, že podnik dosahuje podprůměrných hodnot a nenakládá se svými aktivy efektivně.

Z následujícího grafu je patrné, že ukazatele ROA i ROE měli ve sledovaném období podobný průběh jako ukazatel ROI. Mezi lety 2016 a 2017 měl jejich průběh rostoucí charakter. V dalším období následoval mírný pokles, který je ovlivněn úbytkem zisku o 3,02 %. V roce 2019 zaznamenaly dané ukazatele rostoucí průběh.



Graf 2: Přehled ukazatelů ROI, ROA, ROE
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů a rentability tržeb mají kolísavý trend. Stejně jako u ostatních ukazatelů rentability mají tyto ukazatele největší meziroční nárůst v roce 2017, kdy hodnoty obou ukazatelů vzrostly o více než dvojnásobek. Následující období, kdy došlo k propadu, klesly hodnoty ROCE o 14,30 % a ROS o 15,20 %. V roce 2019 nastal 24,08% nárůst ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů a 31,33% nárůst ukazatele rentability tržeb oproti předchozímu období. Stejně jako u ostatních ukazatelů rentability, souvisí meziroční změny ukazatelů ROCE a ROS, s nárůstem a poklesem zisku. Ukazatel ROS v průběhu sledovaného období se postupně přibližuje k oborovému průměru.



Graf 3: Přehled ukazatelů ROCE a ROS
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z analýzy ukazatelů likvidity byly určeny následující hodnoty.

Tabulka 6: Ukazatele likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATELE LIKVIDITY	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	0,40	0,41	0,61	1,67
oborový průměr L1	0,26	0,28	0,28	0,28
Pohotová likvidita	2,01	1,78	2,28	5,27
oborový průměr L2	1,12	1,24	1,19	1,19
Běžná likvidita	4,33	4,28	5,25	11,77
oborový průměr L3	1,78	2,04	1,95	1,97

Ukazatele likvidity analyzovaného podniku dosahují nadprůměrných hodnot. Ukazatel okamžité likvidity (L1) by měl optimálně dosahovat hodnot v intervalu od 0,2 do 0,5. Získané hodnoty jsou v letech 2018 a 2019 větší než doporučené hodnoty. To značí nadměrné držení krátkodobého finančního majetku. V roce 2017 došlo k nepatrnému růstu o 2,50 %. V následujícím roce se hodnota okamžité likvidity zvýšila o 48,78 %. V roce 2019 nastal prudký vzrůst, kdy hodnota L1 vzrostla více než 2,5krát.

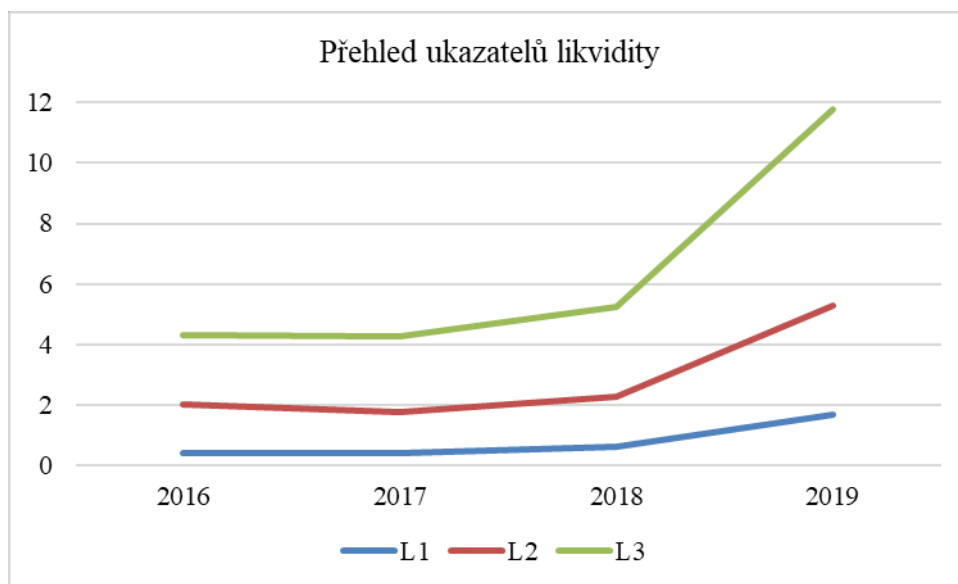
U pohotové likvidity je optimální hodnota stanovena intervalem od 1 do 1,5. Výsledné hodnoty podniku jsou za celé analyzované období vyšší než požadované. To pro management podniku značí nízkou výnosnost. Nadprůměrné hodnoty jsou příznivé pro věřitele. V roce 2017 došlo k poklesu ukazatele pohotové likvidity o 11,44 %. V roce

2018 se ukazatel likvidity 2. stupně zvýšil o 28,09 %, v roce 2019 jeho hodnota vzrostla více než 2krát.

Optimální hodnoty pro běžnou likviditu se pohybují v intervalu od 2 do 3, a určují, kolikrát je schopen podnik uhradit své krátkodobé závazky, když přemění svá oběžná aktiva na peněžní prostředky. U analyzovaného podniku jsou zjištěné hodnoty značně převyšující požadované hodnoty. V roce 2017 hodnota ukazatele běžné likvidity mírně klesla o 1,15 %. V následujícím období došlo k růstu L3 – v roce 2018 o 22,66 % a v roce 2019 se zvýšila více než 2krát.

V roce 2017 byl pokles ukazatelů likvidity druhého a třetího stupně způsoben růstem krátkodobých závazků. U ukazatele likvidity prvního stupně nedošlo k poklesu, pouze se zmírnil jeho růst. Meziroční nárůst peněžních prostředků byl vyšší než nárůst krátkodobých závazků. V dalších letech hodnota krátkodobých závazků klesala, proto došlo k růstu ukazatelů likvidity.

Z grafického vyjádření je zjevné, že likvidita prvního stupně má rostoucí charakter po celé sledované období. Likvidita druhého i třetího stupně má do roku 2017 klesající charakter, od roku 2018 má rostoucí trend.



Graf 4: Přehled ukazatelů likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Následující hodnoty byly získány z analýzy ukazatelů zadluženosti.

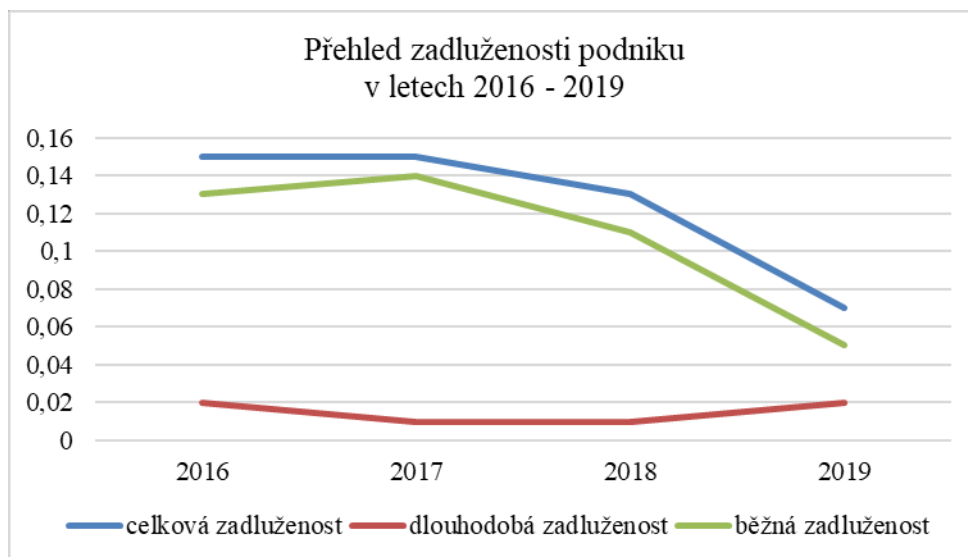
Tabulka 7: Ukazatele zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	0,15	0,15	0,13	0,07
Dlouhodobá zadluženost	0,02	0,01	0,01	0,02
Běžná zadluženost	0,13	0,14	0,11	0,05
Koeficient samofinancování	0,85	0,85	0,87	0,93
Míra zadluženosti	0,17	0,18	0,15	0,07
Doba splácení dluhů [rok]	2,04	2,18	1,39	1,12
Úrokové krytí	19,14	42,49	50,31	194,11
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	1,97	2,10	2,14	2,42
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	2,01	2,13	2,17	2,47

Ukazatel celkové zadluženosti má klesající trend. Podnik za sledované období snižuje svoji celkovou zadluženost. Největší změna nastala v roce 2019, kdy došlo k propadu o 46,19 %. To nastalo v důsledku propadu cizích zdrojů. V předchozím období došlo k poklesu o 17,05 %. Jelikož hodnoty celkové zadluženosti v letech 2016-2019 nepřesahují ani nedosahují hodnoty 0,3, značí nízkou zadluženost podniku.

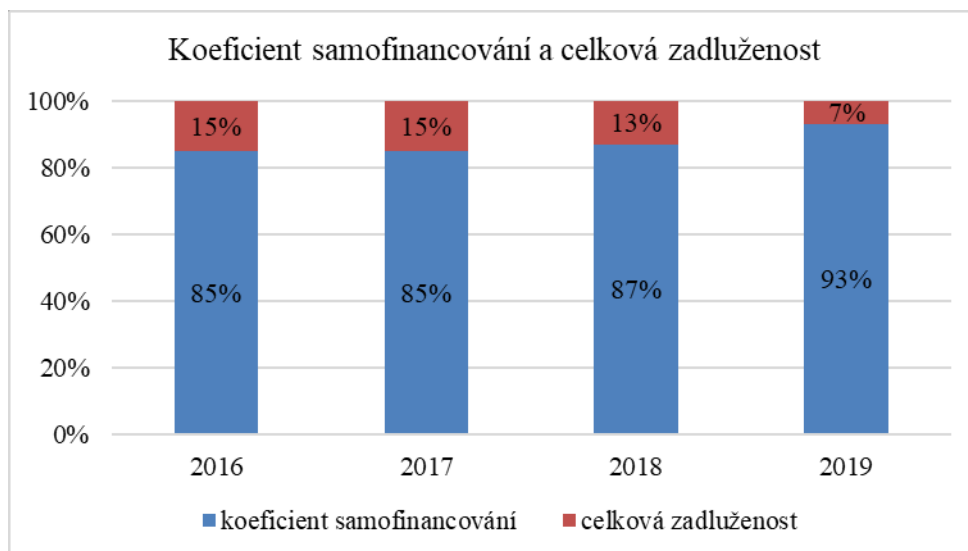
Dlouhodobá zadluženost je na velmi nízké úrovni. Podle následujícího grafu je zřejmé, že daný ukazatel dosahuje proměnlivého trendu. V roce 2017 došlo k poklesu o 9,02 %, v následujícím roce zůstala hodnota konstantní a v roce 2019 se vrátila na úroveň prvního sledovaného roku. V roce 2017 byl pokles způsoben poklesem dlouhodobých závazků.

