

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Podnikatelský plán rozvoje firmy

Business plan for company development

STUDIJNÍ PROGRAM

Projektové řízení inovací

VEDOUcí PRÁCE

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.

HAVRÁNEK

JAN

2023

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Havránek** Jméno: **Jan** Osobní číslo: **484223**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Projektové řízení inovací**

II. ÚDAJE K DIPLOMOVÉ PRÁCI

Název diplomové práce:

Podnikatelský plán rozvoje firmy

Název diplomové práce anglicky:

Business Plan for Company Development

Pokyny pro vypracování:

Cílem diplomové práce je zhodnotit úroveň finančního zdraví, stability a výkonnosti podniku Cravt koupelny spol. s.r.o. Na základě výše uvedených údajů navrhnout možnosti rozšiřování společnosti včetně investičního programu
Přínosem práce je zpracování finanční analýzy konkrétního podniku a možnost navržení optimálních postupů pro rozvoj společnosti.

Osnova: Úvod – oborové vymezení

Teoretická část – finanční analýza obecně, metody finanční analýzy

Praktická část – představení společnosti, finanční analýza, návrhy pro možné rozšíření společnosti a jejich financování.
Závěr

Seznam doporučené literatury:

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2017. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 9788027104130.

KNÁPKOVÁ, Adriana, a další. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady 2: kompletně aktualizované vydání. 2017. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 9788027109111.

RŮCKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. akt. vyd. 2019. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 97880271202841.

SYNEK, Miroslav a kolektiv. Manažerská ekonomika. 2011. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 9788024734941.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2011. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 9788024736471.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) diplomové práce:

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) diplomové práce:

Datum zadání diplomové práce: **09.12.2022**

Termín odevzdání diplomové práce: **27.04.2023**

Platnost zadání diplomové práce: _____

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

Mgr. František Hřebík, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Diplomant bere na vědomí, že je povinen vypracovat diplomovou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací.
Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v diplomové práci.

Datum převzetí zadání

Podpis studenta

HAVRÁNEK, Jan. *Podnikatelský plán rozvoje firmy*. Praha: ČVUT 2023. Diplomová práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou diplomovou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury. Nemám závažný důvod proti zpřístupnění této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 25. 04. 2023

Podpis:

Poděkování

Rád bych poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Arnoštovi Kleslovi, Ph.D. za jeho trpělivost, oporu a cenné rady při psaní bakalářské práce. Dále bych rád poděkoval Ing. Petrovi Havránkovi za pomoc při psaní práce a příležitost, kterou mi poskytl, když mě přijal do projektu týkajícího se rozvoje podniku.

Abstrakt

Tématem diplomové práce je zpracování podnikatelského plánu rozvoje firmy. Konkrétně se práce zaměřuje na společnost Cravt koupelny, spol. s.r.o. Hlavním cílem práce je zhodnotit finanční zdraví, stabilitu a výkonnost společnosti. Na základě těchto znalostí doporučit financování a rozvoj podniku. Teoretická část se zabývá především popsáním jednotlivých nástrojů a metod, které jsou důležité pro výše uvedený cíl. Praktická část je rozdělena na dvě části. První část se zabývá aplikací metod a postupů, které jsou popsány v teoretické části. Druhá část praktické části využívá poznatků z první části praktické části a aplikuje je do rozhodovacího problému. Závěrečná část práce obsahuje doporučené řešení pro financování nového projektu.

Klíčová slova

Bankrotní modely, bilanční pravidla, finanční analýza, poměrové ukazatele, úvěrové financování

Summary

The topic of the thesis is the development of a business plan for the development of the company. Specifically, the work focuses on the company Cravt koupelny, spol. s.r.o. The main objective of the work is to evaluate the financial health, stability and performance of the company. Based on this knowledge, recommend financing and business development. The theoretical part deals primarily with the description of individual tools and methods that are important for the above-mentioned goal.

The practical part is divided into two parts. The first part deals with the application of methods and procedures that are described in the theoretical part. The second part of the practical part uses knowledge from the first part of the practical part and applies it to a decision-making problem. The final part of the thesis contains a recommended solution for financing a new project.

Keywords

Bankruptcy models, balance sheet rules, financial analysis, ratios, credit financing

OBSAH

Úvod	10
Teoretická část	12
1 Finanční analýza	13
1.1 Definice finanční analýzy	13
1.2 Uživatele finanční analýzy	13
1.3 Zdroje informací	15
1.3.1 Rozvaha	15
1.3.2 Výkaz zisku a ztrát	17
1.3.3 Výkaz cash flow	17
2 Metody finanční analýzy	19
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	19
2.1.1 Horizontální analýza	19
2.1.2 Vertikální analýza	19
2.1.3 Bilanční pravidla	20
2.2 Poměrové ukazatele	20
2.2.1 Ukazatele rentability	21
2.2.2 Ukazatele aktivity	22
2.2.3 Ukazatele likvidity	23
2.2.4 Ukazatel zadluženosti	24
2.2.5 Ukazatele produktivity	25
2.3 Analýza čistého pracovního kapitálu	26
2.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku	27
2.4.1 Altmanova analýza	28
2.4.2 Index IN05	28
praktická část	30
3 Finanční analýza CRAVT koupelny spol. s.r.o.	31
3.1 Představení společnosti	31
3.1.1 Základní informace	31
3.1.2 Vývoj společnosti	32
3.2 Analýza absolutních ukazatelů	33
3.2.1 Horizontální analýza	33
3.2.2 Vertikální analýza	35

3.2.3	Bilanční pravidla	39
3.3	Poměrové ukazatele	43
3.3.1	Ukazatel rentability	43
3.3.2	Ukazatel aktivity	45
3.3.3	Ukazatel likvidity	46
3.3.4	Ukazatel zadluženosti	47
3.3.5	Ukazatel produktivity	48
3.4	Souhrnné indexy hodnocení podniku	50
3.4.1	Altmanova analýza	50
3.4.2	Index IN05	52
3.5	Analýza čistého pracovního kapitálu	53
3.5.1	Obratový cyklus peněz	54
3.6	Závěr finanční analýzy	56
4	Realizace projektu	58
4.1	Náklady spojené s výstavbou skladovací haly	58
5	Ekonomické dopady úvěru	65
5.1.1	Zlaté pravidlo financování (2023 – 2027)	65
5.1.2	Pari pravidlo (2023 – 2027)	66
5.1.3	Pravidlo vyrovnaní rizika (2023 – 2027)	67
5.1.4	Analýza čistého pracovního kapitálu (2023 – 2027)	68
5.1.5	Likvidita (2023 – 2027)	69
5.1.6	Ukazatel zadluženosti (2023 – 2027)	70
5.1.7	Rentabilita (2023 – 2027)	71
5.1.8	Finanční páka (2023 – 2027)	72
5.1.9	Altmanova analýza (2023 – 2027)	73
5.1.10	Index IN05 (2023 – 2027)	74
	Závěr	76
	Seznam použité literatury	78
	Seznam obrázků	80
	Seznam tabulek	81
	Seznam grafů	82
	Seznam příloh	83

ÚVOD

Pro svou diplomovou práci jsem si zvolil téma podnikatelského plánu rozvoje firmy. Konkrétně se jedná o společnost Cravt koupelny spol. s.r.o., kterou lze přiřadit do kategorie malých firem. Jedním z hlavních důvodů, proč jsem si zvolil toto téma, je, že ve společnosti už působím třetím rokem. Mohu se tak dostat k interním informacím, které jsou přínosné právě pro finanční analýzu a plán rozvoje podniku.

Díky finanční analýze zkoumané společnosti jsem odhalil a pochopil silné a slabé stránky financování a hospodaření společnosti Cravt koupelny spol. s.r.o. včetně hlavních trendů, rozhodujících ukazatelů finanční analýzy. Z výsledků zevrubné finanční analýzy, kterou jsem provedl standardními metodami v úvodu druhé části studie, jsem vycházel při vypracování návrhu finančního plánu pro novou investici, kterou firma připravila v podobě provozní haly. Výsledky finanční analýzy z uplynulých let jsem modeloval podle očekávaných trendů do příštích let, kdy bude probíhat cash flow zajišťující efektivní návratnost do investice vložených finančních prostředků. Tento moment úspěšné finanční perspektivy považuji za hlavní účel efektivní finanční analýzy investičního projektu jako součásti rozšiřování podnikatelského plánu firmy. Přidanou hodnotou této studie je proto důkladná finanční analýza a její interpretace včetně modelování trendů pro příští léta.

Právě výše popsané důvody mě vedly k výběru tohoto tématu a věřím, že mě zpracování diplomové práce obohatilo o nové znalosti nejen teoretické, ale i praktické v oblasti podpory efektivního investičního rozhodování.

Práce je rozdělená na dvě základní části, a to teoretickou a praktickou. V teorii se zaměřuji na základní charakteristiku finanční analýzy a její uživatele. Podstatná část teoretické části obsahuje popis jednotlivých ukazatelů a jejich výpočty.

Praktická část se je rozdělená na dvě podstatné části. V první se věnuji samotné finanční analýze podniku, kde využívám teoretické metody finanční analýzy k v praxi. Snažím se tak pochopit, popsat a správně pro budoucnost interpretovat jednotlivé ukazatele a jejich dopad na chod společnosti.

Díky první části praktických analýz a z nich vyplývajících pochopení financování společnosti se mohu přesunout do druhé části. Druhá část se zaměřuje na rozvoj podniku. Konkrétně se jedná o stavbu nové skladovací haly. Sestavil jsem proto kompletní rozpočet na stavbu haly, včetně fotovoltaických panelů. Důležitým faktorem při stavbě haly bude její financování a dopad na finanční zdraví společnosti. Výsledné hodnoty poskytují základ pro vyhodnocení hypotézy, kterou jsem

stanovil takto: Rozšíření podnikatelského plánu společnosti Cravt koupelny spol. s.r.o. nezhorší úroveň finančního zdraví společnosti v rozšířeném podnikatelském plánu pro období finanční návratnosti nové investice do provozní haly.

TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Definice finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá především odhalit, zda je společnost dostatečně zisková, zda má ideální kapitálovou strukturu, zda je schopna včas a v plné výši dostát svým závazkům a celou řadu dalších důležitých informací ohledně finančního zdraví podniku. Finanční analýza pomáhá manažerům společnosti správně se rozhodovat, jaké finanční zdroje využije, určit optimální finanční struktury při poskytování obchodních úvěrů, přerozdělování zisku apod. (Knapková & al., 2017, stránky 48-51). Smyslem finanční analýzy je především příprava podkladů pro správné a podložené rozhodování. Účetnictví podává pravdivý obraz o peněžních údajích, ty se však vztahují k určitému okamžiku a data jsou víceméně izolovaná. Aby tyto data mohla být využita pro hodnocení finančního zdraví společnosti, musí být podrobena finanční analýze. (Růčková, Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi, 6. aktualizované vydání, 2019, stránky 10-14). Hlavní důraz se musí především klást na vypovídající schopnost, vzájemné vazby, závislosti, způsob interpretace a samotné hodnocení ukazatelů. Neexistuje jedno universální řešení pro všechny podniky. Tyto všechny popsané skutečnosti jsou důležité nejen pro finanční manažery, ale také pro další uživatele, jako jsou úvěrové společnosti. (Růčková & Roubíčková, 2012, stránky 443-447)

1.2 Uživatele finanční analýzy

Finanční analýza je soubor činností, které vedou ke komplexnímu vyhodnocení finanční situace podniku. Uživatele lze souhrnně pojmenovat jako tzv. „stakeholders“ neboli osoby, které jsou určitým způsobem zainteresovány do činnosti podniku. Tyto osoby lze jednoduše rozdělit na interní a externí uživatele z pohledu, jakým způsobem vystupují vůči společnosti. (Scholleova, 2017, stránky 703-705)

Externí uživatele:

Stát a jeho orgány

Stát provádí finanční analýzu ze dvou hlavních důvodů. Prvním důvodem jsou statistické ukazatele, které slouží jako porovnání s ostatními podniky působícími na trhu. Druhým zásadním důvodem je zadávání veřejných zakázek, kdy je třeba vědět o společnosti vše podstatné, co by mohlo zabránit případným potížím během samotného průběhu zakázky. (Vochozka, Metoda komplexního hodnocení podniku, 2011, str. 14)

Investoři

Finanční analýza pro ně především znamená jistou formu kontroly nad jejich investovaným kapitálem. Hlídnají, jakou formou je kapitál využíván a zda je zhodnocován dle nastavených kritérií. Investoři také využívají finanční analýzu jako počáteční impulz, zda do určité společnosti investovat. (Vochozka, Metoda komplexního hodnocení podniku, 2011, str. 14)

Banky a jiní věřitelé

Banky využívají finanční analýzu především, aby zhodnotily samotné zadlužení společnosti a její schopnost dostát svým závazkům. Pokud jsou základní kritéria splněna, tak je finanční analýza využívána v dalších krocích úvěrového řízení. (Vochozka, Metoda komplexního hodnocení podniku, 2011, str. 14)

Konkurence

Konkurence se skrze finanční analýzu snaží získat jednotlivá data a údaje o tom, jak si jednotlivé podniky stojí na určeném trhu. Především se využívá finanční analýza těch podniků, které jsou leader na trhu. Konkurence se tak snaží využít příklady dobré praxe a aplikovat je do své strategie. (Knapková & al., 2017, str. 52)

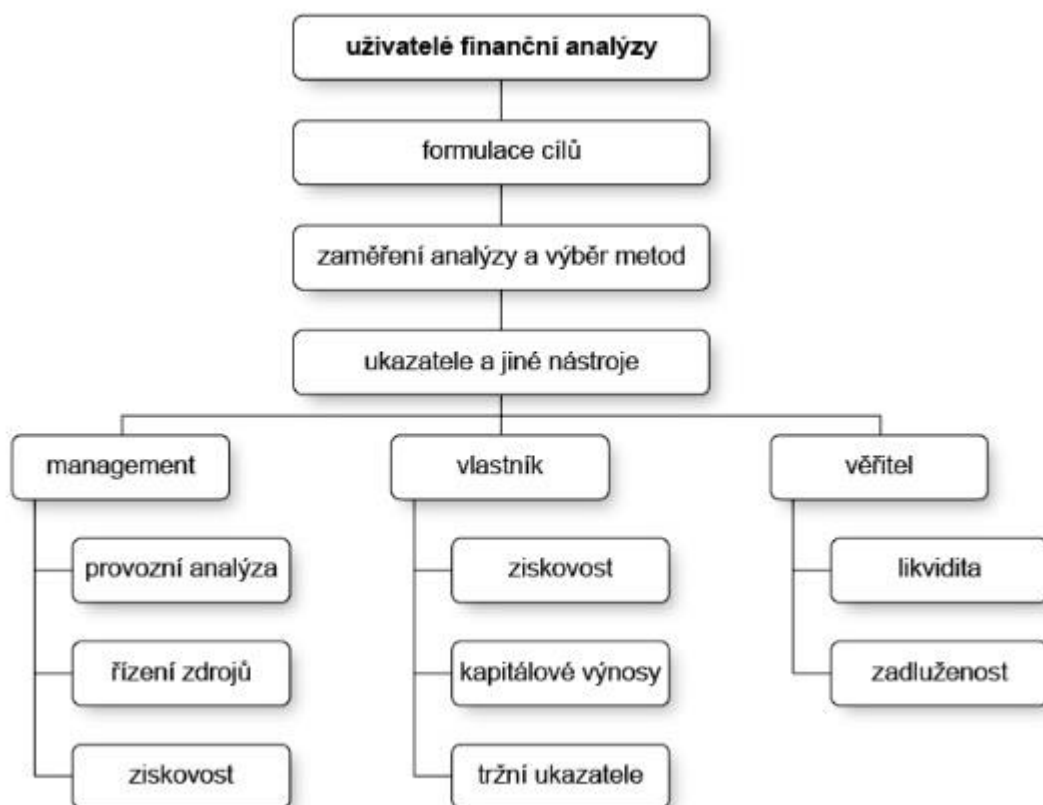
Interní uživatelé:

Manažeři

Manažeři využívají finanční analýzu především k dlouhodobému a operativnímu řízení společnosti. Znalost finanční situace podniku je nesmírně důležitá pro správné a podložené rozhodnutí. Znalost finanční situace podniku je také nesmírně důležitá při sestavování majetkové struktury a jejího řízení (způsob financování). (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 353)

Zaměstnanci

Zaměstnanci se zaměřují na finanční analýzu především s vidinou toho, jak je podnik ziskový a zda je do budoucna schopný poskytnout dlouhodobé finanční zázemí. Také je pro zaměstnance ně důležité pro určení potenciaální výše mzdy.



Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření

Zdroj: převzato od Růžková (2011 stránky 25-27)

1.3 Zdroje informací

Hlavním zdrojem čerpání informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy podniku. Ty v sobě skrývají rozvahu, výkaz zisku a ztráty, cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu účetní závěrky. Čerpat informace lze i ze zpráv vrcholového managementu, vedoucích pracovníků či auditorů. Ne každá společnost vydává výroční zprávy, a proto existuje i oficiální veřejný rejstřík na serveru českého soudnictví Justice.cz. (Knapková & al., 2017, stránky 52-54)

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha slouží pro přehled majetkové a finanční struktury podniku. Tento finanční výkaz pojednává o majetku podniku (aktiva) a zdrojích jeho krytí (pasiva). Rozvaha zobrazuje data k určitému okamžiku, proto můžeme mluvit o rozvaze jako o stavovém výkazu. (Růžková & Roubíčková, 2012, stránky 373-376). Dle (Vochozka, Metoda komplexního hodnocení podniku, 2011, str. 15) hovoříme o rozvaze jako o účetním výkazu, který udává přehled o majetkové struktuře a jeho zdrojích

financování (zdroje, ze kterých byl majetek pořízen). Základním principem rozvahy je bilanční rovnost, kdy se aktiva musí rovnat pasivům.

Aktiva

Dle (Sedláček, Finanční analýza podniku, 2007, str. 17) jsou aktiva majetek společnosti, který se dělí na dvě základní položky: „dlouhodobý majetek“ a „oběžný aktiva“. Dlouhodobý majetek je definován jeho pořizovací cenou a dobou užívání, která je vždy delší než rok. Oproti tomu se oběžný majetek vyznačuje tím, že ve firmě „obíhá“ a mění svou podobu.

Dělení aktiv:

1) Dlouhodobý majetek:

- Hmotný:
 - Nemovitý;
 - Movitý;
- Nehmotný;
- Finanční.

2) Oběžný majetek

- Zásoby;
- Pohledávky;
- Krátkodobý finanční majetek.

Pasiva

Tento pojem lze popsat jako zdroje financování (krytí) podnikového majetku. (Čížinská, 2018, stránky 195-196) Pasiva se v základním pohledu dělí na vlastní, cizí kapitál a časové rozlišení. Pod vlastními zdroji si lze představit kapitál, který do podniku vložil sám zakladatel nebo skupina podnikatelů. Cizí zdroje představují kapitál, který do společnosti vložil věřitel. Pasiva vždy zachycujeme na pravé straně rozvahy. (Synek, 2011, str. 53)

Základní dělení pasiv:

1) Vlastní kapitál:

- Základní kapitál;
- Kapitálové fondy;
- Rezervní fondy;

- Výsledek hospodaření minulých let;
- Výsledek hospodaření běžného účetního období.

2) Cizí zdroje:

- Rezervy;
- Dlouhodobé závazky;
- Krátkodobé závazky;
- Bankovní úvěry.

3) Časové rozlišení.

(Vochozka, Metoda komplexního hodnocení podniku, 2011, str. 17)

1.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát je přehled, ve kterém lze vidět přehled o výnosech, nákladech a s tím související výsledek hospodaření za určité období. Základní charakteristikou je, že zachycuje pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů. Ve finanční analýze se především sleduje dynamika vývoje jednotlivých položek. Tento účetní výkaz se sestavuje v ročních či kratších intervalech. (Růčková, 2019, stránky 102-105)

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledek hospodaření (+zisk, -ztráta)}$$

Výsledovku je možné rozdělit do dvou základních částí:

- Provozní činnost;
- Finanční činnost.

Výkaz zisku a ztráty může být také sestaven v druhovém a účelovém členění. Druhové členění sleduje povahu nákladů. Pod tím si lze představit, jaké druhy nákladů byly vynaloženy (odpisy dlouhodobého majetku, osobní /mzdové náklady). Naproti tomu účelové členění sleduje příčinu nákladů, tzn. na jaký účel byly tyto náklady vynaloženy (výroba, služby). (Knapková & al., 2017, stránky 144-147)

1.3.3 Výkaz cash flow

Podstatou sledování peněžních toků (cash flow) je změna stavu peněžních prostředků.

Výkaz je možné rozdělit do třech základních částí:

- Provozní činnost;
- Investiční činnost;
- Finanční činnost.

Provozní činnost se zaměřuje na to, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům. Dalším vysvětlením může být, jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami. Investiční činnost poukazuje na výdaje a strukturu pořízeného investičního majetku. Dále se zaměřuje na rozsah příjmů investičního majetku. Finanční činnost lze popsat jako hodnocení vnějšího financování. Zaměřuje se především na pohyb dlouhodobého kapitálu, splácení a přijímání úvěru, peněžní toky související s pohybem vlastního jmění. (Růčková, 2019, stránky 123-125)



Obrázek 2: Provázanost rozvahy, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow

Zdroj: převzato od Máče (2005 str. 28)

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Ve výše popsaných pojmech, jako je výkaz cash flow či výkaz zisku a ztráty, je legislativně zakotvená jejich forma zapisování a sestavování. To však neplatí pro metody finanční analýzy. Neexistuje jeden postup či kombinace metod, která by byla univerzální pro všechny podniky. Vždy je nutné brát v potaz, jakou společnost hodnotíme. Volba metody by měla být učiněná na základě účelnosti. (Sedláček, 2011, str. 7). Dle (Růčková, 2010, str. 40) rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil, že vzniklo mnoho metod, dle kterých jednoznačně určit finanční zdraví podniku.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou přímo obsaženy v účetních výkazech. Pro sestavení analýzy absolutních ukazatelů bude potřeba jak tokové, tak i stavové veličiny. Stavové veličiny jsou obsaženy v rozvaze a tokové veličiny jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty + cash flow. Díky analýze absolutních ukazatelů jsme schopni pochopit vývojové trendy a strukturu účetních výkazů. (Hrdý, 2017, str. 20)

2.1.1 Horizontální analýza

V horizontální analýze se zkoumá změna ukazatelů v čase. Nutností je, aby horizontální analýza byla zhotovena minimálně ze dvou po sobě jdoucích období. Hodnoty se poté porovnávají po řádcích a jejich změnu lze vyjádřit v absolutně nebo procentuálně.

