



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND
PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Barbora Krajčová

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Barbora Krajčová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**
Akademický rok: 2017/18

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku za pomoci ukazatelů finanční analýzy a navrhne možná opatření pro zlepšení finanční situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2., uprav. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2., vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3., vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 3., aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 1.3.2018

L. S.

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

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

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace vybraného podniku v letech 2012 – 2016 a následnými návrhy na zlepšení situace. Práce je rozdělena do několika částí. První část je zaměřena na formulaci cílů, po té následuje teoretická část, kde popíše vybrané metody finanční analýzy. Analýza současného stavu firmy bude provedena hned po teoretických východiscích a na konec budou samotné návrhy na zlepšení finanční situace.

Abstract

This bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation of the selected company in the years 2012-2016 and the subsequent proposals for improvement of the situation. The work is divided into several parts. The first part focuses on the formulation of goals, followed by a theoretical part describing selected methods of financial analysis. An analysis of the current state of the company will be carried out immediately after the theoretical basis and, finally, the proposals will be made to improve the financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash-flow, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, z-skóre

Key words

financial analysis, balance, profit and loss statement, cash-flow, differential indicators, ratio indicators, z-score

Bibliografická citace bakalářské práce

KRAJČOVÁ, B. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 93 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D..

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 20.května 2018

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za poskytnuté rady a za ochotu vedení mé bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat panu Petrovi Křivánkovi, jednateři společnosti Efesys s.r.o. za poskytnutí informací o podniku a také paní účetní Marii Hanákové za spolupráci a komunikaci ohledně výkazů z účetnictví.

OBSAH

ÚVOD.....	9
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	10
1.1 Cíle a použité metody.....	10
1.2 Základní údaje o společnosti.....	11
1.2.1 Historie.....	12
1.2.2 Výrobní program, hlavní trhy a zákazníci	13
1.2.3 Dodavatelé	14
1.2.4 Odvětvové a velikostní zařazení	15
1.2.5 Zhodnocení informačních zdrojů.....	15
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	16
2.1 Účel finanční analýzy.....	16
2.2 Uživatelé finanční analýzy	16
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	16
2.3.1 Rozvaha	17
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	18
2.3.3 Výkaz o peněžních tocích	19
2.3.4 Příloha účetní závěrky	19
2.4 Základní metody finanční analýzy	19
2.4.1 Fundamentální analýza	20
2.4.2 Technická analýza.....	20
2.5 Porterův model (analýza)	21
2.6 PESTLE analýza	21
2.7 Analýza stavových ukazatelů	22
2.7.1 Horizontální analýza	22
2.7.2 Vertikální analýza	22
2.8 Analýza tokových ukazatelů	22
2.9 Analýza rozdílových ukazatelů	23
2.9.1 Čistý pracovní kapitál	23
2.9.2 Čisté pohotové prostředky	23
2.9.3 Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy	24
2.10 Poměrové ukazatele.....	24

2.10.1	Ukazatele zadluženosti	24
2.10.2	Ukazatele likvidity	26
2.10.3	Ukazatele rentability	27
2.10.4	Ukazatele aktivity	29
2.10.5	Provozní (výrobní) ukazatele.....	31
2.11	Analýza soustav ukazatelů	32
2.11.1	Bonitní modely	33
2.11.2	Bankrotní modely	33
2.12	SWOT analýza.....	35
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	36
3.1	Porterův model	36
3.2	PESTLE analýza	38
3.3	Analýza stavových ukazatelů	39
3.3.1	Horizontální analýza	39
3.3.2	Vertikální analýza	43
3.4	Analýza tokových ukazatelů	47
3.4.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	47
3.4.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	49
3.5	Analýza rozdílových ukazatelů	51
3.6	Poměrové ukazatele	53
3.6.1	Ukazatele zadluženosti	53
3.6.2	Ukazatele likvidity	55
3.6.3	Ukazatele rentability	56
3.6.4	Ukazatele aktivity	58
3.6.5	Provozní ukazatele.....	60
3.7	Analýza soustav ukazatelů	62
3.7.1	Altmanovo Z-skóre	62
3.7.2	Index IN05	62
3.8	SWOT analýza	63
3.9	Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti.....	64
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	67
4.1	Řízení pohledávek.....	67

4.2	Propagace	68
4.3	Mzdové ohodnocení	70
4.4	Rozvoj na Slovensko	72
ZÁVĚR		75
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ		76
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ		79
SEZNAM GRAFŮ		80
SEZNAM VZORCŮ		81
SEZNAM OBRÁZKŮ		82
SEZNAM TABULEK		83
PŘÍLOHY		85

ÚVOD

Podnik má za cíl dosahovat určitých výkonů. Díky těmto výkonům se podnik může dále rozvíjet a růst. V podnikání je tedy cílem maximalizace zisku. Tento zisk především sledují vlastníci podniku, pro které je hlavním zájmem. Samozřejmě je zde více cílů a ty záleží na zájmových skupinách, které si prosadí. Celkově pro podnik je základní pomůckou finanční analýza. Ta je důležitá především pro přijímání správných rozhodnutí a pro řízení firmy.

Tato analýza slouží k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Finanční analýzou hodnotíme úspěšnost podniku v minulosti, dále hodnotíme současnost. Analýza je zaměřena i na budoucí vývoj. Finanční analýza představuje rozbor údajů a zdrojem informací je především finanční účetnictví a účetní výkazy. Výsledky analýzy jsou důležité především pro vlastníky, věřitele, investory, zaměstnance a další.

Cílem této práce je zhodnocení finančního zdraví firmy EFESYS s.r.o., kterou jsem si vybrala. Výběr firmy byl složitý, ale vyhrál podnik, který sídlí ve stejném městě dokonce i ve stejné části, kde bydlím. Vybrala jsem si ho proto, že chci podpořit podnikání malé firmy, které by finanční analýza mohla prospět. Pan jednatel společnosti je velmi ochotný a provedl mě celým podnikem. Tato společnost podniká v oblasti velkoobchodu, maloobchodu a prodejem svých výrobků (brusných pásů a dalších produktů z brusiva).

Bakalářská práce bude obsahovat teoretickou část, kde stanovím hlavní cíl a dílčí cíle práce. V této části také popíšu pojmy související s finanční analýzou, její metody a všechny druhy ukazatelů, které následně použiji v analytické části. Jak již bylo zmíněno, následuje analytická část práce, kde budou provedeny výpočty ukazatelů analýzy a bude sestavena SWOT, porterova a PESTLE analýza podniku. Výpočty ukazatelů sestojím do tabulek a následně z nich vytvořím grafy. U ukazatelů budou vysvětlivky, kterými objasním daný výsledek. Na konci práce navrhnou možné řešení na případné zlepšení finanční situace podniku. Tyto návrhy budou zkonstruovány na základě výsledků finanční analýzy.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V první kapitole formuluji hlavní cíl bakalářské práce a zmíním použité metody a postupy. Po, té uvedu základní údaje o společnosti.

1.1 Cíle a použité metody

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku EFESYS s.r.o., který se zabývá prodejem zboží, výrobou brusných pásů a produktů z brusiva. K dosažení hlavního cíle je nutno získat všechny potřebné výkazy z účetnictví. Zhodnocení bude provedeno pomocí ukazatelů finanční analýzy. Výsledky této analýzy budou porovnány s oborovým průměrem a podle toho dále stanovíme návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

Dílčí cíle:

- zjištění základních informací o firmě,
- následně budou popsány teoretická východiska,
- samotná finanční analýza podniku – Porterova analýza, PESTLE analýza, ukazatelé technické analýzy, SWOT analýza,
- analýza bude provedena pomocí ukazatelů popsaných v teorii,
- vyhodnocení analýzy společnosti,
- navrhnutí případných opatření.

V bakalářské práci použiji jednu z vědeckých metod, ty jsou obecně postupem systematickým a objektivním. Tato metoda se nazývá obecně teoretická. Kam zahrnujeme:

- Analýzu – Definice analýzy ukazuje, že zkoumaný jev rozkládáme pomocí myšlenek na jednotlivé složky. Cílem této metody je prozkoumat tyto dílčí složky (1).
- Syntézu – Syntéza je pravý opak analýzy. Skládání jednotlivých částí v jeden celek. I přesto se tyto metody vzájemně doplňují (1).

- Indukce – Indukce znamená odvozování jednotlivých poznatků, ze kterých vznikne obecný závěr (1).
- Dedukce – Dedukce je opačným procesem než indukce. Je to postup, kdy se od obecného závěru dostáváme k méně obecnému (1).
- Abstrakce – Abstrakce umožňuje oddělit nepodstatné vlastnosti jevu od obecných a podstatných. Je východiskem pro konkretizaci (1).
- Komparace – Tato metoda srovnává shodné či rozdílné stránky různých jevů (1).

1.2 Základní údaje o společnosti

Název firmy:	EFESYS s.r.o.
Sídlo firmy:	Královopolské Vážany 242, 683 01 Rousínov
Spisová značka:	C 44108 vedená u Krajského soudu v Brně
Datum zápisu:	30. června 2003
Identifikační číslo:	268 99 396
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	210 000 Kč

Logo firmy:



Obr. 1: Logo společnosti EFESYS s.r.o. (Zdroj převzato z (2))

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (3).

Od počátku podnikání se firma EFESYS s.r.o. zabývá velkoobchodním i maloobchodním prodejem brusiva a lepidel. Zároveň vyrábí brusné pásy a produkty z brusiva na podložce (4).

Společnost má své vlastní zařízení ke zpracování originálních brusných rolí pro výrobu úzkých a širokých brusných pásů, pásků do elektrického ručního nářadí, rolí, archů, suchozipových výseků, výseků samolepících, výkruží a ostatních produktů z brusiva na podložce (4).

Brusné pásy jsou schopni zhotovit od 3 mm do 1 380 mm šířky za současného provozu a délka záleží pouze dle přání zákazníka. Výseky a výkruže zhotovují z různých brusných materiálů a to až do průměru 1 200 mm (4).

Výrobky jsou dováženy zákazníkům v České republice, ale také na Slovensku. Ty poskytují širokému okruhu zákazníků do různých oblastí, jako je kovoobrábění, strojírenství, slévárenství, zpracování nerezových materiálů, dřeva, plastů, kůže, gumy, skla, porcelánu, kamene a ostatních materiálů (4).

1.2.1 Historie

Počátky podnikání

Jeden z jednatelů, pan Ing. Milan Polák, současné společnosti EFESYS s.r.o. byl i jednatelem společnosti, od které při zániku odkoupili stroje. Touto firmou byla Tusculum trade, s.r.o. v Rousínově. Tato společnost zanikla bez likvidace a sloučila se s nástupnickou firmou Tusculum a.s. Dnes již tento podnik má jinou obchodní firmu a to JITONA a.s. Když firma Tusculum trade, s.r.o. zanikla, 4 zaměstnanci se rozhodli vytvořit si vlastní podnik. Dne 30. června 2003 založili firmu EFESYS s.r.o., která odkoupila stroje potřebné pro výrobu a ostatní majetek od již zaniklé firmy. První sídlo firmy bylo ve Vyškově, kde za společnost jednali 3 jednatele a to každý samostatně s výjimkou některých případů, kdy bylo nutné souhlasu alespoň dvou jednatelů. Jednatelé této firmy jsou zároveň společníci (5).

Přesunutí sídla

O pár let později došlo k přesunutí sídla a zároveň i výroby. Toto sídlo se nacházelo v obci Nížkovice v areálu družstva. V roce 2011 vystoupil ze společnosti EFESYS s.r.o. pan jednatel Ing. Milan Polák, který již neměl zájem být společníkem tohoto podniku. Paní Eva Křivánková odkoupila podíl pana Ing. Milana Poláka a stala se novým společníkem a zároveň jednatelem (5).

Až po současnost

Společnost před pár měsíci opět změnila sídlo. V Rousínově, městské části Královopolské Vážany, koupili starý dům a nechali jej zrekonstruovat. Vytvořili tam tak novou moderní kancelář pro vedení společnosti. Výrobu také přesunuli a to do nové výrobní haly vystavěné za tímto domem. (5).

1.2.2 Výrobní program, hlavní trhy a zákazníci

Výroba je pouze v jednosměnném provozu 5 dní v týdnu (5).

Společnost pro výrobu vlastní různé druhy strojů. Patří sem stroje řezací:

- Řezací stroj originál brusných rolí TRM-KB 1650, výrobce BIKO MECCANICA, Itálie,
- Řezací stroj slepených brusných pásů SBS 1, výrobce BIKO MECCANICA, Itálie,
- Řezací stroj slepených brusných pásů SLITTER 91.11.03, výrobce VSM, Německo (5).

Další stroje:

- Automatický stříhací stroj CB-500/00-AX, výrobce METIS, Itálie,
- Brousící a lepidlo nanášející automatická linka SMU-9tssb-TA-ADL, výrobce METIS, Itálie,
- Hydraulický lis pro lepení širokých pásů HLSP 1600, výrobce Lisy Dvořák, ČR,
- Pneumatický lis pro lepení úzkých brusných pásů SP18/320, výrobce VSM, Německo,

- Stříhací stroj pro široké brusné pásy RP1700, výrobce Lisy Dvořák, ČR,
- Hydraulický vysekávací stroj 1, výrobce SVIT Machinery, ČR,
- Hydraulický vysekávací stroj 2, výrobce SVIT Machinery, ČR (5).

Při výrobě používají různé druhy spojů:

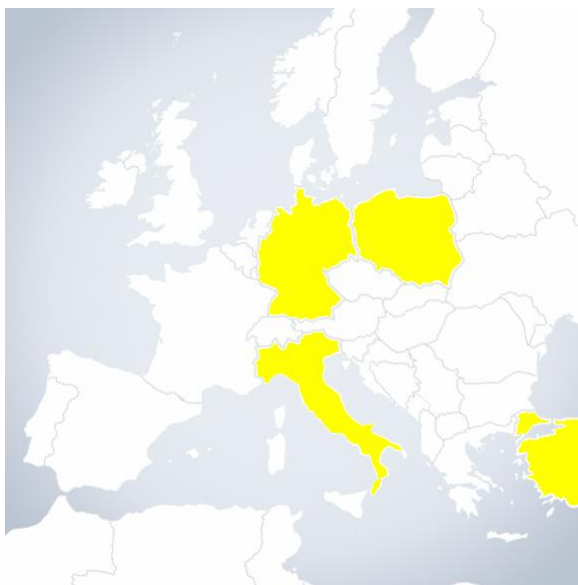
- spojení na tupo pro plátěné a papírové brusné pásy s podlepením,
- standardní spojení plátěných brusných pásů s brusnými zrny v oblasti spoje,
- standardní spojení papírových brusných pásů s brusnými zrny v oblasti spoje,
- prosté spojení pro plátěné brusné pásy,
- vlnitý řez, sinusové spojení na tupo, podlepené, pro papírové a plátěné brusné pásy,
- spojení na tupo pro plátěné brusné pásy s podlepením shora (4).

Zákazníci jsou především obchodní firmy, ale prodej se také uskutečňuje pro konečné spotřebitele. EFESYS s.r.o. má webovou stránku, kde má všechny produkty co prodává. Takže koupi je možné uskutečnit přes internet, ale hlavním způsobem je osobní prodej a objíždění zákazníků. Největšími odběrateli jsou:

- MADARO nářadí s.r.o.
- INTEBO s.r.o.
- NIOB, spol. s r.o.
- Josef Burd'áček
- COMTEK spol. s r.o (5).

1.2.3 Dodavatelé

Největší dodavatelé: 1. Karbosan – Turecko, 2. VSM – Německo, 3. Napoleon – Itálie, 4. DEERFOS – Polsko, 5. JK – Polsko (5).



Obr. 2: Mapa evropy – dodavatelské země (Zdroj převzato z (16))

1.2.4 Odvětvové a velikostní zařazení

Odvětvové zařazení podniku mám zpracované podle cz-nace a to je 23.91.0 výroba brusiv. Podnik svou velikostí patří podle EU mezi mikropodniky. Tyto jsou vymezeny počtem zaměstnanců, který je v této firmě 9. Dále se posuzuje, zda jednotka má roční obrat nebo bilanční sumu do 2 miliónů eur, což splňuje.

1.2.5 Zhodnocení informačních zdrojů

Informačními zdroji, které jsem použila ke zpracování finanční analýzy společnosti EFESYS s.r.o. jsou dokumenty poskytnuté paní účetní Marií Hanákovou.

Pro zhodnocení finanční situace podniku jsem použila účetní závěrku za rok 2012 – 2016. Všechny tyto závěrky obsahují rozvahu v plném rozsahu, výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu a přílohu k účetní závěrce.

Výkazy, které jsem použila v mé práci, byly zpracované podle zákona o účetnictví ve znění pozdějších úprav dle tuzemské legislativy.

Podle uvedených informací lze zhodnotit, že kvalita dostupných zdrojů pro zpracování finanční analýzy je velmi dobrá.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce popíšu finanční analýzu, její uživatele a výkazy, ze kterých čerpáme. Dále zde uvedu Porterův model, PESTLE analýzu a po té ukazatele technické analýzy. Kapitulu zakončím rozebráním SWOT analýzy.

2.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza je součástí celku finančního řízení. K této analýze se využívá celá řada poměrových a dalších ukazatelů. Díky tomu zjišťujeme finanční situaci a výkonnost podniku (6).

Finanční analýzu lze chápat jako kompletní zhodnocení finanční situace podniku. Tímto zjišťujeme, zda má podnik vhodnou kapitálovou strukturu. Z výsledků pak vychází jestli, má podnik dobrou platební schopnost a jestli je dostatečně ziskový. Na základě analýzy firmy vedoucí pracovníci pak můžou vhodně rozhodovat či plánovat budoucí peněžní prostředky atd. (7).