Ukazatel běžné zadluženosti dosáhl největšího poklesu v roce 2019 o 53,71 %, z důvodu poklesu krátkodobých závazků o 54,24 %. V roce 2017 se hodnota daného ukazatele zvýšila o 6,27 %, a dále měl ukazatel klesající trend. Stejného trendu dosahují i krátkodobé závazky.



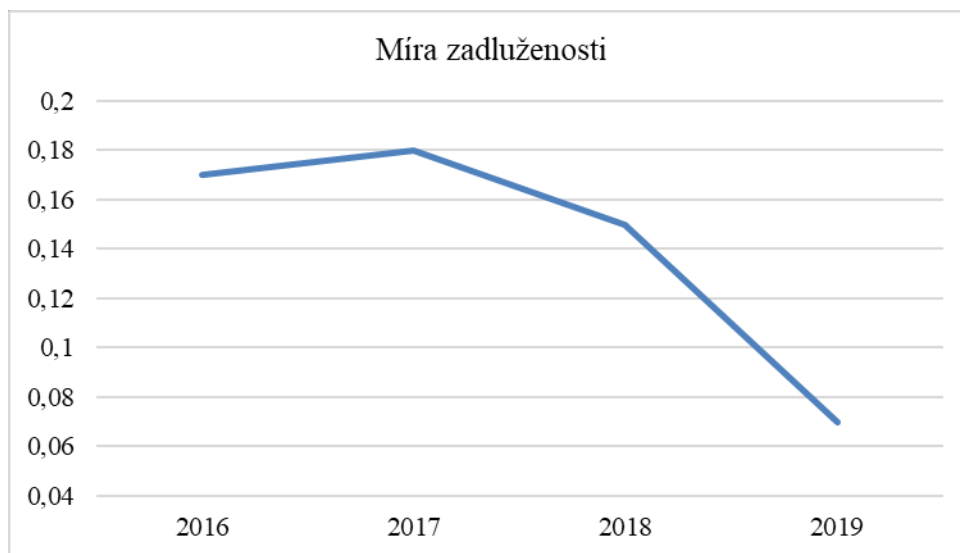
Graf 5: Přehled zadluženosti podniku
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výpočtem koeficientu samofinancování bylo objasněno, do jaké míry financuje podnik svá aktiva vlastním kapitálem. Jak můžeme vidět na následujícím grafu, který poskytuje přehled ukazatele koeficientu samofinancování v podniku v letech 2016-2019, podnik využívá převážně vlastní kapitál. V první půlce sledovaného období tvořil vlastní kapitál 85 % z kapitálu, kterým podnik financoval svá aktiva. V následujících letech dosahoval daný ukazatel rostoucího trendu, v roce 2018 vzrostla jeho hodnota na 87 %, v roce 2019 na 93 %. Minimální hodnota, které by měl koeficient dosahovat, je 50 %. Zároveň daný ukazatel představuje opačný stav oproti ukazateli celkové zadluženosti. Součtem těchto dvou ukazatelů dostaneme hodnotu 1 (případně 100 %).



Graf 6: Koeficient samofinancování a celková zadluženost
(Zdroj: Vlastní zpracování)

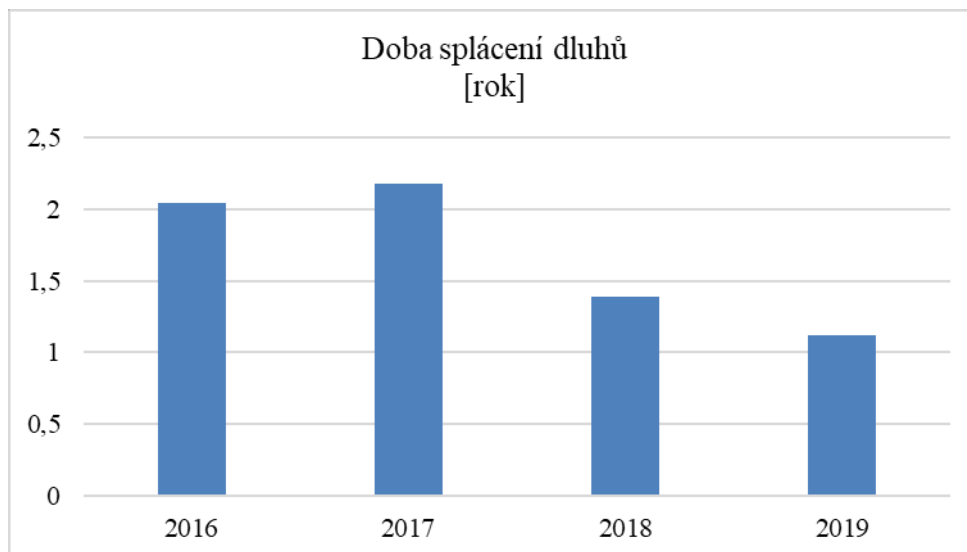
Míra zadluženosti podniku je sledována v dlouhodobém časovém období. V roce 2017 došlo k nárustu hodnoty o 5,04 %, dále má klesající trend. Největší pokles nastal v roce 2019, který nastal v důsledku značného poklesu cizích zdrojů. Hodnoty ukazatele nabývají za sledované období hodnot v intervalu od 0,07 do 0,18. Vzhledem k tomu, že jsou hodnoty menší než 1, vlastní kapitál převyšuje cizí kapitál, zadluženost je nízká.



Graf 7: Míra zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel doby splácení dluhů dosahuje v roce 2017 mírného růstu, v dalších letech vykazuje klesající trend. Nejvyšší pokles nastal v roce 2018 a byl způsoben nárůstem provozního cash flow. Optimální výše ukazatele má dosahovat hodnoty přibližně 3 let.

Analyzovaná společnost dosahuje hodnot nižších než optimálních. Je to způsobeno poklesem cizích zdrojů a růstu provozního cash flow.



Graf 8: Doba splácení dluhů
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel úrokového krytí dosahuje vysoce nadprůměrných hodnot. Optimální výše, které by měl daný ukazatel minimálně dosahovat, je rovna hodnotě 3. To znamená, že by měl EBIT pokrýt nákladové úroky alespoň třikrát. Na jeho výši mají vliv nízké hodnoty nákladových úroků. Největší nárůst nastal v roce 2019, kde se hodnota úrokového krytí zvětšila téměř čtyřikrát. Vzhledem k tomu, jak vysokých hodnot ukazatele úrokového krytí společnost dosahuje, tím větší má jistotu, že bude schopna splácet úroky.

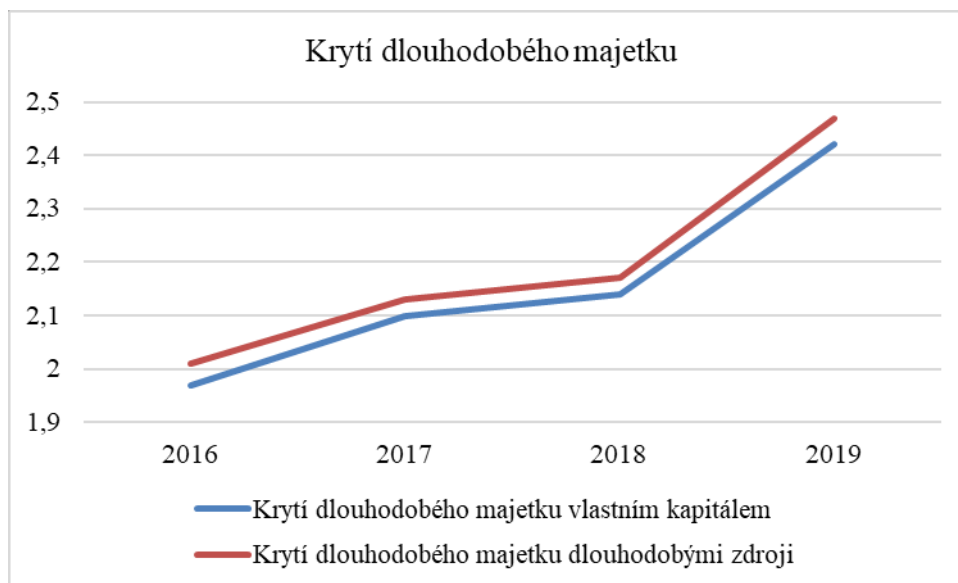
V následujícího grafu je zjevné, že ukazatel úrokového krytí vykazuje v období let 2016-2019 rostoucí trend.



Graf 9: Úrokové krytí
(Zdroj: Vlastní zpracování)

V nastalé situaci, kdy ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vychází větší než 1, společnost upřednostňuje finanční stabilitu před výnosem. Podnik využívá svůj vlastní kapitál k financování dlouhodobých i oběžných aktiv. Z následujícího grafu je zřejmé, že má daný ukazatel rostoucí trend.

Hodnoty ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji převyšují hodnotu 1, která představuje rizikovou hranici, při které musí podnik financovat stálá aktiva krátkodobými zdroji. Podnik dosahuje finanční stability. Následující grafické zobrazení znázorňuje stejný rostoucí charakter vývoje obou ukazatelů. Největší nárůst nastal v roce 2019, kdy došlo k nárustu vlastního kapitálu a mírnému poklesu stálých aktiv.



Graf 10: Krytí dlouhodobého majetku
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Při analýze ukazatelů aktivity byly získány následující výsledky.

