



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

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

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Karolína Hlavačková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Karolína Hlavačková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2019/20

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

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

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

Základní literární prameny:

GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o. 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, s.r.o. 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

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

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing. 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press. 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

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

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

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace analyzovaného podniku, pomocí metod finanční analýzy za období 2014-2018, s cílem vytvoření návrhů na její zlepšení. Práce je rozdělena do čtyř částí. První část obsahuje úvodní slovo a hlavní cíl práce, kterého má být dosaženo. V druhé, teoretické části, jsou popsány vybrané metody finanční analýzy, které jsou následně aplikovány v části třetí, praktické. Poslední část je věnována doporučeným návrhům vedoucím ke zlepšení dané situace podniku.

Abstract

The bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the analyzed company, using the methods of financial analysis for the period 2014-2018, with the aim of creating proposals for its improvement. The thesis is divided into four parts. The first part contains the introductory word and the main aim of the work to be achieved. The second, theoretical part, describes selected methods of financial analysis, which are subsequently applied in the third part, practical. The last part is devoted to recommended suggestions to improve the situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, solventnost, likvidita, zadluženost, náklady

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, horizontal and vertical analysis, ratio indexes, solvency, liquidity, indebtedness, costs

Bibliografická citace

HLAVAČKOVÁ, Karolína. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/125173>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a 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 17. května 2020

podpis studenta

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Kateřině Fojtů, Ph.D., za vedení mé bakalářské práce, věnovaný čas a cenné rady, které mi byly nápomocny při zpracovávání práce. Dále bych ráda poděkovala společnosti ADIP, spol. s r. o., obzvláště Ing. Daniele Šístkové, finanční ředitelce společnosti, za ochotné poskytnutí veškerých podkladů a skvělou spolupráci.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
1 Teoretická část finanční analýzy.....	12
1.1 Analýza okolí společnosti	12
1.1.1 SLEPT analýza	12
1.1.2 Porterův model pěti sil (5 F).....	13
1.1.3 Interní analýza 7S	15
1.2 Finanční analýza.....	15
1.2.1 Absolutní ukazatelé.....	17
1.2.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	18
1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
1.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	33
2 Analýza současného stavu	36
2.1 Představení společnosti	36
2.1.1 Stručná charakteristika společnosti.....	36
2.2 Analýza okolí podniku	37
2.2.1 SLEPT analýza	37
2.2.2 Porterův model pěti sil.....	42
2.2.3 Interní analýza 7S	44
2.2.4 Shrnutí předchozích analýz.....	47
2.2.5 Absolutní ukazatele.....	48
2.2.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	58
2.2.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	60

2.2.8	Analýza soustav ukazatelů.....	73
2.2.9	Shrnutí finanční analýzy	75
3	Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků.....	79
3.1	Optimalizace kapitálové struktury	80
3.1.1	Varianta 1.....	80
3.1.2	Varianta 2.....	84
3.1.3	Varianta 3.....	85
3.2	Faktoring	88
3.3	Další doporučení	93
	ZÁVĚR	96
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	97
	Seznam použitých zkratk a symbolů.....	101
	Seznam grafů	104
	Seznam tabulek.....	105
	Seznam vzorců.....	107
	Seznam obrázků.....	109
	Seznam příloh	110

ÚVOD

Není lehké udržet vysoké tempo proměnlivosti ekonomických dat v tomto silně konkurenčním prostředí neurčité budoucnosti. Obtížnost nalezení neobjeveného koutu na současném přesyceném trhu se stále zvyšuje. Je nezbytné mít přehled o příčinách úspěšnosti či neúspěšnosti a vyvarovat se nežádoucím chybám, a naopak se zaměřit na věci vedoucí k prosperitě společnosti. Neustále se zvyšující tlak na růst výkonosti a efektivnosti nutí podniky sáhnout po různých nástrojích, které jim usnadní finanční rozhodování a zároveň poskytnou informace, které jsou nezbytné pro úspěšné strategické řízení. Nejistá budoucnost nabádá podniky hledat určitou predikci v podobě informací o budoucím vývoji. Zde nastupuje právě finanční analýza, která umožňuje nejen určitý pohled do minulosti ve formě zpětného hodnocení uplynulých období, ale i jako pomocník při rozhodování o budoucím hospodaření společnosti.

Analyzovaný subjekt je v této práci společnost ADIP, spol. s r. o., která se specializuje na distribuci náhradních dílů a příslušenství pro nákladní automobily, autobusy v České republice i na Slovensku. Výsledné hodnoty budou poté podrobeny porovnání s vhodným konkurentem ze stejného oboru. Na základě doporučení měla být podrobena porovnání společnost E.M.T. s.r.o., která je pokládána za největšího konkurenta v okolí, avšak z důvodu nedostupnosti účetních výkazů, byla zvolena společnost SCHÄFER a SÝKORA s.r.o. a společnost Inter Cars Česká republika s.r.o., které podnikají taktéž ve stejném oboru.

V tomto oboru podnikání, kde je konkurence velmi silná, je důležité, aby podnik poskytoval kvalitní služby, spolehlivost, a to za přijatelnou cenu v rámci trhu tak, aby si nejen zákazníky udržel, ale také získal nové. Finanční analýza je nástroj, který v této souvislosti pomáhá určit, ve kterých oblastech se má podnik zlepšit, či naopak ve kterých oblastech si vede lépe než konkurence. Na základě těchto poznatků by měla společnost upravit strategii tak, aby její místo na trhu bylo silnější a byla zajištěna prosperita a další rozvoj.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této práce je, na základě výsledků provedené finanční analýzy, navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení dané finanční situace podniku. K tomu poslouží taktéž srovnání s vhodným benchmarkingovým partnerem. Pro zpracování analýzy podniku je čerpáno z účetních výkazů a výročních zpráv za období 2014-2018, neboť je třeba zjistit, jaké bylo finanční zdraví podniku, a to minimálně za pět předchozích let z důvodu vypovídací schopnosti. Dále jsou informace získávány z interních zdrojů podniku či na základě osobních konzultací.

Bakalářská práce je rozčleněna do tří částí. První část, teoretická, obsahuje veškeré zásadní ukazatele pro sestavení finanční analýzy, nejdůležitější ukazatele pro posouzení finančního zdraví, jejich vyjádření vzorcem s následným popisem. Nachází se zde také velmi důležitá analýza okolí a analýza interní.

Popsané metody jsou dále aplikovány v druhé kapitole, praktické části. V této části bude vybrána společnost, ADIP, spol. s r. o., představena a podrobena finanční analýze pomocí vybraných ukazatelů, popsanych v části teoretické. Pozornost je věnována absolutním, rozdílovým i poměrovým ukazatelům. Na závěr této části budou aplikovány vybrané bankrotní či bonitní modely. Výsledné hodnoty jsou dále porovnány se zvoleným oborovým konkurentem.

Poslední část je ponechána hlavnímu cíli celé práce, návrhům a řešení. Výsledné hodnoty jsou zde detailně rozebrány a podrobeny zkoumání. Na témže základě je zhodnoceno finanční zdraví podniku a poskytnuty návrhy na možné zlepšení této situace, či udržení postavení na trhu. V případě zjištěných problémů, navrhnoutí opatření k jejich vyřešení a budoucí predikci.

1 TEORETICKÁ ČÁST FINANČNÍ ANALÝZY

Tato část práce bude zaměřena na základní teoretické poznatky, které budou následně aplikovány v části praktické.

1.1 Analýza okolí společnosti

Konkurenční prostředí je neúprosné a je proto nezbytné hodnotit firemní pozici nejen interně, ale také externě. Okolí podniku je nejen velmi nevyzpytatelné, ale v souvislosti se stále se zvyšujícím technologickým pokrokem, globalizací ekonomik a inovacemi, také velmi proměnlivé. Okolní analýza podniku je zaměřena jak na makroprostředí, tak mikroprostředí (Růčková, 2011, s. 92).

1.1.1 SLEPT analýza

Všechny podniky jsou ovlivňovány neustále se měnícím prostředím. Jedním z možných způsobů identifikace těchto vlivů je analýza vnějšího prostředí, která definuje důležité externí faktory, kterými je podnik v rámci makroprostředí ovlivňován.

Lze se setkat s různou formou této analýzy jako např. PEST, STEP nebo SLEPTE či PESTEL rozšířenou a samostatné složky, a to legislativní a ekologickou. (Kovář, 2008, s. 68)

Model zvažuje vliv těchto základních sil makroprostředí:

S – sociálně-kulturní – Obsahuje faktory související se způsobem života lidí (demografie, úroveň vzdělání, náboženství...) (Tichá, Hron, 2003, s. 72).

L – legislativa – Faktory vztahující se k právnímu prostředí, ve kterém podnik působí (statní regulace, ochrana životního prostředí...) (Kovář, 2008, s. 69).

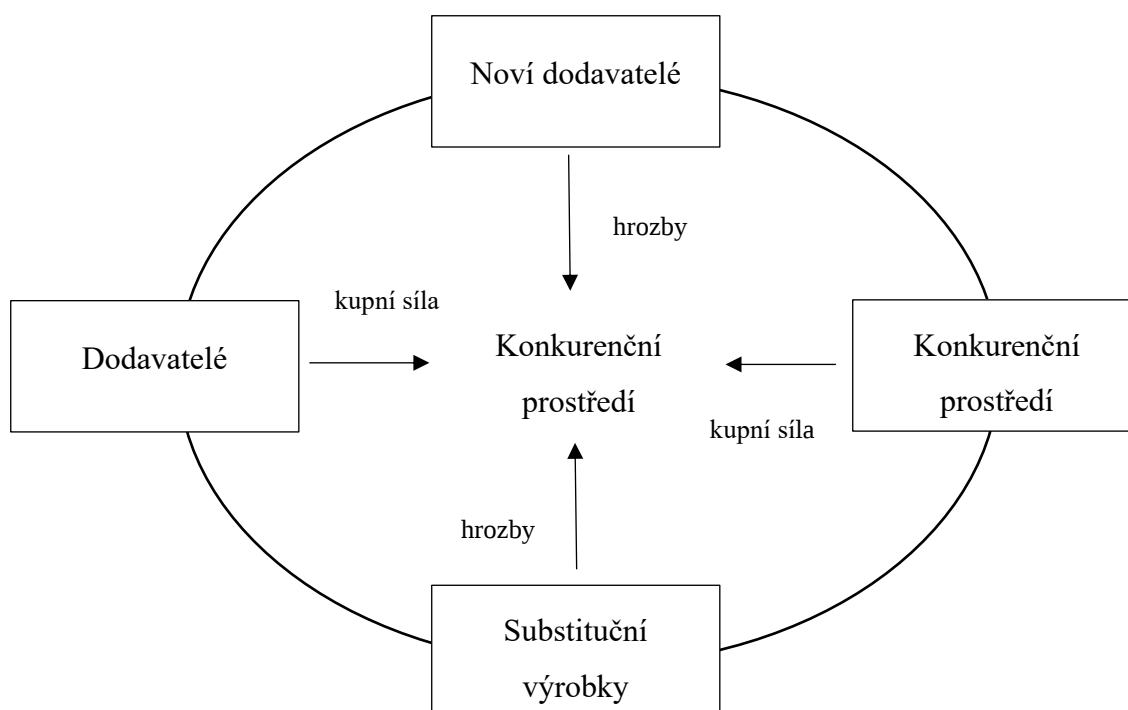
E – ekonomika – Faktory související s toky peněz, zboží, služeb, informací či energií (inflace, úroková míra, HDP...) (Tichá, Hron, 2003, s. 72).

P – politika – Faktory týkající se oblasti vládní politiky (politika zdanění, stabilita vlády...) (Kovář, 2008, s. 69).

T – technologie – Faktory související s vývojem výrobních prostředků, materiálů, know-how (objevy, vynálezy, patenty, míra zastarávání výrobních prostředků...) (Tichá, Hron, 2003, s. 72).

1.1.2 Porterův model pěti sil (5 F)

Model, jehož autorem je profesor M. Porter, zobrazuje závislost úrovně konkurence na pěti základních silách, jejichž společné působení určuje ziskový potenciál odvětví (Tichá, Hron, 2003, s. 79).



Obrázek č. 1: Porterův model pěti konkurenčních sil

(Zdroj: vlastní zpracování, dle Kovář, František. Strategický management, 2008, s. 106)

Identifikuje pět základních tržních sil, které ovlivňují ziskovost společnosti:

- současní konkurenti,
- potenciální noví konkurenti,
- zákazníci,
- dodavatelé,
- substituční výrobky (Kovář, 2008, s. 104).

Aby podnik uspěl v konkurenčním boji je nezbytné analyzovat konkurenční tlaky, jejich původ, a zvolit vhodnou obranu. (Tichá, Hron, 2003, s. 79) Cílem této analýzy je definovat tuto obranu a v širším kontextu zhodnotit atraktivnost odvětví. (Kovář, 2008, s. 104)

Hrozba ze strany nově vstupujících

Ohrožení v rámci vstupu nových konkurentů na trh závisí především na bariérách vstupu, které jsou spojeny s působením řady faktorů, jako jsou především úspory z rozsahu, kapitálová náročnost či diferenciací výrobku. Další ohrožení představuje negativní reakce, podniků již v odvětví usazených, vůči nově vstupující společnosti. (Tichá, Hron, 2003, s. 81)

Rivalita mezi existujícími podniky

Projevuje se snahou zlepšit svou pozici na trhu, přičemž jsou využívány různé taktiky. Konkurenční tlak se zvyšuje za předpokladů, že je konkurence vyvážená, náklady jsou vysoké, zákazníci jsou nestabilní, stagnace trhu či nemožnosti ukončení činnosti podniku. (Kovář, 2008, s. 109)

Hrozba ze strany dodavatelů

Vyjednávací moc dodavatelů spočívá především v možnosti zvýšení cen, či snížení kvality dodávaného zboží. Jejich síla však závisí od koncentrace, jedinečnosti dodávaného produktu, nezávislosti na jiném odvětví, hrozbě vertikální integrace či specializace na významnějšího zákazníka do jiného odvětví. (Tichá, Hron, 2003, s. 82)

Hrozba ze strany zákazníků

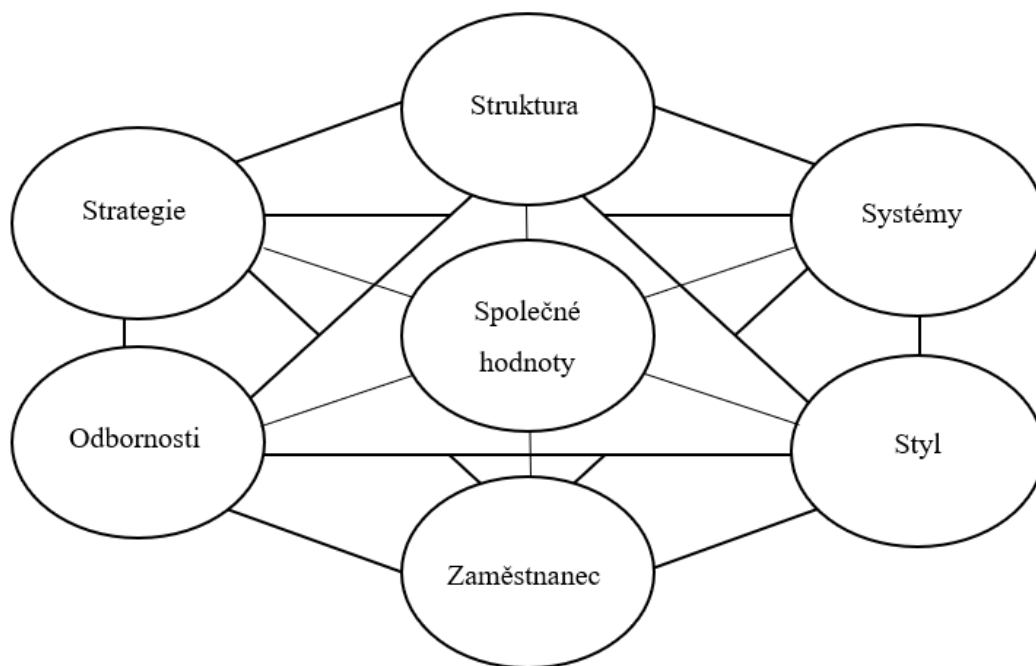
Je zřejmé, že kupující usilují o zvýšení kvality či více služeb za nízkou cenu. Jejich síla závisí na mnoha faktorech, a především jejich důležitosti. (Kovář, 2008, s. 113)

Hrozba ze strany substitučních a komplementárních výrobků

Odvětví klesá na atraktivnost tím více, čím snadnější je nahradit dosavadní produkty substituty. S vyšší možností substituce klesá pravděpodobnost ziskovosti odvětví. (Kovář, 2008, s. 115)

1.1.3 Interní analýza 7S

V rámci otázky organizování přišli Peters a Waterman s myšlenkou, že pokud má být jakákoliv společnost úspěšná, musí být přístup k organizování ze všech stran vzájemně závislý minimálně v 7 variantách: struktuře, strategii, lidech, manažerském stylu, systémech a postupech, koncepcích, vedení a společných hodnotách, odbornosti organizace a vytvářeném úsilí. (Peters, Waterman, 2001, s. 31)



Obrázek č. 2: Rámec 7-S firmy McKinsey

(Zdroj: vlastní zpracování, dle Peters, Tom a Robert H. Waterman jun. Hledání dokonalosti, 2001, s. 32)

1.2 Finanční analýza

Hlavním úkolem finanční analýzy je především nastínit finanční hospodaření podniku a poskytnout vedení společnosti určitou informační hodnotu. Aby však data, která finanční analýza poskytne, byla pro společnost co možná nejužitečnější, je nezbytné je správně vyhodnotit a podle toho s nimi nakládat. Tato analýza může společnosti sloužit také jako identifikátor hrozeb, které by budoucnost mohla přinést, či naopak nastínit určité příležitosti pro budoucí využití ve formě silných stránek. (Sedláček, 2011, s. 3) Finanční analýza tedy umožňuje komplexní posouzení finanční situace podniku, jejíž výsledek

může sloužit žadateli i jako určitý podklad pro tvorbu finančních plánů, či přijímání správních rozhodnutí, a poskytnout určitý výhled do budoucna. (Knápková, 2013, s. 17)

Další zdroje

Mezi další zdroje finanční analýzy můžeme zařadit i výroční zprávy, které umožňují investorům komplexní pohled na hospodaření emitenta za určité období, či prospekty cenných papírů. Co se týče informací o konkurenci, situaci v odvětví či celkovém stavu v průmyslu, není dobré zapomínat ani na různé informační databáze veřejných i komerčních serverů. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 50)

V rámci finanční analýzy podniku rozeznáváme celou řadu metod, které lze aplikovat k hodnocení finančního zdraví firmy. Je však nezbytné dbát na správnou volbu metody s ohledem na účelnost, nákladovost a spolehlivost. Je zřejmé, že čím vhodnější metoda bude zvolena, tím nižší bude riziko chybného rozhodnutí a naopak. (Růčková, 2011, s. 40)

Mezi klasické metody využívané k hodnocení ekonomických procesů tvořeny dvěma navzájem propojenými částmi jsou:

- a) Fundamentální analýza (kvalitativní),**
- b) Technická analýza (kvantitativní).**

Lze se setkat taktéž s rozdělením na analýzu ex post, čerpající data z minulosti, a ex ante orientovanou na budoucnost, která si klade za cíl předpovědět budoucí vývoj podniku a eliminaci možných rizik. (Sedláček, 2011, s. 7)

Technická analýza

Význam této analýzy spočívá ve využití především algoritmizovaných metod ke zpracování ekonomických dat, které jsou následně kvantitativně vyhodnoceny. Při analýze je firma v podstatě brána jako izolovaná, což v jisté míře usnadňuje proces analýzy, avšak z jistého hlediska může dojít k pochybnostem ohledně reprezentativnosti získaných výsledků. (Sedláček, 2011, s. 9)

Pokud bychom chtěli však dosáhnout maximální vypovídací schopnosti využitých metodik, je ideální nasadit technickou a fundamentální analýzu současně. Této techniky se však využívá jen ve speciálních případech, kdy se výsledky obou analýz vzájemně podporují. (Kalouda, 2016, s. 62)

1.2.1 Absolutní ukazatelé

Hlavní roli zde hraje zkoumání a rozbor finančních výkazů. Absolutní ukazatele lze charakterizovat jako údaje účetních výkazů, které nalezneme přímo ve finančních výkazech a lze je proto bezprostředně aplikovat k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponent. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s.67) V souvislosti s tím, zda se absolutní ukazatele využívají ke srovnávání vývoje v čase či ke sledování relativních změn, rozlišujeme analýzu horizontální (analýza trendů) a analýzu vertikální (procentní analýza). (Sedláček, 2011, s. 10)

Horizontální analýza

Horizontální analýza, taktéž označována jako analýza časových řad (analýza trendů), spočívá v porovnání změn jednotlivých položek rozvahy nebo VZZ v časové řadě. Jedná se tedy o analýzu vývoje finančních ukazatelů, která závisí na čase. Je proto nutné dbát na tvorbu dostatečně dlouhých časových řad, aby se četnost nepřesností z hlediska interpretace výsledků propočtu, eliminovala na minimum. Patří mezi nejčastější a nejjednodušší metody využívány pro vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku. Horizontální analýza slouží k predikci budoucího vývoje na základě časového trendu analyzovaného ukazatele, který tvoří obvyklý výstup této analýzy. Při jejím provádění je nutné disponovat údaji minimálně za dvě po sobě jdoucí období. (Kalouda, 2016, s. 62)

Vedle sledování absolutních změn daného ukazatele, se zjišťují také relativní změny vzhledem k výchozímu roku. Data se analyzují v horizontu určitého časového období po řádcích. Z toho plynoucí název horizontální analýza absolutních dat. (Sedláček, 2011, s. 13)

$$\text{Absolutní změna} = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Horizontální analýza - absolutní změna

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

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

Vzorec č. 2: Horizontální analýza - relativní změna

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

, kde

i je pořadové číslo období (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

Vertikální analýza

Vertikální analýza, chápána jako procentní rozbor, je poměrně pokročilejším stádiem zkoumání a určitým způsobem předzvěští analýzy likvidity z důvodu nakročení směrem k poměrovým ukazatelům. Věnuje se vnitřní struktuře zvolených ukazatelů, u které se však s nejvyšší pravděpodobností předpokládá, že se bude v čase měnit.

Důvodem může být např. změna poměru fixních a oběžných aktiv. (Růčková, 2011, s. 104) Jedná se vlastně o vyjádření procentuálního podílu jednotlivých položek účetních výkazů na zvoleném základu (100 %). Tento základ je tvořen celkovou sumou určitého analyzovaného ukazatele. V případě rozvahy bychom vyjádřili její položky jako procento z celkových aktiv, resp. pasiv. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty je to suma celkových výnosů či nákladů. (Knápková, 2013, s. 68)

V rámci vertikální analýzy se zkoumá relativní struktura aktiv a pasiv, tedy do čeho podnik investoval a do jaké míry byla zohledněna výnosnost v rámci investičního procesu, či z jakých zdrojů byl majetek financován. Výsledky šetření jsou podrobeny bilančním pravidlům, za účelem zachování finanční stability.

V rámci této metody můžeme jednoduše srovnat účetní výkazy za po sobě jdoucí období a ve své podstatě také usnadňuje komparaci analyzovaného podniku s konkurencí. Název této analýzy je založen na vertikálním čerpání dat, tedy odshora dolů. (Růčková, 2011, s. 104)

$$\%podíl = \frac{\text{hodnota položky}}{\text{základna}} \times 100(\%)$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 68)

1.2.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou využívány především k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. (Růčková, 2011, s. 41) Pracuje zejména s výkazy, které v sobě nesou primárně tokové položky jako je výkaz zisku a ztráty, výkaz

cash flow nebo rozvaha. Můžeme se setkat s označením fondy finančních prostředků, což lze chápat jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva. (Sedláček, 2011, s. 35)

Mezi nejvýznamnější a nejpoužívanější ukazatele řadíme:

- Čistý pracovní kapitál (ČPK),
- Čisté pohotové prostředky (ČPP) (Sedláček, 2011, s. 35).

ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL (NET WORKING CAPITAL)

Čistý pracovní kapitál, často přezdívaný jako provozní kapitál, patří mezi nejvýznamnější zástupce rozdílových ukazatelů. Jedná se o rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a jako ukazatel má podstatný vliv na platební schopnost podniku. Aby byla zajištěna dostatečná likvidita podniku, je nezbytné, aby měl podnik potřebnou výši čistého pracovního kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými pasivy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83). Považuje se, k přihlédnutí k jeho dlouhodobosti, za určitou finanční rezervu pro případné finanční výkyvy. Hodnota této „rezervy“ je závislá na různých okolnostech jako je obratovost krátkodobých aktiv, konkurence, daňová legislativa či stabilita trhu. Hodnota tohoto ukazatele by měla být kladná a obecně řečeno „čím vyšší tím lepší“ nýbrž se od ní odvíjí solventnost podniku. Prezентuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem (Sedláček, 2011, s. 35).

