

Finanční analýza podniku

Mirka Pratková, DiS.

Bakalářská práce
2021



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2020/2021

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Mirka Pratková, DiS.**
Osobní číslo: **M170032**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **Kombinovaná**
Téma práce: **Finanční analýza podniku**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Prostudujte literární rešerši zaměřenou na zpracování finanční analýzy prostřednictvím účetních výkazů podniku.

II. Praktická část

- Charakterizujte analyzovanou společnost.
- Zpracujte finanční analýzu na základě účetních výkazů za sledované období daného podnikatelského subjektu.
- Na základě výsledků finanční analýzy navrhněte doporučení pro zlepšení stavu hospodaření v podniku.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Forma zpracování bakalářské práce: Tištěná/elektronická

Seznam doporučené literatury:

- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-80-738-0646-0.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
- SCHOLLEOVÁ, Hana a Petra ŠTAMFESTOVÁ. *Finance podniku: sbírka řešených příkladů a otázek*. Praha: Grada, 2015, 175 s. ISBN 978-80-247-5544-1.
- WILLIAMS, Jan R., Susan F. HAKA, Mark S. BETTLER a Joseph V. CARCELLO. *Financial and managerial accounting: the basis for business decisions*. 18th edition. New York: McGraw-Hill Education, 2018, 1147 s. ISBN 978-1-259-69240-6.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **15. ledna 2021**
Termín odevzdání bakalářské práce: **18. května 2021**

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

Ve Zlíně dne 15. ledna 2021

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/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 diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: MIRKA PRATKOVÁ

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce s názvem „*Finanční analýza podniku*“ je zaměřená na zhodnocení finanční situace společnosti EC_OFFICE s. r. o., která se zabývá kompletací sedacího nábytku. Cílem této práce je tuto společnost analyzovat, odhalit její slabiny a doporučit možné řešení pro zlepšení stávající situace. Data pro zpracování finanční analýzy jsou čerpána z účetních výkazů společnosti EC_OFFICE s. r. o. za období 2016 – 2020. Práce je rozdělena do dvou částí. Teoretická část je věnována základním pojmům týkající se významu finanční analýzy, základním nástrojům a postupům pro její zpracování. V praktické části je pak tato teorie na společnost EC_OFFICE s. r. o. aplikována. Na základě zjištěných výsledků je v závěru této práce společnosti doporučeno konkrétní řešení pro zlepšení aktuální situace.

Klíčová slova: Finanční analýza, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisků a ztráty, obchodní společnost

ABSTRACT

The bachelor thesis on the topic "*Financial Analysis of the Company*" focuses on evaluating the financial situation in the company EC_OFFICE s. r. o., which deals with the assembly of seats. The bachelor thesis aims to analyze this company, reveal the weaknesses, and recommend possible solutions to improve the current situation. The data for the processing of the financial analysis are drawn from the financial statements of the company EC_OFFICE s. r. o. in the period 2016 - 2020. The thesis is divided into two parts. The theoretical part is devoted to basic concepts related to the importance of financial analysis, basic tools, and procedures for its processing. In the practical part, the described theory is applied to the company EC_OFFICE s. r. o. The improvements to the current situation based on the revealed results are recommended in the conclusion of the thesis.

Keywords: Financial analysis, financial statements, balance sheet, profit and loss statement, trading company

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní doc. Ing. Adrianě Knápkové, Ph.D. za odborné vedení, čas, cenné rady a připomínky, které mi poskytla v průběhu zpracování této práce. Také bych ráda poděkovala jednatelům společnosti EC_OFFICE s. r. o. za poskytnutí potřebných podkladů a informací pro zpracování této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 STRATEGICKÁ ANALÝZA VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ.....	13
1.1 SWOT ANALÝZA	13
1.2 PORTERŮV MODEL PĚTI SIL.....	13
2 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY	15
2.1 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.2.1 Rozvaha.....	17
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty	20
2.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)	22
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	23
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	23
3.1.1 Horizontální a vertikální analýza	23
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	24
3.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	24
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	24
3.3.1 Ukazatel rentability	25
3.3.2 Ukazatel likvidity	26
3.3.3 Ukazatel zadluženosti.....	27
3.3.4 Ukazatel aktivity	30
3.4 ANALÝZA OSTATNÍCH POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	31
3.5 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	32
3.5.1 Pyramidový rozklad ukazatele rentability.....	32
3.6 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ HOSPODAŘENÍ	33
3.6.1 Altmanův model (Z-skóre).....	33
3.6.2 Index IN (Index důvěryhodnosti).....	34
3.7 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA EVA	35
4 METODA MEZIPODNIKOVÉHO SROVNÁNÍ.....	39
4.1 SPIDER ANALÝZA	39
5 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	40
II PRAKTICKÁ ČÁST.....	42
6 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI EC_OFFICE S. R. O.....	43
6.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI.....	43

6.2	PROFIL SPOLEČNOSTI.....	43
6.3	VÝROBKY A SLUŽBY	44
6.4	VIZE, CÍLE A STRATEGIE PODNIKU DO BUDOUCÍHO OBDOBÍ.....	45
6.5	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	45
7	STRATEGICKÁ ANALÝZA VNĚJŠÍHO PROSTŘEDNÍ.....	48
7.1	SWOT ANALÝZA	48
7.2	PORTERŮV MODEL PĚTI SIL.....	49
8	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI EC_OFFICE S. R. O.....	52
8.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	52
8.1.1	Horizontální a vertikální analýza	52
8.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	63
8.2.1	Čistý pracovní kapitál	63
8.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	63
8.3.1	Ukazatel rentability	63
8.3.2	Ukazatel likvidity	65
8.3.3	Ukazatel zadluženosti.....	67
8.3.4	Ukazatel aktivity	69
8.4	ANALÝZA OSTATNÍCH POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	70
8.4.1	Ostatní ukazatele	70
8.5	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD	71
8.6	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ	72
8.6.1	Altmanův model (Z-skóre).....	72
8.6.2	Index IN05	73
8.7	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA EVA	74
9	SPIDER ANALÝZA.....	76
10	ZÁVĚREČNÁ SHRUTÍ A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI PODNIKU.....	77
10.1	DOPORUČENÍ PRO SPOLEČNOST EC_OFFICE S. R. O.....	79
	ZÁVĚR	82
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	83
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	86
	SEZNAM OBRÁZKŮ	87
	SEZNAM TABULEK.....	88
	SEZNAM PŘÍLOH.....	90

ÚVOD

V dnešní době, kdy je konkurence na trhu opravdu vysoká, je na podniky vyvíjen neustálý tlak na zvyšování výkonnosti a konkurenceschopnosti. Proto, aby byl podnik úspěšný, je potřeba, aby měl jasné stanovené cíle a strategii, jak těchto cílů dosáhnout. Finanční analýza podniku je jedním z nejdůležitějších nástrojů, které slouží nejen k získání informací o finanční situaci daného podniku, ale informací potřebné k jeho vedení. Data, která díky finanční analýze získáme, podniku odhalí, ve kterých oblastech oproti konkurenci zaostává, a na které by se měl zaměřit a také oblasti, ve kterých naopak vyniká.

Cílem bakalářské práce je prostřednictvím účetních výkazů analyzovat daný podnik, odhalit silné a slabé stránky a navrhnout možné řešení pro zlepšení finanční situace do budoucího období. Pro zpracování finanční analýzy je vybrána společnost EC_OFFICE s. r. o., která se specializuje na kompletaci sedacího nábytku. Hlavním důvodem pro zpracování finanční analýzy této společnosti byla myšlenka pozitivního přínosu také pro samotnou společnost, odhalit jí její nedostatky a navrhnout řešení pro jejich odstranění.

Práce je rozdělena do dvou částí. První z nich je část teoretická, která bude za použití odborné literatury popisovat danou problematiku. Co je to finanční analýza, jaké používá metody a postupy, odkud finanční analytik čerpá data pro její zpracování a pro koho jsou výsledky analýzy důležité. Druhá část je věnována praktické části, ve které je analyzovaný podnik představen a následně analyzován. Úvod praktické části pojednává o seznámení se s analyzovanou společností a odvětvím, ve kterém se pohybuje. V následujícím kroku je provedena analýza vnějšího prostředí pomocí SWOT analýzy a Porterova modelu pěti konkurenčních sil. Po analýze vnějšího prostředí je prostřednictvím tradičních ukazatelů zpracována samotná finanční analýza, která zahrnuje analýzu absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů. Následně na základě výsledků finančních analýz dojde k celkovému zhodnocení dané finanční situace a k návrhu řešení pro možné zlepšení.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce na téma „*Finanční analýza podniku*“ je zpracování finanční analýzy společnosti EC_OFFICE s. r. o. za sledované období 2016 – 2020, kdy na základě výsledků dojde k posouzení finančního zdraví, identifikaci nedostatků a doporučení pro jejich zlepšení.

Pro celkové zhodnocení společnosti je analyzováno vnější prostředí za pomoci SWOT analýzy a Porterova modelu pěti konkurenčních sil. Po analýze vnějšího prostředí je prostřednictvím tradičních ukazatelů provedena finanční analýza účetních výkazů. V rámci samotné analýzy je zpracována horizontální a vertikální analýza majetkové i finanční struktury a jednotlivých položek nákladů i výnosů, kdy výsledné hodnoty jsou porovnány se situací v odvětví. Dalším krokem je analýza vývoje čistého pracovního kapitálu společnosti a jeho zhodnocení. Také je provedena a s odvětvím porovnána analýza poměrových ukazatelů, jejichž základními ukazateli jsou rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost a další poměrové ukazatele. Za pomoci ukazatele zadluženosti je vyhodnocena celková zadluženost společnosti, její míra a úrokové krytí. Ukazatelem aktivity je zhodnocen obrat celkových aktiv, doba obratu zásob, pohledávek a také závazků. V kapitole věnované ukazateli likvidity jsou vyhodnoceny všechny tři její základní stupně. V poslední části věnované poměrovým ukazatelům je analyzována výnosnost společnosti a ostatní poměrové ukazatele, které pracují např. s přidanou hodnotou či počtem zaměstnanců. Dále v rámci zjištění intenzity vlivu jednotlivých analytických ukazatelů na ukazatele ROE je zpracován jeho pyramidový rozklad. Pro snadnější zhodnocení finanční situace je použit bankrotní a bonitní model společně se Spider analýzou, jejíž výsledné hodnoty jsou pro lepší představu graficky znázorněny. Na závěr je vypočtena ekonomická přidaná hodnota (EVA), která zhodnotí, zda společnost svou činností zvyšuje/snižuje ekonomickou hodnotu pro své vlastníky. Na základě výsledků jednotlivých analýz a poznatků z odborné literatury je posouzeno celkové finanční zdraví společnosti a je doporučeno řešení pro možné zlepšené stávající situace.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 STRATEGICKÁ ANALÝZA VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ

1.1 SWOT analýza

SWOT analýzy patří mezi základní metody strategické analýzy. Zkratka SWOT je odvozená ze čtyř anglických názvů – Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby). Hlavním předmětem SWOT analýzy je analýza interního prostředí, která zkoumá silné a slabé stránky podniku a analýza externího prostředí zaměřená na možné příležitosti či hrozby, které přicházejí z prostředí mimo podnik. (Urbánek, 2010, s. 214)

SWOT analýza je možné využít nejen pro analýzu vlastního podniku, ale také pro analýzu konkurence. Řadu informací o konkurenci, lze získat například z internetových stránek, kdy na základě těchto informací lze zhodnotit silné a slabé stránky konkurence a porovnat je s vlastním podnikem. Po zpracování interní analýzy jsou definovány příležitosti, které se podniku nabídnou popř. hrozby, které podniku hrozí například ze strany konkurence. (Fort, 2012, s. 303)

1.2 Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil patří k nástrojům, které zkoumají konkurenční prostředí podniků, jehož tvůrcem je Michael Eugene Porter. Tento model slouží k identifikaci faktorů, které ovlivňují pozici podniku v odvětví. Mezi základní konkurenční síly patří potenciální konkurence, dodavatelé, odběratelé (zákazníci), stávající konkurence a substituční výrobky či služby. (Urbánek, 2010, s. 166)

Potenciální konkurence – pokud na trh (do odvětví) vstoupí nový podnik, přináší s sebou novou kapacitu a snahu získat určitý podíl na trhu. Tato situace může vést k nátlaku na snížení cen či zvýšení nákladů. Hrozba zda vstoupí do odvětví nové firmy, se odvíjejí od překážek, se kterými se podnik může při vstupu na trh setkat. Jde například o kapitálovou náročnost, vládní politika, diferenciací produktu atd. (Porter, 1998, s. 7)

Dodavatelé – dodavatelé svůj vliv v odvětví mohou uplatnit tím, že při vyjednávání může dojít k hrozbě zvýšení ceny či snížení kvality nakupovaných produktů. Schopní a vlivní dodavatelé tak mohou díky tomu zvýšit svoji ziskovost, protože odvětví nebude schopné kompenzovat zvyšování cen nákladů. Naopak u jiných podniků tato situace může ziskovost snížit. (Porter, 1998, s. 27)

Odběratelé (zákazníci) – Odběratelé soutěží s odvětvím tím, že se snaží vyvíjet tlak na snižování cen, vyšší kvalitu či poskytnutí lepších služeb, tím samozřejmě staví konkurenty proti sobě. Vliv odběratelů závisí na mnoha faktorech. Jejich síla působí například tehdy, pokud zákazník odebírá velké množství produktů nebo jsou tyto produkty na trhu standartní a lze je snadno najít u jiných dodavatelů. (Porter, 1998, s. 24)

Stávající konkurence – mezi stávající konkurencí dochází k soupeření o výhodnější pozici například prostřednictvím snižování cen oproti konkurenci, používáním reklamních kampaní, lepšího servisu či delší záruční doby. (Porter, 1998, s. 17)

Substituční produkty – všechny podniky soutěží s odvětvím, které vyrábí produkty s podobnými vlastnostmi (substituty). Výroba substitutů prakticky určuje cenový strop, tedy maximální cenu, kterou si podnik může se ziskem účtovat. Příkladem jsou producenti cukru, acetylenu a syntetického hedvábí, kteří narazili tehdy, kdy na trh vstoupila nová konkurence s levnějšími produkty podobných vlastností (např. náhražka cukru jako je fruktózový kukuřičný sirup). (Porter, 1998, s. 23)

2 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY

Hlavním cílem finanční analýzy je komplexní vyhodnocení finanční situace analyzovaného podniku. Celková finanční analýza napomáhá podniku odhalovat veškeré významné skutečnosti. Dokáže vyhodnotit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda je kapitálová struktura optimální, zda je podnik rentabilní a dokáže efektivně využívat svá aktiva, zda je likvidní a dokáže dostát svým závazkům a mnoho dalšího. (Knápková a kol., 2017, s. 17.)

Finanční analýza slouží především finančním manažerům. Díky finanční analýze jsou manažeři obeznámeni o finanční situaci podniku a na základě těchto dat jsou schopni strategicky a takticky rozhodovat o financování a jednotlivých investicích. Jsou také schopni tyto výsledky správně interpretovat, jak vlastníkům podniku, tak věřitelům či dalším subjektům. (Kislingerová a kol., 2010, s. 46)

Obecně je finanční analýza považována za analýzu financí, kdy finance podniku představují toky peněžních prostředků. Tento tok peněžních prostředků lze přirovnat k paralele s pohybem těles. Touto problematikou, jak pohybem, tak příčinami se zabývá mechanika, jejichž součástí je statika a dynamika, která se dále dělí na kinetiku a kinematiku.

Statika je část, která se zabývá tělesy v relativním klidu a silou, která na tyto tělesa působí. Ve finanční analýze se finance hodnotí na základě toho, jaká míra odchylky z dané finanční rovnováhy se dá snadno napravit, nebo jaká událost by podnik dostala do finančních problémů. Informace o stavu finanční rovnováhy vypovídá analýza finanční pozice a výkonnosti podniku, zejména pak analýzou poměrových ukazatelů.

Kinematika je část, která zase popisuje jednotlivé pohyby, ale nezkoumá jejich příčiny. Ve finanční analýze to souvisí s pohybem peněžních prostředků v minulosti. Tyto pohyby jsou analyzovány na základě horizontální analýzy (mezi jednotlivými roky).

Kinetika je část, která zkoumá jednotlivé síly, které vyvolají pohyb nebo způsobí změnu. Ve finanční analýze se za činitele, které působí na finanční situaci, považuje provozní, investiční a finanční činnosti. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 19)

Dle zpracovaných dat a užití metod jsou k finanční analýze dva základní přístupy:

- a) *Finanční analýza technická* – v technické finanční analýze se pracuje s ekonomickými daty či daty „tvrdé“ povahy. Tato analýza používá hlavně matematické, statistické i další algoritmické metody, které poslouží

ke kvantitativnímu zpracování informací. Výsledky tohoto zpracování jsou pak opět vyhodnoceny kvantitativně.

- b) *Finanční analýza fundamentální* – ve fundamentální finanční analýze se pracuje s daty spíše kvalitativními, tedy údaji o samotném podniku a jeho okolí (odvětví, konkurence). Metodika použití při analýze je založena na odborném (externím) odhadu odborníků. (Kalouda, 2015, s. 61)

2.1 Uživatele finanční analýzy

Data, která vyplynou z finanční analýzy, a která mají za úkol informovat o finanční situaci podniku, jsou předmětem zájmů mnoha uživatelů. Vlastníci, věřitelé a mnoho dalších jsou ti, pro které jsou data vycházející z finanční analýzy velmi důležitá. Každý z těchto skupin má však odlišný důvod pro zkoumání těchto informací.

Uživatelé, kteří data z finanční analýzy potřebují, se dělí na uživatele interní a externí. Jsou jimi:

Manažeři – informace získané z finanční analýzy jsou základem pro dlouhodobé popř. krátkodobé finanční řízení. Výsledky finanční analýzy napomáhají rozhodovat o způsobu financování či získávání peněžních prostředků, zajišťování vhodné majetkové struktury a také napomáhají při alokaci peněžních prostředků podniku či při rozdělování zisku.

Investoři – primárním uživatelem výsledků finanční analýzy je vlastník/vlastníci nebo akcionář/akcionáři. Tedy ten, kdo do podniku vložil kapitál. Investoři se o finanční situaci podniku zajímají především z hlediska investičního a hlediska kontrolního. Z hlediska investičního jsou výsledky finanční analýzy vhodné pro rozhodování o investicích do budoucího období. Z hlediska kontrolního výsledky slouží pro informaci, zda je podnik stabilní, likvidní a zda podnikatelský záměr manažerů zajišťuje rozvoj a trvání podniku.

Věřitelé – jde o uživatele, kteří vyžadují co nejvíce dat o finanční situaci podniku. Na základě těchto dat, pak může například banka rozhodnout o tom, zda podniku poskytne či neposkytne bankovní úvěr. Aby banka úvěr poskytla, potřebuje nejprve vyhodnotit bonitu dlužníka. Ta se provádí na základě analýzy hospodaření podniku. Analýza jednotlivých ukazatelů bance napoví, zda má podnik dostatek finanční zdrojů, které poslouží nejen k úhradě stávajících závazků, ale také k úhradě závazků nových (bankovní úvěr).

Obchodní partneři – jsou jimi dodavatelé a odběratelé. Pro dodavatele je důležitá ta informace, která ujistí, že podnik je schopen dostat svým závazkům. Pro odběratele jsou informace o finanční situaci podniku důležitá hlavně z hlediska dlouhodobého obchodního vztahu. Protože v případě, kdy by se dodavatel dostal do finančních potíží, tak aby odběrateli nezpůsobil například potíže se zajištěním materiálu pro jeho výrobu.

Konkurence – hlavní zájem o informace finanční situace podobných podniků nebo odvětví je v porovnání s výsledky ostatních. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 27)

2.2 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy

Základní zdroj dat pro zpracování finanční analýzy je účetní závěrka podniku. Tato oblast je upravována zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Nejčastější typ účetní závěrky podniku je účetní závěrka řádná, která se zpracovává k rozvahovému dni, tedy k poslednímu dni účetního období. (Kislingerová a kol., 2010, s. 50)

Finanční výkazy podniku jednoduše zobrazují finanční situaci. Když účetní jednotka připravuje účetní závěrku, popisuje v ní z finančního hlediska určité atributy, o kterých se domnívá, že věrně zobrazují finanční aktivity podniku. Účetní závěrka se skládá z tří hlavních finančních výkazů - Rozvaha, Výkaz zisků a ztráty a výkaz peněžních toků (cash flow).

- *Výkaz o finanční situaci neboli rozvaha* - je výkaz, který má za úkol popsat situaci podniku a je sestavován k určitému datu.
- *Výkaz zisků a ztráty* - je výkaz činností, který zobrazuje výnosy a náklady za určité časové období.
- *Výkaz peněžních toků* - je obzvláště důležitý pro pochopení podniku pro účely investičních či úvěrových rozhodnutí. (Williams a kol., 2018, s. 42)

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním výkazem každého podniku a hlavním úkolem je informovat o tom, s jakým vlastním majetkem podnik nakládá a čím je tento majetek financován. Rozvaha je sestavována vždy k poslednímu dni účetního období a musí splňovat základní bilanční rovnici. (AKTIVA = PASIVA). (Knápková a kol., 2017, s. 24)

Pro členění aktiv je zásadní postavení v reprodukčním procesu, což znamená, že dlouhodobá aktiva si svojí původní podobu zachovávají a do spotřeby se dostanou až v okamžiku odpisů

během několika reprodukčních cyklů, za to oběžná aktiva svojí podobu mění hned několikrát. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 35)

Aktiva (majetková struktura) se člení na:

A. Pohledávky za upsaný základní kapitál – tato část v rozvaze zachycuje pohledávky za upisovateli, jako jsou společníci, akcionáři či členové družstva. V praxi, ale tato položka většinou bývá nulová.

B. Dlouhodobý majetek – část dlouhodobých aktiv je tvořen dlouhodobým nehmotným, hmotným a finančním majetkem. Doba životnosti tohoto majetku je delší, než jeden rok a jeho hodnota je postupně odepisována. (Knápková a kol., 2017, s. 25)

Dlouhodobý nehmotný majetek – jedná se o majetek bez hmotné podstaty, jako jsou výsledky výzkumu a vývoje, software, licence či ocenitelná práva. Doba životnosti je delší než 1 rok a pořizovací cena je stanovena na minimální hodnotu 60 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný majetek – je věc ovladatelná a lze ji „uchopit“. Za hmotné aktivum se považují pozemky, stavby, samostatné movité věci (stroj či dopravní prostředek), kdy doba životnosti je delší než 1 rok a minimální stanovena pořizovací cena je 40 tis. Kč.