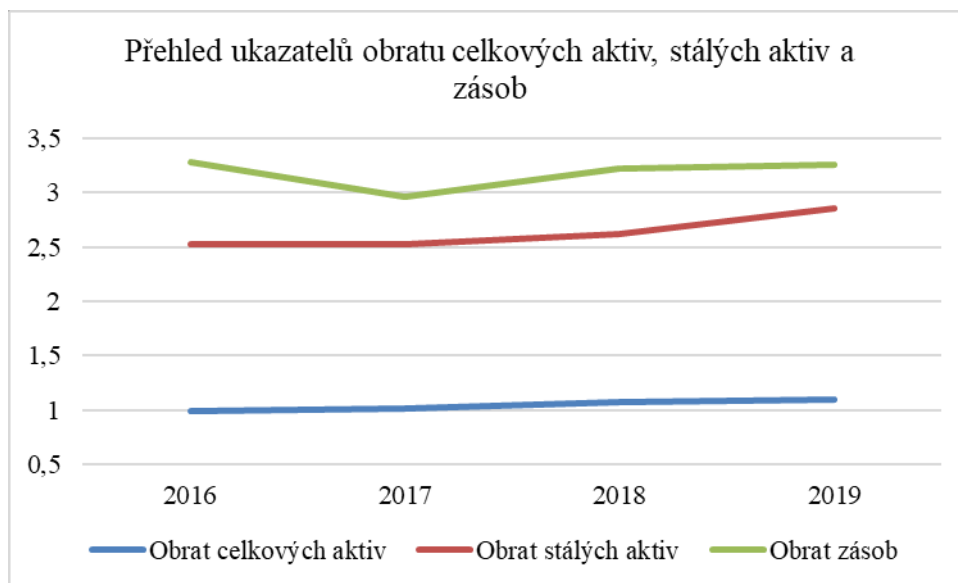
Tabulka 8: Ukazatele aktivity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATELE AKTIVITY	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	0,99	1,02	1,07	1,10
Obrat stálých aktiv	2,30	2,53	2,62	2,86
Obrat zásob	3,28	2,96	3,22	3,26
Doba obratu zásob [den]	109,76	121,75	111,88	110,56
Doba obratu pohledávek [den]	55,88	51,49	47,84	47,18
Doba obratu závazků [den]	6,34	5,33	11,07	5,46

Ukazatel obratu celkových aktiv by měl dosahovat hodnot v intervalu od 1,6 do 3. V analyzované společnosti jsou výsledné hodnoty daného ukazatele nižší než požadované. V průběhu sledovaného období dosahuje ukazatel rostoucího trendu. V roce 2016 je hodnota hraniční, kdy hodnota klesne pod 1, to pro podnik znamená neefektivní držení velkého množství aktiv.

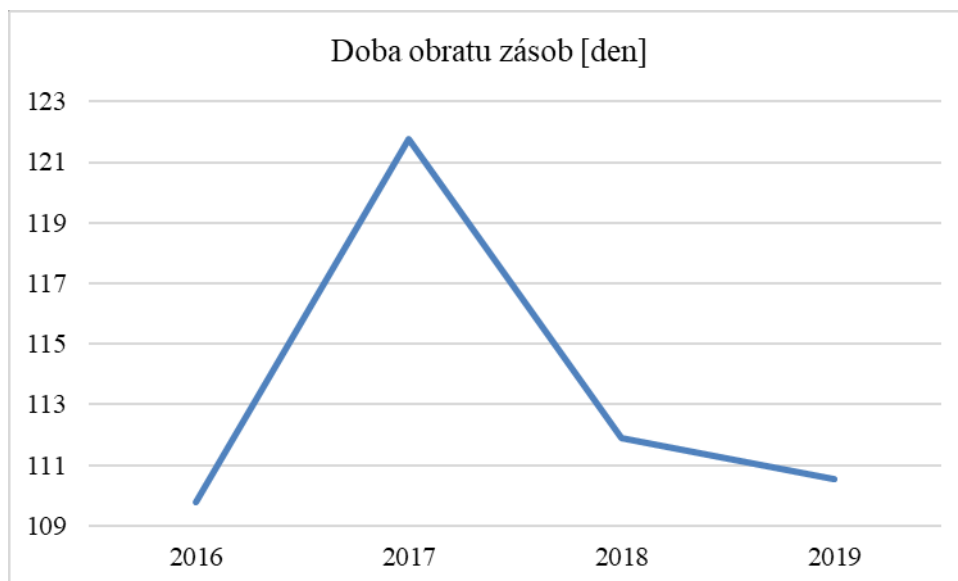
Hodnoty ukazatele obratu stálých aktiv dosahují vyšších hodnot než ukazatel obratu celkových aktiv. Můžeme tedy považovat jejich velikost za optimální. Ukazatel má rostoucí trend. Nárůst hodnot je stejně jako u předchozího ukazatele žádoucí.

Ukazatel obratu zásob má kolísavý trend. V roce 2017 došlo k propadu o 9,76 %. To vzniklo v návaznosti na růst zásob v daném roce. V následujících letech jeho hodnoty rostly.



Graf 11: Přehled ukazatelů obratu celkových aktiv, stálých aktiv a zásob
(Zdroj: Vlastní zpracování)

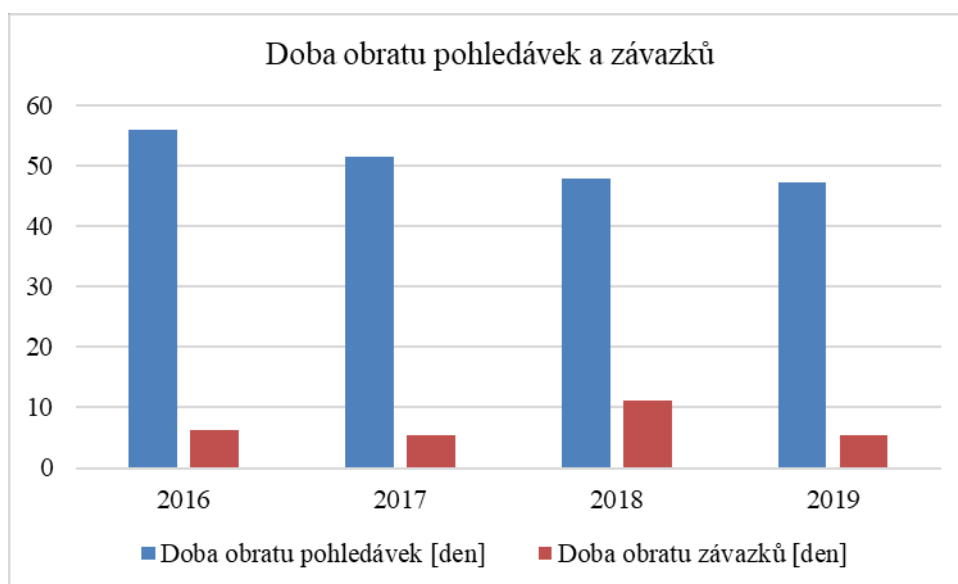
Doba obratu zásob představuje průměrný počet dnů, kdy podnik drží své zásoby do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Hodnoty tohoto ukazatele by měly být co nejnižší. Analyzovaný podnik dosahuje vysokého počtu dnů pro držení zásob. V roce 2017 nastal největší nárůst ukazatele doby obratu zásob. Jeho hodnota v daném roce převyšuje oborový průměr více než 2,5krát. To nastalo v důsledku meziročního nárůstu, který byl procentuálně vyšší u zásob než u tržeb. V ostatních letech jsou hodnoty nižší, ale stále dosahují více než dvojnásobku oborového průměru. To vypovídá o neefektivním držení zásob – vysoká vázanost financí v zásobách.



Graf 12: Doba obratu zásob
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek by se optimálně měla pohybovat okolo 30 dnů. Analyzovaná firma dosahuje vyšších hodnot, ale stále se pohybuje v přijatelných mezích. Čím více dnů musí podnik čekat na splacení pohledávek, tím více kapitálu pro jejich financování potřebuje. Ukazatel dosahuje klesajícího trend, což je pro podnik příznivé.

Doba obratu závazků dosahuje nižších hodnot než doba obratu pohledávek. To znamená, že podnik platí své závazky pravidelně a včas. Včasnost a pravidelnost zajišťuje společnosti lepší podmínky u jejích dodavatelů. Daný ukazatel má kolísavý trend.



Graf 13: Doba obratu pohledávek a závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3. MODERNÍ MĚŘÍTKA

Analýzou ukazatele EVA bylo dosaženo následujících hodnot.

Tabulka 9: Průměrné náklady na vlastní kapitál
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Průměrné náklady na vlastní kapitál [%]	2016	2017	2018	2019
bezriziková sazba	0,43	0,98	1,98	1,55
přirážka za podnikatelské riziko	5,69	0,98	1,24	0,00
přirážka za finanční strukturu	0,00	0,00	0,00	0,00
přirážka za finanční stabilitu	0,00	0,00	0,00	0,00
přirážka za velikost podniku	5,00	5,00	5,00	5,00
r_e [%]	10,99	6,80	8,05	6,35

Tabulka zobrazuje výpočet průměrných nákladů na vlastní kapitál. Tyto náklady dosahují kolísavého trendu. Výpočet byl proveden na základě metodiky, která je uvedena v teoretické části práce.

Podle zjednodušeného výpočtu EVA, který je využíván Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky, bylo dosaženo následujících výsledků.

Tabulka 10: Výpočet ukazatele EVA
(Zdroj: Vlastní zpracování)

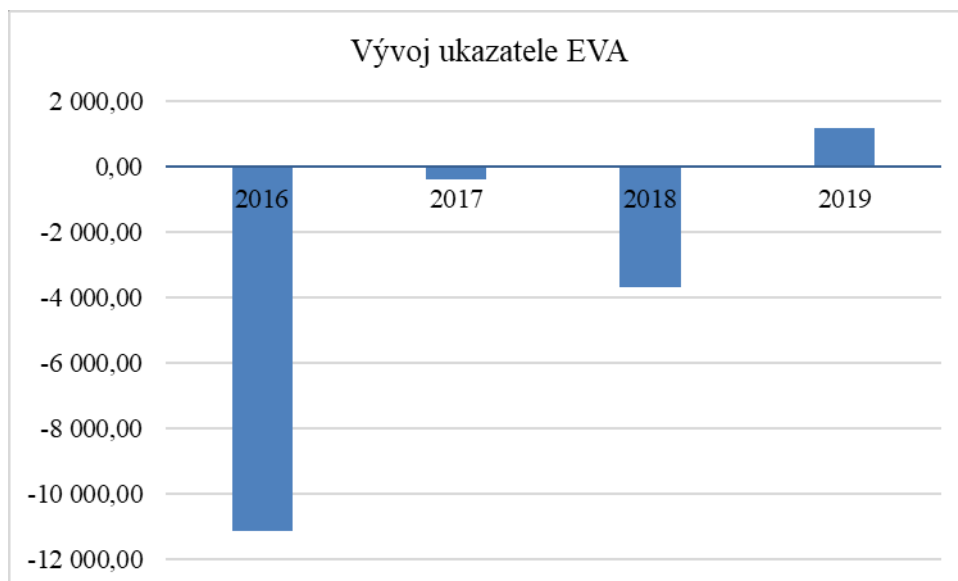
Výpočet ukazatele EVA	2016	2017	2018	2019
ROE	0,0285	0,0653	0,0562	0,0710
r_e	0,1099	0,0680	0,0805	0,0635
VK	136 747	145 228	150 947	159 255
EVA	-11 135,50	-394,50	-3 672,23	1 195,31

Podle záporných hodnot v prvních třech letech je zřejmé, že podnik netvoří ekonomickou přidanou hodnotu. To je způsobeno nízkými hodnotami rentability vlastního kapitálu. V posledním roce už ekonomickou přidanou hodnotu tvoří – rentabilita vlastního kapitálu je vyšší než průměrné náklady na vlastní kapitál.

