



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV FINANCÍ**

INSTITUTE OF FINANCES

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

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

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Lucie Bolfová**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Martin Pernica, Ph.D.**

**BRNO 2016**

# **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

**Bolfová Lucie**

---

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

**Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation of the Company and Proposals to its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody (SLEPTE analýza, případně Porterova analýza, dále zejména finanční analýza a SWOT analýza) a postupy zpracování

Teoretická východiska práce (prezentace teoretických východisek a přístupů různých autorů, jejich vzájemné porovnání, zhodnocení)

Analýza současného stavu (provedení jednotlivých analýz a interpretace výsledků)

Vlastní návrhy řešení (dle výsledků výše uvedených analýz)

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2007. 800 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. vyd. Praha: Linde, 2012. 333 s. ISBN 978-80-7201-872-7.

ROBINSON, T. R., HENRY E. a W. L. PIRIE et al. International Financial Statement Analysis Workbook. 2. vyd. Hoboken, N.J.: John Wiley, 2012. 212 s. ISBN 978-0-470-91663-6.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Martin Pernica, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

---

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.  
Ředitel ústavu

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

## **Abstrakt**

Účelem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti DIAMANT UNIPOOL, s.r.o. v letech 2010-2014. Obecně je práce rozčleněna do tří částí. V té počáteční dochází k seznámení se s cíli práce a metodami k jejich dosažení. Následně jsou rozebrána teoretická východiska získaná na základě zvolené literatury. Analytická část přivádí tato východiska do praxe, takže dochází ke zhodnocení stavu společnosti, převážně prostřednictvím metod finanční analýzy. Závěrečná část se zabývá vlastními návrhy řešení, které si kladou za cíl přijmout opatření ke zlepšení nežádoucího stavu vyplývajícího z části analytické.

## **Abstract**

The purpose of this bachelor's thesis is to evaluate financial situation of the company DIAMANT UNIPOOL, s.r.o between years 2010-2014. Generally the thesis is divided into three parts. In the initial part there are introduced objectives and methods selected to achieve them. Afterwards is examined the theoretical background based on chosen literature. Analytical part uses this background to evaluate the condition of company mostly through methods of financial analysis. The final part is focused on solution suggestions which maintain as goal embracing of proposals to improve the undesired state discovered by the analytical part.

## **Klíčová slova**

hodnocení finanční situace, finanční analýza, SWOT analýza, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost, finanční výkazy

## **Key words**

evaluation of financial situation, financial analysis, SWOT analysis, profitability, liquidity, activity, indebtedness, financial statements

### **Bibliografická citace**

BOLFOVÁ, L. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*.  
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 89 s. Vedoucí  
bakalářské práce Ing. Martin Pernica, Ph.D.

### **Čestné prohlášení**

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

V Brně dne 31. května 2016

.....

podpis studentky

## **Poděkování**

Tímto bych moc ráda poděkovala Ing. Martinu Pernicovi, Ph.D. nejen za vedení mé bakalářské práce, ale rovněž i za cenné rady a připomínky poskytnuté při jejím zpracování. Dále bych také chtěla poděkovat Ing. Martinu Lukášovi za vstřícnost a ochotnou spolupráci, bez níž by tato práce nemohla vzniknout. V neposlední řadě také děkuji své rodině za podporu během celé doby mého studia.

# OBSAH

|                                                 |    |
|-------------------------------------------------|----|
| ÚVOD.....                                       | 11 |
| 1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....                     | 12 |
| 1.1 Použité metody .....                        | 12 |
| 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....              | 13 |
| 2.1 PEST analýza.....                           | 13 |
| 2.2 Finanční analýza .....                      | 14 |
| 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu ..... | 15 |
| 2.3.1 Rozvaha.....                              | 15 |
| 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty .....                | 16 |
| 2.3.3 Příloha k účetní závěrce .....            | 16 |
| 2.3.4 Přehled o peněžních tocích.....           | 16 |
| 2.4 Uživatelé finanční analýzy.....             | 17 |
| 2.4.1 Interní uživatelé.....                    | 17 |
| 2.4.2 Externí uživatelé.....                    | 17 |
| 2.5 Metody finanční analýzy .....               | 18 |
| 2.5.1 Fundamentální analýza.....                | 19 |
| 2.5.2 Technická analýza.....                    | 20 |
| 2.6 Analýza absolutních ukazatelů .....         | 21 |
| 2.6.1 Horizontální analýza .....                | 21 |
| 2.6.2 Vertikální analýza .....                  | 22 |
| 2.7 Analýza rozdílových ukazatelů.....          | 22 |
| 2.7.1 Čistý pracovní kapitál .....              | 23 |
| 2.7.2 Čisté pohotové prostředky.....            | 23 |
| 2.8 Analýza poměrových ukazatelů.....           | 24 |

|       |                                                        |    |
|-------|--------------------------------------------------------|----|
| 2.8.1 | Ukazatele likvidity .....                              | 24 |
| 2.8.2 | Ukazatele rentability .....                            | 26 |
| 2.8.3 | Ukazatele zadluženosti.....                            | 28 |
| 2.8.4 | Ukazatele aktivity.....                                | 29 |
| 2.9   | Analýza soustav ukazatelů.....                         | 31 |
| 2.9.1 | Altmanův model.....                                    | 33 |
| 2.9.2 | Model IN05 .....                                       | 33 |
| 2.10  | SWOT analýza.....                                      | 34 |
| 3     | ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....                          | 36 |
| 3.1   | Charakteristika společnosti DIAMANT UNIPOOL s.r.o..... | 36 |
| 3.1.1 | Historie a výrobní program společnosti .....           | 37 |
| 3.2   | PEST analýza.....                                      | 39 |
| 3.3   | Vybrané metody finanční analýzy .....                  | 43 |
| 3.3.1 | Analýza absolutních ukazatelů.....                     | 44 |
| 3.3.2 | Analýza rozdílových ukazatelů .....                    | 51 |
| 3.3.3 | Analýza poměrových ukazatelů .....                     | 53 |
| 3.3.4 | Analýza soustav ukazatelů .....                        | 60 |
| 3.4   | Souhrnné hodnocení výsledků finanční analýzy .....     | 63 |
| 3.5   | SWOT analýza.....                                      | 65 |
| 4     | VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....                             | 66 |
| 4.1   | Řízení likvidity .....                                 | 66 |
| 4.1.1 | Kontokorent.....                                       | 67 |
| 4.1.2 | Provozní úvěr .....                                    | 68 |
| 4.1.3 | Odprodej zásob.....                                    | 70 |
| 4.1.4 | Řízení pohledávek.....                                 | 71 |
| 4.2   | Nástroje řízení pohledávek .....                       | 72 |

|       |                                          |    |
|-------|------------------------------------------|----|
| 4.2.1 | Zálohy .....                             | 72 |
| 4.2.2 | Smluvní pokuty a penále .....            | 74 |
|       | ZÁVĚR .....                              | 76 |
|       | SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....            | 78 |
|       | SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ ..... | 81 |
|       | SEZNAM GRAFŮ .....                       | 83 |
|       | SEZNAM OBRÁZKŮ .....                     | 84 |
|       | SEZNAM TABULEK .....                     | 85 |
|       | SEZNAM VZORCŮ.....                       | 87 |
|       | SEZNAM PŘÍLOH.....                       | 89 |

# ÚVOD

Pro konkurenceschopné vedení společnosti je v současné době nezbytně nutné analyzovat efektivitu podnikání a na základě těchto analýz průběžně přijímat opatření ke zlepšení stavu. Většina společností se totiž vyskytuje v turbulentním konkurenčním prostředí, a proto je naprosto nezbytná snaha udržovat s konkurencí srovnatelné tempo. Mezi metody prostřednictvím, kterých dochází k tomuto hodnocení, patří právě metody finanční analýzy.

Dnešní podoba představuje finanční analýzu jako oblast úzce spjatou s finančním účetnictvím a výkaznictvím, což dokládá i fakt, že převážná většina jejích ukazatelů je zpracovávána na základě informací pocházející z účetních výkazů. Samotné hodnoty získané díky těmto ukazatelům ovšem nemají valný význam, pro jejich správné pochopení a interpretaci je nutné být podrobně obeznámen se situací společnosti. Jedině tak mohou vzniknout účinná opatření, která povedou ke zlepšení kvality podniku.

Tato práce si klade za cíl zhodnotit finanční situaci společnosti DIAMANT UNIPOOL, s.r.o., což je společnost, která vznikla již v roce 1994 a od počátku své existence se věnuje svému původnímu zaměření, tedy výrobě bazénů a bazénových zastřešení vysoké kvality. V současnosti si společnost klade za cíl jednak rozšíření své působnosti i mimo území České republiky a zároveň i zvýšení svého podílu na trhu.

První část práce tvoří teoretický základ, dochází k vymezení cílů a rozpracování znalostí z odborné literatury. Tím se rozumí popis metod a jednotlivých ukazatelů, již bude využito v následné části.

Druhá část má za úkol seznámit uživatele se společností jako takovou, podat bližší informace o její historii a zaměření, a pak prostřednictvím metod finanční a strategické analýzy, které byly rozebrány v části předchozí, zhodnotit úspěšnost hospodaření ve vybraných letech.

Na takovéto výsledky navazuje část třetí neboli část návrhová. Jejím cílem je vypracovat vlastní návrhy řešení, které by mohly vést ke zlepšení či zmírnění negativních faktorů vyplývajících z výsledků finančního hodnocení.

# **1 CÍL A METODIKA PRÁCE**

Za hlavní cíl této bakalářské práce lze považovat zhodnocení finanční situace společnosti DIAMANT UNIPOOL, s.r.o. a to v letech 2010 až 2014. Výsledky vyplývající z tohoto hodnocení by měly sloužit jako podklad pro navržení opatření, jež by měly dále směřovat ke zlepšení stávající situace. V případě této práce se konkrétně jedná o návrhy v oblasti řízení likvidity a pohledávek. Pro naplnění tohoto cíle bylo nezbytné stanovit si určité dílčí kroky, jak postupovat, jejichž prostřednictvím bude dosaženo cíle hlavního.

Jejich výčet je následující:

- zpracování teoretických východisek na základě odborné literatury,
- charakteristika analyzované společnosti, její historie a výrobního programu,
- využití znalostí získaných z teoretické části k provedení finanční analýzy,
- interpretace výsledků finanční analýzy a jejich vyhodnocení,
- sestavení návrhů řešení pro oblasti s nepříznivými výsledky.

## **1.1 Použité metody**

K úspěšnému naplnění dílčích cílů je nezbytné použít metody z oblasti jak strategické, tak i finanční analýzy. Zkraje analytické části je nejdříve nutné posoudit prostředí, ve kterém se společnost nachází. K tomu slouží strategická PEST analýza definující politicko-právní, ekonomické, sociální a technologické faktory. Následně budou využity jednotlivé skupiny metod finanční analýzy, které pracují se zdrojovými daty v podobě účetních výkazů modelované společnosti. Konkrétní metody finanční analýzy, jež zde naleznou uplatnění, jsou analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. V rámci analýzy poměrových ukazatelů budou zpracovány ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Závěrem bude vypracována také SWOT analýza, která shrne silné a slabé stránky společnosti, stejně jako její příležitosti a hrozby.

## 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část práce slouží k seznámení se s teoretickými poznatky vycházejícími z odborné literatury, které budou následně sloužit ke zhodnocení situace zvolené společnosti a k navržení konkrétních opatření. Obsahuje jak přehled základních pojmů, tak i popis jednotlivých metod sloužících k analýze současného stavu.

### 2.1 PEST analýza

PEST analýza (někdy také bývá označována jako PESTLE či PESTEL) slouží k rozboru různých faktorů okolního prostředí, které nějakým způsobem ovlivňují či by mohly ovlivňovat zkoumanou organizaci (PAUL, CADLE, YEATES a kol., 2014, s. 42-44).

Skupiny faktorů, které se v rámci této analýzy nejčastěji rozlišují, jsou následující.

- *Politicko-právní faktory* - zde lze zařadit například legislativu upravující zahraniční obchod nebo cla, pracovní právo či jiné změny právních předpisů,
- *Ekonomické faktory* - v tomto případě může jít o velké množství vlivů úrokovými sazbami a výší inflace počínaje, nezaměstnaností či hospodářským cyklem konče,
- *Sociální faktory* - jako sociální faktory bývají nejčastěji uváděny různé demografické vlivy, míra vzdělání, ale také účast na ochraně životního prostředí,
- *Technologické faktory* - do této skupiny spadají kupříkladu náklady na výzkum a vývoj nebo také tempo technologického pokroku (PAUL, CADLE, YEATES a kol., 2014, s. 42-44).

## 2.2 Finanční analýza

Finanční analýzu jako takovou lze tedy označit jako soubor činností vedoucích ke zjištění a následnému zhodnocení finančního hospodaření podniku. Prostřednictvím jednotlivých metod je možné posoudit ekonomické i neekonomické faktory, jejich dopad na podnik a eventuálně i odhadnout možný budoucí vývoj. Takovéto informace představují jakýsi ucelený způsob nahlížení na celkové hospodaření podniku a mohou tak být základem pro manažerská rozhodnutí (Sedláček, 2011, s. 3).

*„Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, čeho podnik v jednotlivých oblastech dosáhnul, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal“* (Knápková, Pavelková, 2009, s. 26).

V současné době je bohužel velmi často možné setkat se s přístupem, který považuje kusé informace získané z účetních výkazů za dostačující pro správné manažerské rozhodování. Není tomu tak, jelikož tato data sama o sobě nemají dostatečnou vypovídací schopnost a tudíž nepodávají ani přesný, ani podrobný obraz o stávajícím fungování podniku. Proto je nezbytně nutné takovéto informace dále zpracovávat právě metodami finanční analýzy a tak dospět k celistvým závěrům, jež umožní efektivní rozhodování (Kislingerová a kol., 2010, s. 47).

Za hlavní cíle finanční analýzy tedy můžeme v souladu s výše uvedeným označit kupříkladu:

- posouzení situace podniku prostřednictvím zvolených ukazatelů a jejich podrobný rozbor,
- zaměření se na negativní faktory a navržení potenciálních opatření (Sedláček, 2011, s. 4),
- na základě analýzy výběr nejvhodnější varianty budoucího vývoje,
- příprava podkladů pro budoucí rozhodování a řízení podniku (Růčková, 2007, s. 20).

## 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro vypracování úspěšné finanční analýzy je velmi podstatná kvalita vstupních informací. Ačkoliv základním zdrojem jsou stále účetní výkazy, fakticky bývá využito mnohem širšího spektra pramenů. Je tomu tak z důvodu, že je potřeba podchytit veškerá data, která by mohla nějakým způsobem zkreslit výsledky hodnocení (Růčková, 2007, s. 21).

Účetní výkazy je možné rozčlenit na **účetní výkazy finanční** a **účetní výkazy vnitropodnikové**. Finanční výkazy jsou ty, které podávají přehled například o stavu a struktuře majetku či zdrojích krytí a povinně se zveřejňují minimálně jedenkrát ročně. Vnitropodnikové výkazy naopak nemají žádnou závaznou úpravu, tudíž záleží pouze na společnosti, zda a jakým způsobem si jejich tvorbu nastaví (Růčková, 2007, s. 21).

Základním zdrojem informací nicméně tedy zůstávají účetní výkazy, které jsou obsahem účetní závěrky.

*„Účetní závěrka je nedílný celek a tvoří ji*

*a) rozvaha (balance),*

*b) výkaz zisku a ztráty,*

*c) příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v částech uvedených pod písmeny a) a b).*

*Účetní závěrka může zahrnovat i přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu“ (Zákon č. 563 Sb., 1991 §18).*

### 2.3.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem všech podniků je rozvaha neboli balance. Skládá se ze dvou částí - aktiv a pasiv. Aktiva představují výši a strukturu majetku, který podnik vlastní, zatímco pasiva podávají přehled o zdrojích financování tohoto majetku. Platí zde bilanční pravidlo, jež říká, že aktiva se musejí rovnat pasivům. Rozvaha se sestavuje vždy k určitému datu a to v závislosti na typu účetní závěrky (Knápková, Pavelková, 2010, s. 19-21).

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty si klade za účel seznámit nás s výsledky hospodaření podniku, kterých bylo dosaženo za určité časové období, zpravidla za jeden rok. Primárně představuje vztah mezi výnosy a náklady, které souvisejí s jejich vznikem. Jako výnosy jsou označovány částky, které podnik získal bez ohledu na to, zda v tomto období skutečně došlo k inkasu. Náklady jsou oproti tomu částky, jež podnik účelně vynaložil, ačkoliv k jejich skutečné úhradě v daném období vůbec dojít nemuselo. Je tedy důležité vnímat rozdíl mezi náklady/výnosy a příjmy/výdaji (Kislingerová a kol., 2010, s. 66).

### 2.3.3 Příloha k účetní závěrce

Cílem přílohy k účetní závěrce je poskytnout informace, které rozšiřují naše dosavadní znalosti o podniku získané z výkazů. Měla by obsahovat: *„Údaje o příslušné účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, dále musí obsahovat doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a také přehled o peněžních tocích“* (Růčková, 2007, s. 22).

### 2.3.4 Přehled o peněžních tocích

Klasické výkazy jako je rozvaha či výkaz zisku a ztráty sice poskytují cenné informace, ale jsou určitým způsobem limitovány. V případě rozvahy se jedná o fakt, že informace zachycuje k určitému okamžiku a výkaz zisku a ztráty nezohledňuje skutečné peněžní příjmy či výdaje. To se stalo impulsem ke vzniku Přehledu o peněžních tocích, který se přímo zabývá přírůstky a úbytky peněžních prostředků, což je zejména pro malé a střední podniky častokrát mnohem důležitější než ziskovost (Knápková, Pavelková, 2010, s. 46).

*„Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků (cash flow) je změna stavu peněžních prostředků“* (Knápková, Pavelková, 2010, s. 46).

## 2.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které poskytují výsledky finanční analýzy, jsou předmětem zájmu velkého množství subjektů, bez ohledu na to, zda se jedná o subjekty propojené s organizací interně či externě. Každý z těchto subjektů má určité motivy, kvůli kterým má zájem na přístupu k takovýmto informacím (Kislingerová a kol., 2010, s. 48).

### 2.4.1 Interní uživatelé

Za interní uživatele finanční analýzy lze jednoznačně považovat:

#### • Manažery

Manažeri jako takoví jsou nejlepšími kandidáty pro zpracování finanční analýzy, jelikož zpravidla mají k dispozici nejvíce informací a zároveň jsou si také nejvíce vědomi skutečné finanční situace podniku. Podklady, které získají takovýmto analyzováním, jsou pro ně významným zdrojem při operativním i strategickém řízení podniku (Kislingerová a kol., 2010, s. 49).

#### • Zaměstnanci

*„Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Jde o perspektivu a jistotu zaměstnání, o možnosti v oblasti mzdové a sociální, popř. další výhody poskytované zaměstnavatelem“* (Kislingerová a kol., 2010, s. 49).

### 2.4.2 Externí uživatelé

Typickými představiteli externích uživatelů finanční analýzy jsou:

#### • Investoři

Investoři mají hned několik důvodů, proč se zajímat o finanční stav podniku. Dva důvody jsou však nejpodstatnější. Za prvé získání dostatečného množství informací pro rozhodnutí, zda do daného podniku vložit svůj kapitál, či ne. Za druhé, pokud se pro takovouto investici rozhodnou, pak potřebují být informováni o tom,

jakým způsobem je s jimi vloženými prostředky nakládáno (Kislingerová a kol., 2010, s. 48).

#### • Banky a ostatní věřitelé

Banky, a obecně všichni věřitelé, využívají informací získaných finanční analýzou k vyhodnocení stavu buď potenciálního, nebo již existujícího dlužníka. Na základě takovýchto informací pak dochází k rozhodnutí, zda vůbec dojde k poskytnutí nějakého úvěru a také má dále vliv na podmínky, za kterých může být úvěr poskytnut (Kislingerová a kol., 2010, s. 48-49).

#### • Stát a jeho orgány

*„Stát zaměřuje pozornost na kontrolu správnosti vykázaných daní. Státní orgány využívají informace o podnicích i pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí (dotace, subvence, garance úvěrů apod.) a získávání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky“* (Kislingerová a kol., 2010, s. 49).

#### • Obchodní partneři

Pro obchodní partnery patří v tomto případě do stěžejních oblastí zájmu solventnost, likvidita a zadluženost podniku a z toho tudíž vyplývá jejich zájem o finanční analýzu (Kislingerová a kol., 2010, s. 49). Je logické, že právě od finanční situace partnera se bude odvíjet objem prováděných obchodů.