Absolutní vyjádření se vypočte jako rozdíl mezi dvěma jdoucími období. Výsledek udává, o kolik se změnila pozorovaná jednotka.

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

Procentní vyjádření určuje, o kolik % se změnila pozorovaná jednotka v čase. (Holečková & Grünwald, 2006, str. 19)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100$$

2.1.2 Vertikální analýza

Tato analýza se na rozdíl od horizontální analýzy zabývá procentuálním složením výkazu. Dalším rozdílem oproti horizontální analýze je, že zkoumá výkazy v konkrétním roce od shora dolů. V principu se jedná o podíl položky účetního výkazu a základny. (Kislingerová & Hnilica, 2008, str. 32)

2.1.3 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou důležitým nástrojem pro vyjádření vztahů mezi aktivy, pasivy, tržbami a investicemi. Každé bilanční pravidlo má dané podmínky, které by měly být splněny, aby podnik vytvářel dlouhodobou hodnotu. Do kontextu se vždy musí brát situace a aktuální podmínky podniku a trhu, na kterém působí. (Marek & Petr, 2012, str. 21)

Zlaté pravidlo financování

V časovém horizontu platí tzv. zlaté pravidlo financování, které porovnává provázanost majetku a jeho zdrojů financování. Podle tohoto pravidla by měl být dlouhodobý majetek financován vlastním kapitálem nebo dlouhodobým cizím kapitálem. Zatímco oběžný majetek by měl být pokryt krátkodobým cizím kapitálem. (Scholleova, 2017, str. 71)

$$\text{Dlouhodobé zdroje} > \text{Dlouhodobý majetek}$$

Pravidlo vyrovnání rizika

Tato pravidlo poukazuje na fakt, že vlastní kapitál by měl převyšovat či se rovnat cizímu kapitálu. Díky tomu pravidlu a jeho pochopení v kontextu jsou společnosti schopné zjistit a odůvodnit velikost zadlužení. (Synek, 2011, str. 353)

$$\text{Vlastní kapitál} \geq \text{Cizí zdroje}$$

Pari pravidlo

Pari pravidlo se zabývá vztahem mezi dlouhodobým majetkem a vlastním kapitálem. Pravidlo poukazuje na fakt, že by společnost měla disponovat takovým vlastním kapitálem, který nebude převyšovat hodnotu dlouhodobého majetku. (Scholleova, 2017, str. 174)

$$\text{Dlouhodobý majetek} > \text{Vlastní zdroje}$$

Růstové pravidlo

Poslední z bilančních pravidel se zaměřuje na růst tempa investic a tržeb. Pravidlo doporučuje, aby nedocházelo k většímu tempu růstu investic oproti tempu růstu tržeb. Toto pravidlo by mělo být sledováno z dlouhodobého hlediska, jelikož má spousta investic pomalejší náběh tržeb.

$$\text{Tempo růstu tržeb} > \text{Tempo růstu investic}$$

2.2 Poměrové ukazatele

V rámci „ex post“ finanční analýzy, která se zabývá pohledem do minulosti, jsou poměrové ukazatele nejpoužívanějším nástrojem. Důvodem je, že poskytují rychlý a nenákladný vhled

do základního finančního zdraví podniku. Poměrové ukazatele se rozdělují na několik skupin, z nichž každá poskytuje konkrétní aspekt finančního stavu. V praxi jsou poměrové ukazatele poměrně často využívány komerčními bankami, finančními řediteli a úvěrovými manažery. (Kisefáková & Šoltés, 2018, stránky 51 - 56)

- Ukazatele rentability;
- Ukazatele likvidity;
- Ukazatele aktivity;
- Ukazatele zadluženosti;
- Ukazatele produktivity.

2.2.1 Ukazatele rentability

Nejsledovanější skupinou poměrových ukazatelů jsou právě ukazatele rentability. Dokážou totiž vystihnout schopnost podniku generovat co největší výnosy. (Marek P. , 2009, str. 186)

Ukazatel rentability je důležitý nejen pro vedení společnosti, ale také pro investory a akcionáře, kteří chtějí investovat svůj kapitál.

Do čitatele se dosazuje výsledek hospodaření a do jmenovatele některá z položek druhu kapitálu. Do vzorce nedává smysl dosazovat záporný výsledek hospodářství, jelikož vyjde, že podnik je nerentabilní. Jako podklady pro výpočet se využívá rozvahy či výkazu zisku a ztrát. (Růčková, 2021, stránky 64-65)

Tabulka 1: Kategorie zisku

Kategorie zisku	Český název	Anglický název
EBITDA	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy	Earnings befor Interest, Taxes, Depreciations, and Amortization
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky	Earnings befor Interest and Taxes
EBT	Zisk před zdaněním	Earnings befor Taxes
EAT	Zisk po zdanění	Earnings after Taxes
NOPAT	Čistý provozní zisk po zdanění	Net Operating Profit After Taxes

Zdroj: vytvořeno dle (Synek, a další, 2011 str. 135)

Rentabilita aktiv (Returns on Assets)

Jedná se o vzorec, který vyjadřuje vztah mezi ziskem a celkovými aktivy. V tomto vztahu se neuvažuje, zda byla aktiva pořízena z vlastního nebo cizího kapitálu (Sedláček, 2007, str. 63).

Vypočtená rentabilita aktiv se dále může využít pro další zhodnocení efektivity vloženého kapitálu. Jedná se o porovnání ceny úročení cizího kapitálu a rentability aktiv. Pokud je výnosnost vloženého kapitálu vyšší než velikost ceny úročení cizího kapitálu, tak finanční páka působí pozitivně. Pokud

je tomu naopak, tak finanční páka působí negativně. Rozhodnutí, zda se bude společnost více zadlužovat, musí vycházet právě z analýzy toho, že z nakoupených aktiv bude větší výnosnost, než je úrok za vypůjčený kapitál. (Knapková & al., 2017, stránky 553-556)

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

Rentabilita vlastního kapitálu (Returns on Equity)

Tento výpočet poukazuje na výnosnost vlastního kapitálu vloženého do společnosti vlastníky/investory. Zde je důležité, aby hodnota nabývala hodnot vyšších, než je očekávané zhodnocení. Pokud společnost efektivně nakládá s investovaným kapitálem, tak by hodnota ROE měla nabývat vyšších hodnot než ROA po zdanění (Scholleova, 2017, str. 178).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb se využívá k vyjádření ziskové marže podniku. Tento vzorec udává, kolik tržeb je třeba vytvořit pro 1 Kč zisku. Výsledná hodnota může dokonale sloužit pro porovnání podniku ve stejném oboru. (Růčková, 2019, str. 63)

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

2.2.2 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity lze jednoznačně zjistit, zda podnik využívá efektivně svá aktiva. Dále pomáhá určit, zda podnik využívá plně svou kapacitu. (Kislingerová & Hnilica, 2008, str. 31)

Doba obratu krátkodobých závazků (Creditors Payment Period)

Tato hodnota udává, jak dlouho trvá společnosti, než uhradí svoje závazky. Důležitým faktorem u tohoto ukazatele je, aby výsledná hodnota byla vyšší než doba obratu pohledávek. (Růčková, 2021, str. 76)

$$Obrat\ aktiv = \frac{Krátkodobé\ závazky}{\left(\frac{Tržby}{360}\right)}$$

Doba obratu pohledávek (Average Collection Period)

Výsledná hodnota tohoto vzorce udává, kolik dní uplynulo mezi vystavením faktury za prodej zboží a momentem, kdy byly peníze připsány na účet. Čím je hodnota (doba) delší, tím déle poskytuje

společnost svým dlužníkům bezplatný obchodní úvěr. (Vochozka, Metoda komplexního hodnocení podniku, 2011, str. 26)

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

Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

Udává průměrnou dobu mezi nákupem materiálu a prodejem výrobku. Poskytuje tak informaci o tom, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob (Máče, 2005, str. 37)

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

Obratový cyklus peněz (Money Cycle)

Představuje počet dní mezi nákupem materiálu/zásob a následným inkasem za prodej výrobků/zboží. Tento ukazatel je nejen důležitý k určení výše popsaného jevu, ale také k určení potřebného množství NWC (čistého pracovního kapitálu). (Scholleova, 2017, str. 188)

$$\text{OCP} = \text{Doba obratu zásob} + \text{Doba obratu pohledávek} - \text{Doba splatnosti krátk. závazků}$$

$$\text{Potřebný NWC} = \text{OCP} \times \text{Průměrné denní výdaje}$$

2.2.3 Ukazatele likvidity

Pod pojmem likvidita se skrývá schopnost podniku dostát svým závazkům v předem stanoveném termínu. Dalším termínem, který se skrývá pod touto kapitolou, je likvidnost, což představuje schopnost podniku přeměnit aktiva v hotové peníze v co nejkratší době. (Marek P. , 2009, str. 272)

Je důležité tento pojem spojovat s rentabilitou. Vyšší likvidita je spojená s vyššími oběžnými aktivy, která musí být kryta vyšší hodnotou kapitálu, což má za následek nižší rentabilitu kapitálu. (Vochozka, 2020, str. 45)

Avšak nízká likvidita může vést k tomu, že podnik nebude schopen splácet své závazky či nebude mít dostatek zásob pro další produkci. To by vedlo k tomu, že by společnost postupně docházela k zániku (Scholleova, 2017, str. 178)

Okamžitá likvidita (Cash Point Ratio)

Lze hovořit jako o nejužší formě likvidity, která bývá označována jako likvidita prvního stupně. Tento ukazatel pod sebou skrývá pouze ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Tyto položky pod sebou skrývají sumu peněz na účtech, v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Doporučená hodnota se pohybuje v intervalu mezi 0,9–1,1. (Růčková, 2010, str. 212)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio)

U výpočtu pohotové likvidity se z oběžných aktiv vylučují jejich nejméně likvidní položky, a to právě zásoby. Zároveň se jedná o druhý stupeň likvidity. (Čižinská, 2018, str. 936). Vypočtená hodnota by se měla pohybovat v intervalu mezi 1–1,5 (Knapková & al., 2017, str. 399)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Běžná likvidita (Current Ration)

Tento poměr vyjadřuje poměr mezi likvidními (oběžnými) aktivy a závazky. Je zde důležité, koliknásobně likvidní aktiva převyšují výši závazků, které jsou splatné v období jednoho roku. (Čižinská, 2018, str. 936). Pokud se oběžný majetek bude rovnat krátkodobým závazkům (hodnota 1), je podniková likvidita poměrně riziková. Vypočtená hodnota by se měla pohybovat v intervalu mezi 1,5–2,5 a jedná se o třetí stupeň likvidity. (Knapková & al., 2017, str. 399)

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

2.2.4 Ukazatel zadluženosti

Dle (Růčková, 2015, str. 164) slouží tento ukazatel k dlouhodobému hodnocení finanční struktury podniku. Indikuje, jaké riziko nastává při určité struktuře vlastního a cizího kapitálu. Scholleová (Scholleová, 2017, str. 790) upozorňuje, že při analýze zadluženosti by se nemělo zapomínat na objem majetku pořízeného na leasing. Tato aktiva se totiž nepropisují do rozvahy, ale pouze do nákladů ve výkazu zisku a ztrát (služby).

Určitá forma zadlužení je pro podnik užitečná, jelikož cizí kapitál je levnější než vlastní. Dále zde dochází k efektu daňového štítu, kdy úroky пониžují zisk, ze kterého se platí daně. (Knapková & al., 2017, str. 358)

Podnik by neměl být financován pouze vlastním či cizím kapitálem. U první varianty může docházet k poklesu celkové rentability. Druhá varianta je z ekonomického hlediska nesmyslná, jelikož každé podnikání vyžaduje tvorbu vlastního kapitálu. Proto je třeba najít balanc mezi těmito hodnotami. (Růčková, 2019, str. 67)

Celková zadluženost (Total Debt to Total Assets)

Celková zadluženost poukazuje na to, v jaké míře využívá podnik cizích zdrojů k financování svých aktivit. Hodnota tohoto poměru by se neměla dostat přes 0,5, resp. 50 %. Pokud by se výsledek dostal přes tuto hodnotu, tak by to pro podnik znamenalo zvýšené riziko ohledně očekávání investorů. Ti budou požadovat vyšší míru zhodnocení svých investic. (Milan & Michaela, 2017, str. 76)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Celkové dluhy}}{\text{Celková aktiva}}$$

Úrokové krytí (Times Interest Earned Ratio)

Úrokové krytí udává, v jakém poměru se nachází EBIT a nákladové úroky. V jednoduchosti udává, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Uvádí se, že by minimální hodnota měla dosahovat hodnoty 6. Udává odolnost podniku proti zhroucení financí. Prahová hodnota je 1, kdy se EBIT rovná nákladovým úrokům. (Synek, 2011, str. 359)

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

2.2.5 Ukazatele produktivity

Dle (Scholleova, 2017, str. 801) sleduje tento ukazatel výkonnost podniku v souvislosti s počtem zaměstnanců. Často nastává situace, kdy je třeba uskutečnit analýzu konkurence, avšak v účetních výkazech není udán počet zaměstnanců. I proto se místo tohoto údaje využívá nákladů na mzdy neboli osobních nákladů.

Osobní náklady k přidané hodnotě

Tento výpočet je velice důležitý, jelikož udává, jakou část odeberou osobní náklady z vytvořené produkce. Poměr by měl být co nejmenší, jelikož se tak dosáhne vyšší výkonosti na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům. (Scholleova, 2017, str. 801)

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Přidaná hodnota}}$$

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty udává, jak se jeden zaměstnanec podílí na tvorbě přidané hodnoty. Pro relevantnější výsledek lze počítat pouze s určitou skupinou zaměstnanců. (Váchal & Vochozka, 2013, str. 227)

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet pracovníků}}$$

Náklady zaměstnavatele v souvislosti se zaměstnanci

Jak lze jednoznačně vyčíst ze vzorce, tento poměr udává poměr mezi osobními náklady a počtem zaměstnanců. Zde by měla platit zásada, že osobní náklady na zaměstnance rostou jen v případě, kdy roste i přidaná hodnota na zaměstnance a produktivita práce. (Knapková & al., 2017, str. 499)

$$\text{Osobní náklady na zaměstnance} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

2.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital – NWC)

Je dán rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Čistý pracovní kapitál lze přirovnat k „finančnímu polštáři pro případ nouze“. NWC můžeme chápat jako část finančních prostředků, které by podniku dovolily pokračovat v jeho činnosti, pokud by byl nucen splatit veškeré krátkodobé závazky. Čistý pracovní kapitál umožňuje oddělit u oběžných aktiv právě ty peněžní prostředky, které jsou třeba k úhradě závazků, a ty, které jsou prakticky volné. Volné peněžní prostředky mohou být tak využity pro finanční politiku společnosti. (Růčková, 2015, str. 222)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: převzato od Knapková (2017, str. 354)

Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách

Pracovní kapitál je úzce provázán se zvyšujícím se výkonem firmy. I proto se při hodnocení finančního zdraví využívá podíl mezi NWC a tržeb. Výsledná hodnota by se v čase neměla zvyšovat, jelikož by to znamenalo špatné řízení čistého pracovního kapitálu. (Scholleova, 2017, str. 815)

Nefinanční pracovní kapitál (Noncash Working Capital – NCWC)

Tento pojem lze chápat jako nefinanční majetek, který je potřebný pro provoz společnosti. Jeho výpočet vychází z následujícího vzorce:

$$\text{Nefinanční pracovní kapitál} = \text{Zásoby} + \text{Pohledávky} - \text{Krátkodobé závazky}$$

2.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Souhrnné ukazatele byly vytvořeny, aby jednoduše zhodnotily finanční charakteristiku podniku pomocí jednoho čísla. Při sestavování finanční analýzy podniku se mohou použít dva typy souhrnných indexů. (Scholleova, 2017, str. 827)

Bankrotní modely mají za úkol informovat uživatele finanční analýzy o tom, že se podnik v brzké době blíží k bankrotu. Možnému bankrotu vždy předchází typické symptomy. Jedná se o problémy s likviditou, rentabilitou vloženého kapitálu či vyšším pracovním kapitálem. (Růčková, 2015, str. 337). Bonitní modely se naopak zaměřují na diagnostiku finančního zdraví, při kterém uživatelé využívají bodového hodnocení. Pomocí těchto bodů je dále možné řadit společnosti do určitých kategorií. (Knapková & al., 2017, str. 590)

2.4.1 Altmanova analýza

Jedná se o soubor ukazatelů postavených na statistické analýze. Tyto ukazatele s určitou pravděpodobností předpovídají prosperující či stagnující podnik. Výsledné Z-skóre vychází z pěti finančních ukazatelů, které jsou násobeny příslušnými váhami. (Landa, 2008, str. 93)

Podnikům, které nejsou volně obchodované na kapitálovém trhu, přísluší tento vzorec:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva

X_2 = nerozdělený zisk minulých let / aktiva

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = vlastní kapitál / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva

Tabulka 2: Z-skóre pro podniky neobchodované na kap. trhu

Vypočtené Z-skóre	Stav firmy
$Z > 2,9$	Finanční zdraví
$1,23 < Z < 2,89$	Šedá zóna
$Z < 1,23$	Bankrot

Zdroj: vytvořeno dle (Scholleová, 2017, str. 831)

Pokud se společnost nachází v šedé zóně, tak nelze jednoznačně konstatovat, v jaké finanční kondici se společnost nachází. Avšak v zóně bankrotu lze jednoznačně říci, že společnost je ohrožená bankrotem.

2.4.2 Index IN05

Tento index byl sestaven tak, aby odpovídal českým podmínkám a zároveň zohledňoval i hledisko vlastníka. U toho výpočtu si je důležité dávat pozor na velké výchyly u výpočtu. Tento problém nejčastěji nastává u výpočtu nákladového krytí, kdy může být podnik velmi málo nebo naopak velmi hodně zadlužen, proto se při výpočtu EBIT / úrokové krytí doporučuje omezit hodnotu na číslo 9. (Scholleova, 2017, str. 835)

Při výpočtu indexu IN05 se využívá tento vzorec:

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

X_1 = aktiva / cizí zdroje

X_2 = EBIT / nákladové úroky

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = výnosy / aktiva

X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Tabulka 3: Index IN05 – výsledné hodnoty

Vypočtený index IN05	Stav firmy
$Z < 0,9$	Spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %)
$0,9 < Z < 1,6$	Šedá zóna
$Z > 1,6$	Podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67 %)

Zdroj: vytvořeno dle (Knapková, 2021, str. 599)

Velkým přínosem obou modelů je, že odpadá subjektivní hodnocení a jeho dopady na finanční analýzu podniku. Avšak nevýhodou zůstává, že pod jedním číslem se skrývá mnoho informací, které mají potenciaální dopad právě na finanční zdraví společnosti. Pro všeobecný přehled je však tato metoda velmi užitečná. (Scholleova, 2017, str. 835)

PRAKTICKÁ ČÁST

3 FINANČNÍ ANALÝZA CRAVT KOUPELNY SPOL. S.R.O.

3.1 Představení společnosti

3.1.1 Základní informace

Obchodní jméno:	Cravt koupelny spol. s.r.o.
IČO:	26090228
Sídlo:	Chýnovská 2994, 390 02 Tábor
Právní forma:	Společnost s ručením omezením
Základní kapitál:	200 000 Kč
Datum zápisu a vzniku:	10. červen 2005
Statutární orgán – Jednatel:	Ing. Petr Havránek

Předmět podnikání:

- Velkoobchod;
- Specializovaný maloobchod a maloobchod se smíšený zbožím;
- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování.

Předmět činnosti:

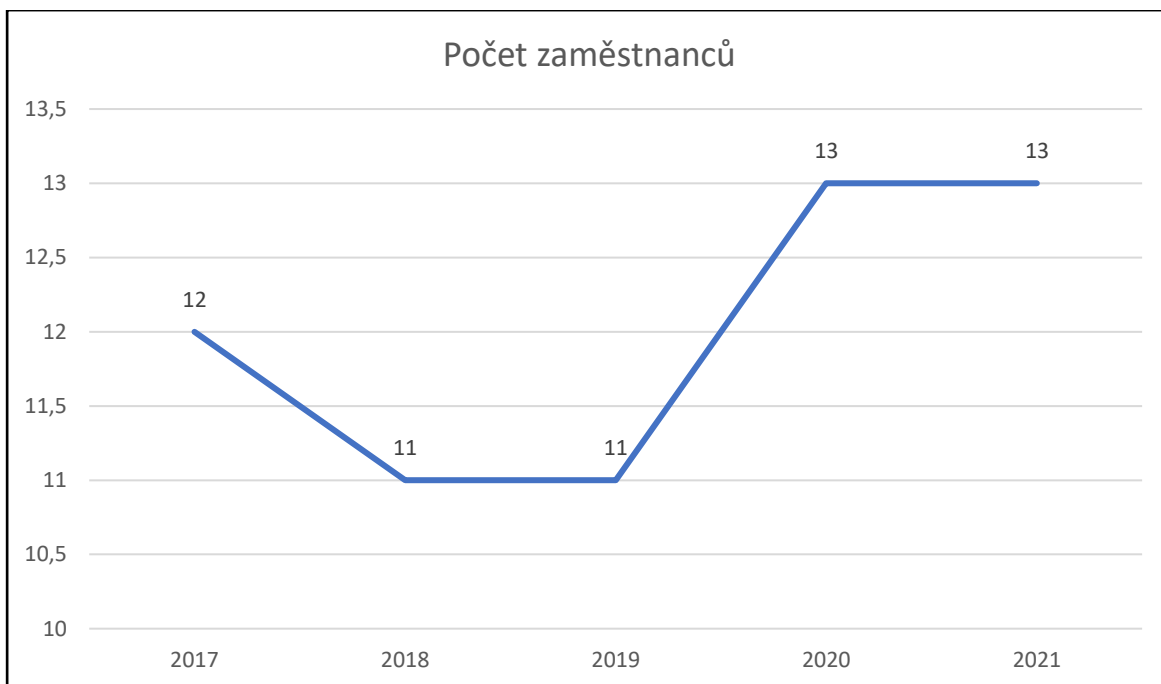
- Prodej koupelnového příslušenství.

Logo společnosti:



Obrázek 4: Logo společnosti

Zdroj: <https://cravtkoupelny.cz/>



Graf 1: Počet zaměstnanců 2017-2021

Zdroj: vlastní zpracování

Během sledovaného období nedocházelo k podstatnému navýšení či snížení počtu zaměstnanců. Nejnižší počet lze registrovat mezi lety 2018–2019, kdy také společnost vykazovala nejnižší tržby.