To nám potvrzuje i rozdělení podniků do kategorií podle MPO. V letech 2016-2018 spadá společnost do II. kategorie, která říká, že podnik netvoří ekonomickou přidanou hodnotu, pokud je ukazatel rentability vlastního kapitálu nižší než průměrné náklady na vlastní kapitál, ale vyšší než bezriziková sazba. V roce 2019 se řadí podnik do I. Kategorie, což znamená, že je ukazatel rentability vlastního kapitálu vyšší než průměrné náklady na vlastní kapitál, a tvoří ekonomickou přidanou hodnotu.

To, že podnik netvoří ekonomickou přidanou hodnotu znamená, že dochází k poklesu hodnoty podniku. Kladná hodnota daného ukazatele značí, že podnik tvoří hodnotu pro vlastníky.

Aby mohl podnik dále tvořit ekonomickou přidanou hodnotu, je za potřebí, aby zvýšil a udržel ukazatel rentability vlastního kapitálu vyšší, než jsou průměrné náklady na vlastní kapitál.



Graf 14: Vývoj ukazatele EVA
(Zdroj: Vlastní zpracování)

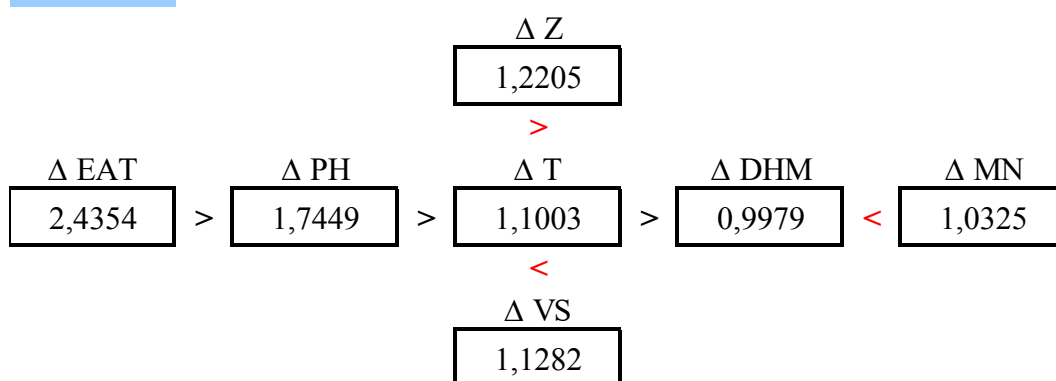
2.4. METODY ZHODNOCENÍ

Pro přehledné zhodnocení a shrnutí analyzovaných ukazatelů jsou použity metody – ekonomický normál a spider analýza.

2.4.1. Ekonomický normál

Pomocí následujících nerovnic byl vyhodnocen meziroční růst finančních ukazatelů v období let 2016-2019.

2017/2016



Obrázek 8: Ekonomický normál 2017/2016
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ΔZ – změna zásob

Δ EAT – změna čistého zisku

Δ PH – změna přidané hodnoty

Δ T – změna tržeb

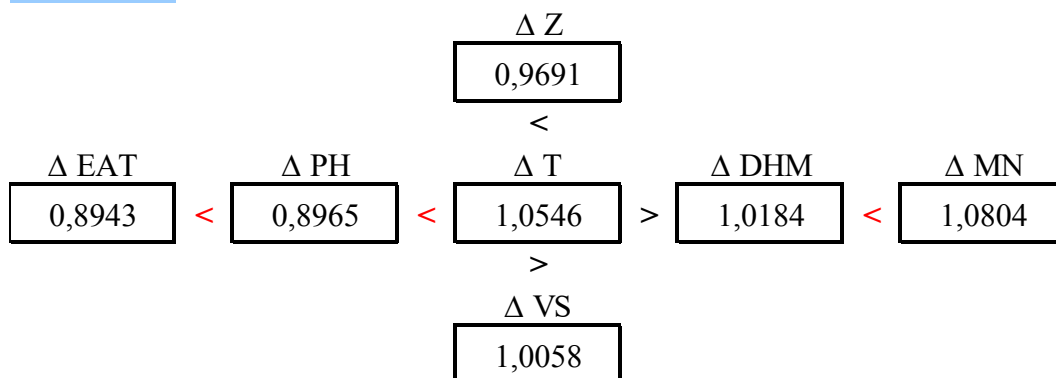
Δ DHM – změna dlouhodobého hmotného majetku

Δ MN – změna mzdových nákladů

Δ VS – změna výkonové spotřeby

Firma rozšířila skladové zásoby, aby byla schopná reagovat na aktuální poptávku výrobků rychleji než její konkurence. Vzhledem k náročné výrobě na materiál, musí podnik držet vysoké zásoby na skladě. Nárůst výkonové spotřeby nastal v důsledku zvýšení vstupních nákladů – na energii a materiál. Podnik zvýšil náklady na mzdy, aby svým zaměstnancům nastavil lepší podmínky, a nedošlo k jejich odchodu ke konkurenci.

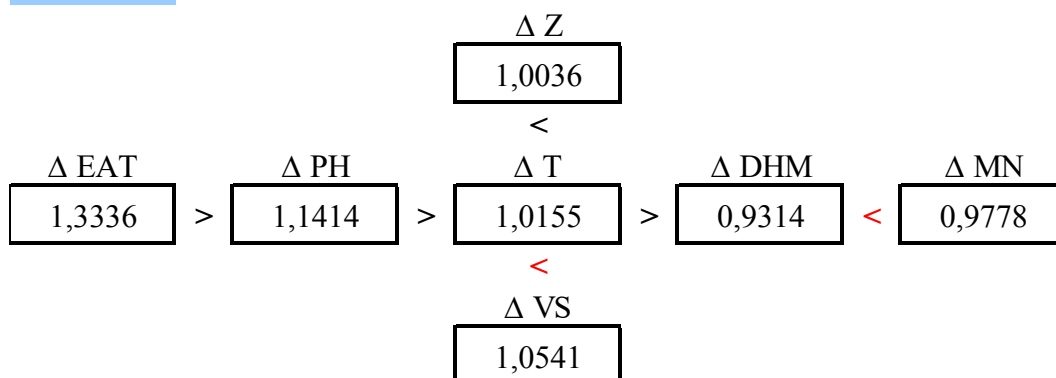
2018/2017



Obrázek 9: Ekonomický normál 2018/2017
(Zdroj: Vlastní zpracování)

V následujícím období byla meziroční změna čistého zisku menší než změna přidané hodnoty a tržeb. To souvisí s růstem osobních nákladů, konkrétně se mzdovými náklady. Společnost vlivem tlaku okolí zvýšila mzdy, aby nedošlo k odchodu zaměstnanců z firmy.

2019/2018

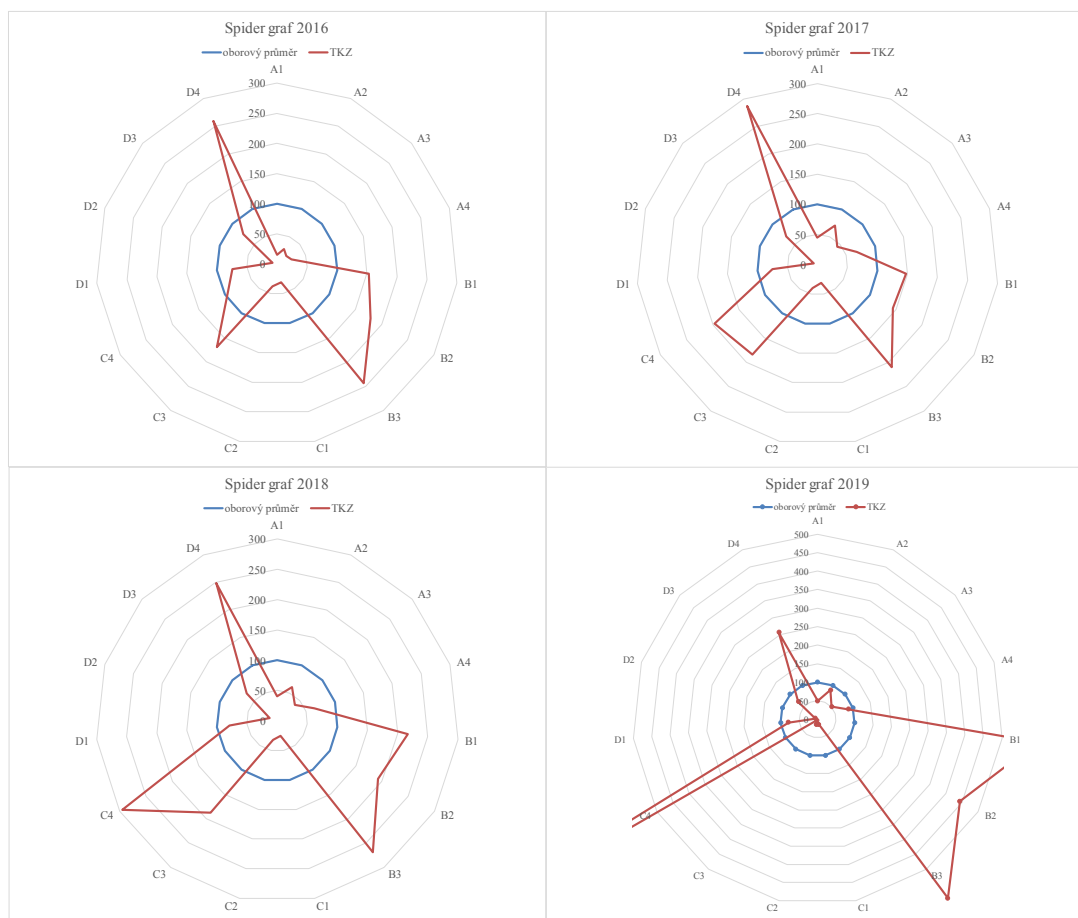


Obrázek 10: Ekonomický normál 2019/2018
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Nárůst výkonové spotřeby nastal v důsledku zvýšení vstupních nákladů – na energii a materiál. Podnik snížil stav svých zaměstnanců oproti předešlému roku, tím došlo k poklesu celkových mzdových nákladů. Na příklad, při srovnání roku 2017 a 2019, došlo ke snížení o 17 zaměstnanců, nicméně průměrné mzdy vzrostly – celkové mzdové náklady v roce 2019 jsou o 2 612 tis. Kč vyšší.

2.4.2. Spider analýza

Následující grafický přehled srovnává jednotlivé ukazatele s oborovými hodnotami v letech 2016-2019. Analýza daných ukazatelů byla provedena v kapitole „2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů“.



