

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ A DANÍ

Finanční analýza vybrané obchodní korporace
Financial Analysis of Selected Business Corporation

Student:

Marek Socha

Vedoucí bakalářské práce:

doc. Ing. Dagmar Bařinová, Ph.D.

Ostrava 2021

VŠB – Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a daní

Zadání bakalářské práce

Student: **Marek Socha**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně
Téma: **Finanční analýza vybrané obchodní korporace**
Financial Analysis of Selected Business Corporation
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Vymezení a definice základních pojmů a nástrojů finanční analýzy
 3. Charakteristika vybrané obchodní korporace
 4. Analýza a vyhodnocení ekonomické situace ve vybrané obchodní korporaci
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- DUŠEK, Jiří. *Účetní uzávěrka a závěrka v přehledech*. Praha: Grada Publishing, 2019. 224 s. ISBN 978-80-271-0867-1.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Dagmar Bařinová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2020
Datum odevzdání: 07.05.2021

Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry

doc. Ing. Vojtěch Spáčil, CSc.
děkan fakulty

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Přílohy č. 1 a 2, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.

V Ostravě dne 6. 5. 2021

.....

Marek Socha

Obsah

Obsah	3
1 Úvod.....	5
2 Vymezení a definice základních pojmů a nástrojů finanční analýzy.....	7
2.1 Vymezení finanční analýzy	7
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	7
2.2.1 Externí uživatelé finanční analýzy	8
2.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy.....	9
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	9
2.3.1 Rozvaha	10
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	13
2.3.3 Výkaz o peněžních tocích.....	15
2.4 Metody finanční analýzy.....	16
2.4.1 Vertikální analýza	17
2.4.2 Horizontální analýza	17
2.4.3 Analýza poměrovými ukazateli	18
2.5 Poměrové ukazatele	18
2.5.1 Ukazatele zadluženosti.....	18
2.5.2 Ukazatele likvidity	21
2.5.3 Ukazatele rentability	22
2.5.4 Ukazatele aktivity.....	23
2.5.5 Vztahy mezi poměrovými ukazateli	25
2.6 SWOT analýza	25
2.7 Srovnání výsledků finanční analýzy	27
2.8 Vedení účetnictví	28
3 Charakteristika vybrané obchodní korporace.....	31
3.1 Představení společnosti LPBI s.r.o.	31
3.2 Historie.....	31
3.3 Činnost.....	32
3.4 Dodavatelé a zákazníci	33
3.4.1 Dodavatelé	34
3.4.2 Zákazníci	34
3.5 Okolí společnosti.....	35
4 Analýza a vyhodnocení ekonomické situace ve vybrané obchodní korporaci	37
4.1 Vertikální analýza rozvahy	37

4.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	39
4.3	Horizontální analýza rozvahy.....	41
4.4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	44
4.5	Analýza poměrovými ukazateli.....	46
4.5.1	Ukazatele zadluženosti.....	46
4.5.2	Ukazatele likvidity.....	50
4.5.3	Ukazatele rentability.....	53
4.5.4	Ukazatele aktivity.....	55
4.6	SWOT analýza.....	59
4.7	Shrnutí získaných poznatků.....	60
5	Závěr.....	62
	Seznam použité literatury.....	64
	Seznam zkratk	66
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza bývá řazena mezi důležitou oblast finančního řízení podniku. Provádí se pro širokou oblast uživatelů, kteří mohou mít různé požadavky. Cílem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví a rozpoznat silné a slabé stránky hospodaření podniku. Hlavními podklady pro tvorbu finanční analýzy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Dále se může využít výkaz o peněžních tocích a výkaz o změnách vlastního kapitálu. Uvedená data se nachází ve veřejném rejstříku ve sbírce listin. Podstatnou roli zde hraje účetnictví, které uživatelům poskytne nejen již zmíněné výkazy, ale může být nápomocno i při sledování celkového fungování podniku. Výsledek finanční analýzy by měl podat pro manažery pomocnou ruku při rozhodování.

Cílem mé bakalářské práce je zhodnocení finanční situace ve společnosti s ručením omezeným nesoucí název LPBI s.r.o. za roky 2015 až 2019. Hodnocení bude probíhat za použití vertikální analýzy, horizontální analýzy, analýzy poměrovými ukazateli a SWOT analýzy. Pro účely bakalářské práce je uveden fiktivní název korporace.

Práce bude mít kromě úvodu a závěru tři hlavní kapitoly. Druhá kapitola, která je nazvána Vymezení a definice základních pojmů a nástrojů, postupně vysvětluje dosah finanční analýzy, uživatele a zdroje informací potřebné pro sestavení finanční analýzy. Následně se podrobněji věnuje metodám finanční analýzy a na závěr je objasněna podstata srovnávání výsledků a účetnictví.

V následující kapitole bude představena společnost LPBI s.r.o. Zde budou předloženy důležité informace o předmětné společnosti. Dále bude pozornost věnována jejím činnostem, poté budou uvedeni významní dodavatelé a zákazníci a informace vztahující se k oblasti sídla společnosti.

Předposlední kapitola nese název Analýza a vyhodnocení ekonomické situace ve vybrané obchodní korporaci. Jedná se o praktickou část, kde bude provedena konkrétní finanční analýza na zvolenou společnost s využitím metod, které byly popsány v teoretické části. Bude zpracována vertikální a horizontální analýza a následně poměrová analýza při využití ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Součástí kapitoly je také tvorba SWOT analýzy.

Na závěr budou získané výsledky obecně shrnuty a bude vydáno doporučení ke zlepšení finanční situace podniku a eliminování nežádoucích jevů ve společnosti.

V bakalářské práci jsou použity metody deskripce, klasifikace, dedukce, indukce, analýzy a komparace. Druhá kapitola se věnuje teoretickým východiskům práce, proto se zde zejména využívá metoda deskripce a klasifikace. Deskripce je také využita ve třetí kapitole a metody dedukce, indukce, analýzy a komparace jsou využity ve čtvrté kapitole, jelikož se jedná o část aplikačně-ověřovací. Jsou zde ověřovány zvolené postupy.

2 Vymezení a definice základních pojmů a nástrojů finanční analýzy

V následující kapitole je objasněna metodika pro tvorbu finanční analýzy. Vymezíme si podstatu finanční analýzy a uvedeme si uživatele, kteří využívají získaných výsledků k vlastnímu rozhodování. Následně bude pozornost zaměřena na zdroje informací a poté budou představeny jednotlivé metody pro tvorbu finanční analýzy. Jedná se o horizontální a vertikální analýzu, analýzu poměrovými ukazateli a SWOT analýzu. Poslední dvě části budou věnovány srovnání výsledků a vedení účetnictví. Ke zpracování této kapitoly jsem využil především knižní publikace od autorů, kterými jsou Dluhošová (2010), Dušek (2019), Růčková (2015) a Kolektiv autorů (2017).

Druhá kapitola bakalářské práce je částí teoreticko-metodickou, a z tohoto důvodu je použita zejména metoda deskripce a klasifikace.

2.1 Vymezení finanční analýzy

Finanční analýza náleží k důležitým oblastem finančního řízení podniku. Primárním úkolem finanční analýzy je posoudit, zda je podnik finančně zdravý. Ke splnění tohoto úkolu je zapotřebí využít informace, jež nám poskytnou účetní výkazy. Na základě vhodné interpretace výsledků se rozhodujeme, jaká opatření zavedeme k eliminaci, případně k odstranění nežádoucích jevů, které odhalíme a připravíme opatření, která zlepší budoucí ekonomickou situaci podniku.

Finanční analýza je rovněž vhodná pro komparaci naší společnosti vůči jiným korporacím nebo pro zjištění slabých a silných stránek. Před započítím tvorby vlastní finanční analýzy je nutné stanovit si cíl, kterého chceme dosáhnout.

Existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním podniku. Účetnictví předkládá do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů. Uvedené údaje jsou izolované a vztahují se jen k jednomu časovému okamžiku. Abychom mohli využít tato data pro hodnocení finančního zdraví podniku, musíme je podrobit finanční analýze. (Růčková, 2015)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza se tvoří pro širokou oblast uživatelů. Jednotliví uživatelé potřebují různá data, tudíž mají specifické zájmy, které jim analýza poskytne.

Všichni uživatelé musí formulovat cíl, ke kterému má analýza dospět ještě před jejím zahájením. (Růčková, 2015)

V praxi se rozlišují dvě hlavní skupiny uživatelů finanční analýzy, a to externí a interní uživatele.

2.2.1 Externí uživatelé finanční analýzy

Mezi externí uživatele se řadí subjekty, které nejsou s podnikem přímo spjaty. Využívají informace, které jsou veřejně dostupné. K těmto účelům slouží například veřejný rejstřík, do kterého se povinně vkládají dokumenty, které se následně využijí. Řadíme zde banky, investory, konkurenci, stát a obchodní partnery.

Banky

Banky zajímá především likvidita a zadluženost podniku. Z finanční analýzy zjišťuje, do jaké výše je podnik zadlužený a jak je schopen splácet své závazky. Na základě zjištěných informací se poté rozhoduje, jaká bude výsledná částka úvěru určeného pro potenciálního dlužníka. Poskytnutí úvěru provází určitá míra rizika. Reakcí na riziko je výše úrokové míry.

Investoři

Investoři jsou subjekt, který vkládá do podniku kapitál s očekáváním jeho zhodnocení. Předpokládají, že se po určitém časovém horizontu vložené prostředky vrátí v podobě dividend nebo podílů na zisku. (Růčková a Roubíčková, 2012)

Konkurence

Finanční analýza je pro konkurenci zásadní při srovnávání s jejími hospodářskými výsledky. Na základě získaných dat, poté vylepšuje strategii a snaží se o další rozvoj.

Stát

Stát je orgán, který sleduje především kontrolu správného plnění daňových povinností. Zaměřuje se dále na dozor nad podniky, které zvítězily ve veřejné soutěži a byly jim svěřeny státní zakázky nebo příjemce dotací a úvěrů pod státní záštitou. V neposlední řadě jsou data a informace využívány pro tvorbu statistik.

Obchodní partneři

Obchodními partnery podniku jsou dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé mají zájem na včasném placení faktur za dodané zboží. Odběratelé přikládají důležitost kvalitě a dochvilnosti dodávek. Obchodní partneři mají rovněž zájem na navazování obchodních kontaktů, které budou mít trvalejší charakter. (Růčková, 2015)

2.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy

Interní uživatelé jsou především manažeři a zaměstnanci. Tito uživatelé jsou v podniku přímo zainteresováni a oproti externím uživatelům mají výhodu, že mohou využívat výsledků dosažených z výkazů z vnitropodnikového účetnictví.

Manažeři

Manažeři potřebují finanční analýzu pro krátkodobé i dlouhodobé finanční řízení. Výsledky jsou využívány k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku a při sestavování finančního plánu. (Kolektiv autorů, 2017)

Zaměstnanci

Pro zaměstnance je důležité prostředí podniku, ve kterém pracují. Jejich hlavními zájmy jsou navyšování mezd, jiné zaměstnanecké benefity, kariérní postup a celková stabilita podniku.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýzu by nebylo možné vytvořit, pokud bychom neměli k dispozici zdroje informací, z nichž můžeme čerpat potřebná data a následně s nimi pracovat. Všeobecně využívané jsou výkazy z finančního účetnictví a jedná se především o rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Uvedené výkazy musí podnik ze zákona zveřejňovat ve veřejném rejstříku ve sbírce listin. Z důvodu veřejné přístupnosti lze výkazy využívat interními, ale také externími uživateli.

Finanční analýza se ovšem neomezuje pouze na finanční účetnictví. Interní uživatelé se opírají rovněž o informace, které jim poskytne vnitropodnikové účetnictví. Zde se naskýtá podstatná výhoda, protože disponují informacemi, ke kterým by neměli mít přístup externí uživatelé. Pro zachování

této výhody i nadále je důležité veškeré informace před okolím chránit. Dalším přínosem jsou přesnější výsledky pro rozhodování.

V rámci této bakalářské práce se bude pracovat s veřejně dostupnými daty.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je řazena k základním účetním výkazům. V rámci účetní závěrky musí být podnikem povinně zveřejňována. Uživatel se zde dozví, jaká je peněžní výše majetku, což představuje sloupec aktiva. Majetek ovšem musí být krytý z různých zdrojů. Tuto informaci nám poskytne sloupec pasiva. Z výše uvedených skutečností je patrné, že sumy aktiv a pasiv se musí rovnat a nazýváme to bilančním principem. Důležitým okamžikem pro rozvahu je rozvahový den. Oním dnem je zpravidla 31. prosinec a k tomuto datu se rozvaha sestavuje. Strukturu aktiv a pasiv zobrazuje Tab. 2-1.

Tab. 2-1 Struktura strany aktiv a pasiv rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	B.	Rezervy
C.IV.	Peněžní prostředky	C.	Závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	C.I.	Dlouhodobé závazky
		C.II.	Krátkodobé závazky
		D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Růčková (str. 27, 2019), vlastní zpracování

Pohledávky za upsaný vlastní kapitál

Zachycují se zde pohledávky za společníky, akcionáři nebo členy družstva v podobě nesplacených akcií nebo podílů. (Kolektiv autorů, 2017)

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek se dělí na dlouhodobý nehmotný majetek (DNM), dlouhodobý hmotný majetek (DHM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM).

Dlouhodobým nehmotným majetkem jsou nehmotné výsledky vývoje, software, ostatní ocenitelná práva, goodwill a ostatní dlouhodobý nehmotný majetek. Jedná se o majetek, kde je doba použitelnosti delší než 1 rok.

Dlouhodobý hmotný majetek se skládá ze staveb, hmotných movitých věcí a jejich souborů, pěstitelských celků trvalých porostů, dospělých zvířat a jejich skupin a jiného dlouhodobého majetku. Doba použitelnosti je delší než 1 rok. Dále je DHM tvořen pozemky a uměleckými díly. Tyto položky se neodepisují.

Mezi dlouhodobý finanční majetek se řadí majetek se splatností delší než 1 rok. Jedná se o akcie, nakoupené dluhopisy, termínové vklady, vkladové listy nebo půjčky poskytnuté jiným podnikům. Patří zde i nemovitosti, které jsou nakoupeny za účelem obchodování s nimi, pronajímání či uložení volných peněžních prostředků, přičemž doba je delší než 1 rok. Dlouhodobý finanční majetek se neodepisuje. (Kolektiv autorů, 2017)

Oběžná aktiva

Oběžnými aktivy je krátkodobý majetek, který je v podniku neustále v pohybu a je přítomen v různých formách. Jeho doba použitelnosti by měla být kratší než 1 rok. (Kolektiv autorů, 2017)

Zásobami jsou vstupy do činnosti podniku, které se zčásti nebo plně spotřebují. Zásoby nedokončené výroby a polotovary znamenají výkony, které jsou ještě rozpracovány. Zásoby hotových výrobků jsou zásoby, které dosud nebyly prodány nebo zákazníkem převzaty. (Dluhošová, 2010)

Pohledávky jsou práva na příjem peněžních prostředků vůči jiným subjektům. Z časového nebo účelového hlediska se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. (Dluhošová, 2010)

Krátkodobý finanční majetek zahrnuje cenné papíry obchodovatelné na finančním trhu. Patří zde například státní pokladniční poukázky nebo krátkodobé dluhopisy. Pomocí krátkodobého finančního majetku se může dosáhnout rychlé likvidity podniku, anebo vyšších výnosů z investovaných přebytečných peněžních prostředků. (Kolektiv autorů, 2017)

Peněžními prostředky se rozumí peníze v pokladně a na účtech.

Ostatní aktiva

Ostatní aktiva zaznamenávají zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období (nájemné placené dopředu) a příjmů příštích období, kterými mohou být práce provedené a dosud nevyúčtované nebo například aktivní kurzové rozdíly. (Růčková, 2019)

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu, ážia a kapitálových fondů, fondů ze zisku, výsledku hospodaření minulých let, výsledků hospodaření běžného účetního období a rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku.

Základní kapitál podnik vytváří, když je zakládán. Je určen k tomu, aby do něj společníci vkládali movitý i nemovitý majetek, ke kterému se ve smlouvách zavázali. Přesněji se tím rozumí peněžní vyjádření tohoto majetku.