3.1.2 Vývoj společnosti

Majitel společnosti o společnosti napsal: „Společnost CRAVT Koupelny s.r.o. byla založena v roce 1993 a od samého začátku podnikání měla v hledáčku střední developerské projekty, a hlavně privátní koupelny. Sortimentní zaměření se ani po třiceti letech života společnosti nezměnilo. Cílí na vyšší standard na nadstandard, a to prostřednictvím svých dvou koupelnových studií (Tábor, Praha) a velkoobchodní sítě. Prostřednictvím velkoobchodní sítě distribuuje mimo jiné i italské dlažby a obklady továrny Novabell, kterou CRAVT koupelny s.r.o. již více jak dekádu zastupuje v České republice. Marketingovým nástrojem podporujícím prodej je kromě standardní cesty prostřednictvím sociálních sítí i tisk firemního katalogu.

Segment trhu s vybavením koupelen je vysoce konkurenčním prostředím a maloobchodní trh z převážné části ovládají tři velké řetězce a sítě hobby marketů. Proto je důležité klást silný důraz na kvalitu, servis a osobní přístup, dva faktory, které zákazník ocení. V posledních letech a zejména v době covidu významně posílil segment e-commerce. Tržiště s neomezeným rádiusem podnikání vyvíjející extrémní tlak na ceny.

CRAVT koupelny s.r.o. si za třicet let existence na trhu upevnil svoji pozici silného regionálního prodejce s akcentem na design a rodinnou atmosféru.“

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

3.2.1 Horizontální analýza

V horizontální analýze se bude práce zabývat analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti. Jako první se práce věnuje rozvaze. Pro větší přehlednost bude rozvaha rozdělaná na dvě části aktiv/pasiv.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv

ROZVAHA	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
AKTIVA CELKEM	1,027	1,146	1,062	1,225
Stálá aktiva	0,944	1,478	0,836	1,353
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,000	0,000	0,000	0,000
Dlouhodobý hmotný majetek	0,944	1,478	0,836	1,353
Dlouhodobý finanční majetek	0,000	0,000	0,000	0,000
Oběžná aktiva	1,067	1,097	1,112	1,211
Zásoby	1,039	1,431	0,901	1,481
Dlouhodobé pohledávky	1,000	1,000	1,000	1,000
Krátkodobé pohledávky	0,879	0,942	1,355	2,166
Krátkodobý finanční majetek	0,000	0,000	0,000	0,000
Peněžní prostředky	1,212	1,064	1,098	0,572
Časové rozlišení aktiv	0,252	2,698	0,284	1,166

Zdroj: vlastní zpracování

Nejdříve se práce zaměří na analýzu majetku. Podle čísel je patrné, že aktiva mají rostoucí tendenci. To je způsobeno několika faktory. Jedním jsou rostoucí zásoby. Růst zásob je především způsoben rostoucími tržbami, kdy je společnost nucena držet více skladových zásob, aby mohla uspokojit své velkoobchodní i maloobchodní zákazníky. Společnost také profituje z větších objednávek na sklad, i proto můžeme vidět tento trend u zásob.

V roce 2020 se na účtech společnosti naakumulovalo velké množství peněz v hodnotě 17 012 tis. Kč. V dalších pozorovaných letech lze zaznamenat prudký pokles této hodnoty. To bylo způsobeno především nákupem zásob na sklad a především položkou „pohledávky za společníky“, která zaznamenala nárůst na 10 000 tis. Kč.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv

ROZVAHA	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
PASIVA CELKEM	1,027	1,146	1,062	1,225
Vlastní kapitál	1,129	1,066	1,099	1,168
Základní kapitál	1,000	1,000	1,000	1,000
Ážio a kapitálové fondy	0,000	0,000	0,000	0,000
Fondy ze zisku	0,000	0,000	0,000	0,000
Výsledek hospodaření minulých let	1,183	1,130	1,067	1,100
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0,840	0,581	1,601	1,852
Cizí zdroje	0,635	1,694	0,901	1,525
Rezervy	0,000	0,000	0,000	0,000
Dlouhodobé závazky	0,000	0,000	0,000	0,000
Krátkodobé závazky	0,635	1,694	0,901	1,525
Časové rozlišení pasiv	0,000	0,000	0,000	0,000

Zdroj: vlastní zpracování

U pasiv je nutné pozorovat stejný trend jako u pasiv A = P. Na růstu pasiv se podílí především položka „Nerozdělený zisk nebo neuhrzená ztráta minulých let (+/-)“, která díky dobrému hospodaření společnosti zaznamenala během pozorovaných let znatelný nárůst. Krátkodobé závazky jsou další položkou, která měla výraznější vliv na růstu pasiv. Je zřejmé, že společnost vystavuje velké množství záloh, které dále využívá na profinancování objednaného zboží, aby nedocházelo k nízkému cash flow. Dále si lze povšimnout, že společnosti vzrostly během pozorovaných let krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Nejedná se však o rapidní hodnoty, které by měly za příčinu, že společnost nedostane svým závazkům.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

VZZ	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0,515	1,268	2,211	1,079
Tržby za prodej zboží	0,965	0,921	1,065	1,192
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,000	0,943	1,062	1,159
Spotřeba materiálu a energie	1,064	0,998	0,904	0,876
Služby	0,681	1,099	1,501	1,163
Osobní náklady	0,979	1,023	1,096	1,160
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,331	1,433	0,684	2,966
Ostatní provozní výnosy	0,989	1,239	0,601	1,464
Ostatní provozní náklady	1,107	1,020	1,945	0,578
Provozní výsledek hospodaření	0,868	0,565	1,304	1,947
Finanční výsledek hospodaření	1,726	0,366	-7,717	1,354
Výsledek hospodaření před zdaněním	0,849	0,574	1,554	1,866
Výsledek hospodaření po zdanění	0,840	0,581	1,601	1,852

Zdroj: vlastní zpracování

Společnost se především zaměřuje na prodej zboží, i proto je výraznou položkou ve VZZ „Tržby za prodej zboží“. U celkových tržeb lze pozorovat, že mají konvexní průběh. Kdy mezi lety 2018–

2019 došlo ke znatelnému poklesu tržeb. To bylo doprovázeno stejným průběhem u výkonové spotřeby. V pozorovaných letech lze pozorovat zajímavý úkaz, jelikož společnosti rapidně vzrostly mzdové náklady, ačkoliv nedošlo k tak znatelným personálním změnám. Zvyšující se trend je především v letech 2020–2021. Je to způsobeno formou odměňování zaměstnanců, kdy je převážná většina vázána na odměny z tržeb a zisku. Čistý zisk se během let 2017–2020 pohyboval na podobné hladině. Velký výkyv nastal v roce 2021, kdy se čistý zisk téměř zdvojnásobil. Tento trend se projevil i v roce 2022, ale tato data nejsou prozatím veřejně dostupná.

3.2.2 Vertikální analýza

Pro vertikální analýzu si autor zvolil jako základnu celková aktiva, resp. celková pasiva. Stejně jako u horizontální analýzy si autor rozdělil rozvahu na dvě tabulky aktiva/pasiva. Ve vertikální analýze výkazu zisku a ztrát si autor zvolil jako základnu celkové tržby.

Vertikální analýza aktiv

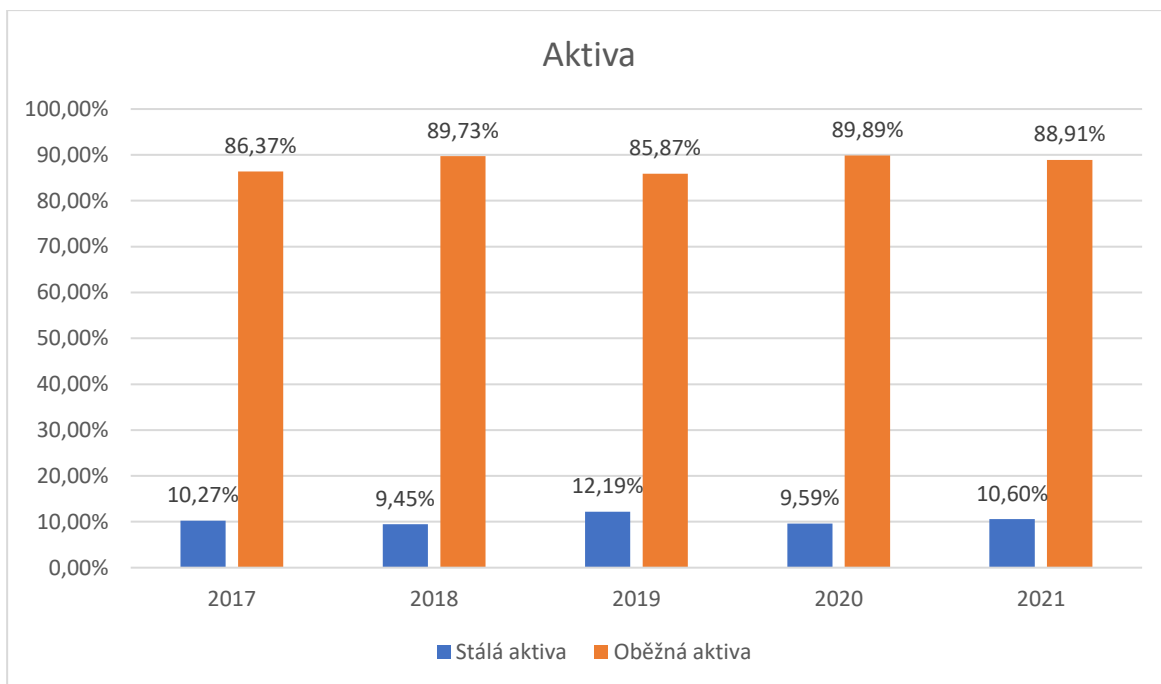
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv

ROZVAHA	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Stálá aktiva	10,27 %	9,45 %	12,19 %	9,59 %	10,60 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	10,27 %	9,45 %	12,19 %	9,59 %	10,60 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	86,37 %	89,73 %	85,87 %	89,89 %	88,91 %
Zásoby	16,22 %	16,41 %	20,48 %	17,38 %	21,02 %
Dlouhodobé pohledávky	0,39 %	0,38 %	0,33 %	0,31 %	0,25 %
Krátkodobé pohledávky	29,03 %	24,85 %	20,42 %	26,06 %	46,09 %
Krátkodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Peněžní prostředky	40,73 %	48,09 %	44,64 %	46,14 %	21,54 %
Časové rozlišení aktiv	3,36 %	0,82 %	1,94 %	0,52 %	0,49 %

Zdroj: vlastní zpracování

V každém pozorovaném roce byl hlavní položkou aktiv oběžný majetek, který v každém roce převyšoval 85 %. Jeden z hlavních podílů na tom měla položka zásob, jejichž výši autor vysvětlil v horizontální analýze. Nejvýraznější položkou oběžných aktiv jsou peněžní prostředky, které měly mezi lety 2017–2020 kontinuální rostoucí tendenci.

Mezi těmito lety se vůči základně peněžní prostředky podílely vždy alespoň ze 40 %. Prudký pokles byl zaznamenán v roce 2021, kdy nastal propad na 22 %. To bylo způsobeno poskytnutou pohledávkou vůči společníkovi a rapidním nárůstem zásob.



Graf 2: Struktura aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

Vertikální analýza pasiv

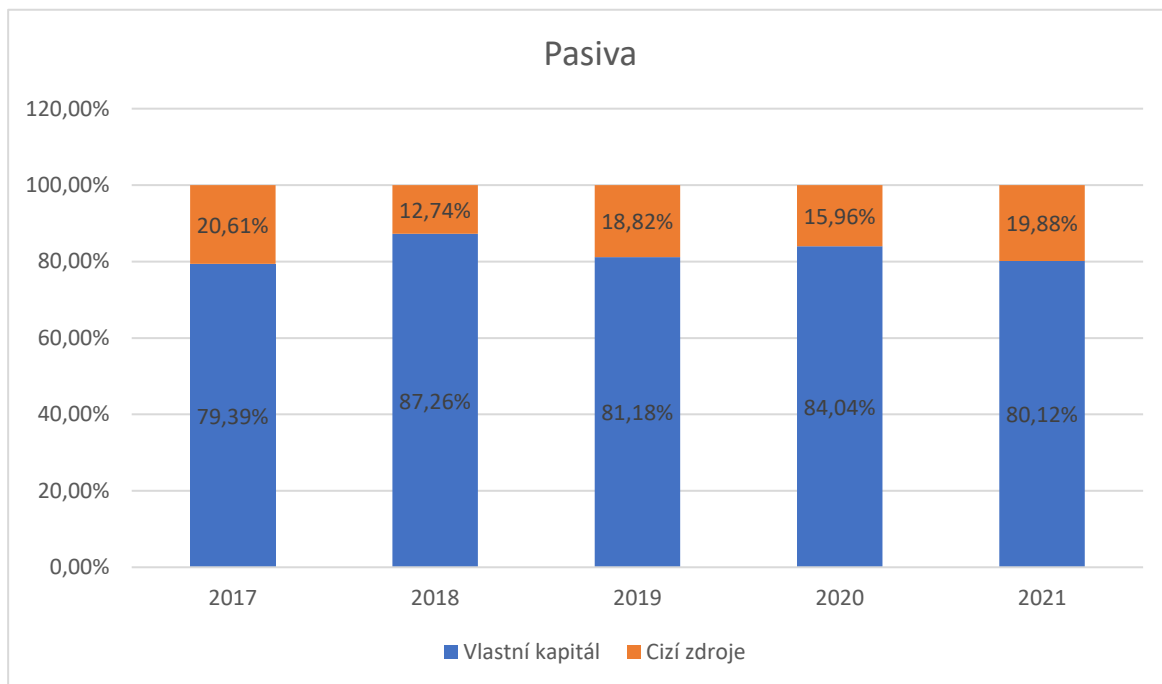
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv

ROZVAHA	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	79,39 %	87,26 %	81,18 %	84,04 %	80,12 %
Základní kapitál	0,67 %	0,65 %	0,57 %	0,54 %	0,44 %
Ážio a kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výsledek hospodaření minulých let	66,54 %	76,65 %	75,56 %	75,90 %	68,19 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	12,18 %	9,96 %	5,04 %	7,60 %	11,50 %
Cizí zdroje	20,61 %	12,74 %	18,82 %	15,96 %	19,88 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé závazky	20,61 %	12,74 %	18,82 %	15,96 %	19,88 %
Časové rozlišení pasiv	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: vlastní zpracování

Jak lze vyčíst z tabulky, společnost využívá ke svému financování z 80 % vlastní kapitál. Podnik se za sledované období zásadně vyhýbá dlouhodobým závazkům. Své krátkodobé závazky má pouze z obchodních vztahů či z přijatých záloh. Tento způsob financování společnost využívá již řadu let i mimo sledované období.

I proto lze říct, že volí velice konzervativní způsob financování svých aktivit. Další zásadní položkou je „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let“. Zde lze pozorovat rostoucí tendenci, kdy zisk není přerozdělován mezi společníky, resp. mezi společníka, ale je ponechán ve společnosti. I na základě tohoto faktu lze konstatovat, že je společnost v dobré finanční kondici a je připravena na případné hospodářské výkyvy, které v následujících letech nepochybně přijdou.



Graf 3: Struktura pasiv

Zdroj: vlastní zpracování

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

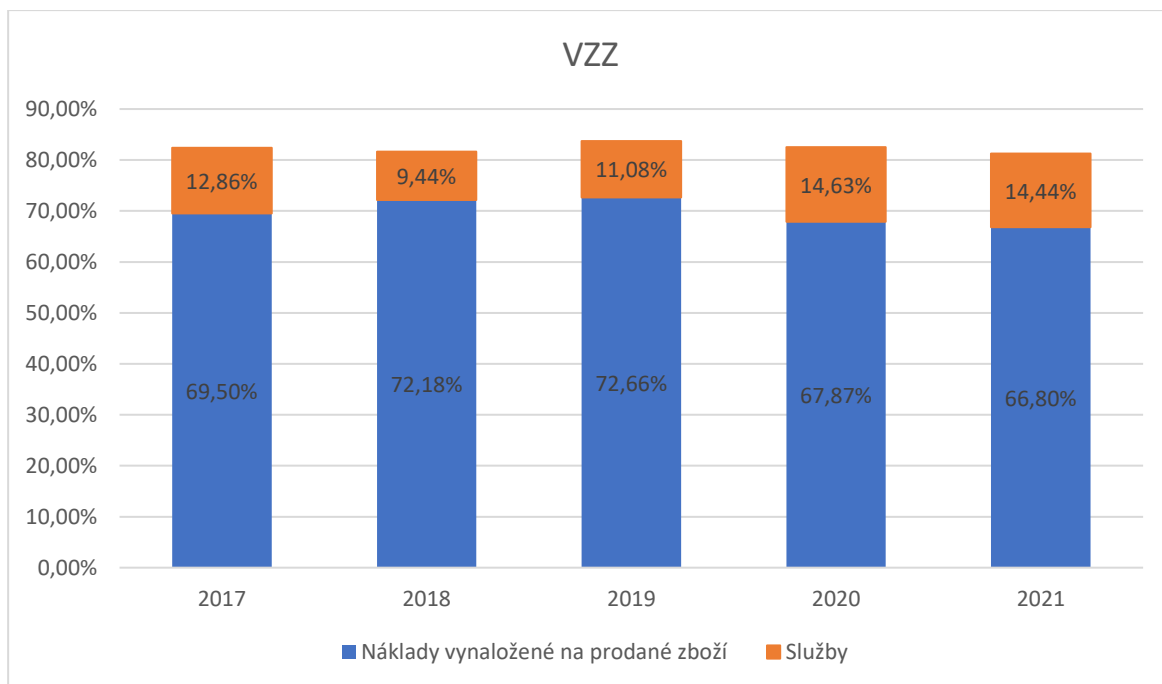
Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

VZZ	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	8,27 %	4,59 %	6,22 %	12,10 %	11,09 %
Tržby za prodej zboží	91,73 %	95,41 %	93,78 %	87,90 %	88,91 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	69,50 %	72,18 %	72,66 %	67,87 %	66,80 %
Spotřeba materiálu a energie	1,95 %	2,24 %	2,39 %	1,90 %	1,41 %
Služby	12,86 %	9,44 %	11,08 %	14,63 %	14,44 %
Osobní náklady	9,14 %	9,64 %	10,53 %	10,15 %	10,00 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,88 %	1,26 %	1,92 %	1,16 %	2,92 %
Ostatní provozní výnosy	1,71 %	1,82 %	2,41 %	1,27 %	1,58 %
Ostatní provozní náklady	0,66 %	0,79 %	0,86 %	1,47 %	0,72 %
Provozní výsledek hospodaření	6,71 %	6,27 %	3,79 %	4,34 %	7,18 %
Finanční výsledek hospodaření	-0,14 %	-0,26 %	-0,10 %	0,69 %	0,80 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	6,57 %	6,01 %	3,68 %	5,04 %	7,98 %
Výsledek hospodaření po zdanění	5,36 %	4,85 %	3,01 %	4,23 %	6,66 %

Zdroj: vlastní zpracování

Jak bylo již zmíněno, společnost se primárně zaměřuje na přeprodej zboží. I proto je logické, že přes 90 % tržeb tvoří tržby za prodej zboží, s tím souvisejí i náklady vynaložené na prodané zboží, které tvoří kontinuálně přibližnou hodnotu 70 %. Osobní náklady mají stabilní tendenci a korespondují s rostoucími tržbami. Osobní náklady se absolutně zvyšují, ale relativně zůstávají stejné.

Lze pozorovat, že společnost pracuje s relativně malým ziskem k poměru k tržbám, kdy se EAT nedostává přes 7 %. S tímto faktem by společnost měla nakládat do budoucna a měla by se snažit o navýšení marží prodávaného zboží.



Graf 4: Struktura výkazu zisku a ztrát

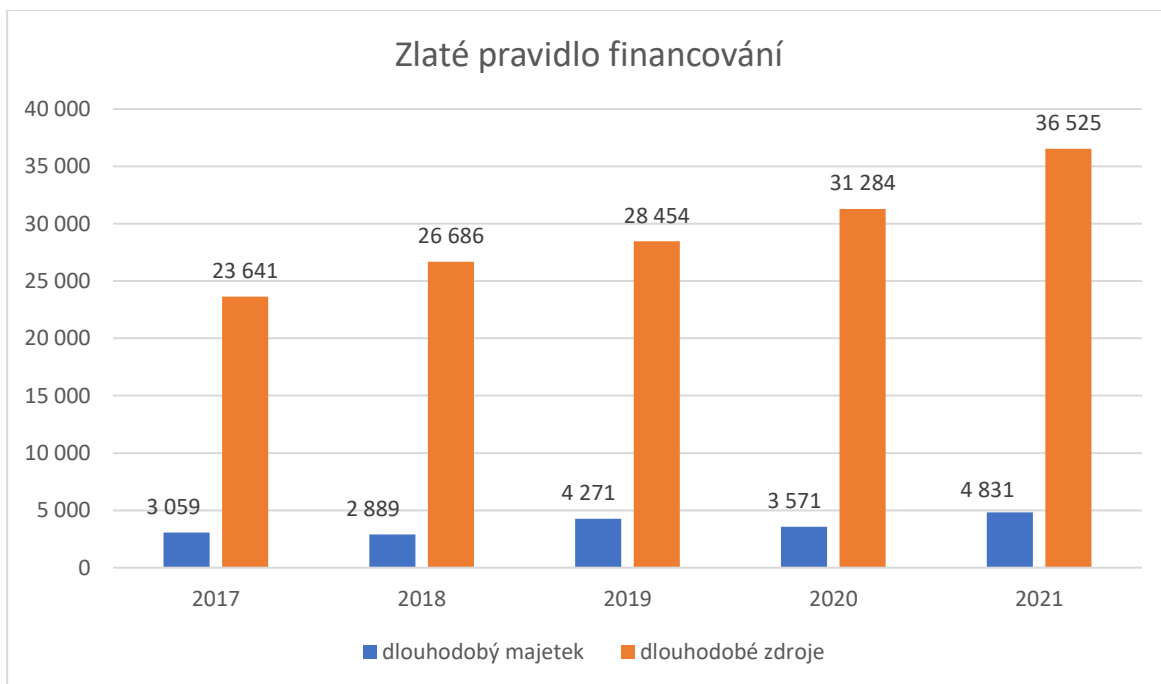
Zdroj: vlastní zpracování

3.2.3 Bilanční pravidla

Tato kapitola se blíže zaměří na porovnávání daných položek. Úkolem této kapitoly je konstatovat, zda společnost splňuje pravidla, případně jaké jsou dopady jejich dodržení/nedodržení.