Graf 15: Spider analýza
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Na první pohled je zřejmé, že ukazatele likvidity dosahují vysoce nadprůměrných hodnot a v průběhu let stále rostou. Ukazatelé rentability se v průběhu let více přibližují oborovému průměru, ale stále dosahují podprůměrné výše.

Vzhledem k nízkým hodnotám nákladových úroků, vyrostla hodnota úrokového krytí v posledních dvou letech sledovaného období do velmi vysokých hodnot.

Vzhledem k tomu, že má podnik materiálově náročnou výrobu, a musí mít velké zásoby materiálu, nedokončených i hotových výrobků na skladě, dosahuje ukazatel doby obratu zásob značně nadprůměrných hodnot.

Zadluženost podniku je na nižší úrovni, než dosahují oborové průměry.

Podrobněji okomentované změny ukazatelů jsou uvedeny v podkapitole – Analýza poměrových ukazatelů.

Následující tabulky obsahují vstupní data pro Spider graf za jednotlivé období.

Tabulka 11: Spider analýza 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kvadrant A - rentabilita		2016	oborový průměr	Kvadrant C - zadluženost		2016	oborový průměr
A1	rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2,85	18,75	C1	ukazatel zadluženosti	14,66	47,78
A2	rentabilita tržeb (ROS)	2,44	8,99	C2	ukazatel běžné zadluženosti	13,03	34,32
A3	rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)	2,98	14,49	C3	ukazatel krytí stálých aktiv	1,97	1,16
A4	rentabilita aktiv (ROA)	2,42	9,85	C4	ukazatel úrokového krytí	19,14	20,40
Kvadrant B - likvidita		2016	oborový průměr	Kvadrant D - aktivita		2016	oborový průměr
				D1	obrat celkových aktiv	0,99	1,34
B1	peněžní (okamžitá) likvidita	0,40	0,26	D2	doba obratu krátkodobých závazků	6,34	81,21
B2	pohotovlá likvidita	2,01	1,12	D3	doba obratu pohledávek	55,88	74,80
B3	běžná likvidita	4,33	1,78	D4	doba obratu zásob	109,76	42,34

Tabulka 12: Spider analýza 2017

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kvadrant A - rentabilita		2017	oborový průměr	Kvadrant C - zadluženost		2017	oborový průměr
A1	rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	6,53	14,60	C1	ukazatel zadluženosti	15,33	49,10
A2	rentabilita tržeb (ROS)	5,40	7,65	C2	ukazatel běžné zadluženosti	13,84	35,17
A3	rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)	6,60	14,97	C3	ukazatel krytí stálých aktiv	2,10	1,14
A4	rentabilita aktiv (ROA)	5,53	8,04	C4	ukazatel úrokového krytí	42,49	21,64
Kvadrant B - likvidita		2017	oborový průměr	Kvadrant D - aktivita		2017	oborový průměr
				D1	obrat celkových aktiv	1,02	1,37
B1	peněžní (okamžitá) likvidita	0,41	0,28	D2	doba obratu krátkodobých závazků	5,33	82,51
B2	pohotovlá likvidita	1,78	1,24	D3	doba obratu pohledávek	51,49	74,22
B3	běžná likvidita	4,28	2,04	D4	doba obratu zásob	121,75	42,44

Tabulka 13: Spider analýza 2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kvadrant A - rentabilita		2018	oborový průměr	Kvadrant C - zadluženost		2018	oborový průměr
A1	rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	5,62	14,06	C1	ukazatel zadluženosti	12,71	48,79
A2	rentabilita tržeb (ROS)	4,58	7,58	C2	ukazatel běžné zadluženosti	11,23	34,93
A3	rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)	5,66	14,28	C3	ukazatel krytí stálých aktiv	2,14	1,14
A4	rentabilita aktiv (ROA)	4,90	7,57	C4	ukazatel úrokového krytí	50,31	17,05
Kvadrant B - likvidita		2018	oborový průměr	Kvadrant D - aktivita		2018	oborový průměr
				D1	obrat celkových aktiv	1,07	1,35
B1	peněžní (okamžitá) likvidita	0,61	0,28	D2	doba obratu krátkodobých závazků	11,07	82,26
B2	pohotovlá likvidita	2,28	1,19	D3	doba obratu pohledávek	47,84	71,23
B3	běžná likvidita	5,25	1,95	D4	doba obratu zásob	111,88	45,08

Tabulka 14: Spider analýza 2019*(Zdroj: Vlastní zpracování)*

Kvadrant A - rentabilita		2019	oborový průměr	Kvadrant C - zadluženost		2019	oborový průměr
A1	rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	7,10	14,45	C1	ukazatel zadluženosti	6,84	47,23
A2	rentabilita tržeb (ROS)	6,02	6,98	C2	ukazatel běžné zadluženosti	5,20	34,31
A3	rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)	7,02	13,73	C3	ukazatel krytí stálých aktiv	2,42	67,35
A4	rentabilita aktiv (ROA)	6,61	7,56	C4	ukazatel úrokového krytí	194,11	17,38
Kvadrant B - likvidita		2019	oborový průměr	Kvadrant D - aktivita		2019	oborový průměr
				D1	obrat celkových aktiv	1,10	1,39
B1	peněžní (okamžitá) likvidita	1,67	0,28	D2	dobu obratu krátkodobých závazků	5,46	81,21
B2	pohotovlá likvidita	5,27	1,19	D3	dobu obratu pohledávek	47,18	67,35
B3	běžná likvidita	11,77	1,97	D4	dobu obratu zásob	110,56	43,07

2.5. STRATEGICKÁ ANALÝZA

Pro analýzu vnitřního a vnějšího prostředí podniku je aplikovaná strategická analýza.

2.5.1. PESTLE analýza

Analýzou vnějšího prostředí firmy byly získány následující data.

- Politické a legislativní faktory

Politické faktory, které ovlivňují společnost TKZ Polná, s.r.o., jsou především zákony, vyhlášky a nařízení vlády, které platí na území České republiky.

Podnik odvádí daň z příjmu právnických osob. V letech 2016-2019 byla sazba této daně neměnná, ve výši 19 %.

- Ekonomické faktory

Hrubý domácí produkt, inflace, úrokové sazby a vývoj nezaměstnanosti a mezd patří mezi ekonomické faktory, které ovlivňují podnik. Vývoj HDP (hrubý domácí produkt) v letech 2016-2019 má rostoucí trend. V roce 2016 vzrostla jeho hodnota oproti předchozímu roku o 2,3 %. V následujícím roce byl nárůst HDP o 4,5 %. V roce 2018 nastal růst o 3 % a v roce 2019 vzrostla jeho hodnota o 2,4 %. Růst HDP znamená, že na tuzemském trhu roste poptávka po zboží a službách podniků, a to zvyšuje jejich objem výroby a tržby. Tento stav je tedy pro podnik příznivý, protože dochází k růstu zisku. (www.czso.cz)

V roce 2016 je uváděná průměrná roční míra inflace 0,7 %, v roce 2017 se zvýšila na 2,5 %. V roce 2018 je míra inflace vyčíslena na 2,1 % a v roce 2019 je rovna 2,8 %. (www.czso.cz)

Míra inflace je charakterizovaná růstem cenové hladiny. Růst míry inflace má vliv na růst cen energií, což ovlivňuje náklady podniku. S tím souvisí i úroková míra, která se používá jako nástroj k řízení inflace. Česká národní banka zvýší úrokové sazby, aby omezila růst inflace. To znamená vyšší náklady pro podnik na úrocích z úvěrů.

Vysoká míra nezaměstnanosti může mít vliv na podnik z důvodu, že se sníží poptávka po zboží. Pokud budou lidé méně nakupovat, klesnou zisky podnikům. Analyzovaný podnik má specifické produkty, které nepatří mezi produkty každodenní spotřeby, proto by nárůst nezaměstnanosti měl velký vliv na daný podnik. V roce 2016 byla obecná míra nezaměstnanosti 4 %, v roce 2017 klesla na 2,9 %, v roce 2018 na 2,2 % a v roce 2019 se její hodnota klesla na 2 %. (www.czso.cz)

- Sociální faktory

Do sociálních faktorů se řadí demografická struktura České republiky. Demografická struktura zkoumá vývoj populace z různých hledisek pohledu, na příklad podle věku, pohlaví a podobně. Vzhledem k oboru podnikání analyzované společnosti, na ni nemají dané faktory příliš velký vliv.

- Technologické faktory

Technologický vývoj má vliv na postavení firmy na trhu. Pokud se firma přizpůsobí technickému pokroku, může to vést ke snížení provozních nákladů. Proces výroby může být rychlejší a efektivnější. Tím se zvedne objem produkce, firma může inovovat své produkty a zavádět nové.

- Ekologické faktory

Mezi ekologické faktory patří klimatické vlivy, přírodní podmínky, nebo také legislativní regulace spojené s ochranou životního prostředí. Vzhledem k činnosti analyzované firmy a její využívání strojů, dopravy a podobně, musí dbát na to, aby neznečišťovala své okolí nadměrným hlukem, odpadem, nebo znečištěním vzduchu.

2.5.2. SWOT analýza

Následující tabulka zobrazuje přehled slabých a silných stránek podniku, jeho příležitosti a hrozby z okolí.

Tabulka 15: SWOT analýza
(Zdroj: Vlastní zpracování)

SWOT	Slabé stránky - W	Silné stránky - S
	společnost nemá stálé pobočky, marketingová propagace	tradice značky, kvalita produktů podložená certifikáty, široká nabídka sortimentu, dobré postavení na trhu, nízká zadluženost podniku
Příležitosti - O	WO strategie	SO strategie
trendy na trhu, růst spotřebitelských výdajů, růst HDP, aktuální situace na trhu, účast na veletrhu, spolupráce s významnou značkou na trhu	slabá marketingová komunikace může vést k nevyužití účasti a sebepropagace na veletrhu	dlouhá tradice firmy může zajistit lepší postavení na trhu
Hrozby - T	WT strategie	ST strategie
konkurence, měnový kurz, dodavatelé, substituty produktu, inflace, trendy na trhu, aktuální situace na trhu	lepší marketingová komunikace konkurence může přinést znevýhodnění na trhu	výhodnější postavení si může firma zajistit kvalitou svých produktů, podloženou certifikáty

Vstupní data pro slabé a silné stránky vychází z provedené finanční analýzy společnosti.