Čistý pracovní kapitál lze členit na manažerský a investorský:

a)

A	Rozvaha	P	
SA	VK	Dl. zdroje	
ČPK	CK		
OA	CK	Kr. zdroje	

b)

A	Rozvaha	P
SA	VK	
	CK	
	ČPK	
OA	CK	

Obrázek č. 3: Čistý pracovní kapitál z a) pohledu manažera b) pohledu investora

(Zdroj: zpracování dle Sedláček, Jaroslav. Finanční analýza podniku, s. 36)

, kde

ČPK znamená čistý pracovní kapitál,

CK znamená cizí kapitál,

SA znamená stálá aktiva,

OA znamená oběžná aktiva,

VK znamená vlastní kapitál (Sedláček, 2011, s. 36).

Dále bude pracováno pouze s čistým pracovním kapitálem z pohledu manažera.

MANAŽERSKÝ

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál (manažerský)

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 35)

, kde

ČPK znamená čistý pracovní kapitál (Sedláček, 2011, s. 35)

ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY

Slouží pro sledování okamžité likvidity právě splatných krátkodobých závazků. Vzhledem k tomu, že nelze tvrdit, že likvidita a ukazatel ČPP jsou totožné, nýbrž oběžná aktiva mnohdy obsahují i málo likvidní položky či dokonce dlouhodobě nelikvidní, se pro sledování okamžité likvidity využívá čistý peněžní fond. Ten představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pokud do peněžních prostředků je zahrnuta pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu hovoří se o stupni nejvyšší likvidity. Mezi pohotové prostředky lze zahrnout taktéž peněžní ekvivalenty jako jsou krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, neboť jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu snadno přeměnitelné na peníze. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84) Nevýhodou tohoto ukazatele je snadná manipulace přesunem plateb vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity. (Sedláček, 2011, s. 38)

ČPP = pohotové finanční prostředky – okamžitě splatné závazky

Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38)

, kde

ČPP znamená čisté pohotové prostředky (Sedláček, 2011, s. 38)

1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele tvoří základní nástroj finanční analýzy a zároveň jsou jednou z nejoblíbenějších metod, neboť umožňují rychlý náhled na finanční situaci v podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84) Nejčastěji vychází z rozvahy, kde mají charakter stavových ekonomických veličin, výkazu zisku a ztráty případ. Cash flow. Využívá tedy veřejně dostupné informace. (Sedláček, 2011, s. 55)

V praxi je však využíváno jen několik základních ukazatelů, které jsou členěny do skupin z hlediska jejich zaměření. Jsou to zejména 4 skupiny ukazatelů:

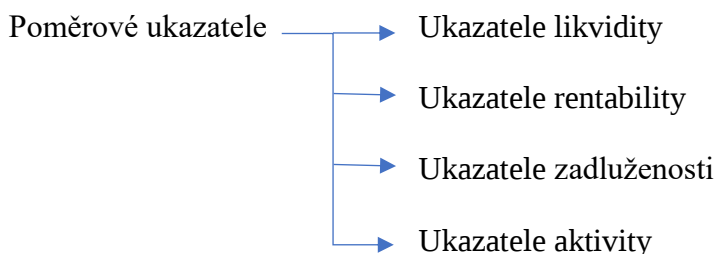


Schéma č. 1: Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření

(Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková, Petra. Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, s. 48)

Výčet ukazatelů však určitě není daný, neboť každá firma si individuálně vytváří vlastní soubor hodnotících ukazatelů pro interní účely, které se nejlépe slučují s podstatou její ekonomické činnosti. Konstruovat je možné další řadu ukazatelů, v této práci však budou zohledněny jen ty nejpoužívanější s nejširší vypovídací schopností, které jsou v souvislosti s cílem analýzy a cílového uživatele. (Růčková, 2011, s. 48)

UKAZATELE LIKVIDITY

Likvidita představuje schopnost podniku hradit své splatné závazky. Hlavní podstatou je zajištění podniku dostatek likvidních prostředků tak, aby vznikla rezerva na nepředvídatelné situace, bez zbytečného vázání kapitálu, tedy snížení rentability vlastního kapitálu. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 69)

Nedostatek likvidity může vést jak k neschopnosti využití ziskových příležitostí, tak k platební neschopnosti, resp. k bankrotu. Jedině s dostatečnou likviditou je podnik

schopen plnit své závazky. Na druhou stranu je potřeba eliminovat vázanost kapitálu v aktivech, které zabraňují dostatečnému zhodnocení těchto finančních prostředků, a to vše na úkor rentability podniku. Je tedy důležité najít souznění mezi dostatečným zhodnocením prostředků a schopností dostát svým závazkům, resp. finanční rovnováhu (Růčková, 2011, s. 48).

Rozlišují se různé druhy likvidity, které se liší dosazovanými hodnotami do čitatele a jmenovatele, na základě čehož vyplívají též odlišné hodnoty jednotlivých likvidit. Podílové ukazatele lze vypočítat jako podíl toho, čím je možno platit k tomu, co je nutno zaplatit (Sedláček, 2011, s. 66).

Dle názvu a obsahu rozlišujeme tři hlavní ukazatele:

a) běžná likvidita

Hodnota ukazatele vyjadřuje, kolikrát mají být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky.

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

Vzorec č. 6: Běžná likvidita

(Zdroj: Kalouda, 2016, s. 66)

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně ukazuje, do jaké míry by byl schopen podnik uspokojit své věřitele v okamžiku, kdy by proměnil svá veškerá oběžná aktiva na hotovost. Je zřejmé, že čím bude hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím vyšší bude solventnost daného podniku (Růčková, 2011, s. 50).

Určité omezení tohoto ukazatele však můžeme nalézt v opomíjení struktury krátkodobých aktiv z hlediska doby splatnosti a nepřihlédnutí ke struktuře oběžných aktiv z pohledu jejich likvidnosti. Postačující hodnota tohoto ukazatele, který je měřítkem budoucí solventnosti, by měla být v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2011, s. 50).

Vysoká hodnota ukazatele nejčastěji znamená zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování, tedy financování převážně vlastním kapitálem. Naopak příliš nízká hodnota, např. pokud se oběžný majetek rovná krátkodobým závazkům, znamená značně rizikovou likviditu. Za riziko lze pokládat také nedodržení

zlatého pravidla financování, tedy že je dlouhodobý majetek z části krytý krátkodobými cizími zdroji (Knápková, Pavelková, Šteker, s. 92).

b) **pohotová likvidita**

V návaznosti na předchozí ukazatel se snaží eliminovat jeho nedostatky tím, že vylučuje z oběžných aktiv zásoby, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky očištěné od pochybných a těžko vymahatelných (Sedláček, 2011, s. 67).

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

Vzorec č. 7: Pohotová likvidita

(Zdroj: Kalouda, 2016, s. 66)

U likvidity 2. stupně platí, že čítec by se měl rovnat jmenovateli, tedy k poměru 1:1 až 1,5:1. V případě nižších hodnot by podnik musel spoléhat na případný prodej zásob (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92). S vyšší hodnotou vykazují převážně větší korporace, kde se lze setkat s likvidními a rychle obměňujícími zásobami, nebo volnými zásobami před zahájením sezony (Sedláček, 2011, s. 67). Z toho vyplývá, že tento stav je výhodnější spíše pro věřitele, než vedení podniku a jeho akcionáře vzhledem k tomu, že dochází k neproduktivnímu vázání kapitálu, který ovlivňuje celkovou výnosnost a přináší jen malé nebo žádné úroky. Vyrovnaný poměr by pak byl ideální stav, kdy by podnik v případě vyrovnání závazků nemusel prodávat zásoby a nevázal kapitál, který může investovat výnosněji jinde (Růčková, 2011, s. 49).

c) **okamžitá likvidita**

Ukazatel měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. (Sedláček, 2011, s. 67). Jedná se o nejužší vymezení likvidity, kdy uvažujeme pouze nejlikvidnější položky z rozvahy jako jsou peníze (v hotovosti a na bankovním účtu) a jejich ekvivalenty (obchodovatelné cenné papíry a šeky) (Růčková, 2011, s. 49).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{celková krátkodobá pasiva}}$$

Vzorec č. 8: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Kalouda, 2016, s. 66)

Pro likviditu 1. stupně je doporučována hodnota v rozmezí 0,2 – 0,5. V případě nižší hodnoty by mohla být ohrožena likvidita společnosti. Naopak v opačném případě by se jednalo o neefektivní využití finančních prostředků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92).

V případě nedodržení těchto hodnot je doporučena podrobnější analýza krátkodobých zdrojů financování, neboť se může stát, že při využívání účetních přetažků a kontokorentů, které nemusí být z rozvahy patrné, dojde ke špatnému vyhodnocení finanční situace (Růčková, 2011, s. 50).

UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu měří, do jaké míry je podnik schopen vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Pro čerpání dat jsou využívány dva účetní výkazy, a to výkaz zisku a ztráty a rozvaha. Tento ukazatel je využíván k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti a zajímají se o něj převážně akcionáři a potencionální investoři (Růčková, 2011, s. 52).

Rentabilita je obecně vyjadřována poměrem zisku vůči částce vloženému kapitálu.

$$Rentabilita = \frac{\text{zisk (očištěný, upravený)}}{\text{vložený kapitál}}$$

Vzorec č. 9: Rentabilita

(Zdroj: Kalouda, 2016, s. 63)

Uvažuje se ekonomický zisk, který je oproti účetnímu zisku podniku snížen o náklady příležitosti, tedy o možné výnosy, o které jsme přišli, když jsme se nerozhodli pro druhou nejlepší alternativu (Sedláček, 2011, s. 56).

V jednotlivých poměrových ukazatelích se vyskytuje položka vloženého kapitálu, jehož výklad se mění v závislosti na použitém ukazateli rentability. V praxi jsou využívány tyto základní ukazatele:

- ROA je ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu,
- ROI je ukazatel rentability vloženého kapitálu,
- ROE je ukazatel rentability vlastního kapitálu,
- ROS je ukazatel rentability tržeb,
- ROCE je ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (Sedláček, 2011, s. 56).

ROA – ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu

Vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu vloženého do podniku, bez ohledu na zdroj financování. Hodnotí podnikatelskou činnost firem a je také využitelný pro měření efektivnosti a produkční síly podniku (Sedláček, 2011, s. 57).

Lze zaznamenat různé formy dosazování zisku do čitatele. Dle dosazeného zisku do vzorce se bude interpretovat taktéž jeho výsledek. Pokud bychom chtěli poměřit vložené prostředky se ziskem nesníženým o úroky, dosadili bychom do čitatele čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky (EBIT). Skutečnou cenu cizího kapitálu pak vyjadřuje fiktivní zdanění úroků, jejichž zahrnutím do nákladů se snižuje vykázaný zisk, což vede k nižší dani z příjmu. Ušetřená částka daně je důvodem, proč je cizí kapitál levnější než vlastní. S využitím vhodných rozkladů a důkladnějším zkoumáním čitatele a jmenovatele, lze odhalit slabiny podniku. Výsledná hodnota je porovnávána s odvětvovým průměrem.

Vzorec pro výpočet ROA (zdaněná verze) je sestaven jako:

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

Vzorec č. 10: Rentabilita celkového vloženého kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

, kde

EBIT je zisk před odečtením úroků a daně (Sedláček, 2011, s. 57).

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu

Řadí se k nejdůležitějším ukazatelům hodnotících podnikatelskou činnost firem.

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

Vzorec č. 11: Rentability vloženého kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 56)

, kde

EBIT je zisk před odečtením úroků a daně (Sedláček, 2011, s. 56).

Vyjadřuje účinnost vloženého celkového kapitálu, kdy se nepřihlíží ke zdroji financování. Do čitatele vstupuje více ukazatelů, a to EBIT (zisk před úhradou všech úroků a daně z

příjmu), EBT (zisk před zdaněním), EAT (zisk po zdanění) nebo zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky. Volba použitého čitatele se odvíjí od účelu, kterému má analýza sloužit (Sedláček, 2011, s. 56).

Tento ukazatel je vhodný pro srovnání podniků, které jsou různě zdaněny a zadluženy, a to z důvodu nepřihlednutí k dani či úrokům. Výsledná hodnota je považována za velmi dobrou v případě $ROI > 0,15$ (Sedláček, 2011, s. 56).

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

Jedná se o ukazatel, jenž je využíván k zjišťování výnosnosti vloženého kapitálu, pomocí něhož mohou investoři vyhodnotit, zda je jejich investice reprodukována s intenzitou odpovídající velikosti riziku investice (Růčková, 2011, s. 54).

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

Vzorec č. 12: Ukazatel rentability vlastního kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

, kde

EAT je čistý zisk (Sedláček, 2011, s. 57).

Tento ukazatel však skýtá možný problém, který může nastat v případě, kdy je podíl čistého zisku k vlastnímu kapitálu počítán z údajů ke stejnému datu, což bývá v praxi nejčastější postup. Na základě toho může dojít k podhodnocení ziskovosti podniku, neboť je zisk vytvářen postupně po celé sledované období (celý rok) a nebyl tedy k dispozici v celé své výši jako zdroj financování aktivit podniku. Dosažený výsledek bude tedy nižší z důvodu dosažení vyššího jmenovatele, než je ve skutečnosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 100).

Je zřejmé, že pro investory je zásadní, aby hodnota ukazatele byla vyšší než úroky, které by mu přinesla jiná alternativní investice, neboť nese břemeno poměrně vysokého rizika (bankrot podniku, ztráta investovaného kapitálu). V opačném případě, pokud by hodnota byla nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik defacto odsouzen k zániku, neboť investoři budou přesouvat svůj kapitál do výnosnější investice. Výsledná hodnota, v případě že je podnik financován pouze vlastním kapitálem, by měla být shodná, nebo alespoň podobná s ukazatelem ROCE (Sedláček, 2011, s. 57).

Doporučená hodnota by se měla pohybovat okolo 12 % (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 101).

ROCE – Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

Ukazatel definuje rentabilitu dlouhodobého investičního kapitálu (Kalouda, 2016, s. 64).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 13: Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 58)

, kde

EBIT je zisk před odečtením úroků a daně (Sedláček, 2011, s. 58).

Vzorec je sestaven z rentability kapitálu všech investorů a z dlouhodobých finančních prostředků, které má podnik k dispozici. Výsledná hodnota by měla přesáhnout náklady vynaložené na výpůjčky společnosti (Sedláček, 2011, s. 58).

ROS – ukazatel rentability tržeb

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje ziskovou marži, která je základem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Představuje poměr zisku vztaženého k tržbám (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 14: Ukazatel rentability tržeb

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 59)

, kde

tržby jsou tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb (Sedláček, 2011, s. 59).

Výsledek hospodaření, vyskytující se v čitateli, zde může být použit v různých podobách, a to jako zisk po zdanění, zisk před zdaněním či EBIT (provozní zisk) (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98). Volba formy zisku záleží na účelu analýzy. Dle účelu analýzy se volí i podoba tržeb, které se vyskytují ve jmenovateli a představují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období a zároveň nejdůležitější položku výnosů u nefinančních společností (Sedláček, 2011, s. 59).

Hodnotu ziskové marže je doporučeno srovnávat s oborově podobnými podniky, přičemž platí, že jsou-li výsledné hodnoty nižší než oborový průměr, pak jsou vynaložené náklady velmi vysoké, a naopak ceny výrobků poměrně nízké (Růčková, 2011, s. 57).

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Vyjadřují poměr mezi cizími a vlastními zdroji financování a zároveň slouží jako indikátor výše rizika, přičemž platí, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím se riziko zvyšuje. Je však nutno zmínit, že určitá zadluženost je pro podnik užitečná. Cizí kapitál je považován za levnější oproti vlastnímu, neboť úroky z cizího kapitálu se podílejí na snížení daňové povinnosti podniku (daňový štít) (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85).

Celková zadluženost

Ukazatel, vyjadřující celkovou zadluženost podniku, se vypočte jako poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům.

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

Vzorec č. 15: Ukazatel celkové zadluženosti

(Zdroj: Sedláček, 2011, s.64)

Hodnota tohoto ukazatele, v rámci doporučení řady autorů odborné literatury, je v rozmezí 30-60 % v závislosti na odvětví (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85). Obecně platí, že pro věřitele je výhodnější nižší hodnota tohoto ukazatele, neboť nesou menší riziko. Z tohoto důvodu je tomuto ukazateli taktéž přezdíváno ukazatel věřitelského rizika. Vlastníci naopak preferují ukazatel vyšší, neboť hledají větší finanční páku (Sedláček, 2011, s. 64).

Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti a vyjadřuje určitou finanční nezávislost (Sedláček, 2011, s. 64).

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

Vzorec č. 16: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Jedná se o jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti, neboť slouží k hodnocení celkové finanční situace. Převrácený poměr vyjadřuje již zmíněnou finanční páku.

Koeficient zadluženosti

Koeficient poměřující cizí a vlastní kapitál

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 17: Koeficient zadluženosti

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je totožná s ukazatelem celkové zadluženosti, neboť oba rostou v závislosti růstu proporce dluhů (Sedláček s. 64). Je důležitým ukazatelem pro věřitele, nýbrž signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy jejich nároky (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86).

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí informuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky (Růčková, 2011, s. 59).

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

Vzorec č. 18: Úrokové krytí

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Úrokové krytí představuje bezpečnostní polštář pro věřitele. V případě rovnosti ukazatele hodnotě 1, podnik potřebuje na zaplacení úroků celý zisk, což znamená, že na akcionáře nezbyde nic. Proto je tato hodnota doporučována vyšší, a to minimálně 3x (Sedláček, 2011, s. 64).

Doba splácení dluhu

Doba splácení dluhu je ukazatelem zadluženosti na bázi cash flow.

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

Vzorec č. 19: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87)

Představuje časový interval, za který je podnik schopen splatit veškeré své dluhy z provozního cash flow. Vyjádří se jako poměr cizích zdrojů, očištěných o rezervy, a provozního cash flow (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

UKAZATELE AKTIVITY

Pomocí těchto ukazatelů lze měřit efektivnost hospodaření podniku s drženými aktivy (Sedláček, 2011, s. 60), resp. jak je podnik schopný využívat efektně vložené prostředky (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103).

Více aktiv v porovnání s účelností znamená zbytečné náklady, tedy nižší zisk. Na druhou stranu, při nedostatku přichází podnik o výhodné podnikatelské příležitosti, tedy o další výnosy (Sedláček, 2011, s. 60).

Nejčastěji se vyjadřují v podobě obrátek jednotlivých položek aktiv či pasiv, nebo dobou obratu jednotlivých položek aktiv či pasiv (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103).

Obrat aktiv

Vyjadřuje počet obrátek za určitý časový interval, většinou rok (Sedláček, 2011, s. 61). Nejnižší přípustná hodnota tohoto ukazatele je 1, avšak v závislosti na odvětví se může nepatrně lišit. Celkově by však hodnota neměla klesnout pod doporučenou jako oborový průměr, neboť by to znamenalo neefektivní využívání aktiv podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

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

Vzorec č. 20: Obrat aktiv

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104)

kde *tržby* jsou tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel vyjádřený jako poměr tržeb k celkovému kapitálu, posuzuje využití investičního majetku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104). Nižší hodnota ukazatele, v porovnání s oborovým průměrem, signalizuje potřebu zvýšit výrobní kapacitu a omezit investice podniku (Sedláček, 2011, s. 61). Je třeba si však dávat pozor v případě velké

míry leasingového financování na případné nadhodnocení hodnoty ukazatele (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{dlouhodobý\ majetek}$$

Vzorec č. 21: Obrat dlouhodobého majetku

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104)

kde *tržby* jsou tržby, za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

Obrat zásob

„Někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna.“ (Sedláček, 2011, s. 61)

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

Vzorec č. 22: Obrat zásob

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

kde *tržby* jsou tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb (Sedláček, 2011, s. 61).

Pro podnik je příznivější, pokud je hodnota ukazatele ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, neboť podnik nevytváří zbytečné nelikvidní zásoby, tedy nedochází k neefektivnímu vázání kapitálu. Problémem tohoto ukazatele je časté nadhodnocení skutečné obrátky, neboť tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby jsou uváděny v pořizovacích cenách (Sedláček, 2011, s. 61).

Doba obratu zásob

Rychlost obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby, nebo jejich prodeje (Sedláček, 2011, s. 62).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{průměrný\ stav\ zásob \times 360}{tržby}$$

Vzorec č. 23: Doba obratu zásob

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104)

kde *tržby* jsou tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

Obecně lze vypočítat jako poměr průměrného stavu zásob a průměrných denních tržeb. V případě hodnocení obratu jednotlivých druhů zásob je vhodnější dosadit do jmenovatele, na místo tržeb, náklady (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

Doba obratu pohledávek

Poměr průměrného stavu pohledávek k průměrným denním tržbám udává počet dnů, během kterýž jsou peníze, inkasované za každodenní tržby, vázány v pohledávkách (Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek} \times 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 24: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

kde *tržby* jsou tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

Během této průměrné doby musí čekat podnik, než obdrží inkaso plateb od svých odběratelů. Je vhodné srovnat hodnotu s oborovým průměrem a s běžnou dobou splatnosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

Doba obratu závazků

Ukazatel, vyjadřující platební morálku firmy vůči dodavatelům, se zjišťuje jako poměr průměrného stavu závazků z obchodního styku vůči průměrným denním tržbám (Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky} \times 360}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 25: Doba obratu závazků

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

Kde *tržby* jsou tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

Představuje dobu od vzniku závazku do doby jeho splacení. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší, nebo alespoň rovna, hodnotě doby obratu pohledávek. Časový nesoulad vzniku závazku po dobu jeho úhrady přímo ovlivňuje likviditu podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

1.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Z předchozího je zřejmé, že výčet rozdílových a poměrových ukazatelů, sloužících k vyhodnocení finančního zdraví firmy, je opravdu rozsáhlý a různorodý. Nevýhodou však zůstává nutnost výpočtu velkého množství poměrových ukazatelů a jejich omezená vypovídací schopnost. To může mít dopad na orientaci a výsledné hodnocení podniku. V rámci reakce na tuto problematiku vznikli modely vyjadřující celkovou finanční situaci a výkonost podniku, pomocí jednoho čísla. Je však třeba dbát na jejich nižší vypovídací schopnost a vhodnost využití pouze pro rychlé a globální srovnání podniků (Růčková, 2011, s. 70).

Bankrotní a bonitní modely

Metodické nástroje, taktéž nazývány jako modely včasnosti výstrahy, predikční modely či jiným způsobem, mají za úkol poskytnout komplexní informace a vést k predikci budoucí nesolventnosti firmy pomocí identifikace symptomů.

Cílem bankrotních modelů je odhalení případného bankrotu, přičemž vychází ze skutečných údajů. Naopak z části z teoretických poznatků vychází bonitní modely, které pomocí jednoho syntetického ukazatele, diagnostikují finanční zdraví firmy (Kalouda, 2016, s. 70).

Index IN05

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

Vzorec č. 26: Index IN05

(Zdroj: Kalouda, 2016, s. 77)

, kde

$A = \text{celkový kapitál} / \text{cizí kapitál},$

$B = EBIT / \text{nákladové úroky} - (\text{omezení max. 9}),$

$C = EBIT / \text{celkový kapitál},$

$D = \text{celkové výnosy} / \text{celkový kapitál},$

$E = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \text{ (Kalouda, 2016, s. 77).}$

O výsledných hodnotách platí, že pokud $IN > 1,66$ předpokládá se uspokojivá finanční situace podniku. V hodnotách $0,9 < IN \leq 1,6$ se jedná o nevyhraněné výsledky a v případě hodnoty pod 0,9 podnik netvoří nic, hovoříme tedy o podniku ohroženém finančními problémy (Sedláček, 2011, s. 112).

Je třeba zmínit, že ať už bonitní či bankrotní modely tvoří pouze doplňky a jejich charakter je pouze orientační, nelze jimi tedy nahradit podrobnou finanční analýzu podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 135).

Kralickův Quicktest

Kralikův rychlý test je složen ze soustavy čtyř rovnic, jejichž poměrně velmi dobrá vypovídací schopnost napomáhá k hodnocení situace v podniku.

První dvě rovnice slouží k identifikaci stability podniku (Růčková, 2011, s. 80).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 27: Kvóta vlastního kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 105)

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$$

Vzorec č. 28: Doba splácení dluhu z CF

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 106)

Druhé dvě rovnice hodnotí výnosnost společnosti (Růčková, 2011, s. 80).

$$\text{Cash flow v\% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 29: Cash flow v % tržeb

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 106)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 30: Rentabilita celkového kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 106)

Tabulka č. 1: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu

(Zdroj: zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 107)

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Bonita se následně určí pomocí klasifikace výsledných hodnot dle předchozí tabulky. Výsledná známka je pak určena jednoduchým aritmetickým průměrem získaných známek za jednotlivé ukazatele. Předností tohoto testu je jeho jednoduchost a rychlost (Sedláček, 2011, s. 106).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce se zaměřuje na analyzování současného stavu sledovaného podniku. Nejprve bude společnost ADIP, spol. s r. o., představena a následně podrobena analýze okolí společnosti na základě vypracování první, teoretické části. Poslední část bude vyhrazena pro samotnou finanční analýzu a její vyhodnocení s návrhy na zlepšení zjištěné situace.

2.1 Představení společnosti

Společnost ADIP, spol. s r. o. působí na trhu bezmála 28 let. Za tuto dobu se stala lídrem v distribuci náhradních dílů a veškerého příslušenství pro nákladní dopravu, autobusy, a to v České republice i na Slovensku.