Zlaté pravidlo financování

Z grafu a čísel lze jednoznačně konstatovat, že společnost pravidlo dodržela ve všech sledovaných letech. Firma tak uplatňuje velice konzervativní způsob financování, který je založený na menším riziku, ale nese s sebou větší náklady mnohdy pomalejšího rozvoje společnosti. Každým rokem se rozdíl mezi sledovanými hodnotami prohlubuje v závislosti na rostoucím vlastním kapitálu.

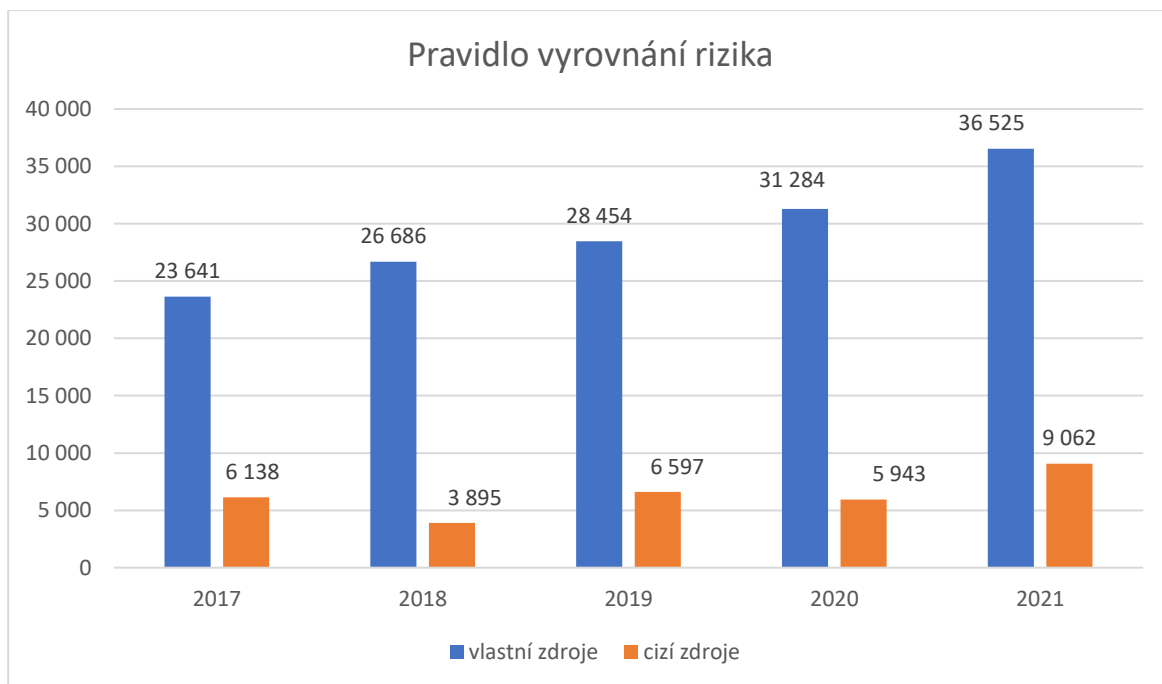


Graf 5: Zlaté pravidlo financování

Zdroj: vlastní zpracování

Pravidlo vyrovnání rizika

Společnost toto pravidlo splňuje, její vlastní kapitál několikrát převyšuje ten cizí. Je důležité zmínit, že tato forma financování je velice konzervativní a averzní vůči riziku. Pro firmu to však znamená vyšší náklady spojené s obsluhou vlastního kapitálu. Dále může vykazovat pomalejší růst než konkurence, která cizí kapitál využívá. I určitá forma dlouhodobé zadluženosti může být pro společnost zdravá.

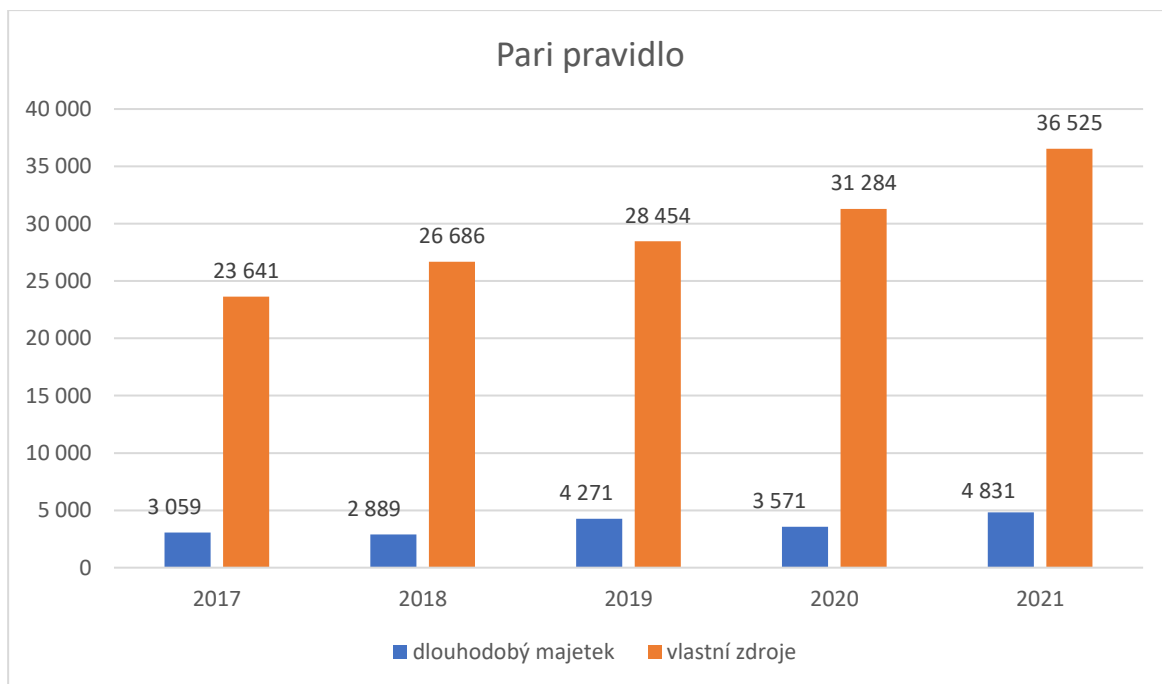


Graf 6: Pravidlo vyrovnání rizika

Zdroj: vlastní zpracování

Pari pravidlo

Společnost nedisponuje téměř žádnými stálými aktivy, a i proto není schopna splnit pari pravidlo. Naopak v pozorovaných letech se nůžky mezi pozorovanými daty ještě rozšiřují, společnost tak není schopná toto pravidlo splnit, pokud nedojde k rapidnímu nárůstu stálých aktiv.



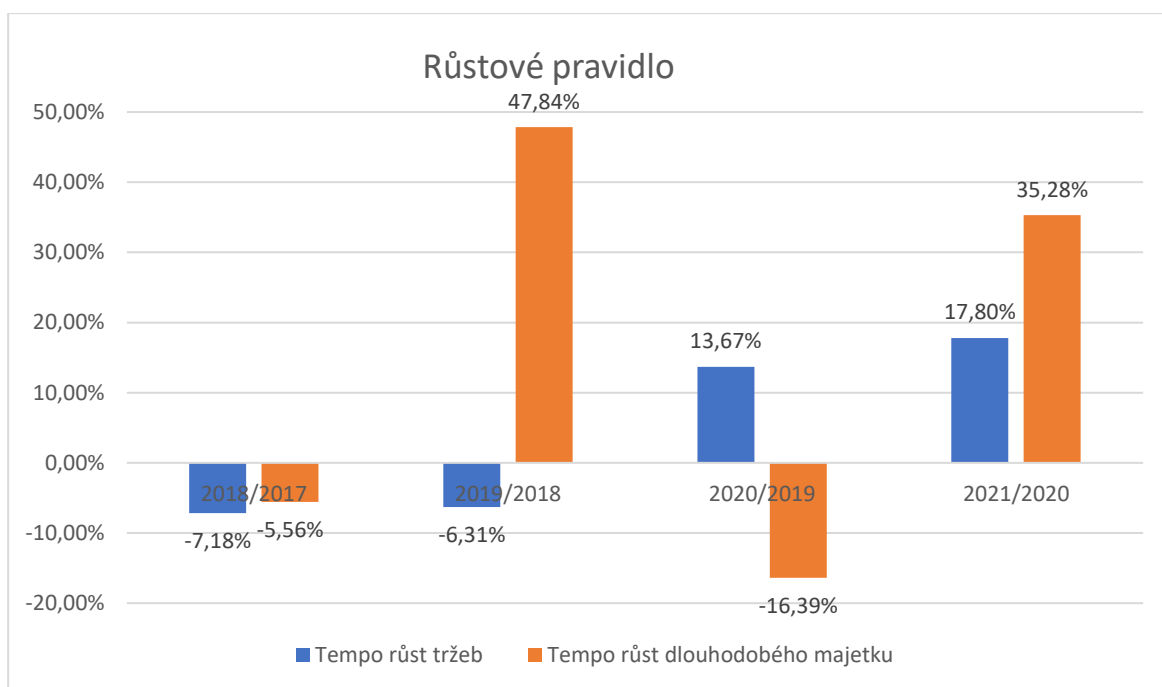
Graf 7: Pari pravidlo

Zdroj: vlastní zpracování

Růstové pravidlo

Čtvrté a poslední pravidlo dbá na dodržení poměru mezi tempem růstu tržeb a tempem růstu investic. Lze pozorovat, že společnost toto pravidlo splnila pouze v jednom roce (2020/2019), kdy dlouhodobý majetek zaznamenal pokles. V ostatních letech není společnost schopná toto pravidlo splnit.

Je však třeba konstatovat, že společnost nedisponuje velkým dlouhodobým majetkem a malý výkyv může způsobit velkou relativní změnu. Naproti tomu tržby zažily mezi lety 2017–2019 pokles, který se také propsal do grafu negativním sloupcem. Mezi lety 2019–2021 došlo k opětovnému nárůstu a lze tento trend pozorovat v grafu.



Graf 8: Růstové pravidlo

Zdroj: vlastní zpracování

3.3 Poměrové ukazatele

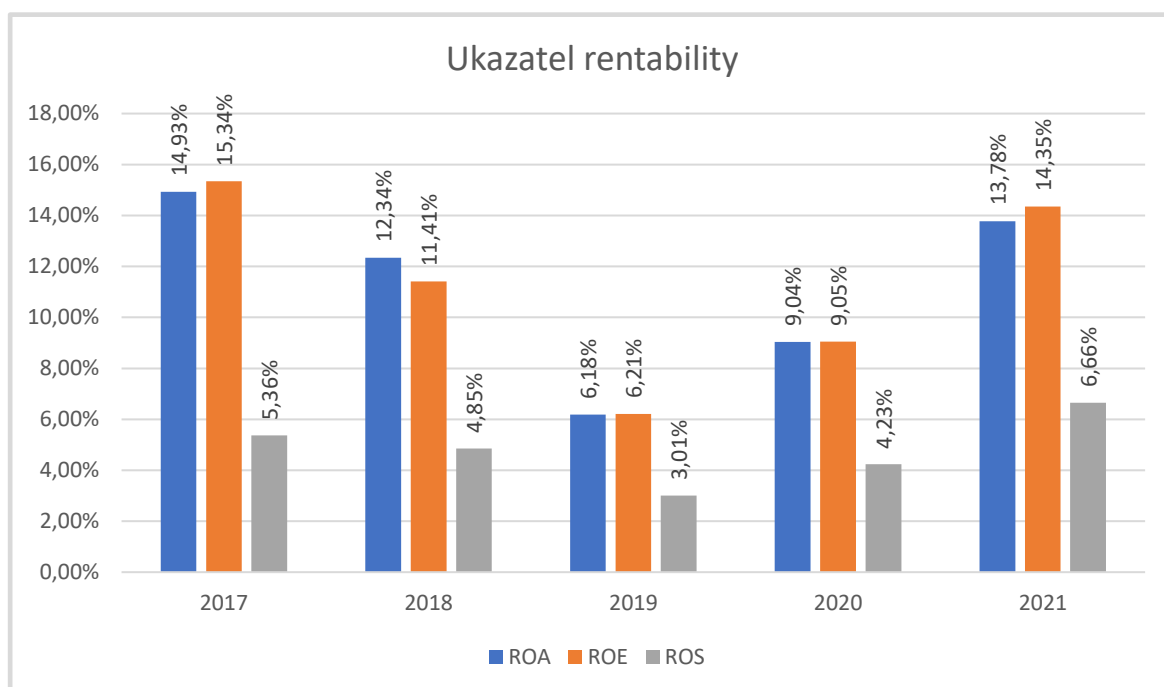
Tato část se zaměří na to, jak společnost nakládá se svými zdroji financování. Poměrové ukazatele se především zaměřují na likviditu, rentabilitu, produktivitu a zadluženost.

3.3.1 Ukazatel rentability

V této části se práce jako první zaměřuje na ukazatel ROA. Vidíme, že ROA kopíruje vývoj tržeb ve sledovaném období. Tento jev je přirozený, jelikož s klesajícími a rostoucími tržbami společnosti klesal/rostl zisk, resp. EBIT, který se ve výpočtu využívá. Důležité je uvědomit si, že společnosti se postupem let kumuloval nerozdělený zisk, tím pádem se jmenovatel zvyšoval a zisk nerostl tak rychle. I proto hodnoty ROA nedosahují vysokých hodnot.

ROE říká, zda se kapitál vložený do společnosti zhodnocuje. Tento ukazatel je velice důležitý především pro společníky či akcionáře. Zhodnocení vlastního kapitálu se během pozorovaných let pohybuje okolo hranice 10 %, což mohou společníci přijmout za přijatelnou hodnotu vzhledem k riziku podnikání, které s sebou nesou. Ovšem v roce 2018 se hodnota blíží k 6 %. Toto číslo je pod hranicí doporučené hodnoty (0,08 %). Pro podnik by tato hodnota měla být alarmující a měla by se zamyslet nad strukturou vlastního kapitálu, případně nad tím, jak efektivně zvýšit výsledek hospodaření.

ROS se vztahuje k tržbám, které společnosti za sledované období vzrostly o 15 %, kdy docházelo mezi lety 2017–2019 k poklesu a mezi lety 2019–2021 k opětovnému růstu. Lze pozorovat, že se výše popsaný jev také propisuje do procentuálního vyjádření ROS. V roce 2018 společnost prošla krizí, kterou však dokázala překonat, a mezi lety 2019–2021 navýšila společnost tržby o 25 %. Zisk naopak zaznamenal výraznější růst ve zmíněném období, a to o 65 %. To vše se pozitivně propadlo do ukazatele ROS. Obecně lze konstatovat, že společnost vyváří hodnotu a efektivně využívá své tržby. Je nutné brát v potaz, že společnost není výrobní a pohybuje se na vysoce konkurenčním trhu. Avšak na druhou stranu je nutné upozornit, že by společnost měla více zhodnotit své tržby, pokud chce dále financovat svůj rozvoj pouze z vlastních zdrojů.



Graf 9: Ukazatel rentability

Zdroj: vlastní zpracování

3.3.2 Ukazatel aktivity

Tabulka 10: Ukazatel aktivity

Aktivita	2017	2018	2019	2020	2021
obrat aktiv	2,27	2,05	1,68	1,80	1,73
obrat zásob	14,00	12,51	8,19	10,33	8,22
obrat krátk. pohledávek	7,82	8,26	8,22	6,89	3,75
obrat krátk. závazků	1,38	1,68	1,78	2,83	0,96
doba obratu zásob	25,71	28,78	43,94	34,85	43,81
doba obratu krátk. pohledávek	46,01	43,59	43,82	52,25	96,06
doba obratu krátk. závazků	32,67	22,34	40,38	32,01	41,43
obratový cyklus peněz	39,05	50,03	47,38	55,09	98,44

Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu do tabulky a na graf je patrné, že doba obratu krátkodobých pohledávek je vyšší než doba obratu krátkodobých závazku. Jak napovídá teorie výše, tak by tomu mělo být naopak, doba obratu krátkodobých pohledávek by měla být nižší než doba obratu krátkodobých závazku. Firma ani v jednom ze sledovaných období tuto podmínku nesplňuje a v roce 2021 byla doba obratu krátkodobých pohledávek dvojnásobně vyšší než doba obratu krátkodobých závazků.

Společnost by měla proti tomuto zasáhnout a tlačit více na to, aby byly její pohledávky spláceny minimálně rychle stejně jako její závazky. V tuto chvíli společnost musí „dotovat“ své závazky z kumulovaného cash flow.

Společnost se nachází na trhu stavebnictví, kde dochází ke změnám velmi pomalu, i proto je doba obratu zásob relativně vysoká. Společnost má vybrané série produktů, které drží skladem a o kterých ví, že je po nich okamžitá poptávka. Ostatní zakázky jsou vyřizovány v rámci poptávek a následných objednávek.

I přes tato fakta se doba mezi platbou za nakoupený materiál a přijetím inkasa za prodej výrobku každým rokem zvyšuje. Tento fakt opět zatěžká finance společnosti, jelikož zboží musí být drženo na skladě, čímž dochází k vyšším nákladům za uskladnění.



Graf 10: Ukazatel aktivity

Zdroj: vlastní zpracování

3.3.3 Ukazatel likvidity

Tabulka 11: Ukazatel likvidity

Likvidita	2017	2018	2019	2020	2021
běžná	4,19	7,04	4,56	5,63	4,47
pohotová	3,40	5,76	3,47	4,54	3,42
okamžitá	1,98	3,78	2,37	2,89	1,08

Zdroj: vlastní zpracování

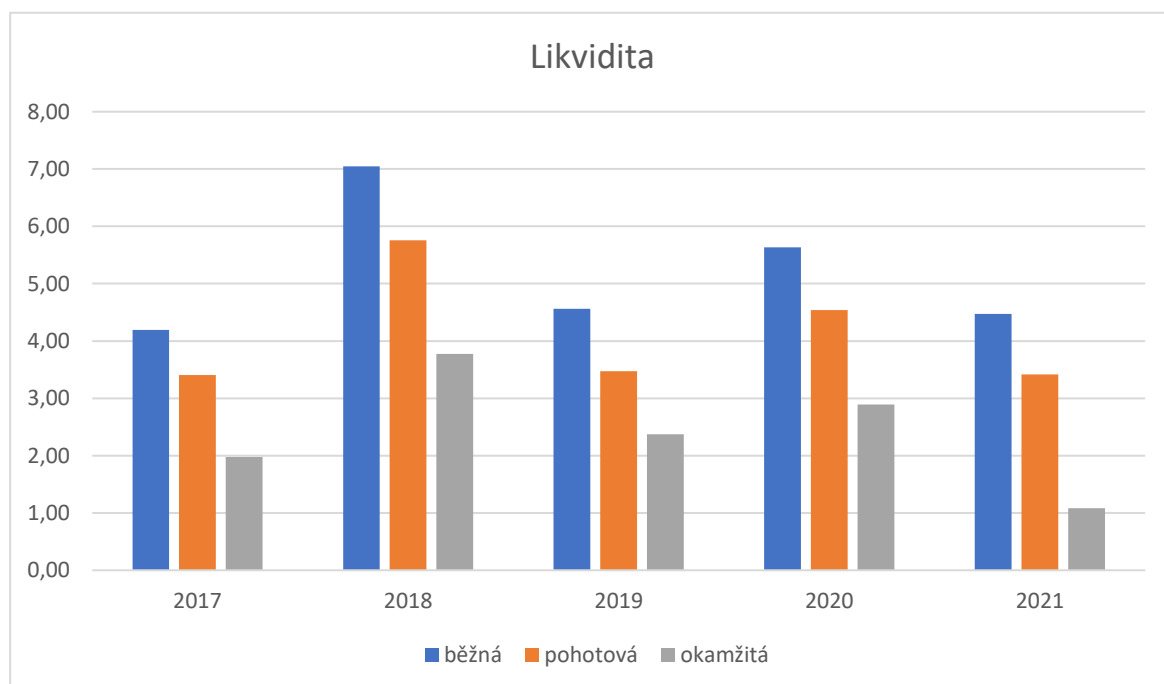
U běžné likvidity se doporučené hodnoty pohybují mezi 1,5–2,5. Společnost se za sledované období pohybuje vysoce nad doporučené hodnoty, lze tak konstatovat, že společnost je likvidní a připravená na případné uspokojení věřitelů. V průměru je schopna uspokojit 5,19 věřitelů.

U pohotové likvidity se doporučené hodnoty pohybují mezi 1–1,5. Opět zde můžeme sledovat pozitivní trend, kdy se po odečtení zásob hodnoty pohybují nejméně 3,5 vícekrát nad spodní hranicí doporučených hodnot. V průměru je společnost za sledované období schopna uspokojit 4,12 věřitelů.

U okamžité likvidity se doporučené hodnoty pohybují mezi 0,9–1,1. Dle grafu je patrné, že společnost se mezi lety 2017–2020 pohybuje minimálně dvojnásobně nad doporučenými hodnotami. V roce 2021 se společnost pohybuje ve doporučeném intervalu, ale je znatelný propad této

hodnoty. Ten je způsobem především poklesem peněz na účtu, které byly využity na nákup zásob a na položku „pohledávky za společníky“.

Všechny ukazatele značí, že se společnost nachází v pozici, kdy je vysoce likvidní, dokáže tak dostat svým závazkům. Do budoucna to může mít za následek lepší vyjednávací pozici s bankami či dodavateli.