Finanční analýzu rozdělujeme na 3 po sobě jdoucí fáze. Tou první je diagnóza základních charakteristik finanční situace. Dále hlubší rozbor příčin zjištěného stavu a jako poslední je identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření (6).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

O informace týkající se finanční situace podniku má zájem i plno subjektů mimo daný podnik. Jde převážně o subjekty, které přicházejí do styku s daným podnikem. Finanční analýza má tedy uživatele externího i interního typu. Externími uživateli jsou investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé), konkurence atd. Interní uživatelé jsou součástí firmy a převážně to jsou manažeři, odboráři a zaměstnanci (12).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Nejdůležitějším zdrojem informací pro finanční analýzu jsou zejména výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví. Výkazy finančního

účetnictví podávají přehled o situaci podniku externím uživatelům, proto se nazývají externí. Patří sem rozvaha, výkaz zisku a ztráty a poslední je výkaz cash flow. Výkazy vnitropodnikového účetnictví nepodléhají jednotné úpravě, ale záleží na tom, jak si účetní jednotka stanoví účetní směrnice. Tyto výkazy jsou naopak interní záležitostí a nezveřejňují se (6).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha má dvě strany, kde na jedné jsou aktiva a na druhé pasiva. U rozvahy musí vždy platit, že aktiva se rovnají pasivům. Aktiva zachycují stav majetku podniku a pasiva zdroje krytí tohoto majetku k určitému okamžiku (6).

V rozvaze jsou veličiny stavové, to znamená, že se rozvaha v čase mění a zachycuje jeden okamžik. Rozvaha je sestavována při účetní závěrce roku a může být řádná nebo mimořádná (13).

Na straně aktiv rozlišujeme dlouhodobý a oběžný majetek. Do dlouhodobého majetku zahrneme všechny věci, u kterých je vstupní cena vyšší než 40 000 Kč. Tento majetek by měl sloužit v provozu přes jeden rok a zároveň by měl sloužit k vytváření ekonomického užitku. Oběžný majetek na rozdíl od dlouhodobého ve firmě obíhá. Neustále se tedy mění podle činnosti firmy, od peněz až po výrobek za který znovu dostaneme peníze (13).

Na straně pasiv rozlišujeme vlastní a cizí kapitál. Vlastní kapitál je do podniku vložen na začátku podnikání zakladatelem. Tento kapitál může být později navyšován například ziskem společnosti, pokud jej vlastník nechává pro další rozvoj společnosti. Cizí kapitál je kapitál pouze zapůjčený. Doba zapůjčení bývá předem sjednána, po uplynutí této doby kapitál musíme vrátit (13).

Tab. 1: Struktura rozvahy (Zdroj: Převzato z (7))

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

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Podnik zakládáme pro vykonávání určité činnosti. Tato činnost by měla sloužit k dosahování zisku a rozvoji podniku. Proto máme účetní výkaz, který sleduje, jak podnik hospodaří. Tento výkaz nazýváme výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka. VZZ sleduje výnosy a náklady firmy. Výnosy jsou peněžním vyjádřením výsledků hospodaření, kde nezáleží na tom, jestli za výrobek či službu bylo skutečně zapláceno. Nákladem rozumíme peněžní vyjádření spotřeby, kde také nehraje roli platba. Výkaz zisku a ztráty tedy obsahuje tokové veličiny, jelikož výnosy i náklady jsou sledovány za určité období. Toto období zpravidla bývá jeden rok a je nutné znát začátek i konec období, za které sestavujeme výsledovku (13).

K výpočtu některých ukazatelů je zapotřebí zisku. Ve finanční analýze můžeme počítat s různými formami zisku. Nejzákladnější formy:

- EBITDA – zisk před úroky, odpisy a zdaněním
- EBIT – zisk před úroky a zdaněním
- EBT – zisk před zdaněním

- EAT – hospodářský výsledek za účetní období neboli čistý zisk (12).

Výnosy i náklady rozdělujeme do tří podskupin:

- z provozní činnosti,
- z finanční činnosti,
- z mimořádné činnosti (13).

2.3.3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích neboli cash flow je založen na akruálním principu. Tento princip se zakládá na výnosech a nákladech, a na tom, že se vztahují k období, se kterým věcně a časově souvisí. V praxi totiž může vzniknout situace, kdy podnik dosahuje zisku, ale zároveň je platebně neschopný (12).

Tento výkaz zachycuje peněžní operace, které přicházejí do podniku a odchází z něj. Stejně jako u výsledovky jsou zde veličiny tokové a jsou za určité období. Tyto veličiny jsou příjmy a výdaje. Příjmy rozumíme reálné peníze, které se dostanou do podniku. Výdaji jsou také reálné peněžní prostředky, které firmě ubývají (13).

Přehled o peněžních tocích může být z těchto tří činností v podniku:

- provozní činnost,
- investiční činnost,
- finanční činnost (12).

2.3.4 Příloha účetní závěrky

Účetní závěrka doplňuje a vysvětluje informace k výkazům již zmíněným dříve. Hlavním významem závěrky je poskytnutí údajů o majetku, závazcích, vlastním kapitálu a dalších položkách. Zde vycházíme ze zásady užitečnosti a významnosti zejména pro externí uživatele (12).

2.4 Základní metody finanční analýzy

Klasická finanční analýza má dvě propojené části:

- kvalitativní analýza, neboli fundamentální,
- kvantitativní analýza, neboli technická (8).

2.4.1 Fundamentální analýza

Tato analýza zkoumá souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Je založena především na rozsáhlých znalostech, na zkušenostech odborníků, ale i názorech přímých účastníků. Základním východiskem je identifikace ekonomického prostředí podniku ať už vnitřního či vnějšího, současná fáze života podniku a vlastnosti podnikových cílů (8).

Metoda analýzy je komparativní analýza. Ta je především založená na slovním (verbálním) hodnocení. Do těchto analýz patří SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, Argentiho model a další (8).

2.4.2 Technická analýza

Technická analýza zpracovává data s použitím matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod (8).

Rozlišujeme zde:

1. Analýza absolutních dat (stavových i tokových)
 - analýza trendů (horizontální)
 - procentní rozbor (vertikální)
2. Analýza rozdílových ukazatelů
3. Analýza poměrových ukazatelů
 - rentability
 - aktivity
 - zadluženosti a finanční struktury
 - likvidity
 - kapitálového trhu
 - provozní činnosti
 - cash flow
4. Analýza soustav ukazatelů
 - pyramidové rozklady

- komparativně analytické metody
- matematicko-statistické metody
- kombinace metod (8).

2.5 Porterův model (analýza)

V této analýze musíme zjistit, jaká je přitažlivost odvětví, a to dříve než se daný podnik rozhodne vstoupit na trh. Porterův model vychází z pěti základních faktorů, kterými je určována strategická pozice podniku v určitém odvětví. Tento model vyzdvihuje všechny základní složky struktury daného odvětví. Každý faktor může mít v různých odvětvích jinou důležitost. Těchto pět faktorů určujeme zejména proto, že jsou rozhodující pro konkurování v daném odvětví (9).

Pět faktorů:

- Hrozba silné rivalry,
- Hrozba vstupu nových konkurentů,
- Hrozba nahraditelnosti výrobků,
- Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků,
- Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů (9).

2.6 PESTLE analýza

Tato analýza slouží ke zkoumání vnějších faktorů, které působí na podnik. Jde především o strategickou analýzu, která je založena na ovlivňování společnosti vnějším prostředím. PESTLE slouží jako podklad pro vypracování odhadů dalšího rozvoje společnosti. V analýze PESTLE se ptáme na tři základní otázky:

- Co z vnějších faktorů ovlivňuje podnik nebo jeho část?
- Jaký je možný efekt těchto faktorů?
- Jaké faktory jsou v blízké budoucnosti nejdůležitější (9)?

Kritéria analýzy PESTLE:

- politické,
- ekonomické,

- sociální,
- technologické,
- legislativní,
- environmentální (17).

Počáteční písmena těchto faktorů vytvoří název PESTLE (9).

2.7 Analýza stavových ukazatelů

Patří pod analýzu absolutních ukazatelů. Základním zdrojem dat pro tuto analýzu jsou položky obsažené ve výkazech. V této oblasti musí být zachycen stav položek. Stavové veličiny jsou obsaženy v rozvaze, to poznáme podle toho, že je sestavována k určitému datu (12).

2.7.1 Horizontální analýza

V této analýze porovnáváme změny účetních položek v dané časové řadě. Výpočet může být formou absolutního rozdílu nebo procentním vyjádřením (7).

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

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna (7)

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna (7)

2.7.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zvaná jako procentní rozbor se zabývá vyjádřením procentního podílu jednotlivých položek účetních výkazů k jedné zvolené základně. Tato zvolená základna je vyjádřena jako 100 % všech položek dohromady. V rozvaze touto základnou bývá bilanční suma aktiv (pasiv). Ve výkazu zisku a ztrát to jsou celkové výnosy či náklady (7).

2.8 Analýza tokových ukazatelů

Druhou část absolutních ukazatelů tvoří tokové ukazatele. Veličiny tokové jsou sledovány za určité období, proto se zde analyzuje výkaz zisku a ztrát a také výkaz

cash-flow. Tuto analýzu dělíme stejně jako předchozí analýzu stavových ukazatelů na **horizontální** a **vertikální**. Výpočet je prováděn na stejném principu pouze z jiných výkazů (12).

2.9 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou zaměřeny především na likviditu společnosti. Výsledky slouží k zlepšení řízení finanční situace podniku (7).

2.9.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vypočteme jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Tyto krátkodobé dluhy mohou být vymezeny od splatnosti 1 rok až po splatnost 3měsíční. Díky tomu můžeme dostatečně dobře oddělit tu část finančních prostředků v oběžných aktivech, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých závazků. Finanční fond je ta část oběžných aktiv, která zůstává oddělená od finančních prostředků na brzkou úhradu. Tento fond tedy představuje oběžný majetek, který je financovaný dlouhodobými zdroji (15).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál} \text{ [Kč]}$$

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (11)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek} \text{ [Kč]}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup (11)

2.9.2 Čisté pohotové prostředky

Tímto ukazatelem nám vychází okamžitá likvidita právě splatných krátkodobých závazků. Čisté pohotové prostředky vypočteme jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Pokud do těchto peněžních prostředků zahrneme pouze hotovost a peníze na běžném účtu, získáme nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky musíme zahrnout i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. Je to především proto, že na fungujícím kapitálovém trhu je možno tyto prostředky rychle přeměnit na peníze (7).

$$\begin{aligned} & \text{Čisté pohotové prostředky} \\ &= \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky [Kč]} \end{aligned}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky (11)

2.9.3 Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy

Při výpočtu tohoto ukazatele vyjme z oběžných aktiv zásoby a nelikvidní pohledávky. Od zbytku oběžných aktiv odečteme krátkodobé závazky (15).

$$\begin{aligned} & \text{Čistě peněžně – pohledávkový fond} \\ &= (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky [Kč]} \end{aligned}$$

Vzorec 6: Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy (11)

2.10 Poměrové ukazatele

Nejpoužívanější metodou finanční analýzy je právě výpočet analýzy pomocí poměrových ukazatelů. Je to velmi rychlý způsob jak zjistit finanční situaci podniku. Smyslem těchto ukazatelů je dát do poměru různé položky výkazů. V této metodě počítáme s výkazem rozvahy, výkazem zisku a ztrát a výkazem cash-flow. Poměrových ukazatelů je nepřeberné množství, v praxi se však využívá pouze část. Patří sem různé skupiny ukazatelů a to zejména ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu (7).

2.10.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám ukazují, v jaké výši jsou aktiva podniku financována vlastním kapitálem a v jaké cizím kapitálem. Čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší je riziko, že nezvládne splácet své závazky. Tady je nutno dodat, že podnik musí být schopný splácet své závazky i když se mu zrovna nedaří. Avšak je dobrá určitá míra zadlužení, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Díky úrokům z cizího kapitálu se snižuje daňové zatížení firmy (7).

Celková zadluženost

Celková zadluženost se vypočte jako podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům. Doporučená hodnota, ve které by se zadluženost měla pohybovat, je mezi 30-60%. Toto platí všeobecně. My se musíme zaměřit na jednotlivá odvětví a najít si oborový průměr. Musíme zde také posoudit, zda daný podnik zvládá splácet úroky z dluhů (7).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 7: Celková zadluženost (7)

Míra zadluženosti

Tento ukazatel poměří cizí a vlastní kapitál. Míra zadluženosti je velice důležitým ukazatelem pro banku, pokud podnik žádá o nový úvěr. Podle tohoto ukazatele se může rozhodnout, zda schválit úvěr či nikoliv. Banka nezkoumá míru zadluženosti pouze za jedno období, ale porovnává ji za několik po sobě jdoucích období. Tím zjistí, jestli cizí zdroje v čase rostou nebo klesají (7).

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

Vzorec 8: Míra zadluženost (7)

Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje úroky. Finančně stabilní podnik poznáme podle toho, že dosahuje vyšších hodnot v tomto ukazateli (14).

Pokud úrokové krytí se rovná 1, znamená to, že úroky jsou spláceny ze zisku, ale žádný zisk navíc nezůstane. Tato hodnota pro rozvoj podniku rozhodně není dostačující. Doporučená hodnota v odborné literatuře je vyšší jak 5 (7).

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

Vzorec 9: Úrokové krytí (7)

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel je na bázi cash-flow. Ukazatel vyjadřuje, za jaké období bude podnik schopný hradit své závazky z provozního cash-flow. Doba splácení dluhů by měla v čase klesat (7).

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

Vzorec 10: Doba splácení dluhů (7)

Koeficient samofinancování (kvóta vlastního kapitálu)

Také vybavenost vlastním kapitálem doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. Ukazuje jak je procentně podnik finančně nezávislý. Součet ukazatelů kvóty vlastního kapitálu a celkové zadluženosti se rovná jedné. Tito ukazatelé znázorňují kapitálovou strukturu podniku (8).

$$Kvóta\ vlastního\ kapitálu = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

Vzorec 11: Kvóta vlastního kapitálu (8)

2.10.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poměrují splatné závazky s aktivy, kterými je možno je uhradit. Likvidita pracuje s položkami oběžných aktiv z rozvahy. Patří sem zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Tyto oběžná aktiva dělíme krátkodobými cizími zdroji. Ty se skládají z krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů a finančních výpomocí (7).

Běžná likvidita

Říká se jí likvidita třetího stupně, jelikož bývá největší. Na základě běžné likvidity zjišťujeme, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje. Musíme, zde zvážit jestli všechny zásoby jsou prodejné či nikoliv. V případě kdy není určitá část zásob prodejná, odečteme ji z čitatele. U pohledávek zjišťujeme, jestli jsou doboytne nebo po lhůtě splatnosti. Pokud zde jsou nějaké pohledávky, u kterých si nejsme jisti, že budou zaplacený, odečteme je z čitatele stejně jako v předchozím případě. Hodnota ukazatele

by se měla pohybovat mezi 1,5-2,5. Riziková likvidita v tomto případě je pokud se rovná jedné (7).

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

Vzorec 12: Běžná likvidita (7)

Pohotová likvidita

Tato likvidita je druhého stupně. Oproti běžné likviditě se liší, tím že v čitateli není položka zásoby. Pohotová likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1-1,5 (7).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 13: Pohotová likvidita (7)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je likvidita nejmenší. Je to likvidita prvního stupně. V čitateli má pouze krátkodobý finanční majetek, tedy to čím opravdu hned můžeme platit. Tento ukazatel by měl nabývat hodnot 0,2-0,5 (7).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 14: Hotovostní likvidita (7)

2.10.3 Ukazatele rentability

Rentabilita je sestrojena jako poměr efektu dosaženého podnikatelskou činností neboli zisku/ztráty k tomu co měříme. Ve jmenovateli můžou být položky z rozvahy jak ze strany aktiv tak i pasiv. Z rentability zjišťujeme celkový výsledek podnikatelské činnosti a to zda je pozitivní či negativní. Všechny ukazatele jsou zkonstruovány podobně. Udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele (12).

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv je nazývána produkční silou. V tomto ukazateli poměrujeme zisk s celkovými aktivy. Ve jmenovateli jsou aktiva používané v podnikání a nezáleží na

tom, odkud jsou financovány. Financování může být buď z vlastního kapitálu či kapitálu cizího (12).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \times 100 [\%]$$

Vzorec 15: Rentabilita aktiv (12)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tuto rentabilitu mají zájem sledovat především akcionáři, společníci a další investoři. Rentabilitou vlastního kapitálu zjistíme, kolik čistého zisku připadá na 1 korunu investovaného kapitálu (12).

„Výsledek ukazatele by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů.“ (7). Termín prémie za riziko, se kterým se můžeme setkat, znamená kladný rozdíl mezi tímto úročením z vkladů a rentabilitou. Dá se říct, že je to odměna za riziko pro vlastníky (7).

$$ROE = \frac{EBIT}{Vlastní\ kapitál} \times 100 [\%]$$

Vzorec 16: Rentabilita vlastního kapitálu (7)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb je velice důležitá pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Zároveň tento ukazatel vyjadřuje zisk z tržeb. Tento zisk může být zisk po zdanění, zisk před zdaněním nebo zisk před zdaněním a úroky (7).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} \times 100 [\%]$$

Vzorec 17: Rentabilita tržeb (11)

Ukazatel rentability vloženého kapitálů (ROI)

Tento ukazatel sděluje, s jakou účinností působí, nezávisle na financování, celkový kapitál, který byl vložen do podniku. Celkový kapitál, který je ve jmenovateli, je stavovou veličinou. Tedy zachycenou pouze k určitému datu ve výkazu. V tomto ukazateli je však potřebné vyjádřit míru zisku za určitý interval. Podniky se toto snaží

nahradit počítáním ukazatele ROI na začátku a konci období. Nicméně i toto nepřispěje k lepšímu obrazu, pokud se celkový kapitál po tuto dobu výrazně měnil (8).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \times 100 [\%]$$

Vzorec 18: Rentabilita vloženého kapitálu (11)

2.10.4 Ukazatele aktivity

Tito ukazatelé slouží k efektivnímu řízení aktiv. Ukazatele aktivity jsou kombinované, to znamená, že je ve výpočtech využíváno položek z účetního výkazu rozvahy a zároveň výkazu zisku a ztráty. Z výsledků vyplývá, jak účetní jednotka využívá svoje aktiva. První varianta podnik využívá aktiva příliš málo, to znamená, že některá výrobní aktiva nejsou v provozu, ale mohla by být. Naopak pokud podnik zvyšuje výrobní kapacity a využívá všechny aktiva naplno, signalizuje to, že nemá dostatek produktivních aktiv (12).

Obrat aktiv

Tento ukazatel měří efektivnost využívání aktiv. Obrat aktiv ukazuje, kolikrát se celková aktiva v podniku obrátí za období jednoho roku. Mimo srovnání v odvětví, tak přibližný obrat aktiv by se měl rovnat 1 (12).