## **2.5 Metody finanční analýzy**

V průběhu let byly v návaznosti na rozvoj různých disciplín ustanoveny metody sloužící k hodnocení finanční situace podniku. Tyto metody dnes souhrnně označujeme jako metody finanční analýzy.

Při použití těchto metod lze vycházet z obecného pravidla, které říká „*čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch*“ (Růčková, 2007, s. 40).

Z tohoto tvrzení vyplývá, že základ pro co nejpřesnější hodnocení je ve volbě správných metod. Ty by měly odpovídat vytyčenému cíli a zároveň brát v potaz otázku **účelnosti, nákladnosti a spolehlivosti**. Účelnost spočívá v souladu s požadavky na využití takovéto analýzy, nákladnost zase s návratností vynaložených nákladů a spolehlivost s daty vstupujícími do analýzy (Růčková, 2007, s. 40).

Obecně lze finanční analýzu rozčlenit na dva typy, jejichž metody je pro dosažení požadovaného výsledku, nezbytné kombinovat. Těmito typy jsou:

- **fundamentální** (kvalitativní) **ekonomická analýza**,
- **technická** (kvantitativní) **analýza** (Čižinská, Marinič, 2010, s. 161).

### 2.5.1 Fundamentální analýza

Za fundamentální analýzu můžeme označit takovou analýzu, která se soustřeďuje na hodnocení ekonomického prostředí podniku prostřednictvím znalostí vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. K tomuto hodnocení se zpravidla nevyužívá algoritmizovaných metod (Růčková, 2007, s. 41).

Výsledkem tohoto typu analýz mohou být podrobné informace a vymezení trhu, na kterém podnik působí, dále také identifikace slabých a silných stránek, hrozeb a příležitostí či analýza konkrétního produktu, jeho růstového potenciálu a životního cyklu. Neméně důležitým výstupem může být také rozbor konkurenčního prostředí, konkurenční výhody a tržního rizika (Čižinská, Marinič, 2010, s. 161).

Mezi **nejznámější nástroje** fundamentální analýzy patří například:

- PEST analýza,
- SWOT analýza,

- model „3C“,
- BCG matice (Čižinská, Marinič, 2010, s. 161).

### 2.5.2 Technická analýza

Na rozdíl od fundamentální analýzy využívá analýza technická ke svému vyjádření právě různých matematicko-statistických nástrojů, jakož i dalších algoritmizovaných metod. Jejich prostřednictvím vstupující data zpracovává a následně formuluje závěry vyplývající z takto získaných výsledků (Čižinská, Marinič, 2010, s. 162).

V rámci technické analýzy dochází v zásadě k využití dvou skupin metod, a to **metod elementárních** a **metod vyšších** (Růčková, 2007, s. 41).

**Vyšší metody** jsou v zásadě mnohem náročnější na využití, vzhledem k tomu, že k jejich aplikaci je většinou zapotřebí jednak nadstandardního softwarového vybavení, a zároveň také mnohem hlubších znalostí. Proto se v praxi vyskytují převážně ve specializovaných organizacích a nejsou tedy předmětem této práce (Růčková, 2007, s. 41).

**Elementární metody** lze oproti tomu označit za metody univerzální, běžně využívané v rámci podnikového řízení (Růčková, 2007, s. 41).

❖ Analýza absolutních ukazatelů:

Horizontální analýza,  
Vertikální analýza.

❖ Analýza rozdílových ukazatelů:

Analýza čistého pracovního kapitálu,  
Analýza čistých pohotových prostředků,

❖ Analýza poměrových ukazatelů:

Analýza ukazatelů likvidity,  
Analýza ukazatelů rentability,

Analýza ukazatelů zadluženosti,  
Analýza ukazatelů aktivity,

❖ Analýza soustav ukazatelů:

Altmanův model,  
Model „IN“ (Růčková, 2007, s. 41-46).

## 2.6 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů přímo vychází z údajů obsažených v jednotlivých účetních výkazech podniku. V závislosti na tom, zda se jedná o výkazy zobrazující stav k určitému okamžiku či naopak údaje za určitý časový interval, rozlišujeme **ukazatele stavové** a **ukazatele tokové**. Z tohoto tvrzení tedy vyplývá, že při analýze prostřednictvím tokových ukazatelů jsou data získána z výkazu zisku a ztráty a při analýze ukazatelů stavových se pracuje s údaji z rozvahy (Knápková, Pavelková, 2010, s. 64).

### 2.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza bývá také někdy označována jako analýza trendů. To ostatně vyplývá z jejího cíle, což je sledování meziročních změn v položkách konkrétního výkazu. V rámci této analýzy se posuzují jak změny absolutní, tak i změny relativní (procentní). Je jednou z nejčastěji užívaných metod k posouzení hospodářské situace podniku v současnosti i minulosti (Sedláček, 2011, s. 13-15).

Absolutní změna =  $Ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$

kde t je běžný rok a t-1 rok předchozí.

Vzorec 1: Výpočet absolutní změny. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 66)

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

kde t-1 je rokem předchozím.

Vzorec 2: Výpočet procentní změny. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 66)

### 2.6.2 Vertikální analýza

Při provádění vertikální analýzy musí nejprve dojít k volbě vhodné základny, která představuje 100 %. V případě rozvahy je obvykle takovouto základnou položka celkových aktiv či celkových pasiv, při rozboru výkazu zisku a ztráty je pak nutné brát v potaz celkovou velikost výnosů či nákladů. Jednotlivé položky podřízené těmto základnám se následně vyjádří jako procentní podíl této základny (Knápková, Pavelková, 2010, s. 66).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

kde  $B_i$  představuje velikost položky balance a  $\sum B_i$  sumu hodnot sledovaných položek.

Vzorec 3: Výpočet podílu položky k základně. (Zdroj: Kislingerová, 2005, s. 15)

## 2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se nejčastěji využívá jako nástroj analýzy a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Jak již z názvu vyplývá, výsledků se dosahuje rozdílem mezi sumou konkrétních položek krátkodobých aktiv a položek krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

### 2.7.1 Čistý pracovní kapitál

Typickým představitelem rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál, který zobrazuje rozdíl mezi sumou oběžným aktiv a sumou krátkodobých závazků (Růčková, 2007, s. 42).

V podstatě se jedná o tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem, což vytváří takzvaný bezpečnostní polštář, který podnik chrání před možným finančním rizikem, jež by mohlo vést k neschopnosti pokračovat ve své činnosti (Čížinská, Marinič, 2010, s. 164).

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva - krátkodobé cizí zdroje

nebo

Čistý pracovní kapitál = vlastní zdroje + cizí dlouhodobý kapitál - stálá aktiva

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál. (Zdroj: Čížinská, Marinič, 2010, s. 164)

### 2.7.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky představují okamžitou likviditu aktuálně splatných krátkodobých závazků. Tento ukazatel může být uvážen v širším nebo užším pojetí, užší pojetí zahrnuje do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek běžného účtu, zatímco širší pojetí bere v úvahu i méně likvidní prostředky ve formě krátkodobých cenných papírů či krátkodobých termínovaných vkladů. Důvodem je jejich snadná přeměna na hotovost (Knápková, Pavelková, 2010, s. 82).

Čisté pohotové prostředky = pohotové peněžní prostředky - okamžitě splatné závazky

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky. (Zdroj: Čížinská, Marinič, 2010, s. 164)

## 2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů tvoří pomyslný základní kámen finanční analýzy. Její oblíbenost spočívá především v tom, že z účetních výkazů dokáže vcelku rychle a efektivně poskytnout svým uživatelům přehled o základních finančních charakteristikách podniku (Knápková, Pavelková, 2009, s. 27).

V rámci tohoto členění jsou ukazatele zpravidla shlukovány do skupin podle oblasti hodnocení hospodaření a finančního zdraví, kterými se zabývají, nicméně fakticky se ve všech případech stále jedná o charakteristiku vzájemného vztahu mezi dvěma či více ukazateli prostřednictvím jejich podílu (Sedláček, 2011, s. 55; Knápková, Pavelková, 2010, s. 82-83).

### 2.8.1 Ukazatele likvidity

Při analýze za použití ukazatelů likvidity vlastně dochází k poměřování schopnosti podniku dostát svým závazkům. V čitateli takového poměru se objevuje složka, kterou je možno platit a ve jmenovateli to, co je nutno zaplatit. Rozlišují se tři stupně likvidity v závislosti na likvidnosti (přeměnitelnosti na peníze) majetkových složek v čitateli (Knápková, Pavelková, 2009, s. 31)

#### • Běžná likvidita

Běžná likvidita (někdy též označovaná jako likvidita III. stupně) představuje, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby okamžitě proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. „*Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku*“ (Růčková, 2007, s. 50).

Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují v rozmezí 1,5 - 2,5 (Růčková, 2007, s. 50).

$$\text{Likvidita III. stupně (běžná likvidita)} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 6: Ukazatel běžné likvidity. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2009, s. 31)

#### • Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vylučuje z oběžných aktiv zásoby, tedy jejich nejméně likvidní část. Ideálně pro ni platí, že čitatel a jmenovatel by měli být v poměru 1:1, ale za přijatelné hodnoty se ještě považuje rozpětí od 1 do 1,5 (Sedláček, 2011, s. 67; Růčková, 2007, s. 50).

$$\text{Likvidita II. stupně (pohotová likvidita)} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{KFM}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 7: Ukazatel pohotové likvidity. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2009, s. 32)

#### • Okamžitá likvidita

Okamžitou likviditu lze označit jako její nejužší vymezení vzhledem k tomu, že obsahuje pouze ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Mezi tyto položky můžeme zařadit peníze jednak v hotovosti a na běžných účtech, dále pak jejich ekvivalenty jako krátkodobé cenné papíry či šeky. Zde se doporučené hodnoty pohybují v rozmezí 0,2-0,5 (Růčková, 2007, s. 49; Sedláček, 2010, s. 67).

$$\text{Likvidita I. stupně (okamžitá likvidita)} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 8: Ukazatel okamžité likvidity. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2009, s. 32)

### 2.8.2 Ukazatele rentability

Při analýze rentability má stěžejní význam volba vhodné modifikace zisku, které bude při výpočtu použito. Nejčastěji rozlišujeme tyto typy:

EBIT - neboli zisk před úroky a zdaněním, na úrovni výkazu zisku a ztráty odpovídá provoznímu výsledku hospodaření a využívá se převážně v mezipodnikovém srovnávání,

EAT - neboli zisk po zdanění, ve výkazu zisku a ztráty je možné ho nalézt pod položkou výsledek hospodaření za běžné účetní období a používá se prakticky ve všech ukazatelích hodnotících výkonnost,

EBT - neboli zisk před zdaněním, jedná se o provozní zisk snížený či zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého však dosud nebyly odečteny daně, má smysl při mezipodnikovém srovnávání, kdy podniky nesou různá daňová zatížení (Růčková, 2007, s. 52).

*„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje“* (Knápková, Pavelková, 2010, s. 96).

#### • Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb jasně znázorňuje ziskovou marži podniku, jež by měla být z hlediska času vzrůstového charakteru. Zisk mívá nejčastěji podobu EBITu či EATu, s tím, že pro mezipodnikové srovnávání je vhodnější EBIT (Knápková, Pavelková, 2009, s. 23).

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 9: Ukazatel rentability tržeb. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 96)

### • Rentabilita nákladů (ROC)

Tento druh rentability je definován jako poměr celkových nákladů vůči tržbám podniku. Jak jasně vyplývá z níže uvedeného vzorce, jedná se o doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb a obecně vzato, čím je nižší hodnoty, tím lépe si podnik vede, co do výsledku hospodaření (Růčková, 2007, s. 56).

$$\text{Rentabilita nákladů (ROC)} = 1 - \text{ROS}$$

Vzorec 10: Rentabilita nákladů. (Zdroj: Růčková, 2007, s. 56)

### • Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového kapitálu je důležitým ukazatelem, neboť hodnotí výkonnost neboli produkční sílu podniku (Knápková, Pavelková, 2009, s. 24).

Při porovnávání nerozlišuje, z jakých zdrojů pochází celková investovaná aktiva. Běžnější je jeho využití se ziskem v podobě EBIT, kdy měří hrubou produkční sílu a tudíž je možné ho srovnávat s jinými podniky bez ohledu na daňové podmínky (Sedláček, 2011, s. 57).

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

Vzorec 11: Ukazatel rentability celkového kapitálu. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 97)

### • Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky. „*Výsledek ukazatele by se měl pohybovat nad úrovní alternativního nákladu na kapitál*“ (Knápková, Pavelková, 2009, s. 24).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 12: Ukazatel rentability vlastního kapitálu. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 98)

### 2.8.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zabývají složením zdrojů financování podniku, tedy poměrem vlastních a cizích zdrojů. Z toho vyplývá, že tato analýza hraje stěžejní roli při nalézání optimálního vztahu kapitálové struktury. Ačkoliv na první pohled se tak nezdá, zadluženost nemusí být vždy nutně uvažována v negativním slova smyslu, naopak může být přínosem vedoucím k růstu celkové rentability a zároveň i tržní hodnoty podniku, musí však být řádně uvážena (Sedláček, 2011, s. 63; Růčková, 2007, s. 57).

#### • Celková zadluženost

Celková zadluženost je definována jako poměr mezi cizími zdroji a celkovými aktivy. Věřitelé dávají přednost nižší hodnotě tohoto ukazatele a zároveň také vyššímu podílu vlastního kapitálu, čímž se v podstatě chrání, zatímco majitelé preferují vyšší hodnotu ukazatele, která může vést k nárůstu jejich výnosů (Sedláček, 2011, s. 63-64).

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

Vzorec 13: Ukazatel celkové zadluženosti. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2009, s. 28)

#### • Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je poměrně oblíbeným ukazatelem porovnávajícím cizí zdroje a vlastní kapitál. Je důležité sledovat jeho časový vývoj, který zobrazuje, zda podíl cizích zdrojů roste či klesá. Jeho užitečnost se váže například k oprávněnosti případných žádostí o bankovní úvěry (Knápková, Pavelková, 2010, s. 85).

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

Vzorec 14: Ukazatel míry zadluženosti. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 85)

## • Úrokové krytí

Úrokové krytí udává informaci o tom, kolikanásobně vyprodukovaný zisk převyšuje nákladové úroky. Podle obvyklých doporučených hodnot by měl zisk přesahovat výši úroků alespoň trojnásobně až šestinásobně, což je odpovídající vzhledem k tomu, že pokud se ukazatel rovná 1, postačuje zisk pouze na splacení těchto úroků (Sedláček, 2011, s. 64).

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

Vzorec 15: Ukazatel úrokového krytí. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 85)

### 2.8.4 Ukazatele aktivity

Pokud podnik nevyužívá svá aktiva s dostatečnou účelností, vznikají mu zbytečné náklady a tím zároveň poškozuje sám sebe v otázce zisku. Obecně se ukazatele aktivity rozlišují ve dvou formách, buď jako **obratovost aktiv**, která udává, kolikrát se daná položka využije při podnikání, nebo jako **doba obratu aktiv**, jež představuje počet dní, během kterých se položka obrátí (Knápková, Pavelková, 2009, s. 33; Sedláček, 2011, s. 60).

*„Smyslem analýzy ukazatelů aktivity je především stanovení kapitálové přiměřenosti daného podniku a intenzity využití majetku“ (Čížinská, Marinič, 2010, s. 167).*

## • Obrat aktiv

Obrat aktiv zobrazuje kolikrát se aktiva jako celek během časového období, kterým je zpravidla jeden rok, obrátí. Měl by být porovnáván s oborovým průměrem a v případě nižšího využití by mělo dojít buď k odprodání části aktiv, či ke zvýšení tržeb (Sedláček, 2011, s. 61). Pro účely této práce pojem tržby zahrnuje následující položky výkazu zisku a ztráty - tržby za prodej zboží, výkony, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, a tržby z prodeje cenných papírů a podílů.

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

Vzorec 16: Ukazatele obratu aktiv. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 102)

#### • Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku disponuje s podobnou vypovídací schopností jako předešlý ukazatel, rozdíl spočívá pouze v tom, že zde se neuvažují aktiva jako celek, ale pouze ta jejich část tvořená investičním majetkem (Knápková, Pavelková, 2010, s. 103).

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

Vzorec 17: Ukazatel obratu dlouhodobého majetku. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 103)

#### • Doba obratu zásob

Doba obratu zásob představuje průměrný počet dní, ode dne jejich pořízení do okamžiku jejich spotřeby. Za vhodnou základnu ve jmenovateli lze rovněž považovat odpovídající složku nákladů (Knápková, Pavelková, 2010, s. 103).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Vzorec 18: Ukazatel doby obratu zásob. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, s. 103)

#### • Doba obratu (splatnosti) pohledávek

Doba obratu pohledávek odpovídá času, po který jsou pohledávky drženy v majetku podniku, v podstatě tedy se jedná o dobu do jejich průměrného splacení. Nejčastěji se pracuje s položkou pohledávek z obchodních vztahů a doba jejich splatnosti se poměruje s běžnou platební podmínkou. Pokud doba obratu převyšuje tuto podmínku, je nasnadě přijmout opatření k urychlení jejich inkasa (Růčková, 2007, s. 60; Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Vzorec 19: Ukazatel doby obratu pohledávek. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2009, s. 33)

#### • Doba obratu závazků

Doba obratu závazků představuje dobu od okamžiku vzniku závazku do doby jeho splacení a je úzce provázána s dobou obratu pohledávek, protože by se jejich hodnota měla přinejmenším rovnat. Souvisí to s likviditou podniku, která je přímo ovlivňována případným nesouladem mezi okamžikem inkasa pohledávek a potřebou podniku dostat svým závazkům (Knápková, Pavelková, 2009, s. 34).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Vzorec 20: Ukazatel doby obratu závazků. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2009, s. 34)

## 2.9 Analýza soustav ukazatelů

Jak už bylo několikrát zmíněno, cílem finanční analýzy je snaha vyhodnotit nějakým způsobem finanční zdraví podniku. V současné době existuje mnoho ukazatelů vytvořených k tomuto účelu, nicméně všechny mají jistým způsobem omezenou vypovídací schopnost a mohou rovněž přinášet rozporuplné výsledky. K posouzení finanční situace jako celku proto vznikají takzvané soustavy ukazatelů, které obsahují jejich větší počet a tím umožňují detailněji zobrazit stav podniku. Existují mezi nimi jednak modely založené na větší počtu ukazatelů, ale i modely ústící do jednoho čísla. Obecně se však rozčleňují na dvě hlavní skupiny a to na **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** a **účelové výběry ukazatelů** (Sedláček, 2011, s. 81).

#### • Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Tento typ soustav představuje ukazatele, které jsou nějakým způsobem matematicky provázány. Jejich nejznámějších zástupcem jsou takzvané **pyramidové rozklady**, které se snaží o co nejpodrobnější rozklad ukazatele a je vhodné je prezentovat graficky (Růčková, 2007, s. 70).

#### • Účelové výběry ukazatelů

Zde je typická snaha o prognózu možného budoucího vývoje na základě jednočíselné charakteristiky (Růčková, 2007, s. 71).

V rámci účelových výběrů ukazatelů rozlišujeme dvě skupiny uvedené níže.

❖ **bankrotní modely** - „odpovídají na otázku, zda podnik do určité doby zbankrotuje“ (Růčková, 2007, s. 71).

- Beaverova jednorozměrná diskriminační analýza,
- Beermanova diskriminační funkce,
- Altmanova vícerozměrná diskriminační funkce,
- Index důvěryhodnosti IN,
- Taflerův model (Marinič, 2009, s. 155).

❖ **bonitní modely** - bodovým hodnocením chtějí definovat bonitu podniku a následně ho zařadit v rámci mezipodnikového srovnávání (Růčková, 2007, s. 71).

- Tamariho model,
- Kralickův quicktest,
- Bonitní model,
- Ratingový model (Marinič, 2009, s. 155)

### 2.9.1 Altmanův model

Altmanův model, který také bývá označován jako Z-skóre, je bankrotním modelem vycházejícím z propočtu indexů celkového hodnocení. Jeho oblíbenost spočívá převážně ve snadnosti jeho výpočtu, který sestává ze sumy hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž jsou přiřazovány různé váhy (Růčková, 2007, s. 73).

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

kde:

$X_1$  = Čistý pracovní kapitál/Aktiva,

$X_2$  = Nerozdělené zisky/Aktiva,

$X_3$  = EBIT/Aktiva,

$X_4$  = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje,

$X_5$  = Tržby/Aktiva.