Dlouhodobý finanční majetek – je specifická forma majetku. Tento majetek představuje investice volných finančních prostředků podniku, které se podílejí na tvorbě finančního výnosu. Lze mezi ně zahrnout akcie, dluhopisy, termínované vklady či poskytnuté půjčky jiným subjektům, kdy doba splatnosti je delší než 1 rok. Hlavní rozdíl oproti dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku je ten, že dlouhodobý finanční majetek není neodepisován. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 36)

C. Oběžná aktiva – oběžná aktiva představují krátkodobý majetek. Tento majetek se vyskytuje v různých podobách, které jsou v podniku neustále v pohybu. Doba použitelnosti je tedy kratší než 1 rok. Hotovostní cyklus ve výrobním podniku představuje proces, který probíhá mezi nákupem materiálu pro výrobu výrobku (zboží) či služby a přijetím úhrady za tyto prodané výrobky (zboží) či poskytnuté služby. Obecně platí, že hotovostní cyklus by měl být co nejrychlejší, což vede k lepší výkonnosti podniku. Oběžný majetek není odepisován, ovšem v případě

potřeby je možné dočasně snížit jejich hodnotu prostřednictvím opravných položek, které se mohou vytvořit například z důvodu poklesu tržní ceny či neuhrazení pohledávky (více než 18 či 36 měsíců). Mezi oběžná aktiva řadíme:

Zásoby – tato položka oběžných aktiv zahrnuje materiál potřebný pro výrobu, nedokončenou výrobu společně s polotovary, hotové výrobky a zboží, které je určeno k prodeji.

Pohledávky – pohledávky jsou v rozvaze rozdělené podle času a účelu. Z hlediska času jsou pohledávky děleny na krátkodobé a dlouhodobé a z hlediska účelu na pohledávky z obchodních vztahů, za společníky či vůči státu.

Krátkodobý finanční majetek – představuje cenné papíry, které jsou drženy za účelem prodeje do 1 roku od data pořízení.

Peněžní prostředky – zahrnují finance v pokladně a na bankovních účtech podniku.

- D. Časové rozlišení** – v těchto položkách se zachycují účty s časovým rozlišením, kterými jsou náklady a komplexní náklady příštího období (NPO - předem placený nájem a KNPO – náklady na výzkum a vývoj) a příjmy příštího období (nájem placený pozadu).

Zdroj financování majetku podniku je v rozvaze zachycováno na straně pasiv. Tyto zdroje jsou rozděleny do jednotlivých položek. Jsou jimi:

- A. Vlastní kapitál** – představuje vlastní zdroj financování. Za vlastní zdroj se považuje základní kapitál, který obsahuje vklady vlastníků peněžitého či nepeněžitého charakteru. Dále ážio a kapitálové fondy, které jsou externím zdrojem podniku. Emisní ážio je tvořeno rozdílem mezi účetní a jmenovitou hodnotou či emisním kurzem akcie. Kapitálové fondy zase vklady vlastníků, které nenavyšují základní kapitál (rozdíl z přecenění). Ve vlastním kapitálu se také nachází fondy ze zisku. Fondy ze zisku se dělí do dvou skupin. Jednou z nich je rezervní fond, který je tvořen ze zisku a hlavním důvodem tvorby je krytí ztrát a statutární popř. fondy ostatní. Statutární a fondy ostatní jsou stejně jako fondy rezervní, tvořené ze zisku a slouží pro interní záležitosti, jakou jsou například příspěvky pro zaměstnance (na vzdělání, sport a mnoho dalšího). Výsledek hospodaření minulého období a výsledek hospodaření za běžné účetní období jsou jedny z posledních položek vlastního kapitálu. Výsledek hospodaření minulého období je tvořen ziskem, který byl

převeden z minulého období, tedy nebyl použit do fondů ze zisku a není určen k výplatě podílů. A výsledek hospodaření za běžné účetní období, který představuje řádně zdaněný zisk. (Knápková a kol., 2017, s. 25)

B. + C. Cizí zdroje – představují cizí zdroje financování majetku podniku. V cizím

kapitálu se nachází rezervy a závazky, které se dělí na dlouhodobé a krátkodobé.

Rezervy - jsou tvořeny především proto, že podnik očekává budoucí odtok peněz. Rezervy jsou děleny do dvou skupin, rezervy, které jsou daňové uznatelné, tedy rezervy upravené zákonem o rezervách a daňově neuznatelné to jsou rezervy ostatní. Daňově uznatelnými rezervami jsou například rezervy na opravy hmotného majetku či rezerva na restrukturalizaci. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 39)

Závazky – představují důležitou součást pasiv. Závazky z hlediska času jsou rozlišeny na dlouhodobé a krátkodobé. Dlouhodobé závazky jsou ty, jejichž splatnost je delší než 1 rok. Zahrnují dluhopisy, půjčky úvěrových institucí, závazky z obchodních vztahů, dlouhodobé směnky k úhradě atd. Naopak krátkodobé závazky mají splatnost do jednoho roku. Krátkodobé závazky obsahují stejné položky jako závazky dlouhodobé s tím rozdílem, že obsahují navíc také závazky k zaměstnancům, ze sociálního a zdravotního pojištění či závazek vůči státu (daňový závazek a dotace).

C. Časové rozlišení – časové rozlišení na straně pasiv obsahuje výdaje a výnosy příštího období. Typickým příkladem pro výdaj příštího období je uváděn nájem, který je placen v následujícím období. U výnosů je to zase nájem z pohledu pronajímatele placený dopředu. (Knápková a kol., 2017, s. 38)

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty má za úkol konkretizovat jednotlivé výnosy a náklady, které se během účetního období podílejí na tvorbě hospodářského výsledku. Tento výkaz slouží také k zhodnocení toho, zda podnik dokáže efektivně nakládat se svým majetkem. Ve výroční zprávě je nejvýznamnějším výkazem právě výkaz zisku a ztráty, a to i když je rozvaha považována za páteř účetního výkaznictví. Z pohledu ekonomických ukazatelů je výsledek hospodaření jednoznačnou prioritou. Při sestavování výkazů účetní jednotka postupuje dle akruálního principu, který představuje vykazování výnosů a nákladů v období, ve kterém

tyto skutečnosti nastaly a to jak z věcného, tak časového hlediska. Úhrady v tomto případě nehrají vůbec žádnou roli. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 41).

Výkaz zisku a ztráty má dvojí členění. Jde o členění druhové a účelové. Druhové členění vykazuje náklady podle druhu, tedy na co byly vynaloženy (odpis dlouhodobého majetku, spotřeba materiálu na výrobu či náklady na mzdy). Účelové členění naopak vykazuje náklady podle účelu (např. náklady na správu, odbyt či výrobu).

Nejvýznamnějšími položkami ve výkazu zisku a ztráty jsou **I. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb**, především u výrobních podniků či podniků poskytujících služby a **II. Tržby za prodej zboží**, týká se obchodních podniků. S tržbou je úzce spjatý náklad. **A. výkonová spotřeba**, která zahrnuje náklady, které jsou vynaložené při prodeji zboží, také materiál a energie, která je během výroby spotřebovávaná a služby s tím spojené. **B. Změna stavu zásob vlastní činnosti** souvisí s přírůstkem či úbytkem nákladů, které jsou způsobené změnou stavu zásob vytvořené vlastní činností. **C. Aktivace** vykazuje z hlediska provozní oblasti snížení nákladů související s tvorbou zásob či dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku vlastní činností.

Do konce roku 2015 se ve výkazu zisku a ztráty nacházela položka přidané hodnoty, která se skládala ze součtu obchodní marže a výkonu ponížená o výkonovou spotřebu. Od roku 2016 je ukazatel přidané hodnoty počítán jako rozdíl mezi tržbami **I., II.** a náklady **A., B., C.** Přidaná hodnota představuje hodnotu, kterou podnik svou činností přidá k hodnotě meziprojektu, které podnik potřebuje ke své činnosti.

Ve výkazu zisku a ztráty se výsledek hospodaření dělí na provozní a finanční. Provozní VH je pro podnik velmi důležitou položkou, která představuje to, jak se dařilo podniku v jeho hlavní činnosti během účetního období. Jeho hodnota je tvořena rozdílem mezi provozními výnosy a provozními náklady. Finanční VH bývá většinou v záporných hodnotách, především u nefinančních podniků a je výsledkem rozdílu mezi finančními výnosy a finančními náklady.

****Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)** je součet provozního a finančního VH. Jestliže, však podniku vznikne povinnost zaplatit daň je hodnota EBT (****Výsledek hospodaření před zdaněním**) snížena o **L. Daň z příjmů** a výsledkem je ****Výsledek hospodaření po zdanění (EAT)**. Posledním krokem, pokud se k tomu podnik rozhodne, je snížení hodnoty EAT o **M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům**, tím získá podnik konečný výsledek ***** Výsledek hospodaření za účetní období**.

Ve finanční analýze se často pracuje s hodnotou EBT (zisk před zdaněním), EBIT (zisk před zdaněním a úroky) či EBITDA (zisk zdaněním, úroky a odpisy), který je používán pro srovnání hospodaření ostatních podniků bez hodnot zadlužení, daňové povinnosti a odpisů. (Knápková a kol., 2017, s. 41)

2.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Cash flow představuje důležitý prostředek pro finanční analýzu a finanční řízení podniku. Je potřebný především pro posouzení likvidity (platební schopnost). Peněžní toky jsou v cash flow rozděleny na peněžní toky z provozní, investiční a finanční činnosti.

Činnost provozní – představují peněžní tok z hlavní výdělečné činnosti, což je z finančního hlediska nejdůležitější a představuje klíčovou oblast pro existenci podniku. Pokud ovšem podnik vykazuje provozní cash flow v záporných hodnotách několik po sobě jdoucích účetních období je to signál k tomu, že podniku hrozí vážný problém. (Knápková a kol., 2017, s. 52 – 53). Peněžní toky z provozní činnosti se odvozují z výsledku hospodaření před zdaněním, který je dále upraven nepeněžními operacemi, změnou stavu pracovního kapitálu, vyplacenými či přijatými úroky a placenou daní z příjmů. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 46)

Činnost investiční – obsahuje peněžní toky z investic, jakými jsou pořízení či prodej dlouhodobého majetku nebo poskytnutí půjčky či úvěru, které ale nejsou součástí provozní činnosti. Pokud podnik vykáže kladnou hodnotu, nasvědčuje to tomu, že podnik svůj majetek prodal, v opačném případě to svědčí o investicích do majetku. (Knápková a kol., 2017, s. 53)

Činnost finanční – jsou peněžní toky, které souvisí se změnou vlastního kapitálu a dlouhodobých popř. krátkodobých závazků. Kladný výsledek je známkou toho, že do podniku od vlastníků či věřitelů byly vloženy peněžní prostředky, v opačném případě je to známkou jejich odtok. (Knápková a kol., 2017, s. 53)

Pro sestavení výkazu cash flow existují dvě metody. Metoda přímá a metoda nepřímá. Metoda přímá se sestavuje na základ plateb, které skutečně proběhly. Výhodou této metody je ten, že dokáže zobrazit hlavní kategorie příjmů a výdajů. Za nevýhodu je pak považováno to, že nejsou jasné hlavní zdroje a užití těchto prostředků. Metoda nepřímá má poněkud jiný postup. Vychází z VH před zdaněním, který je výsledkem rozdílu mezi výnosy a náklady, a který transformuje na peněžní tok. (Knápková a kol., 2017, s. 54)

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Díky rozvoji ekonomických, matematických a statistických věd je možné úspěšně v rámci zpracování finanční analýzy aplikovat řadu metod, které slouží pro zhodnocení finanční situace podniku. Při volbě metody finanční analýzy je potřeba z metodologického hlediska dbát na přiměřenost a musí být vybrána s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Zvolená metoda musí mít zpětnou vazbu ke stanovenému cíli a také by měla u finančního analytika sloužit jako kontrola toho, zda byla skutečně použita správná metoda, které odpovídá stanovenému cíli. (Růčková, 2019, s. 43)

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Hlavní zdroje pro zpracování finanční analýzy jsou data, která jsou obsažena v účetních výkazech a mají hodnotové vyjádření. Důležité však je, že jde o data vyjádřena v absolutních hodnotách, která jsou rozdělena podle toho, zda znázorňují stav k určitému okamžiku nebo, zda znázorňují údaje za určitý časový interval. Dělí se na veličiny stavové a tokové, které jsou pro finanční analýzu z hlediska časového srovnání velmi důležité. Stavové veličiny jsou obsaženy v rozvaze, která se tvoří k určitému datu a jsou zde zobrazeny hodnoty majetku a kapitálu podniku. Tokové veličiny jsou naopak obsaženy ve výkazu zisku a ztráty a v přehledu o peněžních tocích (cash flow), které vyjadřují hodnoty za určitý časový interval.

Základním východiskem rozboru jsou tedy absolutní ukazatelé, které tvoří významnou součást práce, ve které dále dochází k rozboru horizontální a vertikální struktury finančních výkazů podniku. (Kislingerová a kol., 2010, s. 79)

3.1.1 Horizontální a vertikální analýza

Hlavním výchozím bodem při zpracovávání finanční analýzy je horizontální a vertikální rozbor účetních výkazů podniku. Oba tyto rozborů mohou umožnit vidět absolutní údaje v určitých relacích a souvislostech. Z hlediska horizontálního rozboru je sledován vývoj analyzované veličiny v čase, tedy vztah k minulému účetnímu období. Z hlediska vertikálního rozboru je sledována struktura analyzovaného účetního výkazu, která je vztažena k nějaké veličině (celková hodnota aktiv či pasiv). (Kislingerová a kol., 2005, s. 11)

Horizontální analýza – představuje finančně-analytickou techniku, která je také označována jako rozbor časových řad. Pojednává tedy o analýze jednotlivých ukazatelů v závislosti

na čase. (Kalouda, 2017, s. 62) Výpočet umožňuje porovnat změny mezi jednotlivými účetními lety v procentuálním vyjádření.

Výpočet:

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

$$\text{Změna vyjádřena v \%} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

Vertikální analýza – představuje procentuální podíl jednotlivých položek ve finančních výkazech z jedné dané základny, která tvoří celek (100%). Příkladem je rozvaha, kde základnou jsou aktiva nebo pasiva, u výkazu zisku a ztráty jsou to pak celkové výnosy nebo náklady. (Knápková a kol., 2017, s. 71)

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů napomáhá z hlediska likvidity při řízení finanční situace daného podniku. Nejvýznamnější ukazatel je čistý pracovní kapitál, který získáme z rozdílu dvou absolutních ukazatelů.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál také nazýván jako provozní kapitál je hodnota, která je tvořena rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobým cizím kapitálem. Hodnota čistého pracovního kapitálu je velmi důležitá, protože má velký vliv na likviditu (platební schopnost) daného podniku. (Knápková a kol., 2017, s. 85) Ukazatel ČPK prakticky říká, kolik provozních prostředků podniku zůstane, uhradí-li veškeré své krátkodobé závazky. Pokud ČPK nabývá záporných hodnot, jde o tzv. nekrytí dluhů.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Zpracovávání finanční analýzy za pomoci užití poměrových ukazatelů je jedna z nejčastěji používaných metod. Hlavními důvody jsou časová nenáročnost, dokáže poskytnout vodítka při hledání možných problémů, slouží jako podnět k detailnější analýze a lze ji využít k vyhodnocení silných a slabých stránek podniku. Horizontální a vertikální rozbor analyzuje pouze absolutní hodnoty obsažené ve finančních výkazech, tedy vždy jen jednu položku z hlediska jejího vývoje či podílu k celkové hodnotě. Kdežto analýza poměrových ukazatelů hodnotí vzájemný poměr dvou či více položek.

Tato analýza tedy umožňuje zkoumat důležité aspekty finančního zdraví podniku a hodnotí ji za pomoci ukazatelů rentability (výnosnosti), likvidity (platební schopnost), zadluženosti a aktivity. (Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 43)

3.3.1 Ukazatel rentability

Nejsledovanějším ukazatelem v praxi je ukazatel rentability. Jde o ukazatele, který dokáže informovat o tom, jakého efektu bylo dosaženo tím, že do podniku byl vložen kapitál. (Kislingerová a kol., 2005, s. 31) V podnikatelských aktivitách měří výdělečnou činnost, míru zhodnocení kapitálu nebo jeho prodělek. (Nývtová a Marinič, 2010, s. 164) Je populární v mnoha zemích a především představuje organickou součást mnoha rozhodnutí.

Nejčastěji používanými ukazateli jsou:

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) – je nejdůležitější ukazatel rentability. Měří finanční výkonnost podniku. Jde o poměr zisku s celkovým kapitálem, který byl investován do podnikání. Výdělek veškerého vloženého kapitálu je pak dán v podobě zisku před zdaněním a úroky (EBIT), díky tomu lze měřit finanční výkonnost bez vlivu daňové povinnosti a zadlužení. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 78, 81)

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

Rentabilita tržeb (ROS) – představuje ukazatele, který hodnotí úspěšnost podnikání v podobě ziskové marže. Pro výpočet ukazatele rentability tržeb lze použít hodnoty čistého zisku (EAT), zisku před zdaněním (EBT) či zisku před zdaněním a úroky (EBIT). Tento ukazatel tedy vypovídá o tom, kolik čistého zisku dokáže podnik efektivně vyprodukovat na 1,- Kč jejich tržeb. Pro posouzení hodnoty ziskové marže se doporučuje hodnota EBIT, která je vhodná pro porovnání s ostatními podniky stejného odvětví. (Knápková a kol., 2017, s. 100)

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – velkou pozornost při zpracovávání finanční analýzy má rentabilita vlastního kapitálu, která měří zhodnocení vlastního vloženého kapitálu vlastníky nebo akcionáři. Ti jsou potom také hlavními subjekty, které výsledky rentability

vlastního kapitálu zajímají. Na základě těchto výsledků mohou zjistit, zda je jejich kapitál vzhledem k riziku dostatečně výnosový. Výsledná hodnota rentability by měla být vyšší než je hodnota zaplacených úroků a měla by být posuzována z dlouhodobého hlediska, aby nedošlo k chybnému vyhodnocení. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 85)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

3.3.2 Ukazatel likvidity

„**Likvidita** je vyjádření schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky“ (Kislingerová a kol., 2010, s. 103)

Nezbytnou podmínkou dlouhodobé existence podniku je nejen výnosnost, ale také schopnost hradit své závazky. Tato podmínka je však v protikladu s výnosností (rentabilitou), protože k tomu, aby byl podnik schopný hradit své závazky, musí mít určité prostředky vázány v oběžném majetku, pohledávkách, zásobách a na bankovních účtech. Hlavní je, aby tyto prostředky byly profinancovány. To znamená, nejen že kapitál je vázán v těchto položkách, ale také musí být zaplacený veškeré náklady, které jsou spojené s tímto profinancováním. (Kislingerová a kol., 2010, s. 103)

Ukazatel likvidity má 3 stupně. Stupeň běžné, pohotové a hotovostní likvidity.

Běžná likvidita (III. stupeň) – měří to, kolikrát dokážou oběžná aktiva podniku pokrýt jejich krátkodobé závazky, tedy kolikrát by byl podnik schopný uspokojit své věřitele. Výpočet běžné likvidity je velmi citlivý na stavbu a ocenění zásob a pohledávek. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují od 1,6 do 2,5. Pokud se podnik pohybuje v těchto doporučených hodnotách, používá průměrná strategii řízení likvidity. Pokud by podnik používal konzervativní strategii, hodnoty by byly vyšší než 2,5 a agresivní pak nižší než 1,6. Volba strategie řízení likvidity je na managementu podniku. (Kislingerová a kol., 2010, s. 104)

$$\text{Běžná likvidita (III. stupeň)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita (II. stupeň) - je sestavena za účelem vyloučení nejméně likvidní položky oběžných aktiv a tou jsou zásoby. Optimální hodnoty pro tohoto ukazatele se pohybují na úrovni od 0,7 do 1, pro konzervativní strategii pak od 1,1 do 1,5. Pokud podnik zvolí agresivní způsob řízení, výsledné hodnoty jsou pod úrovní 0,7. Jestliže ukazatel likvidity nabývá hodnoty 1, znamená to, že je podnik, bez toho aniž by musel prodat své zásoby, schopen uhradit své závazky. (Kislingerová a kol., 2010, s. 104)

$$\text{Pohotová likvidita (II. stupeň)} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Hotovostní likvidita (I. stupeň) – představuje nejpřísnějšího ukazatele likvidity. Pod pojmem hotovost se rozumí nejen peněžní prostředky na bankovních účtech a v pokladně, ale také šeky či obchodovatelné cenné papíry. (Kislingerová a kol., 2010, s. 105) Hodnoty tohoto ukazatele by měly být na úrovni 0,2 až 0,5. Hodnoty vyšší než 0,5, pak svědčí o neefektivním nakládání s finančními prostředky. (Knápková a kol., 2017, s. 95)

$$\text{Hotovostní likvidita (I. stupeň)} = \frac{\text{kr. finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

3.3.3 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti je třetí nejdůležitější ukazatel, který pojednává o finančním zdraví podniku. Finanční stabilita se odvíjí od výše podílu cizího kapitálu k celkovým zdrojům a úkolem finančního řízení je stanovit její optimální výši. (Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 64) Analýza zadluženosti je využívána jako ukazatel při stanovení výše rizik, které podnik nese při aktuální struktuře zdrojů financování. Je pochopitelné, že čím vyšší bude ukazatel zadluženosti, tím vyšší riziko podnik ponese, protože bude mít povinnost dostát svým závazkům.