Společnost si zakládá na kvalitních a spolehlivých dodávkách svým odběratelům a také široké škále nabízených produktů. O tom svědčí i více než 1 milion zalistovaných položek od více než 300 kvalifikovaných dodavatelů, vlastně vytvořený distribuční systém či zákaznický e-shop včetně systému technické podpory. Vzhledem k neustále se zvyšujícímu zájmu o on-line nákupy se snaží podnik e-shop rozšiřovat o nabízený sortiment, hledat novinky v oblasti univerzálního sortimentu, autokosmetiky aj. Již teď však nabízí náhradní díly a doplňkový sortiment z řad světoznámých dodavatelů.

ADIP je členem mezinárodní organizace TEMOT International Autoparts GmbH, která sdružuje nejúspěšnější společnosti působící na aftermarketu náhradních dílů. Být součástí této organizace je velká prestiž a ADIP je jedinou společností z České republiky a ze Slovenska, která toto členství získala (ADIP, 2019).

2.1.1 Stručná charakteristika společnosti

Název společnosti:	ADIP, spol. s r. o.
Založení společnosti:	3. prosince 1991
Sídlo společnosti:	Vítkovická 3083/1, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava
Identifikační číslo:	42341001
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným

Spisová značka:	C 70899, vedená u Krajského soudu v Ostravě
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
Základní kapitál:	10 000 000 Kč
Počet zaměstnanců:	112
Statutární orgán:	1 jednatel

(Zdroj: Veřejný rejstřík a Sbírka listin, 2020)



Obrázek č. 4: Logo společnosti ADIP, spol. s r. o.

(Zdroj: ADIP, 2019)

2.2 Analýza okolí podniku

Pro analýzu okolí společnosti ADIP, spol. s r. o., budou využity 3 vybrané analýzy. Nejprve budou zhodnoceny vnější faktory působící na společnost pomocí SLEPT analýzy a Porterova modelu pěti sil, a poté faktory vnitřní, na jejichž analýzu bude využita interní analýza 7S.

2.2.1 SLEPT analýza

Sociální faktory

Centrála analyzované společnosti sídlí v obci Březnice ve Zlínské kraji, která evidovala k začátku roku 2020 1345 obyvatel (Obec Březnice, 2020). Tam se koncentruje přibližně 70 % všech zaměstnanců společnosti. Tito zaměstnanci jsou téměř všichni ze Zlínského kraje, který evidoval k 31.12.2019 582 555 obyvatel (Český statistický úřad, 2020).

Průměrná hrubá mzda zaměstnanců v roce 2018 činila 28 859 Kč (Výroční zpráva ADIP, spol. s r. o., 2018).

Dle níže uvedené tabulky, která zobrazuje vývoj hrubé mzdy ve Zlínském kraji, tato mzda není nikterak nadprůměrná, avšak nepatrně tuto částku překračuje.

Tabulka č. 2: Vývoj hrubé mzdy v rámci Zlínského kraje

(Zdroj: vlastní zpracování dle: Český statistický úřad, 2019)

2014	2015	2016	2017	2018
22 642	23 304	24 419	26 258	28 374

Možný faktor výše této mzdy ve společnosti je kvalifikace zaměstnanců. Největší podíl tvoří právě vyučení. Zlínský kraj však poskytuje velmi dobrou dostupnost vzdělání jak v blízkém Zlíně, kde se nachází univerzity Tomáše Bati, či vzdálenějším Uherském Hradišti, což by mohlo znamenat úbytek lidí s výučním listem. Vysokoškolsky vzdělaní zaměstnanci představují 14,3 % (Výroční zpráva ADIP, spol. s r. o., 2018).

Mzdové ohodnocení zaměstnanců se odvíjí od plnění měsíčního plánu společnosti, a také vývoje mzdového ohodnocení v rámci daného kraje. V roce 2019 průměrná mzda ve Zlínském kraji vzrostla na 30 425 Kč. Výše průměrné mzdy v rámci celé ČR byla 31 885 Kč v roce 2018 (Český statistický úřad, 2019). V roce 2019 to pak bylo 34 125 Kč (Český statistický úřad, 2020). Je zde tedy kladen na společnost tlak na zvyšování mezd, a to jak ze strany státu, zvyšováním minimální mzdy, tak ze strany zaměstnanců. Další zaměstnanci jsou rozmístěni v rámci 13 prodejních míst po celé České republice. (Šístková, 2020).

Možné negativum při hledání kvalitních zaměstnanců je nízká nezaměstnanost, která činila v roce 2018 1,8 % ve Zlínském kraji a 2,2 % v rámci ČR (Český statistický úřad, 2019).

Legislativní faktory

Každá společnost podnikající na území České republiky je ovlivňována řadou legislativních faktorů. Tyto faktory jsou úzce spjaté s faktory politickými, neboť změna v politické sféře může mít dopad na znění zákonů, které společnosti musí dodržovat.

Společnost je podřízena zejména následujícími zákony:

- § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech
- č. 89/2012 Sb., občanský zákoník
- č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů
- č. 563/1991 Sb., o účetnictví
- č. 262/2006 Sb., zákoník práce
- č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty
- č. 112/2016 S., o evidenci tržeb (Zákony pro lidi, 2020)

Ekonomické faktory

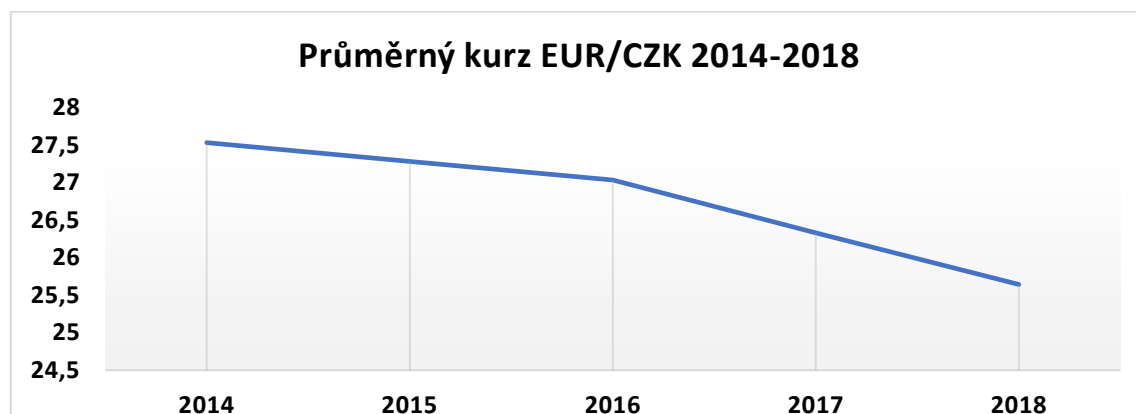
Ekonomických faktorů, které ovlivňují společnost, je celá řada. Lze mezi ně zařadit inflaci, průměrnou měsíční mzdu, nezaměstnanost, měnový kurz, ale i třeba brexit v rámci obchodu s Velkou Británií (Šístková, 2020).

Vzhledem k vysoké zadluženosti společnosti bude úroková míra jeden z předních faktorů sledování. Úrokové sazby jsou sjednány většinou jako pohyblivé a jsou konstruovány součtem stanovené sazby na mezibankovním trhu a přírážky k této sazbě. Společnost pro své financování využívá výhradně UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (Výroční zpráva ADIP, spol. s r. o., 2018).

Společnost obchoduje s řadou evropských zemí, ale také třeba s Velkou Británií nebo Čínou. Je proto zřejmé, že měnový kurz bude společnost pravidelně sledovat, neboť v rámci jeho použití může dojít ke značným finančním ziskům nebo ztrátám. Společnost zajímá zejména vývoj eura a dolaru a pro účely úhrad má zřízené devizové účty v těchto měnách (Šístková, 2020).

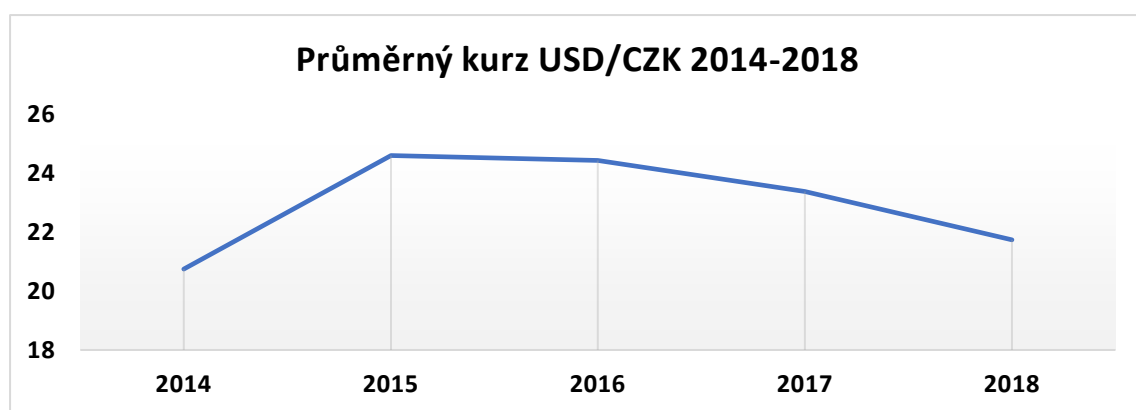
V následujících grafech jsou zobrazeny meziroční změny eura a dolaru. Oba kurzy od roku 2014 značně klesaly. V roce 2019 však dolar šel postupně nahoru na v průměru 22,93 Kč. Euro si drželo stabilní kurz od roku 2018. K jeho zvýšení došlo až v 1. čtvrtletí roku 2020, kdy rapidně vzrostlo a v posledním sledovaném měsíci dubnu 2020 kurz vystoupil k 28 Kč. Stejný vývoj zaznamenal dolar, který vzrostl na 25,1 Kč. To bylo způsobeno nastalou pandemickou situací ve světě. To je důkazem, že vývoj bude pro

společnost velmi důležitý a je ovlivněn velkou řadou faktorů, proto je nutné ho sledovat (Kurzy.cz, 2020).



Graf č. 1: Meziroční vývoj EUR

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kurzy.cz, 2020)



Graf č. 2: Meziroční vývoj USD

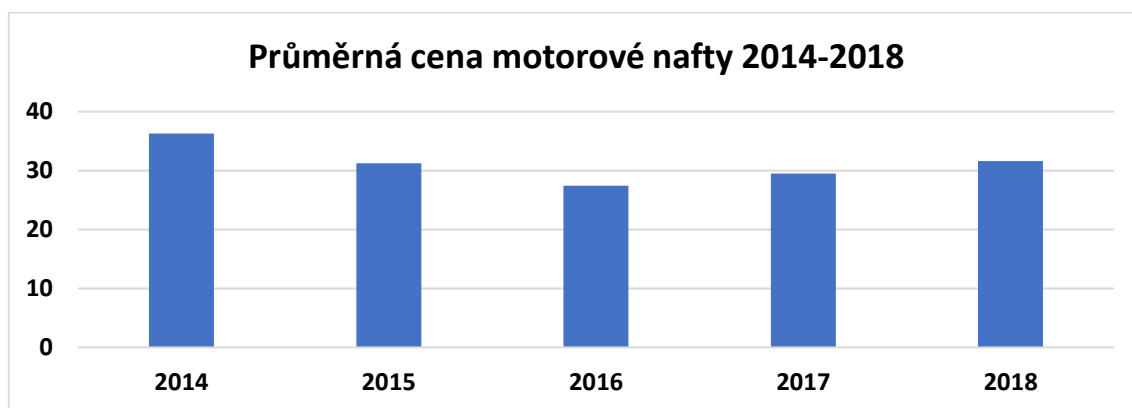
(Zdroj: vlastní zpracování dle Kurzy.cz, 2020)

Účetní jednotka využívala v průběhu účetního období při přepočtu cizí měny na českou měnu denní kurz vyhlášený ČNB ke dni bezprostředně předcházejícímu uskutečnění účetního případu. Na konci účetního období, tedy 31. 12., je využit kurz vyhlášený ČNB k tomuto dni (Výroční zpráva ADIP, spol. s r. o., 2018).

Inflace je jedním z nejdůležitějších ukazatelů, neboť ovlivňuje řadu dalších parametrů jako mzdy, úrokové sazby, nebo devizový kurz. Ukazuje růst ceny zboží a služeb, tedy ovlivňuje právě výši ceny zboží či služeb, které by si podnikatele měli účtovat napříč náklady (ČNB, 2020). Přesto, že míra inflace klesla v roce 2018 o 0,4 % na 2,1 %, od té

doby inflace neustále roste, hlavně díky zvyšujícím se platům a cenám. V roce 2019 činila již 2,8 % a stále roste (Český statistický úřad, 2020).

Cena pohonných hmot pro společnost velmi důležitá z toho důvodu, že má svou interní dopravu, kterou používá pro rozvoz zboží pro své zákazníky a zásobování svých poboček. Společnost zajímá především růst ceny motorové nafty. Většina automobilů, které společnost využívá je pořizováno formou finančního leasingu (Šístková, 2020).



Graf č. 3: Průměrná cena motorové nafty

(Zdroj: vlastní zpracování dle: Český statistický úřad, 2020)

Politické faktory

Na základě voleb byla v roce 2017 zvolena do Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky současná vláda, která nabyla účinnosti v červenci roku 2018. Je tvořena dvěma koaličními stranami, a to hnutím ANO 2011, v čele s předsedou vlády Andrejem Babišem, a Českou stranou sociálně demokratickou (Eurydice, 2019).

Podnikatelé se musí vypořádat s řadou překážek, při prodeji zboží či poskytování služeb. Tyto překážky se liší v závislosti na zvoleném trhu a velikosti podnikatelského subjektu.

Vnitřní trh může představovat potíže ve formě např. daní, taxí, nedostatečné předvídatelnosti chování a komunikace ze strany místních úřadů, administrativní procedury jsou složité/zdlouhavé/měníci se. Povinná účast v odborových organizacích či komorách, komplikované požadavky na usazení či regulace cen. V případě prodeje zboží do EU lze doplnit mimo jiné Product Labelling, certifikace zboží, vysoké manipulační daně na přepravu zboží, rozdílné požadavky na obalové materiály a balení či rozdílná pravidla pro recyklaci těchto materiálů a řadu dalších překážek (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020).

Technologický vývoj

Technika se neustále vyvíjí. Modernizace umožňují společností zrychlení a zefektivnění práce a možný náskok před konkurencí. Je proto nezbytné držet neustále tempo s rostoucími trendy. Vzhledem k tomu, že se analyzovaná společnost zabývá primárně prodejem zboží, není na ni v oblasti technologických trendů vyvíjen takový nátlak i přesto však musí inovovat. Jedná se především o výpočetní techniku, software či obnovu vozového parku. Výpočetní technika je ve společnosti obnovována průběžně – PC, NTB, monitory, tiskárny atd. Vozový park společnosti je obměňován pravidelně, zejména rozvozová vozidla po ukončení finančního leasingu. Ve společnosti je cca 50 vozidel a aktuálně 50 % z nich je financováno prostřednictvím finančního leasingu (doba financování je 4,5 let) (Šístková, 2020).

2.2.2 Porterův model pěti sil

Konkurenční boj je neúprosný, a aby podnik byl schopen úspěchu je nezbytné čelit konkurenčním tlakům, specifikovat jejich původ a zvolit vhodnou strategii obrany (Tichá, Hron, s. 79).

Hrozba ze strany nově vstupujících

Hrozba ze strany nově vstupujících je zde v poměrně velké míře. Neustále vznikají malí obchodníci, překupníci a jiní, kteří jsou napojeni na velké firmy ze zahraničí a své zboží prodávají zde, formou e-shopu. Vzhledem k téměř nulovým nákladům jsou schopni své zboží dodávat s podstatně nižší marží než velké firmy a nabídnout tak zákazníkům velmi zajímavé a mnohdy nižší ceny. Samozřejmě zde hrozí i vstup velkého hráče, který dosud na CZ a SK trhu nepůsobil a ten bude využívat především dumpingových cen k získání co největšího počtu nových zákazníků. Dále zde bude také vznikat snaha vyplácení zpětných nadstandartních bonusů zákazníkům za odběr, nadstandartní odměňování nových zákazníků aj. (Hlavačka, 2020).

Rivalita mezi existujícími podniky

Rivalita mezi existujícími podniky je obrovská. Dá se říct, že trh je převážně rozdělen mezi největší firmy typu InterCars, AutoKelly, Autos, ADIP, SCHAFFER, které pokrývají drtivou většinu potřeb zákazníků. Neustálý marketingový, logistický a cenový boj je na

denní bázi. Podniky neustále nabízí svým novým ale i stávajícím zákazníkům co nejlepší možné podmínky, aby si je udrželi.

Patří mezi ně např.:

- dnes už standartní dodání zboží do 24 hod. od objednání
- nakupování pomocí e-shopu
- technická podpora 24 hod. denně
- marketingové akce (odměňování zákazníků za nákup, snížené ceny aj.)
- zvyšování splatností faktur
- investiční pobídky

Bez analýzy konkurence a její přiměřené reakce na ni nemůže podnik očekávat další růst, či udržení všech zákazníků a jejich obrátů (Hlavačka, 2020).

Hrozba ze strany dodavatelů

Hrozba dodavatelů, která spočívá především ve zvyšování cen, je zde také velmi častým jevem. Před každým započítím spolupráce s nějakým dodavatelem se musí věnovat společnost nastavení co možná nejvýhodnějších podmínek spolupráce. Ta spočívá nejenom v nastavení cenových podmínek, ale také podmínek logistických. Také je zde ve velké míře kladen důraz na podporu produktů pro trh - tzn. support ze strany dodavatele při interních akcích pro zákazníky nebo také možnost zpětných nebo MKT bonusů. Podmínky jsou vždy projednávány a aktualizovány na začátku každého roku, kde je mimo jiné také přihlíženo k výsledkům roku předchozího, které se mohou promítnout v nových podmínkách. Ve společnosti existují dva typy dodavatelů:

1) výrobní dodavatelé (výrobci) - pokud u takového dodavatele např. dojde ke zvýšení cen a není již možné dosáhnout jejich vylepšení tak se takové navýšení také promítne v našich cenách pro zákazníky, kteří pocítí zdražení

2) obchodní dodavatelé - dodavatelé, kteří toto zboží nakupují u výrobců a dále prodávají V případě změn u těchto dodavatelů a nemožnosti dosažení lepších cen, může společnost dále porovnávat i jiné dodavatele, kteří dodávají stejný druh zboží. Dochází tedy k výběrovým řízením mezi dodavateli za účelem dosažení co nejlepších možných podmínek (Hlavačka, 2020).

Hrozba ze strany zákazníků

Vzhledem k obrovské konkurenci, která na trhu je, si zákazníci můžou vybírat nepřeberné množství výrobků a služeb. Jejich tlak na společnost je tedy obrovský. Největší důraz je kladen na co nejnižší ceny, kvalitu produktů a také rychlé dodání. Neméně důležitý je také technický support zákazníků. Pokud v jakémkoliv bodu dojde k selhání, či zaostání za konkurencí, tak zákazník nakoupí jinde (Hlavačka, 2020).

Hrozba ze strany substitučních a komplementárních výrobků

Hrozba nahraditelnosti výrobků je zde ve velké míře. Jak již bylo zmíněno konkurence je obrovská a společnosti pohybující se v této sféře podnikání vesměs totožné produkty i služby. Pokud tedy odběratel nenakoupí, např. kvůli ceně, produkt u společnosti ADIP, spol. s r. o., tak si stejný či podobný produkt pořídí u konkurence.

Analyzovaná společnost však nabízí jednu výjimečnou službu, kterou dle dostupných zdrojů velká část, či dokonce žádný z konkurentů, neposkytuje a to je tzv. modrá linka. Tato linka, na kterou může zákazník zavolat kdykoliv, mu umožňuje koupit to, co potřebuje v kteroukoli hodinu, třeba i v 1 ráno (Hlavačka, 2020).

2.2.3 Interní analýza 7S

Strategie

Společnost ADIP, spol. s r. o., je lídrem v distribuci náhradních dílů a veškerého příslušenství pro nákladní dopravu, autobusy, a to v České republice i na Slovensku.

Společnost si zakládá na kvalitních a spolehlivých dodávkách svým odběratelům a také širokou škálu nabízených produktů. O tom svědčí více než 1 milion zalistovaných položek od více než 300 kvalifikovaných dodavatelů, vlastně vytvořený distribuční systém či zákaznický e-shop včetně systému technické podpory. Vzhledem k neustále se zvyšujícímu zájmu o on-line nákupy se snaží podnik e-shop rozšiřovat o nabízený sortiment, hledat novinky v oblasti univerzálního sortimentu, autokosmetiky aj. Po zavedení nového e-shopu doplní svoji nabídku o díly pro užitková a zejména osobní vozidla. Již teď však nabízí náhradní díly a doplňkový sortiment z řad světových dodavatelů. Cílem společnosti je i nadále rozšiřovat sortiment zboží prodávané pod její privátní značkou MaxParts a upevnit tak stávající postavení na trhu v České republice a

v zahraničí. Spolupráce s mezinárodním sdružením TEMOT International Autoparts GmbH, který je pro ni významným partnerem, je pro společnost v této oblasti velmi důležitá. Toto členství umožňuje společnosti spolupráci s nadnárodními výrobními společnostmi. Dále rozšířila společnost ADIP, spol. s r. o., své služby o přepravní činnost, kterou poskytuje převážně společnostem ve skupině, a to od roku 2018 (Výroční zpráva ADIP, spol. s r. o., 2018).

Struktura

Společnost ADIP, spol. s r. o., je zřízena společenskou smlouvou. Organizační struktura je definována Organizačním řádem společnosti. Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, která je složena ze dvou společníků; REAL SLUŽBY s.r.o., od roku 2014, a Nikey s.r.o., zapsanou v roce 2017. Valná hromada a jednatele společnosti představují statutární orgán. Jednatel Tomáš Vrátný je ve společnosti od roku 2017 a zastupuje společnost samostatně. Vedením společnosti je pověřen výkonný ředitel. Společnost má finanční spoluúčast ve dvou společnostech, a to Basketbalový klub NH Ostrava a.s., s účastí 10 %, a TEMOT International Autoparts GmbH, s podílem 1,6 %. ADIP, spol. s r.o. se zaměřuje hlavně na činnosti: velkoobchod, maloobchod a služby, vedení účetnictví (Výroční zpráva ADIP, spol. s r. o., 2018).

Organizační struktura společnosti je definována Organizačním řádem společnosti. Vzhledem k právní formě podnikání je nejvyšším orgánem společnosti valná hromada, které je tvořena dvěma společníky:

Tabulka č. 3: Společníci společnosti ADIP, spol. s r. o.

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Osoba	Sídlo	Běžné účetní období		Minulé účetní období	
		Podíl v Kč	tj. %	Podíl v Kč	tj. %
REAL SLUŽBY s.r.o.	Vítkovická 3083/1, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava	8 500 000	85 %	8 500 000	85 %
Nikey s.r.o.	Vítkovická 3083/1, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava	1 500 000	15 %	1 500 000	15 %

Statutárním orgánem společnosti je jednatel Tomáš Vrátný, který zastupuje společnost samostatně a valná hromada. Vedením společnosti je pověřen výkonný ředitel (Veřejný rejstřík a Sběrka listin, 2018).

Systémy

Ve společnosti je využita řada programového vybavení. Společnost využívá především obchodní a skladový systém VOIS, což je páteří systém celé společnosti. Je využíván napříč všemi odděleními od nákupního přes marketing obchodního oddělení až po management. Tento informační systém slouží mimo jiné k zalistování veškerých kontaktů zákazníků, dodavatelů, evidenci obchodního jednání, slouží k zalistování produktových karet, a hlavně k tvorbě prodejních zakázek a nabídek. Smart stock je systém logisticko-skladový využíván při příjmu a výdeji zboží, vyhledávání zboží a je úzce propojen s datovými terminály.

Ve společnosti je zavedená elektronická evidence dokladů, jejich vytěžování a schvalování – systém DMS a DOCU-X. Významné investice společnost realizuje do nákupu serverů a upgradu licencí – to má významný vliv na rychlost informačních systémů, na zabezpečení a archivaci dat (Šístková, 2020).

Styl pro vedení

Pravomoci jsou delegovány na manažery, kteří si řídí svoje oddělení a nesou za něj zodpovědnost. Každé větší rozhodnutí, které by mohlo závažně ovlivnit chod společnosti, prochází schválením vedení společnosti a jednatele společnosti (Šístková, 2020).

Spolupracovníci

Společnost zaměstnává přibližně 112 pracovníků s různými stupni vzdělání v souvislosti s vykonáváním pozice.

Neustálé rozvíjení systému zaměstnaneckých benefitů je součástí nejen získání nových, ale také motivace stávajících zaměstnanců. V rámci získání nových zaměstnanců v této nelehké situaci na trhu práce, nabízí společnost odměny za doporučení nového zaměstnance. Zvýhodněné telefonní tarify pro rodinné příslušníky, možnost pružné pracovní doby, nebo již běžné jako příspěvek na penzijní připojištění či stravování, jsou další z motivačních faktorů, jak zvýšit spokojenost a tím produktivitu zaměstnanců (ADIP, 2020).

Schopnosti

Požadavky na zaměstnance a schopnosti jsou specifické v rámci konkrétní vykonávané činnosti. S přihlédnutím k předmětu podnikání, je vítána znalost náhradních dílů pro nákladní vozy, autobusy a nově i osobní vozy. Společnost zajišťuje potřebná školení pro výkon dané pozice. Na centrále společnosti je možnost se zapojit do výuky angličtiny v rámci firemních benefitů. Velkou motivací rozvíjení schopností je i možnost kariérního postupu. I přestože společnost disponuje vysokoškolsky vzdělanými pracovníky, nepovažuje to za primární požadavek. Za důležité aspekty považuje hlavně odpovědnost, samostatnost, příjemné vystupování a ochotu učit se novým věcem (Šístková, 2020).