Společnost TKZ Polná, s.r.o. si zakládá na dlouholeté tradici výroby. Proto můžeme zařadit dlouholetou tradici jejich značky mezi silné stránky podniku. Produkty disponují certifikáty kvality. Další výhodou je fakt, že se jedná o produkty s ochrannou známkou „Český výrobek“. Mezi silné stránky můžeme dále zařadit širokou nabídku sortimentu a možnost sériové i zakázkové výroby. Díky své dlouhé historii působí společnost spolehlivě. Více než stoletá tradice firmy přispívá jejímu dobrému postavení na trhu.

Při analýze poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že podnik je finančně stabilní, a jeho celková zadluženost je nízká.

Jednou ze slabých stránek je skutečnost, že společnost nemá kromě svého sídla další provozovny. Své produkty prodává v kamenných prodejnách ostatních prodejců, kteří se zaměřují na podobný sortiment. Mezi další slabé stránky firmy patří problematika marketingové komunikace. Společnost se málo zaměřuje na tvorbu reklamy a svou propagaci. V kombinaci s faktem, kdy společnost nevlastní žádné provozovny, by mohlo díky zlepšení marketingové strategie dojít ke zvýšení povědomí o společnosti a následně k dalším potenciálním zákazníkům.

Příležitost by společnost mohla využít především v aktuálních trendech na trhu. Mezi ně patří i postupný návrat retro stylu. V současné době jsou retro doplňky značně žádané. K tomuto účelu může firma využít své zkušenosti s výrobou historických replik s kombinací zakázkové výroby. Firma může získat nové zákazníky díky rozšíření své činnosti do oboru rekonstrukce a restaurace historických prvků.

I příležitosti, jako je růst spotřebitelských výdajů a HDP, může firma využít. S rostoucími spotřebitelskými výdaji, roste současně i pravděpodobnost zakoupení produktů společnosti. Čím větší zájem budou zákazníci mít o nákup produktů, tím více poroste hrubý domácí produkt. Pokud roste HDP, roste i poptávka po zboží a službách. Pro společnost, která působí na tuzemském trhu, by právě toto mohla být příležitost ke zvýšení produkce a tržeb podniku.

Záleží, jak je podnik schopen zareagovat na aktuální situaci na trhu. Může to využít jako příležitost pro možné investice, pro zavedení nového produktu, rozšíření sortimentu a podobně. Podnik by mohl využít účast na veletrhu pro získání nových zákazníků, dodavatelů i případných obchodních partnerů. Společnost by mohla navázat obchodní spolupráci s významnými značkami. Na příklad s celosvětově známou značkou klavírů a pian Petrof, které může nabídkou klavírové (pianové) závěsy, a podobně. V úvahu připadají i firmy vyrábějící okna, dveře a vrata.

Mezi hlavní hrozby podniku patří především jeho konkurence. Může podnik ohrozit, pokud bude mít lepší nabídku pro odběratele, dodavatele i zákazníky.

Míra inflace je charakterizovaná růstem cenové hladiny, a její růst má vliv na růst cen energií, což ovlivňuje náklady podniku. Dochází k poklesu kupní síly měny.

Jednou z dalších hrozeb pro firmu můžou představovat dodavatelé. Může nastat situace, kdy firma přijde o hlavní dodavatele, nebo pokud by hlavní zdroj výrazně zvýšil cenu, může to pro podnik představovat vyšší náklady.

Pokud nastane situace, že vypadne dodávka produktu, je nutné, aby měl podnik k dispozici substituty daného produktu neboli náhradní variantu produktu.

Vazba mezi slabými stránkami a příležitostmi (WO strategie) je následující. Kvůli slabé marketingové propagaci, a tedy nižšímu povědomí o společnosti, by mohla firma přijít na příklad o možnost účasti na veletrhu. Právě veletrhy jsou skvělým nástrojem pro představení společnosti a získání nových klientů.

Strategie WT popisuje, že kombinace slabé stránky a hrozeb může být příčinou znevýhodnění firmy na trhu. Konkurence s lepší reklamou a propagací, může snadněji získat lepší pozici na trhu.

Strategie silných stránek a příležitostí (SO) říká, že firma může využít svoji dlouholetou historii jako výhodu, oproti firmám, které jsou na trhu pouze pár let.

ST strategie popisuje, jak firma může využít kvalitu svých produktů, která je podložena certifikáty, k získání lepšího postavení na trhu.

3. Vlastní návrhy řešení

Třetí kapitola přináší návrhy ke zlepšení finanční výkonnosti podniku. Vychází z analytické části práce.

Z výstupních dat provedené analýzy vyplývá, že se jedná o stabilní firmu, ať již z pohledu tržeb, kdy dochází k meziročnímu nárůstu, tak i z pohledu ziskovosti. Výše tržeb je každým rokem odvislá od struktury zakázek. Hospodářský výsledek stabilně dosahuje kladných a rostoucích hodnot. Přidaná hodnota je na velmi dobré úrovni s rostoucím trendem.

Na základě vyhodnocení finanční výkonnosti společnosti TKZ Polná, s.r.o. jsou vytvořeny následující návrhy a doporučení.

I. Financování nového stroje

Z analýzy ukazatelů vyplývá, že firma disponuje vysokou hodnotou zásob. To je způsobeno materiálově náročnou výrobou produktů. Kromě toho došlo k rozšíření sortimentu produktů i objemu výroby.

Při výrobě podnik využívá CNC stroje. V důsledku rozšíření výroby, dochází k intenzivnějšímu opotřebení strojů. To vede k vyšší poruchovosti a nižší životnosti strojů.

Vzhledem k tomu, že v posledních třech letech byl nedostatek pracovních sil na trhu, musel se podnik snažit udržet své zaměstnance v pracovním poměru. Z toho důvodu musela společnost navýšit i mzdy jednotlivých zaměstnanců. Přesto došlo k odchodu zaměstnanců. Počet zaměstnanců se v posledních třech letech snížil téměř o 10 %.

Doporučuji pořízení nového CNC stroje. V rámci nákupu CNC stroje vidím úsporu v potřebě pracovních pozic. Nákupem nového stroje dojde k automatizaci a zefektivnění výroby, dojde k nárůstu fixních nákladů na provoz stroje, ale zároveň nastane pokles variabilních nákladů, tím se sníží i náklady na mzdy zaměstnanců. Nákup nového CNC stroje bych doporučila i vzhledem k větším zakázkám a narůstajícím zásobám na skladě.

Pro pořízení nových výrobních strojů, navrhuji využití financování formou úvěru nebo leasingu.

Při využití leasingu nedochází ke zvýšení zadluženosti podniku. Splátky leasingu se kromě akontace promítnou přímo do nákladů – položka Služby. Akontace se projeví v časovém rozlišení aktiv.

Při financování leasingem vyžaduje leasingová společnost zajištění přímo strojem, případně avalem majitele. Finanční leasing umožňuje rozpuštění DPH do splátek. To znamená, že stroj je financován včetně DPH.

Objekt financování není v majetku firmy, zůstává po dobu trvání smlouvy ve vlastnictví leasingové společnosti. Po skončení splácení finančního leasingu, dojde k převodu vlastnického práva na podnik. Vyřízení leasingu je jednoduché a rychlé.

V případě využití úvěru budou splátky účtovány v pasivech, položka Dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím. To bude mít vliv na zadluženost podniku.

Následující tabulka zachycuje, jak se bude chovat zadluženost podniku, když podnik začne čerpat úvěr ve výši 1,5 mil. Kč v posledním analyzovaném roce (2019). Podnik využije financování stroje úvěrem v plné výši, bez vlastních zdrojů.

Tabulka 16: Vliv úvěru na zadluženost
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Stav ukazatelů zadluženosti při čerpání úvěru v roce 2019	2019	vliv úvěru
Celková zadluženost	0,07	0,08
Dlouhodobá zadluženost	0,02	0,03
Běžná zadluženost	0,05	0,05
Koeficient samofinancování	0,93	0,93
Míra zadluženosti	0,07	0,08
Doba splácení dluhů [rok]	1,12	1,27
Úrokové krytí	194,11	118,81
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	2,42	2,42
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	2,47	2,49

Při dané výši úvěru by se celková zadluženost podniku zvýšila ze 7 % na 8 %. Jelikož celková zadluženost nepřesahuje ani nedosahuje výše 30 %, její hodnota je stále považovaná za nízkou míru zadluženosti. Dlouhodobá zadluženost vzroste, její hodnota je však stále nízká.

Střednědobý úvěr nebude mít vliv na ukazatel běžné zadluženosti, protože ukazatel běžné zadluženosti zahrnuje pouze krátkodobý cizí kapitál.

Koeficient samofinancování zůstane také neměnný, protože zobrazuje, v jaké míře jsou stálá aktiva financována vlastním kapitálem. Jelikož firma zafinancuje celý stroj z úvěru, nemá to vliv na výši vlastního kapitálu.

Míra zadluženosti mírně vzroste, nicméně její hodnota nadále zůstává nízká. Při výši úrokové sazby 3 % p. a., se úrokové krytí sníží. Krytí dlouhodobého majetku se zvýší, v případě jeho krytí dlouhodobými zdroji.

Pořízením nového stroje dojde ke zefektivnění výroby. Oproti starému stroji se sníží náklady na opravy.

II. Faktoring

Vzhledem k výši krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů navrhuji využití faktoringu. Firma si ošetří riziko nesplacených pohledávek od odběratelů a využije touto formou krátkodobé financování. Nejprve firma uzavře s faktoringovou společností smlouvu, kde jsou stanovena pravidla a podmínky pro spolupráci. Princip faktoringu spočívá v tom, že podnik přenechá své nesplacené pohledávky faktoringové firmě a ta je vymáhá po odběratelích dané společnosti.

Náklady společnosti za tuto službu sice porostou, podnik bude platit poplatek a úrok, ale dojde k poklesu pohledávek z obchodních vztahů. Díky tomu poroste stav peněžních prostředků na běžném účtu. Z peněžních prostředků může podnik nakoupit nové zásoby. Jelikož je výroba podniku náročná na materiál, musí společnost udržovat velké zásoby na skladě.

Další výhoda spočívá v tom, že pokud bude mít firma nové odběratele, může si touto cestou nechat pojistit, že dojde ke splacení pohledávky. Faktoringová společnost si prověřuje bonitu firem, se kterými společnost obchoduje, a vůči kterým pohledávka vzniká. Tím získá podnik jistotu, že nový obchodní partner není rizikový.

Poplatek, který firma odvádí za poskytované služby faktoringové firmě, se platí jednorázově u každé pohledávky. Výše poplatku se pohybuje v rozmezí 0,1-0,8 %. Přesná výše poplatku se určuje individuálně. Takže na příklad, u faktury v hodnotě 2 mil. Kč, když vezmu průměrnou sazbu 0,4 %, bude jednorázový poplatek z faktury činit 8 tis. Kč.