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

Vzorec 19: Obrat aktiv (12)

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku je dobrým ukazatelem pro tvorbu podkladů na nové investice. Ukazatel udává, kolikrát se tento stálý majetek obrátí v tržby za období jednoho roku. Musíme vzít v úvahu odepsanost dlouhodobých aktiv a také metody odpisování. Pokud je u dlouhodobých aktiv vysoká odepsanost ovlivňuje to výsledky k lepšímu. Zároveň odpisy i zůstatková cena majetku jsou počítány z historických (původních) cen a vůbec se nepočítá s vlivem inflace na majetek. Tímto je tedy ovlivněna vypovídací schopnost ukazatele obratu dlouhodobého majetku. Nutností tedy je objasnit jakou podnik používá účetní odpisovou a oceňovací metodu (12).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec 20: Obrat dlouhodobého majetku (12)

Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se položka zásob v průběhu jednoho roku obrátí, to znamená, že položka zásob bude prodána a opětovně naskladněna. Obrat zásob je možné počítat pro každou položku zásob zvlášť (12).

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

Vzorec 21: Obrat zásob (12)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Platí zde, že pokud se obrat zásob zvyšuje a doba obratu snižuje, pak je podnik v dobré situaci (12).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\left(\frac{\text{Tržby}}{360}\right)}$$

Vzorec 22: Doba obratu zásob (12)

Doba splatnosti pohledávek

Měří se, za kolik dní podnik obdrží platby od svých odběratelů, které jsou dočasně zadrženy v pohledávkách. Toto inkaso plateb je za prodané výrobky, zboží a poskytnuté služby (12).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\left(\frac{\text{Tržby}}{360}\right)}$$

Vzorec 23: Doba splatnosti pohledávek (12)

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Ukazatel vyjadřuje počet dnů, které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny. Podnik tedy využívá určitý počet dnů jako bezplatný obchodní úvěr (12).

$$Doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{\left(\frac{Tržby}{360}\right)}$$

Vzorec 24: Doba splatnosti krátkodobých závazků (12)

2.10.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Tito ukazatelé jsou pomocníky při sledování a analyzování vývoje základní aktivity podniku. Jsou založeny především na tokových veličinách. Patří sem zejména náklady. Řízení nákladů je důležité pro správné rozdělování jednotlivých druhů nákladů. Tímto dosáhneme vyššího efektu (8).

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita udává, kolik výkonů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při analýze tohoto ukazatele v časové řadě by měl vykazovat rostoucí tendenci. Do čitatele je možné dosadit přidanou hodnotu, pokud chceme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb (8).

$$Mzdová\ produktivita = \frac{výnosy\ (bez\ mimořádných)}{mzdy}$$

Vzorec 25: Mzdová produktivita (8)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce vyjadřuje jak velký je podíl přidané hodnoty na jednoho zaměstnance. Tento ukazatel můžeme porovnávat s průměrnou mzdou na 1 zaměstnance (13).

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

Vzorec 26: Mzdová produktivita (13)

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku (DHM)

Tento ukazatel udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vloženou do dlouhodobého hmotného majetku. Majetek budeme dosazovat v pořizovacích cenách. Výsledek by měl být co nejvyšší (8).

$$\text{Produktivita DHM} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{DHM v pořizovacích cenách}}$$

Vzorec 27: Produktivita dlouhodobého hmotného majetku (8)

Nákladovost výnosů (tržeb)

Nákladovost výnosů udává zatížení výnosů celkovými náklady. Tento ukazatel by měl v čase klesat (8).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 28: Nákladovost výnosů (8)

2.11 Analýza soustav ukazatelů

Z předchozích analýz je známo, že mají omezenou schopnost vypovídací, jelikož se zaměřují pouze na určitou část činnosti podniku. K posouzení celkové situace podniku slouží soustavy ukazatelů. Označují se také jako modely finanční analýzy. Čím je větší počet ukazatelů v jedné soustavě, tím je detailnější zobrazení situace podniku. Není však dobré mít v jednom modelu moc ukazatelů, protože se tím stěžuje výsledné hodnocení (8).

Různé druhy tvorby ukazatelů:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – příkladem jsou pyramidové soustavy, ty slouží k rozpoznání logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli a jejich rozkladem (8).
- Účelové výběry ukazatelů – sestavují se na základě komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Hlavním cílem je sestavit takové

ukazatele, které dokážou kvalitně stanovit diagnózu finančního zdraví podniku. Podle účelu použití rozlišujeme bonitní modely a bankrotní modely (8).

2.11.1 Bonitní modely

Tyto modely jsou závislé na informacích o oborových průměrech. Pokud tyto údaje nejsou k dispozici, pracujeme s údaji o podnicích dostupnými v databázi. Avšak málokterý bonitní model skutečně využívá oborových hodnot. Většinou pracují se stanovenými konstantami. Tyto konstanty by měly charakterizovat, zda je podnik „dobrý“ nebo „špatný“. Do těchto modelů řadíme například Tamariho model (10).

2.11.2 Bankrotní modely

Tyto modely odpovídají na otázku, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje. Bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů. Do bankrotních modelů patří například Altmanův model a indexy IN (10).

Altmanovo Z-skóre

Tento index vychází z takzvané diskriminační analýzy. Je nejpoužívanějším modelem a vypovídá o finanční situaci podniku. Pokud je hodnota Z-skóre vyšší než 2,99, znamená to, že společnost má uspokojivou finanční situaci. Hodnota Z, která se pohybuje mezi 1,81-2,99 má nevýraznou finanční situaci. Z-skóre s menší hodnotou než 1,81 hlásí velmi silné finanční problémy. V této soustavě ukazatelů je problémové určit tržní hodnotu vlastního kapitálu u ukazatele X_4 . Výpočet této hodnoty bude prováděn jako pětinasobek ročního cash-flow podniku (7).

Zajímavostí je, že Z-skóre je nejrozšířenějším ukazatelem pro odhad celkové solventnosti bank. Samozřejmě jej používají všechny druhy organizací a je důležitý pro finanční rozvoj podniku (18).

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vzorec 29: Altmanův model – Z-skóre (7)

$$X_1 = \frac{\text{Pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Nerozdělené zisky}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Index IN05

Všechny indexy IN jsou sestaveny k posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých podniků. Do této kategorie spadá i index IN05. Tyto indexy sestavili Inka a Ivan Neumaierovi. Tento model byl vytvořen aktualizací předešlého a to IN01, který je spojením indexu IN95 a IN99 a vznikl diskriminační analýzou. Index IN05 spojuje jak pohled věřitele, tak pohled vlastníka. Tento index je měřítkem pro srovnání a hodnocení kvality fungování podniku a současně včas varuje před hrozbami (8).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec 30: Index IN05 (8)

Kde:

A = Aktiva/cizí kapitál

B = EBIT/nákladové úroky

C = EBIT/celkové aktiva

D = Celkové výnosy/celková aktiva

E = Oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry

Hodnoty výsledků:

IN > 1,6 předvídáme uspokojivou finanční situaci

0,9 < IN ≤ 1,6 neurčité výsledky

IN ≤ 0,9 podnik je ohrožen finančními problémy (8).

2.12 SWOT analýza

Je to typ strategické analýzy. Tato analýza se zaměřuje na stavy podniků, organizací a firem. Zkoumá jejich silné stránky (strengths), slabé stránky (weaknesses), příležitosti (opportunities) a hrozby (threats). Výsledky nám poskytují podklady pro rozvoj společnosti. Formuluje také aktivity, podnikové strategie a strategické cíle. Zakládá tedy na současném rozboru stavu organizace, to je vnitřní prostředí. Vnější prostředím rozumíme okolí organizace (9).

Silné a slabé stránky patří do vnitřního prostředí. Ukazují nám jak je společnost efektivní ve všech oblastech. Vnější prostředí je to prostředí, které organizace sama nemůže ovlivnit. Pro organizaci z vnějšího prostředí může vzniknout hrozba nebo naopak příležitost (9).

Metodický postup tvorby SWOT analýzy:

- Příprava na provedení SWOT analýzy – V této počáteční části stanovujeme účel sestavení SWOT analýzy, definujeme zkoumané oblasti, vytváříme analytické týmy a nakonec sjednotíme postup práce a motivujeme členy týmu.
- Vnitřní analýza – Zde definujeme silné a slabé stránky podniku. U každé slabé stránky napíšeme proč je pro podnik slabinou. Zde také seřadíme důležitost zjištěných silných a slabých stránek.
- Vnější analýza – V této analýze definujeme příležitosti a hrozby.
- Tvorba matice SWOT – V koncové fázi sestavíme SWOT matici, kde jsou důležité 2 činnosti. U té první zaznamenejme faktory se strategickým významem. Tou druhou činností je generování typů strategií (9).

Čtyři typy strategií ve SWOT matici:

- WO – V této strategii je snaha odstranit slabé stránky a to využitím příležitostí.
- SO – Zde využíváme silných stránek podniku k zhodnocení příležitostí. Je to stav, ke kterému podnik směřuje.
- WT – Tato strategie je zaměřena na odstranění slabých stránek a také vyhnutí se hrozbám z vnějšího prostředí.
- ST – Strategie, kde využíváme silné stránky na čelení hrozbám (9).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce se budu věnovat již analyzování firmy. Nejprve analyzuji současný stav podniku pomocí porterova modelu a PESTLE analýzy. Po té budu hodnotit finanční situaci podniku. Vypočítám ukazatele, které jsem výše teoreticky popsala, tyto vybrané ukazatele okomentuji a porovnám je s oborovým průměrem nebo doporučenými hodnotami. Jako poslední analytickou část provedu SWOT analýzu. V závěru této části provedu souhrnné hodnocení finanční situace.

3.1 Porterův model

Touto analýzou zkoumáme především okolí podniku a to okolí v jeho oboru. Naším oborem, jak již bylo zmíněno, je trh brusiv a lepidel, ať již prodej či výroba.

Hrozba silné rivalry

V této době je na trhu velké množství společností, které jsou zaměřeny na oblast lepidel a brusiv. Jsou i v blízkém okolí firmy a to především ve městě Brně. Nabízí buď stejné zboží či výrobky jako naše společnost a, nebo i zboží navíc z podobného sortimentu. Důležitou roli, zde hraje vztah zákazníka k danému dodavateli a to jakým způsobem se daný dodavatel prezentuje. Čili dodavatel musí mít dobře propracovanou marketingovou stránku výrobků. Spousta obchodníků v oboru lepidel a brusiv má vytvořené webové stránky, přes které je možno nakupovat výrobky či zboží. Ve firmě EFESYS s.r.o. bylo zjištěno, že zákazníci v tomto odvětví nakupují raději osobně než přes internet (5). Důsledkem je, že tato firma dbá na osobním představení sebe i svých výrobků a na dojíždění za zákazníky.

Hrozba vstupu nových konkurentů

V této oblasti jsou určité bariéry vstupu. Je to kvůli ostatním podnikům, které již na daném trhu existují a fungují a nechtějí se o trh dělit s dalším podnikem. Proto je pro nový podnik velice těžké najít odběratele svých výrobků a zboží. Také je nutné dbát na bezpečnostní normy lepidel, musí splňovat určitou normu EU. Jedním z bezpečnostních požadavků je směrnice Evropské unie RoHS 2002/95/EC a 2003/11/EC (4). V oboru brusiv a lepidel je na počátek nutno počítat s vysokými náklady. Náklady jsou to

především na vybudování nebo koupení (pronajmutí) budovy na administrativní činnost, ale také na skladování a vyrábění. Dalšími náklady jsou náklady na činnost, kterou podnik bude uskutečňovat. Pro výrobu se musí nakoupit stroje a to například řezací, stříhací, brousící a lepidlo nanášející a mnoho dalších.

Hrozba nahraditelnosti výrobků

V tomto oboru neexistují substituční výrobky. Je to kvůli povaze a účelu použití výrobku. Jediné v čem se výrobky liší, je značkou výrobce. Dalšími odlišnými faktory jsou kvalita výrobku a jeho cena. Výrobci brusiv a lepidel je plná řada, a proto záleží na odběratelích, jakého dodavatele si zvolí.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Máme zde především dvě skupiny zákazníků. Tou první jsou koneční spotřebitelé. Jako například výrobní společnosti, které potřebují dané výrobky či zboží k výrobě svých výrobků pod svojí značkou. Dalšími odběratelskými společnostmi v této kategorii jsou montážní podniky, které potřebují výrobky nebo zboží k montáži jejich výrobků nebo zboží. Druhou kategorií jsou obchodníci, kteří distribuují dané zboží nebo výrobky konečným spotřebitelům (domácnostem, podnikům).

Vyjednávací silou kupujících je cena. Ta se odvíjí podle objemu odběru zboží nebo výrobku danou společností. Podnik, který bude odebírat větší objem, bude mít samozřejmě lépe dohodnutou cenu a může vyjednávat. Nevýhoda je, že pokud je zvýšena cena a odběratel se neozve, začne odebírat nejprve méně zboží nebo výrobků. Později třeba i přestane nakupovat a odejde k jinému dodavateli.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Společnost EFESYS s.r.o. má dodavatele především z EU, ale také z Turecka. Materiál i zboží je dováženo přímo od výrobců. Materiálem jsou role brusného papíru, které je nutno dovážet jelikož jeho výroba je velice náročná a náš podnik pro tuto výrobu nemá dobré podmínky. Pro EFESYS s.r.o. by to byla velká finanční zátěž, musela by postavit novou a dostatečně velkou halu. Částky by se pohybovaly i v několika desítkách milionů. Naše společnost úzce spolupracuje z 5 dodavateli, kteří jsou stálí a spolehliví. Vyjednávací síla dodavatelů není moc výrazná.

3.2 PESTLE analýza

V této analýze zjistím faktory ovlivňující podnik EFESYS s.r.o.

Politické faktory

V těchto faktorech je firma ovlivněna například sazbou daně a to především z příjmů právnických osob a také daní z přidané hodnoty. Sazba daně od roku 2012, kdy firmu analyzujeme, až do roku 2016 je stabilní. Je to 19%. Politické faktory jsou také ovlivněny stabilitou vlády, která je v našem případě spíše nestabilní.

Ekonomické faktory

Podnik dováží materiál a zboží především ze zahraničí. V roce 2016 došlo k posílení České koruny oproti cizím měnám, proto je dovážení materiálu a zboží ze zahraničí pro tuto firmu levnější. Avšak nebylo tomu, tak celou dobu kurz eura oproti české koruně se neustále pohybuje. V letech 2012 až 2015 především rostl, v 2016 začal klesat kvůli posílení české měny.

Sociální faktory

V tomto oboru podnikání je konečný prodej uskutečňován především pro výrobní firmy, které s těmito výrobky či zbožím zpracovávají svoje výrobky, aby mohli i oni prodávat. Proto nákup nebude ovlivněn spotřebními zvyky kupujících jako těchto firem, ale až konečnými zákazníky firem konečných výrobních.

Technologické faktory

Podnik v době vzniku odkoupil již používané stroje jednou firmou. Tyto výrobní stroje byli však velice kvalitní a proto doposud nebylo nutné větších výměn. Avšak v dnešní době čím má podnik novější technologii tím má větší konkurenceschopnost oproti jiným firmám.

Legislativní faktory

Zde je především důležité připomenout zákon o ochraně spotřebitele, který musí být v této firmě jako v každé jiné dodržován. Je to myšleno ve smyslu neklamání zákazníků mírou, hmotností atd.

Environmentální faktory

V této oblasti je myšleno na životní prostředí. Záleží tedy, kde firma sídlí, jestli je poblíž chráněné krajiny atd. Tady je tedy nutno dodržovat zákona č. 114/1992 Sb., O ochraně přírody a krajiny a zákon č. 17/1992 Sb., O životním prostředí (20). Náš podnik EFESYS s.r.o. nemanipuluje s látkami ani jiným odpadem, který by znečišťoval životní prostředí.

3.3 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů spadá pod analýzu absolutních dat. Tato analýza se skládá z horizontální analýzy aktiv a pasiv. Sledovaným obdobím je rok 2012 až 2016. Výpočty jsou vyjádřeny v tisících Kč, ale i v procentech. Druhou částí je vertikální analýza aktiv a pasiv, která je vyjádřena jako procentuální podíl jednotlivých položek na celkové sumě aktiv či pasiv.

3.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzou porovnáváme změny jednotlivých položek rozvahy v časové řadě. Výpočet jsem provedla dvěma možnými způsoby absolutním rozdílem i procentním vyjádřením. Tyto výpočty jsou zaznamenány v tabulce 2 a 3.