Vzorec 21: Altmanův model. (Zdroj: Knápková, Pavelková, 2009, s. 38)

Interpretace výsledků se odvíjí od pásma, do kterého lze výsledek zařadit.

- index vyšší než 2,99 - podnik s uspokojivou finanční situací,
- index v rozmezí 1,81-2,98 - označuje podniky v takzvané šedé zóně, která zahrnuje podniky, jež nemohou být jednoznačně označeny jako úspěšné, ale zároveň nemají zjevné finanční problémy,
- index nižší než 1,81 - podniky s výraznými finančními problémy, kterým může hrozit bankrot (Růčková, 2007, s. 73).

### 2.9.2 Model IN05

Model IN05 je dosud poslední aktualizací modelu IN01 sestaveného Inkou a Ivanem Neumaierovými. Celkově manželé Neumaierovi sestavili 4 indexy k posouzení finanční výkonnosti. Prvním z nich byl **IN95**, který právě kvůli svému zdůraznění věřitele,

byl označován jako bankrotní index. V něm užívané váhy upravoval následný **IN99**, který naopak akcentoval stranu vlastníka. V roce 2001 byly oba tyto indexy spojeny a vznikl **IN01**, který byl nahrazen, na základě testů průmyslových podniků z roku 2004, již zmiňovaným indexem **IN05** (Sedláček, 2011, s. 111-112).

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

kde:

A = Aktiva/Cizí kapitál,

B = EBIT/Nákladové úroky,

C = EBIT/Celková aktiva,

D = Celkové výnosy/Celková aktiva,

E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky a úvěry.

Vzorec 22: IN05. (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 111-112)

Při posuzování výsledků získaných tímto modelem se postupuje následovně.

- IN > 1,6 - „*můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci*“,
- 0,9 < IN ≤ 1,6 - „*šedá zóna nevyhraněných výsledků*“,
- IN ≤ 0,9 - „*firma je ohrožena vážnými finančními problémy*“ (Sedláček, 2011, s. 112).

## 2.10 SWOT analýza

SWOT analýzu lze několika slovy definovat jako identifikaci silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb podniku. Výsledky získané takovýmto zjišťováním upřesňují vnitřní i vnější okolí podniku a zároveň mohou být velmi cenným informačním zdrojem pro formulaci podnikové strategie (Keřkovský, Vykypěl, 2002, s. 97-99).

Nejčastější známé vyobrazení SWOT analýzy je ve formě tabulky, která jasně znázorňuje vztah mezi jednotlivými elementy. Zároveň by jednotlivé výstupy měly být vyjádřeny stručně a souvisle, s dostatečnými důkazy prokazujícími jejich opodstatněnost (PAUL, CADLE, YEATES a kol., 2014, s. 48-50).

### 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části nejdříve podrobněji představím analyzovanou společnost a okolí, ve kterém vykonává svou ekonomickou činnost. V návaznosti na to provedu finanční analýzu, jež umožní komplexněji vyhodnotit, jak se této společnosti daří, což v závěru této kapitoly shrnu v rámci SWOT analýzy.

#### 3.1 Charakteristika společnosti DIAMANT UNIPOOL s.r.o.

Obchodní firma: DIAMANT UNIPOOL s.r.o.,  
Sídlo: Bynina 186, 757 01 Valašské Meziříčí,  
Identifikační číslo: 25353209,  
Právní forma: společnost s ručením omezeným,  
Základní kapitál: 100 000 Kč,  
Datum zápisu do OR: 27. června 1996.

##### Předmět podnikání:

- Silniční motorová doprava: - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí,- nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí,
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení,
- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování,

- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence,
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- Poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru.

#### Statutární orgány:

Společnost DIAMANT UNIPOOL, s.r.o. má v současné době jako statutární orgán ustanoveny dva jednatele. Těmito jednately jsou pan Jaroslav Lukáš (den vzniku funkce 27. června 1996) a pan Martin Lukáš (den vzniku funkce 13. prosince 2012). Oba jsou oprávněni jednat za společnost samostatně.

Tito jednatelé jsou zároveň i jedinými společníky. Pan Jaroslav Lukáš vlastní obchodní podíl ve výši 66 % základního kapitálu a pan Martin Lukáš má obchodní podíl ve výši 34 % základního kapitálu. Obchodní podíly obou společníků byly splaceny v plné výši.

#### **3.1.1 Historie a výrobní program společnosti**

Počátky společnosti se datují do roku 1996, kdy byla založena jako „rodinná firma“. Od doby vzniku se věnuje produkci bazénů. Zatímco v době svých začátků se jednalo pouze o několik kusů, dnes po více než 20 let existence a 6000 spokojených zákazníků, lze říci, že společnost si vydobyla své místo na trhu. Toto dokládá i fakt, že krom výroby bazénů se nyní věnuje i produkci bazénových zastřešení a prodeji vířivek.



Obr. 1: Výrobní areál společnosti. (Zdroj: DIAMANT UNIPOOL s.r.o.)

Úspěšné fungování společnosti demonstruje i to, že má v současné době, mimo svou prodejnu a výrobní závod ve Valašském Meziříčí, i další pobočky nejen na území České republiky, ale i v zahraničí, a zároveň má oporu v několika partnerských prodejnách.

Tab. 1: Prodejny a partnerské prodejny. (Zdroj: Vlastní zpracování dle DIAMANT UNIPOOL s.r.o.)

| Prodejny DIAMANT UNIPOOL s.r.o.  | Partnerské prodejny DIAMANT UNIPOOL s.r.o. |
|----------------------------------|--------------------------------------------|
| Prodejna Valašské Meziříčí (CZE) | Prodejna Brno (CZE)                        |
| Prodejna Praha (CZE)             | Prodejna Gössendorf (AUT)                  |
| Prodejna Purkersdorf (AUT)       | Prodejna Beltinci (SLO)                    |
| Prodejna Andorf (AUT)            |                                            |
| Prodejna Pezinok (SVK)           |                                            |
| Prodejna Košice (SVK)            |                                            |
| Prodejna Kraków (POL)            |                                            |

Jak jsem již zmínila, výrobní program společnosti DIAMANT UNIPOOL s.r.o. se člení na výrobu a instalaci bazénů včetně bazénového zastřešení, a výrobu a prodej vířivek.

Společnost vyrábí širokou škálu bazénových jednotek, od klasických rodinných bazénů po ty určené pro veřejné účely. Z hlediska použitých materiálů je lze klasifikovat jako bazény betonové, keramické, nerezové či oblíbené plastové bazény. K nim se nabízí i zastřešení, které umožňuje nejen prodloužení bazénové sezóny jako takové, ale vede i ke snížení celkových nákladů na provoz.



Obr. 2: Bazénové zastřešení typu Praktik. (Zdroj: DIAMANT UNIPOOL s.r.o.)

Vířivky, které distribuuje společnost DIAMANT UNIPOOL s.r.o. se dají rozlišit na komerční a privátní. V obou případech je zde úzká spolupráce s maďarskou společností Wellis, jež v případě komerčních vířivek dodává skelet pro jejich další zpracování, a u vířivek privátních je přímo jejich výrobcem.



Obr. 3: Komerční vířivka Diamant. (Zdroj: DIAMANT UNIPOOL s.r.o.)

Za největší konkurenty společnosti v oblasti prodeje plastových bazénů lze označit například společnosti Albixon, Mountifield či Marimex. Mezi další konkurenty nižšího významu patří také Alukov, Niveko či Popp.

Při porovnání odbytu plastových bazénů s konkurencí dosahuje společnost na území České republiky přibližně 30% celkového odbytu. Na Slovensku je tato výše na obdobné úrovni, v Rakousku se pak pohybuje kolem 25 %. V případě bazénových zastřešení odbyt v ČR činí 10-15 %, na Slovensku 20 % a v Rakousku rovněž 20 % celku. Podíl vířivek je v České republice cca na úrovni 35%, v Polsku pak kolem 15 %.

### **3.2 PEST analýza**

Název PEST analýza se skládá z počátečních písmen jednotlivých faktorů, které tato analýza zkoumá. Jmenovitě jde tedy o faktory politicko-právní, ekonomické, sociální a technologické. Jejich vliv na činnost společnosti DIAMANT UNIPOOL s.r.o. rozeberu v následující části.

- Politicko-právní faktory

Jako kapitálová společnost na území České republiky musí DIAMANT UNIPOOL s.r.o. vykonávat svou ekonomickou činnost v souladu s požadavky, které na ni klade česká legislativa. V souvislosti s tím je pro ni tedy nezbytné sledovat vývoj a změny v rámci jednotlivých právních předpisů, které mohou nějakým způsobem ovlivnit její chod.

*Stěžejní právní předpisy:*

- zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích,
- zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- zákon č. 586/1992 Sb., o dani z příjmů,
- zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 338/1992 Sb., o dani z nemovitých věcí,
- zákon č. 16/1993 Sb., o dani silniční,
- zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník.

Z výše uvedeného lze odvodit, že velkou část předpisů upravujících podnikání tvoří právě předpisy daňové, se kterými je úzce spjat zákon o účetnictví. Podnikání jako takové upravuje významnou měrou zákon o obchodních korporacích a dále je nutné dbát i na to, aby byla dodržována práva zaměstnanců v souladu se zákoníkem práce.

Jelikož společnost usiluje o to, prosadit se i v zahraničí, musí samozřejmě respektovat legislativu jednotlivých členských států EU, na jejichž území působí. Obecně vzato jsou, ale podmínky v rámci EU pro podnikatele poměrně příznivé. Vyplývá to ze snahy odbourávat bariéry mezi jednotlivými členskými státy.

V souvislosti se zaměřením společnosti je také nezbytné zmínit některé právní předpisy, které upravují výrobní činnost podniku jako takovou. Protože se zabývá nejen výrobou rodinných bazénů, ale i těch pro veřejné účely, je pro ni důležité postupovat ve shodě s legislativou upravující tuto oblast, pokud chce, aby jejich nabídka byla pro potenciální zákazníky zajímavá. Zde hrají významnou roli **Vyhláška č. 135/2004 Sb.**, kterou se stanoví hygienické požadavky na koupaliště, sauny a hygienické limity písku v pískovištích a rovněž i technická norma **ČSN EN 13451** či **ČSN 33 2000-7-702**.

○ **Ekonomické faktory**

Pokud chceme vyhodnotit ekonomické prostředí, ve kterém se společnost pohybuje, jako takové, musím brát v úvahu celou paletu faktorů, které toto prostředí formují.

Tab. 2: Meziroční vývoj HDP v %. (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ)

| [uvedeno v %]  | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| Vývoj HDP v ČR | 2,3  | 2,0  | -0,9 | -0,5 | 2,0  |

Mezi těmito faktory má důležité postavení právě ukazatel HDP, který slouží k měření výkonnosti ekonomiky jako celku. Udává peněžní vyjádření (v našem případě znázorněno prostřednictvím meziročních změn) celkové hodnoty statků a služeb vyprodukovaných na území ČR. Z tabulky můžeme pozorovat mírný pokles v letech 2012 a 2013, ale od roku 2014 je pozorovatelná vzrůstající tendence HDP. Z toho vyplývá, že se ekonomika navrácí do růstové fáze hospodářského cyklu, jež přináší vesměs příznivé podmínky pro podnikání. Vzhledem k tomu je tedy možné vypořádat souvislost vývoje hrubého domácího produktu například s úrovní tržeb společnosti, kdy růstový trend HDP může úměrně ovlivňovat jejich nárůst.

Tab. 3: Vývoj měnových kurzů v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ)

|              | 2010      | 2011      | 2012      | 2013      | 2014      |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Kurz CZK/EUR | 25,290 Kč | 24,586 Kč | 25,143 Kč | 25,974 Kč | 27,533 Kč |
| Kurz CZK/PLN | 6,334 Kč  | 5,982 Kč  | 6,010 Kč  | 6,189 Kč  | 6,582 Kč  |

Uvést vývoj kurzu České koruny vůči Euru má význam, jelikož společnost se pohybuje i na území jiných států EU, z nichž většina je států Eurozóny. Tedy mimo Polsko,

kteře používá vlastní měnu, Polský zlotý, jejíž vývoj je zde také uveden. Kurzové rozdíly v důsledku tohoto podnikání mohou ovlivnit údaje v účetnictví a mít tak reálný vliv i na výsledek hospodaření, a tudíž také na hodnocení finanční situace společnosti. Obecně lze říct, že Koruna vůči Euru i Zlotému mírně posílila pouze v roce 2011, ale pak se navrátila na přibližně původní hodnoty. Kurzy obou měn jsou tedy relativně stabilní.

Tab. 4: Vývoj míry inflace v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ)

| [uvedeno v %] | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------|------|------|------|------|------|
| Míra inflace  | 1,5  | 1,9  | 3,3  | 1,4  | 0,4  |

Míra inflace je procentním vyjádřením změny průměrné cenové hladiny oproti předchozímu období. Zde je inflace vyjádřena prostřednictvím tzv. indexu spotřebitelských cen. Jelikož se jedná o jednociferné hodnoty, jde o inflaci mírnou. V roce 2012 je patrný inflační nárůst, zatímco v roce 2014 naopak významný pokles. Nižší inflace je spíše pozitivním jevem, jelikož její vyšší míra může mít odrazující efekt, co do podnikových investic a také hraje roli fakt, že společnosti si obvykle nemohou dovolit navýšit ceny takovým způsobem, aby vyrovnaly náklady zasažené inflací. Pozitivní je ale inflace například pro dlužníky, kdy fakticky vrací peníze s nižší reálnou hodnotou.

Svůj význam má pro podnikatele i výše daně z příjmů, která má přímý vliv na konečný výsledek hospodaření. Ve sledovaném období let 2010-2014 výše sazby daně z příjmů právnických osob setrvala na 19 %.

#### ○ Sociální faktory

Nezaměstnanost zde hraje spíše okrajovou roli. Z tabulky vyplývá, že ve sledovaných letech se pohybuje na přibližně stejné úrovni, což signalizuje spíše nezaměstnanost dobrovolnou. I přesto lze v míře nezaměstnanosti spatřovat určitý potenciál k získání nových pracovníků. To, že je faktická míra nezaměstnanosti poměrně nízká, značí vyšší počet obyvatel zaměstnaných, kteří mohou být potenciálními odběrateli pro společnost. Tyto faktory mohou ovlivňovat výsledky společnosti z hlediska prodejních tržeb, ale také z pohledu výrobních i osobních nákladů.

Tab. 5: Míra nezaměstnanosti v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ)

| [uvedeno v %]                 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|
| Obsahová míra nezaměstnanosti | 7,3  | 6,7  | 7,0  | 7,0  | 6,1  |

Z níže uvedené tabulky dále vyplývá, že průměrná měsíční mzda má ve sledovaných letech růstovou tendenci. Z hlediska odbytu je to pro společnost jednoznačně pozitivní jev. Jelikož bazény a vířivky jsou z pohledu domácností statkem luxusním, při jejich celkově vyšším příjmu se zvyšuje pravděpodobnost zájmu takovéto statky nakupovat.

Tab. 6: Vývoj průměrné měsíční mzdy v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ)

|                       | 2010      | 2011      | 2012      | 2013      | 2014      |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Průměrná měsíční mzda | 23 864 Kč | 24 455 Kč | 25 067 Kč | 25 035 Kč | 25 607 Kč |

#### ○ Technologické faktory

Technologické faktory mají důležité postavení při výkonu ekonomické činnosti společnosti DIAMANT UNIPOOL s.r.o. Jelikož jejím cílem není kvantita, ale kvalita dodávaných výrobků, jsou zde ročně investovány velké částky právě do vývoje, které umožňují jak vylepšování stávajících produktů, tak i realizaci projektů úplně nových. K tomu přispívá i bohaté know-how získané za celou dobu existence. V souladu s rozvojem technologií, ale společnost důsledně dbá také na ochranu životního prostředí. To se projevuje nejen v úspornosti jednotlivých výrobků, ale i ve snižování energetické a ekologické náročnosti výroby.

### 3.3 Vybrané metody finanční analýzy

V této části mé práce provedu hodnocení finanční situace podniku prostřednictvím vybraných ukazatelů finanční analýzy. Podklady k výpočtu těchto ukazatelů jsou účetní výkazy společnosti DIAMANT UNIPOOL s.r.o. v letech 2010-2014 ve složení rozvah a výkazů zisku a ztrát. Na základě takto získaných poznatků následně vypracuji SWOT analýzu. Celá tato část je cílená na objevení slabých míst ve fungování podniku,

pro které budou v následující kapitole vypracovány návrhy opatření ke zlepšení tohoto stavu.

### 3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů pracuje s výkazy tvořícími účetní závěrku a zahrnuje v sobě převážně horizontální a vertikální analýzu.

#### ❖ HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Horizontální analýza se zabývá posouzením absolutních a relativních změn jednotlivých položek výkazů ve sledovaných letech.

#### Horizontální analýza Rozvahy

Tab. 7: Horizontální analýza aktiv v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

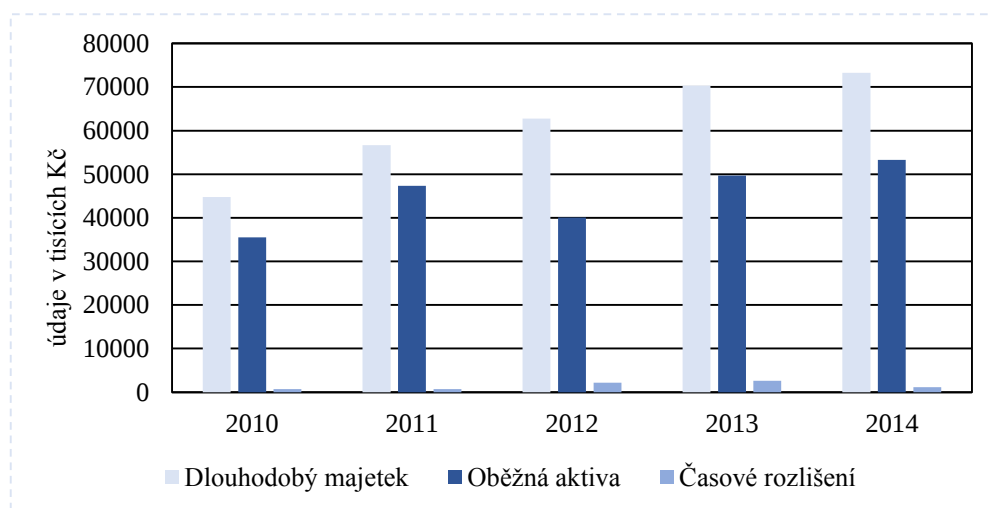
| Údaje jsou v tis. Kč,<br>respektive v % | 2011-2010          |              | 2012-2011          |               | 2013-2012          |              | 2014-2013          |               |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------|--------------------|---------------|
| POLOŽKA<br>ROZVAHY                      | Absolutní<br>změna | %<br>změna   | Absolutní<br>změna | %<br>změna    | Absolutní<br>změna | %<br>změna   | Absolutní<br>změna | %<br>změna    |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                    | <b>26 627</b>      | <b>34,12</b> | <b>280</b>         | <b>0,27</b>   | <b>17 676</b>      | <b>16,84</b> | <b>5 113</b>       | <b>4,17</b>   |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>               | <b>11 860</b>      | <b>26,49</b> | <b>6 093</b>       | <b>10,76</b>  | <b>7 564</b>       | <b>12,06</b> | <b>2 982</b>       | <b>4,24</b>   |
| Dlouhodobý hmotný majetek               | 11 860             | 26,49        | 6 093              | 10,76         | 7 564              | 12,06        | 2 982              | 4,24          |
| <b>Oběžná aktiva</b>                    | <b>14 780</b>      | <b>45,45</b> | <b>-7 259</b>      | <b>-15,35</b> | <b>9 672</b>       | <b>24,15</b> | <b>3 563</b>       | <b>7,17</b>   |
| Zásoby                                  | 1 996              | 10,76        | 5 437              | 26,46         | 6 776              | 26,07        | -129               | -0,39         |
| Krátkodobé pohledávky                   | 13 548             | 113,17       | -12 173            | -47,70        | 2 103              | 15,76        | -2 528             | -16,36        |
| Krátkodobý finanční majetek             | -764               | -38,26       | -523               | -42,42        | 793                | 111,69       | 6 220              | 413,84        |
| <b>Časové rozlišení</b>                 | <b>-13</b>         | <b>-1,77</b> | <b>1 446</b>       | <b>200,55</b> | <b>440</b>         | <b>20,30</b> | <b>-1 432</b>      | <b>-54,93</b> |

V případě dlouhodobého hmotného majetku lze vypočítat v jednotlivých letech růstový trend s tím, že největší nárůst byl zaznamenán v roce 2011 a dále pak v roce 2013. Mezi lety 2010 až 2012 docházelo k výstavbě nové výrobní haly společnosti včetně jejího nutného vybavení, proto se samozřejmě úroveň dlouhodobého hmotného majetku neustále navyšovala. V letech 2010 až 2014 pak společnost procházela význačnou modernizací výrobního procesu, který je rovněž spojen s obnovou strojového parku, což má také za důsledek nárůst v oblasti dlouhodobého majetku.