Ážio a kapitálové fondy jsou externím kapitálem, který ovšem není cizí. Patří zde kapitálové fondy z vkladu společníků a oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků, pokud dochází k přeměnám společností. Ážio je rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou nebo účetní hodnotou akcií. (Kolektiv autorů, 2017)

Fondy ze zisku se tvoří zejména podle stanov nebo společenské smlouvy. Dělí se na rezervní fondy a statutární a ostatní fondy. Rezervní fondy se tvoří přidělem ze zisku a slouží ke krytí ztrát. Statutární a ostatní fondy jsou vytvářeny pro interní potřeby společnosti. Jedná se například o různé druhy příspěvků pro zaměstnance (sport, vzdělávání) nebo dary při výročích. (Kolektiv autorů, 2017)

Výsledek hospodaření minulých let představuje část zisku, která se nepoužila do fondů nebo na výplatu podílu na zisku a převádí se do dalšího období. (Kolektiv autorů, 2017)

Výsledkem hospodaření běžného účetního období se chápe zisk, kterého podnik dosáhl v příslušném roce. Zisk byl již zdaněn, ale stále nedošlo k jeho rozdělení. Tahle položka rozvahy tvoří spojení s výkazem zisku a ztráty, proto je nutné, aby uvedená hodnota souhlasila v obou výkazech.

„Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku je položka, která již ukazuje vyplacené zálohy z výsledku hospodaření běžného účetního období.“
(Kolektiv autorů, 2017, str. 36)

Cizí zdroje

Pod pojmem cizí zdroje se rozumí dluh podniku, poněvadž jsou tyto prostředky externího původu.

Rezervy snižují výsledek hospodaření a představují zadržené částky peněz, které v budoucnu bude muset podnik vynaložit například na opravu majetku. (Dluhošová, 2010)

Závazky se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Hlavním kritériem pro posouzení je doba splatnosti 1 roku. K dlouhodobým závazkům jsou přiřazovány dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě a také emitované dluhopisy. Krátkodobé závazky tvoří krátkodobé zálohy od odběratelů, závazky vůči zaměstnancům, institucím a společníkům. (Kolektiv autorů, 2017)

Ostatní pasiva

Ostatní pasiva se skládají z výdajů příštích období a výnosů příštích období. Výdajem příštích období je například nájemné, které je nákladem běžného období, ale uhrazeno bude až v příštím období. Výnosem příštích období je chápáno předem přijaté nájemné. V běžném období jde o příjem, který bude výnosem až v příštím období. (Dluhošová, 2010)

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Dalším zdrojem pro finanční analýzu je výkaz zisku a ztráty, někdy též zvaný výsledovka. Výsledovka reprezentuje druhou část účetní závěrky a musí být povinně zveřejňována. Nejobecněji se dělí na výnosy a náklady. Rozdíl těchto položek nám dává výsledek hospodaření. Kladná hodnota představuje příznivější situaci, jelikož podnik dosáhl zisku. Při stavu, kdy náklady převáží nad výnosy, nastane opačná situace a hovoří se, že podnik je ve ztrátě. Výsledovka se vztahuje k nějakému časovému období, proto se jedná o tokový výkaz. Struktura výkazu zisku a ztráty je prezentována v Tab. 2-2.

Náklady se definují jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Dochází k úbytku majetku podniku vykazovaném v rozvaze. V praxi se náklady projevují jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků. (Dluhošová, 2010)

Výnosy představují peněžní vyjádření výsledků, které plynou z provozování podniku. Myslí se tím finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb. Výnosy obsahují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek. (Dluhošová, 2010)

Tab. 2-2 Výkaz zisku a ztráty

+ Provozní výnosy
– Provozní náklady
= Provozní výsledek hospodaření
+ Finanční výnosy
– Finanční náklady
= Finanční výsledek hospodaření
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM
– Daň z příjmů
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PO ZDANĚNÍ
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zdroj: Kolektiv autorů (str. 42, 2017), vlastní zpracování

Provozní a finanční výsledek hospodaření

Provozní výsledek hospodaření je určen ze základních a opakujících se činností podniku. Tvoří se tržbami za prodej výrobků a služeb, po odečtení nákladů podniku. Náklady podniku jsou spotřeba materiálu, energie a služeb, náklady na mzdy, odměny a pojištění, dále daně, poplatky a odpisy. Finanční výsledek hospodaření souvisí se způsobem financování a s finančními operacemi podniku. (Dluhošová, 2010)

Druhé a účelové členění nákladů

Druhé členění sleduje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy. Myslí se tím například spotřeba materiálu, odpisy dlouhodobého majetku a mzdové náklady. Jednotlivé druhy nákladů se promítají do výsledovky podle okamžiku, kdy byly vynaloženy čili podle časového hlediska. Zde není předmětem zájmu, na co byly vynaloženy. Účelové členění nákladů sleduje příčinu, která vedla ke vzniku nákladu, na jaký účel byly náklady vynaloženy. Rozumí se tím náklady na výrobu,

správu nebo odbyt. Náklady se promítají do výkazu zisku a ztráty teprve, až dochází k výnosu, na němž se podílely. (Kolektiv autorů, 2017)

2.3.3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích neboli výkaz cash flow znázorňuje pohyb peněžních prostředků v podniku za určité období, tudíž je výkazem tokovým. Cash flow je tvořeno rozdílem mezi příjmy a výdaji.

Společnost může vykazovat zisk a vysoké tržby, avšak nemusí mít dostatek peněžních prostředků. Tohle je způsobeno obsahovým a časovým nesouladem mezi výnosy a příjmy a náklady a výdaji. Časový nesoulad mezi výnosem a příjmem nastane v okamžiku, kdy podnik prodá výrobky nebo zboží na fakturu. Z prodeje máme výnos, ale příjem nastane až při uhrazení pohledávky. Typickým příkladem obsahového nesouladu výnosu a příjmu je získání bankovního úvěru. Úvěr tvoří příjem podniku, o výnosu se však hovořit nemůže. Časový nesoulad mezi nákladem a výdajem spočívá při nákupu například materiálu. Výdajem je uhrazení materiálu, nýbrž nákladem bude až jeho spotřeba. Obsahový nesoulad nákladu a výdaje si můžeme znázornit na splátce bankovního úvěru a splátce úroku. Splátka úroku je nákladem i výdajem, kdežto splátka bankovního úvěru je pouze výdajem. Z výše zmíněných důvodů je žádoucí sestavovat výkaz o peněžních tocích. Schéma výkazu o peněžních tocích se nachází v Tab. 2-3.

Struktura výkazu cash flow se zpravidla dělí podle základních aktivit společnosti na tři části, jimiž jsou cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Současně existují dva základní způsoby pro zjištění výsledku ve výkazu o peněžních tocích, a to přímý a nepřímý způsob. (Dluhošová, 2010)

Provozní činnost je základní výdělečná činnost, které dosahuje účetní jednotka. Pod pojmem investiční činnost se rozumí pořízení a prodej dlouhodobého majetku nebo poskytování úvěrů a zápůjček. Finanční činnost spočívá ve změně složení a velikosti vlastního kapitálu a závazků. V případě přímého způsobu sestavení výkazu o peněžních tocích se vykazují vhodně zvolené a uspořádané skupiny peněžních příjmů a výdajů. Nepřímý způsob je náročnější. Zde se výsledek hospodaření upravuje o nepeněžní transakce v provozní činnosti, což jsou odpisy nebo tvorba a čerpání rezerv. Dále je

zapotřebí upravit o neuhrazené náklady a výnosy minulých nebo budoucích účetních období a o změny stavu položek pracovního kapitálu. Nepřímý způsob se využívá pouze u provozní části, u ostatních se výkaz cash flow sestavuje pouze přímým způsobem. (Müllerová a Šindelář, 2016)

Tab. 2-3 Schéma Cash flow

Počáteční stav peněžních prostředků
+ CASH FLOW z provozní činnosti
+ CASH FLOW z investiční činnosti
+ CASH FLOW z finanční činnosti
Konečný stav peněžních prostředků

Zdroj: Dluhošová (str. 61, 2010), vlastní zpracování

Tříbilanční systém

Mezi účetními výkazy existují vzájemné vazby, jež jsou zachyceny v tříbilančním systému. Rozvaha je souhrnný účetní výkaz, který zachycuje stav majetku podle jednotlivých druhů a finanční zdroje krytí tohoto majetku k určitému časovému okamžiku, zpravidla rozvahového dne. Výkaz zisku a ztráty je souhrnným výkazem nákladů a výnosů za dané období. Výkaz zisku a ztráty nám zobrazí, při jakých nákladech a výnosech jsme dosáhli výsledku hospodaření, který se následně promítne v rozvaze v pasivech jako přírůstek vlastního kapitálu. Spojení mezi rozvahou a výkazem o peněžních tocích je v podobě konečného stavu peněžních prostředků, které jsou součástí oběžných aktiv v rozvaze. (Dluhošová, 2010)

2.4 Metody finanční analýzy

Volba metody pro tvorbu finanční analýzy se provádí s ohledem na účelnost, nákladovost a spolehlivost. Účelnost odpovídá předem zadanému cíli. Je potřeba si uvědomit, k jakému účelu má finanční analýza sloužit. Nákladnost se vyznačuje tím, že potřebujeme čas a kvalifikovanou práci. To s sebou nese celou řadu nákladů. Spolehlivost nám udává, čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější výsledky bychom měli z finanční analýzy obdržet. (Růčková, 2015)

Metody finanční analýzy se dělí do dvou hlavních skupin podle časového hlediska. Metody deterministické zpracovávají data z krátkodobého časového

horizontu a patří zde horizontální a vertikální analýza, poměrová analýza nebo analýza citlivosti. Druhou metodou jsou metody matematicko-statistické, kde se pracuje s delším časovým úsekem a jsou jimi například regresní analýza, diskriminační analýza a analýza rozptylu. (Dluhošová, 2010)

2.4.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza je procentním rozbohem účetních výkazů. Cílem vertikálního rozboru je zjistit, jak se jednotlivé části podílely na celku. Vertikální rozbor je procentním (relativním) vyjádřením, tudíž je možnost komparace s jinými podniky ve stejném oboru podnikání. Při výpočtu postupujeme tak, že jednotlivé položky rozvahy vztahujeme k celkové bilanční sumě. Je důležité získané hodnoty správně interpretovat. (Růčková, 2015) Obdobně je možné sledovat strukturu nákladů a výnosů ve výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýza je daná vztahem:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.1)$$

kde U_i vyjadřuje hodnotu dílčí položky a $\sum U_i$ hodnotu celkové položky.

2.4.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza podniku zjišťuje, o jakou výši (absolutní změna), případně o kolik % (relativní změna) se změnily jednotlivé položky výkazů v čase. Za předpokladu hlubšího zkoumání je výhodnější procentuální vyjádření. Z hlediska absolutní důležitosti jednotlivých položek nám vyjádření v absolutních číslech umožní objektivnější pohled. Cílem horizontální analýzy je změřit intenzitu změn jednotlivých položek. Obvykle se srovnává meziročně. (Růčková, 2015) Horizontální analýza se provádí dle následujících vztahů:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1}, \quad (2.2)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.3)$$

kde U_t je hodnota ukazatele za sledovaný rok a U_{t-1} je hodnota ukazatele za předchozí rok.

2.4.3 Analýza poměrovými ukazateli

Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů patří mezi jedny z nejoblíbenějších metod. Důvodem je možnost získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Poměrové ukazatele dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo výkazu o peněžních tocích. V praxi se osvědčily zejména ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. (Kolektiv autorů, 2017)

2.5 Poměrové ukazatele

V této části budou postupně definovány jednotlivé poměrové ukazatele. Nejprve budou formulovány ukazatele zadluženosti, poté ukazatele likvidity, následně ukazatele rentability, a nakonec ukazatele aktivity. Po definici jednotlivých ukazatelů bude následovat vzorec, pomocí kterého se daný ukazatel vypočítá.

2.5.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik musí nést při daném poměru vlastního a cizího kapitálu. Čím má podnik vyšší zadluženost, tím vyšší riziko na sebe bere, poněvadž musí splácet své závazky bez ohledu na to, jaká je jeho ekonomická situace. Cizí kapitál je však levnější než vlastní, tudíž je určitá výše zadlužení užitečná. Cena kapitálu je ovlivněna stupněm rizika, které investor podstupuje a dobou splatnosti kapitálu. Při riskantní investici investor požaduje vyšší cenu za kapitál. Cena kapitálu je též vyšší, jakmile je doba splatnosti delší. Nejlevnější je krátkodobý cizí kapitál, naopak nejdražší je vlastní kapitál. (Kolektiv autorů, 2017)

Celková zadluženost

Celková zadluženost je podílem celkových dluhů k celkovým aktivům. Pomocí tohoto ukazatele se měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého se financují aktiva podniku. Vyšší hodnota ukazatele značí vyšší riziko věřitelů. Významný je zejména pro komerční banky. (Dluhošová, 2010)

„Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada autorů odborné literatury, se pohybuje mezi 30 a 60 %.“ (Kolektiv autorů, 2017, str. 88)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.4)$$

S využitím ukazatelů běžné a dlouhodobé zadluženosti můžeme podrobněji členit celkovou zadluženost. V obou případech je žádoucí, aby výsledná hodnota klesala. Vzorce pro výpočet dlouhodobé a běžné zadluženosti mají následující tvar:

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}}, \quad (2.5)$$

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}}. \quad (2.6)$$

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Pomocí ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech se charakterizuje dlouhodobá finanční stabilita. Ukazatel nám udává, jak je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji a jaká je jeho finanční samostatnost. Zvyšování ukazatele znamená upevňování finanční stability. Příliš vysoká hodnota může vést ke snížení výnosnosti vložených prostředků. (Dluhošová, 2010)

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.7)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji. Při výsledku nižším než 1 mohou nastat potíže s úhradou závazků. To je způsobeno tím, že podnik kryje část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji. Zde mluvíme o agresivním způsobu financování. Příliš vysoká hodnota značí konzervativní způsob financování, který je bezpečný, ale dražší, protože dlouhodobými zdroji financujeme velkou část krátkodobého majetku. Neutrální strategie financování volí přiměřené krytí dlouhodobého majetku a části oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem. (Kolektiv autorů, 2017)

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.8)$$

Majetkový koeficient

Majetkový koeficient je známý především pod pojmem finanční páka a tvoří převrácenou hodnotu podílu vlastního kapitálu na aktivech. Z výsledné hodnoty se zjistí, kolikrát jsou vyšší celková aktiva vůči vlastním zdrojům a ideálem by mělo být, aby hodnota byla v čase stabilní.

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.9)$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Zadluženost vlastního kapitálu je ukazatelem, který poměruje cizí a vlastní kapitál. Banky nebo jiní věřitelé jsou velmi zainteresováni v tomto ukazateli, poněvadž jim napoví, zda je vhodné poskytnout podniku nový úvěr. Důležité je sledovat vývoj ukazatele. (Kolektiv autorů, 2017)

„Akceptovatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. U Stabilních společností by se měla pohybovat přibližně v pásnu od 80 % do 120 %.“ (Dluhošová, 2010, str. 79)

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.10)$$

Úrokové krytí a úrokové zatížení

Mezi další ukazatele zadluženosti se řadí úrokové krytí a úrokové zatížení. Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku (EBIT), čili kolikrát je zajištěno placení úroku. Požadovaným trendem je růst úrokového krytí. Hodnota rovna 1 znamená, že podnik vydělá pouze na úroky. Nižší hodnota značí, že si podnik nevydělá ani na úroky. Úrokové zatížení je převrácená hodnota ukazatele úrokového krytí, tudíž zde požadujeme v čase klesající trend. Ukazatel vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného zisku odčerpají úroky. Dlouhodobě nízká hodnota značí, že si může podnik dovolit vyšší zastoupení cizích zdrojů. (Dluhošová, 2010). Vzorce pro výpočet úrokového krytí a zatížení jsou následující:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.11)$$

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT}. \quad (2.12)$$

2.5.2 Ukazatele likvidity

S využitím ukazatelů likvidity se zjišťuje, zda je podnik schopen uhradit své závazky v daném čase a výši.