Graf 11: Ukazatel likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

3.3.4 Ukazatel zadluženosti

Tabulka 12: Ukazatel zadluženosti,

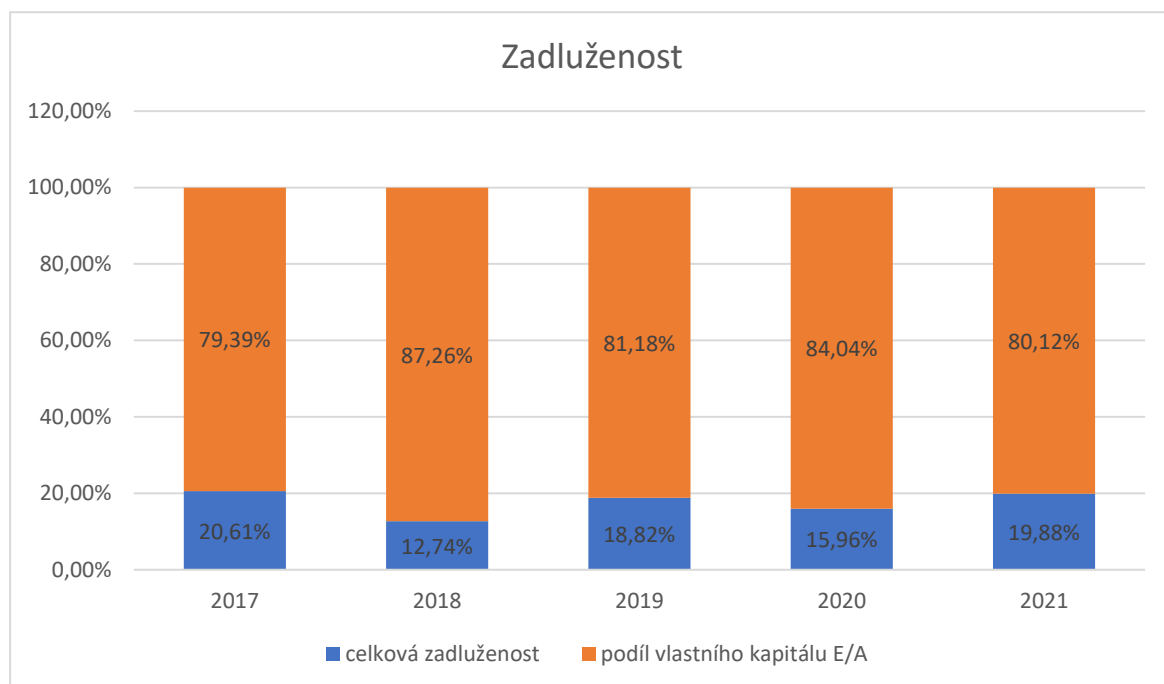
Zadluženost	2017	2018	2019	2020	2021
celková zadluženost	20,61 %	12,74 %	18,82 %	15,96 %	19,88 %
dlouhodobá zadluženost	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
podíl vlastního kapitálu E/A	79,39 %	87,26 %	81,18 %	84,04 %	80,12 %
úrokové krytí	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je zřetelné, že společnost nedisponuje žádnými dlouhodobými závazky, i proto je úrokové krytí rovno nule. Společnost volí konzervativní formu financování, které s sebou nese menší riziko spjaté s růstem úroku či celkovou neschopností dostat svým závazkům. Na druhé straně je jasné, že se společnost dlouhodobě pohybuje na stejné hladině tržeb, které se začínají výrazněji zvedat

až v roce 2021. Jedním z faktorů může být i takto nastavené financování. Společnost používá na rozvoj pouze své finanční prostředky, které nejsou dostatečně vysoké k tomu, aby docházelo k dostatečné expanzi. Pokud by společnost chtěla konkurovat více, bylo by v současné době zapotřebí velkého kapitálu, aby došlo k větší penetraci trhu.

Avšak společnost je finančně zdravá a její výnosy jsou vyšší než státní dluhopisy, což značí efektivní nakládání s vloženým kapitálem. Bylo by však do budoucna rozumné použít pro své aktivity cizí kapitál, který by umožnil vyšší efektivitu vloženého kapitálu do svých aktivit.



Graf 12: Ukazatel zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování

3.3.5 Ukazatel produktivity

Tabulka 13: Ukazatel produktivity

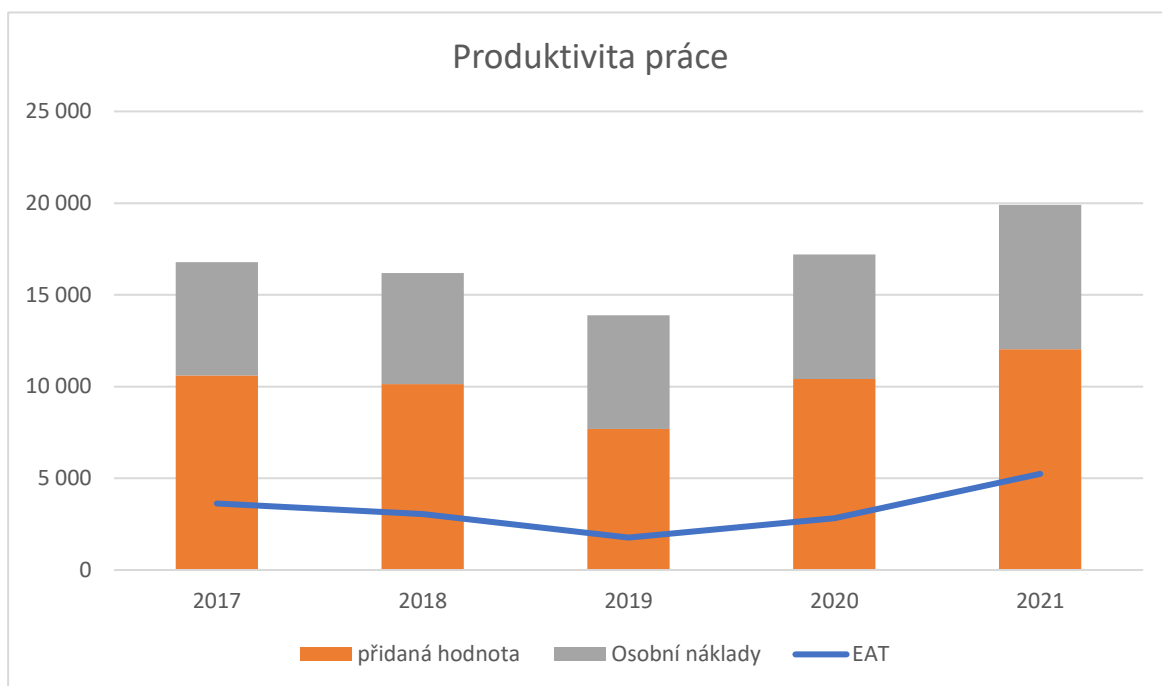
Produktivita práce	2017	2018	2019	2020	2021
přidaná hodnota / počet zaměstnanců	883,67	921,09	698,82	801,23	925,62
osobní náklady na zaměstnance	515,00	550,18	562,82	522,08	605,46
osobní náklady / přidaná hodnota	58,28 %	59,73 %	80,54 %	65,16 %	65,41 %

Zdroj: vlastní zpracování

Cílem této části analýzy je zjistit, zda je jednotková produktivita práce na zaměstnance vyšší než jednotkové náklady na zaměstnance. V rámci grafu by se křivky neměly dotýkat.

Jak lze jednoznačně vyčíst z grafu, tak křivky se nedotýkají, tím pádem je produktivita vyšší než jsou jednotkové náklady na zaměstnance.

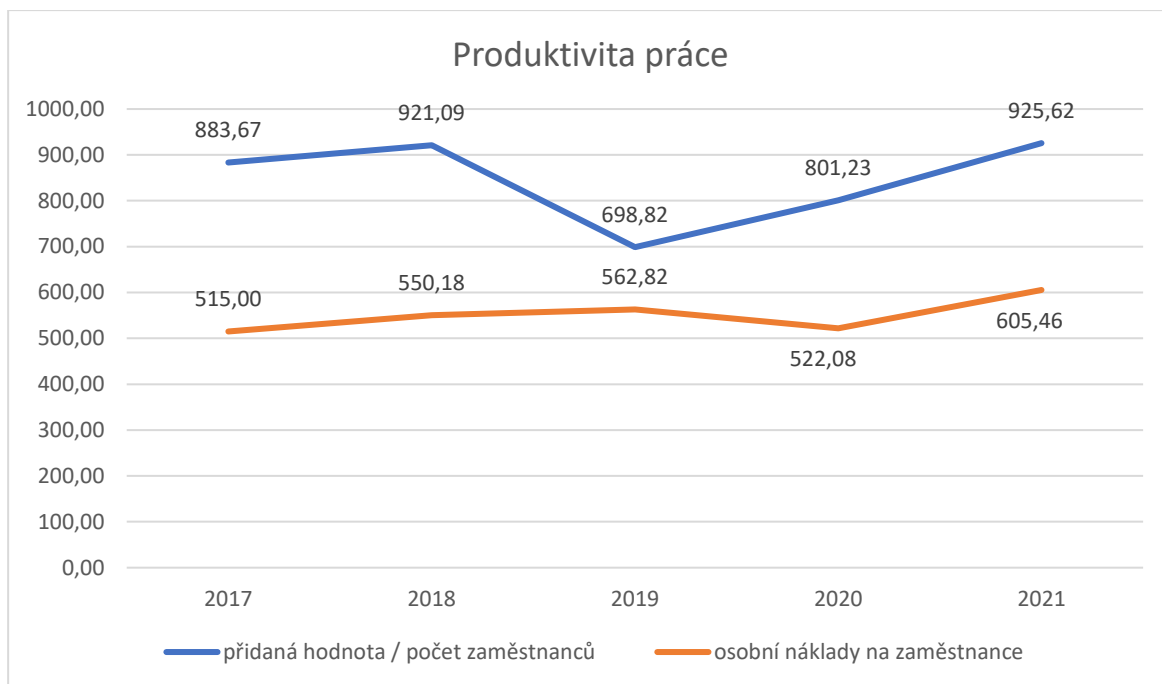
Lze si povšimnout, že osobní náklady na zaměstnance mají téměř lineární tendenci. Jediná výchylna nastává v roce 2020, kdy se zvýšil počet zaměstnanců, ale osobní náklady nerostly takovým tempem. Tím dochází k pokřivení křivky, zvyšuje se tak rozdíl mezi produktivitou práce z přidané hodnoty a osobními náklady na zaměstnance.



Graf 13: Ukazatel produktivity

Zdroj: vlastní zpracování

Naopak u produktivity práce z přidané hodnoty dochází k vyšším propadům. Největší propad přichází v roce 2019, kdy společnosti klesly rapidně tržby, ale výkonová spotřeba neklesala takovým tempem. Tím došlo k tomu, že produktivita na zaměstnance nebyla tak vysoká a došlo k silnému propadu. V dalším sledovaném období mezi 2019–2021 dochází k rapidnímu růstu produktivity práce z přidané hodnoty.



Graf 14: Ukazatel produktivity

Zdroj: vlastní zpracování

3.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

V této části se pozornost zaměří na hodnocení podniku v rámci jeho finančního zdraví. Na vyhodnocení využije práce dva modely: Altmanovu analýzu a Index IN05.

3.4.1 Altmanova analýza

Podmínky:

$Z > 2,99$ podnik je v dobré situaci

$1,23 < Z < 2,89$ šedá zóna nevyhraněných výsledků

$Z < 1,23$ u podniku je velmi pravděpodobný bankrot.

Tabulka 14: Z-Score

Z-score	2017	2018	2019	2020	2021
X1: čistý prac. kapitál / aktiva	0,471	0,552	0,481	0,530	0,495
X2: nerozdělený zisk / aktiva	0,564	0,649	0,640	0,643	0,578
X3: EBIT / aktiva	0,464	0,384	0,192	0,281	0,428
X4: vlastní kapitál / cizí zdroje	1,618	2,878	1,812	2,211	1,693
X5: tržby / aktiva	2,266	2,049	1,675	1,792	1,724
Z-score	5,383	6,511	4,799	5,457	4,917

Zdroj: vlastní zpracování

Dle uvedené teorie předpovídá Altmanův bankrotní model bankrot firmy na základě vypočteného koeficientu. Jak lze z tabulky jednoznačně vyčíst, společnost se nachází ve velmi dobré finanční kondici. Za sledovaná období se pohybuje minimálně 1,5 nad doporučenou hodnotou pro horní mez. V roce 2018 společnost vykazovala nejlepší hodnoty. To bylo způsobeno především vysokým rozdílem mezi vlastním a cizím kapitálem. Dále této vysoké hodnotě napomáhá poměr mezi tržbami a celkovými aktivy.

Naopak nejnižší hodnotu tohoto modelu lze pozorovat v roce 2019, kdy společnost vykázala za pozorované období nejnižší tržby, s tím i související hospodářský výsledek. Lze tak pozorovat velmi nízké hodnoty v poměrech mezi vlastním kapitálem/cizími zdroji a tržbami/celkovými aktivy.

Na základě tabulky byl vypracován graf, kde jsou zachyceny vypočtené hodnoty. Pro lepší přehlednost byl graf obarven dle zón, ve kterých se společnost nacházela. Lze pozorovat, že všechny sloupce jsou obarveny na zeleno, což značí skvělou finanční výkonnost.



Graf 15: Z-Score

Zdroj: vlastní zpracování

3.4.2 Index IN05

Podmínky:

IN05 < 0,9 podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %)

0,9 < IN05 < 1,6 pásmo zvané „šedá zóna“

IN05 > 1,6 podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67 %)

Tabulka 15: Index IN05

IN05	2017	2018	2019	2020	2021
X1: aktiva / cizí zdroje	0,63	1,02	0,69	0,81	0,65
X2: EBIT / nákladové úroky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X3: EBIT / aktiva	0,59	0,49	0,25	0,36	0,55
X4: výnosy / aktiva	0,49	0,44	0,36	0,39	0,37
X5: oběžná aktiva / krátk. závazky	0,38	0,63	0,41	0,51	0,40
IN05	2,09	2,58	1,71	2,07	1,98

Zdroj: vlastní zpracování

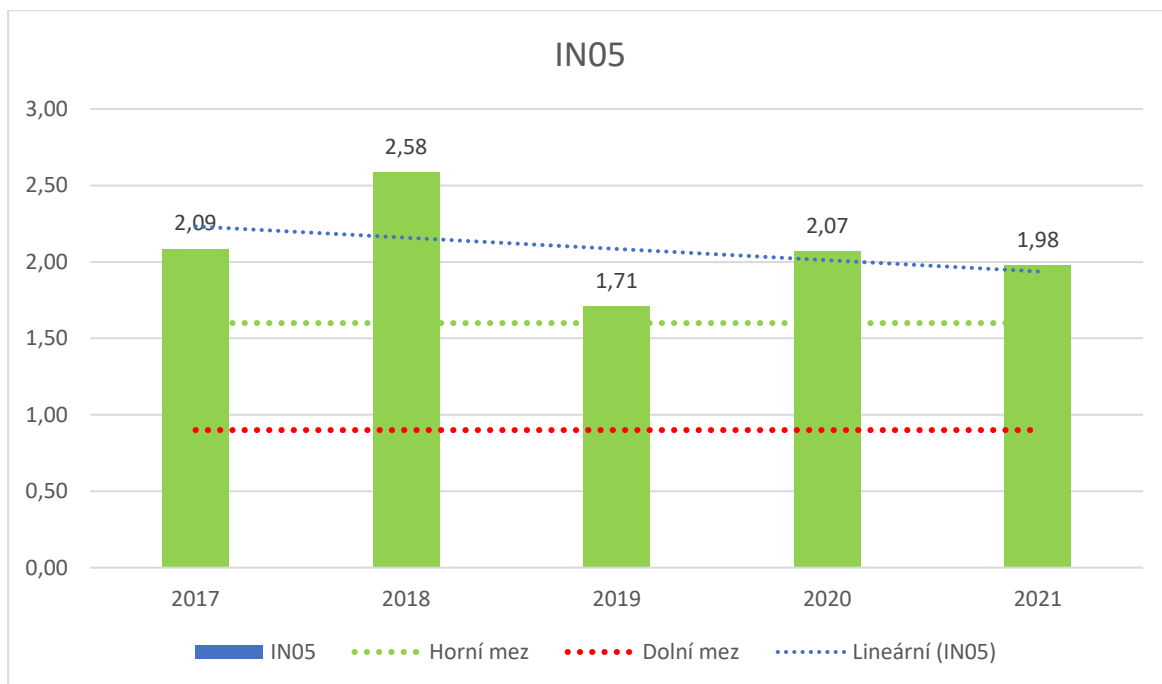
Schollová (2017 str. 193) upozorňuje na situaci, kdy při výpočtu jednoho ukazatele, přesněji EBIT / nákladové úroky, je možné, že z důvodu nízké míry zadlužení vyjde hodnota příliš vysoká. Z tohoto důvodu doporučuje nahradit výsledné číslo tohoto ukazatele hodnotou 9.

V tabulce lze zaznamenat údaje s horní a dolní mezí. Ty lze jednoznačně porovnat s výslednými hodnotami výpočtu. Pro lepší přehlednost byly výsledné hodnoty zvýrazněny dle toho, v jaké zóně se nachází (červená, šedá, zelená). I na základě toho lze jednoznačně konstatovat, že se společnost nachází v dobré finanční kondici.

Chování grafu IN05 se jednoznačně podobá tomu Z-Score. V roce 2018 dosahovala hodnota téměř 1,5 horní meze, což značí velmi dobrou finanční kondici. Tato vysoká hodnota je způsobena vysokým poměrem mezi aktiva / cizí zdroje, kdy cizí zdroje v tomto roce dosahují nejnižších hodnot. Tento jev se projevuje i u poměru mezi oběžná aktiva / krátk. závazky, kdy krátkodobé závazky dosahují nejnižších hodnot.

Jako u výpočtu Z-Score dosahuje společnost nejhorších výsledků v roce 2019. Tento propad je způsoben poklesem poměru mezi EBIT/aktiva. V tomto roce společnost dosahovala nejnižšího hospodářského výsledku za sledované období. Dalším poměrem, který ponижuje celkovou hodnotu, jsou výnosy/aktiva. Společnost v tomto roce vykazovala nejnižší tržby za pozorované období, čímž se snížil poměr mezi těmito hodnotami.

Stejně jako u grafu Z-Score byly sloupce vyznačeny dle zóny, ve které se nachází. Tím lze jednoznačně konstatovat, že se společnost za pozorované období pohybuje v zelené zóně. Tato zóna značí dobré hospodaření společnosti.



Graf 16: Index IN05

Zdroj: vlastní zpracování

3.5 Analýza čistého pracovního kapitálu

Tabulka 16: Analýza čistého pracovního kapitálu

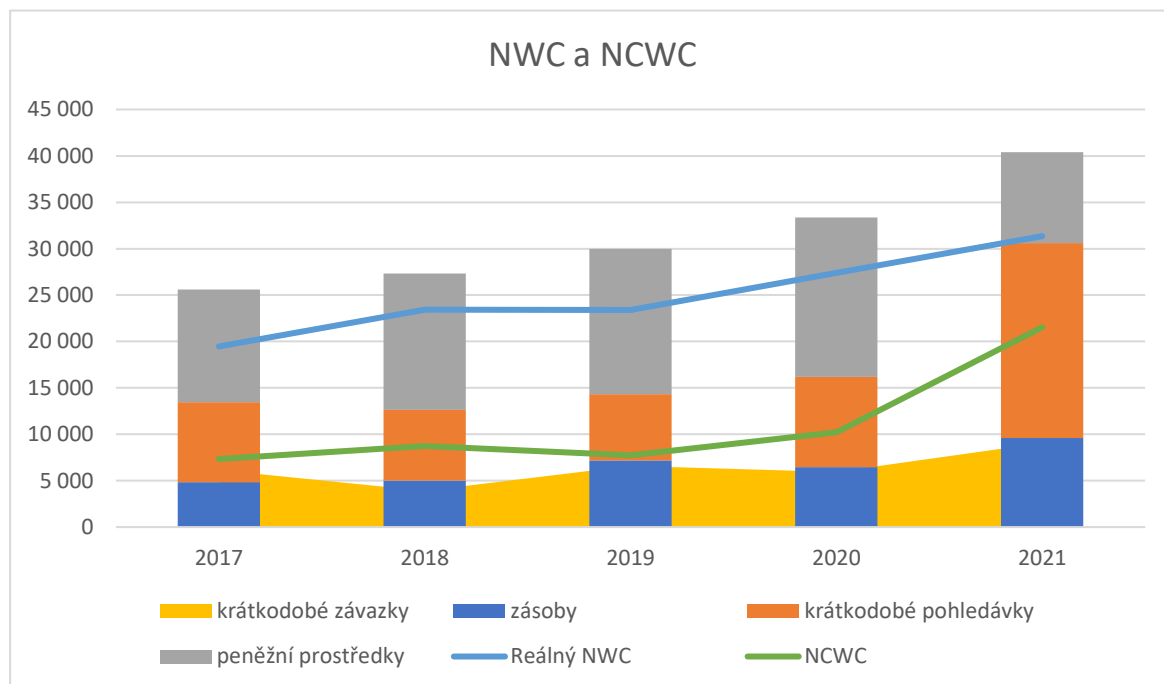
Pracovní kapitál	2017	2018	2019	2020	2021
zásoby	4 830	5 018	7 179	6 471	9 584
krátkodobé pohledávky	8 644	7 600	7 158	9 702	21 011
peněžní prostředky	12 130	14 707	15 648	17 175	9 821
krátkodobé závazky	6 138	3 895	6 597	5 943	9 062
Reálný NWC	19 466	23 430	23 388	27 405	31 354
NCWC	7 336	8 723	7 740	10 230	21 533
NWC/Tržby	28,78 %	37,32 %	39,77 %	41,00 %	39,82 %
NCWC/Tržby	10,85 %	13,90 %	13,16 %	15,30 %	27,34 %

Zdroj: vlastní zpracování

U pracovního kapitálu je podstatné sledovat vývoj čistého pracovního kapitálu. Je třeba určit jeho skutečnou potřebu, která je důležitá pro chod společnosti. Pro určení přesné výše pracovního kapitálu je třeba sledovat obrátkový cyklus peněz a jeho části. Výsledné NWC je dále využito pro výpočet nefinančního kapitálu, který vzniká odečtením peněžních prostředků.

Mezi lety 2017–2020 se nefinanční pracovní kapitál držel téměř na podobné hladině. Rozdíl mezi čistým pracovním kapitálem a nefinančním pracovním kapitálem zůstal během těchto let téměř neměnný. Změna nastávala v roce 2021, kdy se tyto dvě hodnoty začaly zásadně přibližovat. To bylo

způsobeno především skokovým nárustem krátkodobých pohledávek a rapidním poklesem peněžních prostředků. Změny těchto hodnot jsou blíže vysvětleny v analýze rozvahy.