Určitá zadluženost ovšem je pro podnik přínosná, protože užívání cizího kapitálu je mnohem levnější, než užívání kapitálu vlastního. Je to hlavně tím, že hodnoty úroků jsou daňově uznatelným nákladem a podnik si o tyto hodnoty může snížit daňovou povinnost, která se počítá ze zisku – jedná se o tzv. daňový štít. Výše ceny za poskytnutý kapitál se pak odvíjí od stupně rizika, což znamená, že čím je riziko vyšší, tím vyšší bude cena. Druhým faktorem ovlivňující výši ceny je doba splatnosti. I v tomto případě opět platí, že čím je doba splatnosti

delší, tím vyšší bude cena za poskytnutý kapitál. Z cenového hlediska je tedy nejlevnější variantou využití krátkodobých cizích zdrojů, např. v podobě běžných bankovních úvěrů a naopak nejdražší je využívání zdrojů vlastních. Ovšem z hlediska riskantnosti je vlastní kapitál tím nejméně riskantním zdrojem financování. (Knápková a kol., 2017, s. 87)

Základní ukazatelem analýzy zadluženosti je zadluženost celková. Doporučené hodnoty celkové zadluženosti se pohybují v rozmezí 30 až 60% a je potřeba ji posuzovat v rámci příslušného odvětví daného podniku. Celkovou zadluženost lze stanovit na základě výpočtu: (Knápková a kol., 2017, s. 88)

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

Druhým ukazatelem, který je využíván při analýze zadluženosti, je výpočet její míry. Míra zadluženosti vypovídá o celkovém zatížení vlastních zdrojů dlouhodobými cizími zdroji. Míra zadluženosti podniku by měla dosáhnout maximální hodnoty 1. Hodnoty přesahující tuto maximální hranici, pak svědčí o vyšším věřitelském riziku. To znamená, že v případě potřeby splacení všech závazků nebude mít podnik dostatek prostředků pro jejich pokrytí. (Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 68) Tento ukazatel je například velmi významný pro banky, protože na základě tohoto údaje může rozhodnout o poskytnutí nového či dalšího úvěru. (Knápková a kol., 2017, s. 89)

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

Ukazatel, který dokáže měřit schopnost podniku hradit náklady, které jsou spojené s užíváním cizího kapitálu, je ukazatel úrokového krytí. Tento ukazatel je používán hlavně v USA. Úrokové krytí vypovídá o tom, jestli a v jaké míře je daný podnik schopen ze zisku hradit tyto náklady. (Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 69) Pokud ukazatel úrokového krytí je na úrovni 1 znamená to, že podnik vyváří dostatečný zisk na to, aby nákladové úroky pokryl. Tato hodnota, ale poslouží jen na úhradu nákladových úroků, pro stát v podobně placených daní a vlastníky v podobě čistého zisku už nic nezbyde. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je tedy na úrovni vyšší než 5. Pro výpočet, lze také namísto hodnoty EBIT použít hodnotu cash flow z provozní činnosti. (Knápková a kol., 2017, s. 90)

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

Ukazatele, které popisují vztah mezi strukturou majetku a zdrojem financování jsou ukazatele krytí. Ukazatel krytí stálých aktiv vlastním kapitálem představuje to, do jaké míry jsou tyto aktiva financována z vlastních zdrojů. Jestliže hodnoty krytí nabývá hodnoty vyšší, než 1 znamená to, že podnik využívá vlastní dlouhodobé zdroje k tomu, aby pokryl oběžná aktiva. Pro podnik je tedy hlavní prioritou finanční stabilita. Platí však, že by stálá aktiva, která slouží výhradně pro hlavní činnost podnikání, měla být z větší části krytá vlastními zdroji. (Knápková a kol., 2017, s. 90)

$$\text{Krytí stálých aktiv vlastními zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

Dalším krytím dlouhodobého majetku je krytí dlouhodobými zdroji, mezi které patří vlastní a dlouhodobé cizí zdroje. Zde platí zlaté bilanční pravidlo financování. Toto pravidlo vychází z potřeby sladit dva časové horizonty. Tím prvním je časový horizont aktiv používaných v podniku, a tím druhým je časový horizont zdrojů, kterými jsou tato aktiva financována. V praxi jde o to, aby byl podnik schopen zajistit pokrytí svých stálých aktiv vlastními nebo dlouhodobými cizími zdroji. Je potřeba samozřejmě také zohlednit výši úroku, riziko z jednotlivých zdrojů a vyhlídky do budoucího období. Co se týče oběžných aktiv, ta by zase měla být krytá krátkodobými zdroji. (Kislingerová a kol., 2010, s. 402)

Jestliže hodnota výpočtu bude nižší, než 1 znamená to, že podnik kryje část svých stálých aktiv krátkodobými zdroji a díky tomu může mít problém s úhradami svých závazků. Podnik je v tomto případě podkapitalizován, ČPK vykazuje zápornou hodnotu a strategie financování je agresivní (levnější a rizikovější).

Pokud je výsledná hodnota rovna nebo vyšší než 1 hovoří se o překapitalizaci. V tomto případě je velká část krátkodobého majetku pokryta dlouhodobými zdroji a podíl ČPK na oběžných aktivech je velmi vysoký. Podnik tedy využívá konzervativní strategii financování. Tato strategie financování je sice stabilní a bezpečná, ale také velmi nákladná.

V případě, že se podnik rozhodne zvolit přiměřené krytí jak stálých, tak oběžných aktiv dlouhodobými zdroji, hovoří se o neutrálním způsobu financování. Zde podnik tvoří dostatečnou výši ČPK pro řízení krátkodobých závazků a oběžných aktiv. (Knápková, a kol., 2017, s. 91)

$$\text{Krytí stálých aktiv dlouhodobým kap.} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dl. cizí kapitál}}{\text{stála aktiva}}$$

3.3.4 Ukazatel aktivity

Každý podnik má jisté vize a stanové cíle, kterých by chtěl svou činností dosáhnout. Aby podnik tyto vize a cíle naplnil je zapotřebí efektivně využívat svůj majetek, jehož strukturu lze vyčíst z rozvahy. Při zpracovávání finanční analýzy se toto využití měří prostřednictvím ukazatelů aktivity. (Nývtová a Marinič, 2010, s. 167) Ukazatel aktivity lze zpracovat ve dvou podobách. Jednou z nich je počet obrátů a druhou doba obratu.

Obrat aktiv – představuje komplexního ukazatele měřící efektivitu využití celkových aktiv. Obrat aktiv tedy udává, kolikrát se tato aktiva za rok obrátí. Pokud si odmyslíme odvětví, ve kterém daný podnik provozuje svou činnost lze říci, že by obrat aktiv měl dosahovat hodnoty 1. Nižší hodnota pak svědčí o neefektivním využívání majetku podniku. (Kislingerová a kol., 2010, s. 108)

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

Doba obratu zásob – udává počet dnů jednoho obratu zásob, po něž jsou tyto zásoby vázány v podniku do doby, než dojde k jejich spotřebě nebo k jejich prodeji. Pro dobu obratu obecně platí, čím nižší, tím lepší, jelikož na sebe vážou peněžní prostředky. (Kislingerová a kol., 2010, s. 109)

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

Doba obratu (splatnost) pohledávek – je doba, po kterou je existence kapitálu v podobě pohledávky. Doba obratu pohledávky tedy představuje období od chvíle prodeje svých výrobků, služeb či zboží do okamžiku obdržení úhrady od odběratelů. (Knápková a kol., 2017, s. 108)

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

Doba obratu (splatnost) závazků – podobně jako u doby obratu pohledávek, doba obratu závazků představuje období, po které dochází ke vzniku a následné úhradě. Doba obratu závazku by měla dosáhnout přibližně stejných hodnot jako tomu je u doby obratu pohledávek. Jestliže podnik dosahuje doby obratu závazků vyšší než je součet doby obratu

pohledávek a obratu zásob, pak jsou tyto položky financovány dodavatelskými úvěry, což podnik dostává do výhodnější pozice. (Knápková a kol., 2017, s. 109)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{kr. závazky z obch. vztahů} + \text{ostatní závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

3.4 Analýza ostatních poměrových ukazatelů

Při zpracovávání finanční analýzy podniku je vhodné využít i další ukazatele, které jsou pro hodnocení výkonnosti podniku velmi důležité. Analýza ostatních poměrových ukazatelů využívá ukazatele, jako jsou osobní náklady, počet zaměstnanců, tržby, přidaná hodnota a další.

K nejvyužívanějším ukazatelům patří:

- přidaná hodnota / počet zaměstnanců;
- přidaná hodnota / tržby;
- přidaná hodnota / výnosy;
- přidaná hodnota / aktiva.

Ukazatele, které jsou vhodné pro porovnání s ostatními podniky (odvětvím):

- osobní náklady / přidaná hodnota;
- odpisy / přidaná hodnota;
- zisk před zdaněním / přidaná hodnota;
- nákladové úroky / přidaná hodnota.

Ukazatele, které se týkají výkonnosti zaměstnanců podniku, jsou:

- tržby / počet zaměstnanců;
- přidaná hodnota / počet zaměstnanců;
- osobní náklady / počet zaměstnanců.

Ukazatele vhodné pro srovnání s podniky podobného zaměření:

- náklady / tržby;
- výkonová spotřeba / tržby;
- osobní náklady / tržby;
- odpisy / tržby. (Knápková a kol., 2017, s. 113)

3.5 Analýza soustav ukazatelů

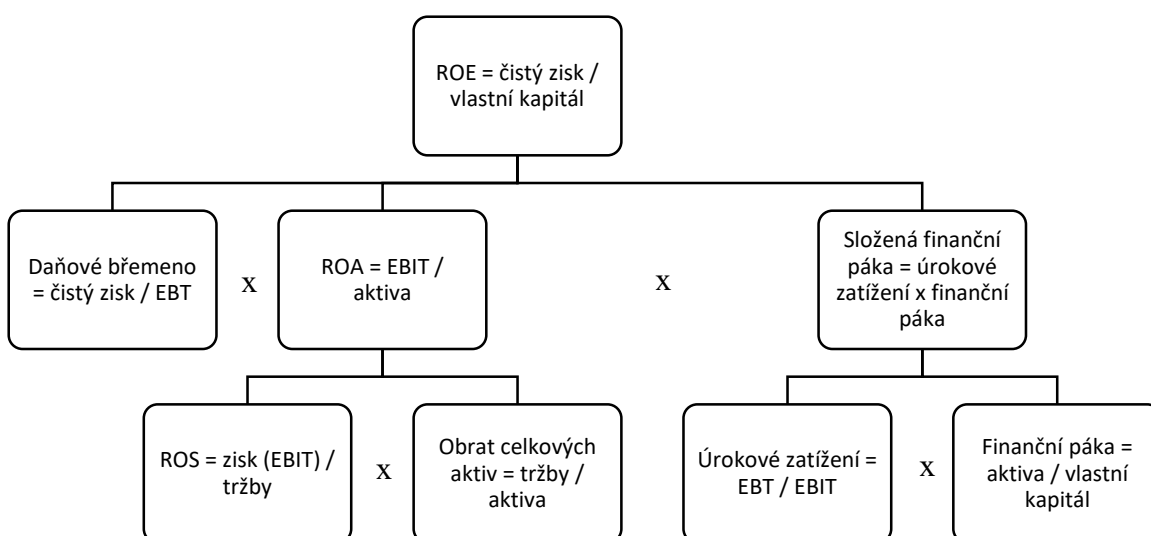
Analýza soustav ukazatelů, která je také součástí finanční analýzy podniku, se řadí k nejnáročnějším metodám. Soustavy ukazatelů slouží pro snadnější vysvětlení a pochopení vzájemných vazeb mezi jednotlivými ukazateli, se kterými ve finanční analýze pracuje. (Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 86)

3.5.1 Pyramidový rozklad ukazatele rentability

Nejnámější pyramidový rozklad ukazatelů je DuPontova analýza. Tento název pochází od společnosti DuPont, která tento vzorec začala používat v roce 1920. DuPontův rozklad je matematický model představován jako faktoriální analýza výnosnosti z finanční návratnosti kapitálu ROE. Rozklad ukazatele ROE je jedním ze způsobů, jak lze zdůraznit vlivy jednotlivých modelových sazeb na finanční výkonnost podniku. (Burja and Mărginean, 2014)

Hlavní myšlenkou pyramidové analýzy je postupný a detailnější rozklad jednotlivých ukazatelů, které nejlépe ovlivňují cíle podniku. Při sestavování pyramidového rozkladu lze použít dva základní postupy. První z nich je součet či rozdíl dvou ukazatelů - nazýván také jako aditivní a druhý z nich součet či podíl dvou ukazatelů – zde jde o postup multiplikativní. (Knápková a kol., 2017, s. 130)

Obrázek 1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE (vlastní zpracování)



3.6 Analýza souhrnných ukazatelů hospodaření

Na závěr celé finanční analýzy by měl finanční analytik zhodnotit celkovou finanční situaci daného podniku, odhalit silná a slabá místa, identifikovat činitele, které daný stav ovlivňují a nakonec předložit návrhy a doporučení pro zlepšení aktuální situace. (Knápková a kol., 2017, s. 132)

Souhrnné ukazatele se dělí do dvou skupin – bankrotní a bonitní model. Bankrotní model představují ukazatele, které je schopen předpovídat ohrožení případným bankrotem a bonitní model je zaměřený pouze na bonitu daného podniku, tedy neupozorňuje na případnou blížící se hrozbu. (Kalouda, 2017, s. 79)

Bankrotní model – výsledky bankrotního modelu jsou důležitou informací především pro věřitele, které zajímá, zda podnik je schopný splácet své závazky. Hlavním cílem je tedy identifikovat hrozbu blížícího se bankrotu. Mezi bankrotní modely patří např. Altmanův model (Z-skóre) nebo index IN, což jsou indexy důvěryhodnosti. (Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 98)

Bonitní model – slouží k hodnocení finančního zdraví analyzovaného podniku prostřednictvím bodového hodnocení, na základě kterého se podnik řadí do určité skupiny. Bonitní model vypoví o tom, zda je podnik dobrý či špatný. Mezi bonitní modely patří např. Kralickův Quicktest nebo Tamariho model. (Knápková a kol., 2017, s. 132)

3.6.1 Altmanův model (Z-skóre)

Z-skóre neboli Altmanův model je bankrotním modelem, který vychází z diskriminační analýzy, která vypovídá o finančním stavu podniku. Tento model byl poprvé publikován v roce 1968 prof. Edwardem Altmanem. Původní podoba Z-skóre z roku 1968 byla:

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

kdy proměnná X představuje:

X_1 = ČPK / aktiva celkem;

X_2 = nerozdělený zisk / aktiva celkem;

X_3 = EBIT / aktiva celkem;

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí kapitál;

X_5 = tržby / aktiva celkem.

Finanční stabilní podnik vykazuje hodnoty vyšší než 2,9. Při hodnotách v rozmezí 2,9 a 1,8 se podnik nachází v tzv. šedé zóně, která vysílá upozornění na případné problémy. Vážná situace pak nastává, pokud bankrotní model je pod úrovní 1,8.

Altmanův model byl v roce 1983 aktualizován, tak aby tento model mohl být využíván také podniky obchodovatelné na veřejných trzích. Aktuální podoba toho roku byla:

$$Z = 0,717 x X_1 + 0,847 x X_2 + 3,107 x X_3 + 0,420 x X_4 + 0,998 x X_5$$

U modelu z roku 1983 se považují za stabilní podniky ty, které vykazují hodnotu vyšší než 2,70 a naopak podniky směřující k bankrotu s hodnotou vykazující nižší než 1,20.

V roce 1998 byl tento model rozšířen o další proměnnou X_6 .

$$Z = 1,2 x X_1 + 1,4 x X_2 + 3,3 x X_3 + 0,6 x X_4 + 1,0 x X_5 - 1,0 x X_6$$

Hodnocení modelu Z-skóre zůstal beze změny. (Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 98)

3.6.2 Index IN (Index důvěryhodnosti)

Index důvěryhodnosti byl vytvořen manžely Neumaierovými, kteří se snažili nalézt postup, který by pomohl odhadnout finanční rizika tuzemských podniků z pohledu ratingových společností. Při zpracovávání indexu důvěryhodnosti manželé Neumaierovi analyzovali určité bankovní ukazatele, ze kterých následně sestavili výsledný index. (Kubíčková a Kotěšovcová, 2006, s. 102) Nejznámějším indexem je index IN95, dále pak IN99, IN01 či IN05.

Index IN95 má podobu:

$$IN95 = V1 x \text{aktiva celkem} / \text{cizí zdroje} + V2 x \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} + V3 x \text{EBIT} / \text{aktiva celkem} + V4 x \text{tržby} / \text{aktiva celkem} + V5 x \text{oběžný majetek} / \text{krátkodobé závazky} - V6 x \text{závazky po lhůtě splatnosti} / \text{tržby}$$

Body V1 až V6 představují váhy jednotlivých ukazatelů. Tyto váhy jsou sestaveny jako podíl významnosti a kritériální hodnoty daného ukazatele. Jestliže podnik vykazuje hodnotu indexu vyšší, než 2 svědčí to o jeho dobrém finančním zdraví. Hodnoty pohybující se v rozmezí od 1 až 2 nesvědčí ani o dobré ani o špatné finanční situaci. Naopak hodnoty pod úrovní 1 nejsou pro podnik velmi příznivé, protože signalizují špatnou finanční situaci. Manželé Neumaierovi sestavili také další indexy, které slouží pro hodnocení výkonnosti z pohledu vlastníka. Index IN 99, index IN01, který spojuje východiska indexu IN95 a IN99 a nakonec IN05, který představuje aktualizaci indexu IN 01.

$IN99 = - 0,017 \times \text{aktiva celkem} / \text{cizí kapitál} + 4,573 \times \text{EBIT} / \text{aktiva celkem} + 0,481 \times \text{výnos} / \text{aktiva celkem} + 0,015 \times \text{oběžný majetek} / \text{krátkodobé závazky}$

dle výsledků je situace podniku charakterizována takto:

> 2,07 podnik dosahuje kladných hodnot – je ziskový;

< 0,684 podnik dosahuje záporných hodnot – je ztrátový.

$IN01 = 0,13 \times \text{aktiva celkem} / \text{cizí kapitál} + 0,04 \times \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} + 3,92 \times \text{EBIT} / \text{aktiva celkem} + 0,21 \times \text{výnosy} / \text{aktiva celkem} + 0,09 \times \text{oběžný majetek} / \text{krátkodobé závazky}$

dle výsledků je situace podniku charakterizována takto:

> 1,77 podnik tvoří hodnotu;

< 0,75 podnik netvoří hodnotu a má problémy.

tzv. šedá zóna se nachází v rozmezí 0,75 a 1,77 (Knápková a kol., 2017, s. 133)

$IN05 = 0,13 \times \text{aktiva celkem} / \text{cizí kapitál} + 0,04 \times \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} + 3,97 \times \text{EBIT} / \text{aktiva celkem} + 0,21 \times \text{výnosy} / \text{aktiva celkem} + 0,09 \times \text{oběžný majetek} / \text{krátkodobé závazky}$

dle výsledků je situace podniku charakterizována takto:

> 1,6 podnik tvoří hodnotu;

< 0,9 podnik netvoří hodnotu a má problémy.

tzv. šedá zóna se nachází v rozmezí 0,9 a 1,6. (Kalouda, 2017, s. 86)

3.7 Ekonomická přidaná hodnota EVA

Hlavním cílem každého podniku je maximalizace zisku. Je ovšem zapotřebí uvědomit si jakého zisku. Z účetního hlediska se jedná o zisk účetní, který je výsledkem rozdílu mezi výnosy a účetními náklady. Ukazatel EVA však má za úkol zjistit zisk ekonomický, který je rozdílem mezi výnosy a ekonomickými náklady, které zahrnují nejen účetní náklady, ale také náklady tzv. oportunitní. „Oportunitní náklady (náklady ušlých příležitostí) představují peněžní částky, které byly ztraceny tím, že zdroje (kapitál, práce) nebyly vynaloženy na nejlepší alternativní použití. Oportunitními náklady jsou především úroky z vlastního kapitálu podnikatele včetně odměny za riziko a popř. jeho ušlá mzda. (Kislingerová, 2010, s. 119). Lze to zachytit jako:

Účetní zisk = výnosy – účetní náklady

Ekonomický zisk = celkové výnosy kapitálu – náklady na kapitál

Hodnota ekonomického zisku vzniká až v okamžiku, kdy svým rozsahem překročí hodnotu „normálního zisku“, který je odvozen z průměrných nákladů na kapitál vynaložených věřiteli v podobě úroku, vlastníky a akcionáři v podobě oportunitních nákladů.

Základní vzorec pro výpočet ukazatele EVA je:

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

kde:

- *NOPAT (Net Operating Profit after Tax)* - představuje hodnotu čistého provozního zisku po zdanění;
- *C (Capital)* - je celkový investovaný kapitál;
- *WACC (Weighted Average Cost of Capital)* - jsou průměrné náklady kapitálu.

Provozní zisk po zdanění (NOPAT) - představuje výsledek hospodaření, který je vygenerovaný v souvislosti s hlavní činností podniku. V tomto případě se však nejedná o tradiční provozní zisk, ale o veličinu, která lépe znázorní ekonomický přínos podniku. Provozní zisk po zdanění zahrnuje jisté speciální úpravy, kde cílem těchto úprav je maximalizovat účetní pojetí podnikového zisku investorů, pro které představuje významný ukazatel výnosnosti jejich investic. Součástí NOPATu nejsou např. zisky (ztráty) z prodeje DM, zásob, z finančních operací či ostatních nákladů a výnosů, jelikož nesouvisí s hlavní činností daného podniku.

NOPAT lze stanovit jako:

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

kde:

- *EBIT* - je zisk před úroky a zdaněním;
- *t* – je sazba daně z příjmů právnických osob.

Investovaný zpoplatněný kapitál (C) – je hodnota všech finančních zdrojů, které investoři vložili do podniku. Kalkulace celkové hodnoty investovaného kapitálu může být vyhotovena dvěma způsoby. První způsob je z provozního hlediska, což znamená přes aktiva, majetek či z hlediska finančního přes pasiva. Výpočet velikosti přes aktiva představuje součet stálých

dlouhodobých provozních aktiv (v zůstatkové ceně) a pracovního kapitálu. Výpočet přes pasiva zase představuje součet účetní hodnoty VK a úročených závazků.

C lze stanovit jako:

$$C = \text{dlouhodobý majetek} + \text{čistý pracovní kapitál}$$

nebo

$$C = \text{pasiva} - \text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů}$$

Průměrné náklady kapitálu WACC – představují náklady na celkový investovaný dlouhodobý kapitál.