Sdílené hodnoty

Velký důraz je kladen na to, aby se zaměstnanci cítili dobře. Samozřejmostí je zde neformální prostředí a přátelský duch. Možnost vyjádření vlastního názoru je vítaným prvkem, který napomáhá zlepšovat pracovní prostředí.

Společnost jako ocenění práce a získání nových zaměstnanců poskytuje celou řadu, již zmíněných benefitů. Není to však jen o poskytování benefitů, ale o ocenění dobré práce zaměstnance. Může to být i projev zájmu o životní milníky svých zaměstnanců ve formě nepeněžitěho daru nebo pořádání firemních teambuildingů jako nenásilná forma projevu poděkování za vykonanou práci. Součástí sjednocování kolektivu je i pravidelné pořádání akcí, jako jsou vánoční večírky či sportovní dny (Šístková, 2020).

2.2.4 Shrnutí předchozích analýz

V závislosti na provedených analýzách okolí budou vyhodnoceny a shrnuty zjištěné poznatky.

Dle zjištěných skutečností lze za velkou nevýhodu a hrozbu označit velkou a silnou konkurenci společnosti, která je zde ve velké míře. Nejde však jen o stávající konkurenci, ale také potencionální nově vstupující, kteří jsou mnohdy schopni nabídnout zákazníkům velmi zajímavé a nižší ceny. Také je zde velká hrozba dumpingových cen od velkého hráče na trhu. Je těžké držet tempo s konkurencí, proto je nutné vést každodenní marketingový, logistický a cenový boj. Zvyšování cen dodavatelů je nutné zmírnit co nejvýhodnějšími podmínkami. Velké množství společností je ráj pro vytváření tlaku ze strany zákazníků. Je zde totiž velká hrozba substituce poskytovaných výrobků, zboží či

služeb. Pokud se tedy zákazníkovi nezamlouvají podmínky nákupu v jedné společnosti, z jakéhokoli důvodu, může stejný, resp. podobný výrobek zakoupit jinde.

Dalším negativem je neustálý růst inflace, která ovlivňuje výši vynaložených nákladů. Tento fakt má za následek zvyšování cen a růst mezd, což bude společnost ovlivňovat ve velké míře. Její růst je spojen s mnoha dalšími parametry, které společnost musí sledovat. Společnost je velmi ovlivňována úrokovou mírou, neboť vykazuje vysokou zadluženost, ale také měnovým kurzem v rámci obchodování se zahraničními dodavateli či odběrateli. Pokud by však inflace byla vyšší než nominální úroková míra, klesá hodnota půjček, tedy získávají dlužníci. Faktorem, kterým bude společnost taktéž ovlivněna, je růst pohonných hmot v rámci 24hodinové dodávce zboží.

Společnost je považována za jednoho z hlavních lídrů ve svém oboru a její postavení na trhu je velmi dobré. Velkou výhodou je členství společnosti ADIP ve sdružení TEMOT International Autoparts GmbH. Ve větší míře se tak společnosti otevírá možnost spolupráce s nadnárodními výrobními společnostmi. Společnost se neustále rozvíjí, rozšiřuje nejen e-shop ale i poskytované služby, např. o přepravní činnost. Službou navíc, kterou společnost poskytuje, je tzv. modrá linka, jenž umožňuje nepřetržitou možnost zavolat a koupit zboží v kteroukoli hodinu. Společnost již nyní spolupracuje s řadou jiných zemí v rámci Evropy, ale její obchodní partnery lze nalézt taktéž v Číně či Velké Británii. Právě u posledního zmiňovaného by však mohl dosavadní spolupráci ovlivnit plánovaný brexit. Na to lze navázat s neustále se zpřísnující legislativou.

Rozšiřování zaměstnaneckých benefitů má za účel získat kvalitní pracovní sílu, která na současné trhu práce chybí. Možnost karierního růstu a možnost projevu vlastního názoru je samozřejmým jevem a společně se zvyšováním mzdy, tvoří atraktivní prostřední pro potencionální zaměstnance. Společnost si zakládá na neformálním a přátelském prostředí a pořádání utužovacích akcí jako jsou teambuildingy.

2.2.5 Absolutní ukazatele

Horizontální analýza aktiv

V tabulce č. 4 jsou uvedeny meziroční změny vybraných položek aktiv za sledované období.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv společnosti ADIP, spol. s r. o.

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Horizontální analýza vybraných položek aktiv								
V tis. Kč	2015-2014	%	2016-2015	%	2017-2016	%	2018-2017	%
AKTIVA CELKEM	-15 924	-12,64	10 585	9,62	20 306	16,84	21 013	14,91
DM	-19 757	-92,56	418	26,31	1 434	71,45	-388	-11,28
DNM	268	992,59	527	178,64	-352	-42,82	-238	-50,64
DHM	-20 025	-93,93	-109	-8,42	-95	-8,02	-152	-13,94
DFM	0	0	0	0	1 881	xxx	2	0,11
Oběžný majetek	3 845	3,70	10 248	9,52	18 982	16,09	20 994	15,33
Zásoby	3 343	6,18	7 303	12,72	13 698	21,17	5 591	7,13
Dl. pohledávky	-129	-12,51	-135	-14,97	-17	-2,22	-109	-14,53
Kr. pohledávky	-3 610	-8,15	4 209	10,34	10 397	23,15	16 725	30,24
Peněžní prostředky	4 241	95,15	-1 129	-12,98	-5 096	-67,33	-1 213	-49,05
Časové rozlišení	-12	-1,61	-81	-11,02	-110	-16,82	407	74,82

Viditelná kolísavá tendence je zřejmá v celém sledovaném období. Celková aktiva vykazují, až na roky 2014-2015, rostoucí trend každoročně o 6-17 %. Tento fakt je dán velmi nízkou hodnotou položky dlouhodobého majetku v roce 2015. Nejvyšší růst celkových aktiv, téměř 17 %, byl zaznamenán v roce 2017 a byl způsoben velkou sumou oběžných aktiv, na které se podílely především zásoby a pohledávky.

Dlouhodobý majetek vykázal největší změnu mezi lety 2014-2015, kdy jeho stav klesl o téměř 93 %. Tento jev byl dán prodejem nemovitosti v Brně. Finance, nabyté tímto prodejem, byly využity na snížení úvěru u Komerční banky, a.s. Následující 2 období jeho suma rostla, avšak v roce 2018 jeho stav opět klesl o 11,28 %. Největší změna za sledované období je však zaznamenána u nehmotného majetku, kdy meziroční nárůst v roce 2015 činil přes 992 %. Způsobila to položka nedokončeného dlouhodobého majetku, který se v roce 2016 zobrazil jako nově pořízený software pro schvalování faktur – DMS a dále software DOCU-X pro vytěžování údajů z faktur. Velký růst pokračoval i následující rok.

Společnost si udržuje poměrně stabilní úroveň oběžného majetku. Mírné skoky jsou patrné v letech 2017 a 2018, kdy se změna dostala přes hranici 15 %. To bylo zapříčiněno především nárůstem pohledávek, které v obou letech rostly o více než 20 %. Pokles

pohledávek se objevil jen v roce 2015 a to o 9 %. Velké výkyvy nejsou vidět ani u položky zásob. Největší změna 21 % nastala v roce 2017, neboť se hodnota zboží zvýšila oproti minulému roku o více než 13 000 tisíc Kč. Následující rok však byla tato změna daleko nižší, činila pouhých 7 %.

Skokový rozdíl o 95 % je viditelný v roce 2015 u peněžních prostředků. Tento nárůst souvisí s inkasem prostředků za prodej brněnské pobočky. Tento fakt je zmírněn inkasem v rámci dlouhodobého finančního majetku v roce 2014. Jednalo se o prodej 100 % - ního podílu ve společnosti ADIP SLOVAKIA, spol. s r.o. Dále původní majitelé ADIP, spol. s r.o., prodali svůj 85 % podíl na základním kapitálu společnosti. Záporný rozdíl 67 % je zaznamenán v roce 2017, a to v souvislosti s výplatou podílů na zisku společnosti. Záporná hodnota vyšla i v posledním roce, kdy cash flow pokleslo o 5 000 tisíc korun. Na tom se podílela velkým dílem změna stavu závazků.

Vertikální analýza aktiv

V níže uvedené tabulce je znázorněna vertikální analýza aktiv analyzované společnosti.

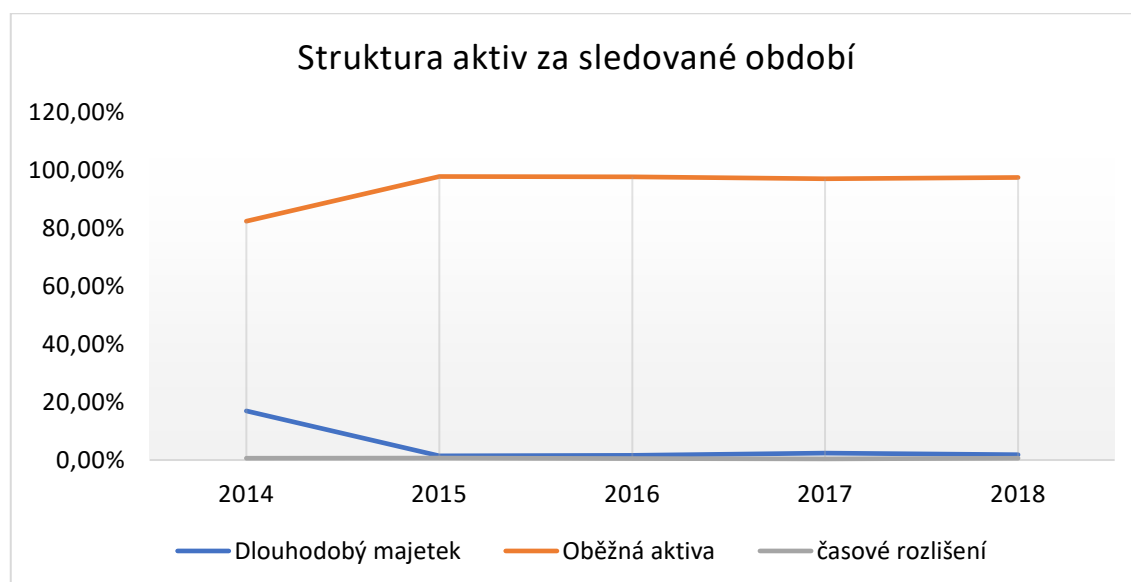
Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza aktiv					
(v %)	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	16,95	1,44	1,66	2,44	1,89
Dlouhodobý majetek nehmotný	0,02	0,27	0,68	0,33	0,14
Dlouhodobý majetek hmotný	16,99	1,18	0,98	0,77	0,58
Dlouhodobý majetek finanční	0	0	0	1,33	1,16
Oběžná aktiva	82,46	97,89	97,79	97,17	97,53
Zásoby	42,92	52,17	53,65	55,64	51,87
Pohledávky	36,00	37,74	37,87	39,78	44,88
Dlouhodobé pohledávky	0,82	0,75	0,64	0,53	0,40
Krátkodobé pohledávky	35,18	36,99	37,23	39,25	44,48
Peněžní prostředky	3,54	7,91	6,28	1,76	0,78
Peníze	0,29	0,35	0,38	0,16	0,45
Účty v bankách	3,25	7,56	5,89	1,60	0,33
Časové rozlišení	0,59	0,67	0,54	0,39	0,59

Celková aktiva jsou drtivou většinou tvořena oběžným majetkem. Podíl těchto oběžných aktiv na celkových aktivech, kromě prvního analyzovaného roku, překročil hranici 97 %. Důvodem tohoto snížení dlouhodobého majetku, který ještě předešlý rok tvořil téměř 17 % objemu celkových aktiv, byl prodej brněnské pobočky. Důvodem bylo nevyužití v plném rozsahu. Poté podíl dlouhodobého majetku značně klesl. Velký díl na tom nese i fakt, že společnost již, od zmíněného prodeje, nevlastní žádnou nemovitost. V evidenci majetku má pouze technické zhodnocení na dvou svých pobočkách. Finanční majetek společnosti tvořil menší podíl pouze v letech 2017 a 2018.

Vysoký objem oběžného majetku je dán především zásobami, které tvoří ve většině sledovaných let více než polovinu tohoto majetku. Ty tvoří téměř z celé části zboží, jehož prodej je hlavní složkou tržeb. Druhou nezanedbatelnou složku tvoří pohledávky, respektive krátkodobé pohledávky, které tvořili podíl od 36 % do 45 %. Nejvyšší hodnota byla vykázána v posledním analyzovaném roce z důvodu zvýšení pohledávek za odběrateli. Peněžní prostředky jsou další složkou aktiv, která má velmi kolísavou tendenci. Extrémně nízká hodnota v roce 2018, kdy peněžní prostředky netvoří ani 1 % aktiv, je dána souvislostí s financováním společnosti formou kontokorentního úvěru. Toto snížení pokračovalo a suma peněžních prostředků v posledním analyzovaném roce činila 1 260 tisíc Kč. Nízké hodnoty vykazovala v celém sledovaném období i položka časového rozlišení, která tvořila v průměru 0,5 % z celkových aktiv.



Graf č. 4: Struktura aktiv za sledované období

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Horizontální analýza pasiv

V tabulce č. 6 jsou uvedeny meziroční změny vybraných položek pasiv za sledované období.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv společnosti ADIP, spol. s r. o.

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Horizontální analýza vybraných položek pasiv								
V tis. Kč	2015-2014	%	2016-2015	%	2017-2016	%	2018-2017	%
PASIVA CELKEM	-15 924	-12,64	10 585	9,62	20 306	16,84	21 013	14,91
Vlastní kapitál	-2 366	-6,77	7 659	23,50	-4 997	-12,41	-1 498	-4,25
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	-25	-2,26	-9	-0,83	-52	-4,85	10	0,98
VH min. let	1 592	8,48	959	4,71	-5 132	-24,08	0	0
VH za účetní období	-3 933	-77,24	6 709	578,86	203	2,58	-1 510	-18,71
Cizí zdroje	-13 558	-14,90	2 926	3,78	25 303	31,49	22 511	21,31
Rezervy	0	0	0	0	140	xxx	-140	-100,00
Dl. Závazky	-1 639	-133,36	0	0	1 300	xxx	-244	-18,77
Kr. závazky	-11 919	-18,15	2 926	3,78	23 863	29,70	22 895	21,97
Bankovní úvěry	-1 660	-6,90	-410	-1,85	30 876	140,35	14 902	28,18
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0	0

Vývoj celkových pasiv je za celé období bez velkých výkyvů. Nulový rozdíl v hodnotách základního kapitálu je způsoben konstantní sumou základního kapitálu, ve výši 10 000 tisíc Kč po celé období. Stejně tomu bylo u položky ážia, ta však nenabyla žádné hodnoty v souvislosti s nulovými hodnotami finančního majetku. Společnost si taktéž držela poměrně stabilní vývoj fondů ze zisku, neboť nedošlo téměř k žádnému nárůstu či poklesu. Kolísavý trend je také zřejmý u VH za účetní období. V roce 2015 klesla hodnota VH o téměř 4 000 tisíce Kč, což se promítlo ve výsledku jako 77 % pokles.

Největší nárůst cizích zdrojů nastal v roce 2017 z důvodu krátkodobého kontokorentního úvěru. Tento růst pokračoval i následující rok, avšak nižším tempem. Společnost vytvářela rezervy pouze v roce 2017 na osobní náklady spojené s ročním odměňováním

zaměstnanců a účetní rezervu na náklady spojené s marketingovou akcí. Tato rezerva činila 140 tisíc Kč a byla zúčtována v roce následujícím. Další rezervy společnost netvořila, proto je patrný 100 % pokles. Společnost preferuje krátkodobé zdroje, které tvoří drtivou většinu cizích zdrojů, o čemž svědčí i klesající či nulové hodnoty dlouhodobých zdrojů v tabulce. V roce 2015 klesla hodnota těchto zdrojů o 188 % v souvislosti se splacení poslední části závazku. Hodnota se objevuje zpátky až v roce 2017, poté však již tyto závazky opět klesaly. Krátkodobé zdroje jsou naproti tomu poměrně stabilní. Největší změna byla vykázána v roce 2017. Příčinou byla především změna financování společnosti bankovními úvěry, které jsou v tabulce taktéž uvedeny, se zvýšením o 140 %.

Vertikální analýza pasiv

V níže uvedené tabulce je uvedena vertikální analýza pasiv analyzované společnosti.

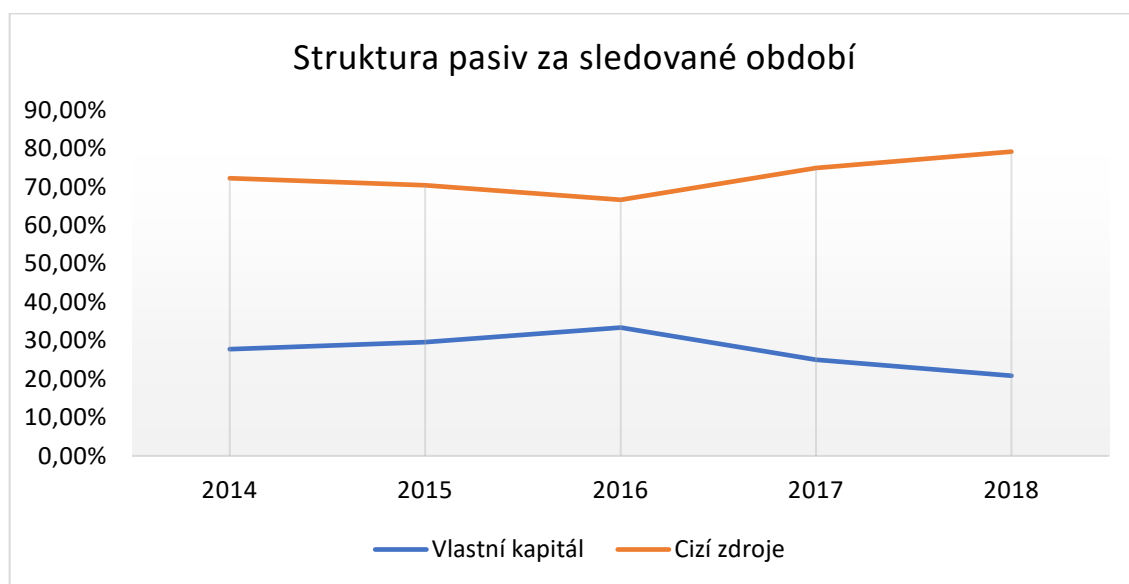
Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza pasiv					
(v %)	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	27,76	29,63	33,38	25,02	20,85
Základní kapitál	7,94	9,09	8,29	7,10	6,18
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	-0,01	-0,01
Fondy ze zisku	0,88	0,98	0,89	0,72	0,64
VH minulých let	14,90	18,50	17,67	11,48	9,99
VH běžného účetního období	4,04	1,05	6,52	5,73	4,05
Cizí zdroje	72,24	70,37	66,62	74,98	79,15
Rezervy	0	0	0	0,10	0
Závazky	53,13	50,00	66,62	74,88	79,15
Dlouhodobé závazky	0,98	0	0	0,92	0,65
Krátkodobé závazky	52,15	50,00	66,62	73,96	78,50
Bankovní úvěry	19,11	20,37	18,24	37,53	41,86
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

Výsledek hospodaření z minulých let tvoří téměř polovinu vlastního kapitálu společnosti a je tak jeho hlavní složkou. Nejsou zaznamenány změny struktury základního kapitálu po sledované období. Jeho hodnota 10 000 tisíc Kč vytváří podíl, který se pohybuje pod hranicí 10 % v závislosti na velikosti sumy pasiv. Hodnoty od 1 % do 6,5 % napovídají o kolísavém charakteru výsledku hospodaření z běžného období, který svůj největší díl na straně pasiv nabyl v roce 2016 díky snížení nákladů.

Z výsledků je zřejmá preference cizího kapitálu, který ve všech analyzovaných letech několikanásobně přesahuje kapitál vlastní. Jeho podíl na celkových pasivech se pohyboval od 67 % do 79 %. Tyto cizí zdroje tvoří z největší části krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Bankovní úvěry, které jsou v tabulce zobrazeny jako samostatná položka, vykazující od roku 2016 rostoucí charakter. Nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2018, kdy jejich podíl tvořil téměř 42 % celkových pasiv. Jedná se o krátkodobé úvěry, neboť poslední dlouhodobý úvěr byl splacen v roce 2015 a další vzat nebyl až do konce sledovaného období. Položka časového rozlišení zůstala po celou dobu na nulové hodnotě.



Graf č. 5: Struktura pasiv za sledované období

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V tabulce č. 8 jsou uvedeny meziroční změny vybraných položek VZZ za sledované období.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza VZZ

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Horizontální analýza vybraných položek VZZ								
V tis. Kč	2015-14	%	2016-15	%	2017-16	%	2018-17	%
Tržby za zboží	39 035	10,21	212	0,05	8 330	1,98	3 927	0,91
N vynaložené na prodané zboží	28 969	9,53	-1 338	-0,40	2 828	0,85	410	0,12
Obchodní marže	10 066	12,89	1 550	1,76	5 502	6,14	3 517	3,70
Tržby z prodeje vl. výrobků a služeb	-537	-57,93	40	10,26	5	1,16	1 919	441,15
Výkony	-590	-31,20	-1 477	283,49	-93	52,84	1 880	-698,88
Aktivace	-53	-5,50	305	-33,48	-98	16,17	-39	5,54
Výkonná spotřeba	996	4,14	1 750	0,49	8 989	2,50	5 261	1,42
Osobní náklady	1 967	3,72	-2 175	-3,97	-981	-1,86	2 294	4,44
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	14 840	4865,57	-14 055	-92,80	-489	-44,86	-237	-39,43
Zůstat. cena prod. dl. majetku a materiálu	19 852	116776,47	-19 782	-99,56	277	318,39	-362	-99,45
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-870	-80,04	129	59,45	572	165,32	-308	-33,55
Odpisy dl. nehmot. a hmot. majetku	-703	-44,98	279	32,44	300	51,64	-184	-20,89
Ostatní provozní V	16 721	22,58	-22 396	-24,59	-42 870	-62,42	-22 555	-87,38
Ostatní provozní N	21 680	28,86	-28 963	-29,74	-42 524	-62,16	-24 693	-95,39
Provozní VH	2 146	224,71	6 810	219,61	-1 983	-20,01	366	4,62
T z prodeje cen. papírů a podílů	-6 200	-100,00	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	-192	-12,53	-296	-22,09	-425	-40,71	55	8,89
Finanční VH	-6 079	-146,94	-101	5,20	2 186	-107,00	-1 484	-1037,7
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	0	0	0	392	xxx
VH za úč. období	-3 933	-77,24	6 709	578,86	203	2,58	-1 510	-18,71

Pro společnost je prioritní položka tržby za zboží, neboť je obchod jejím hlavním předmětem podnikání. Je zřejmý stabilní vývoj hodnot. I přesto, že tržby rapidně nerostly, nejvyšší nárůst je zaznamenán v roce 2015, a to 10 %, je tento vývoj považován za pozitivní, neboť se ani v jednom roce neobjevila záporná hodnota. Tržby z vlastních výrobků a služeb jsou pouze doplňkovou činností, která často netvoří ani 0,5 % z celkových tržeb. Velký nárůst nastal v roce 2018, kdy začala společnost využívat zrychlené logistiky od externího dodavatele, což mělo za následek skokové zvýšení tržeb z vlastních výrobků a služeb o 441 % oproti roku 2017.

V roce 2015 byla prodána brněnská pobočka společnosti, což se odrazilo i v relativní změně za toto období, neboť v jako jediném nevyšla čísla u této položky záporná. Tato skutečnost se odrazila i v položce zůstatkové ceny, kdy se absolutní změna pohybovala v statisících %. V souvislosti s tím je zjevné i skokové zvýšení provozního výsledku v roce 2015 a 2016. Zatímco v roce 2015 to byly tržby inkasované za tento prodej, v roce 2016 to bylo snížení nákladů, které se podepsali na této skutečnosti.

100 %-ní změna je zaznamenána v roce 2015 u položky tržeb z prodeje cenných papírů, neboť oproti roku 2014, kdy byly prodány podíly ve společnosti ADIP SLOVAKIA, spol. s r.o. a také 85 %-ní podíl na základním kapitálu ADIP, spol. s r.o., v roce 2015 nedošlo k žádnému obdobnému prodeji. Z toho důvodu poklesl finanční výsledek hospodaření o 147 %. V žádném dalším roce společnost již tyto tržby neinkasovala, což mělo dopad i na finanční výsledek hospodaření, který kromě roku 2016, vykazoval rapidní pokles.

Osobní náklady si drží velmi stabilní tendenci. Pokles je zaznamenán v letech 2016 a 2017, kdy klesal počet zaměstnanců. Tento propad je zmírněn růstem hrubých mezd, který činil v roce 2017 průměrně 5 %. Nábor pracovníků v roce 2018 způsobil téměř 4,5 % nárůst díky zvýšení počtu zaměstnanců ze 104 na 112, zároveň rostla i hrubá měsíční mzda.