Tab. 2: Horizontální analýza v letech 2012 až 2016 v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

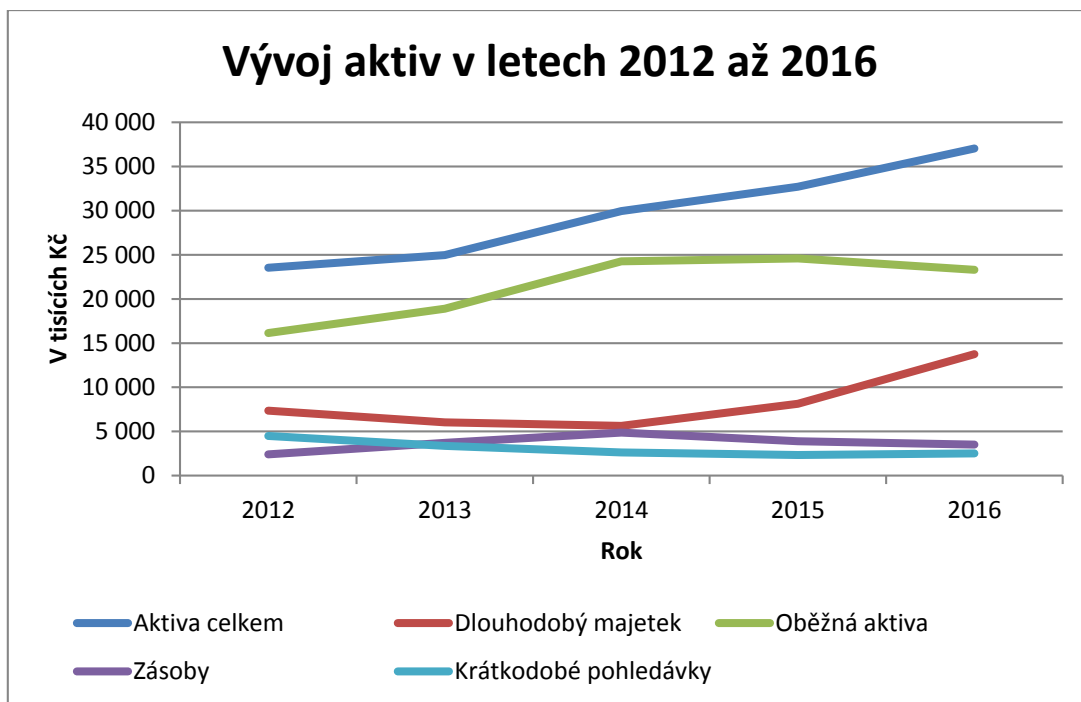
Položky	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %
Aktiva celkem	1 431	6,08	4 980	19,94	2 758	9,21	4 332	13,24
Dlouhodobý majetek	-1 317	-17,91	-403	-6,68	2 492	44,23	5 624	69,21
DHM	-1 190	-33,85	-269	-11,57	2 632	1,28x	5 772	1,23x
DFM	-127	-3,31	-1 134	-30,55	-140	-3,91	-148	-4,3

Oběžná aktiva	2 765	17,14	5 366	28,4	318	1,31	-1 288	-5,24
Zásoby	1 308	54,43	1 150	30,99	-976	-20,08	-373	-9,6
Krátkodobé pohledávky	-1 126	-25,04	-750	-22,25	-283	-10,8	166	7,1
Peněžní prostředky	2 583	27,97	4 961	41,97	1 582	9,43	-1 081	-5,89
Časové rozlišení	-17	30,36	17	43,59	-52	-92,86	-4	-1x

Vývoj celkových aktiv ve sledovaném období byl rostoucí. Aktiva postupně narůstala. Největší skokový nárůst byl však v roce 2014, kdy oproti roku 2013 stouply o 19,94%. Na zvýšení celkových aktiv se především podílely z hlavních položek oběžná aktiva a časové rozlišení. Dlouhodobý majetek v tomto roce nenarostl, naopak se snížil oproti roku 2013, a to především kvůli každoročnímu odepisování majetku.

Dlouhodobý majetek měl po dobu sledovaného období klesající tendenci do roku 2015, kdy začal rapidně růst až do konce sledovaného období. Je to však jen jedna položka z dlouhodobého majetku, která rostla a to hmotný majetek. Z účetních výkazů jde také zjistit, že jde o nedokončený hmotný majetek. Společnost EFESYS s.r.o. začala v roce 2014 rekonstruovat dům v Královopolských Vážanech. I přesto v tomto roce nebyl zvýšený dlouhodobý hmotný majetek, je to pro to, že hlavní práce začaly až v roce 2015.

U oběžných aktiv je do roku 2014 rapidní růst, po té se ustálil a ke konci období dochází k mírnému poklesu. Růst je způsoben zvýšením zásob a hlavně přítokem peněz na účet. Zásoby jsou to na skladě a to zboží na skladě. Výrobky společnosti na skladě nezůstávají, což je dobře. Vyrobí jen to co je nutné.



Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Z výše uvedeného grafu, že v časovém rozmezí 2012 až 2016, dlouhodobý majetek nejprve zůstával na stejné úrovni, pouze klesal kvůli ročním odpisům. Od roku 2014 je patrný růst až do roku 2016, již kvůli zmíněné rekonstrukci domu. Oběžná aktiva naopak nejprve rostla, rok 2014 byl přelomový a oběžný majetek začal v čase klesat. Ve výsledku jsou celková aktiva ovlivněna, tak že po celou dobu sledování mírně rostla.

Tab. 3: Horizontální analýza pasiv v letech 2012 až 2016 v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Položky	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %
Pasiva celkem	1 431	6,08	4 980	19,94	2 758	9,21	4 332	13,24
Vlastní kapitál	1588	7,51	2 965	13,04	3 336	12,98	4 675	16,1
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy	0	0	0	0	0	0	0	0

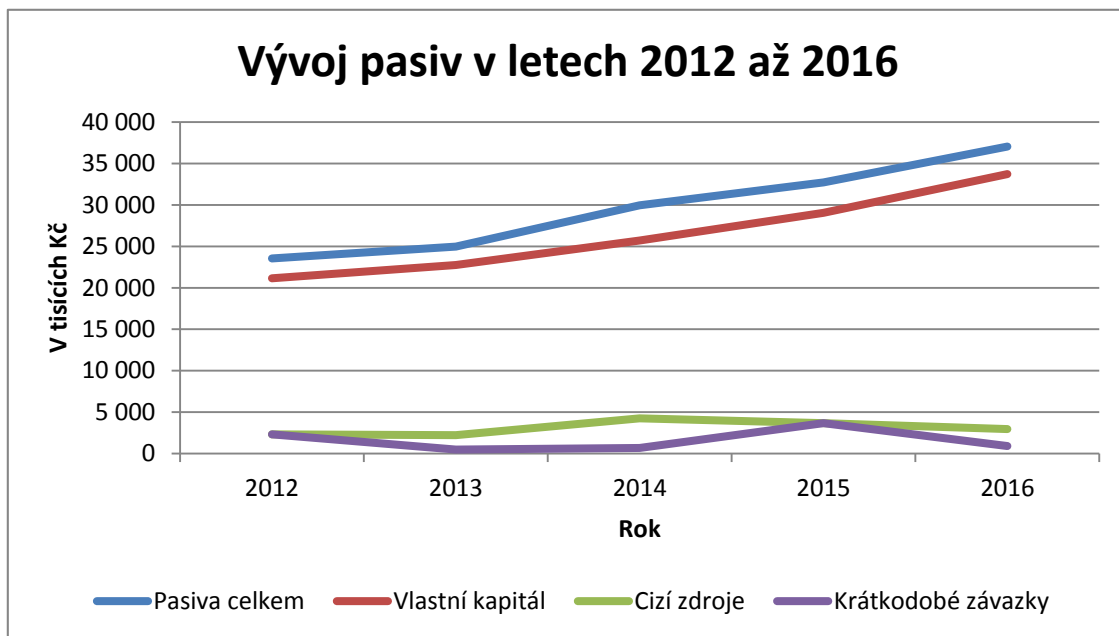
VH minulých let	1 658	8,61	1 589	7,6	2 265	10,07	4 036	16,3
VH BÚO	-70	-4,22	1 376	86,6	1 071	36,12	639	15,83
Závazky	-81	-3,5	2 015	90,28	-578	-13,61	-707	-19,27
Dlouhodobé závazky	-	-	1827	1x	-3575	-1x	2 053	-
Krátkodobé závazky	-81	-3,5	188	38,84	2 997	4,5x	-2760	-75,22
Časové rozlišení	-76	-1x	-	-	-	-	364	-

Celková pasiva a jejich vývoj úzce souvisí s vývojem celkových aktiv. Tedy rostou a klesají podle toho, jak rostou a klesají celková aktiva. Skokový nárůst pasiv byl tedy stejně jako u aktiv poznat v roce 2014, kdy oproti roku 2013 pasiva vzrostly o 19,94%. Tento vzrůst vznikl kvůli zvýšení závazků. Závazky to jsou především dlouhodobé. Dlouhodobé závazky narostly 1x oproti předešlému roku, jelikož v roce 2013 dlouhodobé závazky společnost neměla vůbec. Na vzrůstu se, ale podílel i vlastní kapitál. Tento vzrostl oproti roku 2013 o 13,04% což odpovídá 2 965 tis. Kč. Na zvýšení vlastního kapitálu přispěla položka výsledku hospodaření běžného účetního období. Zvýšení výsledku hospodaření je způsobeno růstem tržeb za prodej zboží. Tyto tržby narostly o 11,83%.

Vlastní kapitál měl po dobu sledovaného období rostoucí tendenci. Příčinou je růst nerozděleného zisku v každém roce. Ve většině sledovaných let roste i výsledek hospodaření běžného účetního období. Pokles byl zaznamenán pouze v rozdílu let 2012 oproti 2013, kdy se výsledek hospodaření snížil o 4,22%. Nicméně vlastní kapitál to významně neovlivnilo, protože tento kapitál i tak narostl.

Závazky od roku 2012 do 2016 klesaly až na jednu výjimku. Touto výjimkou je rok 2014, kdy cizí zdroje vzrostly o 90,28%. Důvodem je zvýšení závazků dlouhodobých a to jeden krát. Jak již bylo vysvětleno, dlouhodobé závazky z obchodních vztahů do té doby neměla společnost vůbec.

Časové rozlišení pasiv v roce 2013 kleslo 1x, takže v rozvaze byla vykázána nula. Tak to pokračovalo i v dalších letech až do roku 2016, kdy znovu časové rozlišení mírně narostlo.



Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

V grafu jsou znázorněny křivky celkových pasiv a dalších významných položek pasiv za období 2012 až 2016. Pasiva celkem i vlastní kapitál zaznamenaly růst ve sledovaném období. Závazky nezaznamenaly žádné významné výkyvy. Převážně jsou závazky stabilní, ani nerostu ani neklesají. Z rozvahy jde poznat, že závazky v roce 2012 a 2016 se v tisících korunách moc neliší.

3.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza rozvahy je procentní rozbor, kde jednotlivé položky rozvahy porovnáváme k určité základně. V této rozvaze si zvolím základnou aktiva celkem. Tato základna je v každém roce rovná 100 %.

Tab. 4: Vertikální analýza aktiv v letech 2012 až 2016 v % (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Položky	2013	2012	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	24,17	31,23	18,81	24,84	37,12
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	9,31	14,93	6,86	14,33	28,23
Dlouhodobý finanční majetek	14,86	16,30	11,94	10,51	8,88
Oběžná aktiva	75,67	68,53	81,01	75,15	62,88
Zásoby	14,86	10,21	16,23	11,88	9,48
Krátkodobé pohledávky	13,50	19,10	8,75	7,15	6,76
Peněžní prostředky	47,32	39,23	56,01	56,13	46,65
Časové rozlišení	0,16	0,24	0,19	0,01	0,00

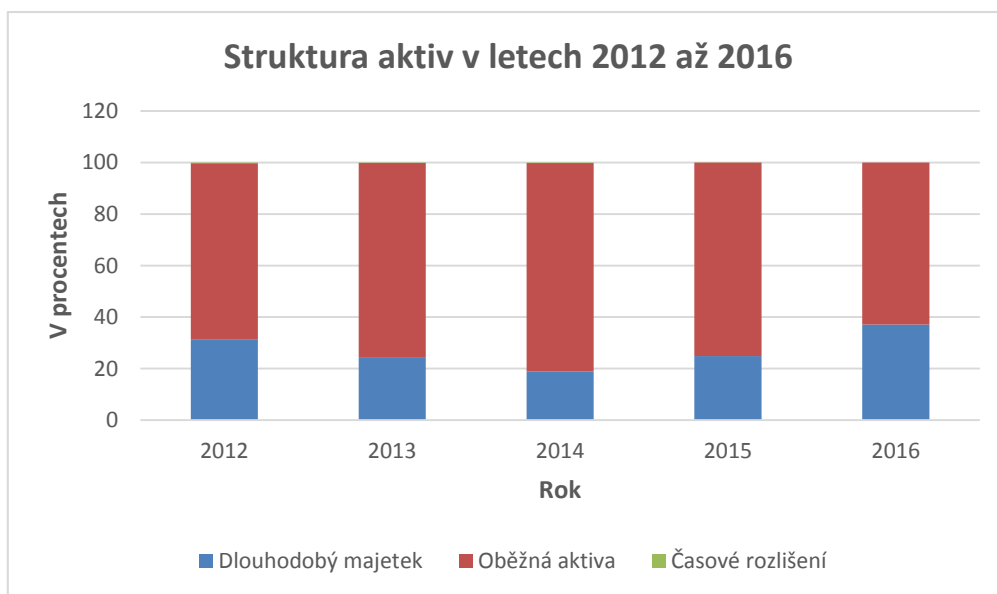
Aktiva celkem jsou tvořena především oběžnými aktivy. Jejich výše se v letech různě pohybuje. Rozmezí je však mezi 60 až 80 %. Zbylé procenta tvoří dlouhodobý majetek, který je pro výrobní podnik důležitý.

Dlouhodobý majetek je tvořený majetkem hmotným a finančním. Dlouhodobý nehmotný majetek společnost ve sledovaném období neměla. Dlouhodobý hmotný majetek v letech 2012 až 2015 tvoří okolo 9 až 15 % majetku. V roce 2016 rekonstrukcí starší budovy se hmotný majetek v poměru zvýšil a tvořil 28,23 %.

Peněžní prostředky tvoří velkou část oběžných aktiv a podílejí se velkým procentem na celkových aktivech. Pro podnik tolik neinvestovaných peněz na účtu a v pokladně není

příznivé. Podnik by mohl investováním růst. Další položkou jsou zásoby, které tvoří taky celkem velkou část. Není to zrovna pro podnik vhodné, v těchto zásobách jsou zadržovány finanční prostředky.

Časové rozlišení je minimální k celkovým aktivům a nedosahují ani jednoho procenta.



Graf 3: Struktura aktiv v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Z grafu je zřejmá pozice oběžných aktiv vztahovaná k celkovým aktivům společnosti. V jednotlivých letech se nepatrně pohybují, ale struktura je v celkovém porovnání bez rozdílu. Oběžná aktiva jsou největší součástí celkového majetku. Po té je samozřejmě dlouhodobý majetek, který je velice důležitý pro výrobu.

Tab. 5: Vertikální analýza pasiv v letech 2012 až 2016 v % (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

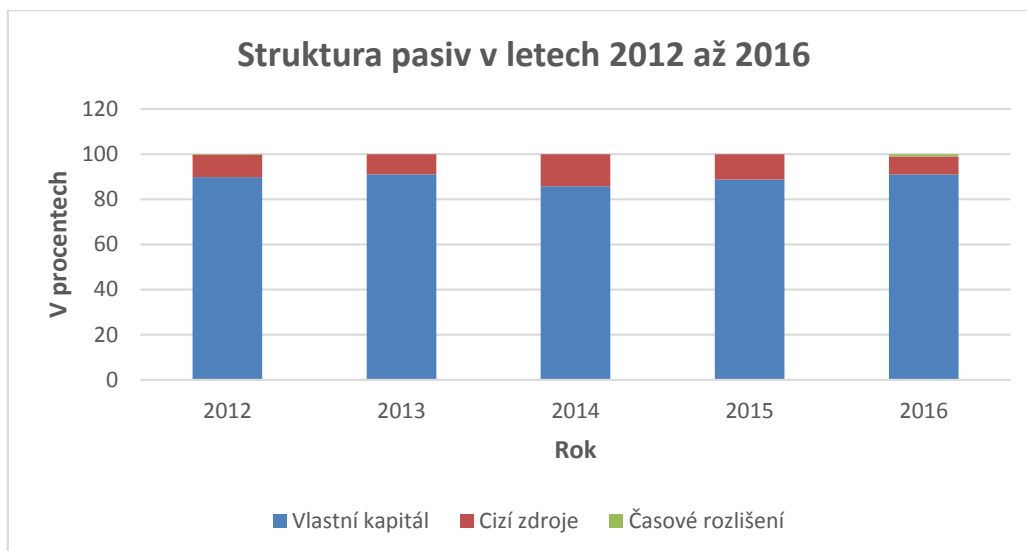
Položky	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	89,85	91,06	85,82	88,78	91,02
Základní kapitál	0,89	0,84	0,70	0,64	0,57
Rezervní fondy	0,18	0,17	0,14	0,13	0,11

VH minulých let	81,73	83,69	75,08	75,68	77,72
Výsledek hospodaření BÚO	7,05	6,36	9,90	12,34	12,62
Cizí zdroje	9,83	8,94	14,18	11,22	8,00
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	11,93	0,00	5,54
Krátkodobé závazky	9,83	8,94	2,24	11,22	2,45
Časové rozlišení	0,33	0,00	0,00	0,00	0,98

Pasiva jak vidno na první pohled jsou tvořena převážně vlastním kapitálem. Cizí zdroje ve všech letech nepřesáhly ani 15 %. Časové rozlišení je prakticky nulové.

Do vlastního kapitálu patří základní kapitál, který je ve výši 210 tis. Kč. Tento je velice malou položkou pro vlastní kapitál, jelikož nedosahuje ani jednoho procenta. Nejhodnotnější položkou v tomto pododdílu je VH minulých let, který je v poměru k celkovým pasivům okolo 80 %.

Cizí zdroje se pohybují okolo 8 až 15 %. Hlavní položkou jsou závazky a to krátkodobé. Tyto závazky jsou z obchodních vztahů. V letech 2014 a 2016 vzrostly i závazky dlouhodobé, které v ostatních sledovaných letech byly rovny nule.



Graf 4: Struktura pasiv v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Z grafu je vidět vysoký podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. Cizí zdroje jsou zde jen malým procentem. Největší hodnotu měli v poměru k celkovým pasivům v roce 2014, kdy narostly dlouhodobé závazky. Časové rozlišení je nepatrné hodnoty.

3.4 Analýza tokových ukazatelů

Analýza tokových ukazatelů je počítána pomocí výkazů. Výkazy jsou to ty, které jsou sledovány za určité období nikoliv k jednomu datu. K této analýze jsem použila výkaz zisku a ztráty.

3.4.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V horizontální analýze jsem porovnávala změny jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty v období 2012 až 2016. Výsledky jsou zapsány v tabulce v tis. Kč i v procentech.