WACC lze vyjádřit jako:

$$WACC = r_d(1 - t) * D/C + r_e * E/C$$

kde:

- r_d – jsou náklady na cizí kapitál;
- t – je sazba daně z příjmů právnických osob;
- D – je cizí kapitál;
- C – je celkový dlouhodobě investovaný kapitál;
- r_e – jsou náklady na vlastní kapitál;
- E – je vlastní kapitál. (Kislingerová, 2010, s. 119)

Koncepce ukazatele EVA obsahuje především to, že cílem každého podnikání je tvorba ekonomické přidané hodnoty. Tento ukazatel tedy měří, jak podnik za určité období přispěl svou činností ke zvýšení popř. snížení hodnoty pro své investory.

Ekonomická přidaná hodnota EVA lze mimo jiné vyjádřit také jiným způsobem jako:

$$EVA = (RONA - WACC) * C$$

kde:

- RONA (return on net assets) – představuje rentabilitu čistých operativních aktiv
($RONA = NOPAT / C$)

nebo ukazatel EVA lze vyjádřit i za pomoci rentability vlastního kapitálu.

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK$$

kde:

- ROE – je rentabilita vlastního kapitálu;
- r_e – je alternativní náklad na vlastní kapitál;
- VK – je hodnota vlastního kapitálu. (Knápková, a kol., 2017, s. 153)

4 METODA MEZIPODNIKOVÉHO SROVNÁNÍ

4.1 Spider analýza

Pro lepší znázornění při zpracovávání finanční analýzy se používají různé grafy (spojnicový, výšečový nebo sloupkový). Poslední dobou je v oblibě používání tzv. spider grafu. Jeho předností je, že dokáže velmi rychle a přehledně zhodnotit postavení analyzovaného podniku v řadě ukazatelů (zadluženost, rentabilita, likvidita a aktivita) vzhledem k odvětví. Je však možné ho využít také ke srovnání s konkurenčním podnikem.

Tzv. spider graf obsahuje křivku, která vyjadřuje výsledné hodnoty ukazatelů podniku a linii odvětví, která se rovná 100%. Linie odvětví slouží jako základna pro výpočet jednotlivých poloh ukazatelů analyzovaného podniku. Interpretace výsledků grafu je velmi snadná, podnik je na tom lépe, pokud jeho křivky jsou položeny dále od středu grafu.

Spider graf má v rámci interpretace i jistá omezení. Například příliš vysoký podíl VK může ovlivnit využití finanční páky nebo velmi vysoká hodnota likvidity může svědčit o neefektivním umrtvování finanční prostředků v různé formě oběžných aktiv. (Knápková a kol., 2017, s. 121)

Obrázek 2 Spider graf (Knápková a kol., 2017, s. 122)



5 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Úlohou finanční analýzy je poskytování důležitých informací o to, jak se daří podniku z hlediska hospodaření. Samotná analýza samozřejmě má, stejně tak jako všechno ostatní i své slabiny. Proto si analytik při zpracovávání finanční analýzy musí být vědom následujících skutečností a musí je při hodnocení výsledků zohlednit.

K hlavním problematickým otázkám patří:

- vlivy mimořádných událostí;
- vlivy sezonních faktorů;
- rozdílnost v účetních praktikách;
- zanedbávání oportunitních nákladů, rizika či možných přínosů z podnikatelských aktivit;
- nutnost porovnávání výsledků finanční analýzy s jinými podniky.

Vypovídající schopnost účetní výkazů podniku je hlavní podmínkou pro komunikaci mezi uživateli. Tuto schopnost, ale snižují některé skutečnosti. Praxe zachycuje dva základní problémy. První z nich je ten, že účetní výkazy nezachycují přesnou skutečnost hospodaření podniků. Druhým problémem je omezení v porovnávání s ostatními podniky jiných zemí, protože pravidla účetního výkaznictví nejsou jednotná.

V rámci české účetní legislativy je významným problémem oceňování majetku v historických cenách. Tenhle způsob oceňování totiž nepohlíží na změny tržních hodnot a kupní sílu peněžních jednotek, což může zkreslit výši hospodářského výsledku.

Další problém při zpracovávání finanční analýzy představuje míra inflace. Ta v jisté míře může ovlivnit hodnoty aktiv i pasiv a hodnoty výnosů i nákladů, které zase ovlivňuje výši hospodářského výsledku.

Účetní politiku si každý podnik tvoří sám. Sám si určí, jaký způsobem bude odepisovat svůj majetek, stanoví si čerpání a tvorbu rezervy či opravné položky. Všechny tyto skutečnosti mohou být také činitelé zkreslující výši výsledků hospodaření či položek v rozvaze. Problémy mohou přinést i případné změny účetní politiky, které způsobí taktéž zkreslení některých výsledků při porovnávání v čase.

Mimořádná událost je taky jeden z faktorů, který může ovlivnit výsledek hospodaření. V rámci co nejpřesnějších výsledků je tedy vhodné tyto skutečnosti nebrat v úvahu. Do roku

2015 byly mimořádné výnosy a náklady součástí účetního výkazu, tudíž je bylo snadné identifikovat, od roku 2016 je odhalení jejich výše, ale složitější.

Posledním faktorem, který znesnadňuje porovnání výsledků finanční analýzy v čase je sezónnost. Problém v sezónnosti je v tom, že výše výsledku hospodaření během roku vykazuje různé hodnoty a je tedy nesnadné tyto výsledky porovnat. (Knápková a kol., 2017, s. 139)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI EC_OFFICE S. R. O.

6.1 Základní informace o společnosti

Den zápisu do OR: 26. 1. 1995

Název společnosti: EC_OFFICE s. r. o.

Sídlo společnosti: Příčná 1541, 765 02 Otrokovice

IČO: 607 38 742

Základní kapitál: 100 000,- Kč

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Obory činnosti: Výroba a opravy čalounických výrobků
Velkoobchod a maloobchod

Statutární orgán: Karel Novák – jednatel, obchodní podíl 50%
Jaroslav Němec – jednatel, obchodní podíl 50%

Způsob zastupování: za společnost EC_OFFICE s. r. o. jedná a podepisuje jednatel

6.2 Profil společnosti

EC_OFFICE, s. r. o. je společnost s ručením omezeným, která se zabývá kompletací sedacího nábytku již od roku 1995. Společnost patří mezi vyhlášené české výrobce, kteří se pyšní dlouhou živostností a maximálním pohodlím svých výrobků. To všechno díky používání vysoce kvalitních materiálů, vospělé výrobní techniky a důkladně propracovaného systému kontroly kvality. Výrobky jsou vyvíjeny a následně vyráběny v souladu s ergonomií a průmyslovým designem hlavně v takových oblastech, pro které jsou výrobky určeny.

Hlavní předností společnosti je velká flexibilita, která zajistí zhotovení i atypických modelů dle přání zákazníků. Touto nabídkou se výrobky společnosti EC_OFFICE s. r. o. výrazně liší od ostatních. V neposlední řadě společnost nabízí možnost opravy či přecalounění stávajícího nábytku.

V současné době společnost EC_OFFICE s. r. o. zaměstnává 4 zaměstnance. Provozuje maloobchodní prodej prostřednictvím prodejny ve Zlíně a internetového obchodu.

6.3 Výrobky a služby

Kancelářské židle

Kancelářská židle je jeden z nejdůležitějších doplňků ke stolu ať už v kanceláři, doma v pracovně či v dětském pokoji. Společnost EC_OFFICE s. r. o. v souladu s poznatky ergonomie nabízí kancelářské židle, které jsou vhodné i pro celodenní sezení. Jsou vyrobeny za pomoci špičkové techniky a z vysoce kvalitních materiálů, které zaručují dlouhou živostnost a pohodlí.

Lavice

Lavice jsou vyráběny v mnoha variantách. Zákazník má možnost si vybrat ze základní nabídky lavici dvoumístnou či třímístnou. Společnost, ale díky své flexibilitě také nabízí možnost výroby lavice pětímístné. Materiál, který se při výrobě používá je kov, dřevo a plast. Vše se odvíjí od zákaznickova přání. Lavice jsou vhodné do čekáren či chodeb, které splňují požadavky požární ochrany.

Jídelní sety

Jídelní sety společnost EC_OFFICE s. r. o. nabízí ve dvou variantách. První variantou je výroba z lamina, která se používá pro výrobu desky stolu a bukové překližky, ze které jsou vyrobeny sedáky. Tyto části pak dohromady spojí hliníková konstrukce. Další variantou, kterou společnost nabízí, je výrobek z umělé hmoty (plastu). Tato varianta je totožná s variantou č. 1 s tím rozdílem, že při výrobě sedáku je použita právě umělá hmota. Jídelní sety jsou vhodné pro jídelní zařízení zejména pak pro školní jídelny.

Křesílka

Při výrobě ať už kancelářských židlí či lavic, klade společnost EC_OFFICE s. r. o. velký důraz na kvalitu a pohodlí. A není tomu jinak ani při výrobě křesílek. I zde je používán kvalitní materiál, který je zárukou vysoké spolehlivosti a dlouhé živostnosti. Nabídka křesílek je velmi široká. Zákazník si může vybrat z různých velikostí či tvarů, popřípadě může využít nabídky provedení dle vlastních představ.

Služby

Společnosti EC_OFFICE s. r. o. mimo jiné nabízí také služby. Patří mezi ně hlavně opravy či přecalounění stávajícího nábytku. Čalounění společnost nabízí v látce, kožence či v kůži.

Zákazník má tak možnost vybrat si ze široké škály vzorků od tuzemských a zahraničních dodavatelů.

6.4 Vize, cíle a strategie podniku do budoucího období

Vize společnosti EC_OFFICE s. r. o. je být tou první volbou pro svého zákazníka. Dodávat kvalitní výrobky, ke kterým se zákazník rád vrací. Poskytovat služby na profesionální úrovni a vytvářet příjemné prostředí pro zákazníky i své zaměstnance.

V rámci strategie podniku do budoucího období má společnost EC_OFFICE s. r. o. jasně vytyčené cíle. Tím hlavním je dlouhodobé zajišťování kvalitního materiálu, udržování společnosti v kladných číslech (ziskovost), postupný růst, rozšiřování produkce a podílu na trhu se sedacím nábytkem.

Aby společnost těchto cílů dosáhla, řídí se jasnými stanovenými pravidly. „*Náš zákazník - náš pán*“ je známé heslo nejvýznamnějšího československého podnikatele Tomáše Bati, kterým se řídí i společnost EC_OFFICE s. r. o.. Společnost se snaží zákazníkům naslouchat, učit se od nich a vyhovět jejich přání. Co se týče finančních prostředků, ty společnost soustřeďuje především do hlavní činnosti podnikání (prodej, kompletace, marketingové služby). Hlavní prioritou je kvalita. A to kvalita nejen nakupovaných materiálů, ale také poskytovaných služeb, proto si své dodavatele společnost pečlivě vybírá.

Společnost EC_OFFICE s. r. o. také vyžaduje vlastní zodpovědnost svých zaměstnanců a týmovou práci. Zaměstnance motivuje a snaží se podporovat jejich kreativitu a tím také dává dostatek příležitosti nejen pro osobní, ale také profesní růst.

6.5 Charakteristika odvětví

„NACE je akronym pro statistickou klasifikaci ekonomických činností, kterou používá Evropská unie (resp. Evropská společenství) od roku 1970. NACE vytváří rámec pro statistická data o činnostech v mnoha ekonomických oblastech (např. ve výrobě, zaměstnanosti, národních účtech).“ (Klasifikace ekonomických činností Revize 2, 2008)

Společnost EC_OFFICE s. r. o. lze zařadit dle klasifikace ekonomických činností ke kódu CZ-NACE 31 – Výroba nábytku. Tato klasifikace je v České republice používána již od roku 2008. Dle MPO je výroba nábytku charakterizována jako výroba nábytku či výrobků příbuzných z libovolného materiálu mimo betonu, kamene nebo keramiky. Hlavní suroviny, které jsou při výrobě nábytku použity, jsou např. masivní dřevo, materiál, který je na bázi

dřeva, dýhy a sesazenky, ale také kov, plast, kůže či sklo. Nábytek je také označován jako mobiliář, tedy jako volně stojící či vestavěná, přenosná jednotka. Může sloužit jako úložný prostor nebo také k sezení, ležení, stravování a k dalším činnostem, pro které byl tento výrobek vyroben. Nábytek také dokáže velmi významným způsobem ovlivnit nejen kvalitu života, vlastnosti interiéru či exteriéru, kvalitu spánku a odpočinku, vitalitu, pracovní výkon, ale také i psychickou pohodu člověka.

Výroba nábytku v České republice si dle MPO zachovává svou pozici na trhu. Podle nejaktuálnějších informací z roku 2018 byl ovšem zaznamenán pokles v počtu velkých společností pro výrobu nábytku a naopak byl zaznamenán nárůst v počtu malých firem. Hlavním důvodem může být především velký zájem o atypické výrobky, které však velké podniky nenabízí.

Následující tabulka znázorňuje základní produkční charakteristiku odvětví CZ-NACE 31 – Výroba nábytku v období od roku 2016 do roku 2019 s tím, že údaje z roku 2019 jsou dle MPO pouhý odhad.

Z tabulky č. 1 lze vyčíst, že z pohledu tržeb z prodeje vlastních výrobků, tržeb z prodeje zboží, přidané hodnoty i počtu zaměstnanců v oboru má odvětví od roku 2016 rostoucí tendenci. Výrazné zvýšení zaznamenává tabulka v roce 2017, kdy tržby z prodeje vlastních výrobků vzrostly téměř o 6% a tržby z prodeje zboží o 13%. Tento růst je pochopitelně doprovázen také růstem přidané hodnoty. Za sledované období dochází ke zvýšení přidané hodnoty až o 7,6%, kdy podíl k tržbám činí 32%. Přidaná hodnota na zaměstnance dle údajů z MPO vzrostla z částky 577 598 Kč v roce 2016 na částku 650 114 Kč v roce 2019. V závěru lze tedy konstatovat, že odvětví CZ-NACE 31 – Výroba nábytku vykazuje za sledované období růst tržeb vlastních výrobků, který je doprovázen také růstem efektivity práce.

Tab. 1 Základní produkční charakteristika odvětví CZ-NACE 31 – Výroba nábytku

v tis. Kč	2016	2017	2018	2019*
Tržby z prodeje vl. výrobků a služeb	36 851 282	38 977 909	38 994 236	39 455 149
Tržby z prodeje zboží	4 294 058	4 852 279	4 435 722	4 233 696
Přidaná hodnota	11 794 183	12 555 386	12 527 012	12 702 091
Počet zaměstnanců v oboru	20 419	20 626	20 032	19 538

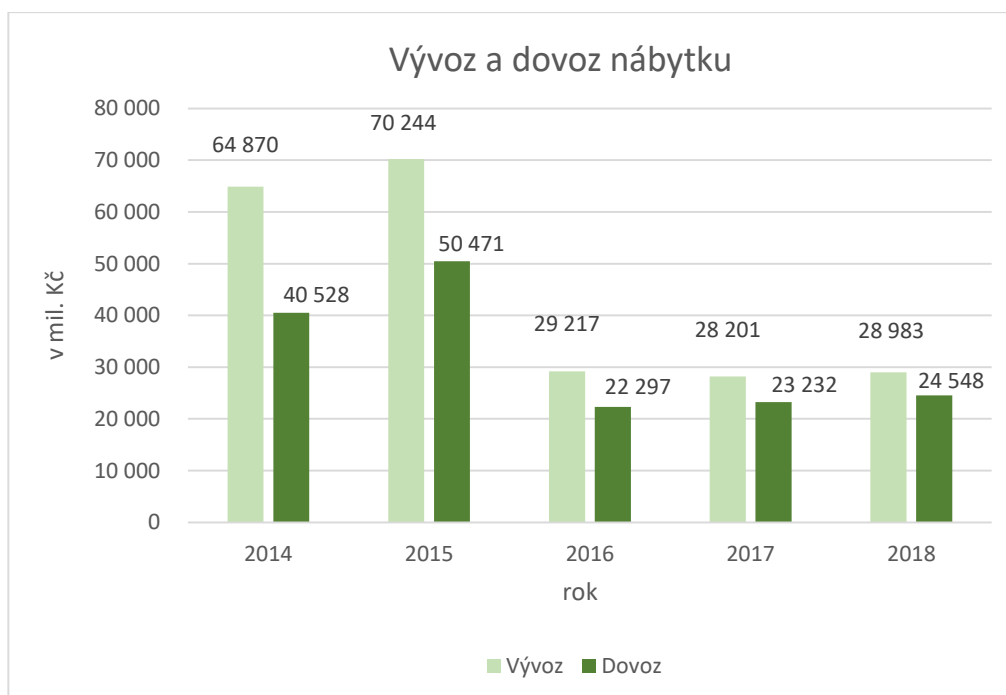
** pouhý odhad MPO*

Co se týče dovozu a vývozu nábytku, tak podle informací z oddílu CZ-CPA 31 hodnota vývozu dlouhodobě převažuje nad hodnotou dovozu. Což znamená, že výsledné saldo má

kladnou hodnotu. V průměru se vývoz nábytku do zahraničí na začátku období pohybuje v průměru okolo 67 557 mil. Kč a dovoz okolo 45 500 mil. Kč za rok. Největší změnou, kdy dochází také k výraznému poklesu je v roce 2016 přesunutí sedadel používaných v motorových vozidlech do oddílu CZ-CPA 29, do kterých patří motorová vozidla (mimo motocyklů), přívěsy a návěsy. Toho roku tak klesá výše vývozu o 58% a dovozu o 56%.

V následujících letech se hodnoty vývozu pohybují na úrovni 28 800 mil. Kč, dovozu 23 359 mil. Kč a podle grafu nedochází k žádnému většímu výkyvu.

Obrázek 3 Vývoj vývozu a dovozu v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)



7 STRATEGICKÁ ANALÝZA VNĚJŠÍHO PROSTŘEDNÍ

7.1 SWOT analýza

SWOT analýza patří mezi základní metody strategické analýzy, která napomáhá společností udržet nebo posílit své místo na trhu. Je považována za velmi univerzální a jednu z nejpoužívanějších technik.

Silné stránky

Za silné stránky lze považovat mnoholeté zkušenosti v oboru podnikání, které společnost EC_OFFICE s. r. o. sbírá již od roku 1995. Také vybudované dobré zázemí na základě skvělých vztahů s dodavateli i odběrateli. Nejdůležitější však je dodání kvalitního českého sedacího nábytku, které získalo i certifikát kvality. Velkou výhodou oproti velkoobchodníkům má společnost v tom, že nabízí možnosti výroby na míru a to i atypických modelů, vše dle přání zákazníka. Společnost také klade velký důraz na kvalifikaci a zkušenosti svých zaměstnanců. Pro své zaměstnance se snaží vytvořit vhodné pracovní podmínky a tím zajišťuje nízkou fluktuaci.

Slabé stránky

Společnost EC_OFFICE s. r. o. má také jako každá jiná společnost i své slabiny. Tou hlavní je nedostatečná výrobní kapacita a vysoká účast ruční práce, která je omezením pro některé potenciální zakázky společnosti.

Příležitosti

Rostoucí česká ekonomika (do roku 2019) s sebou přinesla i zvýšenou kupní sílu obyvatelstva. Zvýšená kupní síla obyvatelstva zase s sebou nese větší zájem o nákup sedacího nábytku. Zvýšený zájem společnost zaznamenává u českých i zahraničních odběratelů na Slovensku, je to vhodná příležitost dovážet výrobky i do jiných zahraničních zemí.

Hrozby

Co se týče hrozeb například v odvětví, zde se projevuje velký nátlak na snižování cen výrobků, kdy je hlavním důvodem existence silné konkurence, která nabízí levnější substituty. Hrozbou by mohlo být také vládní opatření, které dokáže zásadně ovlivnit ekonomickou situaci, jako tomu bylo v roce 2020, kdy Českou republiku zasáhla pandemie.

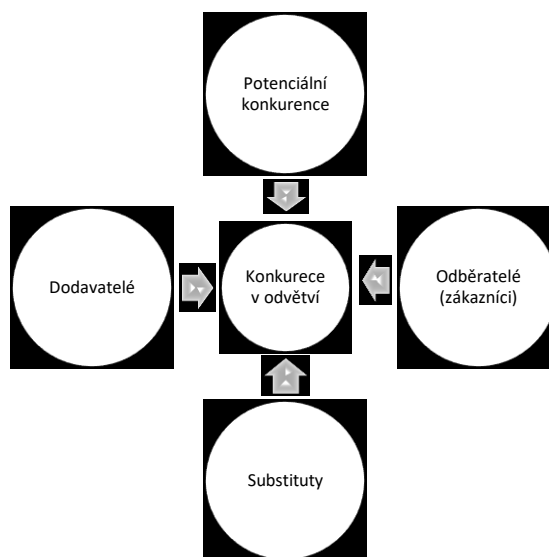
Tab. 2 SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> • know – how • kvalita výrobků – dlouhá životnost a maximální pohodlí • 25 let zkušenosti v oboru • velmi dobré vztahy s odběrateli • certifikát kvality 	<ul style="list-style-type: none"> • chyby v marketingu • výrobní kapacita • vysoká účast ruční práce
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> • získání potenciální zákazníků • zájem o českou kvalitní výrobu • zahraniční odběratelé 	<ul style="list-style-type: none"> • rostoucí náklady na pracovní sílu • velmi silná konkurence velkoobchodů • pokles objemu zakázek • zvýšení daní • vládní opatření

7.2 Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil je základní a nejvýznamnějším nástrojem, který se využívá při analýze konkurenčního okolí společnosti. Hlavním předpokladem je strategická pozice společnosti, která působí v určitém odvětví. Pozice společnosti je pak určována působením pěti základních faktorů.

Obrázek 4 Porterův model pěti konkurenčních sil (vlastní zpracování)



Konkurence v odvětví (stávající)

Co se týče dodavatelů sedacího nábytků, je na českém trhu konkurence poměrně vysoká. Mezi hlavní konkurenty společnosti EC_OFFICE s. r. o. patří velkoprodejci, jako jsou například IKEA Česká republika, s.r.o., ASKO - NÁBYTEK, spol. s r. o., Sconto Nábytek, s.r.o. atd. Velkou výhodou společnosti EC_OFFICE s. r. o., ale je, že jejich výroba sedacího nábytku je orientována přímo na zákazníka a nábytek je vyráběn na míru. Další výhodou, kterou společnost má je výroba české kvality, která je poslední dobou poměrně vyhledávaná.