Velmi kolísavou tendenci má položka výsledku hospodaření. I přesto, že v roce 2015 vzrostly tržby, vykazovala společnost vysoké náklady, které zapříčinily pokles 77 %. Tyto náklady však společnost v následujícím roku rapidně snížila a zaznamenala tak růst hodnoty o 579 %.

Kromě roku 2018, kdy společnost zaplatila na dani z příjmů 392 000 Kč, má podnik nulovou daňovou povinnost. Je to z důvodu toho, že až do roku 2018 byl uplatňován odečet daňové ztráty z předchozích zdaňovacích období.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

V níže uvedené tabulce je znázorněna struktura výnosů a nákladů analyzované společnosti. Vybrané položky jsou vyjádřeny procentuálně k celkovým výnosům, resp. nákladům.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza VZZ

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty					
(v %)	2014	2015	2016	2017	2018
VÝNOSY	100	100	100	100	100
Tržby za prodej výrobků a služeb	0,20	0,08	0,09	0,09	0,53
Tržby za prodej zboží	81,90	81,74	85,83	93,69	97,96
Aktivace (+)	0,21	0,18	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	15,94	17,67	13,99	5,63	0,74
Tržby z prodeje cenných papírů	1,33	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,30	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0,01	0,01
Ostatní finanční výnosy	0,13	0,34	0,10	0,58	0,76
NÁKLADY	100	100	100	100	100
Náklady vynaložené na prodané zboží	65,89	64,78	68,66	74,24	76,81
Výkonová spotřeba	5,21	4,87	5,54	7,94	9,41
Aktivace (-)	0	0	0,13	0,16	0,17
Osobní náklady	11,44	10,66	10,89	11,46	12,37
Úpravy hodnot v provozní činnosti	0,24	0,04	0,07	0,20	0,14
Prodané cenné papíry a vklady	0,03	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	16,34	18,94	14,16	5,74	0,27
Nákladové úroky a podobné náklady	0,33	0,26	0,22	0,14	0,15
Ostatní finanční náklady	0,52	0,46	0,31	0,43	0,93
Daň z příjmu	0	0	0	0	0,09

Z tabulky je patrné, že drtivou většinu všech výnosů, tvoří právě tržby z prodeje zboží, které vykazují po celé sledované období rostoucí trend. V posledním analyzovaném roce

dosáhly hodnoty téměř 98 % z celkových výnosů. Tržby z prodeje výrobků a služeb jsou pouze doplňkovou činností, která v žádném sledovaném roce nepřesáhla 1 %. Ostatní provozní výnosy tvoří, po tržbách za zboží, druhou nejvýznamnější část celkových výnosů. Nejvyšší hodnoty nabyla položka v prvních dvou sledovaných letech, kdy jejich podíl přesáhl 15 %. Tyto výnosy mají však klesající tendenci a v roce 2018 tvořily pouhých 0,76 %.

Vzhledem k faktu nejvyššího podílu tržeb za zboží je zřejmé, že nejvyšší podíl na celkových nákladech společnosti, budou mít právě náklady vynaložené na pořízení tohoto zboží. I přesto, že tyto náklady vykazují taktéž rostoucí tendenci, jejich tempo růstu je nižší než tempo růstu tržeb. Osobní náklady tvoří významnou položku se stabilním vývojem okolo 11 %. Je to dáno především ustáleným počtem zaměstnanců, jejichž průměrný počet se pohybuje okolo 107. Jejich podíl se však zvyšuje v souvislosti s náborem nových zaměstnanců a rostoucími mzdovými náklady. Významnou položku tvoří i provozní náklady, které v roce 2015 dosahovaly podílu 19 % na celkových nákladech. To způsobil, stejně jako v roce 2015 nejvyšší provozní výnosy, prodej dlouhodobého majetku. Další roky tyto náklady postupně klesaly, a to až na necelé 0,3 % objemu celkových nákladů. Tento pokles provozních nákladů a v té souvislosti výnosů je způsoben tím, že do května roku 2017 společnost využívala k financování ve velkém objemu služby factoringu pohledávek. Výkonová spotřeba, která se v tomto případě skládá z položky spotřeby materiálu a energie a položky služby, vykazuje od roku 2015 rostoucí tendenci. Většinový podíl na tom mají právě služby, které mají po celé sledované období rostoucí charakter. Zbývající položky se podílejí na celkových nákladech pouze v objemu desetin či setin procent. U položek prodaných cenných papírů, kromě roku 2014, kdy byly prodány podíly ve společnosti, jsou položky nulové. Tento jev se objevuje i u položky daně z příjmu až do roku 2017 kvůli daňové ztrátě z minulých let. V roce 2018 její podíl tvořil 0,09 %.

2.2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

V rámci finanční analýzy se zaměřují rozdílové ukazatele především na likviditu podniku. Dále budou rozebrány dva vybrané ukazovatele, a to čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Čistý pracovní kapitál

Ukazatel vyjadřující platební schopnost podniku na základě volných peněžních prostředků.

Tabulka č. 10: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ČPK (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	14 508	30 272	37 594	32 713	30 812

Výsledky zobrazují rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými zdroji. Do roku 2016 lze pozorovat rostoucí trend kladných čísel, kdy hodnota rezervy dosáhla 37 594 tisíc Kč, poté však čísla pomalu klesala. To bylo způsobeno krátkodobými závazky, které rostly rychlejším tempem než oběžný majetek. Kladné hodnoty jsou pro společnost velmi přívětivé, neboť tak má určitou finanční rezervu pro případné finanční výkyvy a je v tomto ohledu považována za solventní.

Čisté pohotové prostředky

Ukazatel vyjadřující schopnost hradit okamžitě splatné závazky. V návaznosti na předchozí ukazatel je očištěn o položky zásob a málo likvidních pohledávek.

Tabulka č. 11: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ČPP (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	-37 262	-25 600	-31 017	-42 848	-49 579

Záporné hodnoty nejsou pro společnost příznivé, neboť značí, že v případě potřeby není společnost schopna uhradit okamžitě splatné závazky pouze za pomoci pohotových peněžních prostředků, které jsou tvořeny penězi v pokladně a na účtu. Jako okamžitě splatné závazky byly použity pouze závazky z obchodních vztahů. I přesto jsou záporné hodnoty stále vysoké, z důvodu velké sumy těchto závazků a nepříliš vysoké sumy peněžních prostředků.

2.2.7 Analýza poměrových ukazatelů

ANALÝZA LIKVIDITY

V této analýze bude zkoumána schopnost společnosti hradit své závazky. Níže budou rozebrány ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity analyzované společnosti.

Běžná likvidita

Ukazatel vyjadřující schopnost podniku uspokojit své věřitele v případě přeměny všech oběžných aktiv na hotovost.

Tabulka č. 12: Běžná likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Běžná likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	1,16	1,39	1,47	1,31	1,24
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	2,89	3,10	3,14	3,33	3,21
Inter Cars Česká republika s.r.o.	1,02	0,94	1,00	1,14	1,23
Oborový průměr	1,36	1,43	1,52	1,50	1,44

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí od 1,5 do 2,5, přičemž platí čím vyšší hodnota, tím větší solventnost. Z tabulky je zřejmé, že tyto podmínky nesplnila ani jedna společnost. Této doporučené hodnotě se přiblížila společnost ADIP, spol. s r. o., která vykazovala kolísavost nejvíce v roce 2015 a 2016. Jiné roky tato hodnota byla nižší, což by mohlo mít za následek mírné problémy v případě nutnosti uhradit závazky.

Velmi podobné hodnoty vykazovala také konkurenční společnost Inter Cars Česká republika s.r.o. V obou případech je důvodem vysoká hodnota krátkodobých závazků, které tvoří $\pm 99\%$ celkových cizích zdrojů. Naopak u druhé konkurenční společnosti je solventnost daleko vyšší, neboť doporučený interval překračuje. Důvodem je vysoká hodnota oběžných aktiv v poměru ke krátkodobým závazkům.

V porovnání s oborovým průměrem dosahuje společnost ADIP, spol. s r. o. sice stále nižších hodnot, avšak tento rozdíl není nikterak zásadní.

Pohotová likvidita

Ukazatel eliminující nedostatky předchozího ukazatele vyloučením zásob z oběžných aktiv.

Tabulka č. 13: Pohotová likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Pohotová likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	0,56	0,65	0,66	0,56	0,58
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	1,68	1,90	2,00	2,11	1,75
Inter Cars Česká republika s.r.o.	0,58	0,57	0,58	0,65	0,62
Oborový průměr	0,93	0,96	1,01	1,02	0,99

Jedná se o společnosti, které se specializují na prodej zboží, lze tedy předpokládat, že zásoby budou tvořit poměrnou část oběžných aktiv. Vyloučení zásob z celkových oběžných aktiv se tedy na výsledných hodnotách podepíše.

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5. Ani jedna společnost tuto podmínku v žádném období nedodržela. Zatímco společnost ADIP, spol. s r. o., a společnost Inter Cars Česká republika s.r.o. se pohybuje s hodnotami silně pod 1, konkurenční společnost SCHÄFER a SÝKORA s.r.o. se za sledované období nedostala pod hodnotu 1,5. V tom sehráli velkou roli pohledávky, které téměř každý rok převyšovaly zásoby. Nižší hodnota zásob v poměru k oběžným aktivům a nižší hodnota krátkodobých závazků se podepsala právě na větších číslech.

Analyzovaná společnost je opačným případem, kdy zásoby, které tvoří více než 50 % oběžných aktiv a velká suma krátkodobých závazků, způsobila, že se čísla pohybují pouze kolem hodnoty 0,6. Výsledné hodnoty nejsou pro společnost příliš pozitivní, neboť to značí určitou neschopnost zaplatit své krátkodobé závazky, aniž by musela prodat zásoby.

Vzhledem k oboru podnikání je vhodné porovnat výsledné hodnoty s oborovým průměrem, neboť je zřejmé že po odečtení zásob, které se zde nachází ve velké míře, budou průměrné hodnoty nižší než doporučené. Doporučená hodnota oboru se pohybuje okolo čísla 1.

Okamžitá likvidita

Ukazatel měřící schopnost podniku hradit právě splatné dluhy, v rámci čehož jsou uvažovány pouze peníze v pokladně a na bankovním účtu a jejich ekvivalenty.

Tabulka č. 14: Okamžitá likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Okamžitá likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	0,05	0,11	0,09	0,02	0,01
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	0,55	0,71	0,73	0,74	0,41
Inter Cars Česká republika s.r.o.	0,03	0,08	0,06	0,18	0,12
Oborový průměr	0,24	0,2	0,27	0,26	0,21

Ukazatel, který vyjadřuje, jak by byla společnost schopna uhradit své závazky pouze s využitím krátkodobého finančního majetku, tedy peněz v pokladně či na účtech.

Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5. Dle tabulky je patrné, že analyzovaná společnost se nepřiblížila k doporučenému rozmezí ani jednou za sledované období. Společnost tedy není schopna okamžitě uhradit své krátkodobé závazky pomocí krátkodobého finančního majetku. Tento fakt je dán nízkou hodnotou krátkodobého finančního majetku a velkou sumou krátkodobých závazků. Z toho důvodu se pohybuje i velmi hluboko pod hranicí oborového průměru. Velký vliv na tuto skutečnost má způsob financování společnosti kontokorentním úvěrem. Ten je veden na bankovních účtech společnosti, což má za následek nulové stavy na bankovních účtech, neboť veškeré úhrady na bankovních účtech jsou využity na snížení tohoto úvěru.

Konkurenční společnost Inter Cars Česká republika s.r.o. vykazuje v první třech letech velmi podobné hodnoty jako společnost analyzovaná. V letech 2017 a 2018 se však její hodnoty nepatrně zvedly díky růstu sumy krátkodobého finančního majetku.

Společnost SCHÄFER a SÝKORA s.r.o. je na tom poměrně lépe. V tomto intervalu se pohybuje hned ve dvou letech a to 2014 a 2018. V dalších letech jsou zaznamenány hodnoty nepatrně vyšší, než je doporučená, nejedná se však o velký rozdíl. V případě většího skoku by se jednalo o neefektivní způsob využití finančních prostředků.

ANALÝZA RENTABILITY

V rámci této analýzy je měřena míra, do jaké je podnik schopen zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Dále budou rozebrány ukazatele rentability tržeb, vlastního a vloženého kapitálu, celkového kapitálu a dlouhodobého majetku.

Rentabilita tržeb

Ukazatel ziskové marže, který uvádí, kolik korun čistého zisku připadá na 1 korunu tržeb.

Tabulka č. 15: Rentabilita tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ROS (%)	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	1,33	0,27	1,87	1,88	1,50
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	0,13	2	1,34	2,02	1,67
Inter Cars Česká republika s.r.o.	-1,54	1,49	1,49	2,27	1,36
Oborový průměr	2,62	3,01	3,34	3,28	3,31

Z tabulky je viditelný kolísavý trend u všech společností. Výsledná čísla jsou velmi nízká a za celé sledované období se nepovedlo ani jedné společnosti dosáhnout doporučené hodnoty, která činí min. 6 %. Oborový průměr však naznačuje hodnoty podstatně nižší, na což poukazují i hodnoty všech společností v tabulce. Nejnižší hodnotu vykázala společnost ADIP, spol. s r. o. v roce 2015, kdy její zisková marže činila pouze 0,27 %. Důvodem je především velmi nízký zisk, který činil pouze 1 159 tisíc Kč, jenž byl způsoben prodejem dlouhodobého majetku. Nejvyšší zisk je zaznamenán v roce 2017, kdy každá vložená koruna přinesla společnosti 0,0188 koruny zisku.

Hodnoty u obou společností jsou v průměru velmi podobné a pohybují se v rozmezí od 0,13 % do 2 %. Zápornou hodnotu lze spatřit pouze u společnosti Inter Cars Česká republika s.r.o., což způsobil záporný výsledek hospodaření, který byl vyčíslen na - 13 474 tisíc Kč v důsledku vysokých nákladů.

Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel vyjadřující celkovou výnosnost kapitálu, který byl do podniku vložen, bez ohledu na zdroj financování.

Tabulka č. 16: Rentabilita celkového kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ROA (%)	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	5,26	2,27	7,39	6,17	4,71
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	0,35	4,98	3,21	4,90	3,88
Inter Cars Česká republika s.r.o.	-2,73	5,80	4,86	6,85	5,58
Oborový průměr	5,99	7,12	7,52	6,60	7,31

Kolisavá tendence se projevuje u všech společností. Nejhoršího výsledku dosáhla analyzovaná společnost ADIP, spol. s r. o. v roce 2015, kdy hodnota rentability celkového kapitálu činila pouze 2,27 %. Důvodem je nejen velmi nízký EBIT, ale také nízká hodnota aktiv, která byla nejnižší za celé sledované období. Naopak nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016, kdy se nejvíce přiblížila minimální doporučené hodnotě 10 %. Tuto skutečnost má na svědomí nejspíše EBIT, který dosáhl nejvyšší hodnoty právě v roce 2016 a to 8 912 tisíc Kč. Poté však přišel úpadek, kdy rentabilita celkových aktiv společnosti klesla v roce 2018 na 4,71 %. Konkurenční společnosti vykazovaly v průměru hodnoty velmi podobné. Záporná hodnota je zaznamenána pouze u společnosti Inter Cars Česká republika s.r.o. z důvodu minusové hodnoty položky EBIT.

V porovnání s oborovým průměrem, jehož hodnoty jsou nižší než doporučené, si však společnost ADIP, spol. s r. o. vede velmi dobře.

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel využíván ke zjištění výnosnosti vloženého kapitálu, který pomáhá investorům vyhodnotit, zda je jejich investice úměrná velikosti riziku investice.

Tabulka č. 17: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ROE (%)	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	14,56	3,56	19,55	22,89	19,43
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	0,36	5,39	3,50	5,15	4,18
Inter Cars Česká republika s.r.o.	-29,29	26,52	20,08	26,51	15,39
Oborový průměr	9,20	11,23	12,50	10,66	11,67

Již na první pohled je zřejmé, že v tomto případě si analyzovaná společnost vedla daleko lépe než její konkurent SCHÄFER a SÝKORA s.r.o. Výjimku představuje opět rok 2015, kdy v jako jediném dosáhla vyšší hodnoty společnost konkurenční, což opět způsobil velmi nízký EAT. Společnost Inter Cars Česká republika s.r.o. dosáhla až na roky 2014, kdy zaznamenala vysoké náklady, a 2018, kdy měla velkou hodnotu vlastního kapitálu, nejlepších hodnot ze všech uvedených společností.

Vzhledem k doporučené hodnotě 12 % je zřejmé, že si analyzovaná společnost vede v tomto ohledu velmi dobře. Nejvyšší hodnoty 22,89 % bylo dosaženo v roce 2017, kdy byl taktéž zaznamenán nejvyšší zisk 8 071 tisíc Kč. Naproti tomu konkurenční společnost SCHÄFER a SÝKORA s.r.o. je na tom podstatně hůře, neboť za celé sledované období nejen že se doporučené hodnotě nepřiblížila, ale v roce 2014 klesla hodnota dokonce pod 0,5 %. Tato skutečnost je dána nejnižším vykázaným ziskem. Druhá konkurenční společnost díky dobrému zisku, dosáhla požadované hodnoty ve všech letech kromě prvního analyzovaného.

U všech společností dosáhl ukazatel ROE větší hodnoty než ROA, což značí efektivní využívání cizích zdrojů.

Rentabilita vloženého kapitálu

Ukazatel vyjadřující účinnost vloženého kapitálu, bez ohledu na to, z jakého zdroje byl financován. Nepřihlíží k dani či úrokům.

Tabulka č. 18: Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ROI (%)	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	5,26	2,27	7,39	6,17	4,71
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	0,35	4,98	3,21	4,90	3,88
Inter Cars Česká republika s.r.o.	-2,73	5,80	4,86	6,85	5,58
Oborový průměr	5,99	7,12	7,52	6,60	7,31

Optimální hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo 15 %. Této hodnoty nedosahuje za sledované období ani jedna společnost. Tento fakt je dán vysokou hodnotou celkového kapitálu v poměru k EBIT. Nejvyšší hodnoty dosáhla analyzovaná společnost v roce 2016, a to 7,39 %. Od tohoto roku však hodnoty klesaly.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Ukazatel vyjadřující rentabilitu dlouhodobého investičního kapitálu.

Tabulka č. 19: Rentabilita dlouhodobých zdrojů

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ROCE (%)	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	18,10	7,67	22,14	23,77	21,91
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	0,48	6,79	4,38	6,56	5,09
Inter Cars Česká republika s.r.o.	-21,27	38,88	29,83	35,47	23,15
Oborový průměr	5,6	13,1	13,1	13,7	13,2

Nejhorší hodnotu vykázala analyzovaná společnost v roce 2015, kdy zaznamenala pokles oproti předešlému roku. Poté byl však zaznamenán skok, kdy se společnost následující roky pohybovala s mírným kolísáním okolo 22 %. Příčiny tohoto skoku a možných výkyvů jsou na straně provozního výsledku hospodaření, neboť hodnota dlouhodobého kapitálu je ve všech letech na velmi podobné úrovni.

Nejlepších hodnot však, výjimkou roku 2014, dosáhla společnost Inter Cars Česká republika s.r.o., která se výslednými hodnotami pohybovala od 23 % výš. Nejvyšší hodnotu, téměř 39 %, způsobila především nulová položka dlouhodobých závazků.

Konkurenční společnost SCHÄFER a SÝKORA s.r.o. je na tom v porovnání s předchozími daleko hůře, kdy vyšší hodnot ani jednou nedosáhla na společnost ADIP, spol. s r. o. Tento fakt je dán především velkou hodnotou čitatele, neboť společnost preferuje vlastní kapitál, který tvoří ve všech letech přes 70 % z celkového kapitálu, zatímco u společnosti ADIP, spol. s r. o. je to kolem 30 %. Společnost měla taktéž oproti analyzované společnosti každý rok dlouhodobý závazek.

ANALÝZA ZADLUŽENOSTI

Slouží k určení poměru mezi cizími a vlastními zdroji financování a zároveň slouží jako indikátor výše rizika. Výše rizika je závislá na výši zadluženosti, přičemž platí, že čím vyšší zadluženost, tím se riziko zvyšuje. Úroky z cizího kapitálu snižují daňovou povinnost, z toho pohledu se jeví cizí kapitál jako levnější zdroj financování, proto je považována určitá zadluženost podniku za užitečnou.

Celková zadluženost

Ukazatel vyjadřující míru financování celkových aktiv pomocí cizích zdrojů.

Tabulka č. 20: Celková zadluženost

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Celková zadluženost (%)	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	72	70	67	75	79
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	30	28	27	0,26	24
Oborový průměr	59	58	57	58	57

Celková zadluženost analyzované společnosti se pohybuje celé sledované období nad 60 %. Nejnižší hodnota byla dosažena v roce 2016, kdy byla aktiva financována cizími zdroji z 67 %. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat mezi 30-60 %. Je zřejmé, že společnost preferuje financování cizími zdroji, neboť tento interval nesplňuje ani v jednom sledovaném období. V roce 2018 činila celková zadluženost dokonce 79 %. Výhodu lze nalézt ve větší finanční páce.

Opačným případ lze zaznamenat u konkurenční společnosti, která na první pohled preferuje vlastní zdroje, neboť celková zadluženost ani jednou nepřekročila hranici 30 %. V roce 2018 využila dokonce společnost cizí zdroje z pouhých 24 %. Tímto postojem je konkurenční společnost mnohem zajímavější pro věřitele než společnost analyzovaná.

Koeficient samofinancování

Ukazatel vyjadřující míru financování cizích zdrojů vlastním kapitálem.

Tabulka č. 21: Koeficient samofinancování

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Koeficient samofinancování (%)	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	28	30	33	25	21
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	70	72	73	74	76
Oborový průměr	41	42	43	42	43

Při pohledu na tabulky celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování nelze nepoznamenat, jak se konkurenční společnosti liší ve výsledných hodnotách v rámci

jednoho ukazatele, avšak jejich hodnoty jsou téměř totožné, co se týče opačných ukazatelů. Hodnoty společnosti ADIP, spol. s r. o. celkové zadluženosti jsou téměř totožné hodnotám společnosti SCHÄFER a SÝKORA s.r.o. vypočtených u koeficientu samofinancování.

Dle zlatého pravidla financování je optimální poměr celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v optimálním poměru, když jsou hodnoty 50:50. To však ani jedna společnost, na základě výpočtů, nedodrжуje. Je zřejmé, že společnost ADIP, spol. s r. o. preferuje spíše cizí zdroje, neboť se hodnota ukazatele celkové zadluženosti pohybuje ve všech sledovaných obdobích okolo 70 %, zatímco konkurenční společnost se přiklání k využívání převážně vlastních zdrojů, o čemž svědčí výsledek ukazatele koeficientu samofinancování, který ve sledovaných obdobích neklesl pod 70 %. I přesto, že jsou společnosti konkurenti ve stejném oboru, každá zvolila jinou strategii výběru původu financování. Zatímco analyzovaná společnost ADIP, spol. s r. o. volí spíše zdroje cizí, konkurenční společnost se vydává spíše cestou samofinancování, a to téměř ve stejném poměru.

Koeficient zadluženosti

Ukazatel poměřující vlastní a cizí kapitál.

Tabulka č. 22: Koeficient zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Míra zadluženosti	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	2,60	2,38	2,00	3,00	3,80
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	0,43	0,39	0,38	0,34	0,31

Podíl cizích zdrojů ve společnosti ADIP, spol. s r. o. má rostoucí tendenci, neboť roste s růstem proporce dluhů. Nejvyšší hodnoty dosahuje ukazatel v roce 2018, kdy hodnota cizích zdrojů byla 3,8krát vyšší než hodnota zdrojů vlastních. Míra zadluženosti je tedy v analyzované společnosti velmi vysoká, na což již poukázal ukazatel celkové zadluženosti, který se vyšplhal téměř k 80 %.

Naopak je tomu u konkurenční společnosti, jejíž výsledné hodnoty jsou daleko nižší. Míra zadluženosti vykazuje klesající tendenci, jejíž hodnota ani v jednom roce za sledované období nepřesáhla 50 %. V roce 2018 se pohybovala dokonce na hranici 30 %.

Úrokové krytí

Ukazatel udávající kolikrát je zisk vyšší než placené úroky.

Tabulka č. 23: Úrokové krytí

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Úrokové krytí	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	4,32	1,86	8,54	14,04	11,32
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	4,53	65,19	126,55	284,09	319,03

Nejnižší hodnota ukazatele byla v roce 2015, kdy byl zisk převyššen pouze 1,86krát. V případě, že by se ukazatel přiblížil, či rovnal hodnotě 1, musela by společnost na zaplacení úroků využít celý zisk, tedy nezbyl by jí žádný bezpečnostní polštář. V dalších letech je dodržena minimální hodnota 3. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2017, kdy zisk převyšoval úroky 14krát z důvodu nejnižších nákladových úroků za sledované období.

Nelze nezmínit vysoké hodnoty konkurenční společnosti v letech 2016–2018. Nejvyšší hodnota ukazatele byla v roce 2018, kdy zisk převyšoval placené úroky 319krát. Tento fakt byl dán nízkou hodnotou nákladových úroků v poměru k zisku.

Doba splácení dluhu

Ukazatel vyjadřující časový interval, za který je podnik schopen splatit své dluhy pomocí provozního cash flow.