Tab. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2012 až 2016 v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Položky	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %	v Kč	v %
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	-1	-0,60	6	3,64	103	60,23	-57	-20,80

Tržby za prodej zboží	158	0,67	2 820	11,83	-153	-0,57	2 063	7,78
Výkonová spotřeba	-44	-0,24	1 474	8,23	-753	-3,88	880	4,72
Osobní náklady	288	11,83	1	0,04	-130	-4,77	380	14,65
Provozní VH	20	1,09	1 666	90,06	1 251	35,58	830	17,41
Finanční VH	-186	-60,19	21	17,07	72	50,00	-8	-3,59
VH před zdaněním	-166	-7,76	1 696	85,96	1 322	36,03	822	16,47
VH za účetní období	-70	-4,22	1 375	86,53	1 072	36,17	643	15,95

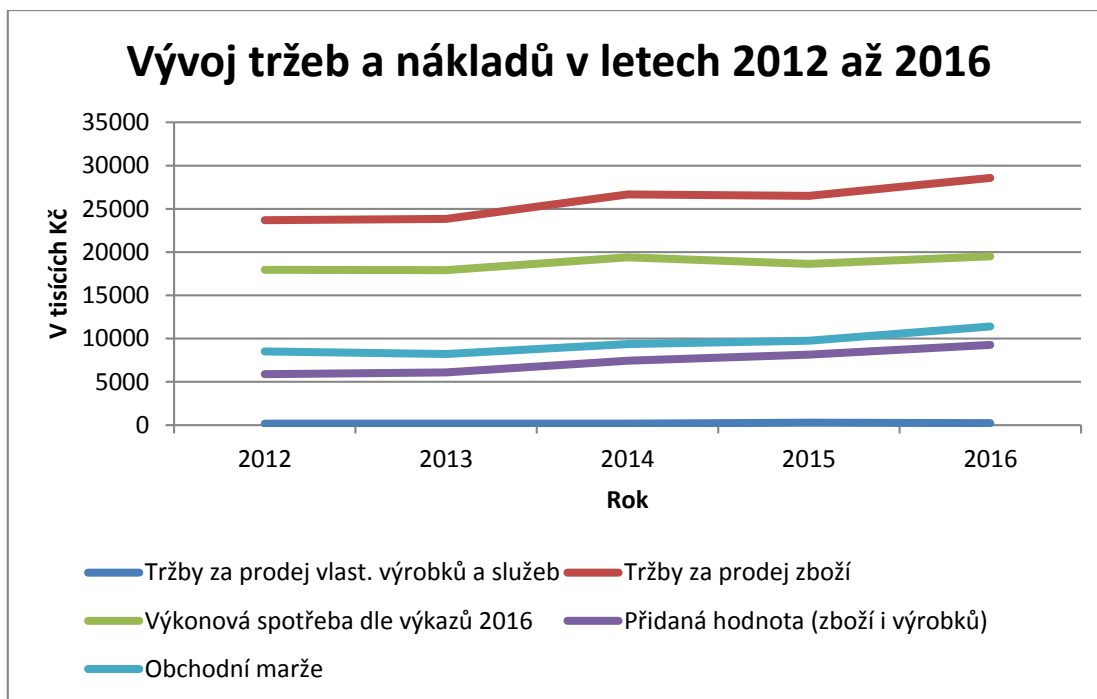
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb měly nestálý vývoj. V první a poslední části období tyto tržby klesly oproti předchozímu roku. Největší výkyv byl v roce 2015, kdy tržby za výrobky narostly o 60 %, což odpovídá 103 tis. Kč.

Tržby za prodej zboží měly rostoucí tendenci, pouze v roce 2015 klesly. Tento pokles byl však jen mírný o necelé 1 %. Největší nárůst tržeb za zboží byl v roce 2014 o 11,83 %, tedy 2 820 tis. Kč.

Výkonová spotřeba po celé sledované období kolísala. V roce 2013 a 2015 klesla. Maximální pokles nedosáhl ani 4 %.

Finanční výsledek hospodaření v průběhu let 2012 až 2016 kolísal. Největší pokles byl v roce 2013 a to o 60,19 %. Tento finanční VH se skládá z výnosových úroků, ostatních finančních výnosů a ostatních finančních nákladů. Snížení tohoto VH je zapříčiněno zvýšením ostatních finančních nákladů.

Výsledek hospodaření za účetní období klesl pouze v roce 2013 o 4,22 %. V následujících letech již měl tento výsledek hospodaření rostoucí tendenci. Je to především díky zvýšení tržeb za prodej zboží.



Graf 5: Vývoj tržeb a nákladů v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

V grafu jsou vidět postupně narůstající tržby za zboží, není to však skokový nárůst spíše konstantní. Výkonová spotřeba roste s tržbami za zboží, čím větší je prodej tím se i náklady zvyšují. Tržby za prodej výrobků a služeb neměli výrazný pokles ani růst, proto jsou v grafu v rovině.

3.4.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Vertikální analýza je procentním vyjádřením, kde porovnáváme jednotlivé položky k určité základně. Jako základnu z výkazu zisku a ztrát použijí tržby za prodej zboží, jelikož tvoří největší položku v tomto výkazu.

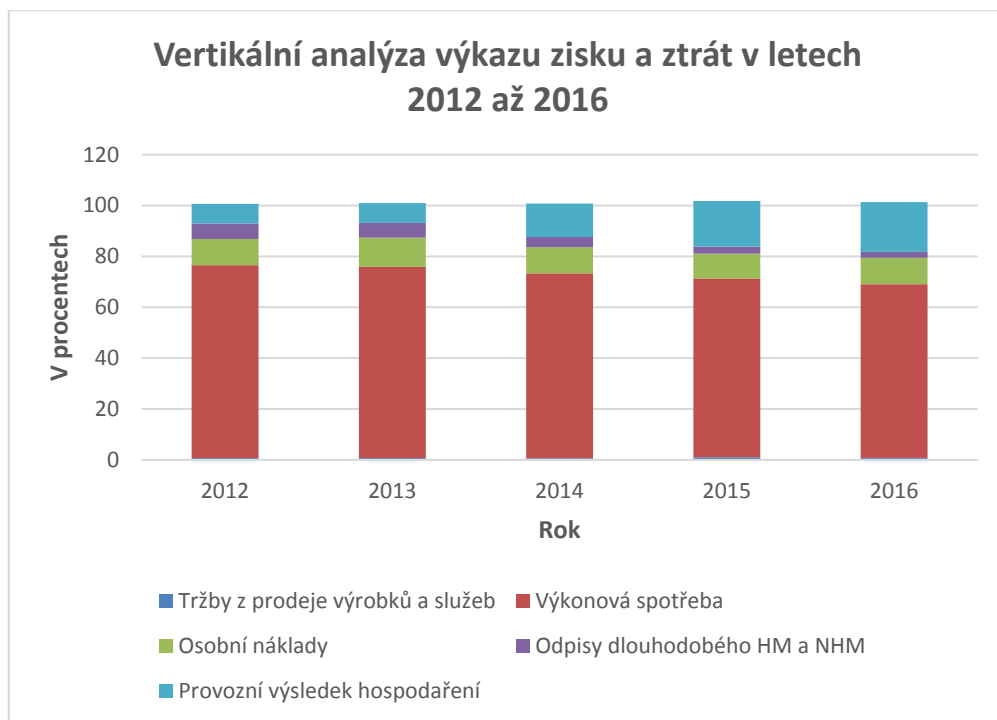
Tab. 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2012 až 2016 v % (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Položky	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej výrobků a služeb	0,70	0,70	0,64	1,03	0,76
Tržby za prodej zboží	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Výkonová spotřeba	75,82	75,13	72,71	70,29	68,30
Osobní náklady	10,28	11,52	10,22	9,78	10,41
Odpisy dlouhodobého HM a NHM	6,13	5,83	4,04	2,74	2,30
Provozní výsledek hospodaření	7,72	7,82	13,19	17,98	19,59
Finanční výsledek hospodaření	1,30	0,52	0,54	0,81	0,75
Výsledek hospodaření před zdaněním	9,02	8,34	13,76	18,82	20,34
Výsledek hospodaření za účetní období	7,00	6,72	11,12	15,22	16,36

Tržby za prodej zboží jak jsem již zmínila, jsou ve výkazu zisku a ztráty hodnotově nejvyšší. Tento podnik je především obchodní, ale i vyrábí. Tržby z prodeje výrobků a služeb jsou však oproti tržbám za prodej zboží minimální. Pohybují se okolo jednoho procenta při porovnání k tržbám za zboží.

Druhou největší položkou, která tvoří výkaz zisku a ztráty je výkonová spotřeba. Tato spotřeba dosahuje v každém roce okolo 70 až 76 %. Na výkonové spotřebě se podílejí položky jako náklady vynaložené na prodané zboží, které tvoří největší část této spotřeby. Dále sem patří spotřeba materiálu a energie a služby. Tyto položky jsou malé hodnoty.



Graf 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Z grafu je na první pohled vidět jak velkou část tvoří nákladová položka výkonová spotřeba. Můžeme zde také pozorovat, že každým rokem přibývá provozního výsledku hospodaření. Z výkazu zisku a ztráty je tento výsledek opravdu každým rokem vyšší.

3.5 Analýza rozdílových ukazatelů

V této analýze jsem si vybrala 3 ukazatele. Těmito ukazateli jsou čistý pracovní kapitál v manažerském pojetí. Dále čisté pohotové peněžní prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.

Tab. 8: Analýza rozdílových ukazatelů v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

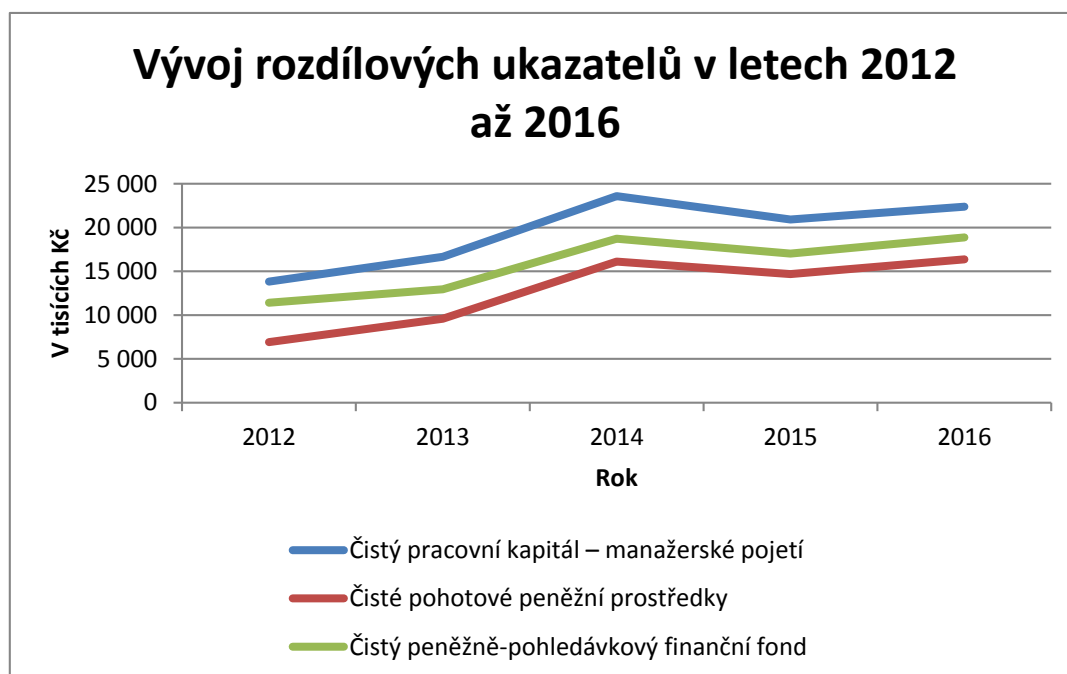
Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý pracovní kapitál – manažerské pojetí (v tis. Kč)	13 822	16 669	23 590	20 916	22 388
Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)	6 922	9 587	16 108	14 693	16 372

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (v tis. Kč)	11 419	12 958	18 734	17 031	18 876
---	--------	--------	--------	--------	--------

Z výsledků čistého pracovního kapitálu manažerského přístupu, lze zaznamenat kladné hodnoty. To znamená, že oběžná aktiva jsou vyšší jako cizí krátkodobý kapitál. Toto je pro manažerské rozhodování důležité především z hlediska mimořádných výdajů. Mimořádné výdaje jsou díky tomuto kladnému výsledku pokryty.

Čisté pohotové peněžní prostředky jsou v celém sledovaném období kladných hodnot. Vykazují rostoucí tendenci po většinu let. Pouze v roce 2015 hodnota tohoto ukazatele klesla oproti minulému období zhruba o 2 000 tis. Kč, v roce 2016 však hodnota ukazatele znovu vzrostla. Tímto ukazatelem je zřejmé, že společnost je schopná splácet své okamžitě splatné závazky.

V čistě peněžně-pohledávkovém fondu jsou ve výpočtu od oběžných aktiv odečteny zásoby. Položky zásob se odečítají kvůli malé likvidnosti. Ve všech letech jsou tyto výsledky na dobré úrovni. Vysoká hodnota výsledku je dosažena díky peněžním prostředkům, které má společnost především na bankovním účtu.



Graf 7: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

V tomto grafu je velice dobře vidět jako spolu jednotlivé rozdílové ukazatele souvisí. Všechny rostou a klesají podle toho, jak roste a klesá jiný ukazatel. V případě společnosti je vidět pokles v roce 2015 u všech ukazatelů.

3.6 Poměrové ukazatele

V analýze poměrových ukazatelů se zaměřím na zadluženost, likviditu, rentabilitu, aktivitu a také provozní ukazatele. Budu vycházet z účetních výkazů poskytnutých analyzovanou společností. Výsledné hodnoty budu porovnávat s oborovým průměrem, který je dostupný na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu nebo s hodnotami uváděnými literaturou.

3.6.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám odhalí míru financování cizím či vlastním kapitálem. Je také známo, že určitá míra zadlužení je žádoucí kvůli levným zdrojům. Máli, ale podnik více vlastních zdrojů je stabilnější.

Tab. 9: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

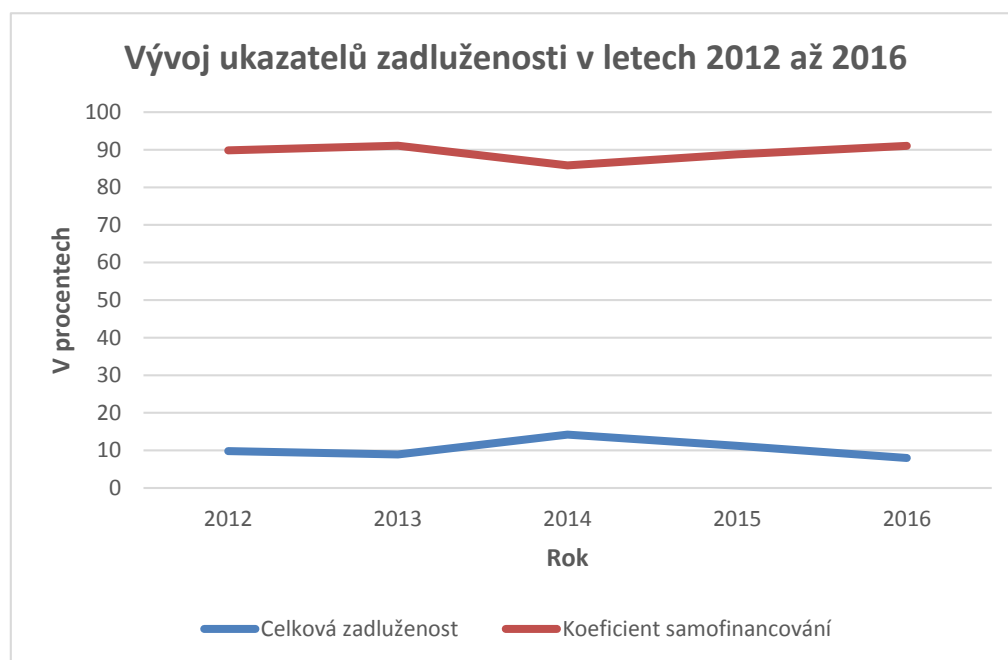
Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost (v %)	9,83	8,94	14,18	11,22	8,00
Doba splácení dluhů (roky)	0,81	0,84	1,11	0,40	0,94
Koeficient samofinancování (v %)	89,85	91,06	85,82	88,78	91,02
Oborový průměr – koeficientu samofinancování	42,39	41,85	44,11	46,20	48,64

Výsledky výpočtu ukazatele **celkové zadluženosti** se ve sledovaném období pohybují mezi 8 až 15 %. Největší zadluženost byla v roce 2014 a to přesně 14,18 %. V tomto roce je takový výsledek způsobený nárůstem cizích zdrojů o polovinu. Z cizích zdrojů to jsou pak především dlouhodobé závazky. Zadluženost by se měla pohybovat mezi 30 až 60 %, což v našem případě je o dost méně. Toto znamená, že společnost financuje

celková aktiva především vlastním kapitálem. Výhodnější částečné financování by mohlo být cizím kapitálem, který je levnější.

Ukazatel **doby splácení dluhů z cash-flow** se pohybuje ve sledovaném období okolo 1 roku. Ukazatel by měl v čase klesat, v našem případě se tak neděje. Do roku 2014 roste a zároveň v tomto roce se vyšplhal na 1,11 let. Doba splácení byla v tomto roce vyšší i přes zvýšení provozního cash-flow oproti minulému roku. Způsobeno je to tím, že společnosti v tomto roce narostly i cizí zdroje a to o polovinu oproti roku 2013. Tendence tohoto ukazatele bylo v celku kolísavá, avšak 1 rok splácení dluhů je velmi dobrý výsledek.

Koeficient samofinancování měl rostoucí tendenci, pouze v roce 2014 klesl, ale znovu obnovil růst. V roce 2014 je tedy nejnižší hodnota koeficientu samofinancování a to 85,82 %. Díky tomu jde vidět, že je podnik nezávislý. Podle oborového průměru by měl podnik dosahovat hodnot okolo 40 až 48 %. Ve sledovaném období je vidět, že je podnik vysoko nad oborovým průměrem.



Graf 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Z grafu je zřejmá stálost počítaných ukazatelů. Nejsou zde nějaké větší výkyvy.

3.6.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity slouží k vyjádření schopnosti podniku hradit své krátkodobé závazky. Konečné výsledky jednotlivých ukazatelů likvidity jsem seřadila do tabulky 10.