Konkurence potenciální

Hrozba zájmu o vstup nových potenciálních společností do odvětví se odvíjí od bariér, se kterými se společnost může při vstupu na trh potýkat. Ovšem vstup do odvětví s výrobou sedacího nábytku není příliš náročný. Malá společnost, která se specializuje na zakázkovou výrobu, prakticky nepotřebuje nijak vysoký základní kapitál.

Co se však týče podílu na trhu se sedacím nábytkem, je zde situace poněkud horší, vzhledem k vysoké konkurenci. Na základě tohoto lze ale usoudit, že hrozba nových konkurentů je nízká.

Dodavatelé

Společnost EC_OFFICE s. r. o. mě několik hlavních dodavatelů, od kterých pravidelně odebírá materiál pro svou výrobu (kompletační). Společnost využívá možnosti odběru materiálů vysoké kvality nejen z České republiky, ale ze Slovenska a Itálie. Vzhledem k oboru činnosti společnost nemá problém s případnou alternativou (jiný dodavatel).

Odběratelé (zákazníci)

Odběratelé jsou ovlivňováni mnoha faktory. Liší se svými potřebami, velikostí či kvalitou požadovaného výrobku či služby. Vyjednávací síla o ceně je poměrně velká i přesto má společnost EC_OFFICE s. r. o. mnoho stálých odběratelů jak v České republice, tak na Slovensku. Jsou jimi například:

- HONA Investment s.r.o.
- EC-INTERIÉRY s.r.o.
- INTERDEKOR HP s.r.o.
- KFP, s.r.o. (Slovensko)

Substituty

Co se týče substitutů, je zde hrozba poměrně vysoká. Je to hlavně díky tomu, že na trhu působí mnoho konkurenčních společností, které sedací nábytek také vyrábí. Odběratelé (zákazníci) tak mají mnoho možností, kde si svůj nový nábytek koupit.

8 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI EC_OFFICE S. R. O.

Tato kapitola bakalářské práce je zpracována na základě předchozích kapitol, ve které jsou ukotveny teoretické poznatky k problematice finanční analýzy podniku. Podkladem pro vypracování finanční analýzy jsou účetní výkazy společnosti EC_OFFICE s. r. o., která se rozhodla za účetní období uplatňovat hospodářský rok (k 31. 8. 20xx). V rámci porovnání výsledků s odvětvím jsou použita data za období 2016 – 2019, kdy hodnoty roku 2019 jsou dle MPO pouhý odhad.

8.1 Analýza absolutních ukazatelů

8.1.1 Horizontální a vertikální analýza

Analýza absolutních nebo také stavových ukazatelů slouží k analýze majtkové a finanční struktury společnosti. Následující tabulky popisují konkrétní strukturu aktiv společnosti EC_OFFICE s. r. o., které jsou vyňaty z rozvahy za období od roku 2016 do 2020.

Během sledovaného období dochází k výrazným změnám celkové výše aktiv a pasiv. Při pohledu na skladbu majetku společnosti EC_OFFICE s. r. o. je patrné, že větší část aktiv tvoří oběžná aktiva, jejichž podíl na bilanční sumě dosahuje každoročně v průměru okolo 90%. V oběžných aktivech jsou nejvýznamnější položkou zásoby, které ročně vykážou hodnotu okolo 1 600tis. Kč. Poměrně vysokou hodnotu tvoří také krátkodobé pohledávky, které se podílejí na tvorbě aktiv přibližně z 45%. Nejmenší část pak tvoří peněžní prostředky, které dosahují každoročně (kromě roku 2017) dokonce záporných hodnot. Důvodem je využívání peněžních prostředků banky v podobě kontokorentu.

Hodnota dlouhodobého majetku společnosti se na tvorbě celkových aktiv podílí minimálně. Hlavním důvodem, proč společnost nevlastní žádný dlouhodobý majetek určený pro výrobu je ten, že jejich hlavní činnost spočívá v kompletaci nábytku. Do roku 2017 je hodnota dlouhodobého majetku téměř nulová. Změna nastává v roce 2018, kdy se společnost rozhodla investovat a pořídila DHM v podobě automobilu.

Tab. 3 Struktura aktiv společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA	2 921	3 464	3 818	3 523	3 250
Dlouhodobý majetek	19	2	664	399	455
DNM	0	0	0	0	0
DHM	19	2	664	399	455
DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	2 881	3 463	3 154	3 124	2 795
Zásoby	1 593	1 703	1 668	1 683	1 474
Dlouhodobé pohledávky	5	0	0	0	0
Pohledávky z obch. styku	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	1 224	1 627	1 733	1 565	1 337
Pohledávky z obch. styku	1 219	1 437	1 509	1 547	1 331
Stát – daňové pohledávky	87	108	18	18	6
Peněžní prostředky	-23	133	-247	-124	-16
Peněžní prostředky v pokladně	290	357	135	171	364
Peněžní prostředky na účtech	-313	-225	-382	-295	-380
Časové rozlišení	22	0	0	0	0

Tab. 4 Vertikální a horizontální analýza aktiv společnosti (vlastní zpracování)

v %	2017	2018	2019	18/17	19/18
AKTIVA	100%	100%	100%	+10%	-8%
Dlouhodobý majetek	0,03%	17%	11%	+100%	-40%
DNM	0%	0%	0%	0%	0%
DHM	0,03%	17%	11%	+100%	-40%
DFM	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	99,97%	83%	89%	-9%	-1%
Zásoby	49%	44%	48%	-2%	+1%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Pohledávky z obch. styku	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	47%	45%	44%	+7%	-10%
Pohledávky z obch. styku	41%	40%	44%	+5%	+3%
Stát – daňové pohledávky	3%	0,5%	0,5%	- 83%	0%
Peněžní prostředky	4%	-6%	-4%	-298%	+50%
Peněžní prostředky v pokladně	10%	4%	5%	-62%	+27%
Peněžní prostředky na účtech	-6%	-10%	-9%	-70%	+23%
Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	0%

V rámci odvětví je celková výše aktiv a pasiv za sledované období stabilní. Z pohledu struktury majetku tvoří oběžná aktiva stejně jako u společnosti EC_OFFICE s. r. o. větší část celkových aktiv. Oběžná aktiva v odvětví se však na tvorbě celkových aktiv podílejí „pouze“ z 55% (u společnosti z 90%), což je v porovnání se společností hodnota nižší o 35%. Výše dlouhodobého majetku v odvětví se v průběhu sledovaného období neustále navyšuje, což je příznakem pravidelného investování. Odvětví ve srovnání se společností také dosahuje

polovičních hodnot pohledávek a téměř 3 krát nižší hodnoty zásob. Poslední položkou jsou peněžní prostředky, které vykazují kladné hodnoty a tvoří 15% aktiv.

Tab. 5 Struktura aktiv odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
AKTIVA	29 704 708	30 667 708	31 287 615	31 079 253
Dlouhodobý majetek	13 413 566	13 640 459	13 969 201	13 980 372
DNM	97 868	106 467	103 415	101 237
DHM	12 784 884	12 984 405	13 318 041	13 291 469
DFM	530 814	549 586	547 745	587 666
Oběžná aktiva	16 049 547	16 806 301	17 062 726	16 845 704
Zásoby	4 834 757	5 156 484	5 164 863	5 013 903
Pohledávky	7 033 617	7 152 091	7 268 458	7 200 433
KFM a peněžní prostředky	4 181 173	4 497 725	4 629 405	4 631 369
Časové rozlišení	241 601	220 949	255 688	253 177

Tab. 6 Vertikální a horizontální analýza aktiv odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v %)	2017	2018	2019	17/18	18/19
AKTIVA	100%	100%	100%	+2%	+1%
Dlouhodobý majetek	44%	45%	45%	+2%	+0%
DNM	0%	0%	0%	+3%	-2%
DHM	42%	43%	43%	+3%	+0%
DFM	2%	2%	2%	-0%	+7%
Oběžná aktiva	55%	55%	54%	+2%	-1%
Zásoby	17%	17%	16%	+0%	-3%
Pohledávky	23%	23%	23%	+2%	-1%
KFM a peněžní prostředky	15%	15%	15%	+3%	+0%
Časové rozlišení	1%	1%	1%	+16%	-1%

Vlastní kapitál představuje hlavního nositele podnikatelského rizika a výše jeho podílu na celkovém kapitálu je hlavním ukazatelem finanční jistoty. U společnosti má vlastní kapitál během sledovaného období mírně rostoucí tendenci, což při stále hodnotě základního kapitálu svědčí o tom, že společnost každoročně vykazuje zisk. Důležitou skutečností však je, že tento zisk je, jak je patrné z rostoucí položky výsledku hospodaření M. O., ponecháván ve společnosti. Díky každoročnímu zadržování zisku, který slouží pro další rozvoj společnosti, hodnota vlastního kapitálu od roku 2016 vzrostla o 10%.

Při pohledu na skladbu pasiv je evidentní, že větší část tvoří cizí zdroje a to víc, než 60%. Vývoj podílů cizích zdrojů na celkových pasivech společnosti je za sledované období proměnlivý. Nejvýznamnější položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, které jsou tvořeny především závazky z obchodních vztahů a ostatními závazky.

Nejvyšší hodnotu cizích zdrojů dosáhla společnost v roce 2018, která činila 2,5 mil Kč (67% z celkových pasiv), z nichž nejvýznamnější hodnotu mají krátkodobé závazky z obchodních vztahů a dlouhodobý bankovní úvěr. Během dvou let však společnost tyto cizí zdroje dokázala snížit téměř o 28% a hodnota zadluženosti se dostala na úroveň 57%.

Tab. 7 Struktura pasiv společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva	2 921	3 464	3 818	3 523	3 250
Vlastní kapitál	1 178	1 180	1 254	1 279	1 292
Základní kapitál	900	900	900	900	900
Výsledek hospodaření z M. O.	110	278	281	354	379
Výsledek hospodaření B. O.	168	2	73	25	10
Cizí zdroje	1 743	2 284	2 561	2 244	1 849
Závazky	1 743	2 284	2 561	2 244	1 849
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0	582	472	364	143
Závazky k úvěrovým institucím	0	582	472	364	143
<i>Krátkodobé závazky</i>	1 743	1 702	2 089	1 880	1 709
Závazky z obchodních vztahů	1 387	1 331	1 710	1 500	1 244
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	356	371	379	380	465
Časové rozlišení	0	0	3	0	109

Tab. 8 Vertikální a horizontální analýza pasiv společnosti (vlastní zpracování)

v %	2017	2018	2019	18/17	19/18
Pasiva	100%	100%	100%	+10%	-7,72%
Vlastní kapitál	34%	33%	36%	+6%	+1,99%
Základní kapitál	26%	24%	26%	0%	0%
Výsledek hospodaření z M. O.	8%	7%	10%	+1%	+26%
Výsledek hospodaření B. O.	0%	2%	1%	+3350%	-66%
Cizí zdroje	66%	67%	64%	+12%	-12%
Závazky	66%	67%	64%	+12%	-12%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	17%	12%	10%	-19%	-23%
Závazky k úvěrovým institucím	17%	12%	10%	-19%	-23%
<i>Krátkodobé závazky</i>	49%	55%	53%	+23%	-10%
Závazky z obchodních vztahů	38%	45%	43%	+28%	-12%
Závazky k úvěrovým institucím	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky ostatní	11%	10%	11%	+2%	+0,0%
Časové rozlišení	0%	0,08%	0%	+100%	-100%

V odvětví je finanční struktura v porovnání se společností poněkud jiná. Při pohledu na skladbu je patrné, že větší část pasiv tvoří vlastní kapitál. Výrazně nižší je také podíl základního kapitálu. Dále je patrné, že stejně jako je tomu u společnosti EC_OFFICE s. r. o.

i odvětví každoročně zadržuje zisk, o čem svědčí postupné navyšování položky VH za minulé období.

Tab. 9 Struktura pasiv odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
Pasiva	29 704 714	30 667 708	31 287 615	31 079 253
Vlastní kapitál	16 428 717	17 064 227	17 857 347	17 772 338
Základní kapitál	4 776 637	4 752 357	4 876 325	4 876 325
VH z M. O.	9 111 365	9 641 928	10 459 148	11 089 617
VH B. O.	2 540 714	2 669 942	2 521 874	1 806 397
Cizí zdroje	13 086 275	13 419 558	13 236 727	13 112 933
Rezervy	176 921	250 356	225 468	222 176
Závazky	12 909 353	13 169 201	13 011 258	12 890 757
<i>Dlouhodobé závazky</i>	3 368 459	3 424 703	3 512 169	3 551 963
Závazky k úvěr. institucím	1 369 564	1 337 167	1 649 159	1 601 993
<i>Krátkodobé závazky</i>	9 540 895	9 744 499	9 499 090	9 338 794
Závazky k úvěr. institucím	1 203 129	1 066 674	1 244 642	1 244 642
Závazky ostatní	8 337 766	8 677 824	8 254 448	8 094 152
Časové rozlišení	220 716	208 934	224 548	224 982

Tab. 10 Vertikální a horizontální analýza pasiv odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v %)	2017	2018	2019	17/18	18/19
Pasiva	100%	100%	100%	+2%	+1%
Vlastní kapitál	56%	57%	57%	+5%	-0%
Základní kapitál	15%	16%	16%	+3%	0%
Výsledek hospodaření z M. O.	31%	33%	36%	+8%	+6%
Výsledek hospodaření B. O.	9%	8%	6%	-6%	-28%
Cizí zdroje	44%	42%	42%	-1%	-1%
Rezervy	1%	1%	1%	-10%	-1%
Závazky	43%	42%	41%	-1%	-1%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	11%	11%	11%	+3%	+1%
Závazky k úvěrovým institucím	4%	5%	5%	+23%	-3%
<i>Krátkodobé závazky</i>	32%	30%	30%	-3%	-2%
Závazky k úvěr. institucím	3%	4%	4%	+17%	0%
Závazky ostatní	28%	26%	26%	-5%	-2%
Časové rozlišení	1%	1%	1%	+7%	+0%

Následující tabulka znázorňuje tržby v jednotlivých letech společnosti za období 2016 - 2020. Hlavním zdrojem peněžních prostředků, jakožto výrobního podniku jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které tvoří až 99% celkových výnosů. Ostatní výnosy společnosti dosahují minimálního podílu a není potřeba je dále analyzovat. Vývoj tržeb společnosti EC_OFFICE s. r. o. je za sledované období kolísavý. Nejvyšších výnosů díky realizované zakázce na výrobu skoro 300 ks křesílek pro společnost EC - INTERIERY s.r.o.

dosáhla v roce 2019, kdy tržby z prodeje výrobků a služeb stouply o 9% a společnost toho roku „vydělala“ téměř 13 mil. Kč. Společnost tak dokázala během čtyř let své tržby zvýšit téměř o 18%. Následující rok, ale došlo k obrovskému propadu, který zaznamenal pokles výnosů o 31%. Hlavním důvodem podle všeho je aktuální situace, která souvisí s pandemií COVID-19, se kterou Česká republika bojuje již od března 2020. Současná ekonomická situace není příliš příznivá a spousta společností je nynější situací ovlivněna, ať už přímo nebo nepřímo. Společnost zaznamenala vysoký pokles v počtu objednávek, kdy například zájem o dodání výrobků na Slovensko klesl až o 46%.

Tab. 11 Analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	10 881	11 899	11 735	12 825	8 791
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	39	0	24	28	9
- tržby z prodaného DM	0	0	20	0	0
- jiné provozní výnosy	39	0	4	28	9
Ostatní finanční výnosy	3	0	0	0	1
VÝNOSY	10 923	11 899	11 759	12 853	8 801

Tab. 12 Vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)

v %	2017	2018	2019	17/18	19/18
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	100%	99,8%	99,8%	-1%	+9, %
Tržby za prodej zboží	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní provozní výnosy	0%	0,2%	0,2%	+100%	+17%
- tržby z prodaného DM	0%	0,2%	0%	+100%	-100%
- jiné provozní výnosy	0%	0%	0,2%	+100%	+600%
Ostatní finanční výnosy	0%	0%	0%	0%	0%
VÝNOSY	100%	100%	100%	-1%	+9%

V porovnání s odvětvím jsou podobně jako u společnosti EC_OFFICE s. r. o. hlavními výnosy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, s tím rozdílem, že na tvorbě výnosů se z 10% podílí i tržby z prodeje zboží. Je patrný kolísavý vývoj. Celkové tržby v roce 2019 dosáhly výše 43 688 mil Kč, což je v porovnání s rokem 2016 zvýšení o 6%.

Tab. 13 Analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	36 851 282	38 977 909	38 994 236	39 455 149
Tržby za prodej zboží	4 294 058	4 852 279	4 435 722	4 233 696
Ostatní provozní výnosy	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0
VÝNOSY	41 145 340	43 830 188	43 429 958	43 688 845

Tab. 14 Vertikální a horizontální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v %)	2017	2018	2019	17/18	18/19
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	89%	90%	90%	+0%	+1%
Tržby za prodej zboží	11%	10%	10%	-9%	-5%
Ostatní provozní výnosy	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	0%	0%	0%	0%	0%
VÝNOSY	100%	100%	100%	-1%	+1%

Náklady společnosti EC_OFFICE s. r. o. mají podobný vývoj jako jejich celkové výnosy. Z hlediska skladby celkových nákladů má největší podíl na tvorbě právě výkonová spotřeba, což je typické pro výrobní společnosti. Na celkové výši se hodnota výkonové spotřeby dle vertikální analýzy podílí až 87%, odvětví pak vykazuje o něco nižší podíl. Nejvýraznější položkou výkonové spotřeby je spotřeba materiálu a energie, která každoročně dosahuje hodnoty okolo 9 mil. Kč a služby okolo 800 tis. Kč. Další ne ovšem tak významnou hodnotu tvoří osobní náklady, které se pohybují v rozmezí 11 – 13 %, což je nižší podíl než v případě odvětví. U osobních nákladů je možné si všimnout, že do roku 2018 rostou, což bylo ovlivněno hlavně růstem minimální a zaručené mzdy v jednotlivých letech. V roce 2019, ale dochází k mírnému poklesu o 3% a v roce 2020 o dalších 18%, což je celkem od roku 2018 o 21%. Takto vysoký pokles (rok 2020) je také zapříčiněn již zmiňovanou situací, která souvisí s pandemií COVID-19, která měla za následek uzavření školských, předškolních zařízení a nepřítomnost zaměstnanců v zaměstnání. Nepatrnou část nákladů (cca 2%) tvoří také odpisy dlouhodobého hmotného majetku (uplatněny pouze v roce 2018 a 2019). V odvětví se odpisy na tvorbě nákladů podílejí dvojnásobně (4%) a během období navyšují svojí hodnotu. Zbývající náklady, které jsou obsaženy v tabulce č. 15, se na celkových nákladech podílejí minimálně, a proto nevyžadují podrobnější analýzu.

Tab. 15 Analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Výkonová spotřeba	9 193	10 266	9 912	11 040	7 533
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	0	0	0	0	0
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	8 536	9 334	9 069	10 267	6 762
<i>Služby</i>	658	931	843	772	771
Změna stavu zásob vl. činností (+/-)	0	0	0	0	0
Aktivace (-)	0	0	0	0	0
Osobní náklady	1 393	1 422	1 442	1 393	1 137
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	0	166	265	0
- úpravy hodnot DM	0	0	166	265	0
Ostatní provozní náklady	133	152	90	68	79
- zůstatková cena prodaného DM	0	0	1	0	0
- daně a poplatky	14	17	17	15	16
- jiné provozní náklady	119	136	72	53	63
Nákladové úroky a podobné náklady	18	19	32	30	34
Ostatní finanční náklady	18	37	25	22	4
Daň z příjmů	0	2	19	10	4
NÁKLADY	10 755	11 896	11 686	12 828	8 791

Tab. 16 Vertikální a horizontální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)

v %	2017	2018	2019	17/18	19/18
Výkonová spotřeba	86%	85%	87%	-3%	+11%
<i>Náklady vynaložené a prodané</i>	0%	0%	0%	0%	0%
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	78%	78%	80%	-3%	+13%
<i>Služby</i>	8%	7%	6%	-9%	-8, %
Změna stavu zásob vl. činností (+/-)	0%	0%	0%	0%	0%
Aktivace (-)	0%	0%	0%	0%	0%
Osobní náklady	12%	13%	11%	+1%	-3%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0%	1%	2%	+100%	+60%
- úpravy hodnot DM	0%	1%	2%	+100%	+60%
Ostatní provozní náklady	2%	1%	1%	-41%	-24%
- zůstatková cena prodaného DM	0%	0%	0%	+100%	-100%
- daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	-12%
- jiné provozní náklady	0%	0%	0%	-47%	-26%
Nákladové úroky a podobné	0%	0%	0%	+68%	+6%
Ostatní finanční náklady	0%	0%	0%	-32%	-12%
Daň z příjmů	0%	0%	0%	+850%	-47%
NÁKLADY	100%	100%	100%	-2%	+10%

Tab. 17 Analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
Výkonová spotřeba	29 543 718	31 542 974	31 267 292	31 203 496
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 294 620	3 671 175	3 493 004	3 189 948
Spotřeba materiálu, energie a služby	26 249 098	27 871 799	27 774 288	28 013 548
Změna stavu zásob vl. činností + aktivace	-192 561	-268 173	-364 346	821 846
Osobní náklady	7 181 998	7 735 297	8 079 580	8 347 629
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 358 662	1 417 413	1 487 123	1 483 938
- úpravy hodnot DM	1 358 662	1 417 413	1 487 123	1 483 938
Ostatní provozní náklady	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	148 477	144 723	152 160	149 706
Ostatní finanční náklady	0	0	0	0
Daň z příjmů	431 291	504 550	452 097	409 822
NÁKLADY	38 173 334	40 655 696	40 455 987	41 472 626

Tab. 18 Vertikální a horizontální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v %)	2017	2018	2019	17/18	18/19
Výkonová spotřeba	78%	77%	75%	-1%	-0%
Náklady vynaložené na prodané zboží	9%	9%	8%	+5%	-9%
Spotřeba materiálu, energie a služby	67%	67%	68%	-0%	+1%
Změna stavu zásob vl. činností + aktivace	-1%	-1%	2%	-36%	+325%
Osobní náklady	19%	20%	20%	-4%	+3%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3%	4%	4%	+5%	-0%
- úpravy hodnot DM	3%	4%	4%	+5%	-0%
Ostatní provozní náklady	0%	0%	0%	0%	0%
Nákladové úroky a podobné náklady	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	0%	0%	0%	+5%	-2%
Daň z příjmů	1%	1%	1%	-10%	-9%
NÁKLADY	100%	100%	100%	-0,5%	+3%

Vývoj cash flow společnosti EC_OFFICE s. r. o. je ve zkrácené podobě uveden v tabulce č. 19. Finanční výkaz peněžních toků se dělí podle činností – provozní, investiční a finanční. Čistý peněžní tok z provozní činnosti vykazuje každoročně kladné hodnoty, což vyjadřuje schopnost této společnosti generovat peněžní prostředky z činnosti, pro kterou

byla založena. Výjimkou je rok 2017, kdy se CF z provozní činnosti dostává do záporných hodnot (-426 tis. Kč). Hlavním důvodem tohoto výsledku je nárůst pohledávek, které negativně ovlivňují tvorbu peněžních prostředků v provozní činnosti. Čistý peněžní tok z investiční činnosti zaznamenává pohyb až v roce 2018, kdy se společnost rozhodla investovat do dlouhodobého majetku a pořídila automobil. V ostatních letech je investiční aktivita společnosti minimální nebo nulová. Čistý peněžní tok z finanční činnosti vykazuje v roce 2017 kladnou hodnotu 582 tis. Kč, důvodem tohoto pohybu je přijetí dlouhodobého bankovního úvěru. Následující období je tok peněz z finanční činnosti záporný, což svědčí o splácení a postupném snižování tohoto úvěru.