Tabulka č. 24: Doba splácení dluhu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba splácení dluhu	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	-39,20	-20,99	-169,51	-4,77	33,98
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	-	4,54	7,04	11,86	10,88

Kromě roku 2018 jsou hodnoty záporné z důvodu minusového provozního cash flow. Tento fakt je dán především úhradou krátkodobých závazků z peněžních prostředků. Společnost by tedy až na rok 2018 nebyla schopna uhradit dluhy pomocí provozního cash

flow. Kladné číslo se objevuje jen v roce 2018, kdy hodnota dosáhla téměř 34 let, na čemž se podílela hlavně velká suma cizího kapitálu, nulové rezervy a nízké cash flow.

Konkurenční společnost je na tom o poznání lépe, neboť nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2017 a to necelých 12 let. V roce 2015 to bylo pouhých 4,5 let. To bylo zapříčiněno především preferencí vlastního kapitálu a kladným cash flow. V roce 2014 nebyl u společnosti SCHÄFER a SÝKORA s.r.o. k dispozici výkaz cash flow.

ANALÝZA AKTIVITY

Tato analýza je zaměřena na měření efektivnosti hospodaření společnosti se svými aktivy, tedy jak je společnost schopna využívat vložené prostředky. Níže budou zobrazeny ukazatele obratu aktiv, dlouhodobého majetku a doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Obrat aktiv

Ukazatel vyjadřující počet obrátek za určitý časový interval, většinou rok.

Tabulka č. 25: Výpočty obratu aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Obrat celkových aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	3,04	3,83	3,50	3,05	2,69
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	1,93	1,95	1,89	1,90	1,91
Oborový průměr	2,29	2,34	2,25	2,29	2,33

Mírné kolísání kolem čísla 3 je zaznamenáno za celé sledované období. Hodnoty jsou však pro analyzovanou společnost velmi přívětivé, neboť ve všech případech přesahují oborový průměr. Tento fakt je dán větší sumou tržeb, které přesahovali aktiva nejvíce v roce 2015, kdy ukazatel dosahuje čísla 3,83. I přesto, že dosahovala společnost v roce 2018 největších tržeb, je zaznamenána nejmenší hodnota a to 2,69. Důvodem je především největší suma celkových aktiv za sledované období, na které se podílely pohledávky, které se zvýšily o 20 000 tisíc Kč oproti předešlému roku.

Konkurenční společnost je na tom v tomto ohledu hůře, neboť ani jednou hodnota nepřekročila číslo 2. Je to dáno především vysokou sumou aktiv, která odpovídala často

více než polovině sumy tržeb, zatímco u společnosti ADIP, spol. s r. o., to často byla méně než 1/3.

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel posuzující využití investičního majetku, pomocí poměru tržeb k celkovému kapitálu.

Tabulka č. 26: Výpočty obratu stálých aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Obrat stálých aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	17,95	265,31	210,18	125,01	142,81
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	11,66	11,57	11,75	12,27	8,37
Oborový průměr	5,58	6,32	6,11	6,24	6,11

Výsledky by měli být vyšší než u předchozího ukazatele, což splňují obě společnosti v celém sledovaném období. Na první pohled je očividný skok hodnot u analyzované společnosti mezi lety 2014 a 2015. Příčinou je snížení sumy stálých aktiv, které bylo způsobeno především prodejem budovy brněnské pobočky. Další, avšak mírnější skok, lze pozorovat v roce 2017, kdy ukazatel klesl na číslo 125 a to i přes rostoucí trend tržeb. Vliv na to mělo pořízení cenných papírů v hodnotě 1 881 tisíc Kč.

Kolísavý trend je zaznamenán taktéž u konkurenční společnosti, která však ani zdaleka nedosahuje takových hodnot. To je dáno vysokou hodnotou stálých aktiv, kde drtivou většinu tvoří hmotný majetek. Společnost má taktéž každý rok evidovanou zápůjčku.

Doba obratu zásob

Ukazatel udávající průměrný počet dnů vázanosti zásob v podniku do doby jejich spotřeby či prodeje.

Tabulka č. 27: Výpočty doby obratu zásob

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba obratu zásob (dny)	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	50,80	49,01	55,22	65,61	69,35
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	64,51	59,19	57,69	58,50	65,52
Oborový průměr	30,60	29,79	36,44	35,71	42,61

Za ideální je považován klesající trend. Tabulka však udává spíše opačný případ. Pokles byl zaznamenán jen v roce 2015, potom však čísla postupně narůstala. Nejvyšší hodnoty nabyl ukazatel v roce 2018 a to 69 dnů. V případě porovnání s konkurenční společností, lze shledat v průměru výsledky téměř totožné. V porovnání s oborovým průměrem lze spatřit výsledky podstatně vyšší, než je tento průměr, což bylo způsobeno zvýšením stavu zásob.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel udávající počet dnů, během nichž jsou peníze za každodenní tržby vázány v pohledávkách.

Tabulka č. 28: Výpočty doby obratu pohledávek

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba obratu pohledávek (dny)	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	41,64	34,75	38,32	46,28	59,47
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	59,43	57,82	63,98	64,97	59,34
Oborový průměr	49,57	44,57	46,94	48,43	47,32

Je doporučeno, aby byla doba obratu pohledávek nižší než doba obrátů závazků. To však splňuje pouze analyzovaná společnost, a to ve všech letech. Nejnižší hodnota obratu byla v roce 2015, kdy byla suma krátkodobých pohledávek na nejnižší úrovni za celé období. Nejdelší doba je zaznamenána v roce 2018 v přímé souvislosti s růstem sumy pohledávek.

Doba obratu pohledávek je srovnatelná s oborovým průměrem. Kromě roku 2018, kdy tuto hodnotu přesáhla, vykazovala hodnoty podstatně nižší. Zvyšování doby obratu pohledávek je způsobeno tlakem ze strany zákazníků na prodlužování splatnosti pohledávek.

Doba obratu závazků

Ukazatel vyjadřující platební morálku podniku vůči dodavatelům, tedy dobu, kdy je zapláceno dané společnosti.

Tabulka č. 29: Výpočty doby obratu závazků

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba obratu závazků (dny)	2014	2015	2016	2017	2018
ADIP, spol. s r. o.	83,96	66,11	68,57	87,21	104,95
SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.	53,20	49,16	50,66	47,73	44,65
Oborový průměr	60,62	65,86	63,68	63,61	63,98

Vzhledem k vyšší sumě krátkodobých závazků se daly předpokládat hodnoty vyšší než u společnosti konkurenční. V roce 2015 došlo k poklesu o 17 dní, avšak následně hodnoty nabraly rostoucí tendenci a rostly až do posledního sledovaného roku. Úhrada závazků v roce 2018 by tedy trvala necelých 105 dnů. Skokové zvýšení oproti předchozímu roku je dáno navýšením sumy závazků o více než 20 000 tisíc Kč.

Výsledné hodnoty dopadly lépe pro konkurenční společnost, neboť dosáhla nižších hodnot v celém sledovaném období. Nejnižší doba úhrady závazků byla v roce 2018, a to 45 dní. Až na zanedbatelné zvýšení v roce 2016, hodnoty v čase klesaly.

Hodnoty analyzované společnosti se pohybují okolo přibližného oborového průměru. Pouze v roce 2018 došlo k výraznému navýšení v souvislosti zvyšování tlaku na dodavatele na prodlužování faktur.

2.2.8 Analýza soustav ukazatelů

Index IN05

Tabulka č. 30: Výpočet IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Index IN05 společnosti ADIP, spol. s r. o.						
Poměrové ukazatele	2014	2015	2016	2017	2018	Koeficient
X1=celková aktiva/cizí zdroje	1,38	1,42	1,50	1,33	1,26	0,13
X2=EBIT/nákladové úroky	4,32	1,86	8,54	9	9	0,04
X3=EBIT/celková aktiva	0,05	0,02	0,07	0,06	0,05	3,97
X4=výnosy/celková aktiva	3,71	4,68	4,07	3,20	2,73	0,21
X5=oběžná aktiva/krátkodobé závazky	1,16	1,39	1,47	1,31	1,24	0,09
IN05	1,44	1,46	1,82	1,57	1,40	

Tabulka udává hodnoty ukazatelů za jednotlivé roky, které společně tvoří index IN05.

Interval hodnot v tabulce se pohybuje od 1,40 do 1,82. Na základě vypočtených hodnot je patrné, že společnosti nehrozí v nejbližší době bankrot, neboť žádná z hodnot neklesla pod 0,9. Podnik však tvořil hodnotu pouze v roce 2016, kdy převýšil doporučenou hodnotu 1,6 o 0,22. Ve zbytku let se nacházela společnost v tzv. šedé zóně. V letech 2017 a 2018 musela být poupravena hodnota ukazatele X2, neboť přesahovala doporučenou omezujícího hodnotu 9.

Kralickův Quicktest

Následující tabulka znázorňuje výsledné hodnoty čtyř rovnic Kralickova Quicktestu, které vypovídají o finanční situaci analyzované společnosti.

Tabulka č. 31: Výsledky výpočtu Kralickova Quicktestu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Kralickův Quicktest společnosti ADIP, spol. s r. o.					
Poměrové ukazatele	2014	2015	2016	2017	2018
R1=VK/aktiva celkem	27,76	29,63	33,38	25,02	20,85
R2=(CZ-peníze-účty u bank)/provozní CF	-37,28	-18,63	-153,54	-4,66	33,64
R3-provozní CF/tržby	-0,61	-0,87	-0,11	-5,14	0,87
R4=EBIT/aktiva celkem	5,26	2,27	7,39	6,17	4,71

Níže uvedená tabulka je navazující a znázorňuje bodové hodnocení jednotlivých výsledků ukazatelů R1 až R4. Dále obsahuje výpočty finanční stability, výnosové situace.

Tabulka č. 32: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
R1	2	2	1	2	2
R2	5	5	5	5	5
R3	5	5	5	5	4
R4	4	4	4	4	4
Finanční stabilita	7	7	6	7	7
Výnosová situace	4,5	4,5	4,5	4,5	4
Výsledná známka	4	4	3,75	4	3,75

V tabulce č. 31 jsou patrný převládající minusové hodnoty, jenž zařídil minusový cash flow téměř ve všech sledovaných letech, s výjimkou roku 2018. Není proto divu, že hodnoty ukazatelů R2 a R3 dopadli v hodnocení nejhůře a téměř u všech případů byla použita známka 5. O stupeň lépe si vedla u ukazatele ROA, kde držela stabilní úroveň 4 bodů. Nejlépe dopadl ukazatel R1, jenž byl ve všech případech hodnocen 2 body a v roce 2016, kdy kvóta vlastního kapitálu přesáhla 30 %, dokonce bodem 1.

Průměr společnosti se tak pohyboval od čísla 3,75 – 4. Takový podnik je spojen se špatnou finanční situací. Tento fakt je však velmi zkreslen již zmíněným minusovým provozním cash flow, který je z velké části ovlivněn úhradou již zmíněného kontokorentního úvěru vedeného na běžném účtu.

U Kralickova Quicktestu je třeba zmínit, že hodnotící stupnice nebyla vypracována pro české podmínky. Je nutno brát jeho výsledek jako orientační a spíše upozorňující na možné problémy finanční situace společnosti, případně slabá místa ve finančním hospodaření, v žádném případě však nenahrazuje celkovou finanční analýzu.

2.2.9 Shrnutí finanční analýzy

Srovnávací konkurent pro tuto analýzu je společnost SCHÄFER a SÝKORA s.r.o. a společnost Inter Cars Česká republika s.r.o. Je nutno zmínit, že ani jeden ze zmiňovaných konkurentů není úplně ideální na srovnání, neboť jsou zde skutečnosti, ve kterých se společnosti odlišují. Nejlepší potencionální společnost na srovnání by byla dle doporučení společnost E.M.T. s.r.o., která však v souvislosti s nezveřejnění potřebných výkazů, nemohla být za tímto účelem využita. Je nutno tedy přihlídnout k těmto odlišnostem a brát na ně zřetel při srovnání. Společnost SCHÄFER a SÝKORA s.r.o. není čistě obchodní společnost, ale jejich dalším oborem je výroba a zemědělská činnost. Společnost Inter Cars Česká republika s.r.o. je co se týče oboru podnikání srovnatelná, ale co se týče velikosti může být porovnání do velké míry zkreslené.

Samotná finanční analýza odhalila, že oběžný majetek, s výjimkou roku 2014, tvoří téměř 98 % celkových aktiv. Vzhledem k předmětu podnikání je zřejmé, že společnost disponuje velkým množstvím zásob, které ve většině analyzovaných let tvoří více než 50 %-ní podíl. Společnost nevlastní již žádné nemovitosti, od čehož se odvíjí i nízká hodnota stálých aktiv. Velký vliv na tuto hodnotu dlouhodobého majetku, jehož podíl na

celkových aktivech klesl v průměru na 2 %, měl prodej pobočky v roce 2015. Rostoucí tendenci zaznamenaly pohledávky, které v posledním analyzovaném roce tvořili 45 % z celkových aktiv. Společnost nedisponuje velkým množstvím peněžních prostředků, na což poukazuje analýza likvidity, kdy se výsledné hodnoty tohoto ukazatele pohybovali pod hranicí hodnot doporučených. Společnost by tedy mohla být mylně považována za značně nesolventní, což by mohlo vyvolat nedůvěryhodnost u věřitelů.

V rámci rozdílových ukazatelů na tento fakt poukazují výsledné hodnoty, které se u dvou z těchto použitých, viditelně liší. Ukazatel čistého pracovního kapitálu vykazuje pro společnost kladné, přívětivé hodnoty, neboť disponuje vysokým objemem oběžného majetku. Nízká hodnota peněžních prostředků se projevila však u druhého ukazatele, neboť byly pro výpočet vyloučeny z oběžného majetku krátkodobé pohledávky a zásoby, které tvořili drtivou většinu. Výsledné čísla nabyly záporných hodnot a poukazují na neschopnost společnosti uhradit veškeré své závazky z peněžních prostředků. Do jisté míry to může být způsobeno použitím kontokorentního úvěru pro financování společnosti, kdy veškeré úhrady na bankovní účet jsou splátkami úvěru. Po dobu trvání kontokorentního úvěru má společnost na svých bankovních účtech nulové stavy.

Analýza aktiv ukazuje, že efektivnost hospodaření společnosti se svými aktivy, je na velmi dobré úrovni, neboť téměř u všech ukazatelů splňuje doporučené hodnoty. Požadavek klesajícího trendu však společnost nesplňuje u ukazatele doby obratu zásob. Tento fakt je dán z důvodu rychlejšího tempa růstu zásob, který předčil tempo růstu tržeb. Příliš dobře si nevedla, v porovnání s konkurencí, u ukazatele doby obratu závazků, kdy se platební morálka společnosti v roce 2018 značně snížila, díky růstu krátkodobých závazků. To může být ovlivněno tlakem na prodlužování splatnosti závazků. Pravidlo nižší hodnoty doby obratu pohledávek, než je doba obratu závazků, splňuje však ve všech letech.

Záporná změna celkových pasiv je zaznamenána pouze v roce 2015 v souvislosti s prodejem dlouhodobého hmotného majetku. Společnost preferuje spíše cizí zdroje, které téměř ve všech letech tvoří více než 70 % celkových zdrojů financování. Jsou to především krátkodobé závazky, které tvoří drtivou většinu těchto zdrojů, neboť dlouhodobé závazky nedosahovali ani 1 % a rezervy, v hodnotě 140 000 Kč, tvořil podnik pouze v roce 2017 za účelem krytí nákladů na roční odměňování. Společnost také

postupně navyšovala hodnotu svých bankovních úvěrů. Tato skutečnost se odrazila v analýze zadluženosti, kdy hodnoty často překračovaly doporučené. Celková zadluženost se vyšplhala v posledním analyzovaném roce k 80 %, kdy hodnota cizích zdrojů byla 3,8krát vyšší než hodnota zdrojů vlastních. To umožňuje společnosti větší využití finanční páky. Další ukazatel, doby splácení dluhů, poukazuje na to, že by společnost mohla mít problém se splacením svých dluhů, neboť provozní cash flow nabýval záporných hodnot.

Nerozdělený zisk minulých let se zasloužil největším podílem na velikosti vlastního kapitálu. Významnou složku tvořil i základní kapitál, který zůstal po celou dobu beze změny ve výši 10 000 tisíc Kč. Výsledek hospodaření vykazoval velmi kolísavou tendenci a jeho podíl na celkových pasivech se pohyboval v rozmezí 1 % - 6,5 %.

Pro podnik je klíčová položka tržby za zboží, neboť prodej je jejím primárním předmětem podnikání. Ta vykazovala rostoucí trend a v roce 2018 tvoří až 98 % z celkových výnosů. Tržby z prodeje výrobků a služeb jsou pouze doplňkovou činností, jedná se především o přepravní a manažerské služby. Provozní výnosy, které ještě v roce 2015 tvořili téměř 16 % všech výnosů, rapidně klesaly až na necelé 1 % podílu v posledním analyzovaném roce, což bylo způsobeno zrušením využívání factoringu pohledávek k financování společnosti. Společnost také, až na rok 2018, nehradila daň z příjmu právnických osob, neboť byl uplatňován odečet daňové ztráty z minulých zdaňovacích období.

Analýza rentability nedopadla pro společnost, ve většinu případů, příliš pozitivně. Příčinou je nízký hospodářský výsledek, který je použit u všech výpočtů. I přesto si v tomto ohledu vedla ve všech případech lépe než konkurenční společnost. Nejlepší výsledky vykázala společnost u ukazatele rentability vlastního kapitálu a dlouhodobých zdrojů. Tento fakt je však dán nízkou hodnotou vlastního kapitálu a téměř žádnými dlouhodobými závazky, které se objevují ve jmenovateli.

Vzhledem k množství zásob je zřejmé, že nejvyšší podíl na celkových nákladech společnosti tvoří právě náklady na jejich pořízení, a to až do výše 77 % za rok 2018. Osobní náklady vykazovaly poměrně stabilní vývoj, neboť se příliš neměnil počet zaměstnanců. Provozní náklady, které ještě v roce 2015 tvořily druhý největší podíl na celkových nákladech, rapidně klesaly, stejně jako tomu bylo v případě provozních

výnosů. Postupně se naopak zvyšovaly náklady výkonové spotřeby, a to především díky nárůstu využitých služeb.

Finanční analýzu zakončuje analýza soustav ukazatelů, která obsahuje index IN05 a Kralickův Quicktest. V rámci výpočtu IN05 se společnost nacházela v tzv. šedé zóně, kdy výsledky nebyly značně vyhraněné. I přesto lze výsledky modelu považovat za pozitivní a společnost v nejbližší době nehrozí insolvence nebo úpadek. Výsledky Kralickova Quicktestu však mluví zcela odlišně. Podnik je hodnocen ve většině případech negativně, tedy ve špatné finanční situaci. Tento rozpor lze zdůvodnit použitím záporného cash flow, které se negativně promítlo hned u dvou výpočtů.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ

V rámci finanční analýzy byla zjištěna hodnota nízké likvidity, a to ve všech jejích ukazatelích z důvodu malého množství peněžních prostředků. Vysoké hodnoty zadluženosti společnosti nasvědčovali velkou zadlužeností a to až 80 % v posledním analyzovaném roce. Doba obratu zásob rostla z důvodu rychlejšího tempa růstu zásob, který předčil tempo růstu tržeb. V porovnání s konkurencí se platební morálka společnosti v roce 2018 značně snížila, díky růstu krátkodobých závazků. Pravidlo nižší hodnoty doby obratu pohledávek, než je doba obratu závazků, splňuje společnost ve všech letech, avšak hodnota pohledávek je stále vysoká. Společnost také vykazovala vysoké náklady. Významnou položku zde tvořili i služby, které měly celé sledované období rostoucí tendenci. Nepříznivé hodnoty se objevily zejména u výsledku Kralickova Quicktestu. Ten naznačoval špatnou finanční situaci. Finanční analýza však takové výsledky neodhalila. V návaznosti na to, by společnosti bylo navrženo pravidelné provádění finanční analýzy a predikčních modelů, to však společnost již praktikuje.

Společnost ADIP, spol. s r.o. provádí finanční analýzy a stanovení predikčních modelů pravidelně. Stav finanční situace je průběžně vyhodnocován i financující bankou, která ji ohodnotila ratingem B+. Finanční situace a platební morálka společnosti je posuzována i nezávislými společnostmi, např. Bisnode Česká republika, a.s. Na základě jejich aktuálních informací je pro společnost ADIP, spol. s r.o. stanoven Bisnode skóring AA – velmi nízké riziko a platební index 1 – platí těsně po splatnosti. Společnost je ohodnocena jako velmi málo riziková (Šístková, 2020). Hodnocení společnosti Bisnode Česká republika, a.s., vychází nejen z účetních výkazů a propočtových ukazatelů, ale i z údajů o skutečné platební morálce společnosti na základě informací od jejich dodavatelů. (Bisnode Česká republika, a.s.)

Tato kapitola bude věnována primárnímu cíli celé práce, a to návrhům na zlepšení současné finanční situace společnosti ADIP, spol. s r. o., na základě provedené finanční analýzy. Společnost vykazuje specifické hodnoty ukazatelů, které na jednu stranu jeví známky možné finanční tísně a na druhou stranu je společnost stále v kladných ziskových

číslech s platební schopností. Následně budou popsány obecné návrhy na základě zjištěných informací.

3.1 Optimalizace kapitálové struktury

Na základě finanční analýzy byl zjištěn nepoměr mezi vlastními a cizími zdroji, a to v poměru 1:4, kdy cizí zdroje jednoznačně převládají. Z toho důvodu tvoří zadluženost podniku v posledním sledovaném roce téměř 80 %. Cizí zdroje mají však jednu výhodu a to tu, že jsou levnější díky uplatnění finanční páky. V této části budou zobrazeny tři varianty. První varianta bude analyzovat, kolik stojí užívání kapitálu při současném stavu ve společnosti. Druhá bude pracovat s variantou nulových úplatných zdrojů a třetí s možností dalšího úvěru. Následně budou všechny varianty porovnány a zhodnoceny.

3.1.1 Varianta 1

První varianta bude pracovat se současným stavem ve společnosti, tedy hodnotami zjištěným na základě účetní závěrky z roku 2018.

Tabulka č. 33: Aktuální stav ve společnosti (tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Základní kapitál	10 000
Vlastní kapitál	33 760
Cizí kapitál	128 161
Úvěry	67 778
Aktiva	161 921
Oběžná aktiva	157 917
Provozní výsledek hospodaření	8 294
EBIT	7 627

Náklady na vlastní kapitál

Pro stanovení těchto nákladů bude využit stavebnicový model.

Tento model byl vytvořen Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR pro malé a střední společnosti, jinak se mu říká také ratingový či stavebnicový model pomocí výpočtu WACC. Základem je stanovení přírážek za rizika, kterými je zatížen kapitál ve firmě.

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{POD} + r_{FS}$$

Vzorec č. 31: Výpočet ratingového modelu

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 68)

, kde

r_f je bezriziková výnosová míra

r_{LA} je přírážka za malou velikost firmy

r_{POD} je přírážka za podnikatelské riziko

r_{FS} je přírážka za finanční stabilitu (Scholleová, 2017, s. 68)

r_f – bezriziková výnosová míra

Úroková sazba dlouhodobých státních dluhopisů ČR s dobou splatnosti 10 let.

Vzhledem k využitým hodnotám vztahujících se k poslednímu analyzovanému roku 2018 bude úroková sazba dlouhodobých státních dluhopisů vypočítána jako průměr hodnot za toto období.

V následující tabulce jsou zobrazeny úrokové sazby za jednotlivé měsíce v roce 2018.

Tabulka č. 34: Úrokové sazby dl. státních dluhopisů za rok 2018

(Zdroj: vlastní zpracování dle: kurzy.cz)

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1,77	1,82	1,81	1,74	1,89	2,14	2,11	2,14	2,14	2,14	2,07	2,01

Průměrná hodnota sazby za rok 2018 byla 1,98.

r_{LA} – je přírážka za malou velikost firmy

Přírážka závislá na objemu celkového zpoplatněného kapitálu společnosti. V případě $C > 3$ mld. Kč je to 0, v případě $C < 0,1$ mld. Kč je to 5 %. Pokud se hodnota celkového

zpoptatného kapitálu pohybuje mezi tímto intervalem vypočítá se přirážka podle následujícího vzorce:

$$r_{LA} = (3 - C)^2 / 168,2$$

Vzorec č. 32: Přirážka za malou velikost firmy

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 68-69)

, kde

C = vlastní kapitál + úplatné zdroje (Scholleová, 2017, s. 68-69).

Hodnota C činila ve společnosti 101 538 tisíc Kč.

Po dosazení do vzorce činí přirážka za malou velikosti firmy 0,61 %.

Přirážka za podnikatelské riziko

U této přirážky platí že pokud $ROA < 0$, pak $r_{POD} = 10$ %, pokud $ROA > r_d \times C / Aktiva$ platí, že se přirážka rovná minimální hodnotě r_{POD} v odvětví. Ta se v roce 2018 pohybovala v průměru kolem 3,1 % za dané odvětví (Scholleová, 2017, s. 69).