„Pod likviditou chápeme obecnou schopnost podniku hradit své závazky, získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Likvidita tedy závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky, zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby apod.“ (Dluhošová, 2010, str. 82)

Běžná likvidita

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. Vyšší hodnota ukazatele by měla zaručit platební schopnost podniku. Ukazatel nezkoumá strukturu oběžných aktiv podle jejich likvidnosti. Rovněž neklade důraz na strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Obecná doporučená hodnota ukazatele by měla být v rozmezí od 1,5 do 2,5. (Růčková, 2015)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je přesnějším ukazatelem. Čítec je snižován o zásoby a pracuje se pouze s pohotovými prostředky, což jsou peníze v pokladně a na účtech, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky po korekci opravnou položkou k pohledávkám. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat od 1,0 do 1,5. (Dluhošová, 2010)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity představuje nejužší vymezení likvidity. Vstupují do něj pohotové platební prostředky, což jsou peníze na účtech a v pokladně a volně obchodovatelné cenné papíry (šeky). Hodnota ukazatele by se

v podmínkách pro Českou republiku měla pohybovat v rozmezí od 0,6 do 1,1. (Růčková, 2015)

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

V praxi dochází často ke slučování, záměně nebo nepřesné interpretaci pojmů likvidita a likvidnost. Likvidita je schopnost podniku přeměnit majetek na peníze z důvodu úhrady závazků, kdežto likvidnost nám udává, s jakou náročností se majetek přeměňuje na peníze.

Čistý pracovní kapitál

S analýzou likvidity je spojen čistý pracovní kapitál (ČPK). Vypočítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžných aktiv krátkodobého majetku, který je financován dlouhodobými zdroji a podnik s ním může volně nakládat. ČPK umožňuje oddělit v oběžných aktivech tu část peněžních prostředků, která slouží bezprostředně k úhradě finančních závazků od části, jež je relativně volná a může být disponibilním finančním fondem. Rovněž můžeme čistý pracovní kapitál chápat jako část prostředků, které by podniku dovolily v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti, pokud by musel splatit podstatnou část, případně veškeré své krátkodobé závazky. (Růčková, 2015)

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.16)$$

2.5.3 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Vychází se především z rozvahy a výkazu zisku a ztráty při výpočtech ukazatelů rentability. Rentabilita je vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. Při výpočtu ukazatelů se využívá čistý zisk (EAT), zisk před zdaněním (EBT) nebo zisk před odečtením úroků a daní (EBIT). Obecně by měly mít uvedené ukazatele v čase rostoucí trend. (Růčková, 2015)

Rentabilita aktiv

Měřením rentability aktiv vyjadřujeme efektivnost podniku nebo výtěžnou schopnost. Sleduje se celková výnosnost kapitálu, avšak není

zohledňováno, z jakých zdrojů byla podnikatelská činnost financována. Hodnotí se schopnost reprodukce kapitálu. (Růčková, 2015)

$$\text{rentabilita aktiv} = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.17)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů je ukazatelem, pomocí něhož je vyjadřována míra zhodnocení všech aktiv podniku, které jsou financovány vlastním kapitálem a cizím dlouhodobým kapitálem v podobě emitovaných obligací nebo dlouhodobých bankovních úvěrů. Výpočtem se projeví efektivnost hospodaření podniku. (Růčková, 2015)

$$\text{rentabilita dl. zdrojů} = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{cizí dlouhodobý kapitál}} \quad (2.18)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů. Nárůst ukazatele může způsobit pokles úrokové míry cizího kapitálu, snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu, anebo větší vytvořený zisk společnosti. Pokles může být způsoben kumulací nerozděleného zisku z předchozích let. Tyto prostředky nechává společnost zahálet a tím snižuje jejich výkonnost. (Dluhošová, 2010)

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.19)$$

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb znázorňuje, kolik Kč zisku připadne na 1 Kč tržeb. Je vhodná pro mezipodnikové srovnávání, ale také pro komparaci v čase. Nízká hodnota značí chybné řízení, střední a vysoká hodnota ukazuje kvalitní práci managementu a dobré jméno podniku. (Dluhošová, 2010).

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.20)$$

2.5.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity jsou charakterizovány celkové produkční schopnosti podniku. Naznačují, zda nejsou zbytečně vázány peněžní prostředky v nadměrných zásobách, případně dalších aktivech. Dosažené výsledky je

zapotřebí porovnat s průměrem, kterého se dosahuje v daném odvětví. (Hinke aj., 2016)

Rychlost obratu aktiv

Rychlost obratu aktiv nám udává, kolikrát se za určité období určitá část majetku přemění přes tržby na peněžní prostředky. Ukazatel též bývá nazýván obrátka celkových aktiv. Vyšší hodnota značí, že je podnik efektivní, tudíž by se měl snažit, aby se rychlost zvyšovala.

$$\text{rychlost obratu aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.21)$$

Doba obratu aktiv

Dobou obratu aktiv se značí časový úsek, který plyne od okamžiku vložení určité části majetku podniku do výroby a končí v momentě přeměny majetku na peníze. Snahou je docílit co nejkratší doby obratu.

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva celkem} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.22)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob znázorňuje počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku, než se přemění na peněžní prostředky nebo spotřebují. Doba obratu zásob by se měla v čase zkracovat.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.23)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je dobou, kdy se kapitál nachází ve formě pohledávek. Jedná se o období od prodeje na fakturu do okamžiku, kdy podnik obdrží platbu od odběratele. Delší doba inkasa pohledávek může vést k větší potřebnosti úvěrů. Hodnotu je třeba porovnat s dobou splatnosti faktur. (Kolektiv autorů, 2017)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.24)$$

Doba obratu závazků

Dobou obratu závazků se vyjadřuje doba od vzniku daného závazku až po okamžik, kdy dochází k jeho úhradě. Ukazatel by měl při nejmenším dosahovat hodnoty doby obratu pohledávek. (Kolektiv autorů, 2017)

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.25)$$

2.5.5 Vztahy mezi poměrovými ukazateli

Řada ukazatelů nám umožní spočítat zadluženost, likviditu, rentabilitu a aktivitu, avšak nemusíme nutně získat jednoznačný výsledek hodnocení jednotlivých oblastí. V podniku nastane například uspokojivá zadluženost 40 %, ale také jeho pohledávky mohou dosahovat 60 % aktiv, což může vést k neschopnosti splácet závazky. Jiným příkladem může být, že podnik vykazuje vysokou běžnou likviditu, avšak má nízký obrat zásob. Nejen z těchto důvodů je zapotřebí nahlížet na situaci komplexně. (Kolektiv autorů, 2017)

2.6 SWOT analýza

SWOT analýza je metodou, pomocí níž se podnik snaží identifikovat své silné a slabé stránky, které se vztahují k vnitřnímu (internímu) prostředí s příležitostmi a hrozbami, které mají původ z vnějšího (externího) prostředí. Název SWOT pochází z prvních písmen slov, která reprezentují oblasti zájmu. Jsou jimi strengths (silné stránky), weaknesses (slabé stránky), opportunities (příležitosti) a threats (hrozby). S využitím SWOT analýzy se dají zjistit pozitivní i negativní aspekty, které ovlivňují fungování podniku a jedná se o analýzu vnějšího a vnitřního prostředí. (www.ipodnikatel.cz)

SWOT analýza se tvoří pomocí tabulky, v níž jsou umístěny 4 kvadranty pro každou oblast zájmu. Horní kvadranty reprezentují vnitřní (interní) faktory a řadí se zde silné stránky a slabé stránky. Tyto faktory může společnost ovlivnit nebo změnit. Spodní kvadranty náleží vnějším (externím) faktorům. Patří zde příležitosti a hrozby. Podnik je nemůže příliš ovlivnit, je tedy zapotřebí se jim přizpůsobit a zahrnout je do strategických plánů. Silné stránky a příležitosti jsou vnímány jako pozitivní faktory a nachází se v levých kvadrantech. Mezi negativní faktory potom patří slabé stránky a hrozby. (www.ecommercebridge.cz) V Tab. 2-4 jsou zachyceny všechny oblasti zájmu a faktory.

Tab. 2-4 SWOT analýza

Faktory	Pozitivní	Negativní
Vnitřní	Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
Vnější	Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)

Zdroj: (www.ecommercebridge.cz), vlastní zpracování

Silné stránky jsou vlastnosti, ve kterých je podnik úspěšný a o které se může opřít. Mezi příklady patří kvalifikace zaměstnanců, dobrá pověst, dobrá pozice na trhu nebo například vysoká kvalita produkce a dobré obchodní výsledky. Opakem jsou slabé stránky. Jsou jimi vlastnosti, které podnik brzdí a škodí mu. Typickými příklady jsou vysoké náklady, nedostatek financí, nejasný strategický záměr, slabá pozice na trhu, nízké povědomí o podniku nebo nízká produktivita. Příležitosti jsou chápány jako skutečnosti, které by mohly firmě přinést progres a dosažení úspěchů. Příležitostmi mohou být například vstup na nové trhy, lepší zacílení na zákazníky, spolupráce s novými dodavateli, přesunout výrobu do lidnatějších oblastí. Posledním zájmem jsou hrozby. Hrozbami jsou okolnosti, které mohou podnik, případně jeho zákazníky, poškodit. Příkladem jsou živelní pohromy, cenové války, tržní bariéry, nepříznivé politické vlivy, změny v preferencích zákazníků nebo nedostatek kvalifikovaných pracovníků.

Při vytváření SWOT analýzy se postupuje ve čtyřech na sebe navazujících krocích. Jedná se o nalezení faktorů, sestavení SWOT matice, vyhodnocení a stanovení příslušné strategie. Při skládání jednotlivých položek do matice je zapotřebí sledovat, jak se vzájemně ovlivňují a na základě těchto interakcí se poté volí strategie. Vhodnou volbou optimální strategie se snaží podnik využít své silné stránky, vylepšit slabé stránky, využít svých příležitostí a být dobře připraven na případné hrozby. Při vytváření SWOT strategie se hledá vzájemné působení mezi kvadranty. Vybírá se ze čtyř strategií, kterými jsou strategie ofenzivní, defenzivní, spojenectví a úniku/likvidace. Ofenzivní strategie spočívá ve využití příležitostí za pomoci silných stránek. Defenzivní strategie má za cíl s využitím

silných stránek minimalizovat hrozby. Strategie spojení hledá využití příležitostí ke zmírnění slabých stránek. O minimalizaci dopadů hrozeb na slabý podnik se snaží strategie úniku/likvidace. (www.ecommercebridge.cz) Přehledněji jsou vztahy jednotlivých strategií vůči oblastem zájmů zaznamenány v Tab. 2-5.

Tab. 2-5 Vztah mezi oblastmi zájmu a strategiemi

	Silné stránky	Slabé stránky
Příležitosti	STRATEGIE OFENZIVNÍ	STRATEGIE SPOJENECTVÍ
Hrozby	STRATEGIE DEFENZIVNÍ	STRATEGIE ÚNIKU/LIKVIDACE

Zdroj: (www.ecommercebridge.cz), vlastní zpracování

2.7 Srovnání výsledků finanční analýzy

„Základem posuzování finančně ekonomické situace firmy pomocí určité soustavy poměrových ukazatelů je srovnávání. Toto srovnávání může být prováděno vůči normě, dále v prostoru nebo v čase.“ (Dluhošová, 2010, str. 75)

Podstatou srovnávání vzhledem k normě je srovnávání jednotlivých ukazatelů s plánovanými hodnotami, které jsou žádoucí. Hodnoty můžeme vyjádřit jako průměrné, minimální, maximální a mediální. Lze využít také intervaly. Není vždy příliš vhodné řídit se doporučenými hodnotami, které jsou uváděny v odborných publikacích. Uvedené hodnoty nutně nemusí zohledňovat specifika dané firmy a prostředí, kde firma provozuje činnost. (Dluhošová, 2010)

Základem srovnávání v prostoru je komparace ukazatelů firmy se stejnými ukazateli jiných podniků v určitém časovém horizontu. Je nutné splnit podmínky srovnatelnosti, mezi něž se řadí časová, oborová a legislativní srovnatelnost. Pro časovou srovnatelnost musí být splněno, že finanční parametry pocházejí ze stejného období a jsou za stejně dlouhý časový úsek. Oborová srovnatelnost se vyznačuje tím, že finanční parametry jsou určeny technickoekonomickým typem podniku. Musí se tedy jednat o srovnatelný obor podnikání. U legislativní srovnatelnosti je zapotřebí srovnatelnost metodologických postupů, které zachycují ekonomické dění v účetnictví podniků.

Odlišné zákonné úpravy znesnadňují mezinárodní srovnání finanční úrovně podniků. (Dluhošová, 2010)

Podstatou srovnávání v čase je hodnocení časových řad jednotlivých ukazatelů. Je zapotřebí zaručit srovnatelnost údajů v účetních výkazech, například postupy účtování nebo způsoby odepisování. (Dluhošová, 2010)

2.8 Vedení účetnictví

Společnost s ručením omezeným musí ze zákona vést podvojně účetnictví. Současně musí v rámci účetní závěrky sestavit rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce a následně tyto dokumenty vložit do veřejného rejstříku ve sbírce listin v elektronické podobě. Mezi základní zákonné normy, které musí společnost respektovat při vedení účetnictví patří Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb., Vyhláška č. 500/2002 Sb. a České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní závěrce předchází účetní uzávěrka. Jedná se o činnost, která má následující průběh: konečná kontrola účetnictví daného období, zaúčtování speciálních případů k rozvahovému dni, zpracování daňového přiznání, uzavření účetnictví, převod účetnictví do dalšího období, vyhotovení závěrky, ověření auditorem, schválení závěrky, zveřejnění závěrky a následná archivace. (Dušek, 2019)

Společnost musí při vedení účetnictví využívat účetní knihy. Na základě průkazných účetních záznamů, což jsou účetní zápisy, zaznamenává účetní případy v knihách. Jedná se o účetní deník, hlavní knihu, knihy analytických účtů a knihy podrozvahových účtů. (Dušek, 2019).

Účetní záznamy v účetním deníku jsou zaznamenávány chronologicky. Prokazuje zaúčtování všech účetních případů, tudíž slouží ke kontrole. Musí obsahovat číslo zápisu, datum, číslo účetního dokladu, obsah účetního případu, účtovací předpis a částku. V hlavní knize jsou uspořádány účetní zápisy systematicky v ucelené soustavě syntetických účtů, kde se získá přehled o stavu a pohybu jednotlivých složek aktiv a pasiv, nákladů a výnosů. Obsahuje počáteční zůstatky, souhrnné obraty a konečné zůstatky. Kontrola správnosti se provádí pomocí předvahy. Knihy analytických účtů nám poskytují podrobnější údaje k syntetickým účtům. Řadí se zde například inventární karta dlouhodobého

majetku, kniha zásob, kniha pohledávek a závazků nebo inventární karta časového rozlišení. Kontrolní soupisky kontrolují návaznost mezi syntetickým účtem a příslušnými analytickými účty. V knize podrozvahových účtů je evidován majetek, který není ve vlastnictví podniku, účetní jednotky. Uvádějí se zde účetní zápisy bez souvztažnosti.

Při vedení účetnictví je třeba dodržovat určité zásady. Jedná se především o věrné a poctivé zobrazení skutečnosti, neomezené trvání účetní jednotky, periodicita zjišťování výsledku hospodaření, oceňování v historických cenách, stálost účetních metod, opatrnost, návaznost účtů aktiv a pasiv, zákaz vzájemného zaúčtování a přednost obsahu před formou.

Za řádně vedené účetnictví ve společnosti s ručením omezeným odpovídá jednatel. Zodpovídá, že účetnictví je vedeno dle platných předpisů, provádí ho osoby, které jsou na základě praxe nebo vzdělání způsobilé k vedení a zatřetí musí zabezpečit, že je účetnictví vedeno na legálním účetním softwaru. Může vedením účetnictví pověřit i jinou fyzickou nebo právnickou osobu, avšak nezbavuje se tím odpovědnosti. (Dušek, 2019)

Mezi účetní doklady, se kterými se lze setkat v praxi, patří faktury vystavené a přijaté, příjmové a výdajové pokladní doklady a bankovní výpisy. Uvedené doklady se nazývají externí, protože mají vztah k okolí podniku. Naopak interními doklady jsou příjemky, výdejky a výplatní listiny a mají vztah k účetním případům, které se uskutečnily pouze uvnitř podniku.