Oběžná aktiva od roku 2010 postupně, mimo rok 2012, pomalu narůstala. Změny v položkách zásob ve sledovaných letech byly způsobeny jejich řízením. Množství zásob na skladě vyplývá z jejich očekávané potřeby pro účely produkce, která je stanovována na základě odhadované poptávky. Výkyvy lze tedy odůvodnit těmito potřebami v jednotlivých letech.

V roce 2011 byl nárůst oběžného majetku převážně způsoben růstem položky krátkodobých pohledávek, která se navýšila přibližně o 113 %, což je důsledkem převodu majetku nově vzniklé pobočky v Rakousku. V letech následujících se úroveň krátkodobých pohledávek postupně navracela na obvyklejší úroveň.

Krátkodobý finanční majetek v roce 2011 poklesl o 38 % oproti předcházejícímu roku, v roce 2012 pak dokonce o 42 %. Tyto důrazné změny mají spojitost s nárůstem v oblasti dlouhodobého hmotného majetku. Důvodem bylo vložení podstatné části prostředků právě do financování výstavby nové výrobní haly. S tím jsou spjaty i změny v pasivní části rozvahy, jelikož tato výstavba byla jednak částečně samofinancována, ale také byla zároveň hrazena prostřednictvím investičního úvěru. V letech 2013 a 2014 už byly zaznamenány změny krátkodobého finančního majetku opačným směrem a to o 100 a více procent. To lze odůvodnit úhradou velkého množství obchodních pohledávek od zákazníků.



Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Tab. 8: Horizontální analýza pasiv v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

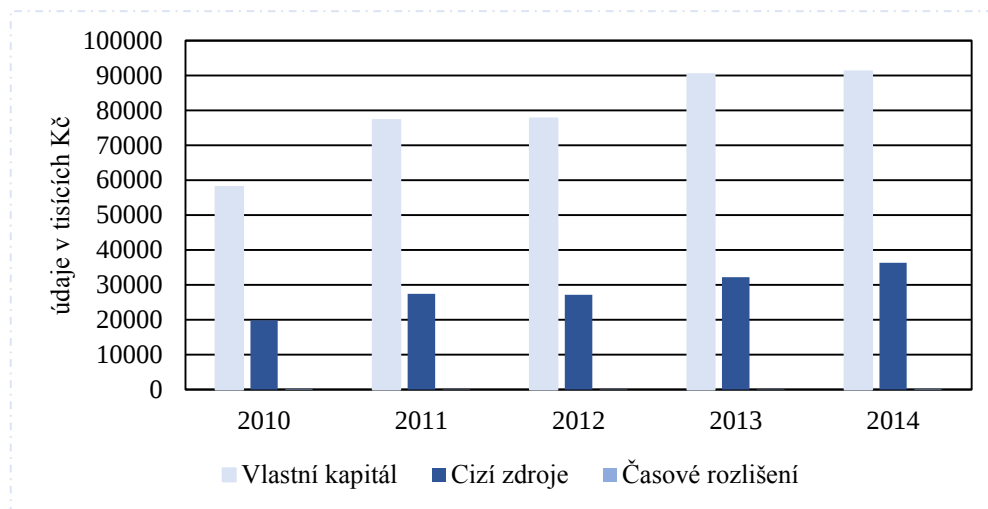
| Údaje jsou v tis. Kč,<br>respektive v %      | 2011-2010          |               | 2012-2011          |              | 2013-2012          |               | 2014-2013          |               |
|----------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| POLOŽKA<br>ROZVAHY                           | Absolutní<br>změna | %<br>změna    | Absolutní<br>změna | %<br>změna   | Absolutní<br>změna | %<br>změna    | Absolutní<br>změna | %<br>změna    |
| <b>PASIVA CELKEM</b>                         | <b>26 627</b>      | <b>34,12</b>  | <b>280</b>         | <b>0,27</b>  | <b>17 676</b>      | <b>16,84</b>  | <b>5 113</b>       | <b>4,17</b>   |
| <b>Vlastní kapitál</b>                       | <b>19 188</b>      | <b>33,07</b>  | <b>475</b>         | <b>0,62</b>  | <b>12 643</b>      | <b>16,27</b>  | <b>884</b>         | <b>0,98</b>   |
| Kapitálové fondy                             | 16 340             | 41,58         | 0                  | 0,00         | 12 100             | 21,75         | 0                  | 0,00          |
| Výsledek hospodaření minulých let            | 404                | 2,22          | 2 849              | 15,30        | 474                | 2,21          | 583                | 2,66          |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 2 444              | 604,95        | -2374              | -83,36       | 109                | 23,00         | 261                | 44,77         |
| <b>Cizí zdroje</b>                           | <b>7 546</b>       | <b>38,07</b>  | <b>-188</b>        | <b>-0,69</b> | <b>5 008</b>       | <b>18,43</b>  | <b>4 137</b>       | <b>12,85</b>  |
| Dlouhodobé závazky                           | 1 100              | 236,56        | 162                | 10,35        | 1 136              | 65,78         | 450                | 15,72         |
| Krátkodobé závazky                           | -6 622             | -49,10        | 9387               | 136,76       | -1 060             | -6,52         | 4 291              | 28,25         |
| Bankovní úvěry a výpomoci                    | 13 068             | 222,66        | -9 737             | -51,42       | 4 932              | 53,61         | -604               | -4,27         |
| <b>Časové rozlišení</b>                      | <b>-107</b>        | <b>-59,12</b> | <b>-7</b>          | <b>-9,46</b> | <b>-15</b>         | <b>-22,39</b> | <b>132</b>         | <b>253,85</b> |

Vzhledem k bilančnímu pravidlu, které říká, že suma aktiv se musí rovnat sumě pasiv, jsou v této tabulce stejné meziroční změny celkových pasiv, jako tomu bylo i u aktiv. K nejvýraznějším změnám v rámci vlastního kapitálu, došlo jednoznačně u výsledku hospodaření běžného účetního období. Meziroční růst v letech 2010 a 2011 byl více než 600%. Tento doslova masivní nárůst byl převážně způsobem vznikem velkého množství pohledávek a logicky tedy i tržeb společnosti ve stejných letech. Mezi lety 2011 a 2012 zde byl pak logicky velký pokles a dále se už meziroční změny pohybovaly v obvyklejších hodnotách.

Kapitálové fondy zaznamenaly růst o 41 % v roce 2011 a o 21 % v roce 2013. Změny těchto položek jsou způsobeny vklady majitelů do společnosti související zejména s rozšířením o novou halu a technologickým rozvojem.

Cizí zdroje zaznamenaly výrazné změny hned v letech 2010-2011. Dlouhodobé závazky i bankovní úvěry a výpomoci narostly o více než 200 % jako důsledek již zmiňovaného financování výstavby nové výrobní haly. V následujícím roce došlo ke snížení bankovního úvěru vzhledem k jeho splácení, ale mezi lety 2012 a 2013, je opět viditelný nárůst jak bankovních úvěrů o 53 %, tak i dlouhodobých závazků o 65 %. Tentokrát je příčinnou financování technologického rozvoje společnosti.

Krátkodobé závazky společnosti mezi lety 2010 a 2011 poklesly téměř o polovinu své hodnoty v důsledku úhrady závazků. V letech 2011 a 2012 ovšem došlo k význačnému nárůstu krátkodobých závazků o 136 %. Tento nárůst byl zapříčiněn spojením s příbuznou společností, jejíž majetek byl převzat prostřednictvím krátkodobých závazků. Změny v následujících letech jsou provozního charakteru.



Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

Tab. 9: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

|      | Údaje jsou v tis. Kč, respektive v %                       | 2011-2010       |         | 2012-2011       |         | 2013-2012       |         | 2014-2013       |         |
|------|------------------------------------------------------------|-----------------|---------|-----------------|---------|-----------------|---------|-----------------|---------|
|      | POLOŽKA ROZVAHY                                            | Absolutní změna | % změna | Absolutní změna | % změna | Absolutní změna | % změna | Absolutní změna | % změna |
| I.   | Tržby za prodej zboží                                      | 11 224          | 200,14  | -8 719          | -51,80  | 3 194           | 39,37   | 7 665           | 67,79   |
| A.   | Náklady vynaložené na prodej zboží                         | 8 909           | 215,35  | -6 249          | -47,90  | 202             | 2,97    | 5 399           | 77,14   |
| +    | Obchodní marže                                             | 2 315           | 157,38  | -2 470          | -65,24  | 2 992           | 227,36  | 2 266           | 52,60   |
| II.  | Výkony                                                     | 575             | 2,10    | 11 275          | 40,43   | 10 831          | 27,65   | 13 473          | 26,95   |
| B.   | Výkonová spotřeba                                          | 5 344           | 21,66   | 3 997           | 13,32   | 14 522          | 42,70   | 11 984          | 24,69   |
| +    | Přidaná hodnota                                            | -2 454          | -59,62  | 4 808           | 289,29  | -699            | -10,80  | 3 755           | 65,07   |
| C.   | Osobní náklady                                             | 390             | 10,79   | 637             | 15,90   | 483             | 10,40   | 275             | 5,36    |
| D.   | Daně a poplatky                                            | 259             | 128,86  | 10              | 2,17    | -4              | -0,85   | 152             | 32,62   |
| E.   | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku          | -225            | -10,21  | 1 125           | 56,88   | 183             | 5,90    | 1 051           | 31,98   |
| III. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu           | 6 135           | 105,48  | -8 683          | -72,66  | 3 544           | 108,45  | -2 756          | -40,46  |
| F.   | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 71              | 2,02    | -1 215          | -33,87  | 2 741           | 115,56  | -2 433          | -47,58  |

|            |                                                                                                 |              |               |               |               |             |               |             |               |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| G.         | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 185          | 0,00          | -370          | -200,00       | 185         | -100,00       | 0           | 0,00          |
| IV.        | Ostatní provozní výnosy                                                                         | -607         | -34,53        | 1 208         | 104,95        | 631         | 26,75         | -1 350      | -45,15        |
| H.         | Ostatní provozní náklady                                                                        | -368         | -41,39        | -62           | -11,90        | 131         | 28,54         | -69         | -11,69        |
| <b>*</b>   | <b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>                                                            | <b>2 762</b> | <b>218,34</b> | <b>-2 612</b> | <b>-64,86</b> | <b>-423</b> | <b>-29,89</b> | <b>673</b>  | <b>67,84</b>  |
| X.         | Výnosové úroky                                                                                  | 0            | 0,00          | 0             | 0,00          | 0           | 0,00          | 1           | 0,00          |
| N.         | Nákladové úroky                                                                                 | 84           | 18,54         | 100           | 18,62         | -217        | -34,07        | 85          | 20,24         |
| XI.        | Ostatní finanční výnosy                                                                         | -27          | -24,55        | 1             | 1,20          | 569         | 677,38        | -500        | -76,57        |
| O.         | Ostatní finanční náklady                                                                        | -189         | -53,54        | 106           | 64,63         | 202         | 74,81         | -193        | -40,89        |
| <b>*</b>   | <b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>                                                            | <b>78</b>    | <b>-11,21</b> | <b>-204</b>   | <b>33,01</b>  | <b>583</b>  | <b>-70,92</b> | <b>-391</b> | <b>163,60</b> |
| Q.         | Daň z příjmů za běžnou činnost                                                                  | 396          | 240,00        | -442          | -78,79        | 51          | 42,86         | 21          | 12,35         |
| <b>**</b>  | <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>                                                   | <b>2 444</b> | <b>604,95</b> | <b>-2 374</b> | <b>-83,36</b> | <b>109</b>  | <b>23,00</b>  | <b>261</b>  | <b>44,77</b>  |
| <b>*</b>   | <b>MIMORÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>                                                           | <b>0</b>     | <b>0,00</b>   | <b>0</b>      | <b>0,00</b>   | <b>0</b>    | <b>0,00</b>   | <b>0</b>    | <b>0,00</b>   |
| <b>***</b> | <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>                                                    | <b>2 444</b> | <b>604,95</b> | <b>-2 374</b> | <b>-83,36</b> | <b>109</b>  | <b>23,00</b>  | <b>261</b>  | <b>44,77</b>  |
|            | <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>                                                       | <b>2 840</b> | <b>499,12</b> | <b>-2 816</b> | <b>-82,60</b> | <b>160</b>  | <b>26,98</b>  | <b>282</b>  | <b>37,45</b>  |

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty umožňuje pozorovat meziroční změny v případě nákladových a výnosových položek.

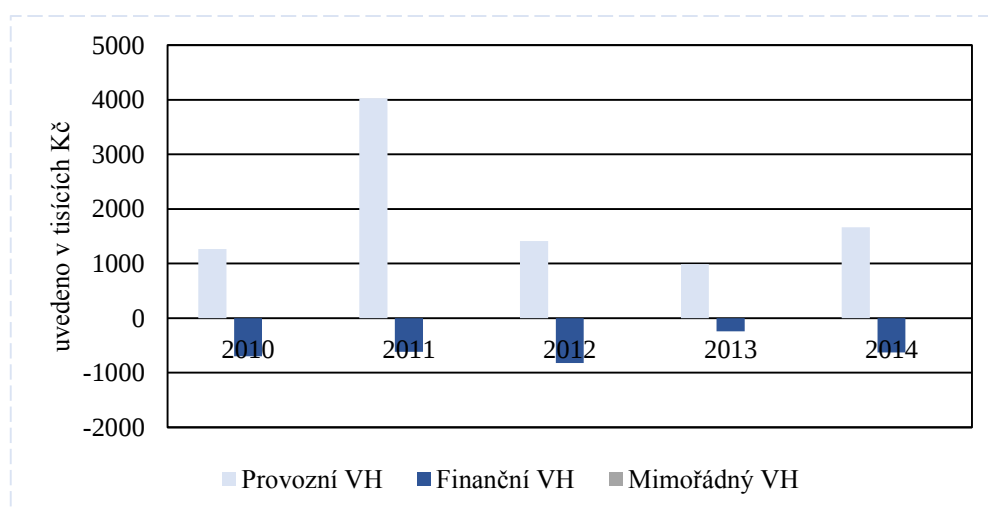
Výše uvedená tabulka vykazuje významný růst položky tržby za prodej zboží mezi lety 2010 a 2011. Tento růst je více než 200%. V roce 2012 dochází naopak k více než 50% poklesu této položky. V dalších letech docházelo rovněž k mírnému růstu. Ve shodě s tržbami za prodej zboží se vyvíjely i náklady vynaložené na jejich prodej.

Výkony jako takové měly ve sledovaných letech také růstovou tendenci a jejich vývoj kopírovala i výkonová spotřeba. Osobní náklady se pohybují po celou dobu přibližně na stejné úrovni, takže je evidentní, že společnost nenavýšovala počet zaměstnanců ani výši jejich příjmů.

Nárůst v oblasti tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu je patrný v letech 2011 a 2013. Položka ostatních provozních výnosů zaznamenala více než 100% nárůst v roce 2013.

Z tabulky je zřejmé, že společnost prakticky neviduje výnosové úroky, ale pouze úroky nákladové. Ty existují v souvislosti s úvěry, které společnost získala.

Obecně vzato zaznamenal Provozní výsledek hospodaření v roce 2011 a 2014 nárůst, ale v letech 2012 a 2013 naopak klesal. Finanční výsledek hospodaření oproti tomu rostl pouze v letech 2012 a 2014. Vzhledem k tomu, že společnost po sledované období nevykazovala žádný Mimořádný výsledek hospodaření, lze říct, že Výsledek hospodaření za účetní období jako takový se významně navýšil v roce 2011, v roce 2012 oproti tomu klesl o celých 83,36 % a v dalších letech už vykazoval mírnější růst.



Graf 3: Struktura VH v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

## ❖ VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Využití vertikální analýzy má smysl v případě, že je potřeba rozebrat strukturu konkrétních položek daného výkazu vůči základně, která je bilančním celkem.

### Vertikální analýza Rozvahy

Tab. 10: Vertikální analýza aktiv v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Údaje jsou uvedeny v %    | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>      | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| Dlouhodobý majetek        | 57,38         | 54,11         | 59,78         | 57,33         | 57,37         |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 57,38         | 54,11         | 59,78         | 57,33         | 57,37         |
| <b>Oběžná aktiva</b>      | <b>41,68</b>  | <b>45,20</b>  | <b>38,16</b>  | <b>40,55</b>  | <b>41,71</b>  |
| Zásoby                    | 23,78         | 19,64         | 24,76         | 26,72         | 25,55         |

|                             |             |             |             |             |             |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Krátkodobé pohledávky       | 15,34       | 24,38       | 12,72       | 12,60       | 10,12       |
| Krátkodobý finanční majetek | 2,56        | 1,18        | 0,68        | 1,23        | 6,05        |
| <b>Časové rozlišení</b>     | <b>0,94</b> | <b>0,69</b> | <b>2,07</b> | <b>2,13</b> | <b>0,92</b> |

Z výše uvedené tabulky znázorňující vertikální analýzu rozvahy je patrné, že celkově představoval dlouhodobý majetek majoritní složku aktiv jako takových s hodnotou přesahující 50 %. Oběžná aktiva tedy činily se svými hodnotami pohybujícími se kolem 40 % tu méně objemnou položku aktiv. Časové rozlišení v této struktuře zahrnovalo pouze zanedbatelnou část celku.

Nejdůležitější položkou dlouhodobého majetku byl dlouhodobý hmotný majetek, jehož hodnota se ztotožňovala s hodnotou celkovou, vzhledem k tomu, že jiné druhy majetku společnost neevidovala.

V rámci oběžného majetku měla největší význam pravděpodobně skupina zásob s hodnotami pohybujícími se v rozmezí od 19 do 26 %, menší důležitost pak zaznamenávaly krátkodobé pohledávky, které činily v průměru 15 %. Význam krátkodobého finančního majetku vůči celku byl spíše minoritní, stejně jako u časového rozlišení.

Tab. 11: Vertikální analýza pasiv v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| Údaje jsou uvedeny v %                                                   | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>                                                     | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| <b>Vlastní kapitál</b>                                                   | <b>74,37</b>  | <b>73,78</b>  | <b>74,04</b>  | <b>73,68</b>  | <b>71,42</b>  |
| Základní kapitál                                                         | 0,13          | 0,10          | 0,10          | 0,08          | 0,08          |
| Kapitálové fondy                                                         | 50,36         | 53,16         | 53,02         | 55,25         | 53,03         |
| Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku/Fondy ze zisku | 0,01          | 0,01          | 0,01          | 0,01          | 0,01          |
| Výsledek hospodaření minulých let                                        | 23,35         | 17,79         | 20,46         | 17,90         | 17,64         |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období                             | 0,52          | 2,72          | 0,45          | 0,48          | 0,66          |
| <b>Cizí zdroje</b>                                                       | <b>25,40</b>  | <b>26,15</b>  | <b>25,90</b>  | <b>26,25</b>  | <b>28,44</b>  |
| Dlouhodobé závazky                                                       | 0,60          | 1,50          | 1,65          | 2,33          | 2,59          |
| Krátkodobé závazky                                                       | 17,28         | 6,56          | 15,49         | 12,39         | 15,25         |
| Bankovní úvěry a výpomoci                                                | 7,52          | 18,09         | 8,77          | 11,53         | 10,59         |
| <b>Časové rozlišení</b>                                                  | <b>0,23</b>   | <b>0,07</b>   | <b>0,06</b>   | <b>0,04</b>   | <b>0,14</b>   |

Výše je uvedena tabulka vertikální analýzy pasiv v letech 2010-2014. Je z ní patrné, že majoritní část je tvořena vlastním kapitálem. Ten činil ve sledovaném období více

než 70 % celku a jeho vývojový trend se příliš neměnil. Pro podnik je financování vlastním kapitálem správné rozhodnutí, obzvlášť v případě stálých aktiv.

Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu jsou zde kapitálové fondy, které představují ve sledovaných letech více než 50 % celkových pasiv. Podstatného významu nabývá také Výsledek hospodaření minulých let s přibližně 20%. Ostatní položky vlastního kapitálu mají spíše doplňující charakter.