Dále kromě jednorázového poplatku, platí firma úrok. Variabilní úroková sazba je počítána na bázi 1-3M PRIBOR + marže. 1M PRIBOR měl v roce 2019 hodnotu 2,1 %.

Za uzavření smlouvy s faktoringovou společností se platí jednorázový poplatek, který se stanovuje individuálně, jeho výše je však minimálně 9 000 Kč (viz sazebník faktoringu KB).

Tabulka 17: Odhad nákladů na pohledávku
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Odhad nákladů na pohledávku ve výši 2 mil. Kč	
Jednorázový poplatek	8 000 Kč
Úrok (1M PRIBOR 2,1 % + marže 0,8 %)	58 000 Kč
Celkové náklady	66 000 Kč
+	
Uzavření smlouvy s faktoringovou společností	9 000 Kč

Tabulka zobrazuje odhad pro celkové náklady u pohledávky ve výši 2 mil. Kč, při využití služeb faktoringové společnosti. Celkové náklady tvoří přibližně 3,3 % z celkové hodnoty pohledávky. Položka uzavření smlouvy s faktoringovou společností je jednorázový výdaj, který se hradí při podpisu smlouvy. U dalších pohledávek nebude účtován.

Doba obratu pohledávek se sníží, firma má k dispozici 80–90 % finančních prostředků z dané faktury hned po fakturaci. Podnik může nakoupit nové zásoby. Dojde k posílení cash flow.

To znamená, že na příklad u pohledávky ve výši 2 mil. Kč získá firma 1,6 mil. Kč ihned a zbývající část faktury obdrží poté, co odběratel firmy TKZ Polná, s.r.o. uhradí fakturu faktoringové společnosti. V případě nevyužití služeb faktoringové společnosti by firma čekala na úhradu v plné výši faktury, což znamená podle doby obratu pohledávek přibližně 50-55 dní.

Závěr

Hodnocením finanční výkonnosti společnosti TKZ Polná, s.r.o. bylo zjištěno, že analyzovaná firma je zisková, finančně stabilní a má nízkou zadluženost.

Nejprogresivnějším rokem ze sledovaného období byl rok 2017, kdy nastal největší nárůst čistého zisku. To nastalo v závislosti růstu tržeb, které se zvýšily v důsledku rozšíření sortimentu produktů.

Hodnocení bylo provedeno analýzou klasických a moderních ukazatelů. Z ukazatelů rentability byl zjištěno, že dosahují nízkých hodnot. To je způsobeno tím, že si podnik drží vysokou hodnotu aktiv a vlastního kapitálu. Ukazatelé likvidity vykazují vysoké hodnoty. To způsobuje nízkou rentabilitu. Ukazatelé zadluženosti zobrazují, že podnik má nízký míru zadluženosti. Ukazatelé aktivity vypovídají o nízké obratovosti aktiv a dlouhé době obratu zásob. Vysoké zásoby souvisí s výrobou podniku, která je materiálově náročná.

Ekonomickou přidanou hodnotu podnik tvoří pouze v posledním roce sledovaného období (2019). To je způsobeno tím, že rentabilita vlastního kapitálu převyšuje průměrné náklady na vlastní kapitál, a tím podnik tvoří hodnotu pro vlastníky.

Pro souhrnný i grafický přehled výsledků bylo využito Spider analýzy a Ekonomického normálu.

Díky strategické analýze bylo určeno, že předností firmy jsou především kvalita výrobků, široký sortiment produktů a dlouholetá tradice firmy. Mezi slabé stránky podniku patří především slabá marketingová propagace a komunikace.

Mezi návrhy na zlepšení finanční výkonnosti jsou doporučení na faktoring pohledávek z obchodních vztahů. Podnik má vysokou hodnotu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, proto je vhodné využít faktoringové společnosti. Zkrátí se doba obratu pohledávek a sníží se výše krátkodobých pohledávek. Dojde k posílení cash flow.

Dalším návrhem je možnost financování nových strojů. Podnik navyšuje objem své výroby, proto navrhuji různé možnosti financování při nákupu nového stroje pro zefektivnění výroby.

Seznam použitých zdrojů

ČECH, J. *Hodnocení výkonnosti vybraného podniku a návrhy na zlepšení situace*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 102 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA.

Český výrobce stavebního a nábytkového kování | TKZ Polná, panty na dveře a okna. Český výrobce stavebního a nábytkového kování | TKZ Polná, panty na dveře a okna [online]. ©2021 [cit. 05.04.2021]. Dostupné z: <https://www.tkz.cz>

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

DĚDINA, Jiří a Jiří ODCHÁZEL. *Management a moderní organizování firmy*. Praha: Grada Publishing, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2149-1.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nepoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

HIGGINS, Robert C. *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada, 1997. ISBN 80-7169-404-5.

Inflace – druhy, definice, tabulky | ČSÚ. Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

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

MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2432-4.

MPO | Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 05.04.2021] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vyd. Praha: Linde, 2012. ISBN 978-80-7201-872-7.

PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0.

Předběžný odhad HDP | ČSÚ. *Český statistický úřad | ČSÚ* [online]. [cit. 15.04.2021] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cr/predbezny-odhad-hdp-4-ctvrtleti-2019>

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

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SOLAŘ, Jan a Vojtěch BARTOŠ. *Rozbor výkonnosti firmy: studijní text pro kombinovanou formu studia*. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006. ISBN 80-214-3325-6.

SRPOVÁ, Jitka a Václav ŘEHOŘ. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. Praha: Grada, 2010. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3339-5.

SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza*. Praha: Oeconomica, 2003. ISBN 80-245-0603-

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

VEBER, Jaromír. *Management: základy, moderní manažerské přístupy, výkonnost a prosperita*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2009. ISBN 978-80-7261-200-0.

Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. ©2012 [cit.05.04.2021]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=558757&typ=PLATNY>

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

WAGNEROVÁ, Irena. *Hodnocení a řízení výkonnosti*. Praha: Grada, 2008. Vedení lidí v praxi. ISBN 978-80-247-2361-7.

Zaměstnanost, nezaměstnanost | ČSÚ. *Český statistický úřad* | ČSÚ [online]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/zamestnanost_nezamestnanost_prace

Seznam použitých obrázků

Obrázek 1: Zisk (Zdroj: Pavelková, Knápková, 2012, s. 21).....	16
Obrázek 2: Cash flow (Zdroj: Pavelková, Knápková, 2012, s. 21).....	16
Obrázek 3: Rozklad ukazatele EVA (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 306)	25
Obrázek 4: Ekonomický normál (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, s. 49)	29
Obrázek 5: PESTLE analýza (Zdroj: Dědina, 2007, s. 25)	32
Obrázek 6: SWOT analýza (Zdroj: Grasseová, 2012, s. 299).....	33
Obrázek 7: Logo společnosti (Zdroj: https://www.tkz.cz)	35
Obrázek 8: Ekonomický normál 2017/2016 (Zdroj: Vlastní zpracování).....	52
Obrázek 9: Ekonomický normál 2018/2017 (Zdroj: Vlastní zpracování).....	53
Obrázek 10: Ekonomický normál 2019/2018 (Zdroj: Vlastní zpracování).....	54

Seznam použitých tabulek

Tabulka 1: Spider graf - obsah kvadrantů (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 290).....	30
Tabulka 2: Základní informace o společnosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle: Veřejný rejstřík a Sběrka listin, 2021)	35
Tabulka 3: Vývoj zisku (Zdroj: Vlastní zpracování)	36
Tabulka 4: Vývoj cash flow (Zdroj: Vlastní zpracování)	36
Tabulka 5: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)	37
Tabulka 6: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)	40
Tabulka 7: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)	42
Tabulka 8: Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování).....	47
Tabulka 9: Průměrné náklady na vlastní kapitál (Zdroj: Vlastní zpracování).....	50
Tabulka 10: Výpočet ukazatele EVA (Zdroj: Vlastní zpracování)	51
Tabulka 11: Spider analýza 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování)	56
Tabulka 12: Spider analýza 2017 (Zdroj: Vlastní zpracování)	56
Tabulka 13: Spider analýza 2018 (Zdroj: Vlastní zpracování)	56
Tabulka 14: Spider analýza 2019 (Zdroj: Vlastní zpracování)	57
Tabulka 15: SWOT analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)	59
Tabulka 16: Vliv úvěru na zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování)	63
Tabulka 17: Odhad nákladů na pohledávku (Zdroj: Vlastní zpracování)	65

Seznam použitých grafů

Graf 1: Vývoj čistého zisku a cash flow (Zdroj: Vlastní zpracování).....	37
Graf 2: Přehled ukazatelů ROI, ROA, ROE (Zdroj: Vlastní zpracování)	39
Graf 3: Přehled ukazatelů ROCE a ROS (Zdroj: Vlastní zpracování)	40
Graf 4: Přehled ukazatelů likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování).....	41
Graf 5: Přehled zadluženosti podniku (Zdroj: Vlastní zpracování)	43
Graf 6: Koeficient samofinancování a celková zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování).....	44
Graf 7: Míra zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování).....	44
Graf 8: Doba splácení dluhů (Zdroj: Vlastní zpracování).....	45
Graf 9: Úrokové krytí (Zdroj: Vlastní zpracování).....	46
Graf 10: Krytí dlouhodobého majetku (Zdroj: Vlastní zpracování).....	47
Graf 11: Přehled ukazatelů obratu celkových aktiv, stálých aktiv a zásob (Zdroj: Vlastní zpracování)...	48
Graf 12: Doba obratu zásob (Zdroj: Vlastní zpracování).....	49
Graf 13: Doba obratu pohledávek a závazků (Zdroj: Vlastní zpracování).....	50
Graf 14: Vývoj ukazatele EVA (Zdroj: Vlastní zpracování)	52