Při závěrce se nesmí opomenout uvést tyto informace: název účetní jednotky, sídlo společnosti, identifikační číslo, právní formu, předmět podnikání, rozvahový den, okamžik sestavení závěrky a na závěr musí obsahovat podpisový záznam statutárního orgánu. Závěrka by měla být srozumitelná, věrná a poctivá a informace, které jsou v ní uvedeny by měly být shledány jako srozumitelné, spolehlivé a srovnatelné. Účetní závěrka sestavená k poslednímu dni účetního období se nazývá řádná. Může však dojít k situaci, kdy účetní závěrka bude sestavena k jinému dni. Taková závěrka nese označení mimořádná, případně mezitimní. (Dušek, 2019)

Příloha

Třetí část účetní závěrky tvoří příloha k účetní závěrce. V příloze jsou uváděny informace, které zpřesňují a doplňují informace ve výkazu zisku a ztráty, rozvaze nebo v jiných výkazech, které v nich nejsou obsaženy, avšak pro uživatele účetní závěrky jsou významné. Příloha se může sestavit ve formě tabulek nebo popisně. Je však nutné zajistit přehlednost a srozumitelnost informací. Při sestavování se postupuje podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. (Müllerová a Šindelář, 2016)

V příloze se navíc uvádí informace o aplikaci účetních zásad a účetních metod. Jedná se především o způsob oceňování majetku a závazků nebo úpravy hodnot majetku v podobě odpisů a opravných položek. Dále průměrný přepočtený stav zaměstnanců za běžné a minulé období, výši záloh a úvěrů poskytnutých členům orgánů společnosti včetně úrokových sazeb, výši a povahu jednotlivých položek výnosů a nákladů, které jsou mimořádné svým objemem nebo původem. (Müllerová a Šindelář, 2016)

3 Charakteristika vybrané obchodní korporace

„Společnost s ručením omezeným je jednou z možných právních forem, které lze využít pro podnikání v České republice. Jedná se o obchodní korporaci – obchodní společnost, která je řazena mezi společnosti kapitálové. Její základní výhodou je omezené ručení společníků za dluhy společnosti a flexibilní úprava, která společníkům umožňuje vytvořit společnost podle svých potřeb.“ (Josková aj., 2018, str. 9)

V této kapitole bude postupně představena současnost i historie společnosti LPBI s.r.o. Další část bude zaměřena na činnosti, které se zde vykonávají. Poté následuje obecné seznámení s obchodními partnery, kteří představují významnější roli při realizaci obchodních vztahů. Závěr kapitoly bude věnován lokalitě, ve které má společnost sídlo. Veškeré informace a data budou výhradně čerpány z internetových stránek společnosti a z veřejného rejstříku, případně ze sbírek listin. Informace o obchodních partnerech budou opatřeny z internetových stránek partnerů. Název vybrané obchodní korporace je pro účely bakalářské práce fiktivní. Obdobným způsobem jsou prezentováni obchodní partneři.

Ve třetí kapitole bakalářské práce je využita metoda deskripce z důvodu charakteristiky vybrané společnosti.

3.1 Představení společnosti LPBI s.r.o.

Obchodní korporace LPBI s.r.o. je společnost s ručením omezeným, která má své sídlo na Novojičínsku. Předmětem podnikání je provádění následujících činností: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona a Obráběčství. V současné době je majetková účast zastoupena 2 společníky. Tito společníci jsou rovněž jednatelé společnosti a pojí je rodinná vazba. Počet zaměstnanců je v současné době 18. Korporace se necítí přímo ohrožena jinou konkurenční společností.

3.2 Historie

Počátek obchodní korporace se datuje do roku 2008. Při zakládání měla společnost 3 společníky. Všichni společníci zastávali také pozice jednatelů. Nejprve byla výroba zaměřena na sériovou výrobu vagonových komponentů.

Další roky byly znamením dynamického růstu, tudíž bylo zapotřebí rozšířit výrobní prostory a navyšovat počet zaměstnanců. V roce 2013 došlo k odchodu 2 společníků ze společnosti. O necelý rok později do společnosti vstoupil nový společník, který se stal druhým jednatelem. Uvedený stav trvá do dnešních dnů. Úspěšná činnost podniku vedla k obdržení dvou ISO certifikátů a po jednom osvědčení a oprávnění. První ISO certifikát se vztahuje na výrobu ocelových, nerezových a hliníkových výrobků a konstrukcí. Další částí tvoří výroba dílů pro kolejová vozidla a kovoobráběčské a zámečnické práce. Druhý ISO certifikát je určen pro oblast svařování. Kvalitu služeb poskytovaných společností LPBI s.r.o. dokládá Osvědčení o způsobilosti dodavatele pro činnost Výroba dílů a konstrukčních celků železničních kolejových vozidel zámečnictvím a kovoobráběčstvím dle platné a schválené technické dokumentace, který obdržela od společnosti České dráhy, a.s. Přeshraniční působnost potvrzuje oprávnění od Dopravního úřadu v Bratislavě na svařování drážních vozidel. Dlouhodobě se společnost zaměřuje na výrobu konstrukčních a mechanických celků a má zájem na dalším růstu, což je doprovázeno rozšiřováním výrobních kapacit v oblasti svařování a CNC obrábění. Specialitou je také pálení plazmou a řezání vodním paprskem.

3.3 Činnost

Výroba se dělí na 5 dílčích činností. Jedná se o obrábění, ohýbání, svařování, tvarové dělení materiálu a zámečnická výroba. Uvedené činnosti budou nyní podrobněji charakterizovány.

Obrábění

Obrábění je technologický proces zpracování kovů, kdy se vytváří požadovaný geometrický tvar opracovávané součásti, která nese název obrobek. Snahou je dodržet předepsaný rozměr a požadovanou jakost obráběných ploch tak, že nástroj postupně ubírá částice materiálu ve formě třísek. Při obrábění dochází k pohybu relativní rychlostí obrobku i nástroje proti sobě. (Kolektiv autorů, 1999)

Ohýbání

Ohýbání představuje ve strojírenství proces, kdy dochází k vytváření hran nebo oblých ploch na materiálu. K ohýbání se využívají hlavně součástky

z plechu, drátu, trubek a tyčí odlišného charakteru. Provádí se buď ručně nebo s využitím ohýbacích strojů. (Kolektiv autorů, 1999)

Svařování

Při svařování se spojují kovy nebo plasty v nerozebíratelný celek za působení tepla, tlaku nebo obojího zároveň. Používá se i přídavný materiál, pokud si to situace vyžaduje. Známé jsou různé metody svařování. Podle přívodu tepla se hovoří o svařování elektrickým obloukem, plamenem, plazmou, paprskem elektronů nebo například termitem. Svařování tlakem spočívá ve spojování součástí v místě styku po natavení, kdy se působí mechanickým tlakem nebo rázem. (Kolektiv autorů, 1999)

Tvarové dělení materiálu

Tvarové dělení materiálu je prováděno řezáním vodním paprskem nebo s využitím plazma routeru. Technologie řezání vodním paprskem je postavena na potřebě tenkého paprsku vody o určitém průměru, kdy se za vysokého tlaku a rychlosti působí na materiál, který je řezán. (www.gumex.cz)

Při plazmovém řezání neboli pálení plazmou se používají 2 plyny. Prvním je řezací plyn. Přes něj proniká proud elektronů a vznikají ionizované plyny a plazma. Tím se docílí roztavení řezaného materiálu. Druhým plynem je vířivý plyn. Jedná se o chránicí plyn podporující kvalitu řezu. Odděluje plazmu čili řezací plyn s proudem od okolního prostředí. To způsobí, že plazmový oblouk je více usměrněný a následně se dosáhne delší životnosti materiálu. (www.honkys-export.cz)

Zámečnická výroba

Zámečnická výroba spočívá v produkci kovových výrobků, ocelových konstrukcí, anebo různých kovových doplňků. Provádí se zpravidla zámečnickem a jedná se například o výrobu mříží, bran, vrat, zábradlí, manipulačních zařízení, schodišť, regálů a jiných předmětů z kovu.

3.4 Dodavatelé a zákazníci

Tato část bude věnována dodavatelsko-odběratelským vztahům. Významní dodavatelé a odběratelé budou nyní obecně představeni. Obchodní partneři jsou převážně z oblasti Moravskoslezského kraje.

3.4.1 Dodavatelé

Dodavatel 1

Dodavatel 1 je výrobní společnost s ručením omezeným se sídlem na Ostravsku. Zaměřuje se na výrobu a produkci polotovarů, strojírenských výrobků, technologických konstrukcí a ocelových konstrukcí. Před několika lety si pořídila novou výrobní halu a provozovnu v Ostravě.

Dodavatel 2

Dodavatel 2 se zabývá distribucí hutních materiálů. Jedná se o společnost s ručením omezeným a sídlo se nachází v Praze. Ve východních Čechách disponuje korporace vlastním skladem. Produkty jsou vytvářeny z hliníku, mědi, mosazi, bronzu a vysoce legované oceli a služby jsou poskytovány v oblasti řezání a CNC obrábění.

Dodavatel 3

Dodavatel 3 je poměrně známá společnost se sídlem na Opavsku. Na trhu působí již 20 let a původně se jednalo o rodinnou firmu. Ze začátku se hlavně zaměřovala na prodej hutního a spojovacího materiálu, výkup šrotu a zámečnictví. Později byly provedeny investice do chátrajícího objektu na Opavsku a následně k otevření vlastního obchodního centra. Dnes se společnost věnuje prodeji hutního materiálu, spojovacího materiálu a železářství, potřeb pro vodu, topení, plyn a elektro, barevných kovů a polykarbonátů a provozuje vlastní restauraci. Společnost má ještě provozovnu na Bruntálsku.

3.4.2 Zákazníci

Zákazník 1

Zákazník 1 je akciová společnost, která se zabývá výrobou osobních kolejových vozidel. Produkty výroby jsou elektrické jednotky pro příměstskou dopravu, motorové soupravy, lehká regionální vozidla a osobní přípojná vozidla. Společnost poskytuje svým klientům rovněž servis vozidel, modernizaci a opravy a také prodej náhradních dílů. Sídlo se nachází na Ostravsku.

Zákazník 2

Zákazník 2 je společnost s ručením omezeným a působí na trhu téměř 20 let. Navazuje na tradici Moravskoslezské vagónky a dnes zaujímá významné místo při strojírenském trhu. Sídlo se nachází na Novojičínsku. Výroba se

zaměřuje na dvě velké činnosti: strojní obrábění a svařování a teplené zpracování. Jedná se o licencovaného partnera významné akciové společnosti, která působí po celém světě.

Zákazník 3

Zákazník 3 se zabývá výrobou a dodávkami náhradních dílů pro kolejová vozidla. Dále se zaměřuje na komponenty pro strojírenství a kusovými nebo sériovými dodávkami podle technické dokumentace. Sídlí na Novojičínsku.

Zákazník 4

Zákazník 4 je tradiční česká firma v oblasti výroby, modernizací a oprav kolejových vozidel. Zaměřuje se na bezpečnost a komfort cestování po železnici a městskou hromadnou dopravou. Opravují se zde motorové vozy, lokotraktory, elektrické lokomotivy a speciální vozidla pro údržbu trolejí. Jedná se o akciovou společnost, která sídlí na Šumpersku.

Zákazník 5

Zákazník 5 je společnost s ručením omezeným. Sídlí rovněž na Novojičínsku a poskytuje komplexní výrobní služby se specializací na obrábění, svařování vagónových komponentů, dílců a strojních konstrukčních celků zemědělské techniky a automotive. Společnost vznikla splynutím ze dvou společností z důvodu zvýšení konkurenceschopnosti a rozšíření výroby o další segmenty.

3.5 Okolí společnosti

Společnost se nachází na Novojičínsku. Okres Nový Jičín čítá okolo 150 000 obyvatel. Nachází se zde 5 obcí s rozšířenou působností. Jedná se obce Nový Jičín, Kopřivnice, Frenštát pod Radhoštěm, Bílovec a Odry. Dalšími většími obcemi jsou Studénka a Příbor. Okres je vhodně situován v rámci Moravskoslezského kraje. Je protkán dvěma dálnicemi, dálnicí D1 a D48. Železniční spojení s ostatními kraji umožňuje druhý a třetí tranzitní železniční koridor. Blízko obce Mošnov se nachází mezinárodní Letiště Leoše Janáčka Ostrava. Turisté mohou vystoupat na hory Radhošť a Velký Javorník. Ostatní návštěvníci mohou obdivovat například Štramberskou Trubu, zámky v Kuníně a Novém Jičíně a technické muzeum v Kopřivnici. Přírodní krásy nabízí CHKO Poodří a CHKO Beskydy. Významnými rodáky jsou historik František Palacký,

zakladatel psychoanalýzy Sigmund Freud, přírodovědec Gregor Johann Mendel,
atlet Emil Zátopek a skokan na lyžích Jiří Raška.

4 Analýza a vyhodnocení ekonomické situace ve vybrané obchodní korporaci

Čtvrtá kapitola je určena k realizaci finanční analýzy na vybranou společnost pomocí nástrojů, které byly představeny v teoretické části. Postupně bude provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následně s využitím ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity bude vyhotovena poměrová analýza. Předposlední část je věnována sestavení SWOT analýzy. Závěr kapitoly bude patřit shrnutí nejdůležitějších poznatků, které se objevily při analýze. Ukazatele metod finanční analýzy budou průběžně vyhodnocovány.

Ve čtvrté kapitole bakalářské práce jsou využity metody dedukce, indukce, analýzy a komparace z důvodu aplikace teoretických a metodických východisek. Účelem je analyzovat problematiku na reálných datech.

4.1 Vertikální analýza rozvahy

Nyní bude proveden procentní rozbor rozvahy. Rozvaha je rozdělena na aktiva a pasiva. Vertikální analýza aktiv je představena v Tab. 4-1, vertikální analýza pasiv se nachází v Tab. 4-2.

Tab. 4-1 Vertikální analýza aktiv za roky 2015 až 2019

Vertikální analýza aktiv za roky 2015 až 2019	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Pohledávky za upsaný základní kapitál</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Stálá aktiva	48,24%	65,06%	53,82%	41,60%	36,61%
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	48,24%	65,06%	53,82%	41,60%	36,61%
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	51,67%	34,88%	46,09%	58,37%	63,39%
<i>Zásoby</i>	0,19%	0,23%	0,18%	0,16%	6,84%
<i>Pohledávky</i>	35,34%	26,83%	30,01%	22,61%	13,44%
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0,18%	0,09%	7,83%	0,00%	0,00%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	35,16%	26,74%	22,17%	22,61%	13,33%
<i>Časové rozlišení aktiv</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	16,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Peněžní prostředky</i>	0,00%	7,82%	15,91%	35,60%	43,10%
Časové rozlišení aktiv	0,08%	0,06%	0,09%	0,03%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost LPBI s.r.o. nevykazovala za příslušná období jinou než nulovou hodnotu pohledávek za upsaný vlastní kapitál, tudíž se jedná o položku, která nemá žádný vliv na vertikální analýzu. Při pohledu na stálá aktiva je situace jiná. Stálá aktiva jsou sice zastoupena pouze dlouhodobým hmotným majetkem,

avšak jeho výše se v čase mění. V roce 2016 lze spatřit nejvyšší procentuální zastoupení. To je způsobeno jednak nejvyšší absolutní hodnotou za uvedené období, ale také nejnižší hodnotou celkových aktiv. Bližší pohled na oběžná aktiva napoví, že v letech 2015, 2018 a 2019 tvořila nadpoloviční většinu celkových aktiv. V prvním roce lze sledovat nejvyšší hodnotu krátkodobých pohledávek, které významně ovlivňují výši oběžných aktiv. Rozvaha za rok 2015 neuvádí peněžní prostředky, proto jsou zahrnuty v krátkodobém finančním majetku. Další roky již společnost krátkodobý finanční majetek neeviduje. Poslední 2 roky hodnota peněžních prostředků převýšila 10 milionů Kč, což i při snížení pohledávek stačilo k zachování nadpolovičního zastoupení oběžných aktiv. Výše zásob je až do roku 2019 zanedbatelná, poté dochází k navýšení podílu na 6,84 %. Velké změny jsou v průběhu času patrné u pohledávek a peněžních prostředků. Pohledávky s výjimkou roku 2017, kdy je evidována procentuální výše dlouhodobých pohledávek na hodnotě 7,83 %, klesají. Naopak zastoupení peněžních prostředků zejména v posledních letech prudce narůstá. V prvních 3 letech tvoří pohledávky dominantní postavení, avšak pro poslední 2 léta tato pozice náleží peněžním prostředkům. Časové rozlišení aktiv v žádném období nedosahuje ani 1 %, tudíž se jedná o zanedbatelnou položku.