Cizí zdroje jsou převážně tvořeny krátkodobými závazky, jež se mimo rok 2011, pohybovaly kolem stabilních 15%. Společnost si vypomohla i bankovním úvěrem, ten však rovněž nebyl podstatnou částí pasiv.

Dlouhodobé závazky a časové rozlišení mají s přihlédnutím k celku také pouze doplňující charakter.

### 3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze rozdílových ukazatelů jsem si zvolila manažerskou i investorskou metodu výpočtu čistého pracovní kapitálu a dále také analýzu prostřednictvím čistých pohotových prostředků. Volba těchto ukazatelů souvisí s jejich vypovídací schopností.

#### ○ Čistý pracovní kapitál

Tab. 12: Ukazatele čistého pracovního kapitálu v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| [uvedeno v tis. Kč]        | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Čistý pracovní kapitál I.  | 19 036 | 40 438 | 23 792 | 34 524 | 33 796 |
| Čistý pracovní kapitál II. | 19 589 | 41 085 | 25 892 | 37 039 | 34 787 |

U obou variant ukazatele čistého pracovního kapitálu se čísla pohybují v kladných hodnotách. Z toho vyplývá, že společnost tvoří tzv. finanční polštář, pro případ nepříznivé situace.

Uvedená tabulka vykazuje, že ČPK zaznamenal v roce 2011 nárůst přibližně ve výši jedenásobku své původní hodnoty. V následujícím roce se vrátil zhruba ke své původní výši a dále už vykazoval růst jen mírný.

Ze strany podnikatele-manažera je růst hodnoty ČPK pozitivní skutečností. Tento ukazatel je totiž úzce spjat s platební schopností podniku, a tudíž čím vyšší je jeho hodnota, tím lépe si společnost pravděpodobně povede při hrazení závazků. Manažerský pohled poskytuje ukazatel Čistý pracovní kapitál I.

Z pohledu vlastníků je situace opačná. Pro ně je výhodnější, když ukazatel ČPK vykazuje nižší čísla. Pokud jsou vysoká, znamená to, že podnik financuje části oběžného majetku dlouhodobými cizími zdroji. Investorský přístup znázorňuje ukazatel Čistý pracovní kapitál II.

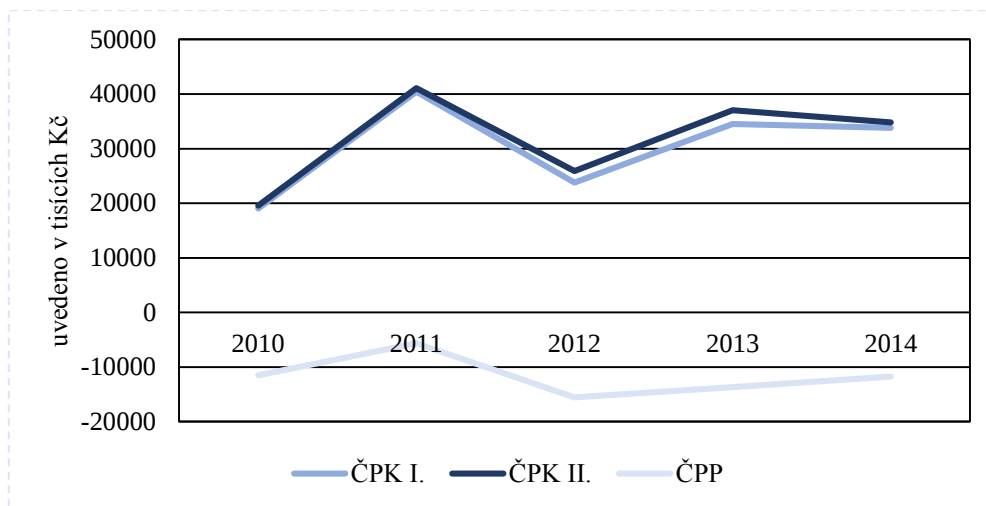
- Čisté pohotové prostředky

Tab. 13: Ukazatel ČPP v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| [uvedeno v tis. Kč]       | 2010    | 2011   | 2012    | 2013    | 2014    |
|---------------------------|---------|--------|---------|---------|---------|
| Čisté pohotové prostředky | -11 489 | -5 631 | -15 541 | -13 688 | -11 759 |

Ukazatel čistých pohotových prostředků bere při výpočtu na rozdíl od čistého pracovního kapitálu v úvahu pouze pohotové peněžní zdroje a okamžitě splatné závazky. Pohotovými peněžními zdroji je myšlen finanční majetek na bankovních účtech a peníze v hotovosti. Lze tedy říct, že určuje, zda by společnost dokázala krátkodobým finančním majetkem, kterým právě disponuje pokrýt veškeré své splatné závazky.

Z výše uvedené tabulky jasně vyplývá, že společnost má v této oblasti značné nedostatky, jelikož ukazatel vykazuje záporné hodnoty. V roce 2010 se jednalo o -11 489 tis. Kč, přičemž v roce následujícím to bylo jen -5 631 tis. Kč. V roce 2012 byla situace zdaleka nejhorší - hodnota ukazatele činila alarmujících -15 541 tis. Kč. V letech 2013 a 2014 došlo k mírnému zlepšení.



Graf 4: Ukazatele ČPK a ČPP v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jak již z názvu vyplývá, poměrové ukazatele vyjadřují hodnoty prostřednictvím poměru mezi různými skupinami položek. V této práci v rámci analýzy použiji ukazatele z oblastí likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

#### ❖ Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity definují schopnost podniku hradit své závazky. Existují její tři stupně, které postupně vylučují méně likvidní položky majetku. V této práci jsou využity všechny tři ukazatele likvidity.

Tab. 14: Ukazatele likvidity v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

|                     | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------|------|------|------|------|------|
| Běžná likvidita     | 2,41 | 6,89 | 2,46 | 3,27 | 2,73 |
| Oborový průměr      | 2,08 | 2,14 | 2,49 | 2,59 | 2,85 |
| Pohotovlá likvidita | 1,04 | 3,90 | 0,86 | 1,12 | 1,06 |
| Oborový průměr      | 1,59 | 1,66 | 1,94 | 2,05 | 2,26 |
| Okamžitá likvidita  | 0,15 | 0,18 | 0,04 | 0,10 | 0,40 |
| Oborový průměr      | 0,63 | 0,57 | 0,98 | 1,12 | 1,25 |

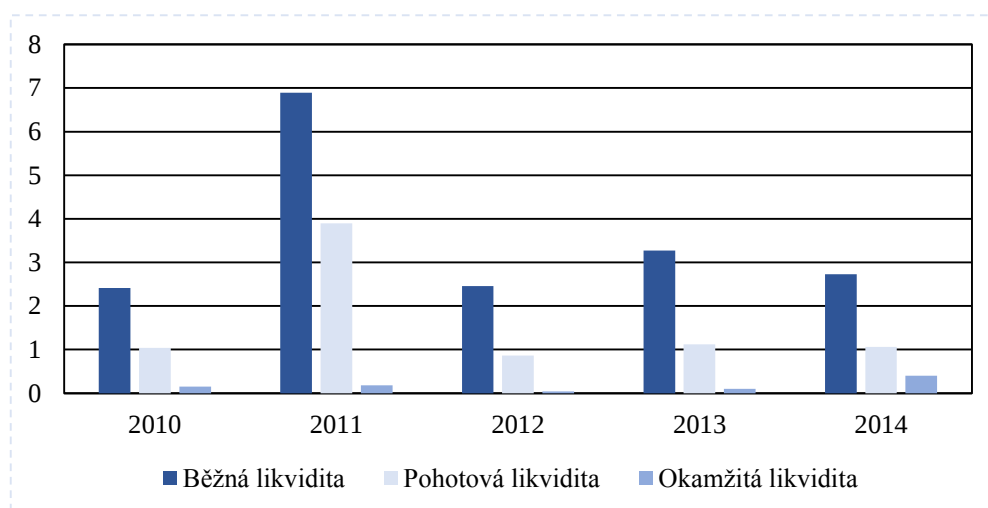
Ukazatel běžné likvidity se v roce 2010 nachází v intervalu doporučených hodnot. V roce následujícím, ale tyto hodnoty přesahuje téměř trojnásobně. Toto je zapříčiněno nárůstem

v oblasti krátkodobých pohledávek, který ovlivňuje ve stejném roce i pohotovou likviditu. Rok 2012 zaznamenal návrat mezi doporučené hodnoty, ale hned v příštím roce byly zase překročeny, tentokrát mírněji. V roce 2014 je zde patrná snaha o navrácení se do původních mezí. Mimo roky 2011 a 2013 se ukazatele běžné likvidity blíží oborovému průměru.

Pohotová likvidita se v letech 2010, 2013 a 2014 shodovala s intervalem daným doporučenými hodnotami, ale jejich výše se pohybovala mírně pod oborovým průměrem. V roce 2011 zde byl již zmiňovaný výkyv v oběžném majetku způsobený přílivem krátkodobých pohledávek, jež ovlivnil i tento ukazatel. Hned rok následující se nacházel v otázce pohotové likvidity lehce po hranici doporučených hodnot.

Co se týče okamžité likvidity, ukazatel vykazoval poměrně nízká čísla. Po celou dobu se pohyboval jednak pod oborovým průměrem, ale zároveň byl také nižší, než jsou doporučené hodnoty. Takovéto výsledky signalizují, že společnost by se mohla dostat do potíží, pokud by bylo bezpodmínečně nutné uhradit stávající závazky. Čili je zde problém s nejlikvidnější složkou oběžných aktiv. Ke stabilizaci těchto hodnot došlo až v roce 2014.

Souhrnně zaznamenaly ukazatele likvidity ve sledovaných letech poměrně výrazné výkyvy.



Graf 5: Ukazatele likvidity v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### ❖ Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, nebo též návratnosti, obecně značí, jakou část zisku přinese jedna koruna základu. Zde jsou použity ukazatele rentability tržeb, nákladů, aktiv a vlastního kapitálu.

Tab. 15: Ukazatele rentability v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| [uvedeno v %]  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ROS            | 3,27  | 7,11  | 2,80  | 1,46  | 1,92  |
| ROC            | 96,73 | 92,89 | 97,20 | 98,54 | 98,08 |
| ROA            | 1,62  | 3,85  | 1,35  | 0,81  | 1,30  |
| Oborový průměr | 17,30 | 17,57 | 20,78 | 18,96 | 23,27 |
| ROE            | 0,70  | 3,69  | 0,61  | 0,65  | 0,93  |
| Oborový průměr | 21,65 | 22,48 | 24,59 | 23,93 | 27,05 |

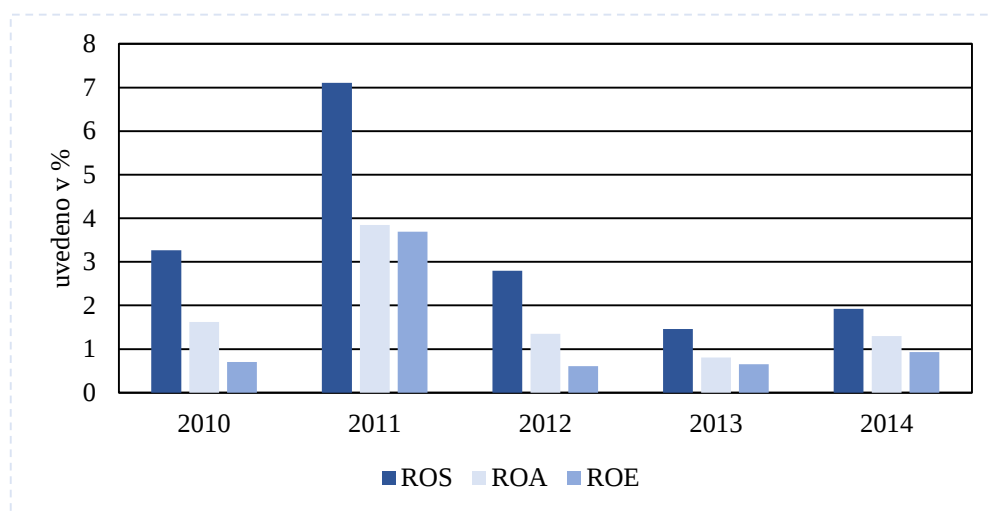
Rentabilita tržeb (ROS) značí kolik korun, nebo v tomto případě procent, přinese jedna koruna vyprodukovaného zisku v poměru k tržbám. Z pohledu společnosti měl tento ukazatel poměrně kolísavý charakter. Opět zde hraje roli souvislost s nárůstem krátkodobých pohledávek v roce 2011, který zároveň způsobil i růst výnosů, a pozitivně tak ovlivnil i tento ukazatel. Nejnižší rentabilita tržeb byla vykázána v roce 2013, ale v roce následujícím zde již byl mírně vzestupný trend.

Rentabilita nákladů (ROC) je úzce spjata právě s rentabilitou tržeb. Zatímco ta udává, kolik procent zisku společnost získá z utržené částky, rentabilita nákladů toto porovnání aplikuje na vynaložené náklady. Obecně je snaha, aby tento ukazatel byl co nejnižší. To se společnosti nejlépe dařilo rovněž v roce 2011 s 92,89 %. V ostatních letech byly hodnoty podstatně vyšší, nejvíce v roce 2013, kdy dosahovala 98,54 %.

Rentabilita aktiv (ROA) znázorňuje, kolik procent zisku společnosti vynesl vložený kapitál, a to jak vlastní, tak cizí. Jedná se o zpravidla nejpoužívanější ukazatel rentability. V tomto případě přinášel vložený majetek nejvyšší míru zhodnocení v roce 2011 s 3,85 %. Nejhůře si oproti tomu vedl v roce 2013 s pouhými 0,81 %. V ostatních letech se hodnota pohybovala v průměru kolem 1,4 %.

Rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) lze označit za modifikaci rentability aktiv, vzhledem k tomu, že při porovnávání bere v úvahu pouze vlastní kapitál. Je tedy logické, že hodnoty

jsou nižší, nicméně i s přihlédnutím k tomuto jsou poměrně nízké. Opět nejlepší výsledek byl zaznamenán v roce 2011, nejhorší oproti tomu hned v následujícím roce 2012.



Graf 6: Ukazatele rentability v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### ❖ Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poskytují údaje o struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů v rámci financování podniku. V rámci této práce je konkrétně využito ukazatelů celkové zadluženosti, míry zadluženosti a úrokového krytí.

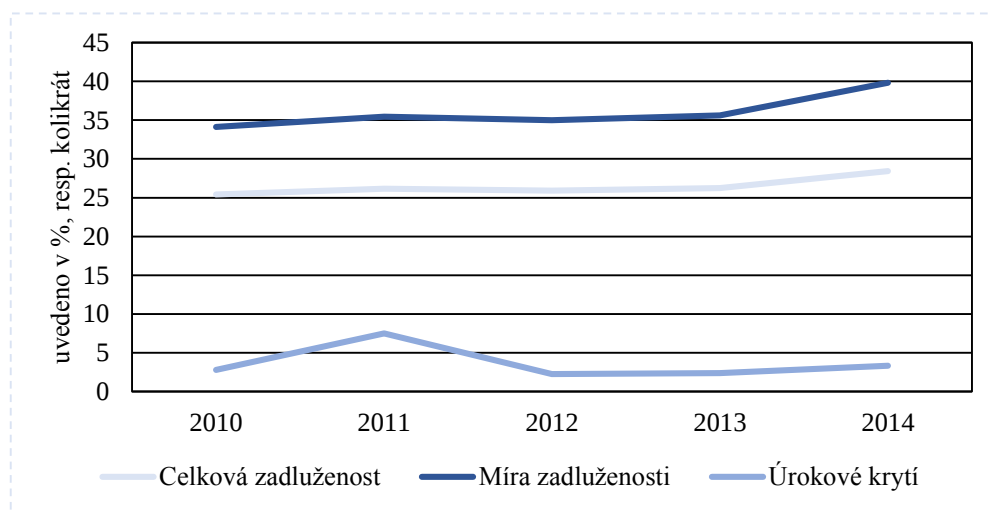
Tab. 16: Ukazatele zadluženosti v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

|                           | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Celková zadluženost [v %] | 25,40 | 26,15 | 25,90 | 26,25 | 28,44 |
| Míra zadluženosti [v %]   | 34,15 | 35,44 | 34,98 | 35,63 | 39,82 |
| Úrokové krytí [krát]      | 2,79  | 7,50  | 2,22  | 2,36  | 3,30  |

Jak demonstruje výše uvedená tabulka, ukazatel celkové zadluženosti ve sledovaných letech vykazoval stabilní hodnoty. To jasně vyplývá už z toho, že nejvýše se dostal v roce 2014 s 28,44 % a nejnižší naopak v roce 2010 s 25,40 %. Jednalo se tedy pouze o minoritní změny. Z takovýchto výsledků je evidentní, že společnost preferuje financování prostřednictvím vlastního kapitálu a celkovou zadluženost se snaží udržovat na mírné a stabilní úrovni.

Ukazatel míry zadluženosti je významným indikátorem hlavně z hlediska bankovních institucí. Porovnává cizí zdroje s vlastním kapitálem a obecně se uvažuje, že výše cizích zdrojů by neměla být vyšší než 1,5 násobek vlastního kapitálu. Z hlediska společnosti postupuje ve shodě s ukazatelem celkové zadluženosti, rovněž se pohybuje na stabilní výši s vrcholem 39,82 % v roce 2014.

Úrokové krytí dává do kontextu nákladové úroky a výsledek hospodaření. Prakticky určuje, kolikrát by takovýto zisk uhradil úroky. Doporučená hodnota pro tento ukazatel by se měla pohybovat kolem 3. Společnost tuto výši významně přesáhla v roce 2011 s úrovní 7,5. V letech 2010, 2012 a 2013 byla mírně pod doporučenými hodnotami, ale v posledním sledovaném roce, tedy 2014, tuto výši nakonec překročila.



Graf 7: Ukazatele zadluženosti v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### ❖ Ukazatele aktivity

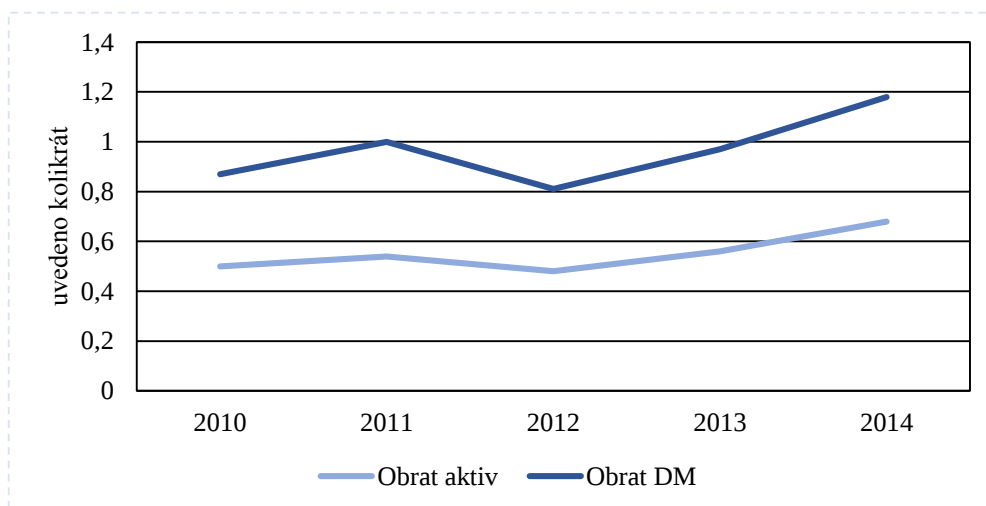
Ukazatele aktivity převážně poměřují, jak efektivně společnost spravuje svůj majetek. Klasifikují se na ukazatele obratu jako takového a na ukazatele doby obratu. Pro účely této práce budou použity ukazatele obratu aktiv a dlouhodobého majetku, dále pak ukazatele doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tab. 17: Ukazatele aktivity v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

|                              | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Obrat aktiv [krát]           | 0,50   | 0,54   | 0,48   | 0,56   | 0,68   |
| Oborový průměr               | 1,57   | 1,66   | 1,68   | 1,57   | 1,57   |
| Obrat DM [krát]              | 0,87   | 1,00   | 0,81   | 0,97   | 1,18   |
| Doba obratu zásob [dny]      | 172,42 | 130,54 | 185,08 | 173,16 | 135,82 |
| Doba obratu pohledávek [dny] | 111,24 | 162,10 | 95,05  | 81,65  | 53,78  |
| Doba obratu závazků [dny]    | 125,32 | 43,60  | 115,74 | 80,29  | 81,08  |

Na základě obratu aktiv se posuzuje, jak efektivně společnost spravuje svá celková aktiva. Fakticky udává, kolikrát se aktiva jako taková obrátí během jednoho roku a tato hodnota by se měla pohybovat na úrovni 1 či výše. Z uvedené tabulky vyplývá, že obrat aktiv hodnocené společnosti se ve všech sledovaných letech pohybuje přibližně na polovině této hodnoty. Nejlepšího výsledku dosahoval v posledním roce, tedy 2014 a celková aktiva se za tento rok obrátila 0,68 krát. I při srovnání rámci oboru se jedná o podprůměrné hodnoty. Pro zlepšení situace v této oblasti by společnost měla uvážit buď zvýšení tržeb či odprodej nepotřebných aktivních položek.