Společnost v současné době čerpá KTK úvěr, který je možnost čerpat v CZK i EUR. Výše nákladových úroků je závislá na poměru čerpání úvěru. Výše úroku v EUR je závislá na sazbě EURIBOR, která nabývá záporných hodnot. Sazba čerpání v CZK je naopak závislá na sazbě PRIBOR. Aktuálně je čerpání úvěru EUR/CZK - 87 %/13 %. Z důvodu obtížného zjištění přibližné úrokové sazby bude zvolena jednotná úroková sazba. Náklady na cizí kapitál byly odvozeny od průměrné úrokové sazby v roce 2018 v UniCredit Bank, která úvěry společnosti poskytuje. Pro další účely bude využita úroková sazba 4,3, která byla vypočítána k 31.12.2018. Rentabilita aktiv za rok 2018 činila 4,3 %.

Výpočet:

$$\frac{101\,538}{161\,921} = 0,627$$

$$0,043 \times 0,627 = 0,027$$

$$0,027 < 0,043$$

Výsledek je nižší, pro další účely se tedy využije oborový průměr. Sazba je vypočítána jako nejnižší oborové průměry ze sféry 1-4. čtvrtletí 2018 a činí 0,031.

Přirážka za finanční stabilitu

Přirážka, která bere v potaz běžnou likviditu společnosti, tedy podíl aktiv a krátkodobých závazků. Pro výpočet je třeba znát průměrnou hodnotu běžné likvidity odvětví, které činila v roce 2018 1,45.

$$r_d = 0,1 \times \frac{(XL2 - L3)^2}{(XL2 - XL1)^2}$$

Vzorec č. 33: Přirážka za finanční stabilitu

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 69)

, kde

L3 – běžná likvidita společnosti

XL2 – běžná likvidita odvětví (Scholleová, 2017, s. 69)

Přičemž:

1. $L > XL1$ (nejnižší hranice = 1), $r_{FS} = 10\%$

2. $L > XL2$ (nejvyšší hranice = 2,5), $r_{FS} = 0\%$

3. $XL1 (1) < L < XL (2,5)$, využití vzorce (Scholleová, 2017, s. 69)

Běžná likvidita podniku za rok 2018 byla 1,24 a běžná likvidita odvětví byla spočítána na základě údajů MPO a činí 1,45.

Výpočet:

$$\frac{0,0441}{0,2025} = 0,02177$$

Po dosazení do vzorce je hodnota přirážky stanovena na 2,17 %.

Náklady na kapitál

Nyní se zjištěné hodnoty dosadí do vzorce.

$$WACC = 1,98 + 0,61 + 3,1 + 2,17$$

Náklady na vlastní kapitál jsou 7,86 %.

Výpočet průměrných cen nákladů kapitálu

Náklady kapitálu zjistíme dosazením zjištěných hodnot do následujícího vzorce:

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

Vzorec č. 34: Výpočet průměrných cen nákladů kapitálu

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 69)

, kde

r_d – úroková míra placená ze zpoplatněného cizího kapitálu

t – sazba daně z příjmu právnických osob

D – úročený cizí kapitál

r_e – požadovaná % výnosnost vlastního kapitálu

E – vlastní kapitál (Scholleová, 2017, s. 69)

Výpočet:

$$WACC = 0,043 \times 0,81 \times 0,668 + 0,0786 \times 0,332$$

Po dosazení do vzorce je získané WACC v hodnotě 4,9 %. Užívání kapitálu stojí společnost 4 975 392 Kč.

3.1.2 Varianta 2

Tato varianta bude pracovat se situací, kdy by ve společnosti nebyly žádné úvěry a došlo k financování vlastním kapitálem místo využití úvěrových institucí.

Tabulka č. 35: Stav ve společnosti při nulových úvěrech (v tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Základní kapitál	10 000
Vlastní kapitál	101 538
Cizí kapitál	60 383
Úvěry	0
Aktiva	161 921
Oběžná aktiva	157 917
Provozní výsledek hospodaření	8 294
EBIT	7 627

Náklady na vlastní kapitál:

Tabulka č. 36: Náklady na vlastní kapitál (varianta 2)

(Zdroj: vlastní zpracování)

Úroková sazba dl. Státních dluhopisů ČR	1,98
Přirážka za malou velikost firmy	0,61
Přirážka za podnikatelské riziko	3,1
Přirážka za finanční stabilitu	0
Náklady na kapitál	5,69

Přirážka za podnikatelské riziko zůstává stejná z důvodu stejné výše aktiv, resp. pasiv, došlo k rozdílu pouze v rámci vlastního a cizího kapitálu.

Přirážka za finanční stabilitu

Běžná likvidita podniku – 1,24

$$\text{Oběžná aktiva/krátkodobé závazky} - \frac{157917}{59327} = 2,66$$

Hodnota přirážky by byla 0 %, vzhledem k tvrzení $L3 \geq XL2$ pak $r_{FINSTAB} = 0 \%$

Náklady na vlastní kapitál

Celková hodnota vlastního kapitálu je 5 777 512 Kč při výpočtu finanční stability.

Celková hodnota vlastního kapitálu je 7 980 887 Kč při zanechání původní finanční stability.

3.1.3 Varianta 3

V další variantě se bude pracovat s možností, že společnost má své závazky k úvěrovým institucím, a navíc si vezme další úvěr ve výši 8 000 tisíc Kč. Výsledek hospodaření bude navýšen o stejné procento jako rostl úvěr k cizím zdrojům. Od aktiv, resp. pasiv se musí odečíst nákladové úroky – společnost zaplatí úrok hned první rok, proto musí snížit i aktiva

Tabulka č. 37: Stav ve společnosti při navýšení úvěru

(Zdroj: vlastní zpracování)

Základní kapitál	10 000
Vlastní kapitál	33 760
Cizí kapitál	135 817
Úvěry	75 778
Aktiva	169 921
Oběžná aktiva	157 917
Provozní výsledek hospodaření	8 767
EBIT	8 100

Došlo ke zvýšení aktiv o 8 000 tisíc Kč a zároveň k odečtení úroků ze strany aktiv i pasiv, které činí 344 000 Kč. Dále byl zvýšen provozní výsledek hospodaření v poměru zvýšení Provozní výsledek hospodaření 8 294 tisíc Kč a poroste o 5,7 % tedy 8 767 tisíc Kč.

Náklady na vlastní kapitál

Tabulka č. 38: Náklady na vlastní kapitál (varianta 3)

(Zdroj: vlastní zpracování)

Úroková sazba dl. státních dluhopisů ČR	1,98
Přirážka za malou velikost firmy	0,713
Přirážka za podnikatelské riziko	3,1
Přirážka za finanční stabilitu	2,1
Náklady na kapitál	7,89

Přirážka za malou velikost firmy

Celkový zpoplatněný kapitál je 109 538 tisíc Kč.

Nový výpočet:

$$(3 - 109\,538)^2 = \frac{11\,998}{168,2}$$

$$\frac{71,33}{100} = 0,713$$

Přirážka za malou velikost firmy bude pro variantu č. 3 je 0,713.

Přirážka za podnikatelské riziko

Stejná jako u varianty č. 1, tedy 3,1 %.

Přirážka za finanční stabilitu:

Počítá se s variantou, že díky úvěru vzrostou oběžná aktiva, využije se hodnota z varianty č. 1 tedy 2,17.

Náklady na vlastní kapitál

Náklady na vlastní kapitál 7,86 při výpočtu nové přirážky za malou velikost firmy a 7,96 při ponechání původní.

$$WACC = 0,043 \times 0,81 \times 0,31 \times 0,0786 (0,0796)$$

Varianta 3 stojí 5 257 824 Kč při zanechání původní přirážky za velikost nebo 5 334 500 Kč při výpočtu nové přirážky.

Zhodnocení variant

Tabulka č. 39: Zhodnocení variant

(Zdroj: vlastní zpracování)

Varianta 1	4 975 392 Kč
Varianta 2	5 777 512 Kč
Varianta 3	5 334 500 Kč

Při srovnání variant lze zaznamenat rozdílné náklady, avšak ne v tak velké míře. Nejdražší ze tří možných se jeví varianta č. 2, kdy by financování zvýšeným vlastním kapitálem bez úvěrových zdrojů neslo nejvyšší náklady přibližně 5 777 512 Kč. Varianta č. 3 jeví sice náklady nižší však pořád by nebyly nejlepší možností, společnosti by tak nebylo doporučeno řešit další případné finanční nedostatky úvěrem. Z tabulky je patrné, že nejlépe dopadla varianta č. 1, které nese nejnižší náklady 4 975 392 Kč. Mohlo by se jevit, že společnost má tedy optimální poměr vlastních a cizích zdrojů, ale vzhledem k tomu že společnost vykazuje ve velkém objemu závazky z obchodních vztahů, které

tvoří téměř celou zbylou částku cizích zdrojů je toto tvrzení spíše nadhodnoceno. Přesto by společnost měla hledat jiné řešení financování než pomocí dalších úvěrů.

3.2 Faktoring

Jeden ze způsobů zvýšení likvidity, tedy urychlení hotovostních toků je služba faktoringu. Jedná se o postoupení pohledávky faktoringové společnosti, která se stává novým věřitelem, čímž na sebe přebírá riziko z nezaplacení a zároveň správu a inkaso pohledávek, které souvisí s upomínáním a vymáháním odložených pohledávek (ČSOB Faktoring, 2020). Do této služby jsou zapojeny tři smluvní strany: dodavatel (analyzovaná společnost), odběratel (dlužník) a faktoringová společnost (faktor). Faktoring funguje na způsobu postoupení faktury dodavatelem faktoringové společnosti, která mu poukáže na jeho účet zálohovou část hodnoty pohledávky, která činí až 90 %. S touto sumou může dodavatel plně disponovat, dle svých potřeb. Jakmile dlužník fakturu uhradí, zašle faktoringová společnost dodavateli zbylou část peněz (podnikatel.cz, 2020). Cena za tento způsob financování je úrok z profinancování a faktoringový poplatek. Sazba úroku z profinancování byla stanovena na základě sazby PRIBOR k 31.3.2020 a úrokové sazby.

Tabulka č. 40: Faktoring

(Zdroj: vlastní zpracování dle Factoring České spořitelny, 2020; Factoring KB, 2019; ČSOB Faktoring, 2019)

Faktoring			
Položka	ČS	ČSOB	KB
Pohledávky v Kč	72 669 000	72 669 000	72 669 000
Doba splatnosti ve dnech	60	60	60
Faktoringový poplatek v %	1,5	1,4	1
Úrok z profinancování v %	1,98+2	1,98+2	1,98+2
Výše zálohové platby v %	90	90	90
Faktoringový poplatek v Kč	1 090 035	1 017 366	726 690
Úrok z profinancování v Kč	2 603 004	2 603 004	2 603 004
Faktoringové poplatky celkem v Kč	3 693 039	3 620 370	3 329 694

Náklady spojené s využitím faktoringu pohledávek jsou pro společnost značně důležité. V tomto případě by společnost zvolila služby nabízenou Komerční bankou, která nabízí nejnižší faktoringový poplatek 1 %. Celkové faktoringové poplatky by tedy společnost vyšly na 3 329 694 Kč. Důvodem vysokého poplatku je celá suma pohledávek, která přesahuje 72 milionů korun.

Tabulka č. 41: Rozvaha společnosti před zavedením faktoringu 2018 (v tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Aktiva celkem		161 921	Pasiva celkem		161 921
B.	Dlouhodobý majetek	3053	A.	Vlastní kapitál	33 760
C.	Oběžná aktiva	157 917	A.I.	Základní kapitál	10 000
C.I.	Zásoby	83 988	B.	Cizí zdroje	128 161
C.II.	Pohledávky	72 669	C.I.	Dlouhodobé závazky	1 056
C.IV.	Peněžní prostředky	1 260	C.II.	Krátkodobé závazky	127 105
D.I.	Časové rozlišení aktiv	951	D.I.	Časové rozlišení aktiv	0

Výpočet:

90 % zálohová platba: $72\,669 \times 0,9 = 65\,402$ tisíc Kč

Změna v rozvaze: $72\,669 - 65\,402 = 7\,267$ tisíc Kč

Využití:

Peněžní prostředky: $1\,260 + (0,2 \times 65\,402) = 14\,340$ tisíc Kč

Krátkodobé závazky: $127\,105 - (0,8 \times 65\,402) = 74\,783$ tisíc Kč

Tabulka č. 42: Rozvaha společnosti po zavedení faktoringu 2018 (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Aktiva celkem		109 599	Pasiva celkem		109 599
B.	Dlouhodobý majetek	3053	A.	Vlastní kapitál	33 760
C.	Oběžná aktiva	105 595	A.I.	Základní kapitál	10 000
C.I.	Zásoby	83 988	B.	Cizí zdroje	75 839
C.II.	Pohledávky	7 267	C.I.	Dlouhodobé závazky	1 056
C.IV.	Peněžní prostředky	14 340	C.II.	Krátkodobé závazky	74 783
D.I.	Časové rozlišení aktiv	951	D.I.	Časové rozlišení aktiv	0

Ke změně došlo jak na straně aktiv, tak na straně pasiv. Částka získána díky faktoringu byla využita v poměru 1:4, mezi peněžní prostředky a krátkodobé závazky, v rámci důležitosti. Zvýšila se položka peněžních prostředků na 14 340 tisíc Kč z původních 1 260 tisíc Kč. Dále došlo ke snížení pohledávek o 90 % díky zavedení faktoringu. Na straně pasiv došlo ke snížení krátkodobých závazků o 41,16 % na 74 73 tisíc Kč.

UKAZATELE LIKVIDITY

Tabulka č. 43: Ukazatele likvidity před a po využití faktoringu

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel likvidity	Před	Po
Běžná likvidita	1,24	1,41
Pohotová likvidita	0,58	0,29
Okamžitá likvidita	0,01	0,19

Část prostředků, získaných v rámci využití faktoringových služeb, bylo využito na navýšení peněžních prostředků, jejichž hodnoty byly velmi nízké a ani v jednom sledovaném roce nesplňovaly hodnoty doporučené. Vzhledem k tomu, že se jedná o společnost zabývající především prodejem zboží není nutné držet velká množství těchto prostředků, neboť společnost nemusí investovat do výrobního zařízení, které by zvýšilo produktivitu či odbyt. Z toho důvodu bylo využito pouze 20 % ze získané částky. Společnost však vykazovala velmi nízké hodnoty ukazatelů likvidity, mohla by být

považována tedy za dostatečně nelikvidní a v případě nečekaných výdajů, by nebyla způsobila tyto výdaje pokrýt bez nutnosti dalšího úvěru, tím by však zvýšila již tak vysokou zadluženost.

Díky této finanční injekci se hodnota běžné likvidity zvýšila na 1,41, tedy přiblížila doporučené hodnotě. Snížení pohledávek naopak způsobilo pokles pohotové likvidity, která klesla na 0,29 z původních 0,58. Výrazný růst však nastal u likvidity okamžité, která ač nedosahuje stále doporučené minimální hodnoty 0,2, tak vzrostla o 0,18 a velmi se jí přiblížila.

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Tabulka č. 44: Ukazatele zadluženosti před a po využití faktoringu

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	Před	Po
Celková zadluženost	0,79	0,69
Koeficient zadluženosti	3,8	2,25
Koeficient samofinancování	0,21	0,31

Největší podíl, tedy 80 % ze získané částky, padlo na snížení zadluženosti podniku. Toto zlepšení zobrazuje výše uvedená tabulka. V rámci celkové zadluženosti došlo ke snížení o 12,66 % na 69 % a zároveň zvýšení koeficientu samofinancování o 47,62 % na 31 % z původních 21 %. Vzhledem k celkové vysoké zadluženosti podniku, ani díky tomuto opatření společnost nedosahuje doporučených hodnot 50 %, došlo však k výraznému zlepšení.

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

Tabulka č. 45: Čisté pohotové prostředky před a po zavedení faktoringu

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele	Před	Po
ČPP	-125 845	-60 443

Pro výpočet byly využity veškeré cizí zdroje společnosti. Dle tabulky je zřejmé, že záporná hodnota nadále přetrvává i po zavedení faktoringu a s tím zvýšení likvidity a snížení krátkodobých závazků. Výsledná hodnota se však znatelně zlepšila, a to o více než polovinu na částku -60 443 tisíc Kč. Zároveň tento ukazatel představuje plné zobrazení dopadů faktoringu, neboť se zde protínají dvě položky, na něž byla aplikována získaná částka, tedy 90 % získaných financí formou využití této metody.

Společnost využívala služeb faktoringu až do začátku roku 2017, od této metody však upustila díky vysokému faktoringovému poplatku a vysokým nákladům z úroků tohoto financování. Společnost se proto snažila najít jinou formu financování, a rozhodla se pro formu kontokorentního úvěru. Pokud by se však společnost k tomuto financování chtěla vrátit, je třeba najít možnost co nejvýhodnější nabídky tohoto financování, a co nejefektivnější využití, které by minimalizovalo vynaložené náklady.

Získané finanční prostředky by bylo možné využít k navýšení motivace zaměstnanců nebo k navýšení stavu zásob, které souvisí s hlavním oborem podnikání společnosti. Obrat zásob je zobrazen v následujících tabulkách:

Vývoj obratu aktiv

Tabulka č. 46: Vývoj obratu zásob ve společnosti

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat zásob	7,09	7,3	6,5	5,5	5,2

Obrat zásob v roce 2018

Tabulka č. 47: Srovnání ukazatelů aktiv s oborovým průměrem

Ukazatele aktiv	ADIP, spol. s r. o.	Oborový průměr
Obrat zásob	5,2	7,38
Doba obratu zásob	69,35	42,6

Dle tabulek je patrné, že obrat zásob se v čase snižuje, a naopak doba obratu zásob se zvyšuje. V tom případě by se dalo doporučit snížení zásob, pomocí využití řízení zásob,

např. metody ABC. Díky tomuto třídění by mohlo dojít k zpeněžení nepohyblivých a reklamovaných zásob. Jedná se o obchodní společnost, proto budou ukazatelé zásob zásadní. Optimalizace zásob by pro společnost byla cesta, jak se vyhnout zbytečným nákladům, neboť je v zásobách vázán kapitál, který by mohl být investován efektivněji, a další náklady jsou vynaložené na uskladnění či dopravu.

Na druhou stranu, jak již bylo řečeno, jedná se o společnost specializující se na prodej zboží, která si zakládá na splnění potřeb zákazníků, tedy i dostatek a dostupnost žádaného zboží. Možným způsobem snížení nákladů by se tedy jevila otázka skladovacích prostor. Je třeba hledat co nejvýhodnější podmínky pro skladové prostory a minimalizovat vynaložení interních logistických nákladů. Společnost v současné době disponuje hlavním centrálním skladem přímo na centrále společnosti. Z toho skladu dochází k denní expedici zboží k zákazníkovi a na pobočky. Jevila by se možnost zřízení meziskladů tak, aby byly náklady na logistiku minimalizovány v co největší možné míře. V tomto ohledu však společnost již postupně podniká kroky.

3.3 Další doporučení

Zvýšení konkurenceschopnosti

Vzhledem k obrovské konkurenci, která se na trhu nachází, je třeba proti tomuto jevu určitým způsobem bojovat. Ve většině případů se reakce projevuje snížením cen svých produktů či zboží. To však na úkor malé ziskové marže, či snížení kvality. Ani jedna možnost není pro společnost výhodným řešením. Společnost si nemůže dovolit snížit ziskovou marži vzhledem k větší zadluženosti. Další eventuální možností by byla forma odložených plateb pro odběratele, která by však musela být aplikována jenom na významné a bonitní zákazníky. Pro tyto účely by mohlo dojít k třídění odběratelů do bonitních skupin. Dle Vozňákové (2004, s. 45) se v závislosti na ziskovosti rozlišují:

- **zlatí odběratelé** – pro společnost nejdůležitější zákazníci přinášející největší zisky, snaha společnosti o zvýšení objemu prodeje těmto odběratelům
- **bílí odběratelé** – vidina společnosti zvýšit objem prodeje v budoucnosti při soustavné kontrole nákladů, zákazníci s potenciálem

- **černí odběratelé** – potencionálně rizikovní zákazníci u kterých je třeba sledovat, zda se spolupráce vyplatí, popřípadě hledat způsoby, jak zvýšit objem tržeb či snížit náklady (Vozňáková, 2004, s. 45)

Sledování ziskovosti probíhá primárně za účelem sledování nákladů vztahujícím se ke konkrétním objednávkám. (Vozňáková, 2004, s. 42)

Oslovení potencionálních odběratelů či dodavatelů

Účast na vybraných veletrzích, výstavách a podobných akcích, kde se společnost může určitým způsobem prezentovat či zviditelnit, je velmi dobrá příležitost, jak navázat potencionální budoucí spolupráci. Akce tohoto způsobu představují velkou koncentraci společností z tohoto oboru, a to se jeví jako ideální šance pro budování nových vztahů. Zviditelnění podniku může přilákat nejen nové zákazníky, ale také objevit nové dodavatele, kteří mohou poskytnout nové kvalitnější služby, či vidinu nižších nákladů. Samotná společnost si tak účastí na podobných akcích rozšíří obzory o nových trendech na trhu či vývoji technologií a udělá si přehled o konkurenci, která na trhu působí. Na základě toho může začít tvořit svoji strategii. Je zřejmé, že tento způsob vyžaduje vynaložení určitých nákladů, ať už se jedná o poplatky spojené s účastí, náklady na reprezentaci či reklamní předměty. Tyto veletrhy jsou však především zahraniční záležitost, proto je nutné počítat s náklady vynaloženými na cestování, ubytování a stravu. Velkou výzvou jsou veletrhy v Číně, se kterou společnost plně spolupracuje. Ovšem jsou s tím spojené nemalé náklady. Zde by se tvořila další příležitost investice získaných prostředků v rámci čerpání služeb faktoringu.

Vývoj nové aplikace

V dnešním světě plném technologií, kdy vše je mobilizováno a trendy jdou neustále kupředu, lidé i společnosti hledají cestu, jak ušetřit nejen náklady ale i čas. Tato elektrická doba si žádá inovativní, ale především rychlý, jasný, přehledný způsob, jak uspokojit potřeby svých zákazníků. Tady se objevuje otázka mobilní aplikace, který by nabízela způsob rychlého objednání v souvislosti s kompaktním přehledem nabízeného sortimentu včetně ceny. Aplikace by mimo jiné mohla upozorňovat na různé akce, slevy či se jevit jako způsob zpeněžení výše zmíněných nepohyblivých či reklamovaných zásob. Samozřejmě by poskytovala informace o společnosti jako takové; zaměřit se například na

stránku obchodní činnosti společnosti a vývoj novinek. Následně by zde byly vykresleny zamýšlené účasti na již zmíněných veletrzích a obdobných akcích.

Náklady na vývoj takové aplikace je obtížné určit bez vytvoření kalkulace. Po konzultaci s odborníkem z praxe je tato suma odhadnuta v rozmezí na 25 tisíc až 40 tisíc Kč. Vidinu snížení nákladů by mohla přinést spolupráce s vysokými školami. V blízkém Zlíně se nachází fakulta informatiky, kde by mohlo dojít k zpracování aplikace v rámci bakalářské/diplomové práce. Tím by se vynaložená částka snížila na symbolickou hodnotu.

Rozbor nedaňových nákladů

Rostoucí trend položky služeb je zřejmý celé sledované období. Zjištěné hodnoty zobrazuje následující tabulka:

Tabulka č. 48: Vývoj položky služeb v období 2014-2018

(Zdroj: zpracování dle účetních výkazů)

	2014	2015	2016	2017	2018
Služby	17 3030	19 592	23 306	30 446	34 125

Největší část této položky tvořily náklady na reprezentaci, které jsou spojené s marketingovými akcemi pro zákazníky, a náklady na zviditelnění a propagaci společnost. Od roku 2018 jsou významným nedaňovým nákladem i náklady skupiny 50 - Spotřebované nákupy. Jedná se o náklady vynaložené na reklamní předměty, tedy především poukazy a poukázky na podporu prodeje, které zákazníci získávají v MKT akcích.

Vzhledem k tomu, že jsou tyto náklady daňově neuznatelné a zvyšují tedy daňovou povinnost, je společnosti doporučeno provedení analýzy, zda je toto vynaložení nákladů efektivní v poměru ke zvýšení daně. Společnost by měla zvážit, zda jsou tyto náklady potřebné v takové míře a splňují účel vynaložení vzhledem k dopadům na daňovou povinnost. Snaha o nalezení možnosti snížení těchto nákladů by však byla doporučena v každém případě.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo sestavit plán návrhů na zlepšení finanční situace společnosti ADIP, spol. s r. o. na základě zjištěných poznatků. Sledované období pro tento účel bylo období let 2014-2018. K dosažení cíle bylo využito celkových metod finanční analýzy a analýz okolí společnosti.

Práce byla členěna na tři hlavní části. První část je věnována teoretickým východiskům, která byla zpracována na základě odborné literatury. Pozornost je upřena na analýzu okolí, finanční analýzu soustav ukazatelů, popis a stanovení jednotlivých vzorců ukazatelů finanční analýzy a jejich doporučené výsledné hodnoty.

Poznatky zjištěné v teoretické části jsou následně aplikovány v části druhé - praktické. Zde je zaostřeno na analyzovanou společnost; její představení, předmět podnikání a základní informace. Následná analýza okolí zobrazuje vnější faktory, kterými je společnost ovlivněna. Interní analýza je zaměřena na analýzu prostředí uvnitř společnosti jako je organizační struktura, pracovníci, strategie řízení a vedení či sdílené hodnoty.