Tab. 10: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

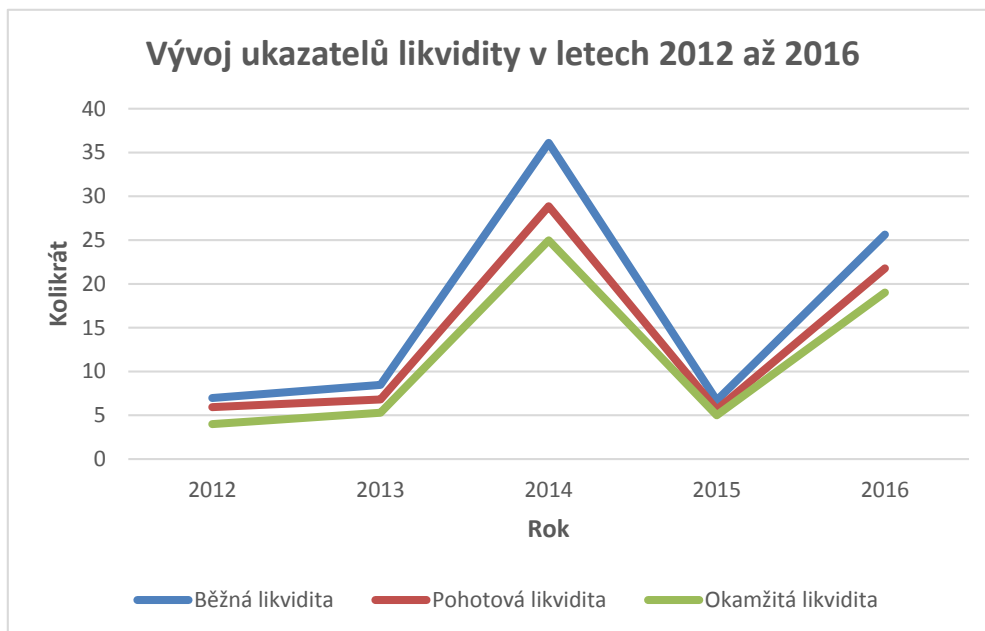
Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita (kolikrát)	6,97	8,47	36,10	6,70	25,63
Oborový průměr – běžná likvidita	1,42	1,41	1,45	1,52	1,57
Pohotová likvidita (kolikrát)	5,93	6,81	28,87	5,64	21,77
Oborový průměr – pohotová likvidita	1,00	1,00	1,04	1,06	1,11
Okamžitá likvidita (kolikrát)	3,99	5,30	24,97	5,00	19,01
Oborový průměr – okamžitá likvidita	0,15	0,18	0,19	0,24	0,24

Běžná likvidita by neměla být menší 1,5. Pokud se podíváme na oborový průměr, tak za první 3 roky ve sledovaném období je tato hodnota okolo 1,4. V dalších letech je však tato hodnota již vyšší o pár setin než minimální doporučená hodnota. V našem případě oborový průměr několikrát převyšujeme. Vysoká běžná likvidita není úplně optimální. Dopadem je snížená výnosnost podniku. Zde jde nejspíš o neefektivní hospodaření a zároveň tato vysoká hodnota svědčí o drahém financování.

Hodnota ukazatele **pohotová likvidita** by neměla klesnout pod hodnotu 1. Oborový průměr tuto hodnotu splňuje ve všech letech. Pokud se podíváme na náš případ, tak společnost splňuje podmínky. Neměly by problém uhradit krátkodobé závazky. Problémem je však špatné hospodaření se zdroji.

Podle doporučených hodnot by **okamžitá likvidita** měla nabývat minimálně hodnoty 0,2. Oborový průměr hodnotu 0,2 převyšoval, pouze v roce 2015 a 2016. Náš podnik

měl, ale hodnoty daleko vyšší jak i v předchozích ukazatelích likvidity. Tato hodnota několikrát přesahuje oborový průměr. Z tohoto si můžeme dovodit, že firma má volné peněžní prostředky, které jí nepřinášejí výnosy.



Graf 9: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Z grafu je možné vidět vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity. V roce 2014 a 2016 je možné zaznamenat vysoký nárůst.

3.6.3 Ukazatele rentability

Rentabilita ukazuje schopnost dosahování zisku podniku. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsem uvedla v % v tabulce 11.

Tab. 11: Ukazatele rentability v % (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
ROA (v %)	9,08	7,90	12,25	15,26	15,69
Oborový průměr - ROA	3,90	3,37	4,02	7,25	7,92
ROE (v %)	10,10	8,67	14,27	17,18	17,24

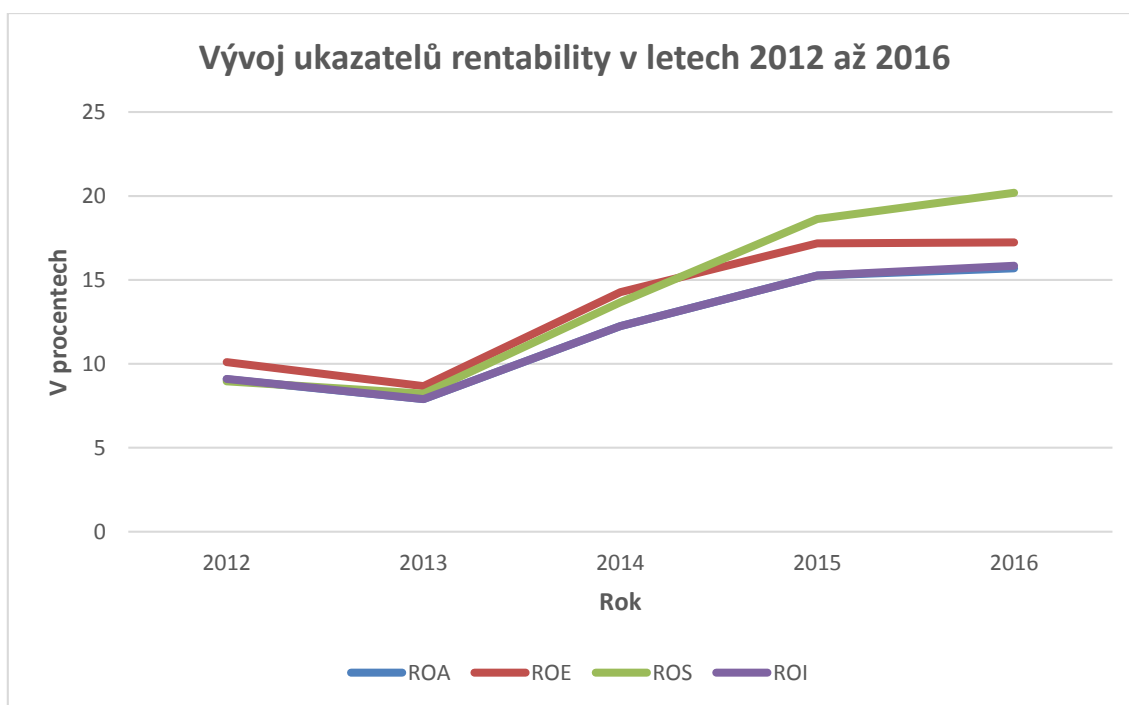
Oborový průměr - ROE	10,74	9,70	12,13	11,23	12,31
ROS (v %)	8,96	8,22	13,67	18,63	20,19
Oborový průměr - ROS	1,82	1,73	1,82	3,13	3,60
ROI (v %)	9,10	7,90	12,25	15,26	15,84

ROA nám ukazuje, kolik zisku připadá na jednu korunu aktiv. Čím je tedy hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím lépe se podniku daří. Do roku 2013 je hodnota klesající. Toto je dáno nižším výsledkem hospodaření před zdaněním, ale také zvýšením celkových aktiv oproti předešlému roku. Společnost ve všech letech převyšuje hodnotu oborového průměru. V roce 2016 je oborový průměr nevyšší a to 7,92 %, společnost má o jednu tolik víc v tomto roce.

Ukazatel **ROE** byl do roku 2013 nižší než oborový průměr. V roce 2014, 2015 a 2016 překročil tento oborový průměr o pár procent. ROE má ve všech letech vyšší hodnotu než ROI což znamená kladnou finanční páku. Tato finanční páka přináší vyšší zisk pro vlastníky podniku.

Ukazatel **ROS** je zaměřený na zisk a tržby. Ve sledovaném období pouze v roce 2013 ROS klesl, ale to ani ne o 1 %. Příčinou poklesu je snížení výsledku hospodaření před zdaněním. V následujících letech již ukazatel rostl, což je správná tendence. V porovnání s oborovým průměrem je společnost vysoko nad ním.

Ukazatel **ROI** je až na rok 2013 rostoucího charakteru. V tomto roce byl tedy nejnižší výsledek ROI a to 7,9 %. Nejvyšších hodnot pak ukazatel zaznamenal v roce 2015 a 2016, kdy dosahoval v obou případech nad 15 %.



Graf 10: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Z grafu je vidět jak moc spolu daní ukazatelé souvisí. Ve všech případech byl největší a jediný pokles zaznamenán v roce 2013. Od tohoto roku dále ve sledovaném období hodnoty ukazatelů rentability narůstaly.

3.6.4 Ukazatele aktivity

Slouží k ukázení efektivity řízení aktiv v podniku. Tyto ukazatele počítáme jak z rozvahy, tak z výkazu zisku a ztráty. Vybrané ukazatele jsem sestavila do tabulky 12.

Tab. 12: Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv (kolikrát)	1,01	0,96	0,90	0,82	0,78
Oborový průměr – obratu aktiv	2,14	1,94	2,21	2,32	2,20
Obrat dlouhodobého majetku (kolikrát)	3,24	3,98	4,76	3,30	2,09
Doba obratu zásob (dny)	36,27	55,64	65,21	52,21	43,91

Doba splatnosti pohledávek (dny)	54,93	47,34	35,16	31,30	31,00
Doba splatnosti kr. závazků (dny)	29,19	26,21	-	38,49	3,55

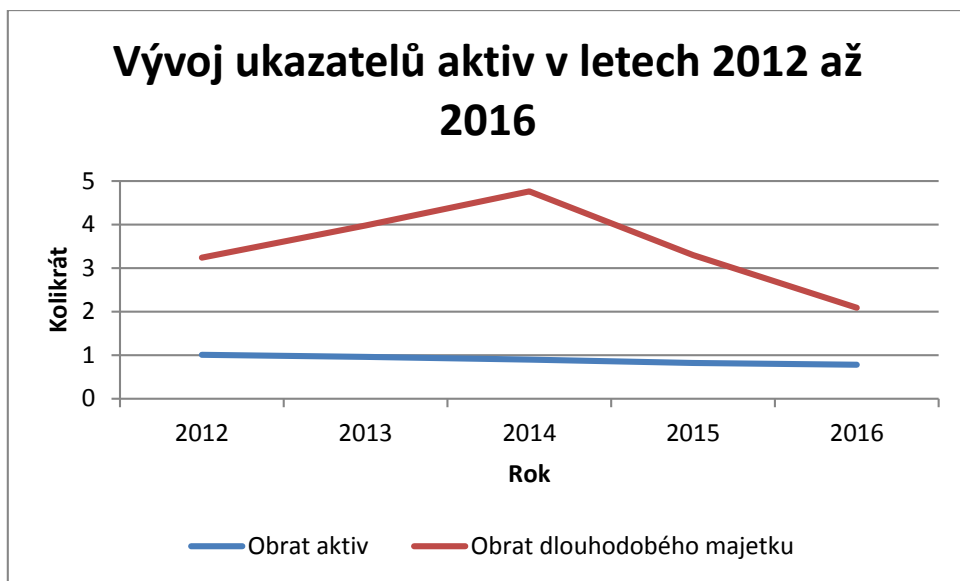
Obrat celkových aktiv by podle doporučených hodnot měl být minimálně roven jedné, spíše vyšší. Jak je vidět ve výsledcích je hodnota tohoto ukazatele rovna jedné pouze v roce 2012. V následujících letech tato hodnota klesala. Obrat celkových aktiv je nízko oproti oborovému průměru, který se pohybuje nad hodnotou 2 a v roce 2013 něco málo pod touto hodnotou. To může znamenat, že podnik neefektivně využívá aktiv.

U ukazatele **obratu dlouhodobého majetku** je nutné znát, jak jsem výše zmínila, způsob oceňování a odepisování. Majetek je oceňován pořizovací cenou a je odepisován zrychleně. Tato hodnota by měla být vyšší než hodnota obratu celkových aktiv, což v tomto podniku splňujeme.

Obecně platí, že **doba obratu zásob** by se měla v čase snižovat. Z výsledku je patrný opak. Do roku 2014 tyto hodnoty rostou, v následujících letech začaly zlehka klesat. Nejvyšší hodnotou je 65,21 dnů (dva měsíce). Tato doba je poměrně stabilní.

Doba splatnosti pohledávek v čase klesala. Ve většině sledovaných letech byla doba splatnosti pohledávek vyšší než doba splatnosti závazků. To znamená, že delší dobu se čekalo, než nám odběratelé zaplatí. Pro podnik je to nevýhodné.

Doba splatnosti krátkodobých závazků se pohybuje okolo 30 dnů. Na konci roku 2014 analyzovaná společnost neměla žádné krátkodobé závazky z obchodních vztahů, protože byly všechny splaceny. V roce 2016 došlo k podobnému případu, byly splaceny téměř všechny krátkodobé závazky, proto je doba splatnosti těchto závazků velice nízké hodnoty.



Graf 11: Vývoj ukazatelů aktiv v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Z grafu je vidět, jak ukazatel obratu aktiv ve sledovaném období klesá. Obrat dlouhodobého majetku naopak rostl do zlomového roku 2014, kdy začal rapidně klesat.

3.6.5 Provozní ukazatele

Ukazatele jsou počítány především pomocí tokových veličin. V provozních ukazatelích jsou to náklady.

Tab. 13: Provozní ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

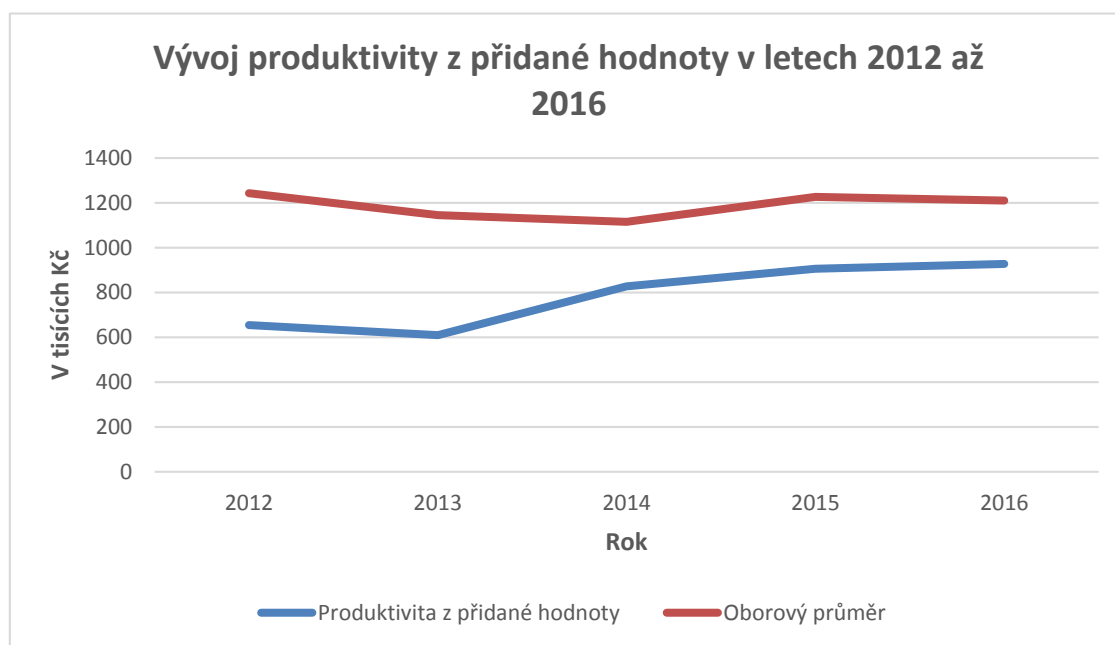
Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Mzdová produktivita (kolik)	14,61	13,16	14,40	15,14	14,06
Produktivita práce z přidané hodnoty (v tisících Kč)	654,78	609,5	827,44	905,56	927,6
Oborový průměr velkoobchod a maloobchod – produktivity z přidané hodnoty	1 242, 66	1 144,77	1 114,90	1 226,81	1 209,89
Oborový průměr zpracovatelský	812,63	876,25	977,84	1 054,14	815,76

průmysl – produktivity z přidané hodnoty					
Nákladovost výnosů (kolik)	0,93	0,93	0,89	0,85	0,84

Mzdová produktivita by měla mít rostoucí tendenci. V tabulce 13 je však vidět z výsledků kolísavý stav tohoto ukazatele. V sledovaném období připadá mezi 13 až 15 výkony na 1 Kč vyplacených mezd.

Produktivita z přidané hodnoty se vyjadřuje na jednoho zaměstnance. Průměrný počet zaměstnanců se pohyboval pouze mezi 9 či 10 zaměstnanci. Z tohoto lze usoudit, že se měnila převážně přidaná hodnota. Od roku 2014 produktivita z přidané hodnoty na zaměstnance roste. Nicméně produktivita z přidané hodnoty je nižší než oborový průměr. Například v roce 2016 byl oborový průměr velkoobchodu a maloobchodu 1 209, 89 tis. Kč a podniková hodnota dosáhla 927,6 tis. Kč.

Nákladovost výnosů by měla klesat. V našem případě tomu tak je ve všech letech. Znamená to, že výnosy společnosti byly vždy vyšší než náklady.



Graf 12: Vývoj produktivity z přidané hodnoty v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

3.7 Analýza soustav ukazatelů

Tyto soustavy slouží k posouzení celkové situace podniku. V tabulkách 14 a 15 jsem uvedla výsledky Z-skóre a Indexu IN05.

3.7.1 Altmanovo Z-skóre

Jednotlivé ukazatele potřebné k výpočtu Z-skóre jsem vložila do tabulky 14.

Tab. 14: Z-skóre (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,69	0,76	0,81	0,75	0,63
X2	0,82	0,84	0,77	0,76	0,78
X3	0,09	0,08	0,12	0,15	0,16
X4	19,96	26,48	19,76	25,02	29,17
X5	1,04	0,98	0,91	0,83	0,78
Z-skóre	10,89	13,60	10,81	12,98	14,64

Podle doporučených hodnot by se výsledná hodnota Z-skóre měla pohybovat nad hodnotou 2,99. Jsou zde různá omezení. Výsledky mého výpočtu jsou však vyšší než tato hodnota, a to znamená, že podnik je v dobré finanční situaci.

U ukazatele X4 jsem tržní hodnotu vlastního kapitálu spočítala jako pětinasobek ročního cash-flow podniku (7).

3.7.2 Index IN05

Výpočty jednotlivých ukazatelů indexu IN05 jsem uvedla v tabulce 15.