Graf 17: Analýza čistého pracovního kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování

3.5.1 Obratový cyklus peněz

Tabulka 17: Obratový cyklus peněz

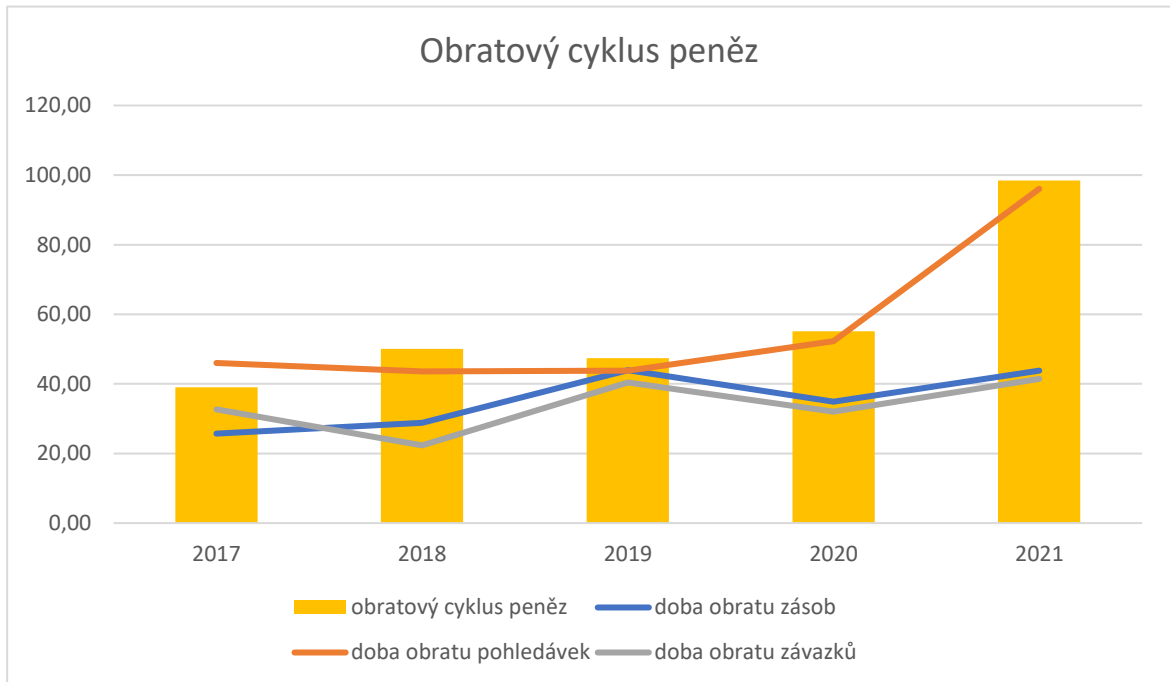
Obratový cyklus peněz	2017	2018	2019	2020	2021
doba obratu zásob	25,71	28,78	43,94	34,85	43,81
doba obratu pohledávek	46,01	43,59	43,82	52,25	96,06
doba obratu závazků	32,67	22,34	40,38	32,01	41,43
obratový cyklus peněz	39,05	50,03	47,38	55,09	98,44
průměrné denní výdaje	157,99	145,41	138,95	156,87	176,41
Potřebné NWC	6170	7274	6583	8642	17366

Zdroj: vlastní zpracování

Již v poměrových ukazatelích bylo zmíněno, že se společnosti zvyšuje doba mezi příjmem materiálu a obdržení pohledávky. Mezi lety 2017–2019 byl obrátkový cyklus peněz téměř stabilní. V roce 2020 nastala covidová krize a ekonomiky celého světa se zastavily. I to se projevilo na růstu ukazatele obrátkový cyklus peněz.

V roce 2020 nastal lehký nárůst, který vyvrcholil v roce 2021, kdy se hodnota zdvojnásobila. Bylo to způsobeno tím, že se mnoho staveb zastavilo a zboží zůstalo ležet na skladě déle, než se předpokládalo.

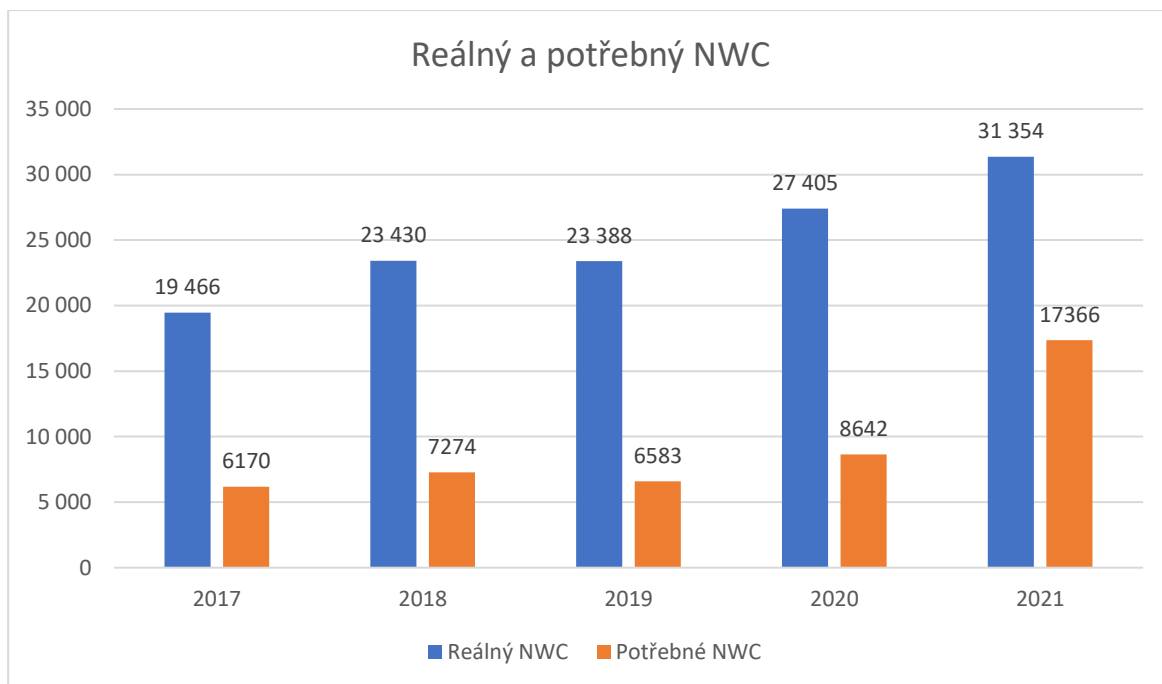
Avšak i předchozí roky je nutné brát jako dlouhé období, kdy se zboží přemění v peníze. Je nutné zaměřit se více na tyto hodnoty a optimalizovat objednávky zboží.



Graf 18: Obratový cyklus peněz

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě výše popsaných ukazatelů a vytvořených výpočtů lze jednoznačně vyčíslit poměr mezi reálným a potřebným NWC. Tyto hodnoty byly přeneseny do jednoduchého grafu, který ukazuje markantní rozdíl mezi těmito hodnotami. Reálné NWC převyšuje potřebné NWC ve všech pozorovaných letech a v roce 2019 je rozdíl mezi těmito hodnotami téměř čtyřnásobný. Tyto markantní rozdíly naznačují, že společnost má dostatečné provozní prostředky na svůj běžný chod a nedostává se do situace, kdy by nebyla schopna platit za odebrané zboží či služby.



Graf 19: Reálný a potřebný NWC

Zdroj: vlastní zpracování

3.6 Závěr finanční analýzy

První polovina praktické části se zaměřila na finanční zdraví podniku. Díky horizontální a vertikální analýze došlo ke srovnání dat mezi lety a jejich zastoupení v jednotlivých letech. Podstatnou položkou, které zaujímala velké postavení v porovnávání, byla oběžná aktiva. Jejich růst byl především způsoben nárůstem zásob a peněžních prostředků.

Bilanční pravidla se zaměřila na základní ukazatele a jejich porovnání. Díky těmto pravidlům lze také konstatovat, že společnost využívá konzervativní formu financování, kdy nevyužívá dlouhodobého cizího kapitálu. Společnost dle teorie splnila jak zlaté pravidlo financování, tak i pravidlo vyrovnání rizika. Díky tomu, že společnost nedisponuje stálými aktivy a její vlastní zdroje jsou mnohonásobně vyšší než právě stála aktiva, nemohlo ani v jednom pozorovaném období dojít ke splnění pariho pravidla.

Růstové pravidlo přímo navazuje na pari pravidlo, jelikož u růstového pravidla dochází k porovnání růstu dlouhodobého majetku a růstu tržeb. Lze pozorovat, že společnost toto pravidlo splnila pouze v jednom roce (2020/2019), kdy dlouhodobý majetek zaznamenal pokles. V ostatních letech není společnost schopná toto pravidlo splnit.

Je však třeba upozornit na fakt, že společnost nedisponuje velkým dlouhodobým majetkem a sebe-menší výkyv může způsobit velkou procentuální změnu.

Z poměrových ukazatelů vyplynulo, že společnost je schopná efektivně zhodnocovat svůj vložený kapitál a efektivně zhodnotit svoje tržby. Velký výkyv nastal v roce 2019, kdy společnost procházela menší krizí a její zisky nedosahovaly uspokojivých hodnot.

Ukazatele aktivity prozradily jednu nepříjemnou věc, že má společnost rychlejší splácení svých závazků než přijímání inkas za pohledávky, a to téměř dvojnásobně. To má negativní dopad do cash flow společnosti.

Společnost splnila ve všech pozorovaných letech všechny stupně likvidity, tudíž je schopná v případě potíží uspokojit své věřitele. Znatelný pokles byl zaznamenán u okamžité likvidity v roce 2021, kdy se společnost pohybuje v doporučeném intervalu, ale je znatelný propad této hodnoty. Ten je způsobem především poklesem peněz na účtu, které byly využity na nákup zásob a na položku „pohledávky za společníky“.

Graf zadluženosti pouze dokresluje slova napsaná výše a to, že společnost využívá pouze vlastního kapitálu k financování svých aktivit.

U produktivity práce lze jednoznačně konstatovat, že nedošlo k protnutí křivek a produktivita práce je tak vyšší než jednotkové náklady na zaměstnance.

Důležitými ukazateli jsou bankrotní modely. Tyto modely lze vyhotovit i bez interních dat a mohou posloužit externím subjektům k hodnocení společnosti. I díky těmto modelům lze konstatovat, že se společnost nachází v dobré finanční kondici a ani v jednom pozorovaném období u ní nedochází k ohrožení bankrotem.

Poslední z ukazatelů je čistý pracovní kapitál, který je důležitý pro běžný chod společnosti. Dle vypočtených dat je patrné, že společnost disponuje dostatečným reálným pracovním kapitálem, který mnohdy převyšuje až trojnásobně ten potřebný.

Z výše doložených a popsanych dat vyplývá několik věcí. Společnost se nachází v dobré finanční kondici. Nehrozí jí blíží se bankrot a NWC dosahuje velmi uspokojivých hodnot. Její likvidita je také uspokojivá a produktivita práce dosahuje požadovaných hodnot.

Na druhou stranu je nutné podotknout, že by se společnost měla zaměřit na poměr splácení pohledávek a závazků. Avšak nejpodstatnější věcí, na kterou by se měla zaměřit, je její financování aktivit, na které se práce zaměří ve druhé části.

4 REALIZACE PROJEKTU

První část praktické části představila finanční zdraví společnosti a její způsob financování. Z výše uvedených ukazatelů vyplynulo, že je společnost ve velmi dobré finanční kondici. Zároveň poukázala na podstatnou věc, která říká, že majitel společnosti využívá konzervativního způsobu financování.

I na základě tohoto faktu se autor práce rozhodl poukaz na jiný způsob financování než pouze vlastní kapitálem. Po konzultaci s vedením společnosti, kdy byly majiteli představeny různé formy financování, se majitel rozhodl pro půjčku 20 mil. Kč, která by měla dle odhadovaných nákladů pokrýt 83 % nákladů spjatých s výstavbou haly. Vypůjčená částka vychází také z konzultace s auditorem společnosti, který zmiňuje, že většina bank chce mít jistotu ve vypůjčených penězích, a proto neposkytuje 100 % částky úvěru. Zároveň se musí brát v potaz současná ekonomická situace v České republice, kdy se úrokové míry pohybují vysoko nad desetiletým průměrem. I proto zbývající částku uhradí společnost ze svých peněžních prostředků.

Autor v následujícím textu představí náklady, které jsou spjaté s výstavbou haly. Dále se práce zaměří na fotovoltaickou elektrárnu, která bude součástí výstavby haly. V neposlední řadě autor představí, jak se propíše půjčka do finančního zdraví společnosti.

4.1 Náklady spojené s výstavbou skladovací haly

Všechny níže uvedené náklady byly vždy konzultovány s odbornými firmami. Společnosti budou uvedeny v textu a dále v poděkování v úvodu práce.

Autor práce byl výběrem pozemků omezen, jelikož majitel společnosti ze strategického hlediska koupil pozemek přibližně 500 m od sídla společnosti. I proto autor nevytvářel rozhodovací matici, co se týče strategického umístění haly. Cena pozemku byla vyčíslena na 7 mil. Kč, kdy byla cena 2800 Kč/m².

V níže přiložené fotografii je zakreslený situační náčrt haly. Úkolem autora a projektanta bylo vymyslet, aby se přijíždějící kamióny mohly pohledně otáčet a nedocházelo k omezování průjezdu komunikací. I proto se zvolilo řešení, že skladovací prostory budou zmenšeny a volný prostor bude využit pro manévrovací objezd kamiónů.

Z náčrtů je patrné, že stále zbývá dostatek prostoru k tomu, aby se mohl využít venkovní prostor pro uskladnění dlouhodobých strategických zásob. Avšak navrhnutá hala by měla odpovídat prostorově budoucímu růstu společnosti.



Obrázek 5: Půdorysné rozvržení haly

Zdroj: Ing. Arch. Martin Kraus

Samotný rozpočet na halu byl sestaven za pomoci asistence společnosti Hora s.r.o., která vyčíslila samotnou stavbu haly na 13 039 276 Kč. V této částce je započtená betonová deska, samotná hala, vnitřní prostor pro zaměstnance a příjezdová cesta.

Hala bude disponovat sedlovou střechou. Je to z důvodu, aby se na střechu mohly umístit solární panely. Tím pádem musela být navýšena cena haly, jelikož budou potřeba pevnější nosné body, aby nedošlo ke zhroucení střechy.

Po předešlé zkušenosti z pronajímané haly budou do budovy umístěny čtyři otvory pro brány. Hala bude umístěna na vyvýšeném betonovém podkladu, aby mohlo docházet k vyložení zboží přímo z kamiónu bez rozdílů výšek.

Hala nebude vytápěná, bude tam pouze vložena buňka pro zaměstnance, která bude vytápěná pomocí elektrických topení. Zároveň zde bude plné vybavení kanceláře, včetně koupelny.

Tabulka 18: Náklady na výstavbu konstrukce haly

Položka – Popis	Položka – Kusové vyjádření	Cena za jednotku	Cena celkem bez DPH
Skladovací hala			
Sedlová střecha – AVG HALA EASY typ: RWSU	1	3 338 125 Kč	3 338 125 Kč
Město realizace – Tábor – Česká republika – Jihočeský kraj, Nadmořská výška - 437 m n .m – l. pásmo dle sněhových a větrných podmínek, Povrchová úprava hlavní ocelové konstrukce haly - 7011 - Tmavě šedá		0 Kč	0 Kč
Rám pro bránu – Rozměr brány 4 x 5 m	4	47 250 Kč	189 000 Kč
Projekt pro statiku konstrukce	1	60 800 Kč	60 800 Kč
Projekt pro základy stavby	1	43 425 Kč	43 425 Kč
Střešní opláštění – Trapézový profil ROOF FeZn + - barevný odstín střešních trapézových profilů - 9001 (bílo-šedá)	1	886 450 Kč	886 450 Kč
Spojovací materiál pro střešní trapézové profily	1	78 725 Kč	78 725 Kč
Střešní prosvětlovací panely	10	2 720 Kč	27 200 Kč
Spojovací materiál pro střešní prosvětlovací panely	1	0 Kč	0 Kč
Typ stěnového opláštění – Trapézový profil WALL FnZe+ - barevné provedení 9002 (bílo-šedá)	1	1 331 125 Kč	1 331 125 Kč
Spojovací materiál pro stěnové trapézové panely	1	35 150 Kč	35 150 Kč
Stavba haly	1	354 002 Kč	354 002 Kč
Celková cena haly			6 344 002 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 19: Náklady na betonovou desku a příjezdovou komunikaci

Položka – Popis	Položka – m2/bm	Cena za jednotku	Cena celkem bez DPH
Betonová deska + příjezdová cesta			
Cena určena na základě odborné porady se společností stavební společností Hora, s. r. o			4 101 800 Kč
Shrnutí ornice a příprava pozemku			420 000 Kč
Výkop základů pomocí bagru – cena za m ²			230 800 Kč
Beton základových spár C 12/15 - cena za m ²			300 000 Kč
Dvě řady ztraceného bednění vč. výztuží a vybetonávky – cena za ks			46 000 Kč
Šalování základové desky – cena za m ²			73 000 Kč
Kanalizaci – cena za bm			42 000 Kč
Propojení vody a elektřiny z domu			20 000 Kč
Podkladový štěr (zrnitost 16-32 mm) - cena za 1 t			70 000 Kč
Kari síť 10/10 x 8 mm – cena za m ²			230 000 Kč
Finální betonovou slupku základové desky – cena za m ²			3 990 000 Kč
Příjezdová cesta			643 000 Kč
Práce – cena určena na základě jednotkových nákladů práce a jejich složitost			503 000 Kč
Celková cena za paletové stání			6 567 800 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 20: Náklady na kancelářský kontejner

Položka – Popis	Položka – Kusové vyjádření	Cena za jednotku	Cena celkem bez DPH
Kontejner – Kancelářský prostor			
Mobilní skládací kontejner, kancelářský kontejner FALTFIX, B-Zboží, 14,9 m ² , 2.520 mm x 4.250 mm x 2.650 mm	1	127 474 Kč	127 474 Kč
Nosnost střechy - 100 kg/m ² , Hmotnost 1.200 kg, barva (Šedo-bílá), Lakovaný povrch, Oddělené sociální zařízení - závěsný klozet, sprchový kout, umyvadlo		0 Kč	0 Kč
Celková cena mobilní kanceláře			127 474 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 21: Náklady na kancelářské vybavení

Položka – Popis	Položka – Kusové vyjádření	Cena za jednotku	Cena celkem bez DPH
Vybavení kanceláře - (kancelářské pomůcky + vybavení)			
Pracovní stůl do dílny HOBBY III, 840 x 1200 x 600 mm, 2 police	2	2 889 Kč	5 778 Kč
Plastová jídelní židle s kovovou konstrukcí CLEO, modrá	2	763 Kč	1 526 Kč
Kovová kartotéka A4, 4 zásuvky, demontovaná, šedá	1	4 242 Kč	4 242 Kč
Stojanový věšák na oděvy, stříbrný	1	1 166 Kč	1 166 Kč
Bílá popisovací tabule na zeď, nemagnetická, 1200 x 900 mm	2	1 426 Kč	2 852 Kč
Sada pro bílé magnetické popisovací tabule, s magnety	1	500 Kč	500 Kč
Plastový zásobník na dokumenty, bílá	1	667 Kč	667 Kč
Stolní lampa Heron, bílá	2	710 Kč	1 420 Kč
Sada popisovačů pro papírový flipchart Legamaster, 4 barvy	2	295 Kč	590 Kč
Sešívací kleště KW triO 5742	2	329 Kč	658 Kč
Kovový regál, 130 kg, 1800 x 900 x 400 mm, 5 polic, pozink	3	1 443 Kč	4 329 Kč
Ruční odvíječ průtažné fólie	3	1 406 Kč	4 218 Kč
Kovová šatní skříňka EKONOMIK, demontovaná, šedé dveře, cylindrický zámek	1	3 950 Kč	3 950 Kč
Cena celkem za vybavení kanceláře			27 946 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Do nové skladovací haly bude nutné pořídit novou manipulační techniku. Do nákladů se tak propíše rudl společně s paletovým vozíkem. Do odpisu se poté projeví nově pořízená LPG ještěrka společně s ručně vedeným vysokozdvíhým elektrickým vozíkem. Tato manipulační technika byla vybrána po konzultaci s vedením skladu a samotným majitelem společnosti.

Nová manipulační technika byla pořízená především z důvodu opotřebované techniky z předešlé skladovací haly. Zároveň v nové skladovací hale budou v budoucnu vyšší regálové stání, a proto je třeba pořízení ještěrky s vyšším dosahem.

Tabulka 22: Náklady na manipulační techniku

Položka – Popis	Položka – Kusové vyjádření	Cena za jednotku	Cena celkem bez DPH
Manipulační technika			
Manipulační ocelový rudl, nosnost 250 kg, plná kola	1	2 187 Kč	2 187 Kč
Paletový vozík, nosnost 3000 kg s polyuretanovými koly	1	13 633 Kč	13 633 Kč
Ručně vedený vysokozdvizný vozík 1,2 - 3,0 t	1	176 908 Kč	176 908 Kč
Čelní čtyřkolový JUNGHEINRICH TFG 425s – LPG, 2016	1	456 000 Kč	456 000 Kč
Cena celkem za manipulační techniku			648 728 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Samotná regálová stání budou přemístěna ze staré skladovací haly do nové, včetně skladových zásob. Po hrubém výpočtu bude zapotřebí pořídit 15 nových paletových stání v celkové hodnotě 196 305 Kč.

Výše bylo popsáno, že se dá pro skladování využít i venkovní prostor. Z výpočtu paletových stání vyplynulo, že nebude tyto venkovní prostory prozatím využívat. Avšak do budoucna je zde možný potenciál rozšíření paletových stání.

Tabulka 23: Náklady na paletové regály

Položka – Popis	Položka – Kusové vyjádření	Cena za jednotku	Cena celkem bez DPH
Paletové stání – Regály			
Paletový regál SL 4626/1100/500 - základní pole	15	11 979 Kč	179 685 Kč
Doprava	1	4 320 Kč	4 320 Kč
Montáž	1	12 300 Kč	12 300 Kč
Celková cena za paletové stání			196 305 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Důležitou součástí nové haly budou fotovoltaické panely. Autor pro konzultaci využil společnost P-Plast Lom s.r.o. Ta vyčíslila výstavbu fotovoltaiky na 2 883 004 Kč, kdy bude na střechu umístěno 230 panelů o výkonu 450 Kwp. Společnost P-Plast Lom s.r.o. také poskytuje poradenství ohledně dotací pro firmy na fotovoltaické elektrárny. I proto s autorem zkonultovala, že by se mohla dotace vyšplhat až na 40 % objemu zakázky, tedy 1 153 202 Kč.