Na závěr je možné si povšimnout, že stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci účetního období je z větší části sledovaného období záporný. Příčinou těchto záporných hodnot je využívání cizích zdrojů (banky) na bankovních účtech v podobě kontokorentu.

Tab. 19 Vývoj cash flow společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Stav peněžních toků a peněžních ekvivalentů na začátku období	-319	-23	133	-247	-124
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	295	-426	560	232	381
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	0	0	-829	0	-56
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	1	582	-109	-109	-217
Čisté zvýšení či snížení peněžních prostředků	296	156	-380	123	108
Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	-23	133	-247	-124	-16

Z tabulky č. 20 je patrné, že vývoj přidané hodnoty společnosti je velmi nestabilní. Na začátku sledovaného období byla výše přidané hodnoty 1 579 tis. Kč. Pokud se nebude pohlížet na rok 2020, který byl ovlivněn situací související s pandemií a vládními opatřeními, měl ukazatel přidané hodnoty v období 2016 – 2019 rostoucí tendenci. V roce 2019 vykazovala společnost hodnotu 1 713 tis. Kč, což znamenalo zvýšení oproti roku 2016 o 8%. Nejvýznamnější položkou podílející se na přidané hodnotě jsou až z 99 % (rok 2017) osobní náklady, zcela minimální podíl pak mají odpisy, VH za účetní období (čistý zisk) a nákladové úroky.

Tab. 20 Analýza přidané hodnoty společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Osobní náklady	1 393	1 422	1 442	1 393	1 137
Odpisy	0	0	166	265	0
Nákladové úroky	18	19	32	30	34
VH za účetní období	168	2	73	25	10
PŘIDANÁ HODNOTA	1 579	1 443	1 713	1 713	1 181

V tabulce *Analýza výsledku hospodaření* jsou znázorněny jednotlivé kategorie výsledku hospodaření, které společnost EC_OFFICE s. r. o. za sledované období 2016 – 2020 dosáhla. Z tabulky je evidentní, že vývoj výsledku hospodaření je velmi nestabilní, což je projevem vývoje provozního a finančního VH.

Z hlediska hodnocení VH jsou výsledné hodnoty velmi nízké, což svědčí o neschopnosti společnosti produkovat dostatečně kladný zisk.

Tab. 21 Analýza výsledků hospodaření společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Provozní VH	201	59	149	87	51
Finanční VH	-33	-56	-57	-52	-37
VH před zdaněním	168	4	92	35	14
VH za běžné období	168	2	73	25	10

Tabulka č. 22 znázorňuje jednotlivé kategorie zisku společnosti. Vývoj jednotlivých kategorií je nestálý, růst v jednom roce střídá pokles v roce druhém. Nákladové úroky mají do roku 2017 stabilní výši a pohybují se okolo 19 tis. Kč za rok, v roce 2018 nákladové úroky, ale vzrostou o 68%. Příčinou je přijetí dlouhodobého bankovního úvěru v roce 2017 (společnost EC_OFFICE s. r. o. uplatňuje hospodářský rok - nárůst nákladových úroků se z větší části projeví až v roce 2018). V následujících letech poměr nákladových úroků klesá, stejně jako klesá výše dlouhodobého bankovního úvěru. Ovšem nelze si nevšimnout podílu nákladových úroků k hodnotě EBIT v roce 2020, který tvoří téměř 71%. Co se týče podílu placené daně z příjmů k hodnotě EBIT, která při výpočtu tuto hodnotu také zahrnuje, se v témže roce podílí z 8%. Z tabulky je také evidentní, že v roce 2016 není placena žádná daň z příjmů, důvodem bylo uplatnění ztráty z minulých let.

Tab. 22 Analýza ukazatele zisku společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
EAT (VH po zdanění)	168	2	73	25	10
EBT (VH před zdaněním)	168	4	92	35	14
EBIT (VH před zdaněním + úroky)	186	23	124	65	48
EBITDA (EBIT + odpisy)	186	23	290	330	48

8.2 Analýza rozdílových ukazatelů

8.2.1 Čistý pracovní kapitál

Ukazatel čistého pracovního kapitálu (provozní kapitál) udává, kolik provozních prostředků společnosti zůstává k dispozici, jakmile uhradí veškeré své krátkodobé závazky.

ČPK společnosti za období 2016 - 2020 vykazuje kladné hodnoty, to udává hodnota, která je rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Díky kladným hodnotám má společnost k dispozici tzv. finanční polštář neboli finanční rezervu. Posouzení zda je tato finanční rezerva dostatečná poukazuje ukazatel likvidity, který bude zpracován v další kapitole této práce.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžném aktivu by měl dosahovat hodnot v rozmezí 30% - 50%. Vypočtené hodnoty v tabulce č. 23 tedy svědčí o tom, že společnost je z krátkodobého hlediska finančně stabilní. Ovšem je potřeba brát v úvahu, že oběžná aktiva obsahují různé položky s různou likvidností, proto budou zpracovány jednotlivé stupně likvidity, které tyto položky berou v úvahu.

Tab. 23 Analýza ČPK společnosti (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	2 881	3 463	3 154	3 124	2 795
Krátkodobé závazky	1 743	1 702	2 089	1 880	1 706
Čistý pracovní kapitál	1 138	1 761	1 065	1 244	1 089
Podíl ČPK na oběžném aktivu	40%	51%	34%	40%	39%
Podíl ČPK na celkovém aktivu	39%	51%	28%	35%	34%

8.3 Analýza poměrových ukazatelů

Nyní na základě údajů z finančních výkazů společnosti EC_OFFICE s. r. o. je provedena analýza poměrových ukazatelů. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou porovnány s výsledky ukazatelů v odvětví. Porovnávací období je 2016 – 2019.

8.3.1 Ukazatel rentability

Rentabilita patří mezi základní poměrové ukazatele sloužící jako nástroj k hodnocení efektivity (ziskovosti) v podnikání. Mezi hlavní klíčové ukazatele patří vlastní kapitál, celkové aktiva a celkové tržby společnosti.

První hodnota v tabulce (ROE) představuje rentabilitu vlastního kapitálu. Jedná se o údaj sloužící k hodnocení návratnosti kapitálu, který je do společnosti vložen vlastníky. Rentabilita VK se u společnosti EC_OFFICE s. r. o. pohybuje v rozmezí od 0,17 % – 14,26%. Jak je uvedeno v tabulce níže, tak maximální hodnotu společnost dosáhla v roce 2016, která činila 14,26%. Výsledek hospodaření toho roku totiž dosáhl výše 168 tis. Kč, což také byla nejvyšší hodnota za celé sledované období. V následujících letech, ale dochází k výrazným poklesům a ukazatel rentability VK padá na hodnotu pohybující se v průměru okolo 2%. Takto nízké hodnoty vykazuje společnost především díky nízkým výsledkům hospodaření. Nejnižší výnosnost měla společnost v roce 2017, kdy rentabilita vlastního kapitálu dosáhla pouze 0,17%, což v praxi znamená, že toho roku 1 tis. Kč vlastního kapitálu vygeneroval pouze 1,7 Kč čistého zisku. V rámci odvětví je výnosnost vlastního kapitálu průměru okolo 14%, což představuje sedminásobek výnosnosti společnosti EC_OFFICE s. r. o.

Vývoj rentability tržeb (ROS) je za sledované období velmi proměnlivý. Růst v jednom roce zase střídá pokles v roce druhém. Průměrná hodnota rentability tržeb se pohybuje přibližně okolo 0,8%. Podobně jako u ukazatele ROE je nejvyšší dosažená hodnota v roce 2016, která činila pouze 1,71%. V porovnání s odvětvím je rentabilita tržeb společnosti na velmi nízké úrovni.

Rentabilita aktiv (ROA) v podstatě napodobuje vývoj rentability tržeb. ROA se za sledované období pohybuje do maximální výše 6,36%. Ve srovnání s odvětvím je rentabilita aktiv opět velmi nízká. Nejnižší hodnota je na úrovni 0,66% (rok 2017), což znamená, že 1 tis. Kč aktiv vygenerovalo pouze 6,6 Kč zisku.

Na závěr lze konstatovat, že i když ukazatele rentability signalizují společnosti ziskovost, tak v porovnání s odvětvím je výnosnost společnosti od roku 2017 na velmi nízké úrovni.

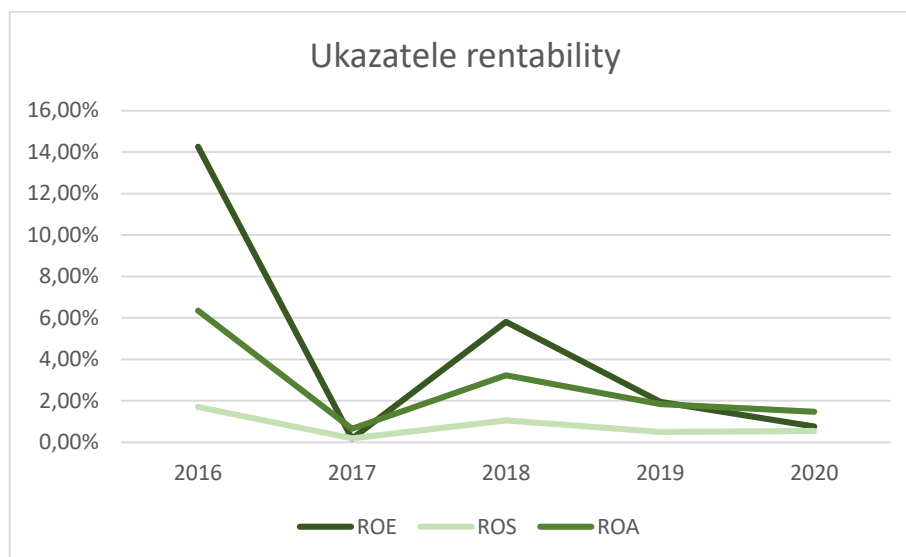
Tab. 24 Analýza rentability společnosti (vlastní zpracování)

v %	2016	2017	2018	2019	2020
ROE**	14,26%	0,17%	5,82%	1,95%	0,77%
ROS*	1,71%	0,19%	1,05%	0,50%	0,55%
ROA*	6,36%	0,66%	3,24%	1,85%	1,48%

*Pro výpočet byla použita hodnota EBIT

** Pro výpočet byla použita hodnoty EAT

Obrázek 5 Vývoj ukazatele rentability společnosti (vlastní zpracování)



Tab. 25 Vývoj ukazatele rentability v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

v %	2016	2017	2018	2019
ROE**	15,47%	15,65%	14,12%	10,16%
ROS*	6,17%	6,09%	5,80%	4,13%
ROA*	8,55%	8,70%	8,06%	5,81%

*Pro výpočet byla použita hodnota EBIT

** Pro výpočet byla použita hodnoty EAT

8.3.2 Ukazatel likvidity

Ukazatel, který se používá k hodnocení schopnosti společnosti splácet své krátkodobé závazky je ukazatel likvidity. Následující tabulka zobrazuje jednotlivé stupně likvidity (běžná, pohotová a hotovostní) společnosti EC_OFFICE s. r. o. za období 2016 – 2020.

Dle literatury jsou doporučené hodnoty běžné likvidity na úrovni od 1,6 do 2,5 (záleží na strategii řízení likvidity). Společnost EC_OFFICE s. r. o. na této úrovni likvidity dosahuje velmi uspokojivých hodnot, které se blíží k průměrným hodnotám vykázaných v odvětví. Společnost tak je schopná v rámci běžné likvidity hradit své krátkodobé závazky.

Dalším stupněm likvidity je likvidita pohotová. Tady se doporučené hodnoty pohybují v rozmezí od 1,1 do 1,5. Dle tabulky č. 26 je společnost EC_OFFICE s. r. o. mimo úroveň těchto doporučených hodnot. Kromě roku 2017 je hodnota pohotové likvidity pod úrovní 1, což značí nižší schopnost dostát svým zákazům. Výjimkou byl rok 2017, kdy se pohotová likvidita vyšplhala až na 1,67. Takto vysoká hodnota sice vypadá příznivěji v očích věřitelů,

ale může také znamenat, že společnost neproduktivně využívá své vložené prostředky, čímž samozřejmě také negativně ovlivňuje celkovou výkonnost. V rámci analýzy pohotové likvidity v odvětví je zřejmé, že na rozdíl od společnosti upřednostňuje konzervativní strategii řízení.

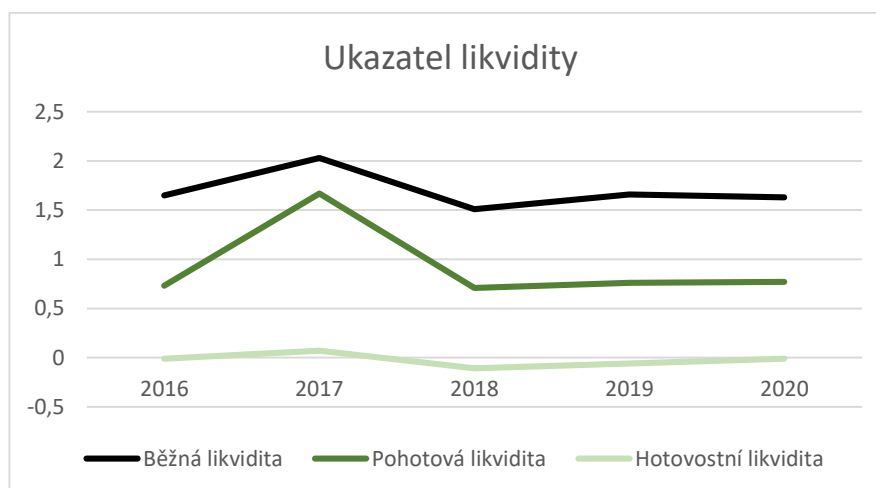
Posledním stupněm likvidity je likvidita hotovostní. Hotovostní neboli okamžitá likvidita se považuje za nejpřísnější ukazatel, jelikož udává schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky ihned. Doporučené hodnoty jsou 0,2 až 0,5. Společnost je s výjimkou roku 2017 v záporných hodnotách a to především díky tomu, že z bankovního účtu nevyužívá své finanční prostředky, ale prostředky banky v podobě kontokorentu. Výsledky hotovostní likvidity jsou velmi znepokojivé a společnost se v případě potřeby okamžité úhrady svých závazků může dostat do platební neschopnosti.

Lze tedy konstatovat, že společnost dosáhla uspokojivých hodnot pouze u jednoho ze tří ukazatelů. Naproti tomu odvětví je ve všech stupních velmi likvidní.

Tab. 26 Analýza likvidity společnosti (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	1,65	2,03	1,51	1,66	1,63
Pohotová likvidita	0,73	1,67	0,71	0,76	0,77
Hotovostní likvidita	-0,01	0,07	-0,11	-0,06	-0,01

Obrázek 6 Vývoj ukazatele likvidity společnosti (vlastní zpracování)



Tab. 27 Analýza likvidity odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,68	1,72	1,80	1,80
Pohotová likvidita	1,18	1,20	1,25	1,27
Hotovostní likvidita	0,44	0,46	0,49	0,50

8.3.3 Ukazatel zadluženosti

Dalším poměrovým ukazatelem je ukazatele zadluženosti. Tabulka č. 28 zachycuje jednotlivé ukazatele a jejich vývoj za období 2016 - 2020.

Základním ukazatelem zadluženosti je zadluženost celková neboli ukazatel věřitelského rizika. U společnosti EC_OFFICE s. r. o. má za sledované období poněkud proměnlivý vývoj. Hodnota zadluženosti by dle doporučených hodnota neměla překročit hranici 60%. Společnost tuto hranici překračuje v roce 2017, 2018 a 2019. Důvodem překročení je přijetí dlouhodobého bankovního úvěru v roce 2017. Nejvyšší dosažená hodnota zadluženosti je v roce 2018, kdy se poměr cizích zdrojů k celkovým pasivům vyšplhal až na 67%. Z toho plyne, že aktiva společnosti jsou z větší části financována cizími zdroji. V následujících letech ovšem dochází poklesům a v roce 2020 se celková zadluženost opět dostává pod hranici 60%, což je pro společnost pozitivní informace. Celková zadluženost v odvětví je velmi stabilní a každoročně vykazuje mírné snížení. V roce 2019 se zadluženost odvětví pohybuje na úrovni 42 %, což je o téměř 21% nižší zadluženost než tomu je v roce 2019 u společnosti EC_OFFICE s. r. o..

Míra zadluženosti je dalším využívaným ukazatelem pro hodnocení zadluženosti společností. Je významný například pro banky při hodnocení, zda společnosti poskytnout úvěr či nikoli. Čím je tedy hodnota vyšší, tím nižší je pravděpodobnost získání nového úvěru či úvěru dalšího. Míra zadluženosti společnosti EC_OFFICE s. r. o. kopíruje vývoj celkové zadluženosti a její výše se pohybuje v průměru okolo 1,8. V porovnání s odvětvím je to víc než dvojnásobná hodnota.

Při hodnocení, zda je společnost schopná hradit náklady spojené s využitím cizího zdroje slouží ukazatel úrokového krytí. Doporučená hodnota toho ukazatele je vyšší než 5. Společnost za sledované období dosahuje doporučené hodnoty pouze v roce 2016 (10,33). V ostatních letech pak maximální výši 3,8 (rok 2018). Tak nízké hodnoty úrokového krytí jsou především způsobeny tím, že výše nákladových úroků je přibližně stejná jako výše hodnoty EBIT. Což znamená, že společnost například v roce 2017 je schopná pokrýt

nákladové úroky z hodnoty EBIT pouze 1krát. Naproti tomu odvětví vykazuje velmi příznivé výsledky, jelikož se hodnoty pohybují výrazně nad úrovní doporučené hodnoty.

Posledními ukazateli analýzy zadluženosti je krytí DM vlastním kapitálem a krytí DM dlouhodobými zdroji, které znázorňují vztah mezi majetkem a zdrojem financování. Oba tyto údaje na začátku sledovaného období vykazují vysoká čísla. Příčinou je, že podnik v roce 2016 a 2017 nevlastní téměř žádný dlouhodobý majetek. Následující rok se, ale společnost rozhodla investovat a dlouhodobý majetek v podobě automobilu pořídila. Od roku 2018 je pak výše hodnoty krytí DM vlastním kapitálem nad úrovní 1, což svědčí o tom, že pro společnost je prioritní finanční stabilita a ke krytí jak DM, tak ke krytí OA používá vlastní zdroje. Přednost finanční stabilitě před výnosem dává také odvětví, které vykazuje hodnotu krytí DM vlastním kapitálem v průměru okolo 1,25. Co se týče krytí DM dlouhodobým kapitálem, zde jsou hodnoty o něco vyšší a to proto, že kromě vlastního kapitálu jsou zde zahrnuty také cizí zdroje (dlouhodobý úvěr).

V rámci zhodnocení ukazatele zadluženosti lze konstatovat, že celková zadluženost společnosti je ve srovnání s odvětvím poměrně vysoká. Rozdíl činí v některých letech více než 20%. Dále lze konstatovat, že odvětví i společnost využívá konzervativní strategii financování, která je sice dražší, ale méně riziková.

Tab. 28 Analýza zadluženosti společnosti (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	59,67%	65,93%	67,07%	63,69%	56,89%
Míra zadluženosti	1,47	1,93	2,04	1,75	1,43
Úrokové krytí*	10,33	1,21	3,8	2,16	1,41
Krytí DM vlastním kap.	62	590	1,88	3,20	2,8
Krytí DM dlouhodobým kap.	62	881	2,59	4,11	3,15

* počítáno z EBIT

Tab. 29 Analýza zadluženosti odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	44,05%	43,75%	42,30%	42,19%
Míra zadluženosti	0,79	0,78	0,74	0,73
Úrokové krytí*	21,01	22,93	20,54	15,80
Krytí DM vlastním kap.	1,22	1,25	1,27	1,27
Krytí DM dlouhodobým kap.	1,47	1,50	1,52	1,52

* počítáno z EBIT

8.3.4 Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity je jeden z posledních poměrových ukazatelů. Analýza aktivity slouží k hodnocení výkonnosti společnosti. Poukazuje na to, jak efektivně dokáže společnost nakládat se svým majetkem.

Ukazatel obratu aktiv pojednává o efektivním využívání celkových aktiv a udává, kolikrát se za daný rok celková aktiva obrátí. Dle literatury by se aktiva měla obrátit do podoby tržeb minimálně jednou za daný rok. Společnost EC_OFFICE s. r. o. dle vykázaných hodnot svá aktiva obrátí za rok celkem 3krát, což svědčí o tom, že společnost se svým majetkem hospodaří efektivně. Ovšem vzhledem ke struktuře dlouhodobého majetku společnosti nelze tyto hodnoty porovnávat s výsledky vykázaných v odvětví. Výsledné hodnoty obratu aktiv v odvětví se pohybují v rozmezí 1,38 – 1,42, což také svědčí o efektivním využívání svých aktiv.