Tab. 15: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
A	10,18	11,19	7,05	8,92	12,51
B	9	9	9	9	9
C	0,09	0,08	0,12	0,15	0,16
D	1,04	0,98	0,91	0,83	0,78
E	6,97	8,47	36,11	6,70	25,63
IN05	2,89	3,10	5,19	2,89	5,09

Hodnota výsledku IN05 podle doporučení je větší než 1,6. Pokud je tak, tak je předvídána uspokojivá finanční situace podniku. V tabulce je vidět, že tento index kolísá, ale pořád je nad touto hraniční hodnotou. U ukazatele označeného písmenem B jsem dosadila uměle číslo 9. Důvodem je, že společnost za celé sledované období neměla nákladové úroky.

3.8 SWOT analýza

SWOT analýzou zkoumáme silné a slabé stránky podniku a s tím související příležitosti a hrozby.

Silné stránky

- stálí zákazníci,
- celorepublikový okruh zákazníků,
- zkušené pracovníci,
- dlouhodobé a dobré vztahy s dodavateli,
- finanční stabilita a soběstačnost,
- přímé oslovení zákazníků,
- široká nabídka sortimentu,
- výrobky jsou ihned prodány, neskladovány.

Slabé stránky

- malá firma,
- využití jen části marketingové oblasti,
- velké množství zásob na skladě.

Příležitosti

- vstup na nové trhy,
- rozšíření výrobního programu,
- zavedení společné měny pro EU,
- investování do marketingu.

Hrozby

- vstup nových konkurentů na trh,
- růst nákladů na výrobu,
- růst cen materiálu a zboží,
- zvýšení daní

3.9 Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti

V této analytické části bakalářské práce se pokusím souhrnně zhodnotit finanční situaci podniku EFESYS s.r.o.

Horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýzou aktiv a pasiv jsem zjistila, že jejich celková hodnota za sledované období byla rostoucí. Tento vývojový trend je u pasiv i aktiv stejný, jelikož spolu úzce souvisí. Největší nárůst aktiv i pasiv byl v roce 2014. U aktiv je to zapříčiněno zvýšením oběžných aktiv. Dlouhodobá aktiva za celé období měla klesající tendenci, od roku 2015 začala narůstat kvůli koupi a rekonstrukci hmotného dlouhodobého majetku. Hodnota pasiv byla ovlivněna zvýšením dlouhodobých závazků.

Vertikální analýzou aktiv a pasiv jsem zjistila procentuální podíl jednotlivých položek k celkovým aktivům a pasivům. Největší položkou aktiv jsou aktiva oběžná, která tvoří ve sledovaném období mezi 60 až 80 % aktiv celkových. Dlouhodobý majetek tvořil

malou část majetku. V roce 2016 dosahoval okolo 40 %. Důvodem je dokončená rekonstrukce nového sídla a výrobní. Skladbu pasiv tvoří převážně vlastní kapitál. Položkou, která má nejvyšší procentuální hodnotu je VH minulých let. Cizí kapitál v pasivech má nízkou hodnotu jen okolo 8 až 15 % v jednotlivých letech.

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýzou výkazu zisku a ztrát vyplynula nestálost tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Skokový rozdíl, který byl u těchto tržeb v roce 2015, zaznamenal nárůst o 60 % oproti dřívějšímu roku. Tržby za zboží měly stálejší vývoj a to převážně rostoucí. Nárůst o 11,83 %, tedy skoro o 3 000 tis. Kč, byl nejrazantnější. Výkonová spotřeba je na tom obdobně jako tržby za zboží, převážně narůstala. Menší pokles je však vidět v roce 2013 a 2015, nedosahuje ani 4 %. Za zmínku stojí VH za účetní období, který od roku 2013 měl rostoucí tendenci.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát má ve struktuře nejhodnotnější položku za tržby za prodej zboží. Položkou výkazu zisku a ztrát, která hodnotově dohání tyto tržby je výkonová spotřeba. Tato spotřeba úzce souvisí s daným prodejem zboží. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb jsou v přirovnání k tržbám za zboží minimální, tvoří okolo 1 %.

Rozdílové ukazatele

Za sledované období podnik disponoval dostatečným čistým pracovním kapitálem. V manažerském rozhodování jsou důležité kladné hodnoty ukazatele, aby byl podnik připraven krýt mimořádné výdaje. Díky ukazateli čisté pohotové peněžní prostředky jsem zjistila, že podnik je schopný splácet své okamžitě splatné závazky. Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je na dobré úrovni.

Poměrové ukazatele

Nejprve shrnu ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost společnosti se pohybuje mezi 8 – 15 % za sledované období. Z toho si můžeme dovodit, že celková aktiva jsou financována především vlastním kapitálem. Doba splácení dluhů z cash-flow v čase neklesala, jak by se mělo dít. Nicméně splácení dluhů se pohybuje okolo jednoho roku,

což je uspokojivý výsledek. U koeficientu samofinancování jsem došla k závěru, že podnik je nezávislý. Hodnotově je zde vysoko nad oborovým průměrem.

Všeobecně likvidita má dolní omezení, pod které by neměla klesnout. Omezení shora není, ale příliš vysoká likvidita, také není nejlepší situací. V této sekci jsem počítala likviditu běžnou, pohotovou a okamžitou. Všechny likvidity měly hodnoty vysoko nad doporučením minima. Podnik tedy neefektivně hospodaří se zdroji. Společnost má volné peněžní prostředky, které nepřinášejí výnosy.

Dále bych probrala ukazatele rentability. Rentabilita aktiv dosahuje příznivých výsledků je hodnotově nad oborovým průměrem. Ukazatel rentability vlastního kapitálu je vyšší v letech 2012 až 2016 než rentabilita vloženého kapitálu, což značí kladnou finanční páku. Rentabilita tržeb je vysoko nad oborovým průměrem.

Analýza aktiv poukazuje na neefektivní využívání aktiv. Toto jsem zjistila pomocí ukazatele obratu celkových aktiv, která nedosahuje ani minimální hodnoty 1. U obratu dlouhodobého majetku splňujeme podmínku, že je vyšší než hodnota obratu celkových aktiv. Doba obratu zásob v čase spíše rostla. Hodnota ukazatele by mohla být nižší, kvůli zamezení neprodejným zásobám. Doba splatnosti pohledávek byla vyšší než doba splatnosti závazků. Pro podnik je to spíše nevýhodné.

V analýze provozních ukazatelů jsem vypočítala mzdovou produktivitu, která měla kolísavý stav. Dalším ukazatelem byla produktivita z přidané hodnoty, která zaznamenala nárůst od roku 2014. Zpracované hodnoty jsou nižší než oborový průměr. Nákladovost výnosů je po celé období klesající.

Analýza soustav ukazatelů

Tato analýza byla provedena pomocí Altmanova Z-skóre a Indexu IN05. Oba modely jsou nad doporučenou hodnotou k předvídané uspokojivé finanční situaci. V obou případech má tedy podnik dobrou finanční situaci. Této společnosti nehrozí bankrot.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce navrhnu vlastní řešení, které vedou ke zlepšení situace podniku. Tyto návrhy budou vycházet z provedené finanční analýzy v předchozí kapitole.

Analyzovaná společnost EFESYS s.r.o. se nesetkala s žádnými finančními problémy za sledované období. Převážná část výsledků sledovaného podniku dosahuje doporučených hodnot daných literaturou. V porovnání s oborovým průměrem podnik většinou převyšuje tento průměr.

Následně bych se chtěla zaměřit na problémové výsledky některých vypočítaných ukazatelů. Na základě toho sepiši návrhy, které by mohly vést ke zlepšení celkové situace podniku. Jedním z problémů jsou pohledávky po lhůtě splatnosti, které vyplývají z popisu účetní závěrky. Další záležitostí je až moc volných peněžních prostředků, které nejsou do ničeho investované. Investováním by se tyto finance mohly zhodnotit.

4.1 Řízení pohledávek

V předchozí kapitole bylo zjištěno, že doba splatnosti pohledávek s každým rokem klesá. Toto zjištění je pro podnik kladné. Ke konci sledovaného období se doba splatnosti pohybuje již okolo 30-ti dní. Avšak doba splatnosti krátkodobých pohledávek je ve sledovaném období ve většině let vyšší než doba splatnosti krátkodobých závazků. Toto zjištění vyplývá především kvůli splacení závazků před koncem roku. Z finančních výkazů je vidět i částka, která nebyla odběrateli výrobků, služeb a zboží zaplacená do lhůty splatnosti. Tyto pohledávky po lhůtě splatnosti může být těžší získat ve formě peněz zpět. Později se mohou stát i nedobytnými pohledávkami.

Doporučením by mohlo být důkladné ověření zákazníka před uzavřením obchodu. Provéřít si potenciální zákazníky můžeme na serveru Ministerstva spravedlnosti České republiky. Lze také pročíst internetové stránky a najít všechny dostupné informace na webu o daném klientovi. Díky dostupným finančním výkazům na veřejném rejstříku je možné provést finanční analýzu konkrétního podniku. Z této analýzy je možno zjistit výši ziskovosti společnosti, její míru zadluženosti a další důležité informace potřebné

pro správné posouzení odběratele. O platební morálce sledovaného podniku zjistíme více přes obchodní partnery dané společnosti. Existuje mnoho registrů dlužníků, jedním z nich je centrální registr dlužníků České republiky CERD. Na tomto portálu zjistíme, jestli potenciální odběratel je či není zadlužený. Tímto způsobem společnost ušetří finanční prostředky a čas, které by vznikly s vymáháním pohledávek.

U rizikových zákazníků bych doporučila požadování zálohových plateb až již na celou částku faktury nebo na polovinu. Dohodnutí jiných platebních podmínek při nezaplacení včas jako jsou úroky z prodlení. Naopak při zaplacení s předstihem do 14-ti dnů od vystavení faktury poskytnutí procentní slevy z celkové částky.

Rozdělení odběratelů je možné dle různých kritérií. Sledované společnosti doporučuji řídit se pravidly rozdělení zákazníků podle bonity. Tyto tři skupiny odběratelů podle přínosu pro společnost jsou:

Z – **zlatí** odběratelé – přinášejí největší zisky, u takovýchto odběratelů by společnost měla poskytnout takové výhody, aby zákazníci neodešli ke konkurenci, důležité budování obchodního vztahu,

B – **bílí** odběratelé – tito odběratelé mají potenciál se stát zdrojem vyšších zisků, ovšem muselo by se podařit snížit náklady v procesu řízení pohledávek,

Č – **černí** odběratelé – u těchto odběratelů je důležité zvážit, jestli zachovat obchodní vztah nebo jej ukončit, zvažujeme případné zvýšení tržeb nebo snížení nákladů (23).

4.2 Propagace

Propagování podniků v tomto oboru podnikání je těžší. Toto je způsobeno kvůli dodavatelským vztahům, které jsou většinou dlouhodobé. Odběrateli jsou firmy, které tyto výrobky či zboží používají každodenně k další výrobě nebo montážím. Proto pokud najdou ceny za sortiment, které jim vyhovují, tak již dál nehledají. Společnost má svoje webové stránky, kde je E-shop. Možnost nákupu přes internet však využívá málo firem. EFESYS s.r.o. se tedy spíše zaměřila na osobní jednání.

Vhodnou formou propagace může být účast na veletrzích. Především takových, kde se vyskytují firmy z oblasti stavebnictví, kovoobrábění, strojírenství, zpracování dřeva a dalších materiálů. Jedním z těchto veletrhů je stavební veletrh Brno, Mezinárodní strojírenský veletrh nebo WOOD-TEC. Veletrh WOOD-TEC je vždy zaplněn podniky, které se zabývají dřevozpracujícím a nábytkářským průmyslem. Přínosem pro podnik je navázání obchodních kontaktů. Veletrhy umožňují navázání budoucích spoluprací a zároveň zjištění informací například o konkurenci.

Samozřejmě s výhodami jsou spojené také náklady. Největším nákladem na veletrhu je pronájem výstavní plochy. Ten je na každém veletrhu jiný, ale je možno podat přibližný průměr. Dalšími náklady jsou zajištění a vybavení stánku, osobní náklady a cestovné. Za zmínku stojí i doprava materiálu na veletrh, registrační poplatek a technické přívody. Tyto náklady jsou na každém výstavišti různé a nelze je odhadnout přesně. Tyto náklady se liší dle velikosti pronajaté plochy a dle dalších různých faktorů. Například na brněnském výstavišti u stavebního veletrhu je podmínka minimální pronajaté plochy 50 m² (21).

Tab. 16: Základní náklady účasti na veletrhu (Zdroj: Vlastní zpracování dle (21))

Náklad	Cena
Pronájem výstavní plochy (krytá/volná)	1 150 – 2 190 Kč/m ² + 15%
Registrační poplatek	4 000 Kč

V následující tabulce provedu výpočet nákladů, které je potřeba vynaložit, aby se společnost mohla dané akce zúčastnit. Cena bude počítána pro Mezinárodní strojírenský veletrh v Brně. Tento veletrh je nejvhodnější pro analyzovanou firmu. Odběratele má především právě v oblasti strojírenství. Na tomto veletrhu není žádná podmínka o velikosti stánku nebo pronajaté ploše. Na webových stránkách brněnského výstaviště jsou balíčky, ve kterých si můžeme vybrat již před nachystaný stánek. Jeden z nich jsem zvolila pro kalkulaci. Je to takzvaná účast na klíč. Zhotovený stánek by byl velikostně okolo 24 m². Celkové náklady na účast včetně osobních jsou přibližně 216 260 Kč bez DPH (21).

Tab. 17: Výpočet nákladů na stánek na Mezinárodním strojírenském veletrhu v Brně (Zdroj: Vlastní zpracování dle (21))

Náklad	Ceny bez DPH
Příhláška na veletrh – registrační poplatek	11 000 Kč
Pronájem výstavní plochy 24 m ²	118 800 Kč
Vybudování stánku 24 m ²	52 800 Kč
Technický poplatek	2 160 Kč
Osobní náklady + cestovné	30 000 Kč
Doprava materiálu	1 500 Kč
Náklady celkem	216 260 Kč

4.3 Mzdové ohodnocení

Společnost EFESYS, s.r.o. disponuje velkým množstvím finančních prostředků, jak bylo zjištěno z výpočtu ukazatelů likvidity. V celém sledovaném období likvidita několikrát převyšovala oborový průměr. Poněvadž byly vysoké všechny tři druhy likvidit, je zřejmé firma má velké množství finančních prostředků. To jak na úhradu závazků okamžitě splatných, tak na další investování či zlepšování podmínek fungování firmy.

Z výkazů jsem provedla výpočet průměrných hrubých mezd na jednoho zaměstnance. Došla jsem k závěru, že zaměstnanci mají poměrně nízké platy. V dnešní době si můžou vybrat, kde budou a za kolik pracovat. Toto je příčinou nízké nabídky pracovních sil a vysoké poptávky těchto sil. Firmy jsou nuceny přijmout prakticky kohokoliv „kdo má ruce a nohy“. Kvalifikovaných volných pracovníků je málo. Bohužel podniky zapomínají na to, že zaměstnanec může odejít za lepším platem a dalšími benefity, které jim jsou mnohými podniky nabízeny. Výhody mohou být formou stravenek, různého

občerstvení na pracovišti, přes týden dovolené navíc či možnost kariérního růstu a mnoho dalších.

Na základě těchto faktorů bych analyzované společnosti chtěla doporučit zvýšení platů stálých zaměstnanců. Tímto projeví zájem o jejich pracovní sílu a zároveň tak uspokojí zaměstnance. V tabulce jsem uvedla průměrný výdělek pouze za rok 2016, protože tato hrubá mzda se za sledované období pohybovala neustále mezi 16-ti až 17-ti tisíci. O tom kolik by mzda měla být zvýšena, by měl rozhodnout statutární orgán, který tvoří 3 jednatelé. K ideálnímu kompromisu mohou dojít podle průměrů platů v daném oboru a také podle sledování nabídek práce. V tomto případě by zamezili odchodu pracovníků za lepším výdělkem.

Tab. 18: Průměrný výdělek ve společnosti EFESYS s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)

Měsíční průměrný výdělek zaměstnance	v Kč
2016	17 225

Dalším doporučením v oblasti zaměstnanců by mohlo být stravování na pracovišti. Tedy zavedení příspěvku na stravování. To jediné zajištěné prostřednictvím jiného subjektu, abychom mohli daňově optimalizovat. Nejčastější poskytování je formou stravenek. Daňová účinnost je pouze do 55 % z hodnoty stravenky za jedno jídlo za směnu a tato směna je delší jak 3 hodiny. Pro daňově uznatelný příspěvek platí, že zaměstnanec musí být v práci přítomný. Omezení je výší příspěvku, která může činit maximálně 70 % stravného poskytnutého na pracovní cestu trvající 5 až 12 hodin. Zbývajících 45 % hodnoty stravenky bych doporučila hradit již samotnými zaměstnanci, aby společnosti nevznikaly neuznatelné náklady (20).

Příspěvek na dovolenou je další radou. Tento příspěvek může činit až 20 000 Kč ročně. Je to příspěvek poskytovaný z fondu kulturních a sociálních potřeb. Výhodou je podporování zaměstnanců bez zatížení placení sociálního a zdravotního pojištění. Na pojištění se nepodílí ani zaměstnanec. Ten má také tento příjem osvobozen od daně. Zaměstnavatel z tohoto příspěvku odvádí pouze daň 19 %. Podmínkou pro zaměstnavatele i zaměstnance, aby došlo k daňové optimalizaci, je poskytnutí plnění

nepeněžní formou. To znamená až po předložení dokladů (faktur za ubytování, letenky, atd.) (20).

4.4 Rozvoj na Slovensko

Společnost EFESYS s.r.o. prodává své výrobky a zboží i na Slovensko. V tomto státě nemá žádnou pobočku. K větším obrátům ze Slovenska by mohl pomoci obchodní zástupce. Toho by platili jako svého zaměstnance. Na začátku by mohl pracovat z domu, později by mu společnost mohla pronajmout kancelář. Nejlepším místem pro tohoto obchodního zástupce je Bratislavský kraj. V tomto kraji Slovenské republiky je mnoho podniků zaměřených na strojírenství. Do této oblasti podnikání společnost prodává nejvíce. V menší míře se zde vyskytují podniky v oboru kovovýroby a dřevozpracujícího průmyslu.