Tabulka 24: Náklady na fotovoltaické panely

Položka – Popis	Položka – ks/kpl	Cena za jednotku	Cena celkem bez DPH
Fotovoltaické panely			
FV panely 450Kwp, rozměr 2094x1038x35mm	230	5 551 Kč	1 276 930 Kč
AL konstrukce na panel	460	1 077 Kč	495 498 Kč
Střídač 50Kw	1	220 460 Kč	220 460 Kč
ACDC kabeláž + rozvaděč	1	215 000 Kč	215 000 Kč
Uvedení do provozu	1	5 000 Kč	5 000 Kč
Revize	1	5 000 Kč	5 000 Kč
práce	1	240 000 Kč	240 000 Kč
Optimizér Tigo (1 ks na dva panely)	115	3 104 Kč	357 016 Kč
Kloubová plošina	1	22 800 Kč	22 800 Kč
Zaškolení obsluhy	1	3 000 Kč	3 000 Kč
Doprava a přesun hmot	1	42 300 Kč	42 300 Kč
Celková cena za fotovoltaické panely			2 883 004 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 25: Výnos v podobě dotací na fotovoltaické panely

Dotační titul – Výzva RES+ č. 1/2022 - Ministerstvo životního prostředí	
Výzva RES+ č. 1/2022 - Ministerstvo životního prostředí	Dotace 40 % celkové hodnoty realizace
Potencionální dotace od MŽP	1 153 202 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Autor si také vypočítal průměrnou měsíční výrobu kWh, která se může pohybovat okolo 8626,38 kWh. Pokud by se společnost rozhodla 100 % výroby prodávat do sítě za průměrnou cenu 4 Kč/kWh, může dosáhnout zisku 414 065 Kč za rok.

Tabulka 26: Teoretický výpočet výroby sluneční energie

Položka – Popis	Jednotky
Potencionální výroba energie z fotovoltaických panelů	
Plocha střechy – Plocha fotovoltaických panelů	500
Celkový výkon instalace	103,52
Počet fotovoltaických panelů o výkonu 450 Wp	230
Plocha jednoho panelu	2,174
Fotovoltaická elektrárna může podle umístění a doby slunečního svitu vyrobit kWh	103516,24
Průměrná měsíční výroba kWh	8626,35
Úspora v dosavadním nákupu el. energie od (ČEZ, PRE nebo E.ON). Cena energie je počítána cca 4 Kč / 1 kWh.	4
Potencionální výnosy při 100 % prodeji do sítě	414 065 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Autor se však zamyslel nad samotnou distribucí vyrobené elektřiny a napadlo ho převést vyrobenou elektřinu nejen do samotné haly, ale také do sídla společnosti, které leží přibližně 500 m od nově postavené haly.

Avšak distribuční poplatek by ztelně znevýhodnil převod energie ze sítě do sídla společnosti. Autor práce využil konzultace s ředitelem Teplárny Tábor, a.s. Richardem Střelkou a společně přišli s řešením, které ztelně sníží cenu převáděné energie. Teplárny Tábor, a.s. díky nové technologii

musí provést revizi svých teplovodních potrubí. Naneštěstí pro společnost Cravt koupelny spol s.r.o. jedno z potrubí vede okolo haly k sídlu společnosti. Mohlo by se tak využít vzniklého výkopu na využití tzv. LDS (lokální distribuční síť) a energii převádět přímo do sídla společnosti. Celá tato akce byla vyčíslena na 266 000 Kč, což je z dlouhodobého hlediska využití sluneční energie zanedbatelná částka.

Tabulka 27: Náklady na LDS (lokální distribuční síť)

LDS (lokální distribuční síť)	Položka – m ²	Cena za jednotku	Cena celkem bez DPH
LDS (lokální distribuční síť) propojení			
Kabel CYKY – J 4× 16 RE metrůž	400	196 Kč	78 400 Kč
Výkopové práce včetně prací	400	469 Kč	187 600 Kč
Celková cena za LDS			266 000 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Společnost by tímto krokem ročně ušetřila 195 034 Kč na energiích a zároveň bude společnosti přebývat dle teoretického výpočtu téměř 75 654 kWh, které může prodávat do sítě, tím by měla teoreticky utržit 302 617 Kč za rok.

Pozitivně se také do nákladů projeví ušetřené náklady na nájemné v současné skladovací hale, kdy společnost vydává ročně 432 000 Kč.

Celková výstavba haly, včetně jejího zařízení, byla vyčíslena na 23 795 259 Kč. Dále je možné po hrubém výpočtu, kam budou zařazeny fotolytické panely, vypočítat hypotetickou roční úsporu. Ta by se po započtení příjmu a výdajů měla pohybovat pozitivně okolo částky 734 617 Kč.

Výstavba haly bude mít pozitivní dopad na chod společnosti, co se týče manipulace se zbožím a jeho vychystávání. Současná hala není přizpůsobená na skladování keramických výrobků a manipulaci s nimi.

Nová hala nabídne více manipulačního prostoru a díky vyšším stropům a nové technice bude rozšířená jeho kapacita oproti původní hale. Samotné pohodlí zaměstnanců bude zvýšeno novou buňkou se zařízením, které bude vytápěné.

Zvýší se také vykládka zboží, jelikož hala bude vystavěna tak, aby mohlo docházet k vykládání zboží přímo z kamionů do haly. Tím se rapidně zrychlí vychystávání zakázek a řazení skladových zásob.

Hala poskytne nejen finanční úspory, ale také úspory časové, které povedou k efektivnějšímu řízení skladových zásob.

5 EKONOMICKÉ DOPADY ÚVĚRU

V této části se autor zaměří na to, jak se projevil úvěr společnosti na jejím celkovém finančním zdraví. Autor v předchozí finanční analýze vycházel z reálných výpisů, které jsou volně dostupné na justice.cz.

Aby autor mohl představit dopad úvěru na fungování společnosti, případně na její finanční zdraví, musel vytvořit hypotetickou rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Vycházel z roku 2021, který použil jako základnu pro výpočet. Autor ponechal konstantní všechny jednotky, kterých se zmiňovaný úvěr nedotýkal, tzn. zásoby, pohledávky, služby.

Autor si také rozdělil odpisové skupiny, výnosy a náklady spjaté s výstavbou nové haly. Ty následně zaúčtoval a přenesl do rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

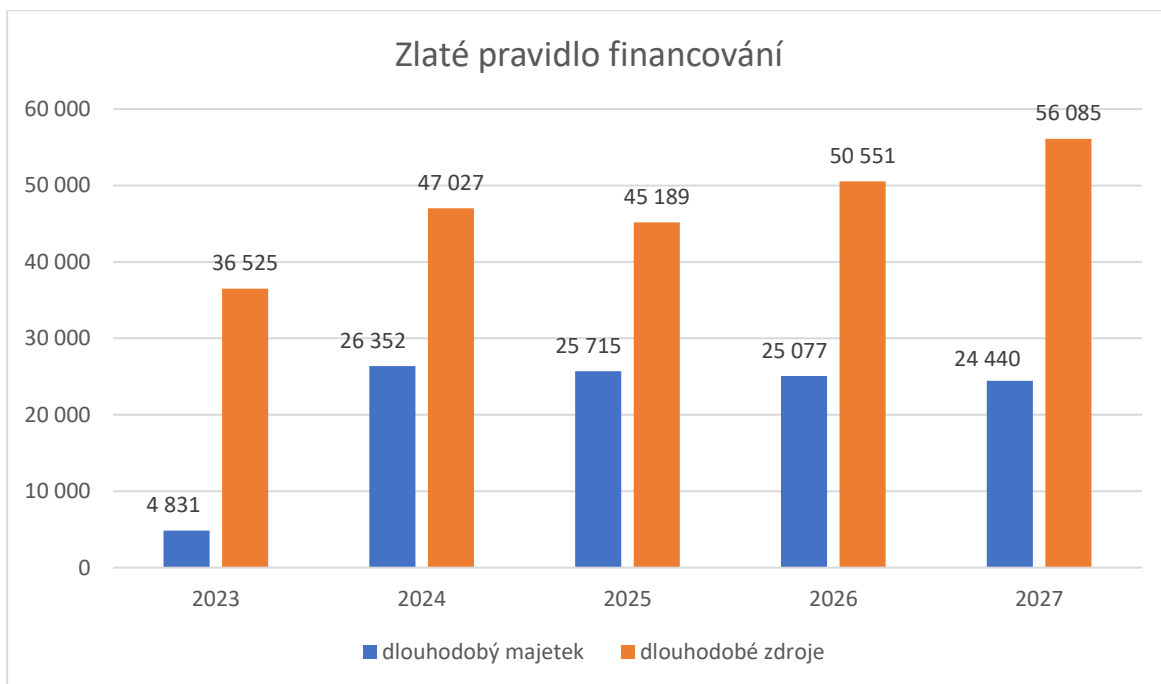
Na základě pozměněných dat mohl autor vytvořit novou finanční analýzu, na které může prezentovat vedení společnosti, jaký bude mít úvěr dopad na hospodaření společnosti. Autor se rozhodl, že vybere pouze ty ukazatele, které budou mít největší vypovídající hodnotu.

5.1.1 Zlaté pravidlo financování (2023–2027)

Autor se jako první zaměřil na zlaté pravidlo financování. Jak lze vyčíst z grafu, tak v roce 2024 byla pořízena hala, která se promítla do dlouhodobého majetku. Zároveň se do dlouhodobých zdrojů promítl úvěr. U dlouhodobého majetku můžeme v dalších letech pozorovat klesající tendenci, která je způsobená odpisy dlouhodobého majetku.

U dlouhodobých zdrojů můžeme pozorovat v roce 2025 pokles, který je způsoben „Závazky k úvěrovým institucím“, kdy se roce v 2024 tato položka promítla do dlouhodobých zdrojů financování, ale v roce 2025 se přesunula do krátkodobých závazků, což je způsobeno časovou osou způsobu splácení.

Společnost je i při tak vysokém úvěru schopna dodržet pravidlo v každém pozorovaném roce.

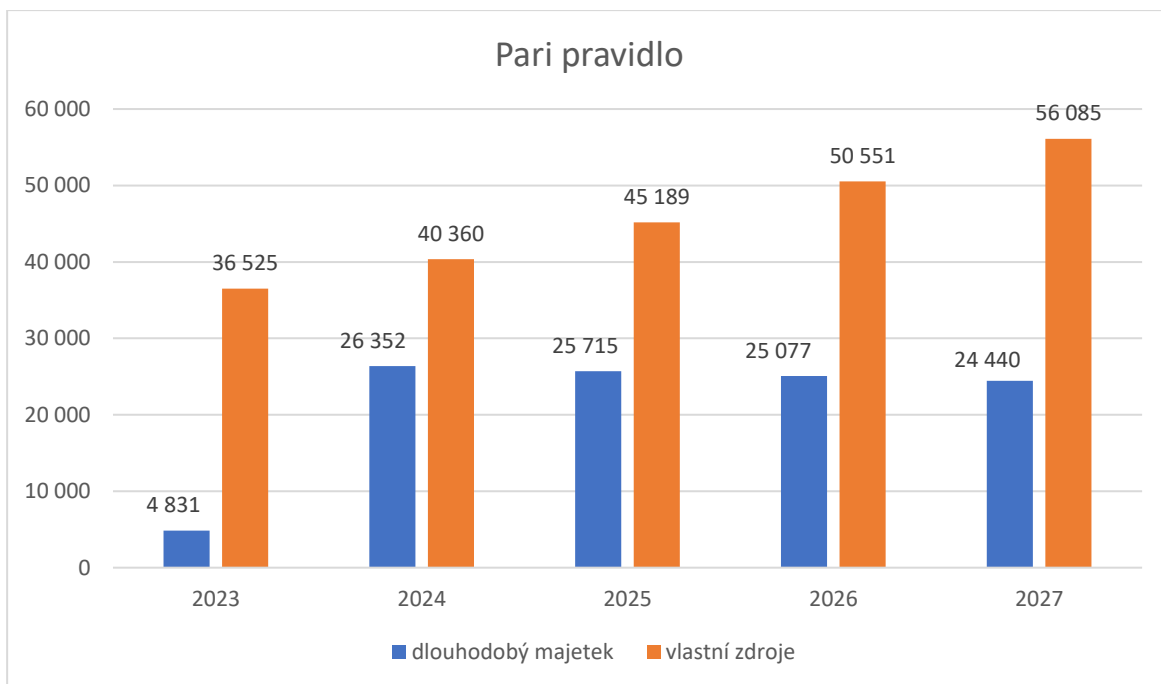


Graf 20: Zlaté pravidlo financování (úvěr)

Zdroj: vlastní zpracování

5.1.2 Pari pravidlo (2023–2027)

Jak lze vyčíst z grafu, tak společnost i přes pořízení dlouhodobého majetku není schopna ani v jednom z pozorovaných let dodržet pari pravidlo. V letech 2024–2026 se poměr oproti letům 2018–2020 lehce snížil, ale nejedná se o závratné hodnoty, které by se blížily ke splnění pari pravidla. Lze vidět trend od roku 2024, kdy se snižuje hodnota dlouhodobého majetku, což je způsobeno odpisy a jejich formou.

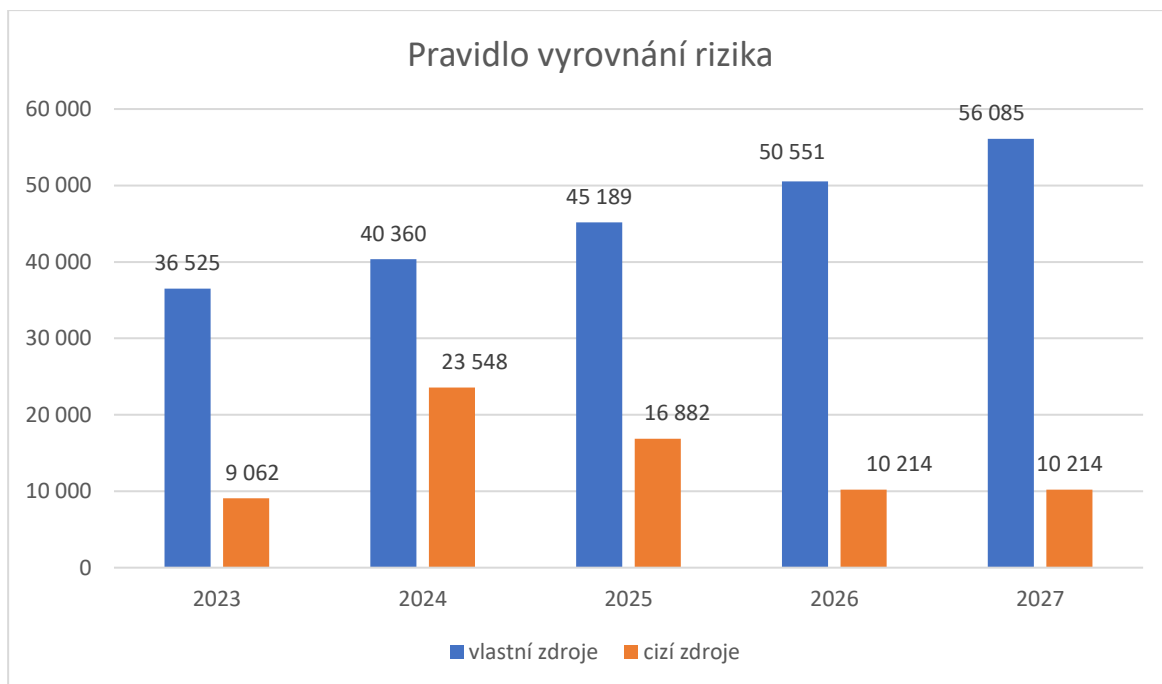


Graf 21: Pari pravidlo (úvěr)

Zdroj: vlastní zpracování

5.1.3 Pravidlo vyrovnání rizika (2023–2027)

V pozorovaných letech lze postřehnout, že si společnost udržuje dostatečnou rezervu mezi poměrem cizím a vlastním kapitálem. Ten se od roku 2025 zvyšuje narůstajícím ziskem a klesajícími závazky vůči úvěrovým institucím. I v tomto případě můžeme hovořit o tom, že společnost neudělá špatně, pokud využije úvěrového financování.



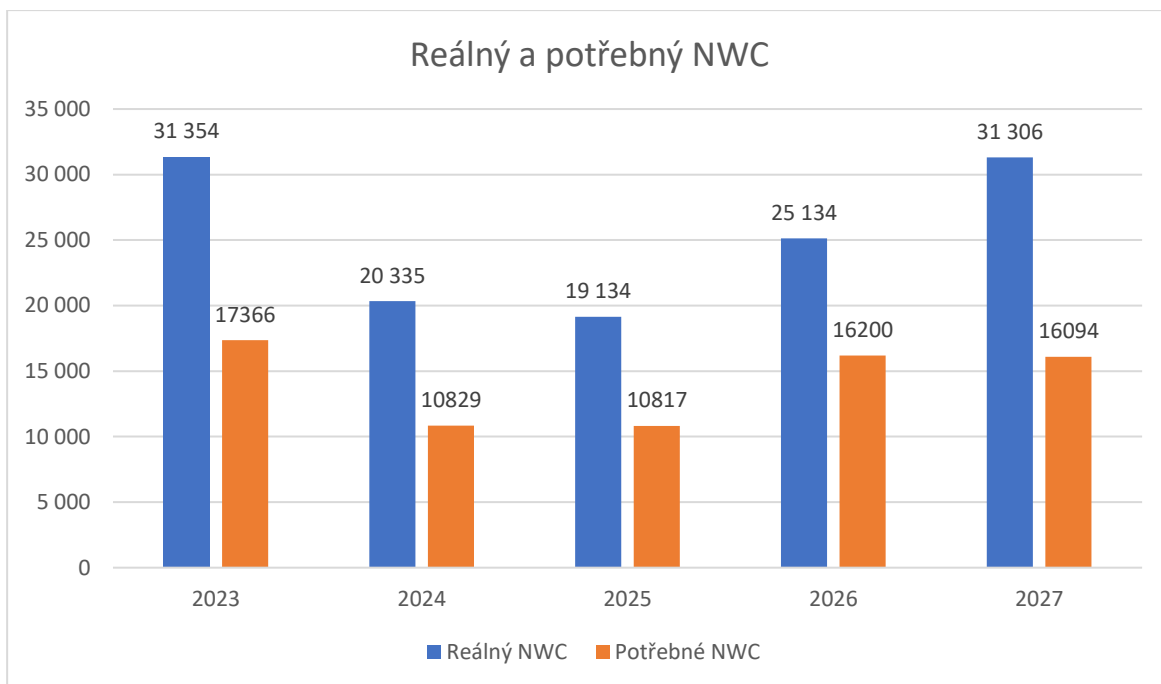
Graf 22: Pravidlo vyrovnání rizika (úvěr)

Zdroj: vlastní zpracování

5.1.4 Analýza čistého pracovního kapitálu (2023–2027)

U této metody můžeme zaznamenat markantní rozdíl oproti pozorovaným letům 2017–2021. V roce 2023 lze pozorovat nejvyšší hodnotu reálného NWC. To je způsobeno dvěma faktory. V tomto roce má společnost velké množství peněžních prostředků. Zároveň má však nejnížší krátkodobé závazky, což vede k rapidní propasti mezi reálným a potřebným NWC.

V roce 2024 se již promítá úvěrové financování, které rapidně povýšilo krátkodobé závazky. Zároveň dochází k velkému poklesu peněžních prostředků. Do peněžních prostředků se pozitivně propisuje fotovoltaika, úspora na pronájmu a úspora na elektřině hala + sídlo společnosti. Naopak oproti tomu se do této hodnoty propisuje úrok + roční splátka úvěru. To vše se negativně promítne do peněžních prostředků. Tento trend trvá až do roku 2026, kdy je úvěr splacen. V roce 2027 opět dochází k rapidnímu nárůstu reálného NWC.



Graf 23: Reálný a potřebný NWC (úvěr)

Zdroj: vlastní zpracování

5.1.5 Likvidita (2023–2027)

Tabulka 28: Ukazatel likvidity (úvěr)

Likvidita	2023	2024	2025	2026	2027
běžná	4,47	2,21	2,14	3,47	4,08
pohotová	3,42	1,64	1,57	2,53	3,14
okamžitá	1,08	0,39	0,32	0,47	1,07

Zdroj: vlastní zpracování

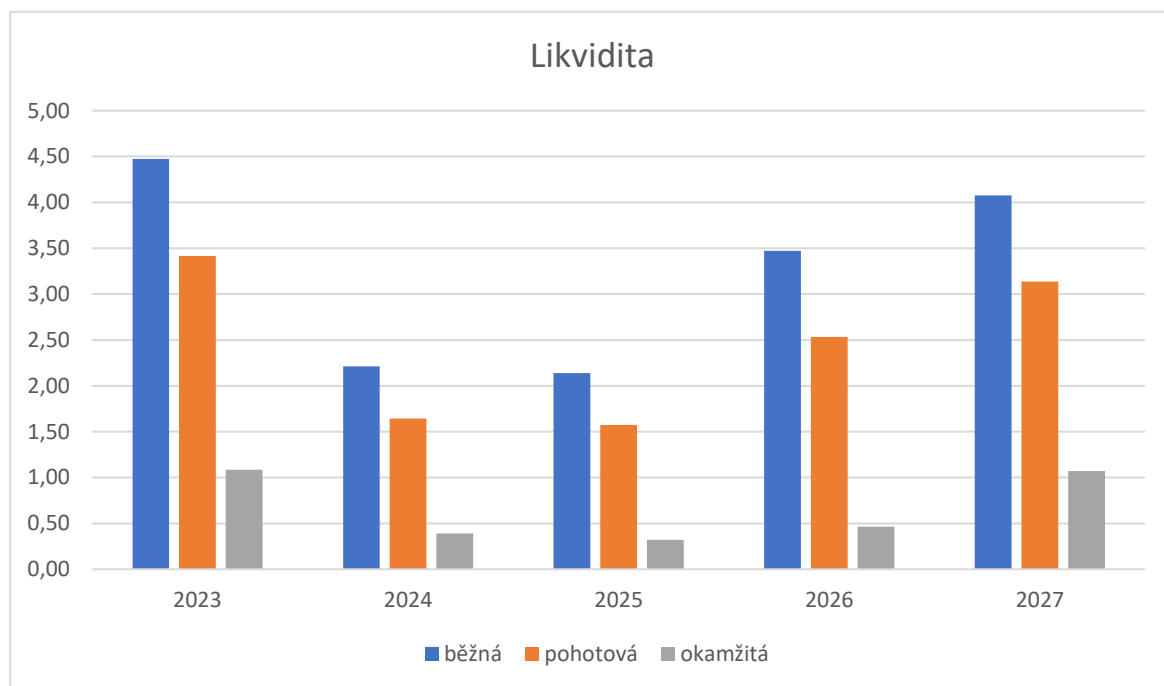
U běžné likvidity se doporučené hodnoty pohybují mezi 1,5–2,5. Společnost se za pozorované období pohybuje nad doporučenými hodnotami, a to i přes to, že mezi lety 2024–2026 došlo k prudkému poklesu peněžních prostředků a zároveň k prudkému nárůstu krátkodobých závazků. Avšak celková oběžná aktiva stále dosahují vysokých hodnot.