Tab. 4-2 Vertikální analýza pasiv za roky 2015 až 2019

Vertikální analýza pasiv za roky 2015 až 2019	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	51,52%	66,10%	76,79%	85,13%	90,48%
Základní kapitál	16,74%	18,99%	18,86%	17,90%	18,06%
Ážio a kapitálové fondy	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	23,63%	39,35%	46,70%	54,90%	67,76%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	11,06%	7,69%	11,15%	12,26%	4,59%
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cizí zdroje	48,48%	33,90%	23,21%	14,87%	9,52%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky	48,48%	33,90%	23,21%	14,87%	9,52%
Dlouhodobé závazky	31,81%	0,00%	0,00%	6,97%	2,03%
Krátkodobé závazky	16,67%	33,90%	23,21%	7,91%	7,48%
Časové rozlišení pasiv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení pasiv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Bližší pohled na procentuální zastoupení vlastního kapitálu a cizích zdrojů napoví, že za sledovaná období vždy vlastní kapitál převyšoval cizí zdroje. Rovněž je nutné zdůraznit, že relativní zastoupení vlastního kapitálu se neustále zvyšovalo, zatímco zastoupení cizích zdrojů naopak klesalo. Dále je důležité

podotknout, že v roce 2015 byl rozdíl nepatrně přes 3 procentní body, ale v roce 2019 byl rozdíl velmi výrazný, a to přes 80 procentních bodů. Absolutní výše základního kapitálu zaujímala stejnou výši po všechna sledovaná období a ani relativní výše se příliš neměnila a pohybovala se kolem hodnoty 18 %. Ážio a kapitálové fondy jsou evidovány pouze v prvním roce a hodnota je velmi zanedbatelná. To samé lze říct o fondech ze zisku, kde po celou dobu hodnota odpovídá 0,07 %. Závratný nárůst je způsoben především položkou výsledek hospodaření minulých let. Od počátku do konce sledovaných období se absolutní výše zvýšila o téměř 12 milionů Kč, což se výrazně promítlo do procentuálního zastoupení v rámci pasiv. Uvedená položka sehrála důležitou roli také proto, že celková pasiva byla v roce 2019 nižší než v roce 2015. V letech 2016 a 2019 společnost dosahovala výrazně nižšího absolutního výsledku hospodaření běžného účetního období než v ostatních letech, což vedlo ke snížení procentuálního zastoupení pod 10 %. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku představuje nulovou výši po všechna léta. V rámci cizích zdrojů jsou předmětem zkoumání pouze závazky, poněvadž společnost neeviduje žádné rezervy. Závazky tedy tvoří veškeré cizí zdroje a jejich procentuální zastoupení v průběhu času klesá. S výjimkou roku 2015, kdy společnost využívala dlouhodobý úvěr na pořízení strojů, je zastoupení krátkodobých závazků vůči dlouhodobým závazkům vždy vyšší. V letech 2016 a 2017 je dokonce nulová hodnota dlouhodobých závazků. Absolutní výše závazků rozhodně není zanedbatelná, ale jelikož dochází k výraznému nárůstu absolutní výše vlastního kapitálu, relativní zastoupení závazků každoročně klesá, až se dostane pod hodnotu 10 % v posledním roce. Krátkodobé závazky dosahují nejvyšší relativní hodnoty v roce 2016, a to 33,90 %, což koresponduje i s absolutní výší v daném roce. Časové rozlišení pasiv po celé sledované období vykazuje hodnotu 0 % a vůbec se tedy nepromítne do vertikální analýzy pasiv.

4.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tato část je věnována vertikální analýze výkazu zisku a ztráty. Postupně bude provedena analýza výnosů a poté nákladů. Vertikální analýzu výnosů představuje Tab. 4-3. Vertikální analýza nákladů je znázorněna v Grafu 4-1.

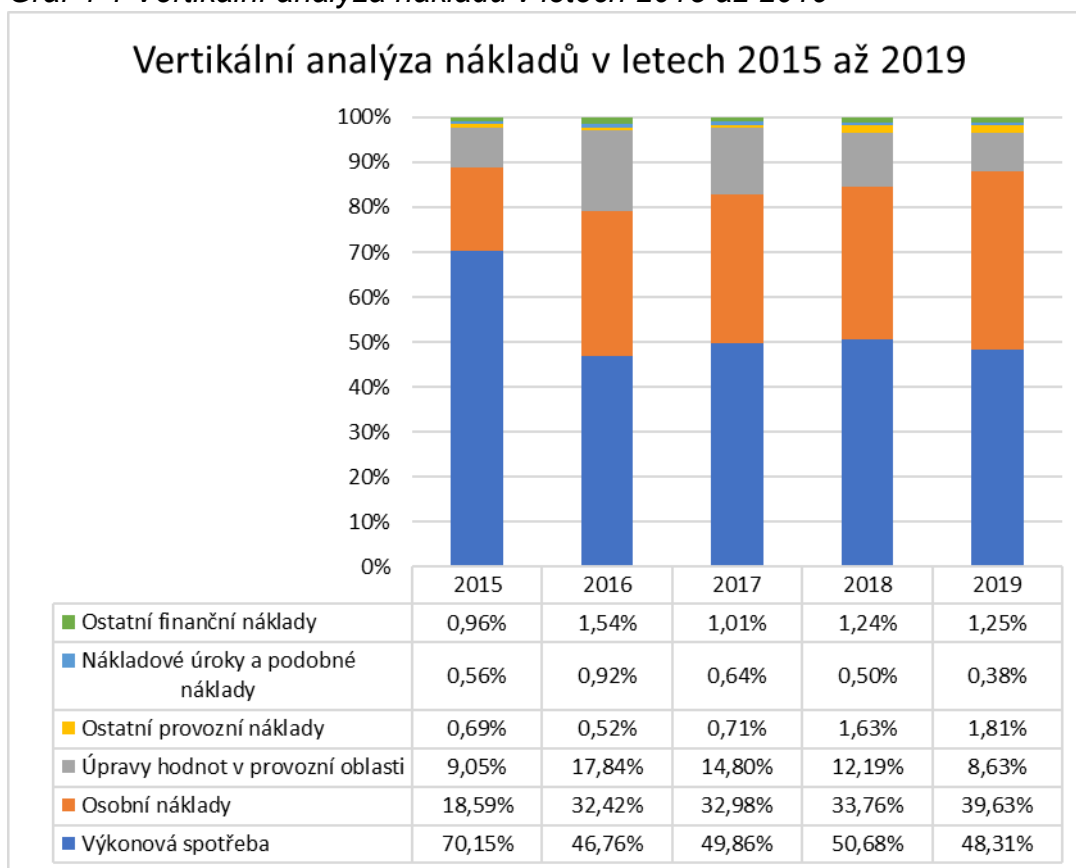
Tab. 4-3 Vertikální analýza výnosů v letech 2015 až 2019

Vertikální analýza výnosů 2015–2019	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	98,20%	99,40%	99,80%	99,26%	98,93%
Ostatní provozní výnosy	1,81%	0,48%	0,20%	0,73%	1,06%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Ostatní finanční výnosy	-0,01%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Pouze v těchto čtyřech položkách výnosů se v některých letech sledovaného období vyskytují hodnoty. Jedná se o společnost výrobního charakteru, tudíž zde mají vysoké procentuální zastoupení tržby z prodeje výrobků a služeb. V roce 2017 tato položka vykazovala téměř 100% hodnotu. Ovšem ani v ostatních letech neklesla pod hodnotu 98 %. Ostatní provozní výnosy přesáhly pouze v prvním a posledním roce hranici 1 % v rámci procentuálního zastoupení. Zbývající položky jsou velmi zanedbatelné a v některých letech je procentuální zastoupení 0 %.

Graf 4-1 Vertikální analýza nákladů v letech 2015 až 2019



Zdroj: Vlastní zpracování

Z Grafu 4-1 je patrné, že výkonová spotřeba, osobní náklady a úpravy hodnot v provozní oblasti tvoří téměř všechny náklady, které se ve společnosti vyskytly. Výkonová spotřeba je tvořena dílčími položkami, kterými byly spotřeba materiálů a energie a služby. S výjimkou roku 2015, kdy byla výše služeb téměř dvojnásobná oproti následujícímu roku, jsou tyto dílčí položky stabilní. Tento rozdíl měl vliv na vyšším procentuálním zastoupení výkonové spotřeby v roce 2015. Osobní náklady jsou v absolutní výši také konstantní. Nízká hodnota v prvním roce je způsobena vysokou absolutní hodnotou výkonové spotřeby. S výjimkou roku 2016 měly úpravy hodnot v provozní oblasti klesající absolutní tendenci. Celkové náklady sice každoročně klesaly, ale absolutní zastoupení úpravy hodnot v provozní oblasti klesalo výrazněji než ostatní podstatné položky, proto se relativní zastoupení od roku 2016 neustále snižuje, až se dostane na hranici 8,63 %. Ostatní nákladové položky byly velmi nepatrně zastoupeny, což je patrné i z Grafu 4-1.

4.3 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy je obdobně jako vertikální analýza rozdělena na horizontální analýzu aktiv a poté pasiv. Relativní změny jsou znázorněny tučně. V této části jsou analyzovány pouze položky, které alespoň v jednom roce vykazují nenulovou hodnotu. Absolutní hodnoty jednotlivých položek jsou v tis. Kč. Tab. 4-4 je určena pro horizontální analýzu aktiv, Tab. 4-5 pro horizontální analýzu pasiv.

Tab. 4-4 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv	2015 (tis. Kč)	2016 (tis. Kč)	Δ 2016 (%)	2017 (tis. Kč)	Δ 2017 (%)	2018 (tis. Kč)	Δ 2018 (%)	2019 (tis. Kč)	Δ 2019 (%)
AKTIVA celkem	30 462	26 850	-11,86	27 042	0,72	28 498	5,38	28 244	-0,89
Stálá aktiva	14 696	17 468	18,86	14 553	-16,69	11 855	-18,54	10 341	-12,77
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	14 696	17 468	18,86	14 553	-16,69	11 855	-18,54	10 341	-12,77
Oběžná aktiva	15 741	9 365	-40,51	12 465	33,10	16 634	33,45	17 903	7,63
<i>Zásoby</i>	58	61	5,17	49	-19,67	46	-6,12	1 932	4100,00
<i>Pohledávky</i>	10 766	7 205	-33,08	8 114	12,62	6 443	-20,59	3 797	-41,07
Dlouhodobé pohledávky	55	25	-54,55	2 118	8372,00	0	-100,00	0	XXX
Krátkodobé pohledávky	10 711	7 180	-32,97	5 996	-16,49	6 443	7,45	3 766	-41,55
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	4 917	0	-100,00	0	XXX	0	XXX	0	XXX
<i>Peněžní prostředky</i>	XXX	2 099	XXX	4 302	104,95	10 145	135,82	12 174	20,00
Časové rozlišení aktiv	25	17	-32,00	24	41,18	9	-62,50	31	244,44

Zdroj: Vlastní zpracování

V Tab. 4-4 lze spatřit, že celková aktiva v roce 2016 meziročně klesla o 3 612 tis. Kč. Pozorujeme, že došlo sice ke zvýšení stálých aktiv, avšak z důvodu výrazného poklesu krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků (krátkodobého finančního majetku) se jedná o celkový pokles. V následujících letech se hodnota celkových aktiv spíše stabilizovala. Stálá aktiva se v našem případě rovnají dlouhodobému hmotnému majetku, tudíž lze pozorovat totožné absolutní i relativní změny. Je možné sledovat, že hodnoty stálých aktiv jsou poměrně nevyrovnané, což dokládá procentuální nárůst o 18,86 % v roce 2016, aby následně docházelo k poklesu o více než 10 % každoročně. Absolutní pokles mezi roky 2016 a 2019 činil 7 milionů Kč. U oběžných aktiv naopak dochází nejprve k výraznému poklesu přes 40 %, poté je však možné sledovat neustálý růst této hodnoty. Na vývoj změn oběžných aktiv mají vliv všechny dílčí položky každoročně s výjimkou zásob, kde je zaznamenána výrazná změna až v posledním roce. Ze 46 tis. Kč v roce 2018 se v roce 2019 hodnota zastaví na téměř 2 milionech Kč. To představuje změnu 4 100 %. Při bližším pohledu na pohledávky mezi roky 2015 a 2016 lze spatřit pokles přes 3 miliony Kč, relativně 33,08 %. Drtivá část této změny je zapříčiněna změnou v položce krátkodobé pohledávky. V roce 2017 naopak dochází k meziročnímu nárůstu pohledávek o

12, 62 %, což je způsobeno nárůstem hodnoty dlouhodobých pohledávek o více než 2 miliony Kč, kdy uvedený nárůst převýšil pokles krátkodobých pohledávek o více než 1 milion Kč. Poslední 2 roky jsou znamením klesání celkových pohledávek z důvodu nulové hodnoty dlouhodobých pohledávek. Za zmínku ještě stojí snížení krátkodobých pohledávek v posledním roce o 41,55 %, v absolutní výši o 2 677 tis. Kč oproti předchozímu roku. Tak výrazný pokles však nezapříčinil snížení výše oběžných aktiv meziročně v roce 2019. Na zvýšení této hodnoty se společnou měrou podílely položky peněžní prostředky a zásoby. Společnost v roce 2015 neeviduje peněžní prostředky samostatně, ale v rámci krátkodobého finančního majetku. V dalších letech vykazuje krátkodobý finanční majetek nulovou hodnotu. Za předpokladu rovnosti krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků v roce 2015 dochází v roce 2016 k relativnímu poklesu této hodnoty o 57,31 %. Meziroční nárůst výše položky peněžní prostředky v letech 2017, ale také v roce 2018, byl více než 100 %. V posledním roce se sice jednalo pouze o 20% navýšení, avšak v absolutním zvýšení to znamenalo 2 miliony Kč. Mezi léty 2016 a 2019 došlo k absolutnímu nárůstu o více než 10 milionů Kč, což velmi výrazně posílilo pozici této položky v rámci oběžných aktiv. Časové rozlišení aktiv sice vykazuje vysoké relativní změny hodnot, ovšem tyto změny a celkové hodnoty jsou v řádu nižších desetitisíců.