Dalším ukazatelem aktivity je doba obratu zásob společnosti. Doba obratu zásob slouží jako měřítko pro zjištění, kolik času je potřeba na to, aby se zásoby proměnily v tržby. Obecně platí, čím kratší doba, tím lepší. Do roku 2018 je doba obratu zásob stabilní a pohybuje se v průměru okolo 52 dnů, pak dochází k poklesu a nejvýkonnějším rokem se stává rok 2019. Toho roku se společnosti podařilo zkrátit dobu na 47 dní. V dalším období, ale dochází k výraznému růstu a doba se zvýší téměř o 30% (61 dní). Odvětví v tomto směru dosahuje lepších hodnot a doba obratu zásob v porovnání se společností je kratší přibližně o 9 dnů.

Poslední dva ukazatele aktivity je vhodné porovnávat mezi sebou. Výsledné hodnoty doby obratu pohledávek dosahují nižších hodnot (48 dnů), než jsou doby obratu závazků (57 dnů). V rámci porovnání těchto dvou ukazatelů je společnost ve výhodnější pozici, především díky tomu, že jejich pohledávky jsou hrazeny dříve, než sama platí své závazky. Ve výhodnější pozici jsou také společnosti v odvětví, jejichž doba obratu závazků je delší, než doba obratu pohledávek.

Tab. 30 Analýza aktivity společnosti (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	3,72	3,43	3,07	3,6	2,70
Doba obratu zásob	53	52	51	47	61
Doba obratu pohledávek	43	49	53	44	55
Doba obratu závazků	58	51	64	53	70

Tab. 31 Analýza aktivity odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	2016	2017	2018	2019
Obrat aktiv	1,38	1,42	1,38	1,40
Doba obratu zásob	42	42	43	41
Doba obratu pohledávek	62	59	60	59
Doba obratu závazků	73	71	68	67

8.4 Analýza ostatních poměrových ukazatelů

8.4.1 Ostatní ukazatele

Dalšími užitečnými a pro hodnocení výkonnosti důležitými ukazateli jsou tzv. ostatní ukazatele finanční analýzy.

V následujících tabulkách č. 32 a 33 jsou uvedeny hodnoty jednotlivých ukazatelů společnosti EC_OFFICE s. r. o. a odvětví, kdy porovnávací obdobím je rok 2016 až 2019.

Pokud nebudeme brát v úvahu rok 2020, který byl ovlivněn již zmíněnou pandemií, lze poukázat na to, že se společnosti během čtyř let podařilo zvýšit ukazatel přidané hodnoty na zaměstnance o víc než 8% a v roce 2019 dosáhla výše 428 tis. Kč. Ovšem v porovnání s odvětví byly výsledky ukazatelů přidané hodnoty na zaměstnance poněkud horší. Rostoucí tendenci měl také ukazatel tržeb na zaměstnance a to jak u společnosti, kde došlo ke zvýšení o téměř 18%, tak u společností v odvětví o 11%. Společnost má také ve srovnání s odvětvím vyšší podíl výkonové spotřeby a nižší podíl osobních nákladů na tržbách, což značí vyšší produktivitu. Společností v odvětví dosahují poměrně vyšších hodnot přidané hodnoty na zaměstnance, ale nižších hodnot tržeb na zaměstnance

Tab. 32 Analýza ostatních poměrových ukazatelů společnosti (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	395	361	428	428	295
Tržby/počet zaměstnanců	2 720	2 975	2 934	3 206	2 198
Osobní náklady/počet zaměstnanců	348	356	361	348	284
Výkonová spotřeba/tržby	84,5%	86,3%	84,5%	86,1%	58,6%
Osobní náklady/tržby	12,8%	11,9%	12,2%	10,8%	12,9%
Odpisy/tržby	0%	0%	1,4%	2,1%	0%
Nákladové úroky/tržby	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,4%
Přidaná hodnota/tržby	14,5%	12,1%	14,6%	13,3%	13,4%
Osobní náklady/přidaná hodnota	88,2%	98,5%	83%	81,3%	96,2%
Odpisy/přidaná hodnota	0%	0%	10,5%	15,5%	0%
Nákladové úroky/přidaná hodnota	1,1%	1,3%	1,8%	1,7%	2,8%
HV před zdaněním/přidaná hodnota	10,6%	0,3%	5,3%	2%	1,1%

Tab. 33 Analýza ostatních poměrových ukazatelů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	2016	2017	2018	2019
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	577	608	625	650
Tržby/počet zaměstnanců	2 015	2 125	2 168	2 236
Osobní náklady/počet zaměstnanců	352	375	403	427
Výkonová spotřeba/tržby	71,8%	71,9%	71,9%	71,4%
Osobní náklady/tržby	17,45%	17,6%	18,6%	19,1%
Odpisy/tržby	3,3%	3,2%	3,4%	3,4%
Nákladové úroky/tržby	0,36%	0,33%	0,35%	0,34%
Přidaná hodnota/tržby	28,6%	28,6%	28,8%	29,1%
Osobní náklady/přidaná hodnota	60,9%	61,6%	64,5%	65,7%
Odpisy/přidaná hodnota	11,5%	11,3%	11,8%	11,7%
Nákladové úroky/přidaná hodnota	1,2%	1,1%	1,2%	1,2%
HV před zdaněním/přidaná hodnota	25,1%	25,3%	23,7%	17,4%

8.5 Pyramidový rozklad

Pyramidový rozklad ukazatele ROE zkoumá vazby mezi jednotlivými poměrovými ukazateli. Pro společnost EC_OFFICE s. r. o. byla použita jedna z nejpřesnějších metod, metoda logaritmická.

Vývoj ukazatele ROE za sledované období je poněkud nestabilní, růst střídá pokles. Například nejvyšší hodnotu společnost dosahuje v roce 2016 (14,26%). Tato hodnota je ovlivňována výši daňového břemene, která je dle výpočtu 100% (daň, ale v tom roce placená nebyla, a to z důvodu uplatnění ztráty z minulých let), ukazatelem ROA ve výši 6,36%, který je ovlivněn hodnotou EBIT a složenou finanční pákou ve výši 2,24. Složená finanční páka se skládá z klasické finanční páky a úrokového břemene. Zde platí, čím vyšší tato hodnota bude, tím vyšší bude rentabilita vlastního kapitálu. Společnost EC_OFFICE s. r. o. vykazuje hodnotu 2,24, což znamená, že společnost využívá k financování cizí zdroje, které jsou pro společnost levnější a mají pozitivní dopad na rentabilitu vlastního kapitálu.

Ovšem největší vliv na meziroční změny ukazatele ROE má ukazatel ROA. Tento ukazatel se skládá ze ziskové marže, která je za sledované období proměnlivá a obratu celkových aktiv, který je poměrně stabilní a vykazuje hodnoty v průměru okolo 3. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti je za sledované období tedy ovlivněna především hodnotou ziskové marže.

Obrázek 7 Pyramidový rozklad ukazatele ROE společnosti (vlastní zpracování)

ČZ/VK		ROK	
	14,26%		2016
	0,17%		2017
	5,82%		2018
	1,95%		2019
	0,77%		2020

ČZ/EBT	x	EBIT/A	x	ÚB*FP
100%		6,36%		2,24
50%		0,66%		0,51
79,35%		3,24%		2,26
71,43%		1,85%		1,48
71,43%		1,48%		0,73

EBIT/T	x	T/A	EBT/EBIT	x	A/VK
1,71%		3,72	90,32%		2,48
0,19%		3,43	17,39%		2,94
1,06%		3,08	74,19%		3,04
0,51%		3,64	53,84%		2,75
0,55%		2,71	29,16%		2,52

8.6 Analýza souhrnných ukazatelů

8.6.1 Altmanův model (Z-skóre)

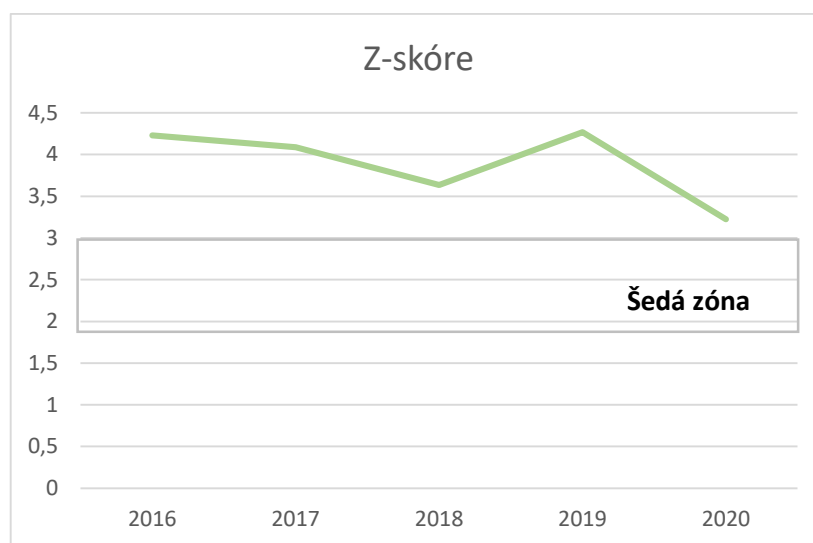
Pro hodnocení hospodaření společnosti EC_OFFICE s. r. o. byl zvolen Altmanův model neboli Z-skóre. Dle literatury se Z-Skóre řadí mezi nejpoužívanější a nejznámější model při hodnocení finanční situace společnosti.

Z výsledků analýzy Z-skóre, které jsou uvedené v tabulce č. 34, se může zdát, že společnosti žádné finanční potíže nehrozí a že ji můžeme zařadit do skupiny zdravých podniků. Ovšem pokud přihlídneme k špatným výsledkům ukazatele likvidity, nejsou tyto výsledky příliš věrohodné. Společnosti vzhledem k výsledkům hrozí finanční problémy.

Tab. 34 Analýza Z-skóre společnosti (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
0,717 x X ₁	0,279	0,364	0,200	0,253	0,088
0,847 x X ₂	0,032	0,068	0,062	0,085	0,098
3,107 x X ₃	0,197	0,020	0,100	0,057	0,045
0,420 x X ₄	0,283	0,216	0,205	0,239	0,293
0,998 x X ₅	3,717	3,421	3,067	3,633	2,699
Z-skóre	4,229	4,089	3,634	4,267	3,223

Obrázek 8 Vývoj ukazatele Z-skóre společnosti (vlastní zpracování)



8.6.2 Index IN05

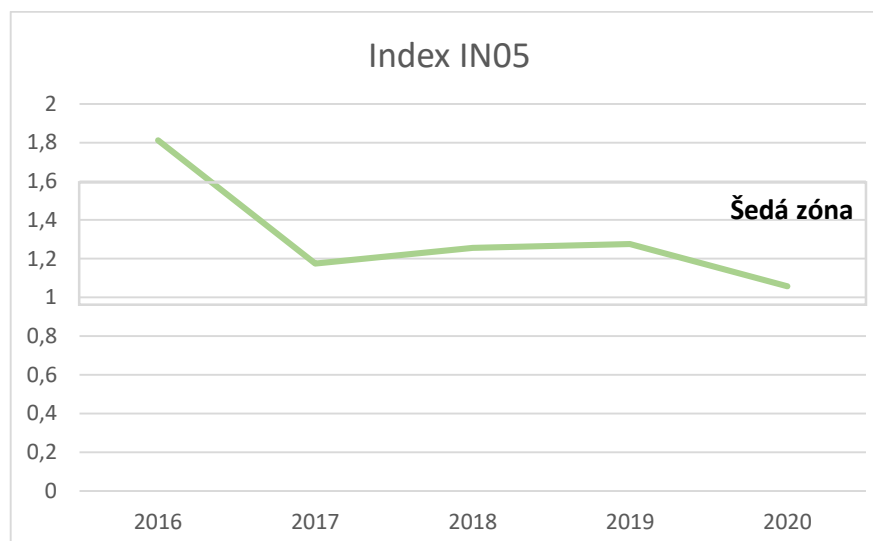
Dalším ukazatelem pro zhodnocení finanční situace a důvěryhodnosti je index IN05.

Index IN05 má tzv. šedou zónu v intervalu od 0,9 do 1,6. Nad úrovní tzv. šedé zóny se společnost pohybuje pouze v roce 2016 a je to zároveň jediný rok, kdy společnost vytváří hodnotu. Následující rok dochází k propadu a hodnoty se dostávají pod úroveň 1,6 do tzv. šedé zóny, což svědčí o špatném finančním zdraví.

Tab. 35 Analýza indexu 05 společnosti (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
0,13 x A	0,217	0,197	0,193	0,204	0,228
0,04 x B	0,413	0,048	0,155	0,086	0,056
3,97 x C	0,252	0,026	0,128	0,073	0,058
0,21 x D	0,782	0,721	0,645	0,764	0,568
0,09 x E	0,148	0,183	0,135	0,149	0,147
IN05	1,812	1,175	1,256	1,276	1,057

Obrázek 9 Vývoj indexu IN 05 společnosti (vlastní zpracování)



8.7 Ekonomická přidaná hodnota EVA

Tato kapitola je věnována výpočtu ekonomické přidané hodnoty EVA, která měří jak společnost EC_OFFICE s. r. o. za období 2016 - 2019 přispěla svojí činností ke zvýšení/snížení ekonomické hodnoty pro své investory. Výpočet ukazatele EVA bude proveden dle Ministerstva průmyslu a obchodu, který k výpočtu využívá stavebnicovou metodu tzv. ratingový model (INFA manželů Neumaierových). Vstupní data pro výpočet nákladů na vlastní kapitál byla použita z analýz MPO.

Z tabulky č. 36 je patrné, že společnost za sledované období tvořila ekonomickou hodnotu pouze v roce 2016. Toho roku společnost vykázala nejvyšší hodnotu čistého zisku, na základě kterého vykázala také nejvyšší rentabilitu VK. Hlavní příčinou záporných hodnot ukazatele EVA v následujícím období je prudké snížení hodnoty čistého zisku, které způsobilo také zhoršení výsledné hodnoty rentability VK, která dokonce v roce 2017 byla nižší než bezriziková úroková míra.

Vývoj ukazatele EVA v odvětví měl do roku 2017 rostoucí tendenci. Ovšem od roku 2018 došlo k poklesům ukazatele rentability VK a ke zvýšení alternativního nákladu na vlastní kapitál a ukazatel EVA v odvětví se dostal do záporných hodnot.

Tab. 36 Výpočet ukazatele EVA společnosti EC_OFFICE s. r. o.

	2016	2017	2018	2019
ROE	14,26%	0,17%	5,82%	1,95%
r_e	10,96%	16,86%	10,26%	10,13%
VK (v tis. Kč)	1 178	1 180	1 254	1 279
EVA (v tis. Kč)	39	-197	-57	-105

Tab. 37 Výpočet ukazatele EVA odvětví

	2016	2017	2018	2019
ROE	15,47%	15,65%	14,12%	10,16%
r_e	14,97%	14,49%	16,13%	15,09%
VK (v mil. Kč)	16 424	17 064	17 857	17 772
EVA (v mil. Kč)	81 335	196 726	-358 625	-874 727

9 SPIDER ANALÝZA

Z tabulky č. 36 a obrázku č. 10 je patrné, že odvětví si v oblasti rentability (A1, A2, A3) a likvidity (B1, B2, B3) vedlo v roce 2019 mnohem lépe než společnosti EC_OFFICE s. r. o., mimo hodnotu běžné likvidity (B3), která byla srovnatelná s odvětvím. V rámci zadluženosti jsou opět lepší výsledky v odvětví. Graf sice vykazuje lepší hodnotu krytí stálých aktiv (C2), ale vzhledem k tomu, že společnost vlastní pouze automobil, není tento výsledek vhodný porovnávat s výsledky v odvětví. Z hlediska obratovosti se společnosti vedlo poněkud lépe (D2, D3). Ovšem výsledky ukazatele obratovosti aktiv (D1), jak již bylo zmíněno výše, nejsou možné vzhledem ke struktuře DM srovnávat s odvětvím.

Tab. 38 Porovnání poměrových ukazatelů odvětví a společnosti v roce 2019

Ukazatel		Odvětví		EC OFFICE s. r. o.	
		absolutní hod.	%	absolutní hod.	%
A1	ROE	0,10	100	0,02	19
A2	ROS	0,04	100	0,01	12
A3	ROA	0,06	100	0,02	32
B1	Hotovostní likvidita	0,5	100	-0,06	-12
B2	Pohotová likvidita	1,27	100	0,76	60
B3	Běžná likvidita	1,8	100	1,66	92
C1	VK/A	0,57	100	0,36	63
C2	Ukazatel krytí stálých aktiv	1,52	100	4,11	270
C3	Ukazatel úrokového krytí	15,8	100	2,16	14
D1	Obratovost celkových aktiv	1,4	100	3,6	257
D2	Obratovost kr. pohledávek	6,64	100	8,19	123
D3	Obratovost kr. závazků	5,39	100	6,82	127

Obrázek 10 Spider analýza společnosti v roce 2019 (vlastní zpracování)



10 ZÁVĚREČNÁ SHRNUĆÍ A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

Poslední kapitola je zaměřená na závěrečné vyhodnocení výsledků finanční analýzy za sledované období 2016 - 2020 společnosti EC_OFFICE s. r. o. a doporučení pro možné zlepšení finanční situace do budoucího období.

V rámci analýzy absolutních ukazatelů byla provedena horizontální a vertikální analýza finančních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích). Na základě této analýzy lze konstatovat, že v případě aktiv a jejich struktury mají největší podíl na tvorbě oběžná aktiva, v čele se zásobami a pohledávkami z obchodních vztahů. Stejných výsledků dosáhlo také odvětví, s tím rozdílem, že poměr stálých a oběžných aktiv byl výrazně odlišný. Hodnota dlouhodobého majetku společnosti se na tvorbě celkových aktiv do roku 2017 podílí minimálně. Hlavním důvodem, proč společnost nevlastní žádný dlouhodobý majetek určený pro výrobu je ten, že jejich hlavní činnost spočívá v kompletaci nábytku, nikoliv v samotné výrobě. Změna nastala v roce 2018, kdy se společnost rozhodla investovat a pořídila dlouhodobý majetek v podobě automobilu.

Z hlediska finanční struktury společnost využívá k financování především cizí zdroje, které v některých letech tvoří víc než 60 % z celkových pasiv, kde nejvýraznější položkou jsou krátkodobé závazky. V rámci odvětví je skladba finanční struktury jiná. Odvětví k financování využívá z 57 % vlastní kapitál a dává tak přednost větší finanční stabilitě.

Hlavním zdrojem příjmů společnosti jsou z 99 % tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Vývoj tržeb je během celého období proměnlivý. Nejvyšší tržby, které společnost zaznamenala, bylo v roce 2019. Toho roku totiž získala zakázku na výrobu skoro 300 ks křesílek a tím zvýšila své tržby oproti předcházejícímu roku o víc než 9%. V roce 2020, ale došlo k obrovskému propadu a společnost vykázala tržby snížené téměř o 31% (4 mil. Kč v absolutních hodnotách). Jednalo se zároveň o nejnižší tržby za celé sledované období. Hlavním důvodem tohoto propadu podle všeho souvisel s pandemií COVID-19, která Českou republiku zasáhla na začátku roku 2020. Společnost také toho roku zaznamenala vysoký pokles objednávek hlavně od zahraničních odběratelů (Slovensko), který činil 46% a u tuzemských odběratelů 29%.

Vývoj výsledku hospodaření byl za sledované období velmi nestabilní, a i když společnost vykazovala každoročně kladná čísla, hodnoty byly velmi nízké. Takto nízké hodnoty VH svědčí o neschopnosti společnosti produkovat dostatečně kladný zisk.

Nejsledovanější poměrovým ukazatelem je rentabilita (výnosnost). V rámci analýzy byla zkoumána rentabilita vlastního kapitálu, tržeb a celkových aktiv. Po analýze těchto ukazatelů lze označit společnost EC_OFFICE s. r. o. za nerentabilní. Výsledné hodnoty se v porovnání s odvětvím od roku 2017 výrazně zhoršily.

Co se týče hodnocení likvidity společnosti EC_OFFICE s. r. o. uspokojivých hodnot dosáhl pouze jeden ze tří ukazatelů. Za sledované období vykázala optimální výsledky pouze běžná likvidita, která se blížila k průměrným hodnotám vykázaných v odvětví. Analýza pohotové a hotovostní likvidity však odhalila možné finanční problémy. Hotovostní likvidita dokonce vykázala záporné hodnoty, které byly způsobeny čerpáním kontokorentu.

Dalším poměrovým ukazatelem byl ukazatel aktivity. V rámci této analýzy byla vypočtena hodnota obratu aktiv, doba obratu zásob, pohledávek a závazků. Výsledné hodnoty obratu aktiv poukázaly na to, že společnost se svým majetkem hospodářsky efektivně a je schopná obrátit svá aktiva do podoby tržeb v průměru 3krát do roka. V rámci doby obratu zásob byla výsledná doba v průměru o 9 dní delší, než tomu bylo v odvětví. Lépe si však společnost vedla v době obratu pohledávek a závazků.

Ukazatele zadluženosti za sledované období příliš příznivé výsledky nevykázali. Celková zadluženost společnosti je ve srovnání s odvětvím poměrně vysoká a vykazuje v některých letech hodnoty vyšší než 60%. Ukazatel míry zadluženosti měl za sledované období klesající tendenci, ale každoročně vykazoval hodnotu vyšší než 1, což pro společnost znamenalo vyšší věřitelské riziko. Pokud by tedy společnost chtěla žádat například o další bankovní úvěr, banka by díky těmto výsledkům nemusela žádosti vyhovět. Hodnoty úrokového krytí (kromě roku 2016) se také držely mimo úroveň doporučené hodnoty. Společnost sice vytvářela dostatečný zisk na úhradu nákladů spojených s využíváním cizích zdrojů, ale na závazek v podobě daní či výplaty čistého zisku nic nezbylo.