Náplní práce tohoto zaměstnance by bylo kontaktování potenciálních zákazníků, domlouvání osobních setkání, představení firmy a poskytnutí informací o výrobcích a zboží. K výkonu této činnosti bude obchodní zástupce potřebovat především notebook, osobní automobil, mobilní telefon. Osobní automobil může mít zaměstnanec ve svém vlastnictví a společnost by mu vše proplatila. Pokud by však tento obchodní zástupce neměl automobil, EFESYS s.r.o. by jej mohla pořídit na finanční leasing. Jak bylo zmíněno, převážně je práce zamýšlena z domova, tzv. home office. Jednou za čas by měl také naplánovanou služební cestu do sídla firmy do Rousínova.

K tomuto návrhu uvedu míru nezaměstnanosti. Míra nezaměstnanosti v prosinci 2017 činila pro Slovenskou republiku 7,18 %. Konkrétně pro Bratislavský kraj a jeho okresy se míra nezaměstnanosti pohybovala mezi 3 – 4 % (24). Nezaměstnanost je tedy nízká. Z toho dovodíme, že pro zaměstnavatele je tato situace nevýhodná. Na trhu je méně lidí, které by mohl zaměstnat. Nabízené mzdové ohodnocení tedy roste. Přizpůsobení platovým podmínkám v daném kraji je pro společnost nutné. Pro firmu bude prospěšnější hledání potenciálního obchodního zástupce mimo hlavní město, především v menších městech. V těchto městech nebudou lidé požadovat, tak vysoké platy jako v hlavním městě. Hlavním důvodem jsou nižší výdaje na bydlení.

Mzdové náklady zaměstnavatele:

Hrubá mzda:	32 000 Kč
Náklady na SP a ZP	10 880 Kč
Celkem	42 880 Kč

Vstupní náklady:

Notebook	<u>20 000 Kč</u>
Mobilní telefon	<u>3 000 Kč</u>
Osobní automobil	492 200 Kč/vůz

Osobní automobil bude řešen přes finanční leasing. Vstupní náklady, tedy náklady za první měsíc, jsou pro podnikatele:

Mimořádná splátka	<u>98 440 Kč</u> (20 % z celkové částky)
Leasingová splátka	<u>10 434 Kč/měsíc</u>
Vstupní náklady celkem	131 874 Kč

V následujících měsících bude společnost hradit částku 10 434 Kč. Tato měsíční splátka je včetně pojištění za automobil. Finanční leasing je vypočítán na 48 měsíců u společnosti ŠkoFIN s.r.o. V balíčku, který jsem vybrala je předplacený servis na 5 let dopředu (25).



Obr. 3: Mapa Slovenské republiky (Zdroj: Vlastní zpracování dle (22))

Na obrázku mapy Slovenské republiky jsem modrou barvou zaznačila působnost obchodního zástupce. S bydlištěm poblíž Bratislavy by měl velkou výhodu, jelikož většina firem je právě v tomto blízkém okolí. Bratislava je zaznačená žlutým bodem. Zaznačené pole působnosti je však pouze začátek. Postupně by se společnost mohla rozrůstat do dalších krajů. Následujícím krajem může být například Žilinský a jedním z velmi dobrých krajů pro oblast podnikání, na kterou je podnik zaměřen je Košický kraj (26).

ZÁVĚR

V mé bakalářské práci jsem vyhodnotila finanční situaci vybrané společnosti a následně doporučila návrhy na zlepšení této situace. Finanční analýzu jsem provedla pomocí finančních ukazatelů za období 2012 až 2016.

Na základě výsledků provedené finanční analýzy jsem zjistila, že sledovaná společnost EFESYS s.r.o. je ve stabilní finanční situaci. Nemá žádné větší problémy představující hrozbu. Naopak ve sledovaném období se většina ukazatelů pohybuje až mimořádně vysoko nad doporučenými hodnotami. U ukazatelů likvidity tyto vysoké hodnoty symbolizují nevyužité peněžní prostředky. V tomto případě to také není nejlepší případ. Společnost sice má prostředky na zaplacení všech závazků, avšak ty by mohly být lépe zhodnoceny. Důsledkem je můj návrh v následující kapitole, který je zaměřen na rozšíření podnikání na Slovensko. Ve SWOT analýze jsem došla k závěru, že slabou stránkou a zároveň příležitostí pro společnost je marketing.

V poslední kapitole jsem na základě zjištění provedla návrhy na zlepšení situace podniku EFESYS s.r.o. Jako první návrh jsem doporučila řízení pohledávek. Důvodem je, aby nevznikaly nezaplacené pohledávky po lhůtě splatnosti. Toho by podnik mohl dosáhnout ověřením bonity klienta před uzavřením obchodu. Klienty by si pak společnost měla rozdělit do skupin podle důvěryhodnosti. Propagace společnosti bylo jedním z dalších doporučení, které jsem navrhla. V oboru, ve kterém podniká analyzovaná firma, je těžké propagovat své výrobky, služby a zboží. Tato propagace by tedy měla probíhat formou účasti na veletrzích.

Z finančních výkazů jsem zjistila nízké mzdy zaměstnanců. Navrhla jsem zvýšení mezd, aby tak podnik projevil zájem o své zaměstnance. V souvislosti s tím také příspěvi zaměstnancům na stravování a dovolenou, které můžeme daňově optimalizovat. Proto tyto příspěvky nejsou pouze zátěží pro společnost. Posledním doporučením je zaměstnání obchodního zástupce ve Slovenské republice. Pole působnosti by měl v Bratislavském kraji a postupně i v dalších krajích.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) ŠIROKÝ, Jan a kolektiv. *Tvoříme a publikujeme odborné texty nejen pro ekonomy a manažery*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3510-5.
- (2) SOUKUP, Vlastimil. *E-mailová komunikace*. 26.10.2017.
- (3) Justice. *Oficiální server českého soudnictví* [online]. Česká republika: Ministerstvo spravedlnosti, 2017 [cit. 2017-11-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=613706&typ=PLATNY>.
- (4) EFESYS s.r.o. [online]. Praha: Studio Holly, 2012 [cit. 2017-11-28]. Dostupné z: <http://www.efesys.cz/>.
- (5) KŘIVÁNEK, Petr. *Interview*. EFESYS s.r.o. Královopolské Vážany 242, Rousínov. 13.10.2017.
- (6) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
- (7) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (8) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. ISBN 97880-251-3386-6.
- (9) GRASSEOVÁ, Monika a kolektiv. *Analýza v rukou manažera – 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Albatros Media, a.s., 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.
- (10) MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha: ASPI, a.s., 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- (11) BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*. Přednáška. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, jaro 2017.

- (12) KISLINGEROVÁ, Eva a kolektiv. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.
- (13) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.
- (14) MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2006. ISBN 80-247-1558-9.
- (15) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
- (16) Meteocentrum. *Meteocentrum* [online]. Česká republika: meteocentrum, 2017 [cit. 2017-12-11]. Dostupné z: https://www.meteocentrum.cz/images/bg/map_eu.png.
- (17) ZALENGERA, Collen, Richard E. BLANCHARD, Philip C. EAMES, Alnord M. JUMA, Maxon L. CHITAWO a Kondwani T. GONDWE. Overview of the Malawi energy situation and A PESTLE analysis for sustainable development of renewable energy. *Renewable and Sustainable Energy Reviews* [online]. Elsevier, 1410, **38**, 335-347 [cit. 2017-11-30]. DOI: 10.1016/j.rser.2014.05.050. ISSN 1364-0321. Dostupné z: <http://www.sciencedirect.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/science/article/pii/S136403211400375X>.
- (18) MARE, Davide Salvatore, Fernando MOREIRA a Roberto ROSSI. Nonstationary Z-Score measures. *European Journal of Operational Research* [online]. Elsevier B.V, 2017, **260**(1), 348-358 [cit. 2017-11-30]. DOI: 10.1016/j.ejor.2016.12.001. ISSN 0377-2217. Dostupné z: <http://www.sciencedirect.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/science/article/pii/S0377221716310207>
- (19) Ministerstvo průmyslu a obchodu. Analytické materiály. Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. ©Copyright2005-2018 [cit. 2018-01-31]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

- (20) *Zákony pro lidi* [online]. Zlín: AION CS, 2010 [cit. 2018-02-17]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>
- (21) *Veletrhy Brno* [online]. Česká republika: Veletrhy Brno, 2017 [cit. 2018-04-12]. Dostupné z: www.bvv.cz
- (22) Žilinský kraj. *Goz Gastro* [online]. Slovenská republika: Amadeo, 2008 [cit. 2018-04-14]. Dostupné z: <http://www.gozgastro.cz/cs/servis/slovenska-republika/zilinsky-kraj.html>
- (23) VOZŇÁKOVÁ, Iveta. *Efektivní řízení pohledávek*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2004. 122 s. ISBN 80-247-0770-5.
- (24) *Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny* [online]. Slovenská republika: spoločnosť ui42, 2017 [cit. 2018-04-20]. Dostupné z: <http://www.upsvar.sk>
- (25) *Volkswagen financial services* [online]. Praha: jNetPublish, 2018 [cit. 2018-05-01]. Dostupné z: <https://www.vwfs.cz/>
- (26) *FinStat: Databáza firiem* [online]. Bratislava: Finstat, 2018 [cit. 2018-05-01]. Dostupné z: <https://www.finstat.sk/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

Atd.	A tak dále
ZK	Základní kapitál
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
EBITDA	Zisk před úroky, odpisy a zdaněním
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
EAT	Čistý zisk
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
BÚO	Běžné účetní období
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
HM	Hrubá mzda

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)	41
Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)	43
Graf 3: Struktura aktiv v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)	45
Graf 4: Struktura pasiv v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)	47
Graf 5: Vývoj tržeb a nákladů v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	49
Graf 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)	51
Graf 7: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	52
Graf 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	54
Graf 9: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	56
Graf 10: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	58
Graf 11: Vývoj ukazatelů aktiv v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	60
Graf 12: Vývoj produktivity z přidané hodnoty v letech 2012 až 2016 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)	61

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna (7).....	22
Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna (7)	22
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (11).....	23
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup (11)	23
Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky (11).....	24
Vzorec 6: Čistě peněžně-pohledávkové finanční fondy (11).....	24
Vzorec 7: Celková zadluženost (7).....	25
Vzorec 8: Míra zadluženost (7)	25
Vzorec 9: Úrokové krytí (7).....	25
Vzorec 10: Doba splácení dluhů (7)	26
Vzorec 11: Kvóta vlastního kapitálu (8).....	26
Vzorec 12: Běžná likvidita (7).....	27
Vzorec 13: Pohotová likvidita (7).....	27
Vzorec 14: Hotovostní likvidita (7)	27
Vzorec 15: Rentabilita aktiv (12).....	28
Vzorec 16: Rentabilita vlastního kapitálu (7)	28
Vzorec 17: Rentabilita tržeb (11).....	28
Vzorec 18: Rentabilita vloženého kapitálů (11)	29
Vzorec 19: Obrat aktiv (12)	29
Vzorec 20: Obrat dlouhodobého majetku (12)	30
Vzorec 21: Obrat zásob (12).....	30
Vzorec 22: Doba obratu zásob (12)	30
Vzorec 23: Doba splatnosti pohledávek (12).....	30
Vzorec 24: Doba splatnosti krátkodobých závazků (12)	31
Vzorec 25: Mzdová produktivita (8)	31
Vzorec 26: Mzdová produktivita (13)	31
Vzorec 27: Produktivita dlouhodobého hmotného majetku (8).....	32
Vzorec 28: Nákladovost výnosů (8)	32
Vzorec 29: Altmanův model – Z-skóre (7).....	33
Vzorec 30: Index IN05 (8).....	34

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Logo společnosti EFESYS s.r.o. (Zdroj převzato z (2)).....	11
Obr. 2: Mapa evropy – dodavatelské země (Zdroj převzato z (16)).....	15
Obr. 3: Mapa Slovenské republiky (Zdroj: Vlastní zpracování dle (22)).....	74

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Struktura rozvahy (Zdroj: Převzato z (7))	18
Tab. 2: Horizontální analýza v letech 2012 až 2016 v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	39
Tab. 3: Horizontální analýza pasiv v letech 2012 až 2016 v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)	41
Tab. 4: Vertikální analýza aktiv v letech 2012 až 2016 v % (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	44
Tab. 5: Vertikální analýza pasiv v letech 2012 až 2016 v % (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	45
Tab. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2012 až 2016 v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	47
Tab. 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2012 až 2016 v % (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	49
Tab. 8: Analýza rozdílových ukazatelů v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)	51
Tab. 9: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)	53
Tab. 10: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)	55
Tab. 11: Ukazatele rentability v % (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	56
Tab. 12: Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)	58
Tab. 13: Provozní ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)	60
Tab. 14: Z-skóre (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	62
Tab. 15: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.)..	63
Tab. 16: Základní náklady účasti na veletrhu (Zdroj: Vlastní zpracování dle (21)).....	69
Tab. 17: Výpočet nákladů na stánek na Mezinárodním strojírenském veletrhu (Zdroj: Vlastní zpracování dle (21))	70

Tab. 18: Průměrný výdělek ve společnosti EFESYS s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů EFESYS s.r.o.).....	71
---	----

PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha EFESYS s.r.o. v tisících Kč	I
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty EFESYS s.r.o. v tisících Kč	IV
Příloha 3: Provozní cash – flow EFESYS s.r.o. v tisících Kč	VI

Příloha 1: Rozvaha EFESYS s.r.o. v tisících Kč

Aktiva	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	23 546	24 977	29 957	32 715	37 047
Dlouhodobý majetek	7 354	6 037	5 634	8 126	13 750
Dlouhodobý hmotný majetek	3 515	2 325	2056	4 688	10 460
Pozemky a stavby	155	149	143	136	10 124
Stavby	155	149	143	136	10 124
Hmotné movité věci a jejich soubory	3 360	2 176	1 104	384	336
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0	0	809	4 168	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	85	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	809	4 083	0
Dlouhodobý finanční majetek	3 839	3 712	3 578	3 438	3 290
Zápůjčky a úvěry - ostatní	3 839	3 712	3 578	3 438	3 290
Oběžná aktiva	16 136	18 901	24 267	24 585	23 297
Zásoby	2 403	3 711	4 861	3 885	3 512
Materiál	0	0	0	0	234
Výrobky a zboží	2 403	3 711	4 861	3 885	3 278

Zboží	2 403	3 711	4 861	3 885	3 278
Pohledávky	4 497	3 371	2 621	2 338	2 504
Krátkodobé pohledávky	4 497	3 371	2 621	2 338	2 504
Pohledávky z obchodních vztahů	3 640	3 131	2 621	2 329	2 479
Pohledávky – ostatní	825	234	0	9	25
Krátkodobé poskytnuté zálohy	27	1	0	4	20
Jiné pohledávky	5	5	0	5	5
Peněžní prostředky	9 236	11 819	16 780	18 362	17 281
Peněžní prostředky v pokladně	134	151	88	116	167
Peněžní prostředky na účtech	9 102	11 668	16 692	18 246	17 114
Časové rozlišení aktiv	56	39	56	4	0
Náklady příštích období	56	39	56	4	0

Pasiva	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	23 546	24 977	29 957	32 715	37 047
Vlastní kapitál	21 157	22 745	25 710	29 046	33 721
Základní kapitál	210	210	210	210	210

Fondy ze zisku	42	42	42	42	42
Ostatní rezervní fond	42	42	42	42	42
VH minulých let	19 246	20 904	22 493	24 758	28 794
Nerozdělený zisk minulých let	19 246	20 904	22 493	24 758	28 794
VH BÚO	1 659	1 589	2 965	4 036	4 675
Cizí zdroje	2 313	2 232	4 247	3 669	2 962
Závazky	2 313	2 232	4 247	3 669	2 962
Dlouhodobé závazky	0	0	3 575	0	2 053
Závazky z obchodních vztahů	0	0	3 575	0	2 053
Krátkodobé závazky	2 313	2 232	672	3 669	909
Závazky z obchodních vztahů	1 934	1 748	0	2 864	284
Závazky ostatní	380	484	672	805	625
Závazky ze SP a ZP	67	57	62	53	63
Stát – daňové závazky a dotace	179	308	481	537	428
Jiné závazky	134	119	129	215	134
Časové rozlišení	76	0	0	0	364
Výdaje příštích období	76	0	0	0	364

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty EFESYS s.r.o. v tisících Kč

Text	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	166	165	171	274	217
Tržby za prodej zboží	23 688	23 846	26 666	26 513	28 576
Výkonová spotřeba	17 960	17 916	19 390	18 637	19 517
Náklady vynaložené na prodané zboží	15 166	15 623	17 303	16 752	17 181
Spotřeba materiálu a energie	1 287	934	710	649	1 048
Služby	1 507	1 359	1 377	1 236	1 288
Osobní náklady	2 435	2 723	2 724	2 594	2 974
Mzdové náklady	1 669	1 864	1 882	1 792	2 067
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	766	859	842	802	907
Náklady na SZ a ZP	539	597	595	560	630
Ostatní náklady	227	262	247	242	277
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 453	1 390	1 118	686	658
Úpravy hodnot DNM a DHM	1 453	1390	1 118	686	658
Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	1 453	1390	1 078	726	658
Úpravy hodnot DNM a DHM – dočasné	-86	0	40	-40	0
Ostatní provozní výnosy	0	50	15	-12	0

Jiné provozní výnosy	0	50	15	-12	0
Ostatní provozní náklady	262	182	104	91	47
Daně a poplatky	23	27	24	28	36
Jiné provozní náklady	239	155	80	63	11
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1 830	1 850	3 516	4 767	5 597
Výnosové úroky a podobné výnosy	269	250	240	231	195
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	269	250	240	231	195
Ostatní finanční výnosy	277	218	24	130	84
Ostatní finanční náklady	237	345	120	145	64
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	309	123	144	216	215
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2 139	1 973	3 669	4 991	5 812
Daň z příjmů	480	384	705	955	1 137
Daň z příjmů – splatná	480	384	705	955	1 137
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 659	1 589	2 964	4 035	4 675
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 659	1 589	2 964	4 035	4 675

Příloha 3: Cash-flow podniku EFESYS s.r.o. v tisících Kč

Text	2012	2013	2014	2015	2016
Provozní cash - flow	2 851	2 656	3 809	9 075	3 148
Cash-flow	9 236	11 819	16 780	18 362	17 281