Tab. 4-5 Horizontální analýza pasiv za sledovaná období

Horizontální analýza pasiv	2015 (tis. Kč)	2016 (tis. Kč)	Δ 2016 (%)	2017 (tis. Kč)	Δ 2017 (%)	2018 (tis. Kč)	Δ 2018 (%)	2019 (tis. Kč)	Δ 2019 (%)
PASIVA celkem	30 462	26 850	-11,86	27 042	0,72	28 498	5,38	28 244	-0,89
Vlastní kapitál	15 694	17 749	13,09	20 765	16,99	24 259	16,83	25 556	5,35
Základní kapitál	5 100	5 100	0,00	5 100	0,00	5 100	0,00	5 100	0,00
Ážio a kapitálové fondy	9	0	-100,00	0	XXX	0	XXX	0	XXX
Fondy ze zisku	20	20	0,00	20	0,00	20	0,00	20	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	7 197	10 565	46,80	12 629	19,54	15 644	23,87	19 139	22,34
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 368	2 064	-38,72	3 016	46,12	3 495	15,88	1 297	-62,89
Cizí zdroje	14 768	9 101	-38,37	6 277	-31,03	4 239	-32,47	2 688	-36,59
Závazky	14 768	9 101	-38,37	6 277	-31,03	4 239	-32,47	2 688	-36,59
Dlouhodobé závazky	9 691	0	-100,00	0	XXX	1 986	XXX	574	-71,10
Krátkodobé závazky	5 077	9 101	79,26	6 277	-31,03	2 253	-64,11	2 114	-6,17

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 4-5 znázorňuje horizontální rozdělení pasiv společnosti. Rezervy ani časové rozlišení pasiv není sledováno, poněvadž v obou případech je vykazována ve všech letech nulová hodnota. Při pohledu na vlastní kapitál zjistíme, že jeho výše každým rokem roste. Z Tab. 4-5 je patrné, že neustálý růst není způsoben změnami v položce základní kapitál, ale především výsledkem hospodaření minulých let a v roce 2017 a 2018 také výsledkem hospodaření běžného účetního období. Ážio a kapitálové fondy existují pouze v roce 2015 a výše položky není ani 10 000 Kč. Fondy ze zisku jsou po celé sledované období neměnné a jejich výše je 20 000 Kč. Položka výsledek hospodaření minulých let má rostoucí tendenci z důvodu převodu zisku. Výsledek hospodaření běžného účetního období je položkou, která obsahuje po celé období kladnou hodnotu. Společnost je tedy ve všech letech zisková, avšak výše zisku mezi roky 2015 a 2016, ale také 2018 a 2019, klesá. Zejména pokles v roce 2019 je značný, konkrétně o 2 198 tis. Kč. Přes tento pokles však společnost dosáhla zisku přes 1 milion Kč. Každoroční více než 30% pokles závazků, které jsou jediným cizím zdrojem značí, že společnost se snaží vyhýbat zadlužování. Výrazně zadlužená byla společnost v roce 2015 z důvodu čerpání úvěru na pořízení strojů. Dlouhodobé závazky v roce 2018 sice dosahují téměř 2 milionů Kč, avšak v posledním roce je zaznamenán pokles o 71,10 %. Krátkodobé závazky se s výjimkou roku 2016 každoročně snižují. Společnost snížila své krátkodobé závazky o téměř 3 miliony Kč oproti počátku sledování a o téměř 7 milionů Kč oproti roku 2016. Příčinou byla úhrada podstatné části krátkodobých úvěrů.

4.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty bude provedena zvlášť pro výnosy a poté pro náklady. Relativní změny jsou zvláště výrazné. Analýza je tvořena pouze u položek, které nevykazují po celé období nulovou hodnotu. Absolutní hodnoty jsou stejně jako u horizontální analýzy rozvahy zaznamenány v tis. Kč. Horizontální analýza výnosů je znázorněna pomocí Tab. 4-6, horizontální analýza nákladů se nachází v Tab. 4-7.

Tab. 4-6 Horizontální analýza výnosů

Horizontální analýza výnosů	2015 (tis. Kč)	2016 (tis. Kč)	Δ 2016 (%)	2017 (tis. Kč)	Δ 2017 (%)	2018 (tis. Kč)	Δ 2018 (%)	2019 (tis. Kč)	Δ 2019 (%)
Tržby z prodeje výrobků a služeb	42 437	27 198	-35,91	28 172	3,58	27 592	-2,06	20 712	-24,93
Ostatní provozní výnosy	780	131	-83,21	57	-56,49	204	257,89	222	8,82
Výnosové úroky a podobné výnosy	1	1	0,00	0	-100,00	1	XXX	2	100,00
Ostatní finanční výnosy	-5	33	XXX	0	-100,00	0	XXX	0	XXX

Zdroj: Vlastní zpracování

Z Tab. 4-6 lze vidět mezi léty 2015 a 2016 a také 2018 a 2019 výrazný pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb. Rok 2015 byl mimořádně výkonný oproti ostatním létům, avšak v následující Tab. 4-7 se dozvíme, že i výkonová spotřeba byla v uvedeném roce vysoká. Na změnu ostatních provozních výnosů má v prvních dvou letech vliv pouze dílčí položka jiné provozní výnosy. V následujících letech tato položka vykazuje zanedbatelnou hodnotu. Tržby z prodaného materiálu v posledních třech letech významně ovlivňují celkovou hodnotu položky. V roce 2019 se vyskytují rovněž tržby z prodaného dlouhodobého majetku. Výnosové úroky a podobné výnosy jsou v absolutních hodnotách velmi zanedbatelná položka, proto lze pozorovat vysoké procentuální změny. Ostatní finanční výnosy jsou evidovány pouze v roce 2015 a 2016. Z důvodu záporné hodnoty položky v prvním roce je vhodné posuzovat absolutní změnu. Rozdíl je sice 38 000 Kč, přesto se jedná o zanedbatelnou výši v celkovém sledování výnosů.

Tab. 4-7 Horizontální analýza nákladů

Horizontální analýza nákladů	2015 (tis. Kč)	2016 (tis. Kč)	Δ 2016 (%)	2017 (tis. Kč)	Δ 2017 (%)	2018 (tis. Kč)	Δ 2018 (%)	2019 (tis. Kč)	Δ 2019 (%)
Výkonová spotřeba	27 393	11 601	-57,65	12 215	5,29	11 881	-2,73	9 326	-21,50
Osobní náklady	7 260	8 044	10,80	8 080	0,45	7 913	-2,07	7 650	-3,32
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 533	4 425	25,25	3 625	-18,08	2 858	-21,16	1 665	-41,74
Ostatní provozní náklady	269	129	-52,04	173	34,11	381	120,23	349	-8,40
Nákladové úroky a podobné náklady	220	229	4,09	157	-31,44	118	-24,84	73	-38,14
Ostatní finanční náklady	376	381	1,33	247	-35,17	291	17,81	241	-17,18

Zdroj: Vlastní zpracování

Výkonová spotřeba je ovlivňována dílčími položkami spotřeba materiálu a energie a služby. V roce 2015 byla hodnota spotřeby materiálu téměř čtyřnásobná, u služeb téměř dvojnásobná oproti roku 2016. Poté dochází ke stabilizaci hodnot. Poslední rok je ovlivněn vyšším poklesem spotřeby materiálu

a energie. Osobní náklady jsou ovlivňovány především počtem zaměstnanců. Oproti roku 2015 má společnost o jednoho zaměstnance více, tudíž zejména uvedené rozdíly tvoří změny v absolutní výši. Úpravy hodnot v provozní oblasti jsou ovlivňovány výrazně dílčí položkou úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé. Pouze v letech 2017 a 2018 eviduje společnost také úpravy hodnot zásob. Ostatní provozní náklady tvoří v prvních třech letech spíše jiné provozní náklady, v posledních dvou letech se přidává výraznějším zastoupením i dílčí položka prodaný materiál. Nákladové úroky a podobné náklady jsou tvořeny pouze dílčí položkou ostatní nákladové úroky podobné náklady. Ostatní finanční náklady vykazují výrazný pokles mezi léty 2016 a 2017, avšak absolutní hodnoty jsou v nižších státech, proto se nejedná o zásadní změnu.

4.5 Analýza poměrovými ukazateli

Analýza poměrovými ukazateli bude provedena s využitím ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity v uvedeném pořadí. Bude sestavována zejména z tabulek a součástí bude průběžné vyhodnocování.

4.5.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou tvořeny celkovou zadlužeností, která se dále člení na dlouhodobou a běžnou zadluženost. Dále bude prováděna analýza ukazateli podílu vlastního kapitálu na aktivech, stupněm krytí stálých aktiv, majetkovým koeficientem, zadlužeností vlastního kapitálu a dvojicí ukazatelů, kterými jsou úrokové krytí a úrokové zatížení. Výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti se nacházejí v Tab. 4-8.

Tab. 4-8 Vývoj ukazatelů zadluženosti mezi roky 2015 až 2019

Ukazatele zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (%)	48,5	33,9	23,2	14,9	9,5
Dlouhodobá zadluženost (%)	31,8	0,0	0,0	7,0	2,0
Běžná zadluženost (%)	16,7	33,9	23,2	7,9	7,5
Podíl vlastního kapitálu na aktivech (%)	51,5	66,1	76,8	85,1	90,5
Stupeň krytí stálých aktiv (%)	172,7	101,6	142,7	221,4	252,7
Majetkový koeficient	1,94	1,51	1,30	1,17	1,11
Zadluženost vlastního kapitálu (%)	94,1	51,3	30,2	17,5	10,5
Úrokové krytí (%)	1991,8	1215,3	2477,1	3790,7	2335,6
Úrokové zatížení (%)	5,0	8,2	4,0	2,6	4,3

Zdroj: Vlastní zpracování

Pohled na celkovou zadluženost, která poměruje cizí kapitál vůči celkovým aktivům, naznačuje, že stanovené rozmezí 30 % až 60 % je dodrženo pouze v prvních dvou letech sledování. Ukazatel v čase neustále klesá, což může podpořit věřitele k vložení svých prostředků do společnosti. Výsledná hodnota je výrazně ovlivňována hodnotou závazků, protože celková aktiva se nemění s výraznou intenzitou a rezervy ve společnosti nejsou evidovány. Dlouhodobé závazky nemá společnost ve druhém a třetím roce sledování, čili hodnota cizích zdrojů je rovna krátkodobým závazkům. Rok 2016 představuje nejvyšší hodnotu krátkodobých závazků, poté hodnota velmi výrazně klesá, tudíž ani při opětovném evidování dlouhodobých závazků v letech 2018 a 2019 nedochází k nárůstu hodnoty ukazatele. Společnost by si s ohledem na uvedené hodnoty

mohla dovolit vyšší zadlužení. Celková zadluženost se dále člení na dlouhodobou a běžnou zadluženost.

Dlouhodobá zadluženost je ukazatelem, který dává do poměru dlouhodobý cizí kapitál a celková aktiva. Výše hodnoty by měla v čase klesat, což se daří hned v roce 2016, kdy dochází k nulové dlouhodobé zadluženosti. Stejná situace se opakuje v následujícím roce. Hodnota 31,8 % v prvním roce je zapříčiněna čerpáním dlouhodobého úvěru na pořízení strojů. V roce 2018 dochází k růstu ukazatele. Důvodem je navýšení dlouhodobých závazků na téměř 2 miliony Kč. Poslední rok je znamením poklesu téměř na čtvrtinu u dlouhodobých závazků, proto i ukazatel dlouhodobé zadluženosti klesá.

Naopak běžná zadluženost využívá ve vzorci místo dlouhodobých závazků krátkodobé závazky. Příčinou dvojnásobného nárůstu ukazatele mezi roky 2015 a 2016 je snížení hodnoty celkových aktiv o téměř 4 miliony Kč a zvýšení krátkodobých závazků o více než 4 miliony Kč. V následujících letech se celková aktiva nemění výrazným tempem, kdežto krátkodobé závazky vytrvale klesají, tudíž se snižuje hodnota ukazatele běžné zadluženosti.

Dalším z ukazatelů je podíl vlastního kapitálu na aktivech. Zjišťuje se finanční samostatnost podniku a dlouhodobá finanční stabilita. Vzorec je tvořen poměrem vlastního kapitálu a celkových aktiv. Z Tab. 4-8 je patrné, že hodnota ukazatele v čase roste z původních 51,5 % na 90,5 %. Důvod je zapotřebí hledat převážně v položce vlastní kapitál. Vlastní kapitál se každoročně zvyšuje o milionové částky. Konkrétně výrazně roste dílčí položka výsledek hospodaření minulých let. Oproti roku 2017 se celková aktiva v roce 2018 zvýšila sice o téměř milion a půl Kč, nicméně vlastní kapitál dosáhl zvýšení o více než 3 miliony Kč. Poslední rok je znamením poklesu celkových aktiv, tudíž ukazatel vzrostl až na výši 90,5 %. Společnosti se daří upevňovat finanční stabilitu, ovšem je zapotřebí zdůraznit, že se snižuje výnosnost vložených prostředků.

Stupeň krytí stálých aktiv je ukazatelem, pomocí kterého se zjišťuje, zda podnik preferuje agresivní, neutrální nebo konzervativní způsob financování. Poměruje se dlouhodobý kapitál vůči stálým aktivům. Ukazatel v žádném roce neklesl pod hodnotu 100 %. To značí, že podnik nefinancuje agresivním způsobem. Zásadní je hlavně rok 2016, a to z důvodu jediného meziročního

poklesu ukazatele a také výslednou hodnotou. Vlastní kapitál je o pár desítek tisíc Kč vyšší než stálá aktiva, ale podnik nemá dlouhodobé závazky, proto se dostává na neutrální způsob financování. Mohlo by se rovněž říct, že podnik nemá ani v následujícím roce dlouhodobé závazky a mohlo by to nasvědčovat neutrálnímu způsobu financování. Ovšem při bližším pohledu zjistíme, že vlastní kapitál je o více než 5 milionů Kč vyšší než stálá aktiva. Při hodnotě 14 553 tis. Kč u stálých aktiv a 20 765 tis. Kč u vlastního kapitálu společnost směřuje ke konzervativnímu způsobu financování. Poslední dva roky jsou nepochybně konzervativní ohledně způsobu financování. Dlouhodobý kapitál více než dvojnásobně převyšuje hodnotu stálých aktiv. Dochází k financování velké části oběžného majetku. Určitě není pochyb, že se jedná o velmi bezpečný způsob, nicméně vlastní kapitál je nejdražší složka kapitálu, proto by měl podnik přehodnotit vlastní strategii. Nejvhodnějším řešením je pořízení dlouhodobého majetku v podobě budov nebo strojů pro rozšíření výroby.

Majetkový koeficient neboli finanční páka udává kolikrát jsou celková aktiva vyšší než vlastní kapitál. Uvedený ukazatel není vyjádřen procentuálně. Požadovaným trendem by měla být stabilita, což při pohledu na Tab. 4-8 není dodrženo. V roce 2015 byl vlastní kapitál vůči celkovým aktivům na poloviční hodnotě. Ovšem v roce 2019 se již velmi přiblížil hodnotě celkových aktiv. Může se zdát, že je vhodné, aby byl majetek krytý výhradně vlastním kapitálem, avšak v našem případě by společnost měla připustit vyšší zastoupení cizích zdrojů, protože si to může finančně dovolit a nemusela by se strachovat o platební schopnost.

S využitím ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu se dává do poměru cizí a vlastní kapitál. Za předpokladu, že bychom se drželi optimálního zadlužení vlastního kapitálu v rozmezí 80 % až 120 %, podaří se splnit uvedenou podmínku pouze v roce 2015, kdy je hodnota na úrovni 94,1 %. Cizí kapitál se každoročně snižuje, ale vlastní kapitál naopak zvyšuje. Je jistě pozitivní, že klesá zadluženost vlastního kapitálu, nicméně podobně jako v předchozích případech, by mělo dojít k vyššímu zastoupení cizího kapitálu vůči vlastnímu kapitálu. Při zachování hodnoty vlastního kapitálu v roce 2019, by 80% hodnota ukazatele byla splněna hodnotou cizích zdrojů převyšující 20 000 tis. Kč. Společnost si rozhodně může dovolit vyšší zastoupení cizích zdrojů a podpořit tím vlastní expanzi.

Výsledná hodnota úrokového krytí je tvořena poměrem zisku před zdaněním a úroky vůči nákladovým úrokům. Zisk před zdaněním a úroky se zkráceně nazývá EBIT. Úrokové krytí roste sice pouze v roce 2017 a 2018 oproti předchozím rokům, přesto výsledná hodnota je vždy vyšší než 1 000 %. Společnost si za sledovaná období zajistila minimálně dvanáctinásobné krytí nákladových úroků ze svého provozního zisku, v roce 2018 téměř osmatřicetinásobné.

Úrokové zatížení je převrácená hodnota úrokového krytí. Udává, jakou část zisku, který byl vytvořen, odčerpají nákladové úroky. Procentuální zastoupení ukazatele úrokové krytí napovídá, že výsledné hodnoty ukazatele úrokové zatížení budou velmi nízké. Skutečně pouze jednotky procent ročně z vytvořeného provozního zisku tvoří úroky. Nejvyšší hodnota je 8,2 % v roce 2016. Hlavní příčina není v položce nákladové úroky, nýbrž důvodem je pokles provozního zisku o více než 1 a půl milionu Kč. Nákladové úroky jsou nejnižší v 2019 ve výši 73 tis. Kč. a nejvyšší v roce 2016 229 tis. Kč. Provozní zisk činí s výjimkou roku 2019 vždy nejméně 2,5 milionu Kč.