Pro posouzení výkonnosti byla zpracována také analýza tzv. ostatních poměrových ukazatelů. Přidaná hodnota na zaměstnance byla v porovnání s odvětvím horší. Lepších hodnot společnost dosáhla u ukazatele tržeb na zaměstnance. Také má ve srovnání s odvětvím vyšší podíl výkonové spotřeby a nižší podíl osobních nákladů na tržbách, což značí vyšší produktivitu. Společnosti v odvětví dosahují poměrně vyšších hodnot přidané hodnoty na zaměstnance, ale nižších hodnot tržeb na zaměstnance.

V rámci souhrnných ukazatelů byl analyzován bankrotní model Z-skóre a ukazatel důvěryhodnosti index IN05. Oba ukazatele s přihlédnutím k hodnotám likvidity, potvrdily

výsledky předchozích analýz. Společnost EC_OFFICE s. r. o. je finančně nestabilní podnik a v budoucnu by mohl hrozit bankrot.

Podle výsledků ukazatele EVA společnost EC_OFFICE s. r. o. kromě roku 2016 netvoří žádnou ekonomickou hodnotu pro své vlastníky, naopak svou činností hodnotu snižuje. Lze konstatovat, že na nepříznivých hodnotách ukazatele EVA se podepsalo především to, že společnost nebyla schopna během sledovaného období generovat dostatečně kladný zisk.

10.1 Doporučení pro společnost EC_OFFICE s. r. o.

V předchozí kapitole bylo provedené celkové shrnutí výsledků finanční analýzy za sledované období 2016 - 2020 společnosti EC_OFFICE s. r. o. Na základě těchto výsledků navrhu řešení, které povedou ke zlepšení finanční situace tohoto podniku.

Společnost EC_OFFICE s. r. o. vykazuje po celé analyzované období problémy s pohotovou likviditou, která souvisí s ukazatelem obratu zásob. V porovnání s odvětvím je interval obratu zásob společnosti o něco delší. Tyto negativní výsledky svědčí o tom, že společnost má vysoký stav zásob na skladě, které jsou nejméně likvidní položkou a zbytečně na sebe vážou peněžní prostředky. Pro zlepšení pohotové likvidity bych tedy společnosti navrhla optimalizaci stavu zásob prostřednictvím metod jako je například metoda ABC či metoda „just in time“.

Problémem je také hotovostní likvidita, která téměř každý rok vykazuje zápornou hodnotu. Výsledná hodnota této likvidity je ovlivněná především využíváním kontokorentního úvěru. Výše úrokové sazby se pohybuje okolo 4,9% p. a. + 0,9 % p. a. za tzv. poplatek z nečerpané části. Společnost kontokorentní úvěr využívá především k financování provozních činností, které zahrnují i úhrady dodavatelských faktur. A v rámci obchodních podmínek s některými dodavateli má společnost možnost v případě dodržení splatnosti získat slevu až 3% z celkové ceny. Což společnost díky kontokorentnímu úvěru může využít. Ovšem v rámci zlepšení celkové hotovostní likvidity bych společnosti doporučila odprodej nadzásob. Na základě analýzy majetkové struktury společnosti a následném porovnání s odvětvím bylo zjištěno, že výše podílu zásob společnosti je o 31% vyšší než v případě odvětví. Kdyby společnost snížila stav zásob na skladě a nakupovala zásoby maximálně na 4 měsíce dopředu, finanční prostředky by nebyly zbytečně vázány v zásobách a zlepšil by se ukazatel likvidity. Do budoucího období by se společnost měla pokusit lépe plánovat budoucí likviditu prostřednictvím průběžné evidence peněžních toků, lépe řídit stav skladu, aby se v něm zbytečně nevázaly peněžní prostředky a také vzhledem k vysokému poměru

pohledávek z obchodních vztahů minimalizovat riziko jejich nesplacení či úhrad po lhůtě splatnosti.

Další nedostatky, které společnost vykazuje, jsou zadluženost a nízká hodnota vlastního kapitálu. Při pohledu na finanční strukturu je patrné, že hlavním zdrojem financování jsou zdroje cizí, které tvoří až 67% (2018). Nejvýznamnější položkou těchto cizích zdrojů jsou závazky z obchodních vztahů. I přesto, že doba splatnosti závazku je delší než doba splatnosti pohledávek, bych doporučila tyto závazky snížit, nejen z pohledu potenciálních zákazníků, ale také z důvodu možného zlepšení ukazatele likvidity. Dále v rámci doporučení pro snížení zadluženosti a zvýšení hodnoty vlastního kapitálu má společnost možnost uvažovat o vstupu nového investora popř. o investicích stávajících společníků (především peněžitého charakteru) či výraznějším navyšováním kumulovaného výsledku hospodaření.

Společnost také dle analýzy vykazuje vysoké hodnoty krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, které dosahují výše 45% z celkových aktiv. Doba obratu pohledávek se pohybuje v rozmezí 43 - 55 dnů, což je v porovnání s odvětvím optimální doba. Ovšem je možné tuto dobu ještě urychlit. Do budoucna by společnost měla například pečlivěji vybírat své zákazníky, zkrátit dobu splatnosti či vyžadovat platby předem.

Během analyzovaného období společnost vykazovala relativně vysoké tržby, ovšem k tomu také vysoké náklady, což samozřejmě vedlo k nízkému hospodářskému výsledku. Výsledné hodnoty tak měly negativní dopad na ukazatele rentability. Pokud tedy společnost chce zvyšovat svůj hospodářský výsledek, je zapotřebí, aby se zaměřila na snižování hodnoty výkonové spotřeby, která se na tvorbě celkových nákladů podílela až z 87%. Společnost by v tomto případě mohla začít vyvíjet tlak na dodavatele a vyjednávat s nimi o výhodnějších cenách a to jak za materiál, tak za energie. Pokud nebudu brát v úvahu rok 2020, kdy společnosti tržby z důvodu pandemie COVID – 19 klesly o 31%, měly do roku 2019 poměrně rostoucí tendenci. Je tedy velmi důležité, aby společnost tento trend udržela. Společnosti bych tedy pro udržení či dalšího navyšování dosavadních tržeb doporučila zvýšení marže či rozšíření aktuální nabídky výrobků a služeb. Ta by se mohla rozšířit například o výrobu větších sedacích souprav, jako jsou pohovky či zavést novou výroby postelí na míru.

Na trhu s nábytkem je v České republice konkurence opravdu vysoká. Jde především o zahraniční konkurenci, která do České republiky tlačí nábytek s nižšími cenami. Společnost EC_OFFICE s. r. o. se proti této konkurenci brání tím, že vyrábí sedací nábytek z kvalitního materiálu, který je oceněn značkou české kvality a výrobou na míru.

Pro zvýšení konkurenceschopnosti bych společnosti radila rozšířit nabídku také o doplňkové služby, jako je montáž (demontáž) nábytku přímo u zákazníka, jeho dovoz či odvoz starého nábytku popř. jeho servis.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti EC_OFFICE s. r. o., která se specializuje na kompletaci sedacího nábytku. Hlavním zdrojem pro zpracování finanční analýzy byly účetní výkazy za období 2016 – 2020. Finanční analýza byla zpracována na základě elementárních metod, které byly vodítkem pro úspěšné dosažení cíle této práce.

Teoretická část byla zpracována za pomoci odborné literatury, jejichž obsahem byl popis jednotlivých metod a postupů finanční analýzy, které byly následně použity v praktické části.

V analytické části byla společnost představena a prostřednictvím tradičních ukazatelů analyzována. Prvním krokem bylo provedení analýzy vnějšího prostředí za pomoci SWOT analýzy, která identifikovala silné a slabé stránky společnosti a Porterova modelu pěti konkurenčních sil, který odhalil faktory ovlivňující její stávající pozici. V rámci samotné finanční analýzy byl zpracován horizontální a vertikální rozbor majetkové a finanční struktury společně s rozbohem jednotlivých nákladů a výnosů. Byl analyzován ukazatel zadluženosti, rentability, aktivity, likvidity a ostatní ukazatele, jejichž výsledky byly porovnány s výsledky společností v odvětví. Dále pro snadnější zhodnocení finanční situace byl použit bankrotní a bonitní model společně se Spider analýzou, jejíž výsledné hodnoty pro lepší představu byly graficky znázorněny. Na závěr byla vypočtena ekonomická přidaná hodnota (EVA), která zhodnotila, zda společnost svou činností zvyšuje či snižuje ekonomickou hodnotu pro své vlastníky.

Na základě zpracované analýzy a jejich výsledků jsem doporučila jistá řešení, která mohou vést ke zlepšení aktuální situace.

Cíl bakalářské práce byl splněn a věřím, že tato práce bude přínosem nejen pro mě, ale také pro samotnou společnost.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada, 2012, 381 s. ISBN 978-80-247-3985-4.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-80-738-0646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C. H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006, 125 s. ISBN 80-86754-57-X.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

PORTER, Michael E. *Competitive strategy: techniques for analyzing industries and competitors : with a new introduction*. New York: Free Press, 1998, 397 s. ISBN 0-684-84148-7.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

SCHOLLEOVÁ, Hana a Petra ŠTAMFESTOVÁ. *Finance podniku: sbírka řešených příkladů a otázek*. Praha: Grada Publishing, 2015, 175 s. ISBN 978-80-247-5544-1.

URBÁNEK, Tomáš. *Marketing*. Praha: Alfa Nakladatelství, 2010, 233 s. ISBN 9788087197172.

WILLIAMS, Jan R., Susan F. HAKA, Mark S. BETTLER a Joseph V. CARCELLO. *Financial and managerial accounting: the basis for business decisions*. 18th edition. New York: McGraw-Hill Education, 2018, 1147 s. ISBN 978-1-259-69240-6.

Seznam elektronických zdrojů

Klasifikace ekonomických činností Revize 2 (CZ-NACE Rev. 2) – N, © 2008. Český statistický úřad [online]. [2021-20-4]. Dostupné z: Microsoft Word - metodicka_prirucka_cz_nace_rev_2.doc (czso.cz)

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2018 MPO, © 2005 – 2020. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [2021-20-4]. Dostupné z <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2018 MPO, © 2005 – 2020. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [2021-21-4]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2019/10/panorama_cz_web.pdf

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2018 MPO, © 2005 – 2020. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [2021-30-5]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2019/9/FA4Q2018.pdf>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin, © 2012 – 2015. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. [2021-25-4]. Dostupné z: Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky (justice.cz)

Seznam závěrečných prací

BLAHYNKA, Jiří. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno, 2008. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně. Fakulta podnikatelská. Vedoucí práce Vojtěch BARTOŠ.

BRYCHTOVÁ, Alice. *Finanční analýzy společnosti JELÍNEK – výroba nábytku s. r. o.* Praha, 2014. Bakalářská práce. Vysoká škola ekonomická v Praze. Fakulta podnikohospodářská. Vedoucí práce Karel MIKAN.

LUKÁŠOVÁ, Veronika. *Implementace konceptu EVA ve společnosti JELÍNEK – výroba nábytku s. r. o. Zlín*, 2016. Diplomová práce. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. Fakulta managementu a ekonomiky. Vedoucí práce Eva KRAMNÁ.

Seznam odborných článků

Vasile BURJA and Radu MĂRGINEAN, 2014. The Study of factors that may influence the performance by the Dupont analysis in the furniture industry. *Procedia Economics and Finance*. 14 (16), 213 – 223. ISSN: 2212-5671

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A – aktiva

B. O. – běžné období

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČZ – čistý zisk

DM – dlouhodobá majetek

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EBITDA – zisk před zdaněním, úroky a odpisy

EBT – zisk před zdaněním

FP – finanční páka

KNPO – komplexní náklady příštího období

M. O. – minulé období

MPO – ministerstvo průmyslu a obchodu

NACE – statistická klasifikace ekonomických činností

NPO – náklad příštího období

OA – oběžná aktiva

OR – obchodní rejstřík

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

T - tržby

ÚB – úrokové břemeno

ÚK – úrokové krytí

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1</i> Pyramidový rozklad ukazatele ROE (vlastní zpracování).....	32
<i>Obrázek 2</i> Spider graf (Knápková a kol., 2017, s. 122)	39
<i>Obrázek 3</i> Vývoj vývozu a dovozu v odvětví (vlastní zpracování dle MPO).....	47
<i>Obrázek 4</i> Porterův model pěti konkurenčních sil (vlastní zpracování)	50
<i>Obrázek 5</i> Vývoj ukazatele rentability společnosti (vlastní zpracování)	65
<i>Obrázek 6</i> Vývoj ukazatele likvidity společnosti (vlastní zpracování)	66
<i>Obrázek 7</i> Pyramidový rozklad ukazatele ROE společnosti (vlastní zpracování).....	72
<i>Obrázek 8</i> Vývoj ukazatele Z-skóre společnosti (vlastní zpracování)	73
<i>Obrázek 9</i> Vývoj indexu IN 05 společnosti (vlastní zpracování)	74
<i>Obrázek 10</i> Spider analýza společnosti v roce 2019 (vlastní zpracování)	76

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1 Základní produkční charakteristika odvětví CZ-NACE 31 – Výroba nábytku</i>	46
<i>Tab. 2 SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování)</i>	49
<i>Tab. 3 Struktura aktiv společnosti (vlastní zpracování)</i>	53
<i>Tab. 4 Vertikální a horizontální analýza aktiv společnosti (vlastní zpracování)</i>	53
<i>Tab. 5 Struktura aktiv odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	54
<i>Tab. 6 Vertikální a horizontální analýza aktiv odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	54
<i>Tab. 7 Struktura pasiv společnosti (vlastní zpracování)</i>	55
<i>Tab. 8 Vertikální a horizontální analýza pasiv společnosti (vlastní zpracování)</i>	55
<i>Tab. 9 Struktura pasiv odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	56
<i>Tab. 10 Vertikální a horizontální analýza pasiv odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	56
<i>Tab. 11 Analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)</i>	57
<i>Tab. 12 Vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)</i>	57
<i>Tab. 13 Analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	58
<i>Tab. 14 Vertikální a horizontální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i> ..	58
<i>Tab. 15 Analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)</i>	59
<i>Tab. 16 Vertikální a horizontální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)</i>	59
<i>Tab. 17 Analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	60
<i>Tab. 18 Vertikální a horizontální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	60
<i>Tab. 19 Vývoj cash flow společnosti (vlastní zpracování)</i>	61
<i>Tab. 20 Analýza přidané hodnoty společnosti (vlastní zpracování)</i>	62
<i>Tab. 21 Analýza výsledků hospodaření společnosti (vlastní zpracování)</i>	62
<i>Tab. 22 Analýza ukazatele zisku společnosti (vlastní zpracování)</i>	62
<i>Tab. 23 Analýza ČPK společnosti (vlastní zpracování)</i>	63
<i>Tab. 24 Analýza rentability společnosti (vlastní zpracování)</i>	64
<i>Tab. 25 Vývoj ukazatele rentability v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	65
<i>Tab. 26 Analýza likvidity společnosti (vlastní zpracování)</i>	66
<i>Tab. 27 Analýza likvidity odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	67
<i>Tab. 28 Analýza zadluženosti společnosti (vlastní zpracování)</i>	68
<i>Tab. 29 Analýza zadluženosti odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	68
<i>Tab. 30 Analýza aktivity společnosti (vlastní zpracování)</i>	69
<i>Tab. 31 Analýza aktivity odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	70
<i>Tab. 32 Analýza ostatních poměrových ukazatelů společnosti (vlastní zpracování)</i>	70
<i>Tab. 33 Analýza ostatních poměrových ukazatelů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i> ..	71
<i>Tab. 34 Analýza Z-skóre společnosti (vlastní zpracování)</i>	73

<i>Tab. 35 Analýza indexu 05 společnosti (vlastní zpracování).....</i>	<i>73</i>
<i>Tab. 36 Výpočet ukazatele EVA společnosti EC_OFFICE s. r. o.</i>	<i>74</i>
<i>Tab. 37 Výpočet ukazatele EVA odvětví</i>	<i>75</i>
<i>Tab. 38 Porovnání poměrových ukazatelů odvětví a společnosti v roce 2019</i>	<i>76</i>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha společnosti EC_OFFICE s. r. o.

Příloha P II: Výkaz zisku a ztráty společnosti EC_OFFICE s. r. o.

Příloha P III: Přehled o peněžních tocích společnosti EC_OFFICE s. r. o.

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI EC_OFFICE S. R. O.

AKTIVA	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	2 921	3 464	3 818	3 523	3 250
Stála aktiva	19	2	664	399	455
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobě hmotný majetek	19	2	664	399	455
Pozemky	0	0	0	0	0
Stavby	0	0	0	0	0
Hmotné movité věci a jejich soubory	19	2	664	399	455
Oběžná aktiva	2 881	3 463	3 154	3 124	2 795
Zásoby	1 593	1 703	1 668	1 683	1 474
Materiál	1 488	1 606	1 576	1 591	1 382
Výrobky a zboží	105	97	92	92	92
Pohledávky	1 311	1 627	1 733	1 565	1 337
Dlouhodobé pohledávky	5	0	0	0	0
Pohledávky - ostatní	5	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	5	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	1 306	1 627	1 733	1 565	1 337
Pohledávky z obchodních vztahů	1 219	1 437	1 509	1 547	1 331
Pohledávky - ostatní	87	190	224	18	6
Stát – daňové pohledávky	87	108	18	18	6
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	83	205	0	0
Peněžní prostředky	-23	133	-247	-124	-16
Peněžní prostředky v pokladně	290	357	135	171	364
Peněžní prostředky na účtech	-313	-225	-382	-295	-380
Časové rozlišení aktiv	22	0	0	0	0
PASIVA					
Pasiva celkem	2 921	3 464	3 818	3 523	3 250
Vlastní kapitál	1 178	1 180	1 254	1 279	1 292
Základní kapitál	900	900	900	900	900

Výsledek hospodaření minulých let	110	279	281	354	379
Nerozdělený zisk nebo ztráta minulých let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období	168	2	73	25	10
Cizí zdroje	1 743	2 284	2 561	2 244	1 849
Závazky	1 743	2 284	2 561	2 244	1 849
Dlouhodobé závazky		582	472	364	143
Závazky k úvěrovým institucím		582	472	364	143
Krátkodobé závazky	1 743	1 72	2 089	1 880	1 706
Závazky z obchodních vztahů	1 387	1 331	1 710	1 500	1 244
Závazky ostatní	356	371	379	380	465
Závazky ke společníkům	262	239	237	238	352
Závazky k zaměstnancům	60	61	62	62	63
Závazky ze SZ a ZP	33	32	32	31	14
Stát – daňové závazky a dotace	0	2	33	49	36
Dohadné účty pasivní	0	38	19	0	0
Časové rozlišení pasiv	0	0	3	0	109

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI
EC_OFFICE S. R. O.**

	Položka	2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	10 881	11 899	11 735	12 825	8 791
II.	Tržby z prodeje zboží	0	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	9 193	10 266	9 912	11 040	7 533
1.	Náklady vynaložené na prodej zboží	0	0	0	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	8 536	9 334	9 069	10 267	6 762
3.	Služby	658	931	843	772	771
B.	Změna stavu zásob vl. činností	0	0	0	0	0
C.	Aktivace	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	1 393	1 422	1 442	1 393	1 137
1.	Mzdové náklady	1 035	1 056	1 068	959	806
2.	Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	358	366	374	434	331
1.	Náklady na SP a ZP	274	282	285	285	208
2.	Ostatní náklady	84	85	88	149	123
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti	0	0	166	265	0
1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	0	0	166	265	0
1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	0	0	166	265	0
1.2.	Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	39	0	24	28	9
1.	Tržby z prodaného DM	0	0	20	0	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	39	0	4	28	9
F.	Ostatní provozní náklady	133	152	90	68	79
1.	ZC prodaného DM	0	0	1	0	0
2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	14	17	17	15	16

4	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
5	Jiné provozní náklady	119	136	72	53	63
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	201	59	149	87	51
IV.	Výnosy z dl. finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dl. finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	18	19	32	30	34
1	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná a ovládající osoba	18	19	32	30	34
VII.	Ostatní finanční výnosy	3	0	0	0	1
K.	Ostatní finanční náklady	18	37	25	22	4
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-33	-56	-57	-52	-37
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	168	4	92	35	14
L.	Daň z příjmů	0	2	19	10	4
1.	Daň z příjmů splatná	0	2	19	10	4
**	Výsledek hospodaření po zdanění	168	2	73	25	10
M.	Převod podílu na VH společníkům	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	168	2	73	25	10
*	Čistý obrat za účetní období	11 899	10 923	11 759	12 853	8 801

**PŘÍLOHA P III: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH SPOLEČNOSTI
EC_OFFICE S. R. O.**

Text	2016	2017	2018	2019	2020
Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	-319	-23	133	-247	-124
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI					
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	186	22	289	330	48
Úprava o nepeněžní operace	-50	0	-1	0	0
Odpisy stálých aktiv	0	0	166	265	0
Změna stavu opravných položek	0	0	-167	-265	0
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	0	0	0	0
Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0
Vyúčtované nákladové úroky, výnosy	0	0	0	0	0
Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0
*Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	236	22	290	329	48
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-78	429	-320	59	-370
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-548	256	93	-166	-307
Změna stavu kr. závazků z provozní činnosti	-260	-62	377	-209	-145
Změna stavu zásob	212	110	-35	15	-208
Změna stavu kr. finančního majetku	0	0	0	0	0
**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	313	-406	610	271	418
Vyplacené úroky	18	17	32	30	34
Přijaté úroky	0	-2	0	0	
Zaplacená daň za běžnou činnost	0	2	18	10	4
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	0	0	0	0	0
Přijaté dividendy a podíly ze zisku	0	0	0	0	0
***Čistý peněžní tok z provozní činnosti	295	-426	560	232	381
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	0	0	829	0	56
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	0	0	0

Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
***Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	0	0	-829	0	-56
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ					
Dopady změn dl. popř. kr. závazků	0	0	-110	-109	-220
Dopady změn vlastního kapitálu na PP	-1	582	0	0	-3
Zvýšení PP z titulu zvýšení ZK	-1	0	0	0	-3
Vyplacení podílu na VK společníkům	0	0	0	0	0
Další vklady PP společníků	0	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0	0
Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	0	0	0	0
***Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	1	582	-109	-109	-217
Čisté zvýšení, snížení PP	296	156	-380	123	108
Stav peněžních prostředků na konci období	-23	133	-247	-124	-16