Seznam příloh

Příloha 1: Výkaz zisků a ztrát 2016-2019

Příloha 2: Rozvaha 2016-2019

Příloha 3: Výkaz cash flow 2016-2019

Příloha 1: Výkaz zisků a ztrát 2016-2019

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	155 405	170 484	181 713	183 971
II.	Tržby za prodej zboží	02	4 122	5 049	3 411	4 016
A.	Výkonová spotřeba	03	85 968	96 993	97 556	102 830
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	3 090	3 538	2 432	2 727
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	62 915	71 127	73 606	74 575
A. 3.	Služby	06	19 963	22 328	21 548	25 528
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-3 392	-4 863	-108	-1 753
C.	Aktivace (-)	08	-133	-1 801	-546	-1 077
D.	Osobní náklady	09	61 292	63 401	68 261	66 705
D. 1.	Mzdové náklady	10	44 850	46 306	50 031	48 918
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	16 442	17 095	18 230	17 787
	1. <i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	12	15 083	15 685	16 843	16 473
	2. <i>Ostatní náklady</i>	13	1 359	1 410	1 387	1 314
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	9 736	9 763	9 605	8 849
E. 1.	Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmotného majetku	15	9 754	9 717	9 809	8 943
	1. <i>Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmotného majetku - trvalé</i>	16	10 451	9 717	9 809	8 943
	2. <i>Úpravy hodnot dlouh. nehmotného a hmotného majetku - dočasné</i>	17	-697	0	0	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	-110	26	312	-95
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	92	20	-516	1
III.	Ostatní provozní výnosy	20	1 204	2 005	2 428	2 930
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	63	45	695	1 639
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	1 118	1 907	1 702	1 206
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	23	53	31	85
F.	Ostatní provozní náklady	24	2 205	2 013	2 190	1 468
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	58
F. 2.	Prodaný materiál	26	650	178	25	26
F. 3.	Daně a poplatky	27	219	209	218	217
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	1 336	1 626	1 947	1 167
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	5 055	12 032	10 594	13 895
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouh. fin. majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	1	2	32
VI. 1.	Výnos. úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	1	2	32
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	255	276	208	71
J. 1.	Nákl. úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	5
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	255	276	208	66
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	31	470	193	295
K.	Ostatní finanční náklady	47	205	776	325	440
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-429	-581	-338	-184
* *	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	4 626	11 451	10 256	13 711
L.	Daň z příjmů	50	733	1 970	1 777	2 403
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	356	2 047	1 752	2 164
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	377	-77	25	239
* *	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	3 893	9 481	8 479	11 308
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0
* * *	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	3 893	9 481	8 479	11 308
*	Čistý obrát za účetní období (L + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.)	56	164 287	178 009	187 747	191 244

Příloha 2: Rozvaha 2016-2019

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	2016	2017	2018	2019
a	b	c				
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	160 770	171 517	172 933	170 949
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)	003	69 482	69 307	70 604	65 732
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 10 + 11)	004	61	32	55	26
B. I. 1.	Nehmotné výsledky vývoje	005	0	0	0	26
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	61	32	55	26
1.	Software	007	61	32	55	0
2.	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0
B. I. 3.	Goodwill	009	0	0	0	0
B. I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. majetek a nedokončený dlouh. nehm. majetek	011	0	0	0	0
1.	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. majetek	012	0	0	0	0
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	69 421	69 275	70 549	65 706
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	42 460	40 867	39 117	37 366
1.	Pozemky	016	1 133	1 133	1 133	1 119
2.	Stavby	017	41 327	39 734	37 984	36 247
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	23 950	27 438	30 974	26 657
B. II. 3.	Ocehovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
B. II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek a nedok. dlouh. hmotný majetek	024	3 011	970	458	1 683
1.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek	025	20	0	0	0
2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	2 991	970	458	1 683
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
B. III. 2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
B. III. 3.	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
B. III. 4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
B. III. 5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
B. III. 6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
B. III. 7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	90 726	101 691	101 851	104 535
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	48 638	59 362	57 530	57 735
C. I. 1.	Materiál	039	16 858	22 813	21 556	20 109
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	10 344	12 180	12 615	13 953
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	21 376	24 309	23 299	23 613
1.	Výrobky	042	19 517	22 494	21 844	22 495
2.	Zboží	043	1 859	1 812	1 455	1 118
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
C. I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	60	60	60	60
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	33 776	32 529	32 515	31 961
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	7 747	7 292	7 292	7 292
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	7 747	7 292	7 292	7 292
3.	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0
4.	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0
5.	Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
1.	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
3.	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
4.	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	26 029	25 237	25 223	24 669
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	24 780	25 105	24 601	24 638
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
4.	Pohledávky - ostatní	061	1 269	132	622	31
1.	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0
2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
3.	Stát - daňové pohledávky	064	1 072	0	527	0
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	33	2	0	2
5.	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	067	162	130	93	29
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
C. III. 2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	8 312	9 800	11 806	14 839
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	200	96	239	176
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	073	8 112	9 704	11 567	14 663
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)	074	562	519	478	682
D. 1.	Náklady příštích období	075	145	181	140	344
D. 2.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0
D. 3.	Příjmy příštích období	077	417	338	338	338

Označení	PASIVA	Číslo řádku	2016	2017	2018	2019
a	b	c				
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	160 770	171 517	172 933	170 949
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	136 747	145 228	150 947	159 255
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	140	140	140	140
A. I. 1.	Základní kapitál	081	140	140	140	140
A. I. 2.	Vlastní podíly (-)	082	0	0	0	0
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0
A. II.	Ažio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)	084	-130	-130	-130	-130
A. II. 1.	Ažio	085	0	0	0	0
A. II. 2.	Kapitálové fondy	086	-130	-130	-130	-130
	1. Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0
	2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	-130	-130	-130	-130
	3. Oceň. rozdíly z přecenění při přeměnách obch. korporací (+/-)	089	0	0	0	0
	4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090	0	0	0	0
	5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	45	45	45	45
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093	45	45	45	45
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 96 + 97)	095	132 799	135 692	142 413	147 892
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	096	132 799	135 692	142 413	147 892
A. IV. 2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	097	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	098	3 893	9 481	8 479	11 308
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	099	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 101 + 106)	100	23 566	26 289	21 986	11 694
B.	Rezervy (ř. 102 až 105)	101	0	0	0	0
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	102	0	0	0	0
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	103	0	0	0	0
B. 3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	104	0	0	0	0
B. 4.	Ostatní rezervy	105	0	0	0	0
C.	Závazky (ř. 107 + 122)	106	23 566	26 289	21 986	11 694
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 108 + 111 až 118)	107	2 624	2 547	2 572	2 811
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	108	0	0	0	0
	1. Výměnitelné dluhopisy	109	0	0	0	0
	2. Ostatní dluhopisy	110	0	0	0	0
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	111	0	0	0	0
C. I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	112	0	0	0	0
C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	113	0	0	0	0
C. I. 5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	114	0	0	0	0
C. I. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	115	0	0	0	0
C. I. 7.	Závazky - podstatný vliv	116	0	0	0	0
C. I. 8.	Odložené daňový závazek	117	2 624	2 547	2 572	2 811
C. I. 9.	Závazky ostatní	118	0	0	0	0
	1. Závazky ke společníkům	119	0	0	0	0
	2. Dohadné účty pasivní	120	0	0	0	0
	3. Jiné závazky	121	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 123 + 126 až 132)	122	20 942	23 742	19 414	8 883
C. II. 1.	Vydané dluhopisy	123	0	0	0	0
	1. Výměnitelné dluhopisy	124	0	0	0	0
	2. Ostatní dluhopisy	125	0	0	0	0
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	126	0	0	0	0
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	127	0	0	0	0
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	128	2 811	2 599	5 695	2 852
C. II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě	129	0	0	0	0
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	130	0	0	0	0
C. II. 7.	Závazky - podstatný vliv	131	0	0	0	0
C. II. 8.	Závazky ostatní	132	18 131	21 143	13 719	6 031
	1. Závazky ke společníkům	133	13 194	14 249	7 335	0
	2. Krátkodobé finanční výpomoci	134	0	0	0	0
	3. Závazky k zaměstnancům	135	2 902	2 904	2 980	2 952
	4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	1 663	1 708	1 675	1 664
	5. Stát - daňové závazky a dotace	137	302	1 696	853	837
	6. Dohadné účty pasivní	138	0	480	806	505
	7. Jiné závazky	139	70	105	69	73
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 141 + 142)	140	457	0	0	0
D. 1.	Výdaje příštích období	141	457	0	0	0
D. 2.	Výnosy příštích období	142	0	0	0	0

Příloha 3: Výkaz cash flow 2016-2019

Označení			PASIVA	Číslo řádku	2016	2017	2018	2019
a			b	c				
P.			Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	001	9 947	8 312	9 800	11 806
			PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI	002	0		0	0
Z.			Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	003	4 626	11 451	10 256	13 711
A. 1.			Úpravy o nepeněžní operace	004	10 800	10 101	10 290	8 802
A.	1.	1.	Odpis stálých aktiv	005	10 523	9 805	10 412	10 848
A.	1.	2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	006	89	66	367	-504
A.	1.	3.	Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	007	-63	-45	-695	-1 581
A.	1.	4.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	008	0	0	0	0
A.	1.	5.	Výúčtované nákladové a výnosové úroky	009	254	275	206	39
A.	1.	6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	010	0	0	0	0
A.	*	.	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	011	15 426	21 552	20 546	22 513
A. 2.			Změna stavu nepeněžních položek pracovního kapitálu	012	-2 882	-7 234	-2 784	-9 641
A.	2.	1.	Změna stavu pohledávek z provoz. činnosti a aktivních účtů čas. rozlišení	013	-1 602	1 247	14	554
A.	2.	2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provoz. činnosti a pasivních účtů čas. rozlišení	014	209	2 243	-4 630	-9 990
A.	2.	3.	Změna stavu záloh	015	-1 489	-10 724	1 832	-205
A.	2.	4.	Změna stavu krátkodobého fin. majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	016	0	0	0	0
A.	**		Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	017	12 544	14 318	17 762	12 872
A.	3.		Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	018	-254	-276	-209	-71
A.	4.		Přijaté úroky	019	0	1	3	32
A.	5.		Zaplacení daní z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulé období	020	-733	-1 971	-1 777	-2 403
A.	6.		Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	021	0	0	0	0
A.	7.		Přijaté dividendy a podíly na zisku	022	0	0	0	0
A.	***		Čistý peněžní tok z provozní činnosti	023	11 557	12 072	15 779	10 430
			PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	024	0	0	0	0
B.	1.		Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	025	-11 070	-9 766	-11 808	-6 072
B.	2.		Příjmy z prodeje stálých aktiv	026	63	45	695	1 639
B.	3.		Půjčky a úvěry sprotěžným osobám	027	167	137	100	36
B.	***		Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	028	-10 840	-9 584	-11 013	-4 397
			PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTI	029	0	0	0	0
C. 1.			Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	030	-2 352	-1 000	-2 760	-3 000
C. 2.			Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	031	0	0	0	0
C.	2.	1.	Zvýšení základního kapitálu, emisního úřadu event. rezervního fondu	032	0	0	0	0
C.	2.	2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	033	0	0	0	0
C.	2.	3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	034	0	0	0	0
C.	2.	4.	Úhrada ztráty společnosti	035	0	0	0	0
C.	2.	5.	Přímé platby na vrub fondu	036	0	0	0	0
C.	2.	6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacení srážkové daně a tantiém	037	-2 352	-1 000	-2 760	-3 000
C.	***		Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	038	-2 352	-1 000	-2 760	-3 000
F.			Čistý zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	039	-1 635	1 488	2 006	3 033
R.			Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	040	8 312	9 800	11 806	14 839