Obrat dlouhodobého majetku, jak už z názvu vyplývá, pracuje v rámci aktiv pouze s dlouhodobým majetkem a jeho mírou využití. Ukazatel by měl vykazovat vyšší hodnotu než v případě obratu celkových aktiv, což v tomto případě souhlasí. Ve sledovaných letech je zde i patrná vzestupná tendence, která kulminovala v roce 2014 s 1,18 obrátkami dlouhodobého majetku.

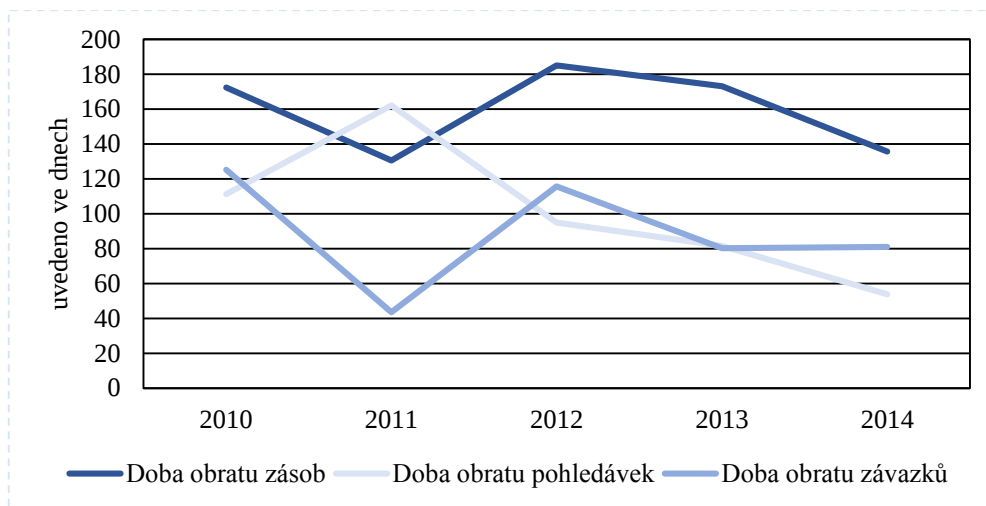


Graf 8: Ukazatele obratu v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba obratu zásob určuje, kolik dní od pořízení jsou zásoby vázány na skladě do okamžiku jejich vyskladnění. Toto je důležité jednak z hlediska nákladů, které se spolu se zásobami na skladě tvoří a také k posouzení, zda společnost nemá v majetku zásoby, jež jsou nadále nepoužitelné. V rámci doby obratu zásob zde byly poněkud kolísavé tendence. Mezi lety 2010 a 2011 došlo k poklesu ze 173 dní na pouhých 131 dní. V roce 2012 byl ale znovu zaznamenán nárůst dokonce na 186 dní a v roce následujícím se vrátil přibližně na úroveň roku 2010, tedy 174 dní. Rok 2014 znamenal opět pokles a to na 136 dní. Tímto směrem by bylo vhodné směřovat i do budoucna.

Doba obratu pohledávek říká jaká je skutečná splatnost pohledávek. Vzhledem k tomu, že ze strany společnosti se vlastně jedná o poskytnutí bezúročného úvěru, měla by existovat snaha tu dobu co nejvíce zkracovat. Podle tabulky vykazuje doba obratu pohledávek ve sledovaných letech výrazně klesající tendenci, což je tudíž pozitivním jevem. V roce 2014 to bylo dokonce pouze 54 dní, oproti tomu nejdelší doba obratu, která zároveň znamenala výkyv v celkově jinak klesající tendenci, byla v roce 2011 a to 163 dní.

Doba obratu závazků představuje opačnou situaci, tedy takovou kdy je bezúročný úvěr poskytnut nám. Logicky je pak tedy na místě snaha o to jej co nejvíce využít, takže doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Ve sledovaných letech vykazovala doba obratu závazků poměrně kolísavý charakter. Nejdelší, tedy 126 dní byla v roce 2010 a nejnižší hned v následujícím roce se 44 dny. V roce 2012 nastal významný nárůst na 116 dní a v dalších dvou návazných letech se pohybovala hodnota v průměru na 80 dnech.



Graf 9: Ukazatele doby obratu v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 3.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýzy prostřednictvím soustav ukazatelů slouží ke komplexnějšímu zhodnocení finanční situace zkoumaného podniku. V této práci jsou použity dvě takovéto soustavy a to Altmanův model a model IN05.

#### ❖ Altmanův model

Altmanův model neboli Z-skóre, se skládá z několika ukazatelů, kterým se následně prostřednictvím vzorce přidělují váhy a umožní tak dosáhnout konečného výsledku. Ten se pak posuzuje podle stanovených kritérií.

Tab. 18: Altmanův model v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

|                | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| X <sub>1</sub> | 0,2440        | 0,3864        | 0,2267        | 0,2816        | 0,2646        |
| X <sub>2</sub> | 0,0052        | 0,0272        | 0,0045        | 0,0048        | 0,0066        |
| X <sub>3</sub> | 0,0162        | 0,0385        | 0,0135        | 0,0081        | 0,0130        |
| X <sub>4</sub> | 2,9279        | 2,8217        | 2,8587        | 2,8067        | 2,5114        |
| X <sub>5</sub> | 0,4965        | 0,5415        | 0,4817        | 0,5555        | 0,6772        |
| <b>Z-skóre</b> | <b>1,9549</b> | <b>2,1452</b> | <b>1,8897</b> | <b>1,9643</b> | <b>1,9664</b> |

Výsledky jednotlivých ukazatelů v rámci Z-skóre včetně celkového výsledku jsou znázorněny ve výše uvedené tabulce. Při srovnání s kritérii pro tento ukazatel vyplývá,

že se společnost ve všech sledovaných letech nachází v tzv. šedé zóně, která zahrnuje podniky, u kterých nemůže být jednoznačně určeno, zda jsou úspěšné či ne. V roce 2011 zde byl patrný výkyv směrem nahoru na 2,1452, ale v roce 2012 spadl až na 1,8897, což je méně než v roce před změnou, tedy v roce 2010, a zároveň je to také nejhlubší propad celkově. V letech dalších už měl ukazatel mírně rostoucí tendenci, ale na to, aby se alespoň přiblížil hodnotě 2,99, která signalizuje podniky s uspokojivou finanční situací, stále ani zdaleka nedosahoval.

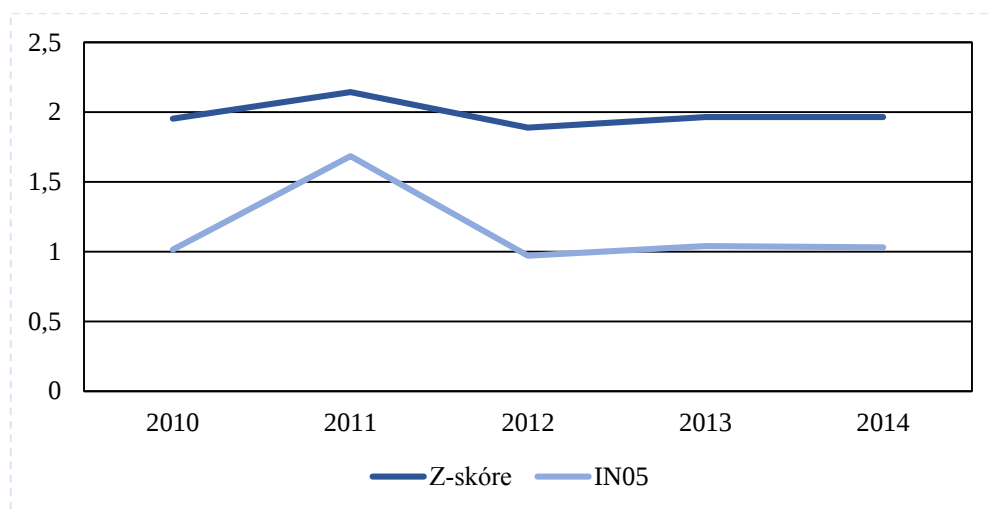
#### ❖ Model IN05

Model IN05 neboli model Neumaierových je založen na stejném principu jako Altmanův model, pracuje ovšem s odlišnými vnitřními ukazateli a přiděluje jim jiné váhy. Podle toho se samozřejmě liší i vyhodnocující kritéria. Tento model vznikl pro potřeby na území České republiky, a proto je zde jeho použití vhodnější.

Tab. 19: Model IN05 v letech 2010-2015. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

|             | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| A           | 3,9370        | 3,8244        | 3,8612        | 3,8096        | 3,5164        |
| B           | 2,7925        | 7,4991        | 2,2214        | 2,3619        | 3,2970        |
| C           | 0,0162        | 0,0385        | 0,0135        | 0,0081        | 0,0130        |
| D           | 0,5204        | 0,5533        | 0,5050        | 0,5852        | 0,6913        |
| E           | 2,4115        | 6,8913        | 2,4640        | 3,2727        | 2,7347        |
| <b>IN05</b> | <b>1,0142</b> | <b>1,6863</b> | <b>0,9721</b> | <b>1,0393</b> | <b>1,0321</b> |

IN05 zde ve všech letech přesahuje dolní hranici 0,9, což definuje společnosti v šedé zóně nevyhraněných výsledků. V roce 2011 dokonce index překročil horní hranici 1,6, do které spadají podniky, u nichž lze předpovídat uspokojivou finanční situaci. Ani zde tedy není možné jednoznačně posoudit, jak si společnost stojí, ale s přihlédnutím k pozitivnímu výsledku v roce 2011 je možné usuzovat, že se nachází ve stabilní situaci a nemá výrazné problémy, které by mohly směřovat k bankrotu.



Graf 10: Soustavy ukazatelů v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 3.4 Souhrnné hodnocení výsledků finanční analýzy

Závěrem ke kapitole týkající se finanční analýzy společnosti chci zhodnotit poznatky, které jsem jejím prostřednictvím získala, posoudit je souhrnně za sledovaná období a vyvodit z nich, jakým způsobem lze na společnost celkově nahlížet.

V oblasti absolutních ukazatelů byla zpracována horizontální a vertikální analýza. V rámci horizontální analýzy rozvahy bylo zjištěno, že dlouhodobý majetek společnosti ve všech sledovaných letech vykazoval růst. Oběžná aktiva oproti tomu vykazovala dosti kolísavý charakter a to v rámci všech jeho složek, tedy zásob, krátkodobých pohledávek i krátkodobého finančního majetku. Pro společnost by bylo určitě dobré pokusit se tento stav stabilizovat. Z pohledu pasiv docházelo k podstatným změnám převážně v části cizích zdrojů. Zde se výrazně navyšovaly dlouhodobé cizí zdroje a to prostřednictvím dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty se chovala vcelku stabilně. Byly zde patrné růstové meziroční změny jak v tržbách za prodej zboží, tak ve výkonech jako takových. I tato situace souvisí s orientací společnosti na růst. Ostatní hodnoty byly víceméně ustálené, změny byly patrné pouze v oblasti tržeb z dlouhodobého majetku a materiálu.

Z hlediska vertikální analýzy lze společnost zařadit spíše mezi kapitálově těžší, jelikož hodnota dlouhodobého majetku přesahuje 50 %. Tento fakt dává smysl hlavně s ohledem na činnost, pro výrobní společnosti je vyšší míra majetku typická. Oblast pasiv zase říká, že důležitou roli zde hraje samofinancování. Vlastní kapitál totiž tvoří více než 70 % celku. Prostředky jsou vázány hlavně v kapitálových fondech. Tento poměr se v průběhu let příliš neměnil.

Rozdílové ukazatele vykazaly vcelku odlišné hodnoty. Zatímco ukazatel čistého pracovního kapitálu zaznamenal poměrně solidní výši tzv. finančního polštáře pro nepříznivé situace, čisté pohotové prostředky se pohybovaly v záporných číslech. Z toho vyplývá, že společnost má sice dostatek oběžného majetku k úhradě svých závazků, nicméně pokud by se jednalo o okamžitou úhradu, mohl by nastat problém se solventností, protože většinová část oběžného majetku je vázána v zásobách a krátkodobých pohledávkách.

S tím souvisí i hodnocení prostřednictvím ukazatelů likvidity. Běžná i pohotová likvidita se téměř ve všech sledovaných letech pohybovala v rozmezí doporučených hodnot, ale likvidita okamžitá zaznamenávala hodnoty nižší. Výše krátkodobého finančního majetku tedy v poměru k závazkům není zcela úměrná a společnost zadržuje dost velký objem prostředků v zásobách a krátkodobých pohledávkách.

Rentabilita společnosti zaznamenávala též určité výkyvy ve všech jejích složkách. Rentabilita aktiv i dlouhodobého majetku vykazovala poměrně nízké hodnoty, což může signalizovat, že společnost vlastní majetku příliš mnoho. Tento majetek může být samozřejmě zastaralý či nedostatečně využívaný, ale opět vzhledem k povaze činnosti společnosti lze veškerý tento majetek považovat za upotřebitelný. Rentabilita tržeb a nákladů je úzce provázána a ve sledovaných letech může být označena za odpovídající.

Ukazatele celkové zadluženosti a míry zadluženosti se vyvíjely obdobně. Jak už vyplynulo z vertikální analýzy, společnost si v letech udržuje stabilní úroveň zadlužení, kterou se nesnaží překračovat. V případě ukazatele úrokového krytí docházelo k vývoji v horizontu doporučených hodnot.

Obrat aktiv i dlouhodobého majetku byl také poměrně nízký, což souvisí i s jeho nízkou úrovní rentability. Jak už bylo zmíněno, tyto hodnoty mohou mít souvislost právě se zaměřením společnosti. Doba obratu zásob také zaznamenala poměrně dlouhé časové úseky, po které společnost drží zásoby, ale tento ukazatel postupně klesal. Doba obratu pohledávek rovněž postupně klesala, stejně jako doba obratu závazků, která ale vykazovala celkově vyšší hodnoty, což je pozitivní. Obecně jsou ale tato období poněkud dlouhá.

Soustavy ukazatelů v obou případech vykazaly, že společnost se nachází v tzv. šedé zóně, do které spadají podniky, u nichž nelze jednoznačně mluvit o úspěchu, ale neměly by se potýkat se závažnějšími finančními potížemi. Tyto výsledky by ostatně vyplývaly i z předchozího zhodnocení prostřednictvím jednotlivých ukazatelů. Společnost tedy není v akutním ohrožení, ale rozhodně existují oblasti, ve kterých by mohlo dojít k úpravám.

### 3.5 SWOT analýza

V této části je uvedena SWOT analýza společnosti, která definuje její silné a slabé stránky, stejně jako příležitosti a hrozby.

Tab. 20: SWOT analýza. (Zdroj: Vlastní zpracování)

| SILNÉ STRÁNKY                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | SLABÉ STRÁNKY                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"><li>○ stabilní pozice na trhu</li><li>○ dlouholeté zkušenosti s podnikáním v oblasti</li><li>○ rodinná společnost</li><li>○ orientace i na zahraniční trhy</li><li>○ podpora rozvoje technologií</li><li>○ ekologická uvědomělost</li><li>○ přijatelná míra zadluženosti</li><li>○ vysoká úroveň zákaznické podpory</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>○ mnoho prostředků vázáno v dlouhodobém majetku</li><li>○ doba obratu pohledávek je příliš dlouhá</li><li>○ nízký objem nejlikvidnějších prostředků</li><li>○ produkty nepatří mezi normální statky</li><li>○ nákladná výroba</li></ul> |
| PŘÍLEŽITOSTI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | HROZBY                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <ul style="list-style-type: none"><li>○ prostor pro expanzi na zahraničních trzích</li><li>○ zavedení provozních záloh od odběratelů</li><li>○ rozvoj technologií</li><li>○ rozšíření stávající výrobní základny</li><li>○ vylepšení systému řízení zásob</li><li>○ pronájem nemovitostí</li></ul>                                                              | <ul style="list-style-type: none"><li>○ mnoho konkurenčních podniků</li><li>○ změny právních předpisů</li><li>○ zvýšení daňového zatížení</li><li>○ vzrůstající mzdové náklady</li><li>○ vysoké ceny vstupů</li></ul>                                                         |

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V rámci analytické části byly použity zejména vybrané skupiny ukazatelů finanční analýzy a jejich prostřednictvím pak došlo k zmapování situace společnosti v letech 2010-2014. Zdrojovými daty pro tyto ukazatele byly účetní výkazy, konkrétně rozvahy daných let a výkazy zisku a ztrát. Výsledky vyplývající z analytické části byly shrnuty v podkapitole Souhrnné hodnocení výsledků finanční analýzy.

Ze zvolených metod hodnocení finanční situace společnosti vyplynulo, že společnost nemá žádné alarmující problémy, které by bezprostředně ohrožovaly její existenci, což potvrdilo i hodnocení prostřednictvím soustav ukazatelů, ale to také společnost zařadilo do tzv. šedé zóny. Pokud ale dojde k podrobnějšímu rozboru, je patrné, že v některých oblastech existují nedostatky, které by mohly v budoucnu působit jisté obtíže.

Nejvýraznější je zde problém v oblasti nedostačující likvidity, který je úzce spjat s vysokým objemem krátkodobých pohledávek. Tuto situaci umocňuje i výše skladových zásob. Obecně by tedy bylo pro společnost vhodné stabilizovat oběžná aktiva jako celek. V souvislosti s výše uvedeným je nutné zmínit také nedostatečnou míru rentability jak v oblasti aktiv, tak u dlouhodobého majetku.

Možná řešení budou objasněna v následujících podkapitolách.

### 4.1 Řízení likvidity

Určitý nedostatek v oblasti likvidity byl zjištěn na základě porovnání výše finančních prostředků, které má společnost k dispozici s výší krátkodobých závazků. Prokázal ho jednak ukazatel čistých pohotových prostředků, který vykázal poměrně vysoké záporné hodnoty, a následně ho potvrdily i ukazatele likvidity. Ty se u běžné a pohotové likvidity pohybovaly v rámci doporučených hodnot, ale v případě likvidity okamžité byly hodnoty hluboko pod touto hranicí. Z toho lze tedy odvodit, že společnost nemá

nedostatek prostředků jako takových, ale spíše je má vázány v podobě jiných oběžných aktiv, jejichž doba přeměny na nejlikvidnější složku může být poměrně problematická.

Tab. 21: Porovnání KZ a KFM v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

| [v tisících Kč]             | 2010   | 2011  | 2012   | 2013   | 2014   |
|-----------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Krátkodobý finanční majetek | 1 997  | 1 233 | 710    | 1 503  | 7 723  |
| Krátkodobé závazky          | 13 486 | 6 864 | 16 251 | 15 191 | 19 482 |

Situace, kdy se společnost dostane do platební neschopnosti, může i nemusí nastat. Nicméně pokud by k ní skutečně došlo, jednalo by se o zbytečné překážky v podnikání, které by zároveň působily i další náklady.

Níže jsem zvolila metody, kterými je možné takovouto situaci řešit:

1. zřízení kontokorentu,
2. získání provozního úvěru,
3. odprodej nepotřebných zásob,
4. řízení pohledávek.

#### 4.1.1 Kontokorent

Kontokorentem se fakticky rozumí krátkodobý úvěr poskytnutý bankou. Specifikem tohoto typu úvěrů je, že nejsou poskytovány připsáním sjednané částky na bankovní účet. Klient v podstatě může čerpat prostředky ze svého účtu ve výši překračující jeho aktuální zůstatek až do sjednaného úvěrového rámce. Při posouzení stavu na účtu může nastat situace, kdy je tam **kreditní** zůstatek - v tom případě je klient věřitelem banky. Pokud je zůstatek na účtu **debetní**, klient je vůči bance v postavení dlužníka. Ve smlouvě sjednávající kontokorentní úvěr je mimo běžné podmínky jako je výše úrokové sazby či sankční plnění obvykle vymezeno, že úvěr musí být alespoň jednou ročně splacen, tedy alespoň jednou ročně musí být zůstatek na účtu kreditní nebo roven nule. Smlouva také musí vymezovat, za jakých podmínek může být úvěr revolvingován pro další období (Rejnuš, 2012, s. 70).