4.5.2 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita jsou zástupci ukazatelů likvidity v této práci. Ke zmíněným ukazatelům bývá přiřazován ještě ukazatel čistého pracovního kapitálu. Tab. 4-9 nám poskytne hodnoty těchto ukazatelů.

Tab. 4-9 Vývoj ukazatelů likvidity a čistého pracovního kapitálu v čase

Ukazatele likvidity a čistý pracovní kapitál	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	3,10	1,03	1,99	7,38	8,47
Pohotová likvidita	3,09	1,02	1,98	7,36	7,55
Okamžitá likvidita	0,97	0,23	0,69	4,50	5,76
Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)	10 664	264	6 188	14 381	15 789

Zdroj: Vlastní zpracování

Prvním ukazatelem likvidity je běžná likvidita. Vypočítá se poměrem, kdy čitatel je tvořen oběžnými aktivy a jmenovatel krátkodobými závazky. Zjišťuje se, jak dokáže podnik uspokojit věřitele při proměně veškerých oběžných aktiv na hotovost. Doporučená hodnota je od 1,5 do 2,5. To se daří splnit pouze v roce 2017. Vysvětlení je potřeba hledat především v rozvaze v oběžných aktivech. Oproti roku 2016 došlo v roce 2017 k dvoumilionovému nárůstu peněžních prostředků a dlouhodobých pohledávek. To vedlo společně s poklesem krátkodobých závazků a částí krátkodobých pohledávek ke dvojnásobné absolutní hodnotě oběžných aktiv vůči krátkodobým závazkům. V roce 2015 tvořily téměř veškerá oběžná aktiva položky krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek s výslednou hodnotou přes 15 000 tis. Kč, což při zhruba třetinové výši krátkodobých závazků určilo výslednou hodnotu 3,1. Mezi roky 2015 a 2016 došlo u těchto položek dohromady k meziročnímu poklesu o více než 6 000 tis. Kč. Zároveň dochází ke čtyřmilionovému navýšení krátkodobých závazků. Obě položky vzorce byly zhruba na 9 000 tis. Kč. Rok 2018 je rokem velmi výrazného nárůstu peněžních prostředků, což vedlo k výraznému zvýšení hodnoty oběžných aktiv. Současně dochází k poklesu krátkodobých závazků o více než 4 miliony Kč na 2 253 tis. Kč. Peněžní prostředky se ještě o 2 miliony Kč zvýšily i v roce 2019 a výrazně pomohly k nárůstu oběžných aktiv o 1,3 milionu Kč. Výše krátkodobých závazků nepatrně klesla, tudíž je hodnota běžné likvidity

v uvedeném roce nejvyšší. V posledních dvou letech by se dalo hovořit v případě běžné likvidity o možné neefektivitě v hospodaření.

Ukazatel pohotové likvidity s výjimkou posledního roku téměř kopíruje hodnoty běžné likvidity. Výpočet je stejný jako u běžné likvidity, pouze čítec se snižuje o zásoby. Oběžná aktiva jsou v našem případě tvořena krátkodobým finančním majetkem, později jenom peněžními prostředky a pohledávkami. Hodnota zásob se v prvních čtyřech letech pohybuje v desetitisícových částkách. Při nejnižší hodnotě oběžných aktiv necelých 10 milionů Kč v roce 2016, neovlivní snížení zásob výrazně ukazatel pohotové likvidity oproti hodnotám běžné likvidity. Roku 2019 lze sledovat vysoký nárůst zásob až na téměř 2 miliony Kč a dá se pozorovat nejvyšší změna oproti hodnotě běžné likvidity. Doporučené pásmo od 1,0 do 1,5 se daří splnit pouze v roce 2016. Pozitivní je stoupající trend v posledních letech, nicméně obdobně jako u běžné likvidity není úplně zapotřebí dosahovat tak vysokých hodnot.

V případě okamžité likvidity je čítec navíc očištěn o pohledávky. Čítec je v našem případě tvořen peněžními prostředky na účtech a v pokladně a jmenovatel nadále tvoří krátkodobé závazky. Zde se již velmi výrazně promítá absence pohledávek, proto dochází k výrazné změně hodnot na rozdíl od předchozích ukazatelů. Rozmezí 0,6 až 1,1 je splněno pouze v letech 2015 a 2017. V roce 2015 je absolutní rozdíl krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků necelých 200 tis. Kč a obě položky se pohybují okolo 5 000 tis. Kč. Roku 2016 dobíhá úvěr na pořízení strojů, proto dochází k velmi výraznému nárůstu krátkodobých závazků, zároveň velmi výrazně klesá hodnota peněžních prostředků. Pro uvedený rok by se dalo hovořit o velmi reálné platební neschopnosti v případě okamžité likvidity. Další roky ovšem napovídají, že společnost nic takového nechtěla připustit a dochází k vysokému převyšování peněžních prostředků nad krátkodobými závazky.

Výsledná hodnota čistého pracovního kapitálu působí velmi příznivě v roce 2015 a v posledních třech letech. V těchto letech vždy oběžná aktiva minimálně dvojnásobně převyšují hodnotu krátkodobých závazků, v roce 2019 dokonce více než osminásobně. Uvedené rozdíly při absolutních stavech oběžného majetku a krátkodobých závazků ukazují, že dlouhodobé zdroje kapitálu jsou vždy vyšší než stálá aktiva, tudíž se dlouhodobými zdroji financuje

část oběžného majetku. Jedná se o konzervativní způsob financování, čili společnost snižuje riziko platební neschopnosti, protože peníze, které inkasuje prodejem oběžného majetku, který je financován dlouhodobými zdroji, může využít na jiné účely. Je zapotřebí si uvědomit, že dlouhodobé zdroje financování jsou dražší než krátkodobé, tudíž zejména v letech 2015, 2017, 2018 a 2019 můžeme hovořit o nehospodárnosti.

4.5.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se skládají ze čtyř dílčích ukazatelů. Jsou jimi rentabilita aktiv, rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů za roky 2015 až 2019 jsou zaznamenány v Tab. 4-10.

Tab. 4-10 Vývoj ukazatelů rentability za sledovaná období

Ukazatele rentability	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv (%)	14,4	10,4	14,4	15,7	6,0
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (%)	17,3	15,7	18,7	17,0	6,5
Rentabilita vlastního kapitálu (%)	21,5	11,6	14,5	14,4	5,1
Rentabilita tržeb (%)	7,9	7,6	10,7	12,7	6,3

Zdroj: Vlastní zpracování

S využitím ukazatele rentability aktiv se sleduje celková výnosnost kapitálu. Výsledek je dán poměrem mezi ziskem před zdaněním a úroky (EBIT) vůči celkovým aktivům. Hodnota zisku před zdaněním a úroky není přímo uvedena ve výkazu zisku a ztráty. Je tedy nutné ji vypočítat. Správná hodnota se získá sečtením výsledku hospodaření před zdaněním a nákladových úroků. Ukazatel v čase kolísá. Pokles je zaznamenán mezi roky 2015 a 2016, ale také mezi léty 2018 a 2019. Hodnota čitatele ve vzorci je ovlivňována výhradně výsledkem hospodaření před zdaněním, nákladové úroky nemají výrazné zastoupení. V roce 2017, ale v menší míře také v roce 2018, je vidět výraznější růst výsledku hospodaření před zdaněním oproti růstu celkových aktiv, což

dokládá rostoucí trend ukazatele. V posledním roce je patrný čtvrtinový pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb, který se promítl i do hodnoty výsledku hospodaření před zdaněním, tudíž při minimální změně aktiv dochází k zásadnímu propadu ukazatele.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů je tvořen poměrem. Čítec představuje stejně jako v předešlém ukazateli zisk před zdaněním a úroky (EBIT), avšak jmenovatel se skládá ze součtu vlastního kapitálu a cizího dlouhodobého kapitálu. Sleduje se míra zhodnocení aktiv, které jsou financovány dlouhodobými zdroji. Při pohledu na vývoj dlouhodobých závazků by se dal očekávat výraznější pokles ukazatele v roce 2016 oproti předchozímu roku. K tomu nedochází kvůli poklesu výsledku hospodaření před zdaněním o půldruhého milionu Kč. V dalších dvou letech vytrvale roste hodnota vlastního kapitálu, ale také zisku. Z tohoto důvodu nedochází k zásadním změnám hodnoty ukazatele. Roku 2018 je výsledná hodnota zčásti tvořena také dlouhodobými závazky. Poslední sledovaný rok vykazuje velmi výrazný propad oproti předchozímu roku obdobně jako v ukazateli rentability aktiv. Hlavním důvodem je propad téměř 3 miliony Kč v položce výsledek hospodaření před zdaněním.

Třetím v pořadí je ukazatel rentability vlastního kapitálu. Zjišťuje se, jaká je celková výnosnost vlastních zdrojů. Zde je čítec očištěn o daň z příjmů, proto se pracuje se ziskem po zdanění (EAT). Do jmenovatele se vkládá hodnota vlastního kapitálu. Hodnota vlastního kapitálu neustále v čase roste, tudíž střídání růstu a poklesu ukazatele je způsobeno výsledkem hospodaření po zdanění. V prvním roce společnost jen těsně nedosahuje nejvyššího zisku po zdanění za všechna období. Naopak hodnota vlastního kapitálu je nejnižší. Z výše zmíněných důvodů je hodnota ukazatele nejvyšší, a sice 21,5 %. Následně dochází k poklesu zisku po zdanění. V roce 2017 se společnosti podaří meziročně zvýšit o polovinu hodnotu zisku po zdanění. To vede k nárůstu ukazatele oproti předchozímu roku. Následující rok je znamením přibližně stejného procentuálního zvýšení čítele i jmenovatele, proto je patrný pouze desetinový pokles. Za pozornost ovšem stojí změna k roku 2019. Hodnota zisku po zdanění je necelých 1,3 milionu Kč. Hodnota vlastního kapitálu však dosáhla úrovně 25,5 milionu Kč. Kombinace nejnižší hodnoty zisku po zdanění a nejvyšší

v případě vlastního kapitálu nutně musí znamenat nejnižší hodnotu ukazatele a v našem případě rovněž výraznější pokles oproti předchozímu roku.

Ukazatel rentability tržeb se mírně liší složením vzorce na rozdíl od předchozích ukazatelů. Hodnoty pro výpočet předchozích ukazatelů bylo zapotřebí hledat v rozvaze i ve výkazu zisku a ztráty, kdežto v tomto případě se využije pouze výkaz zisku a ztráty. Pomocí tohoto ukazatele se zkoumá, kolik Kč zisku připadne na 1 Kč tržeb. Vzorec je tvořen stejně jako v předchozím ukazateli ziskem po zdanění (EAT), což je čítec. Pod zlomkovou čáru se však vkládá výsledná hodnota tržeb. Bližší pohled naznačuje, že mezi prvním a druhým, ale i předposledním a posledním rokem dochází k poklesu výsledné hodnoty ukazatele. Příčinou je výraznější procentuální pokles výsledku hospodaření po zdanění než v případě tržeb. Pro roky 2017 a 2018 jsou tržby stabilizovány, pouze došlo k mírnému poklesu. U položky výsledek hospodaření po zdanění je patrný nárůst, takže se výsledná hodnota ukazatele zvýšila. Rok 2019 je svědectvím o nejnižší hodnotě tržeb. Uživatel by zde mohl očekávat vyšší hodnotu ukazatele. Současně však dochází k významnému poklesu položky výsledku hospodaření po zdanění až na nejnižší hodnotu za všechna období. Pro srovnání v roce 2015 je více než dvojnásobně vyšší hodnota tržeb, ale také hodnota výsledku hospodaření po zdanění je výrazně vyšší než v posledním roce. Z výše zmíněných důvodů není neobvyklé, že hodnota ukazatele je 6,3 %.

4.5.4 Ukazatele aktivity

Čtvrtou skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity. Skládají se z rychlosti obratu aktiv neboli obrátky celkových aktiv a z dob obratu. Jsou jimi doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků. Sumy aktiv, zásob, pohledávek a závazků při zjišťování jednotlivých dob obratu tvoří čítec ve vzorci, jmenovatel je tvořen tržbami. Výsledek se ještě vynásobí číslem 360, aby se dosáhlo výsledné hodnoty ve dnech. Výsledné hodnoty za všechna období jsou zaznamenány v Tab. 4-11.

Tab. 4-11 Vývoj ukazatelů aktivity za roky 2015 až 2019

Ukazatele aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Rychlost obratu aktiv	1,39	1,01	1,04	0,97	0,73
Doba obratu aktiv (dny)	258,41	355,39	345,56	371,82	490,92
Doba obratu zásob (dny)	0,49	0,81	0,63	0,60	33,58
Doba obratu pohledávek (dny)	91,33	95,37	103,69	84,06	66,00
Doba obratu závazků (dny)	125,28	120,46	80,21	55,31	46,72

Zdroj: Vlastní zpracování

Rychlost obratu aktiv udává, zda je podnik efektivní v souvislosti s přeměnou určité části majetku přes tržby na peněžní prostředky. Poměr je tvořen tržbami a celkovými aktivy. K dosažení efektivnosti vede zvyšování rychlosti, což zvyšuje hodnotu ukazatele. S výjimkou roku 2017 je patrné, že dochází k opaku. Obrátka celkových aktiv meziročně v letech 2016 a 2019 klesá výhradně kvůli výraznému poklesu položky tržby z prodeje výrobků a služeb. Rok 2018 není rokem výrazného meziročního propadu tržeb, avšak meziročně se mírně zvýšila hodnota celkových aktiv. Společnost by se měla snažit zastavit pokles svých tržeb.

S využitím ukazatele doby obratu aktiv se zjišťuje, za jak dlouhou dobu dochází v podniku k přeměně určité části majetku na peníze. Doba by se měla zkracovat, což se v tomto případě neděje. Doba obratu aktiv se od začátku do konce sledování téměř zdvojnásobila a přesáhla období jednoho roku. Důvodem je hlavně téměř každoroční pokles tržeb. Roku 2017 meziročně klesla hodnota dlouhodobého hmotného majetku, ale došlo ke zvýšení hodnoty v oblasti oběžných aktiv, což vedlo k nepatrnému navýšení celkových aktiv. Pokles ukazatele byl zapříčiněn navýšením tržeb o téměř 1 milion Kč. Roku 2018 opět vzrůstá hodnota celkových aktiv, naopak hodnota tržeb klesá. V roce 2019 naopak hodnota celkových aktiv klesá, avšak pokles tržeb byl velmi výrazný,

proto se ukazatel za oba roky meziročně zvyšoval. Hodnota aktiv je víceméně stabilní, tudíž by se společnost měla zaměřit na zvýšení tržeb.

Doba obratu zásob znázorňuje vázanost zásob v podniku, než se spotřebují nebo přemění na peněžní prostředky. Výsledné hodnoty sice nevykazují po celou dobu pouze klesající nebo rostoucí trend, přesto jsou hlavně v prvních čtyřech letech velmi nízké. Společnost dokáže prodat, případně spotřebovat zásoby za méně než 1 den. Nízká hodnota je způsobena nepatrným zastoupením zásob ve společnosti, ty nedosahují ani výše 70 tisíc Kč. Z tohoto důvodu se zde výrazně nepromítne pokles tržeb. V roce 2019 skokově vzrostla výše zásob o necelé 2 miliony Kč a v souvislosti s nejnižší hodnotou tržeb je vidět významnější nárůst hodnoty ukazatele. Zvýšení o 33 dní sice odporuje snaze o klesající trend hodnoty tohoto ukazatele, přesto však výsledky značí, že se daří řídit zásoby na velmi dobré úrovni a společnost se snaží nedržet zásoby na skladě.