Následovala samotná finanční analýza, kde na základě teoretických poznatků došlo k zhodnocení finančního zdraví podniku. Hodnoty byly zjištěny na základě účetních výkazů za toto období. Výsledné hodnoty vypočtených ukazatelů byly následně porovnány s hodnotami doporučenými. Společnost vykazovala v celém sledovaném období vysokou zadluženost, nízkou likviditu či nepříliš dobré hodnoty rentability. Ve všech letech však hospodařila se ziskem. Kapitulu zakončuje analýza soustav ukazatelů, která předpověděla možný nepříznivý vývoj.

Poslední část je věnována vlastním návrhům na zlepšení finanční situace. Navržené zpětné zavedení faktoringu se pojí s velkou sumou pohledávek, snížením zadluženosti či zvýšením pohotových prostředků. Následně došlo k zaměření na zefektivnění řízení zásob. Další návrhy se týkaly možného snížení nedaňových nákladů či možné zvýšení tržeb.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Literární zdroje

GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. 2007. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o. ISBN 978-80-86929-26-2

KALOUDA, F. 2016. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, s.r.o. ISBN 978-80-7380-591-3

KOVÁŘ, F. 2008. Strategický management. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu. ISBN 978-80-86730-33-2

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

PETERS, T. a R. H. WATERMAN jun. 2001. Hledání dokonalosti. Praha: PRAGMA. ISBN 80-7205-817-7

RŮČKOVÁ, P. 2011. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J. 2011. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

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

TICHÁ, I. a J. HRON. 2003. Strategické řízení. Praha: Credit. ISBN 80-213-0922-9

VOZŇÁKOVÁ, Iveta. Efektivní řízení pohledávek. Praha: Grada, 2004. Finance (Grada). ISBN 80-247-0770-5.

Online a jiné zdroje

ADIP, 2019. Benefit. *ADIP, spol. s r. o.* [online]. [cit. 2020-03-29]. Dostupné z: <https://www.adip.cz/cz/benefit>

ADIP, 2019. Kariéra. *ADIP, spol. s r. o.* [online]. [cit. 2020-03-29]. Dostupné z: <https://www.adip.cz/cz/kariera>

ADIP, 2019. O nás. *ADIP, spol. s r. o.* [online]. [cit. 2020-03-29]. Dostupné z: <https://www.adip.cz/cz/o-nas>

Bisnode Artemis, 2020. *Bisnode report ADIP, spol. s r. o. 2020* [online]. Bisnode Česká republika, a.s. [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://www.bisnode.cz/>

Businessvize.cz, 2011. Finanční analýza – Když se řekne WACC, aneb kolik musíte nejméně vydělat. *businessvize.cz* [online]. Copyright © 2010-2011 [cit. 2020-04-23]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/kdyz-se-rekne-wacc-aneb-kolik-musite-nejmene-vydelat>

Česká národní banka, 2020. Co to je inflace? Česká národní banka [online]. [cit. 2020-03-05]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Co-to-je-inflace/>

Český statistický úřad, 2020. Inflace – druhy, definice, tabulky. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2020-03-05]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

Český statistický úřad, 2020. Mzdy, náklady práce ve Zlínském kraji 2014-2018. *Krajská správa ČSÚ ve Zlíně* [online]. [cit. 2020-03-29]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xz/mzdy-xz>

Český statistický úřad, 2020. Průměrná hrubá měsíční mzda. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2020-03-29]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/prumerna-hruba-mesicni-mzda-graf>

Český statistický úřad, 2020. Zaměstnanost, nezaměstnanost ve Zlínském kraji. *Krajská správa ČSÚ ve Zlíně* [online]. [cit. 2020-03-05]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xz/zamestnanost-xz>

Český statistický úřad, 2020. Zaměstnanost, nezaměstnanost. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2020-03-05]. Dostupné z: <https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM01->

B&skupId=426&katalog=30853&pvo=ZAM01-

B&str=v467&u=v413__VUZEMI__97__19

ČSOB FACTORING, Factoring [online]. Csobfactoring.cz 2020 [cit. 2020-04-19]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz/>

Eurydice, 2019. Česká republika: Politická a ekonomická situace. Eurydice [online]. [cit. 2020-03-05] https://eacea.ec.europa.eu/national-policies/eurydice/content/political-and-economic-situation-21_cs

FACTORING ČESKÉ SPOŘITELNY. Tuzemský factoring. Factoringscs.cz [online]. 2020 [cit. 2020-04-19]. Dostupné z: <https://www.factoringscs.cz/cs/faq>

HLAVAČKA, Bohumil. Informace o dodavatelích a odběratelích ADIP, spol. s r. o. [ústní sdělení]. ADIP, spol. s r. o. Březnice 537, Zlín, 29.3.2020.

Kurzy.cz, 2020. EUR průměrné kurzy rok 2020, historie kurzů měn. Kurzy.cz [online]. [cit. 2020-03-06]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/EUR-euro/2020/>

Kurzy.cz, 2020. USD průměrné kurzy rok 2020, historie kurzů měn. Kurzy.cz [online]. [cit. 2020-03-06]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/USD-americky-dolar/2020/>

KURZYCZ. PRIBOR 1M (Úrokové sazby finančních trhů [%]) - ekonomika ČNB. Kurzy.cz [online]. 2020 [cit. 19. 04. 2020]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/tabulka-2-urokove-sazby-financnich-trhu/pribor-1m/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020. Veřejné konzultace a průzkumy. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2020-04-03]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/zahranicni-obchod/podnikani-v-EU/verejne-konzultace-a-pruzkumy/>

MPO, 2020. Analytické materiály a statistiky, © Copyright 2005 – 2020. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018 [online]. [cit. 2020-04-23]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

Obec Březnice, 2020. Informace o obci. *Obec Březnice* [online]. [cit. 2020-04-03]. Dostupné z: <http://www.breznice-zlin.cz/>

Podnikatel.cz, Faktoring. *Podnikatel.cz* [online]. 2020 [cit. 2020-04-24]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/specialy/firemni-finance/faktoring/>

ŠÍSTKOVÁ, Daniela. Informace o společnosti ADIP, spol. s r. o. [e-mailová komunikace]. 23.3.2020 10:53. [cit. 2020-03-23]

Tuzemský faktoring. Faktoring KB [online]. © 2019 [2020-04-19]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Sbírka listin ADIP, spol. s r. o.* [online]. Česká republika: Ministerstvo spravedlnosti, ©2012-2015 [cit. 2019-01-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=561133>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Sbírka listin Inter Cars Česká republika s.r.o.* [online]. Česká republika: Ministerstvo spravedlnosti, ©2012-2015 [cit. 2019-01-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=293652>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Sbírka listin SCHÄFER a SÝKORA s.r.o.* [online]. Česká republika: Ministerstvo spravedlnosti, ©2012-2015 Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=655635>

Zákony pro lidi [online]. Zlín: AION CS, ©AIONCS, s.r.o.2010-2019 [cit. 2019-01-23]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>

Zákony pro lidi, 2020. Zákon o evidenci tržeb. *Zákony po lidi* [online]. [cit. 2020-01-03]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2016-112>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

atd.	a tak dále
atp.	a tak podobně
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
CP	cenné papíry
CZK	česká měna
č.	číslo
ČNB	česká národní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČR	Česká republika
ČS	Česká spořitelna
ČSOB	Československá obchodní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
dl.	dlouhodobé
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před odečtením daně a nákladových úroků
EBT	zisk před zdaněním
EU	Evropská unie
EUR	euro
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate
hmot.	hmotný

KB	Komerční banka
Kč	koruna česká
kr.	krátkodobé
KTK	kontokorent
MKT	marketingové
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
N	náklady
nehmot.	nehmotný
NTB	notebook
OA	oběžná aktiva
PC	počítačová technika
PRIBOR	referenční úroková sazba
prod.	prodaný
resp.	respektive
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita voženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SA	stálá aktiva
SK	Slovensko
spol. s r. o.	společnost s ručením omezeným
T	tržby
tis.	tisíc
tzv.	takzvaně

úč.	účetní
USD	dolar
V	výnosy
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
vl.	vlastní
VZZ	výkaz zisku a ztrát
WACC	optimalizace kapitálové struktury
%	procento

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Meziroční vývoj EUR.....	40
Graf č. 2: Meziroční vývoj USD.....	40
Graf č. 3: Průměrná cena motorové nafty	41
Graf č. 4: Struktura aktiv za sledované období.....	51
Graf č. 5: Struktura pasiv za sledované období	54

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu	35
Tabulka č. 2: Vývoj hrubé mzdy v rámci Zlínského kraje	38
Tabulka č. 3: Společníci společnosti ADIP, spol. s r. o.....	45
Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv společnosti ADIP, spol. s r. o.	49
Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv	50
Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv společnosti ADIP, spol. s r. o.....	52
Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv.....	53
Tabulka č. 8: Horizontální analýza VZZ	55
Tabulka č. 9: Vertikální analýza VZZ	57
Tabulka č. 10: Čistý pracovní kapitál	59
Tabulka č. 11: Čisté pohotové prostředky	59
Tabulka č. 22: Běžná likvidita	60
Tabulka č. 23: Pohotová likvidita	61
Tabulka č. 24: Okamžitá likvidita.....	62
Tabulka č. 12: Rentabilita tržeb	63
Tabulka č. 13: Rentabilita celkového kapitálu.....	64
Tabulka č. 14: Rentabilita vlastního kapitálu	64
Tabulka č. 15: Rentabilita vloženého kapitálu.....	65
Tabulka č. 16: Rentabilita dlouhodobých zdrojů.....	66
Tabulka č. 25: Celková zadluženost	67
Tabulka č. 26: Koeficient samofinancování	67
Tabulka č. 27: Koeficient zadluženosti.....	68
Tabulka č. 28: Úrokové krytí.....	69
Tabulka č. 29: Doba splácení dluhu.....	69

Tabulka č. 17: Výpočty obratu aktiv	70
Tabulka č. 18: Výpočty obratu stálých aktiv	71
Tabulka č. 19: Výpočty doby obratu zásob	71
Tabulka č. 20: Výpočty doby obratu pohledávek	72
Tabulka č. 21: Výpočty doby obratu závazků	73
Tabulka č. 30: Výpočet IN05.....	73
Tabulka č. 31: Výsledky výpočtu Kralickova Quicktestu	74
Tabulka č. 32: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	74
Tabulka č. 33: Aktuální stav ve společnosti (tis. Kč)	80
Tabulka č. 34: Úrokové sazby dl. státních dluhopisů za rok 2018	81
Tabulka č. 35: Stav ve společnosti při nulových úvěrech (v tis. Kč)	84
Tabulka č. 36: Náklady na vlastní kapitál (varianta 2)	85
Tabulka č. 37: Stav ve společnosti při navýšení úvěru.....	86
Tabulka č. 38: Náklady na vlastní kapitál (varianta 3)	86
Tabulka č. 39: Zhodnocení variant	87
Tabulka č. 40: Faktoring	88
Tabulka č. 41: Rozvaha společnosti před zavedením faktoringu 2018 (v tis. Kč)	89
Tabulka č. 42: Rozvaha společnosti po zavedení faktoringu 2018 (v tis. Kč)	90
Tabulka č. 43: Ukazatele likvidity před a po využití faktoringu	90
Tabulka č. 44: Ukazatele zadluženosti před a po využití faktoringu.....	91
Tabulka č. 45: Čisté pohotové prostředky před a po zavedení faktoringu	91
Tabulka č. 46: Vývoj obratu zásob ve společnosti	92
Tabulka č. 47: Srovnání ukazatelů aktiv s oborovým průměrem	92
Tabulka č. 48: Vývoj položky služeb v období 2014-2018.....	95

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Horizontální analýza - absolutní změna	17
Vzorec č. 2: Horizontální analýza - relativní změna.....	17
Vzorec č. 3: Vertikální analýza.....	18
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál (manažerský	20
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky	20
Vzorec č. 6: Běžná likvidita.....	22
Vzorec č. 7: Pohotová likvidita.....	23
Vzorec č. 8: Okamžitá likvidita	23
Vzorec č. 9: Rentabilita	24
Vzorec č. 10: Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	25
Vzorec č. 11: Rentability vloženého kapitálu	25
Vzorec č. 12: Ukazatel rentability vlastního kapitálu.....	26
Vzorec č. 13: Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů	27
Vzorec č. 14: Ukazatel rentability tržeb	27
Vzorec č. 15: Ukazatel celkové zadluženosti	28
Vzorec č. 16: Koeficient samofinancování.....	28
Vzorec č. 17: Koeficient zadluženosti	29
Vzorec č. 18: Úrokové krytí	29
Vzorec č. 19: Doba splácení dluhů	29
Vzorec č. 20: Obrat aktiv	30
Vzorec č. 21: Obrat dlouhodobého majetku	31
Vzorec č. 22: Obrat zásob.....	31
Vzorec č. 23: Doba obratu zásob	31
Vzorec č. 24: Doba obratu pohledávek.....	32

Vzorec č. 25: Doba obratu závazků	32
Vzorec č. 26: Index IN05.....	33
Vzorec č. 27: Kvóta vlastního kapitálu.....	34
Vzorec č. 28: Doba splácení dluhu z CF	34
Vzorec č. 29: Cash flow v % tržeb	34
Vzorec č. 30: Rentabilita celkového kapitálu	35
Vzorec č. 31: Výpočet ratingového modelu	81
Vzorec č. 32: Přirážka za malou velikost firmy.....	82
Vzorec č. 33: Přirážka za finanční stabilitu	83
Vzorec č. 34: Výpočet průměrných cen nákladů kapitálu	84

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Porterův model pěti konkurenčních sil.....	13
Obrázek č. 2: Rámec 7-S firmy McKinsey	15
Obrázek č. 3: Čistý pracovní kapitál z a) pohledu manažera b) pohledu investora.....	19
Obrázek č. 4: Logo společnosti ADIP, spol. s r. o.....	37

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha ADIP, spol. s r. o. 2014-2018 (aktiva)	I
Příloha 2: Rozvaha ADIP, spol. s r. o. 2014-2018 (pasiva).....	III
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty ADIP, spol. s r. o. 2014-2018.....	IV
Příloha 4: Přehled o peněžních tocích 2014-2018	VI

Příloha 1: Rozvaha ADIP, spol. s r. o. 2014-2018 (aktiva)

(Zdroj: zpracování dle: Veřejný rejstřík a Sbirka listin, ©2012-2015)

Rozvaha ADIP, spol. s r. o. 2014 - 2018							
			Účetní období				
Označ.	AKTIVA v tis.	Čís. ř.	2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	001	125 941	110 017	120 602	140 908	161 921
B.	Dlouhodobý majetek	003	21 346	1589	2007	3441	3053
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	27	295	822	470	232
B.I.2	Ocenitelná práva	006	27	12	822	465	213
B.I.2.1.	Software	007	27	12	822	465	213
B.I.5	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný majetek a nedokončený dl. nehmot. maj.	011	0	283	0	5	19
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	283	0	5	19
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	014	21319	1294	1185	1090	938
B.II.1	Pozemky a stavby	015	19848	295	278	262	246
B.II.1.1	Pozemky	016	2137	0	0	0	0
B.II.1.2	Stavby	017	17711	295	278	262	246
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	1131	999	870	798	692
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	024	340	0	37	30	0
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	340	0	37	30	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	0	0	0	1881	1883
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	1881	1883
C.	Oběžná aktiva	037	103 848	107 693	117 941	136 923	157 917
C.I.	Zásoby	038	54 053	57 396	64 699	78 397	83 988
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	53 836	57 218	64 443	77 946	83 838
C.I.3.1	Výrobky	042	0	0	0	0	0
C.I.3.2.	Zboží	043	53 836	57 218	64 443	77 946	83 838
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	217	178	256	451	150
C.II.	Pohledávky	046	45 338	41 599	45 673	56 053	72 669
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	1031	902	767	750	641
C.II.1.5.	Pohledávky-ostatní	052	1 031	902	767	750	641
C.II.1.5. 2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	900	771	642	516	407

C.II.1.5. 4	Jiné pohledávky	056	131	131	125	234	234
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	44 307	40 697	44 906	55 303	72 028
C.II.2.1.	Pohledávky z obch. Vztahů	058	37 954	39 267	43 409	48 588	67 454
C.II.2.4.	Pohledávky-ostatní	061	6 353	1 430	1 497	6 715	4 574
C.II.2.4. 3.	Stát-daňové poplatky	064	21	27	8	0	0
C.II.2.4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	298	386	304	293	223
C.II.2.4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	830	1 017	1 185	2 417	1 702
C.II.2.4. 6.	Jiné pohledávky	067	5204	0	0	4 005	2 649
C.IV.	Peněžní prostředky	071	4 457	8 698	7 569	2 473	1 260
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	370	385	462	225	730
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	073	4 087	8 313	7 107	2 248	530
D.I.	Časové rozlišení	074	747	735	654	544	951
D.I.1.	Náklady příštích období	075	747	735	654	544	951

Příloha 2: Rozvaha ADIP, spol. s r. o. 2014-2018 (pasiva)

(Zdroj: zpracování dle: Veřejný rejstřík a Sbírka listin, ©2012-2015)

Rozvaha ADIP, spol. s r. o. 2014 - 2018							
Označ.	PASIVA v tis.	Účetní období					
		Čís. ř.	2014	2015	2016	2017	2018
	PASICA celkem	101	125 941	110 017	120 602	140 908	161 921
A.	Vlastní kapitál	102	34 962	32 596	40255	35 258	33 760
A.I.	Základní kapitál	103	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
A.I.1.	Základní kapitál	104	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	107	0	0	0	-16	-14
A.II.2.	Kapitálové fondy	109	0	0	0	-16	-14
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a zav.	111	0	0	0	-16	-14
A.III.	Fondy ze zisku	115	1 106	1 081	1 072	1 020	1 030
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	116	1 000	1 000	1000	1 000	1 000
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	117	106	81	72	20	30
A.IV.	Výsledek hosp. min. let	118	18 764	20 356	21315	16 183	16 183
A.IV.1.	Nerozdělený zisk min. let	119	18 764	20 356	21 315	16 183	16 183
A.V.	Výsledek hospodaření běž. obd.	122	5 092	1 159	7 868	8 071	6 561
B.	Cizí zdroje	124	90 979	77 421	80 347	105 650	128 161
B.I.	Rezervy	125	0	0	0	140	0
B.I.4.	Ostatní rezervy	129	0	0	0	140	0
C.	Závazky	130	90 979	77 421	80347	105 510	128 161
C.I.	Dlouhodobé závazky	131	1 639	0	0	1 300	1 056
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	135	410	0	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	137	0	0	0	0	56
C.I.9	Závazky-ostatní	142	1 229	0	0	1 300	1 000
C.I.9.3.	Jiné závazky	145	1 229	0	0	1 300	1 000
C.II.	Krátkodobé závazky	146	89 340	77 421	80 347	104 210	127 105
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	150	23 660	22 410	22 000	52 876	67 778
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	151	13 557	12 153	13 575	21	0
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	152	41 719	34 298	38 586	45 321	50 839
C.II.6	Závazky ovládaná nebo ovládající osoba	154	0	0	0	0	300
C.II.8.	Závazky ostatní	156	10 404	8 533	6 186	5 992	8 188
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	157	399	140	68	14	2 007
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	159	2 541	2 533	2 327	2 433	2 599
C.II.8.4.	Závazky ze soc. a zdr. poj.	160	1 568	1 536	1 419	1 509	1 526
C.II.8.5.	Stát daňové závazky a dotace	161	2 545	2 533	1 614	1 306	1 680
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	162	350	398	647	348	305
C.II.8.7.	Jiné závazky	163	3 001	1 393	111	362	71

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty ADIP, spol. s r. o. 2014-2018

(Zdroj: zpracování dle: Veřejný rejstřík a Sběrka listin, ©2012-2015)

Výkaz zisku a ztráty ADIP, spol. s r. o. 2014 - 2018							
			Účetní období				
Označ.	PASIVA v tis.	Čisl. ř.	2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	927	390	430	435	2 354
II.	Tržby za prodej zboží	02	382 153	421 188	421 400	429 730	433 657
A.	Výkonová spotřeba	03	328 124	358 089	359 839	370 318	375 989
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	304 091	333 060	331 722	334 550	334 960
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	6 730	5 437	4 811	5 322	6 904
A.3.	Služby	06	17 303	19 592	23 306	30 446	34 125
C.	Aktivace	08	-964	-911	-606	-704	-743
D.	Osobní náklad	09	52 820	54 787	52 612	51 631	53 925
D.1.	Mzdové náklady	10	38 874	39 854	38 105	37 273	39 066
D.2.	Náklady na soc. zabezp. a zdrav. Pojištění a ost. náklady	11	13 946	14 933	14 507	14 358	14 859
D.2.1.	Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění	12	13 151	13 333	12 947	12 708	13 298
D.2.2.	Ostatní náklady	13	795	1600	1 560	1 650	1 561
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	1 087	217	346	918	610
E.1.	Úpravy hodnot dlouh.nehmot. a hmotného majetku	15	1 563	664	581	881	697
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouh.nehmot. a hmotného majetku-trvalé	16	1 563	860	581	881	697
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouh.nehmot. a hmotného majetku-dočasné	17		-196			
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	-179	-149	-31	116	-2
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-297	-298	-204	-79	-85
III.	Ostatní provozní výnosy	20	74 357	91 078	68 682	25 812	3 257
III.1.	Tržby z prodaného dlouh. majetku	21	291	15 105	1 020	581	329
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	14	40	70	20	35
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	74 052	75 933	67 592	25 211	2 893
F.	Ostatní provozní náklady	24	75 415	97 373	68 410	25 886	1 193
F.1.	Zůstat. cena prod. dlouh. majetku	25	17	19 855	57	364	2
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	14	30	0	0
F.3.	Daně a poplatky	27	278	722	323	167	152
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	140	-140
F.5.	Jiné provozní náklady	29	75 120	76 782	68 000	25 215	1 179

*	Provozní výsledek hospodaření	30	955	3 101	9 911	7 928	8 294
IV.	Tržby z prodeje cenn. Papírů a podílů	31	6 200	0	0	0	0
V.	Výnosy z dlouh. finančního majetku	32	1 402	0	0	0	0
V.I.	Výnosy z podílů	33	1 402	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	155	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	1	0	32	45
VI.2.	Ostatní výnosové úroky	41	0	1	0	32	45
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	1 532	1 340	1 044	619	674
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	1 532	1 340	1 044	619	674
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	618	1 741	486	2 674	3 355
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 396	2 344	1 485	1 944	4 067
*	Finanční výsledek hospodaření	48	4 137	-1 942	-2 043	143	-1 341
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	5 092	1 159	7 868	8 071	6 953
L.	Daň z příjmů	50	0	0	0	0	392
L.2.	Daň z příjmů splatná	51	0	0	0	0	392
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	5 092	1 159	7 868	8 071	6 561
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	5 092	1 159	7 868	8 071	6 561
*	Čistý obrat za účetní období	56	466 621	515 309	490 998	458 683	442 668

Příloha 4: Přehled o peněžních tocích 2014-2018

(Zdroj: zpracování dle: Veřejný rejstřík a Sbírka listin, ©2012-2015)

Přehled o peněžních tocích 2014 - 2018						
označ	TEXT	2014	2015	2016	2017	2018
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období	4 513	4 457	8 698	7 569	2 473
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti					
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	5 092	1 159	7 868	8 071	6 953
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-3 700	6 306	427	1 412	771
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	1 563	860	581	881	697
A.1.2.	Změna stavu rezerv opravných položek a komplexních nákladů příštích období	-476	-643	-235	177	-227
A.1.3.	Zisk(ztráta) z prodeje stálých aktiv	-6 319	4 750	-963	-217	-327
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtování nákladové a výnosové úroky	1 532	1 339	1 044	587	628
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	-16	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	1 392	7 465	8 295	9 483	7 724
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-2 163	-9 814	-7 725	-31 017	-2 924
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti +/- aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	8 460	4 049	-3 789	-10 191	-16 940
A.2.2.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti +/- pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-11 595	-10 669	3 336	-7 013	19 608
A.2.3.	Změna stavu zásob	972	-3 194	-7 272	-13 813	-5 591
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádající do peněžních prostředků	0	0	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním A.*+A.2.	-771	-2 349	570	-21 534	4 800
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-1 532	-1 340	-1 044	-619	-674
A.4.	Přijaté úroky	0	1	0	32	45
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-18	0	0	0	-400
A.6.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-2 321	-3 688	-474	-22 121	3 772
	Peněžní toky z investiční činnosti					
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-1 003	-762	-1 056	-2 363	-313
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	6 491	15 105	1 020	264	329
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	5 488	14 343	-36	-2 099	16
	Peněžní toky z finanční činnosti					

C.1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých, závazků	-3 210	-2 889	-410	32 176	1 000
C.2.	Dopady změn vl. kapitálu na peněžních prostředcích	-13	-3 525	-209	-13 052	-6 000
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	0	0	0	0	0
C.2.2.	Vyplacení dividend a podílu na vl. kapitálu společníkům	0	0	0	0	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-13	-25	-209	-52	0
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku	0	-3 500	0	-13 000	-6 000
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-3 223	-6 414	-619	19 124	-5 000
F	Čisté zvýšení res. snížení peněžních prostředků A ***+B. **+C. ***	-56	4 241	-1 129	-5 096	-1 212
R.	Stav peněž. prostř. a peněž. ekvival. na konci období	4 457	8 698	7 569	2 473	1 260