Společnost již v současné době možnost kontokorentu reálně využívá, a proto kontokorent nadále není předmětem této práce.

#### **4.1.2 Provozní úvěr**

Provozní úvěry bývají poskytovány zejména k překlenutí časového nesouladu ve finančních prostředcích. Podniky je mohou využít také například k pořízení zásob, k úhradě mezd či svých krátkodobých závazků. Individuální podmínky se liší v závislosti na poskytující bance, ale vždy je stanoven určitý limit čerpání a banky také často požadují nějaký způsob zajištění. Úvěr bývá zpravidla poskytován jako krátkodobý či střednědobý s možností revolvingu a způsob čerpání nemusí být jednorázový, ale například formou postupného čerpání. Banky toto rozhodnutí nechávají obvykle na klientovi.

Provozní úvěr je často spojován právě s kontokorentem, některé banky dokonce kontokorent nabízejí jako provozní úvěr. Tato terminologie se mi nezdá úplně přesná, nicméně vazba tam skutečně existuje. Z pohledu společnosti má svůj smysl i použití provozního úvěru. Při využití kontokorentu by totiž musela vyčerpat i veškeré stávající finanční prostředky na běžném účtu, zatímco při použití provozního úvěru by mohla získat pouze potřebné prostředky na úhradu závazků. Východisko spatřuji zejména v postupném čerpání sjednaného provozního úvěru, který by mohl poskytnout nezbytnou likviditu. Jelikož společnost disponuje poměrně nízkou mírou zadluženosti, její zvýšení prostřednictvím úvěru by mohl také nést určité výhody. Jak je známo, cizí kapitál bývá pro podnik obvykle levnější, čímž pozitivně ovlivňuje finanční páku i rentabilitu a poskytující osoba navíc ke společnosti nezískává žádná majetková práva.

Tab. 22: Porovnání variant úvěrů. (Zdroj: Vlastní zpracování)

|                                        | <b>Česká spořitelna</b>                                                                                                                                                                                                                  | <b>Fio banka</b>                                                                                                                                                                        | <b>Komerční banka</b>                                                                                                                                                                             | <b>Raiffeisen bank</b>                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Název                                  | <i>Provozní úvěr</i>                                                                                                                                                                                                                     | <i>Podnikatelský úvěr</i>                                                                                                                                                               | <i>Podnikatelský provozní úvěr</i>                                                                                                                                                                | <i>Neúčelový úvěr</i>                                                                                                                                                                                                                         |
| Min. výše poskytovaná bankou           | není určena<br>(v závislosti na výsledcích)                                                                                                                                                                                              | 3 000 000 Kč                                                                                                                                                                            | není určena                                                                                                                                                                                       | 30 000 Kč                                                                                                                                                                                                                                     |
| Max. výše poskytovaná bankou           |                                                                                                                                                                                                                                          | 300 000 000 Kč                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                   | 5 000 000 Kč                                                                                                                                                                                                                                  |
| Úroková sazba *                        | individuální                                                                                                                                                                                                                             | individuální                                                                                                                                                                            | pevná či pohyblivá                                                                                                                                                                                | 5,29 % p. a.<br>(pouze orientační)                                                                                                                                                                                                            |
| Splatnost úvěru                        | není uvedeno                                                                                                                                                                                                                             | 1 - 8 let                                                                                                                                                                               | forma krátkodobé, střednědobé či dlouhodobé splatnosti                                                                                                                                            | 1 - 5 let                                                                                                                                                                                                                                     |
| Forma zajištění                        | na základě dohody s klientem                                                                                                                                                                                                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>o nemovitost</li> <li>o bonitní pohledávky</li> <li>o movitý majetek</li> <li>o cenné papíry</li> </ul>                                          | není uvedeno                                                                                                                                                                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>o blankosměnka</li> <li>o zástavní právo k nemovitosti</li> </ul>                                                                                                                                      |
| Poplatek za vyhodnocení žádosti o úvěr | 0,5 - 2 % z výše úvěru<br>(min. 5 000 Kč, max. 150 000 Kč)                                                                                                                                                                               | individuální                                                                                                                                                                            | 2 000 Kč + 0,3 % z výše úvěru<br>(max. 30 000 Kč)                                                                                                                                                 | 0,5 % z výše úvěru<br>(min. 4 000 Kč)                                                                                                                                                                                                         |
| Poplatek za předčasné splacení         | není uvedeno                                                                                                                                                                                                                             | žádný                                                                                                                                                                                   | není uvedeno                                                                                                                                                                                      | 2 % z předčasně splacené jistiny<br>(min. 6 000 Kč)                                                                                                                                                                                           |
| Poplatek za správu a vedení            | 300 Kč měsíčně                                                                                                                                                                                                                           | žádný                                                                                                                                                                                   | 600 Kč měsíčně                                                                                                                                                                                    | 250 Kč měsíčně                                                                                                                                                                                                                                |
| Doplňující informace                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>o možnost revolvingu</li> <li>o odložení čerpání až o 5 měsíců</li> <li>o jednorázové či postupné čerpání</li> <li>o doba splacení, výše splátek i jejich termíny podle potřeb klienta</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>o individuální přístup</li> <li>o možnost méně obvyklých forem záruky</li> <li>o rozsah doby splatnosti</li> <li>o úrok na denní bázi</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>o úvěr může být čerpán jako jednorázový či postupný, případně také formou revolvingu či kontokorentu</li> <li>o jednorázové či postupné čerpání</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>o jednorázové čerpání</li> <li>o anuitní splátky (možnost předčasněho splacení či mimořádných splátek)</li> <li>o bez zajištění formou nemovitostí, lze získat úvěr až do výše 3 000 000 Kč</li> </ul> |

\* Výše úrokových sazeb jednotlivých bank se obvykle odvíjí od tržní úrokové sazby PRIBOR, dále je také závislá na bonitě klienta.

Výše uvedená tabulka znázorňuje úvěrové varianty od odlišných institucí a porovnává je hned z několika hledisek. Jak již bylo zmíněno, provozní úvěr by mohl společnosti přinést prostředky použitelné k překlenutí časového nesouladu převážně mezi okamžikem vzniku pohledávek a jejich inkasem. Dle mého názoru se jako nejvýhodnější varianta z výše uvedených jeví právě Provozní úvěr od Fio banky. Soudím tak podle poměrně příznivého klientského přístupu v porovnání s ostatními poskytovateli,

který umožňuje různorodé formy zajištění úvěru, poměrně příznivou dobu splatnosti a zároveň je zde i možnost sjednání do vysoké částky.

V případě žádného z těchto úvěrů bohužel není možné zcela přesně určit výši úrokové sazby. Tato se primárně většinou odvíjí od výše tržní úrokové sazby PRIBOR, nicméně velice významnou roli zde hraje i bonita klienta, kterou si jednotlivé banky určují samostatně.

Dle mého názoru by se vhodná úvěrová částka měla pohybovat přibližně kolem 3 000 000 Kč, což je zhruba třetina pohledávek k inkasu. Získání úvěru v této výši by stabilizovalo platební schopnost společnosti. Toto ostatně dobře znázorňuje i níže uvedená tabulka, která porovnává okamžitou likviditu, u které byl v rámci finanční analýzy zaznamenán největší problém, před a po získání úvěru v této výši. Původní ukazatel je označen jako Okamžitá likvidita A., ten upravený pak jako Okamžitá likvidita B. Z tohoto porovnání je zřejmé, že okamžitá likvidita by se takto dostala do mezí doporučených hodnot.

Tab. 23: Porovnání likvidity z hlediska úvěru. (Zdroj: Vlastní zpracování)

|                              | 2010                | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------------|---------------------|------|------|------|------|
| <b>Navrhovaná výše úvěru</b> | <b>3 000 000 Kč</b> |      |      |      |      |
| Okamžitá likvidita A.        | 0,15                | 0,18 | 0,04 | 0,10 | 0,40 |
| Okamžitá likvidita B.        | 0,37                | 0,62 | 0,23 | 0,30 | 0,55 |

Mimo získání potřebných prostředků, spatřuji jako výhodu provozního úvěru také to, že se jedná o možnost rozšíření financování z cizích zdrojů, což je přínosné vzhledem k nízké míře zadlužení společnosti. Dále také daňové náklady, které vznikají v souvislosti poskytnutým úvěrem, snižují základ daně z příjmu právnických osob a díky tomu se tedy také sníží výsledná daňová povinnost společnosti.

#### 4.1.3 Odprodej zásob

Jak již bylo dříve uvedeno, společnost má poměrně velký objem finančních prostředků vázán právě v zásobách, což má nepříznivý vliv na jejich obrat. Jako možnost financování zde tedy připadá i odprodej neužitelných či nepotřebných složek těchto položek aktiv. Jelikož se již společnost ve všech sledovaných letech tímto směrem ubírá, konkrétní

varianty odprodeje tedy nebudou pro účely této práce definovány. Postupné snižování objemu zásob i dlouhodobého majetku je patrné i z výkazu zisku a ztráty, viz následující tabulka.

Tab. 24: Tržby z prodeje DM a materiálu. (Zdroj: Vlastní zpracování)

| Údaje jsou uvedeny v tis. Kč                               | 2010  | 2011   | 2012  | 2013  | 2014  |
|------------------------------------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu           | 5 816 | 11 951 | 3 268 | 6 812 | 4 056 |
| Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 3 516 | 3 587  | 2 372 | 5 113 | 2 680 |

Návrh odprodeje zásob není vzhledem k povaze výrobní činnosti, kterou se společnost zabývá, příliš reálně uskutečnitelný. Nejobjemnějšími a zároveň také finančně nenákladnějšími položkami zásob jsou bazénové plasty, hliník používaný k výrobě bazénového zastřešení a polykarbonát. Všechny tyto zmiňované položky jsou velice nákladné z hlediska pořízení, a proto je samozřejmě vázáno na aktuální cenu těchto komodit. V případě příznivého cenového ohodnocení dochází k pořizování ve větším objemu, což vede k určité míře předzásobením.

To má zároveň své opodstatnění i při zabezpečování plynulého výrobního procesu. Jako hlavní sezóna produkce se označuje období od května do prosince kalendářního roku. Již před začátkem této sezóny je, ale nutné udržovat dostatečnou úroveň všech těchto zásob, aby nedošlo k ohrožení produkce, které by společnost mohlo významně poškodit. Struktura těchto zásob je velmi rozmanitá, při uvážení jen těchto několika zmiňovaných druhů existuje široká škála jejich variant využívaných při výrobě, a to v závislosti na jednotlivých produktech. Pro všechny tyto produkty je tedy nutné zachovávat určitou míru předzásobením, a s přihlédnutím k těmto faktorům, proto nepovažují odprodej zásob za nejšťastnější směr, kterým by se společnost při stabilizování likvidity měla ubírat.

#### 4.1.4 Řízení pohledávek

Oběžný majetek společnosti rovněž disponuje poměrně značnou výší pohledávek. Jejich efektivnější řízení by také mohlo přispět ke zlepšení situace společnosti v oblasti likvidity. Podrobnějšímu rozboru bude toto podrobena v následující podkapitole.

## 4.2 Nástroje řízení pohledávek

Na základě výsledků finanční analýzy bylo v oblasti likvidity vyvozeno, že společnost obecně netrpí nedostatkem oběžného majetku, ale problém je spíše v jeho struktuře. Nízká míra krátkodobého finančního majetku by mohla do budoucna způsobit platební neschopnost. Pokud má samozřejmě společnost celkovou likviditu v pořádku, znamená to, že je zde vysoký objem pohledávek a zásob. S tím souvisí i poměrně dlouhá doba jejich obratu, ačkoliv postupně v průběhu sledovaných let rapidně klesala. Toto je znázorněno v níže uvedené tabulce.

Tab. 25: Porovnání pohledávek v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

|                                   | 2010   | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|-----------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Oběžná aktiva [v tis. Kč]         | 32522  | 47302 | 40043 | 49715 | 53278 |
| Krátkodobé pohledávky [v tis. Kč] | 11971  | 25519 | 13346 | 15449 | 12921 |
| Doba obratu pohledávek [ve dnech] | 111,24 | 162,1 | 95,05 | 81,65 | 53,78 |

Vyrovnat poměr mezi krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem by mohlo efektivní řízení pohledávek. To by se zároveň pozitivně podepsalo i na době jejich obratu. Řízení pohledávek jako takové by se dalo shrnout pod činnosti, které mají za cíl zajistit jejich co nejoptimálnější strukturu, likvidnost, rentabilitu a splatnost. K dosažení tohoto stavu je využíváno širokého spektra nástrojů.

Pro potřeby společnosti jsem zvolila některé z těchto nástrojů, které by mohly přinést zlepšení ve zkoumaných oblastech. Konkrétně se jedná o zajištění prostředků prostřednictvím požadováním záloh od zákazníků, a také možná penalizace v případě nedodržování smluvních podmínek formou smluvních pokut a penále.

### 4.2.1 Zálohy

V některých situacích mohou společnosti vyžadovat od svých odběratelů poskytnutí zálohy oproti dodávce zboží či výrobků. Většinou jsou to situace, kdy se jedná s problémovými či novými klienty. Společnost si takto alespoň částečně opatřuje prostředky jednak za svou činnost, a také k úhradě potřebných daňových odvodů. V praxi to probíhá tak, že dodavatel na přijatou zálohu vystaví tzv. zálohovou fakturu, která se později zúčtuje s celkovou částkou.

V případě zkoumané společnosti by mohlo požadování záloh od odběratelů vylepšit poměr mezi krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými pohledávkami. To by také příznivě ovlivnilo situaci s likviditou.

V současné době totiž společnost možnosti požadování záloh od svých klientů nevyužívá. Získává tím určitou míru konkurenční výhody, ale zároveň také ohrožuje sama sebe v oblasti likvidity a solventnosti.

Tab. 26: Porovnání výnosů při využití zálohy. (Zdroj: Vlastní zpracování dle zakázky společnosti)

|                                                    | Částka           |
|----------------------------------------------------|------------------|
| Montáž bazénu a technologie                        | 0 Kč             |
| Doprava                                            | 3 500 Kč         |
| Materiál celkem                                    | 83 352 Kč        |
| DPH 15 %                                           | 13 028 Kč        |
| <b>Celkový výnos</b>                               | <b>99 880 Kč</b> |
| Záloha 50 % z celkové částky                       | 49 940 Kč        |
| Náklady zálohy                                     | 0 Kč             |
| <b>KFM získaný zálohou před splatností faktury</b> | <b>49 940 Kč</b> |

Výše uvedená tabulka definuje prostředky, které by společnost mohla při požadování zálohy ve výši 50 % fakturované částky získat. Z celkové částky 99 880 Kč by tedy bylo možné získat až 49 940 Kč s předstihem, což je hodnota, která by zcela pokryla odvod DPH ve výši 15 % příslušnému správci daně, a zároveň také více než třetinu nákladů vzniklých v důsledku této zakázky.

Vzhledem k vysoké úrovni materiálových nákladů na celkové zakázce, rozhodně není záloha ve výši 50 % nepřiměřená. Zároveň by pro společnost také nemusela nutně znamenat úplnou ztrátu konkurenční výhody. Některé konkurenční společnosti totiž například předem uvažují zálohu ve výši 50 % z celkové fakturované částky, dále doplatek 40 % před zahájením montáže a zbývající částku uhradit následně na místě při montáži.

Výhodou požadování odběratelských záloh jsou také prakticky nulové náklady na provedení a poměrně rychlý příliv finančního majetku. Nevýhodou je ovšem již zmiňovaná možnost demotivace zákazníků.

Tab. 27: Porovnání likvidity z hlediska záloh. (Zdroj: Vlastní zpracování)

|                               | 2010                            | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-------------------------------|---------------------------------|------|------|------|------|
| <b>Požadovaná výše zálohy</b> | <b>50 % z objemu pohledávek</b> |      |      |      |      |
| Okamžitá likvidita A.         | 0,15                            | 0,18 | 0,04 | 0,10 | 0,40 |
| Okamžitá likvidita B.         | 0,59                            | 2,04 | 0,45 | 0,61 | 0,73 |

Pokud pojmu výši 50% záloh komplexně z pohledu celkových pohledávek společnosti ve sledovaných letech a přepočítám na jejich základě ukazatel okamžité likvidity, dospěji k mnohem uspokojivějšímu výsledku. Ten je znázorněn ve výše uvedené tabulce, kde Okamžitá likvidita A. označuje původní likviditu, zatímco Okamžitá likvidita B. tu v případě využití provozních záloh.

Z tabulky tedy jasně vyplývá, že požadováním záloh od svých zákazníků by společnost stabilizovala svou situaci v otázce likvidity. Ukazatel Okamžitá likvidita B. ve sledovaných letech vykazuje podstatně vyšší hodnoty, v letech 2011, 2013 a 2014 dokonce překračující ty doporučené. Takto by společnost nejen stabilizovala svou situaci, ale zároveň by mohla přebytečné finanční prostředky vhodně investovat.

#### 4.2.2 Smluvní pokuty a penále

Na základě smlouvy může být v rámci odběratelsko-dodavatelských vztahů stanoveno, v jakých případech musí dodavatel či odběratel poskytovat plnění ve formě úroku z prodlení či smluvní pokuty. U odběratele tato situace nastává nejčastěji, pokud nesplní svůj závazek vůči dlužníkovi, tak jak bylo dojednáno. Pak je obvykle povinen uhradit za každý den prodlení sankční úrok, jehož výše byla dohodnuta a obvykle tvoří určité procento z celkové dlužné částky. Výše tohoto procenta nesmí být nepřiměřeně nízká či vysoká. Obecně je nutné při stanovení těchto podmínek postupovat v souladu se zákonem č. 89/2012 Sb., občanským zákoníkem.

Pro účely společnosti by bylo vhodné zavést například smluvní pokutu ve výši 0,1 % z celkové fakturované částky za každý den prodlení v platbě. Takováto skutečnost by samozřejmě musela být patřičně definovaná ve smlouvě uzavřené se zákazníkem. Realnost takového opatření by spočívala především v motivaci zákazníka předejít penalizaci. Ze strany společnosti by se nicméně mohlo jednat zároveň i o komplikaci, protože příjem z takového opatření by byl spíše zanedbatelného

charakteru, a pokud by se už jednalo o vyšší částku, souviselo by to pravděpodobně s problematickou vymahatelností zákazníka, která by vedla k soudnímu řízení.

## ZÁVĚR

Hlavním cílem této práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti DIAMANT UNIPOOL s.r.o. v letech 2010-2014. K tomuto zhodnocení bylo využito několika skupin metod finanční analýzy a na základě výsledků z ní vyplývajících byla navržena možná opatření směřující ke zlepšení onoho neuspokojivého stavu.

Práci jako celek jsem rozčlenila do tří částí. První část se zabývala rozбором teoretických poznatků z odborné literatury, které lze označit za podklad pro vypracování následující části analytické.

Ta tvořila v pořadí druhou část práce. V jejím rámci došlo nejprve k seznámení se společností, na které je tato práce modelována. Byly popsány podstatné skutečnosti související s její existencí, výrobním programem a historií. Následně bylo definováno prostředí, ve kterém se společnost pohybuje a k tomuto účelu posloužila PEST analýza. Na základě údajů z účetní závěrky společnosti v letech 2010-2014 byly vypočteny a vyhodnoceny vybrané skupiny ukazatelů finanční analýzy. Použity byly ukazatele absolutní, rozdílové, poměrové a také soustavy ukazatelů. Z poměrových ukazatelů byly použity zejména ty zabývající se analýzou likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. V závěru analytické části byla vypracována SWOT analýza.

Obecně lze výsledky vyplývající z finanční analýzy považovat za poměrně uspokojivé. Společnost není sužována žádnými akutními problémy, které by bezprostředně ohrožovaly její existenci. V průběhu let docházelo k postupnému zlepšování v jednotlivých oblastech, což má souvislost s orientací společnosti na růst. I přes to existují některé body, jimž by měla být věnována pozornost.

Těmito body se zabývala třetí a současně závěrečná část práce. V ní došlo k navržení opatření v oblasti likvidity a řízení pohledávek, jež by mohly eliminovat možné budoucí problémy plynoucí právě z nedostatků v těchto oblastech.