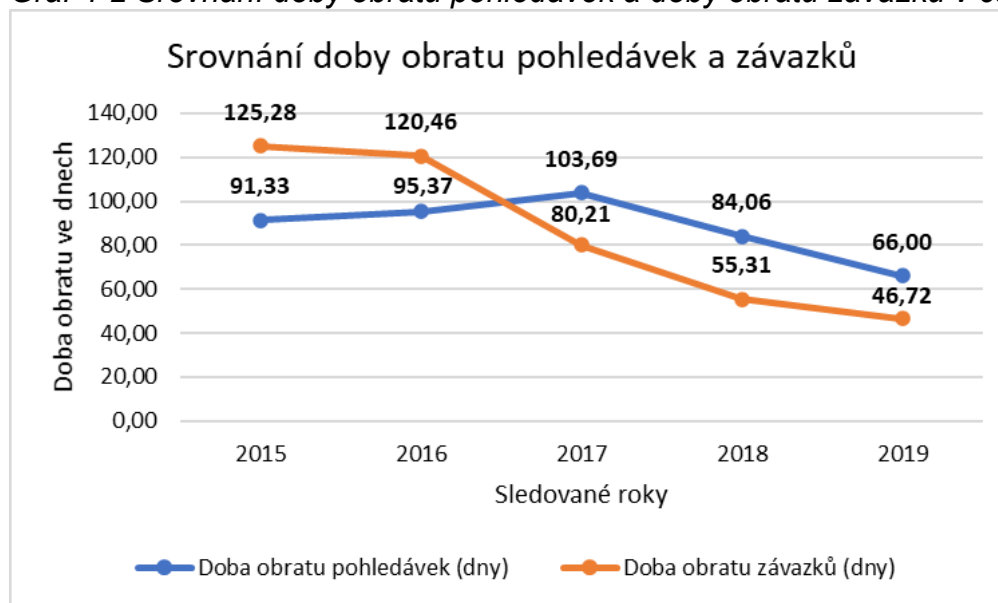
Doba obratu pohledávek značí, za jak dlouhou dobu od prodeje na fakturu obdrží podnik platbu od odběratele. Cílem by mělo být snižování hodnoty ukazatele. Pohled na Tab. 4-11 napoví, že až do roku 2017 výsledná hodnota stoupá, poté nastává výraznější pokles, což je pozitivní. Položka pohledávky vykazuje pro rok 2016 pokles oproti předchozímu roku, v roce 2017 meziročně naopak nárůst, obdobná situace nastává rovněž v případě tržeb. Procentuální pokles u hodnoty pohledávek je však nižší než u tržeb, naopak pro rok 2017 je procentuální nárůst vyšší. Z těchto důvodů hodnota ukazatele stoupá. Poslední dva roky hodnota pohledávek klesá dynamičtěji oproti tržbám, tudíž i výsledná hodnota ukazatele se musí snižovat. Uvedený trend v oblasti pohledávek je žádoucí a společnost by měla klást důraz, aby byl zachován. Společnost má vysoký zůstatek v položce peněžní prostředky a nemělo by docházet k platební neschopnosti v případě, že by hodnota ukazatele byla vyšší než doba splatnosti faktur.

Doba obratu závazků udává, jaký časový úsek uplyne od vzniku závazků do doby jeho úhrady. Cílem by měla být stabilita ukazatele a hodnota by měla nejlépe dosahovat minimálně hodnoty doby obratu pohledávek. Hodnota ukazatele však není stabilní a v čase vytrvale klesá. Rozdíl mezi prvním a posledním rokem je necelých 79 dní. Příčinou je neustále a výrazné snižování

zůstatku u položky závazky. Hodnota u ukazatele tržby sice s výjimkou roku 2017 také klesá, avšak zvýšení není příliš zásadní, a hlavně pokles není procentuálně tak výrazný, aby odvrátil klesající trend hodnoty ukazatele.

Lepší srovnání výsledných hodnot ukazatelů doby obratu pohledávek a doby obratu závazků předkládá Graf 4-2.

Graf 4-2 Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v čase



Zdroj: Vlastní zpracování

Sledování doby obratu pohledávek a závazků je vhodné pro zajištění solventnosti čili platební schopnosti. Platební neschopnost se nazývá insolventnost. Porovnání se řídí pravidlem solventnosti. Obecně je žádoucí, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků, protože peníze obdržené za zaplacené faktury se použijí na platbu závazků. Doba obratu závazků je oproti době obratu pohledávek vyšší pouze v prvních dvou letech o více než 25 dní. To potvrzuje, že společnost by nemusela mít problém se splacením svých závazků a je tedy solventní. Opačná situace nastává od roku 2017. Například v roce 2018 je rozdíl 29 dní. V těchto případech je nutné mít dostatek peněžních prostředků pro zajištění úhrady svých závazků. V roce 2018 a zejména v roce 2019 výše peněžních prostředků několikanásobně převyšuje hodnotu závazků. Společnost se sice nadržuje pravidla solventnosti, avšak doba obratu pohledávek v posledních letech klesá a zůstatek položky peněžní prostředky naopak stoupá, tudíž je solventnost zajištěna.

4.6 SWOT analýza

V této části práce bude představena SWOT analýza společnosti LPBI s.r.o. Lepší přehlednost zajišťuje Tab. 4-12, která je umístěna na konci textu. Silnými stránkami společnosti je vysoká odborná kvalifikace zaměstnanců. Dokladem jsou ISO a další certifikáty, které zaručují, že zaměstnanci jsou kvalifikováni pro činnosti, které jsou předmětem podnikání společnosti. Další silnou stránkou je přiměřený počet zaměstnanců, kdy nedochází ke zdouhavým procesům uvnitř podniku při změnách. Nepochybně skladba obchodních partnerů je také důkazem silné stránky. Zákazníci jsou na trhu již mnoho let a například akciové společnosti jsou členy skupiny, která dodává své výrobky do 50 zemí světa. Část dodavatelů je také nadregionálně známá, tudíž dodavatelsko-odběratelské vztahy jsou na velmi vysoké úrovni. Neposlední silnou stránkou je jistě rodinná provázanost ve společnosti. Jedná se o rozvíjející se podnik a spolupráce členů rodiny je velmi prospěšná. Slabou stránkou společnosti je nízké povědomí o společnosti z řad neodborné veřejnosti. Společnost má kvalitní partnery, avšak její prezentace vůči veřejnosti se omezuje pouze na internetové stránky. Další slabou stránkou je vysoká výše peněžních prostředků a nízké zastoupení cizích zdrojů. Korporace se tím připravuje o rychlejší rozvoj. Mezi příležitosti patří zejména navázání obchodních styků s dalšími významnými podniky. Partnerství s prezentovanými akciovými společnostmi může být velmi zajímavé pro potenciální partnery. Možnost expanze v podobě stavby nové výrobní haly je další příležitostí, protože výše peněžních prostředků a tvorba zisku za všechna období to dovoluje. Třetí eventualitou je rozšířit výrobu o jiné dosud nevykonávané činnosti. Hrozbou je nesporně negativní vliv současné pandemie koronaviru. Situace na trzích může být nejistá a může se snížit zájem o produkováné výrobky. Negativní dopad na fungování mohou mít rovněž politické vlivy. Daňové a jiné zatížení může vést k poklesu zisku a vyšším nákladům. Rovněž změna trendu v oblasti podnikání a jeho případné nezachycení ze strany společnosti nejen v době této pandemie může způsobit významné škody. V této nejisté době by bylo nejvhodnějším řešením zvolit defenzivní strategii.

Tab. 4-12 SWOT analýza společnosti LPBI s.r.o.

Silné stránky	Slabé stránky
vysoká odborná kvalifikace	nízké povědomí veřejnosti
přiměřený počet zaměstnanců	vysoká výše peněžních prostředků
obchodní partneři	minimální zastoupení cizích zdrojů
rodinná provázanost	
Příležitosti	Hrozby
navázání obchodních styků	snížení zájmu o výrobky
stavba nové výrobní haly	legislativní dopady
rozšíření výroby o nové činnosti	změna trendu

Zdroj: Vlastní zpracování

4.7 Shrnutí získaných poznatků

Tvorba finanční analýzy odhalila mnoho informací, z nichž ty nejdůležitější budou nyní shrnuty. Z rozvahy je patrné, že společnost v rámci stálých aktiv reflektuje pouze dlouhodobý hmotný majetek. Podstatnou část oběžných aktiv tvoří v poslední době peněžní prostředky na úkor ostatních částí oběžného majetku. V návaznosti na pasiva společnost upřednostňuje v posledních letech vlastní kapitál před cizími zdroji. Závazky společnosti vytrvale klesají a také nedisponuje žádnými rezervami. Výsledovka dokládá významné snižování tržeb v průběhu let, záporný finanční výsledek hospodaření a výši čistého obrátu vždy nad 20 miliony Kč.

Ukazatele zadlužeností naznačují, že podnik je minimálně zadlužen. Zastoupení cizích zdrojů klesá a v roce 2019 se dostává až pod 10 % v rámci pasiv. Společnost disponuje dostatkem peněžních prostředků na zaplacení svých závazků, avšak nedosahuje v posledních třech letech optimálního zadlužení 30 až 60 % hodnoty aktiv.

Ukazatele likvidity zejména v posledních letech naznačují, že podnik má dostatek prostředků na splacení svých závazků. Hodnoty se však ne vždy pohybují v doporučeném rozmezí a jsou zbytečně vysoké.

Ukazatele rentability neboli výnosnosti nedosahují vždy rostoucího trendu, tak jak je uvedeno v odborné literatuře. Zejména rozdíl mezi předposledním a posledním rokem sledování je u všech ukazatelů výrazný.

Ukazatele aktivity signalizují vysoké rozdíly u některých dílčích ukazatelů v jednotlivých letech a také mezi dílčími ukazateli navzájem. Rychlost obratu aktiv v posledních dvou letech nedosahuje hodnoty 1 a navíc klesá, což dokazuje neefektivnost využívaného majetku. Doba obratu aktiv je v posledních letech příliš vysoká. Doba obratu zásob je velmi nízká, protože v podniku jsou zásoby zastoupeny minimálně. Doba obratu pohledávek v posledních letech klesá, což je pozitivní. Ukazatel doba obratu závazků by měl vykazovat větší stabilitu.

5 Závěr

Finanční analýza je vhodným nástrojem pro širokou oblast uživatelů. Jednotliví uživatelé si zde mohou najít informace, které potřebují pro svá rozhodování. Důležitými výkazy jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Bez těchto výkazů by nebylo možné vytvořit finanční analýzu. Na základě zjištěných výsledků se posuzuje finanční situace v podniku.

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci obchodní korporace LPBI s.r.o. v letech 2015 až 2019. Jedná se o společnost výrobního charakteru se sídlem v okrese Nový Jičín. Hodnocení bylo prováděno na základě vybraných metod finanční analýzy. Konkrétně byla využita horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále byly využity vybrané ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Pozornost byla věnována také SWOT analýze.

Práce byla rozdělena do tří hlavních kapitol. V druhé kapitole se jednalo o teoretické vymezení. Nejprve byla vymezena podstata finanční analýzy. Následně byli představeni uživatelé finanční analýzy. Poté byly charakterizovány jednotlivé výkazy a metody pro tvorbu finanční analýzy. Na závěr kapitoly byla vysvětlena podstata srovnávání výsledků a vedení účetnictví.

Třetí kapitola byla zaměřena na představení společnosti LPBI s.r.o. Uvedeny byly základní informace o korporaci. Dále byla věnována pozornost historii, činnosti, kterými se společnost zabývá, dodavatelsko-odběratelským vztahům a na konci byly zmíněny informace, které se vztahují k okolí podniku.

Ve čtvrté kapitole byla provedena faktická finanční analýza vybrané společnosti. Nejprve byla realizována vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poté následovala analýza poměrovými ukazateli a SWOT analýza. V poslední podkapitole byly shrnuty získané poznatky.

Z výsledků finanční analýzy lze tvrdit, že společnost LPBI s.r.o. se jeví jako finančně zdravá. Velká část výsledných hodnot ukazatelů sice nesplňovala požadované normy, rozmezí a trendy, avšak společnost není předlužená a má dostatek finančních prostředků na splácení svých závazků. Je nutné však zdůraznit, že společnost má prostor pro zvýšení efektivity. Současně by bylo vhodné peněžní prostředky, které dosahují významné výše využít na další

investice nebo svolit k většímu zastoupení cizích zdrojů. Komplexně však lze konstatovat, že analyzovaná společnost je příkladem stabilně fungujícího podniku s potenciálem pro další rozvoj.

Ve druhé kapitole bakalářské práce byly použity metody deskripce a klasifikace, protože se jednalo o část teoretickou a záměrem bylo seznámit se s náležitostmi, které souvisí s finanční analýzou. Třetí kapitola sloužila k představení vybrané obchodní korporace, a proto byla zvolena metoda deskripce. Čtvrtá kapitola již prakticky ověřovala zvolené metody na vybranou obchodní korporaci, z tohoto důvodu byly využity metody dedukce, indukce, analýzy a komparace.

Seznam použité literatury

Odborná kniha

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

DUŠEK, Jiří. *Účetní uzávěrka a závěrka v přehledech*. Praha: Grada Publishing, 2019. 224 s. ISBN 978-80-271-0867-1.

HINKE, J., D. BÁRKOVÁ a Z. HRUŠKA. *Účetnictví 2 - Pokročilé aplikace*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2016. 232 s. ISBN: 978-80-247-4281-6.

JOSKOVÁ, L., M. PRAVDOVÁ a E. DVOŘÁKOVÁ. *Nová společnost s ručením omezeným*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2018. 240 s. ISBN 978-80-271-0872-5.

KOLEKTIV AUTORŮ. *Všeobecná encyklopedie v osmi svazcích*. 1. vyd. Praha: Diderot, 1999. ISBN 80-902555-2-3.

KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN: 978-80-271-0563-2.

MÜLLEROVÁ, Libuše a Michal ŠINDELÁŘ. *Účetnictví, daně a audit v obchodních korporacích*. Praha: Grada Publishing, 2016. 208 s. ISBN 978-80-247-5806-0.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2633-0.

RŮČKOVÁ, Petra, Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 296 s. Finanční řízení (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8

Internetové zdroje

GUMEX. Řezání vodním paprskem. *GUMEX pružné partnerství* [online]. ©1995–2021 [cit. 19.01.2021]. Dostupné z: <https://www.gumex.cz/sluzby/profilu-a-vyroba-tesneni-75/rezani-vodnim-paprskem-46>

HONKYS. Několik slov k plazmovému řezání - pálení plazmou. *Honkys CNC Thermal Cutting Machines – EXPORT* [online]. ©2018 [cit. 19.01.2021]. Dostupné z: <https://www.honkys-export.cz/nekolik-slov-k-plazmovemu-rezani-neboli-paleni-plazmou-a-15-ag-5/>

IPODNIKATEL. SWOT analýza odhalí pravdivou tvář vaší firmy a pomůže vám nahlédnout do budoucnosti. In: *Ipodnikatel: portál pro začínajícího podnikatele* [online]. 5.8.2020 [cit. 04.03.2021]. Dostupné z: <https://www.ipodnikatel.cz/swot-analyza-odhali-pravdivou-tvar-vasi-firmy-a-pomuze-vam-nahlednout-do-budoucnosti/>

POŘÍZEK, Jan. SWOT analýza a její využití. In: *Bridge: ecommerce magazine* [online]. 21.3.2019 [cit. 04.03.2021]. Dostupné z: <https://www.ecommercebridge.cz/swot-analyza-a-jeji-vyuziti/>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR. Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. ©2012 [cit. 18.01.2021]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

Webové stránky obchodních partnerů

Webové stránky společnosti LPBI s.r.o.

Seznam zkratk

CHKO – Chráněná krajinná oblast

CNC – Computer Numerical Control

ČPK – Čistý pracovní kapitál

DFM – Dlouhodobý finanční majetek

DHM – Dlouhodobý hmotný majetek

DNM – Dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – Earnings after Taxes

EBIT – Earnings before Interest and Taxes

EBT – Earnings before Taxes

ISO – International Organization for Standardization

SWOT – Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6. 5. 2021

.....
Marek Socha

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha společnosti v letech 2015 až 2019 v tis. Kč

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2015 až 2019 v tis. Kč