Závěrem bych ráda uvedla, že zpracování finanční analýzy podle mého názoru splnilo svůj účel, odhalilo slabá místa ve fungování společnosti, ke kterým jsem měla možnost navrhnout jistá opatření, o nichž se domnívám, že by byly přínosné.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ČESKÁ SPOŘITELNA. Provozní úvěr. *Csas.cz* [online]. © Česká spořitelna, a. s [cit. 2016-05-02]. Dostupné z:

[http://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/open\\_product\\_110.xml](http://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/open_product_110.xml).

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD (ČSÚ). *Hlavní makroekonomické ukazatele 1993 až 2015* [online]. 01. 04. 2016 [cit. 2016-04-27]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/hmu\\_cr](https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr).

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD (ČSÚ). *Průměrná hrubá měsíční mzda 2000-2014* [online].

12. 02. 2016 [cit. 2016-04-27]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/2-mzda\\_v\\_kc](https://www.czso.cz/csu/czso/2-mzda_v_kc).

ČIŽINSKÁ, R. a P. MARINIČ., 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3158-2.

DIAMANT UNIPOOL s.r.o. Bazény. *Bazenydiamant.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-04-15]. Dostupné z: <http://www.bazenydiamant.cz/bazeny/>.

DIAMANT UNIPOOL s.r.o. O společnosti. *Bazenydiamant.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-04-15]. Dostupné z: <http://www.bazenydiamant.cz/o-spolecnosti>.

DIAMANT UNIPOOL s.r.o. Zastřešení. *Bazenydiamant.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-04-15]. Dostupné z: <http://www.bazenydiamant.cz/zastreseni-bazenu/>.

FIO BANKA. Podnikatelské úvěry. *Fio.cz* [online]. © 2016 [cit. 2016-05-02]. Dostupné z: <http://www.fio.cz/bankovni-sluzby/uvery/podnikatelske-uvery>.

KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL., 2002. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-717-9578-X.

KISLINGEROVÁ, Eva., 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-717-9321-3.

KISLINGEROVÁ, E., P. BOUKAL, V. ČEPELKA a kol., 2010. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ., 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3349-4.

KOMERČNÍ BANKA. Podnikatelské provozní úvěry. Kb.cz [online]. © 2016 [cit. 2016-05-02]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/uvery-a-financovani/financovani-provozu/podnikatelske-provozni-uvery>.

KURZY.CZ. Polský zlotý, historie kurzů měn [online]. [cit. 2016-04-27]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/PLN-polsky-zloty/>.

LUKÁŠ, Martin. Interview. DIAMANT UNIPOOL, s.r.o. Bynina 186, Valašské Meziříčí. 29. 5. 2016.

MARINIČ, Pavel., 2009. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1397-3.

MELUZÍN, T. a V. ZEMAN., 2014. *Bankovní produkty a služby*. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 978-80-214-4841-4.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. 09. 12. 2011 [cit. 2016-04-27]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/44436/50838/584405/priloha002.xlsx>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012* [online]. 27. 06. 2013 [cit. 2016-04-27]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/48519/55958/605530/priloha001.xls>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014* [online]. 03. 04. 2015 [cit. 2016-04-27]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/52578/59848/631522/priloha001.xls>.

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Or.justice.cz* [online]. © 2012-2015 [cit. 2016-04-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=224239&typ=PLATNY>.

PAUL, D., J. CADLE, D. YEATES a kol., 2014. *Business analysis*. 3. vydání. Swindon, United Kingdom: BCS. ISBN 17-801-7277-X.

PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ., 2009. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Linde. ISBN 978-80-86131-85-6.

RAIFFEISEN BANK. Neúčelový úvěr. *Rb.cz* [online]. © 1993-2016 [cit. 2016-05-02]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/podnikatele/financovani/neucelovy-uver>.

REJNUŠ, Oldřich., 2012. *Peněžní ekonomie: (finanční trhy)*. 6. aktualizované vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 978-80-214-4415-7.

ROBINSON, T. R., E. HENRY, W. L. PIRIE a kol. *International Financial Statement Analysis Workbook*. 2. vydání. Hoboken, N.J.: John Wiley. ISBN 978-0-470-91663-6.

RŮČKOVÁ, Petra., 2007. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1386-1.

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

Účetní závěrka společnosti DIAMANT UNIPOOL s.r.o. v letech 2010-2014.

Zákon č. 89 ze dne 3. února 2012, občanský zákoník. In: *Sběrka zákonů České republiky*. Dostupný také z: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-89>.

Zákon č. 563 ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví. In: *Sběrka zákonů České republiky*. Dostupný také z: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563.pdf>.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

|       |                                                                 |
|-------|-----------------------------------------------------------------|
| %     | Procento                                                        |
| §     | Paragraf                                                        |
| ©     | Copyright                                                       |
| AUT   | Rakousko                                                        |
| BCG   | Boston Consulting Group                                         |
| CZE   | Česká republika                                                 |
| CZK   | Česká koruna                                                    |
| č.    | Číslo                                                           |
| ČPK   | Čistý pracovní kapitál                                          |
| ČPP   | Čisté pohotové prostředky                                       |
| ČR    | Česká republika                                                 |
| ČSÚ   | Český statistický úřad                                          |
| DM    | Dlouhodobý majetek                                              |
| DPH   | Daň z přidané hodnoty                                           |
| EAT   | Earnings after taxes = Zisk po zdanění                          |
| EBIT  | Earnings before Interest and Taxes = Zisk před zdaněním a úroky |
| EBT   | Earnings before Taxes = Zisk před zdaněním                      |
| EU    | Evropská unie                                                   |
| EUR   | Euro                                                            |
| HDP   | Hrubý domácí produkt                                            |
| Kč    | Koruna česká                                                    |
| KFM   | Krátkodobý finanční majetek                                     |
| kol.  | Kolektiv                                                        |
| max.  | Maximálně                                                       |
| min.  | Minimálně                                                       |
| OR    | Obchodní rejstřík                                               |
| p. a. | Per annum                                                       |
| PEST  | Politické, ekonomické, sociálně-právní, technologické faktory   |
| PLN   | Polský zlotý                                                    |
| POL   | Polsko                                                          |

|        |                                               |
|--------|-----------------------------------------------|
| PRIBOR | Prague InterBank Offered Rate                 |
| resp.  | Respektive                                    |
| ROA    | Rentabilita aktiv                             |
| ROC    | Rentabilita nákladů                           |
| ROE    | Rentabilita vlastního kapitálu                |
| ROS    | Rentabilita tržeb                             |
| s.     | Strana                                        |
| s.r.o. | Společnost s ručením omezeným                 |
| Sb.    | Sbírky                                        |
| SLO    | Slovinsko                                     |
| SVK    | Slovensko                                     |
| SWOT   | Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats |
| tis.   | Tisíc                                         |
| tzv.   | Takzvaně                                      |
| VH     | Výsledek hospodaření                          |

## SEZNAM GRAFŮ

|                                                         |    |
|---------------------------------------------------------|----|
| Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2010-2014. ....            | 45 |
| Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2010-2014.....             | 47 |
| Graf 3: Struktura VH v letech 2010-2014. ....           | 49 |
| Graf 4: Ukazatele ČPK a ČPP v letech 2010-2014. ....    | 53 |
| Graf 5: Ukazatele likvidity v letech 2010-2014.....     | 54 |
| Graf 6: Ukazatele rentability v letech 2010-2014.....   | 56 |
| Graf 7: Ukazatele zadluženosti v letech 2010-2014. .... | 57 |
| Graf 8: Ukazatele obratu v letech 2010-2014.....        | 58 |
| Graf 9: Ukazatele doby obratu v letech 2010-2014.....   | 60 |
| Graf 10: Soustavy ukazatelů v letech 2010-2014. ....    | 62 |

## SEZNAM OBRÁZKŮ

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| Obr. 1: Výrobní areál společnosti. ....        | 37 |
| Obr. 2: Bazénové zastřešení typu Praktik. .... | 38 |
| Obr. 3: Komerční vířivka Diamant. ....         | 39 |

## SEZNAM TABULEK

|                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------|----|
| Tab. 1: Prodejny a partnerské prodejny. ....                                | 38 |
| Tab. 2: Meziroční vývoj HDP v %. ....                                       | 41 |
| Tab. 3: Vývoj měnových kurzů v letech 2010-2014. ....                       | 41 |
| Tab. 4: Vývoj míry inflace v letech 2010-2014. ....                         | 42 |
| Tab. 5: Míra nezaměstnanosti v letech 2010-2014. ....                       | 43 |
| Tab. 6: Vývoj průměrné měsíční mzdy v letech 2010-2014. ....                | 43 |
| Tab. 7: Horizontální analýza aktiv v letech 2010-2014. ....                 | 44 |
| Tab. 8: Horizontální analýza pasiv v letech 2010-2014. ....                 | 46 |
| Tab. 9: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty v letech 2010-2014. .... | 47 |
| Tab. 10: Vertikální analýza aktiv v letech 2010-2014. ....                  | 49 |
| Tab. 11: Vertikální analýza pasiv v letech 2010-2014. ....                  | 50 |
| Tab. 12: Ukazatele čistého pracovního kapitálu v letech 2010-2014. ....     | 51 |
| Tab. 13: Ukazatel ČPP v letech 2010-2014. ....                              | 52 |
| Tab. 14: Ukazatele likvidity v letech 2010-2014. ....                       | 53 |
| Tab. 15: Ukazatele rentability v letech 2010-2014. ....                     | 55 |
| Tab. 16: Ukazatele zadluženosti v letech 2010-2014. ....                    | 56 |

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| Tab. 17: Ukazatele aktivity v letech 2010-2014. ....   | 58 |
| Tab. 18: Altmanův model v letech 2010-2014. ....       | 60 |
| Tab. 19: Model IN05 v letech 2010-2015. ....           | 61 |
| Tab. 20: SWOT analýza. ....                            | 65 |
| Tab. 21: Porovnání KZ a KFM v letech 2010-2014. ....   | 67 |
| Tab. 22: Porovnání variant úvěrů. ....                 | 69 |
| Tab. 23: Porovnání likvidity z hlediska úvěru. ....    | 70 |
| Tab. 24: Tržby z prodeje DM a materiálu. ....          | 71 |
| Tab. 25: Porovnání pohledávek v letech 2010-2014. .... | 72 |
| Tab. 26: Porovnání výnosů při využití zálohy. ....     | 73 |
| Tab. 27: Porovnání likvidity z hlediska záloh. ....    | 74 |

## SEZNAM VZORCŮ

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| Vzorec 1: Výpočet absolutní změny. ....                  | 21 |
| Vzorec 2: Výpočet procentní změny. ....                  | 22 |
| Vzorec 3: Výpočet podílu položky k základně. ....        | 22 |
| Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál. ....                   | 23 |
| Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky.....                 | 23 |
| Vzorec 6: Ukazatel běžné likvidity.....                  | 25 |
| Vzorec 7: Ukazatel pohotové likvidity. ....              | 25 |
| Vzorec 8: Ukazatel okamžité likvidity. ....              | 25 |
| Vzorec 9: Ukazatel rentability tržeb. ....               | 26 |
| Vzorec 10: Rentabilita nákladů.....                      | 27 |
| Vzorec 11: Ukazatel rentability celkového kapitálu. .... | 27 |
| Vzorec 12: Ukazatel rentability vlastního kapitálu.....  | 27 |
| Vzorec 13: Ukazatel celkové zadluženosti. ....           | 28 |
| Vzorec 14: Ukazatel míry zadluženosti. ....              | 28 |
| Vzorec 15: Ukazatel úrokového krytí.....                 | 29 |
| Vzorec 16: Ukazatele obratu aktiv.....                   | 30 |

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| Vzorec 17: Ukazatel obratu dlouhodobého majetku..... | 30 |
| Vzorec 18: Ukazatel doby obratu zásob. ....          | 30 |
| Vzorec 19: Ukazatel doby obratu pohledávek. ....     | 31 |
| Vzorec 20: Ukazatel doby obratu závazků. ....        | 31 |
| Vzorec 21: Altmanův model. ....                      | 33 |
| Vzorec 22: IN05.....                                 | 34 |

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1: Rozvaha společnosti DIAMANT UNIPOOL s.r.o. v letech 2010-2014.....I

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti DIAMANT UNIPOOL s.r.o. v letech 2010-2014. .... II

Příloha 1: Rozvaha společnosti DIAMANT UNIPOOL s.r.o. v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

|         | Údaje jsou uvedeny v tis. Kč                                             | 2010          | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           |
|---------|--------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|         | <b>AKTIVA CELKEM</b>                                                     | <b>78 032</b> | <b>104 659</b> | <b>104 939</b> | <b>122 615</b> | <b>127 728</b> |
| A.      | <b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>                             | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| B.      | <b>Dlouhodobý majetek</b>                                                | <b>44 776</b> | <b>56 636</b>  | <b>62 729</b>  | <b>70 293</b>  | <b>73 275</b>  |
| B. I.   | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>                                       | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| B. II.  | Dlouhodobý hmotný majetek                                                | 44 776        | 56 636         | 62 729         | 70 293         | 73 275         |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek                                              | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| C.      | <b>Oběžná aktiva</b>                                                     | <b>32 522</b> | <b>47 302</b>  | <b>40 043</b>  | <b>49 715</b>  | <b>53 278</b>  |
| C. I.   | Zásoby                                                                   | 18 554        | 20 550         | 25 987         | 32 763         | 32 634         |
| C. II.  | Dlouhodobé pohledávky                                                    | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky                                                    | 11 971        | 25 519         | 13 346         | 15 449         | 12 921         |
| C. IV.  | Krátkodobý finanční majetek                                              | 1 997         | 1 233          | 710            | 1 503          | 7 723          |
| D. I.   | <b>Časové rozlišení</b>                                                  | <b>734</b>    | <b>721</b>     | <b>2 167</b>   | <b>2 607</b>   | <b>1 175</b>   |
|         | <b>PASIVA CELKEM</b>                                                     | <b>78 032</b> | <b>104 659</b> | <b>104 939</b> | <b>122 615</b> | <b>127 728</b> |
| A.      | <b>Vlastní kapitál</b>                                                   | <b>58 031</b> | <b>77 219</b>  | <b>77 694</b>  | <b>90 337</b>  | <b>91 221</b>  |
| A. I.   | Základní kapitál                                                         | 100           | 100            | 100            | 100            | 100            |
| A. II.  | Kapitálové fondy                                                         | 39 300        | 55 640         | 55 640         | 67 740         | 67 740         |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku/Fondy ze zisku | 10            | 10             | 10             | 10             | 10             |
| A. IV.  | Výsledek hospodaření minulých let                                        | 18 217        | 18 621         | 21 470         | 21 944         | 22 527         |
| A. V.   | Výsledek hospodaření běžného účetního období                             | 404           | 2 848          | 474            | 583            | 844            |
| B.      | <b>Cizí zdroje</b>                                                       | <b>19 820</b> | <b>27 366</b>  | <b>27 178</b>  | <b>32 186</b>  | <b>36 323</b>  |
| B. I.   | Rezervy                                                                  | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| B. II.  | Dlouhodobé závazky                                                       | 465           | 1 565          | 1 727          | 2 863          | 3 313          |
| B. III. | Krátkodobé závazky                                                       | 13 486        | 6 864          | 16 251         | 15 191         | 19 482         |
| B. IV.  | Bankovní úvěry a výpomoci                                                | 5 869         | 18 937         | 9 200          | 14 132         | 13 528         |
| C. I.   | <b>Časové rozlišení</b>                                                  | <b>181</b>    | <b>74</b>      | <b>67</b>      | <b>52</b>      | <b>184</b>     |

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti DIAMANT UNIPOOL s.r.o. v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

|       | Údaje jsou uvedeny v tis. Kč                                                                    | 2010         | 2011         | 2012         | 2013       | 2014         |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| I.    | Tržby za prodej zboží                                                                           | 5 608        | 16 832       | 8 113        | 11 307     | 18 972       |
| A.    | Náklady vynaložené na prodej zboží                                                              | 4 137        | 13 046       | 6 797        | 6 999      | 12 398       |
| +     | Obchodní marže                                                                                  | 1 471        | 3 786        | 1 316        | 4 308      | 6 574        |
| II.   | Výkony                                                                                          | 27 316       | 27 891       | 39 166       | 49 997     | 63 470       |
| B.    | Výkonová spotřeba                                                                               | 24 671       | 30 015       | 34 012       | 48 534     | 60 518       |
| +     | Přidaná hodnota                                                                                 | 4 116        | 1 662        | 6 470        | 5 771      | 9 526        |
| C.    | Osobní náklady                                                                                  | 3 616        | 4 006        | 4 643        | 5 126      | 5 401        |
| D.    | Daně a poplatky                                                                                 | 201          | 460          | 470          | 466        | 618          |
| E.    | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku                                               | 2 203        | 1 978        | 3 103        | 3 286      | 4 337        |
| III.  | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu                                                | 5 816        | 11 951       | 3 268        | 6 812      | 4 056        |
| F.    | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | 3 516        | 3 587        | 2 372        | 5 113      | 2 680        |
| G.    | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 0            | 185          | -185         | 0          | 0            |
| IV.   | Ostatní provozní výnosy                                                                         | 1 758        | 1 151        | 2 359        | 2 990      | 1 640        |
| H.    | Ostatní provozní náklady                                                                        | 889          | 521          | 459          | 590        | 521          |
| V.    | Převod provozních výnosů                                                                        | 0            | 0            | 0            | 0          | 0            |
| I.    | Převod provozních nákladů                                                                       | 0            | 0            | 0            | 0          | 0            |
| *     | <b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>                                                            | <b>1 265</b> | <b>4 027</b> | <b>1 415</b> | <b>992</b> | <b>1 665</b> |
| VI.   | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů                                                         | 0            | 0            | 0            | 0          | 0            |
| J.    | Prodané cenné papíry a podíly                                                                   | 0            | 0            | 0            | 0          | 0            |
| VII.  | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku                                                        | 0            | 0            | 0            | 0          | 0            |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku                                                        | 0            | 0            | 0            | 0          | 0            |
| K.    | Náklady z finančního majetku                                                                    | 0            | 0            | 0            | 0          | 0            |
| IX.   | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů                                                    | 0            | 0            | 0            | 0          | 0            |
| L.    | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů                                                   | 0            | 0            | 0            | 0          | 0            |
| M.    | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti                                      | 0            | 0            | 0            | 0          | 0            |
| X.    | Výnosové úroky                                                                                  | 0            | 0            | 0            | 0          | 1            |
| N.    | Nákladové úroky                                                                                 | 453          | 537          | 637          | 420        | 505          |
| XI.   | Ostatní finanční výnosy                                                                         | 110          | 83           | 84           | 653        | 153          |
| O.    | Ostatní finanční náklady                                                                        | 353          | 164          | 270          | 472        | 279          |
| XII.  | Převod finančních výnosů                                                                        | 0            | 0            | 0            | 0          | 0            |

|       |                                                      |             |              |             |             |              |
|-------|------------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| P.    | Převod finančních nákladů                            | 0           | 0            | 0           | 0           | 0            |
| *     | <b>FINANČNÍ VÝSLEDEK<br/>HOSPODAŘENÍ</b>             | <b>-696</b> | <b>-618</b>  | <b>-822</b> | <b>-239</b> | <b>-630</b>  |
| Q.    | Daň z příjmů za běžnou činnost                       | 165         | 561          | 119         | 170         | 191          |
| **    | <b>Výsledek hospodaření za<br/>běžnou činnost</b>    | <b>404</b>  | <b>2 848</b> | <b>474</b>  | <b>583</b>  | <b>844</b>   |
| XIII. | Mimořádné výnosy                                     | 0           | 0            | 0           | 0           | 0            |
| R.    | Mimořádné náklady                                    | 0           | 0            | 0           | 0           | 0            |
| S.    | Daň z příjmů z mimořádné činnosti                    | 0           | 0            | 0           | 0           | 0            |
| *     | <b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK<br/>HOSPODAŘENÍ</b>            | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>     |
| T.    | Převod podílu na výsledku<br>hospodaření společníkům | 0           | 0            | 0           | 0           | 0            |
| ***   | <b>Výsledek hospodaření za<br/>účetní období</b>     | <b>404</b>  | <b>2 848</b> | <b>474</b>  | <b>583</b>  | <b>844</b>   |
|       | <b>Výsledek hospodaření před<br/>zdaněním</b>        | <b>569</b>  | <b>3 409</b> | <b>593</b>  | <b>753</b>  | <b>1 035</b> |