U pohotové likvidity se doporučené hodnoty pohybují mezi 1–1,5.

U pohotové likvidity lze pozorovat stejný trend jako u běžné likvidity, společnost se pohybuje nad doporučenými hodnotami. V tomto případě může být hodnota lehce zkreslena, jelikož autor bere skladové zásoby jako konstantu, která se v pozorovaném období nemění.

U okamžité likvidity se doporučené hodnoty pohybují mezi 0,9–1,1.

U okamžité likvidity můžeme pozorovat konvexní průběh. Roky 2023 a 2027 dosahují požadovaných hodnot, ale mezi lety 2024–2026 se společnost dostává pod doporučené hodnoty. Je to především dáno velkým poklesem peněžních prostředků a rapidním nárůstem krátkodobých závazků, do kterých se, díky krátké době splacení, přesunul úvěr. Je však třeba říci, že společnost zvolila rychlý úmor úvěru, a proto se okamžitá likvidita propadá do negativních hodnot.



Graf 24: Ukazatel likvidity (úvěr)

Zdroj: vlastní zpracování

5.1.6 Ukazatel zadluženosti (2023–2027)

Tabulka 29: Ukazatel zadluženosti (úvěr)

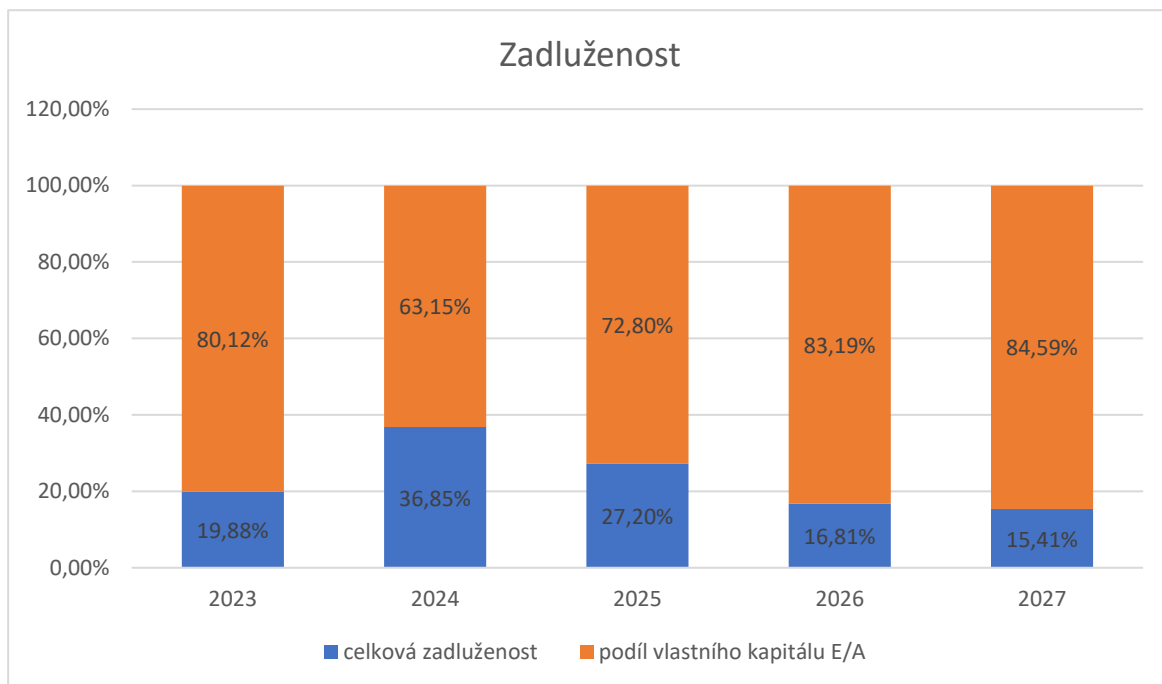
Zadluženost	2023	2024	2025	2026	2027
celková zadluženost	19,88 %	36,85 %	27,20 %	16,81 %	15,41 %
dlouhodobá zadluženost	0,00 %	10,43 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
podíl vlastního kapitálu E/A	80,12 %	63,15 %	72,80 %	83,19 %	84,59 %
úrokové krytí	0,00	4,19	9,32	38,22	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

Z uvedené tabulky a grafu je patrné, že společnost měla největší celkové zadlužení v roce 2024, kdy došlo k přijetí peněz z úvěru. Avšak společnost i tak zaujímá stále konzervativní financování, které vychází z procentuálního poměru.

V roce 2024 byla dlouhodobá zadluženost 10,43 %. V tomto roce se naposledy projevil úvěr v dlouhodobých závazcích. V ostatních letech byl úvěr připsán do krátkodobých závazků z důvodu časové osy financování.

Mezi lety 2024–2026 lze pozorovat nárůst úrokového krytí. V roce 2024 dosahovala vypočtená hodnota 4,19. Z toho lze jednoznačně konstatovat, že společnost by byla schopna více než čtyřikrát splatit své nákladové úroky. V ostatních pozorovaných letech toto číslo narůstá vzhledem ke klesajícím úrokům



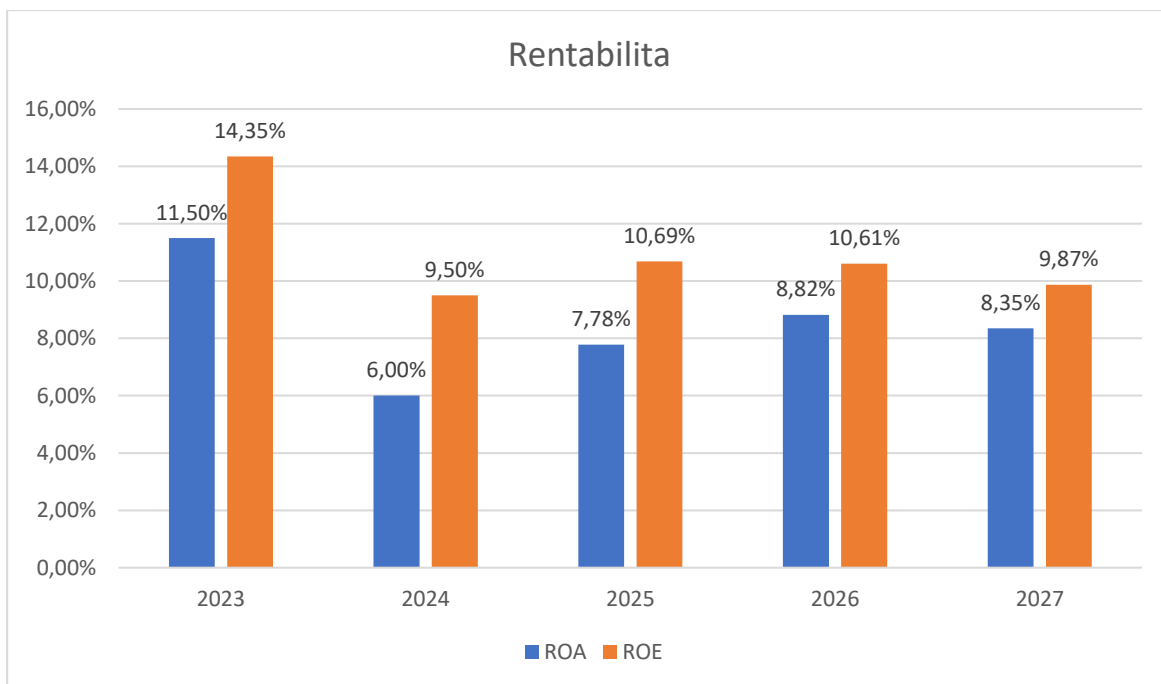
Graf 25: Ukazatel zadluženosti (úvěr)

Zdroj: vlastní zpracování

5.1.7 Rentabilita (2023–2027)

Na základě teoretického popisu: „Tento výpočet poukazuje na výnosnost vlastního kapitálu vloženého do společnosti vlastníky/investory. Zde je důležité, aby hodnota nabývala hodnot vyšších, než je očekávané zhodnocení. Pokud společnost efektivně nakládá s investovaným kapitálem, tak by hodnota ROE měla nabývat vyšších hodnot než ROA po zdanění (Scholleova, 2017, str. 178).“

Z grafu je patrné, že společnost efektivně nakládá s investovaným kapitálem, kdy v každém pozorovaném roce ROE převyšuje ROA po zdanění.



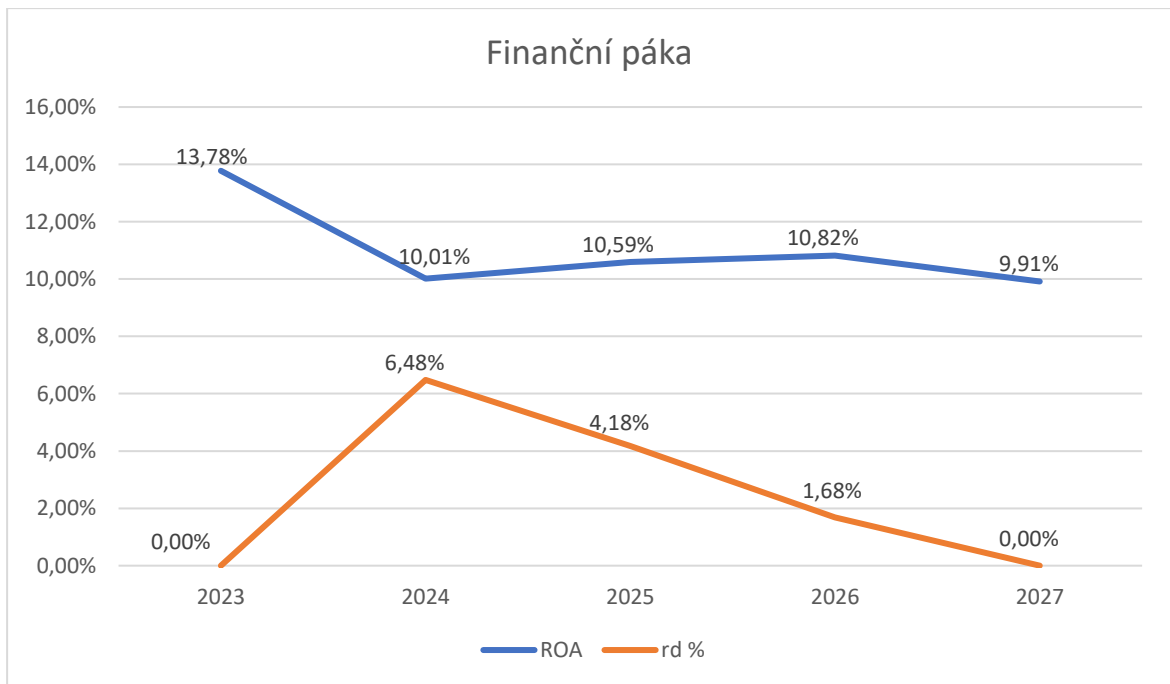
Graf 26: Ukazatel rentability (úvěr)

Zdroj: vlastní zpracování

5.1.8 Finanční páka (2023–2027)

Autor pro zobrazení finanční páky využil spojnicový graf, aby bylo patrné, jak se k sobě hodnoty přibližují.

Pro porovnání hodnot je nutné sledovat období 2024–2026, kdy byla realizována půjčka. Je patrné, že se hodnoty ROA a nákladové úroky k sobě přibližují právě v roce 2024, kdy byla realizována půjčka peněz a docházelo k první a nevyšší úrokové zátěži. I přes to lze jednoznačně konstatovat, že finanční páka působí pozitivně a v ostatních pozorovaných letech dochází k většímu rozptylu mezi hodnotami.

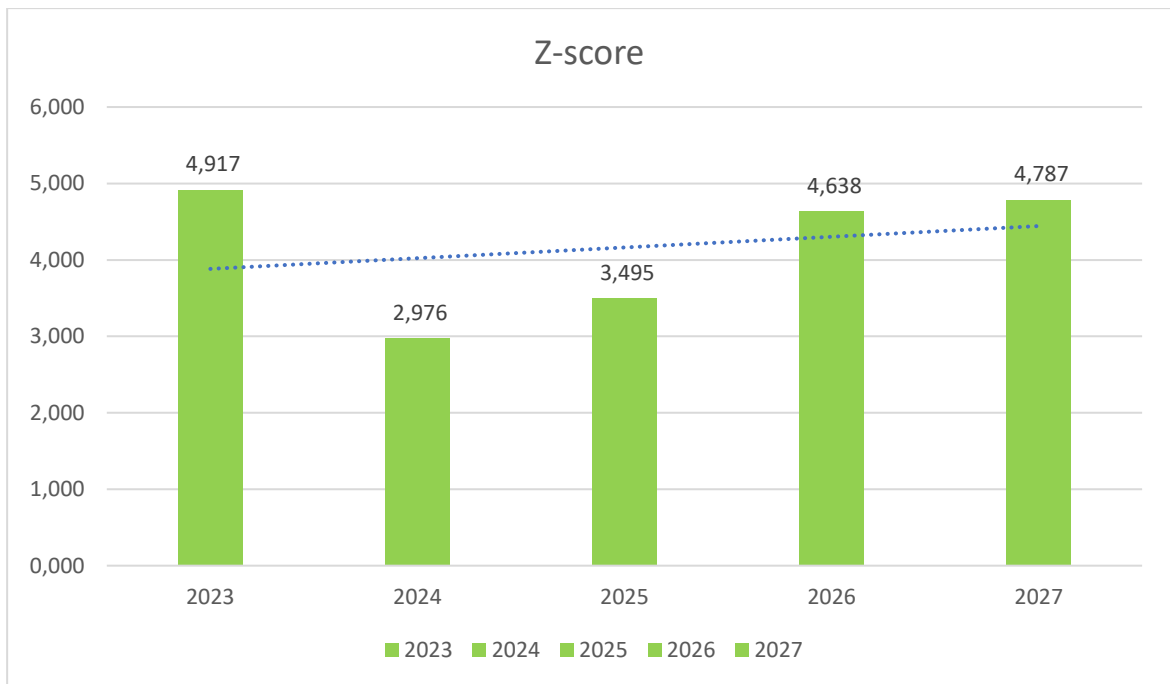


Graf 27: Finanční páka (úvěr)

Zdroj: vlastní zpracování

5.1.9 Altmanova analýza (2023–2027)

Dle uvedené teorie Altmanův bankrotní model předpovídá bankrot firmy na základě vypočteného koeficientu. Dle vypočtených hodnot lze konstatovat, že se společnost nachází v dobré finanční situaci i navzdory vysoké půjčce, kterou se navíc autor rozhodl splatit do tří let. I přes tento fakt se společnost nachází v „zelené zóně“ a tvoří hodnotu. V roce 2024 bude společností pořízen úvěr, a to se negativně propíše do poměru mezi vlastním a cizím kapitálem. V dalších pozorovaných letech se již lze bavit o pozitivní tendenci a růstu těchto hodnot.



Graf 28: Z-Score (úvěr)

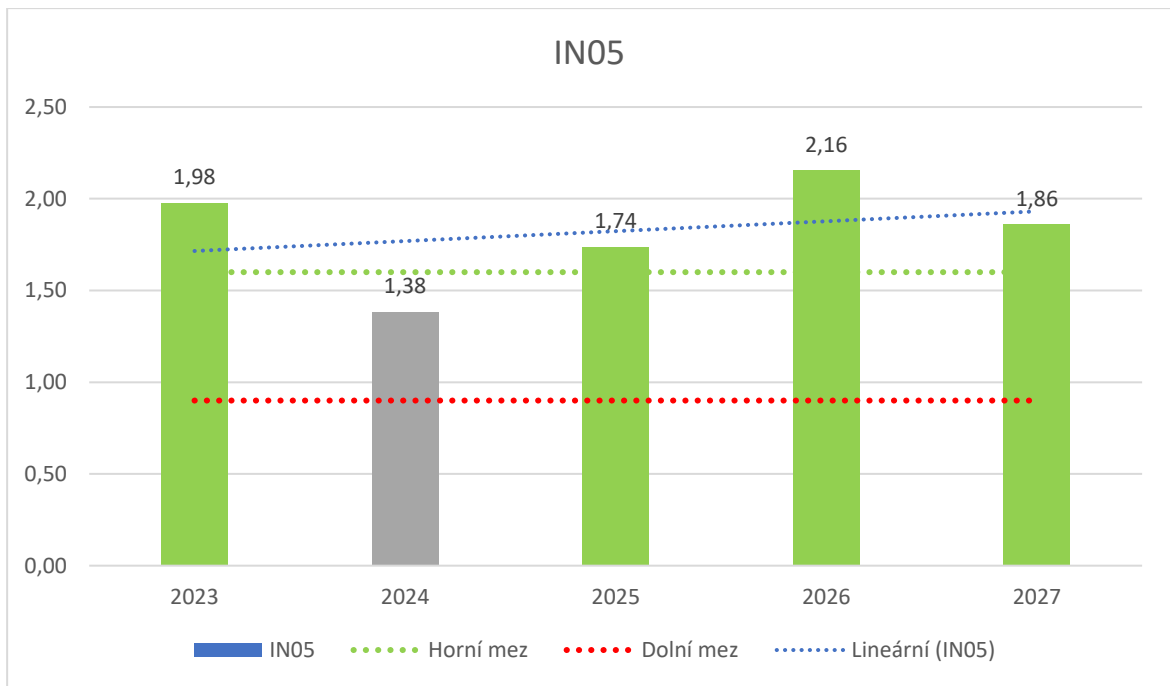
Zdroj: vlastní zpracování

5.1.10 Index IN05 (2023–2027)

Index IN05 je bankrotní model, který je specifický tím, že je kompatibilní s českými pravidly, na rozdíl od jiných modelů. Cholleová (2017 str. 193) upozorňuje na situaci, kdy při výpočtu jednoho ukazatele, přesněji EBIT / nákladové úroky, je možné, že z důvodu nízké míry zadlužení vyjde hodnota příliš vysoká. Z tohoto důvodu doporučuje nahradit výsledné číslo tohoto ukazatele hodnotou 9.

Výše popsaná metoda s číslem 9 byla využita v roce 2026, kdy hodnota dosahovala hodnoty 38, čímž by rapidně pokřivila naměřenou hodnotu.

V této metodě lze pozorovat, že se společnost nachází v šedé zóně v roce 2024, kdy došlo k uskutečnění úvěru. K tomuto nízkému číslu přispěl poměr mezi celkovými aktivy a cizím kapitálem. V ostatních pozorovaných letech společnost vytváří hodnotu.



Graf 29: Index IN05 (úvěř)

Zdroj: vlastní zpracování

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo vytvoření podnikatelského plánu pro společnost Cravt koupelny spol. s.r.o. V práci se pro určení současného stavu společnosti využila finanční analýza, pomocí které se zhodnotilo její finanční zdraví, výkonnost a stabilita.

Autor za konzultace odborného aparátu sestavil rozpočet na plánovaný projekt. Na základě finanční analýzy minulých let bylo doporučeno financování projektu. Dopady zvoleného financování byly vypočteny finanční analýzou budoucích let.

Teoretickou část jsem věnoval především popsání potřebné teorie, která byla nutná pro sestavení finanční analýzy. Znalosti z teoretické části jsem využil pro zpracování první poloviny praktické části, kterou jsem věnoval finanční analýze minulých let. Dále jsem se v praktické části věnoval sestavení rozpočtu pro plánovanou stavbu haly. Díky vypočtené částce jsem mohl po konzultaci s vedením navrhnout způsob financování. Dopady financování jsem předvedl na konci praktické části, která se věnovala finanční analýze budoucích let.

Na základě první poloviny praktické části, kterou jsem věnoval finanční analýze let 2017–2021, jsem mohl konstatovat několik faktů. Nejdříve je nutné říci, že se společnost nachází ve velmi dobré finanční kondici a její hospodaření vykazuje pozitivní výsledky.

Z ukazatelů zadluženosti vyplynulo, že společnost využívá pro financování svých aktivit pouze vlastní kapitál, kdy disponuje nulovým dlouhodobým cizím kapitálem. Tímto faktem se automaticky splnila další dvě pravidla: pravidlo vyrovnaní rizika a zlaté bilanční pravidlo.

Bankrotní modely potvrdily celkovou bilanci finanční analýzy a na jejich základě jsem mohl konstatovat, že společnost vytváří hodnotu v každém z pozorovaných roků.

Avšak je třeba konstatovat i slabé stránky společnosti. Jedna z nich je, že společnost má delší obrat pohledávek než závazků. To se samozřejmě negativně promítá do cash flow společnosti. Doporučil bych, aby společnost více tlačila na své obchodní partnery a nutila je k rychlejší splatnosti svých závazků.

Ve druhé polovině jsem se soustředil na vytvoření rozpočtu na stavbu nové haly. V oblasti stavebnictví se sám pohybuji jako zaměstnanec koupelnového studia, ale odborná konzultace byla při sestavování potřeba.

Rozpočet obsahuje veškeré náklady, které budou potřeba vynaložit na to, aby byla hala plně funkční. Snažil jsem se s vedením společnosti poradit, co od haly očekává a jaké vlastnosti by měla

mít. Samotný návrh haly je pouze orientační a je třeba plné stavební studie, ale současný navrhovaný stav je plnohodnotným odrazovým můstkem.

Velkým přínosem, se kterým jsem přišel, je LDS (lokální distribuční síť), která zajistí převod solární energie do sídla společnosti a ušetří roční náklady na energie okolo 195 034 Kč. Zároveň společnost bude přebývat dle teoretického výpočtu téměř 75 654 kWh, které může prodávat do sítě, čímž by měla teoreticky utržit 302 617 Kč za rok.

Pozitivně se také do nákladů projeví ušetřené náklady za nájemné v současné skladovací hale, kdy společnost vydává ročně 432 000 Kč.

Bylo potřeba zaměřit se také na to, jak se výstavba bude financovat. Na základě finanční analýzy jsem se s vedením společnosti dohodl, že připravím finanční analýzu budoucího stavu podniku za předpokladu, že si společnost vypůjčí 20 mil Kč a splátka proběhne během tří let.

Díky tomuto zadání jsem mohl sestavit teoretickou rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Na jejich základě jsem sestavil finanční analýzu a vybral ukazatele, na kterých se nejlépe projeví dopad úvěru.

Z finanční analýzy vyplynulo, že společnost by i přes vysoký úvěr byla stále rentabilní a schopna dostát svým závazkům. Finanční páka působí ve všech letech pozitivně a její rentabilita je pozitivní. Také splňuje pravidlo vyrovnání rizika a zlaté pravidlo financování.

Ukázaly se však i lehce negativní hodnoty jako například u modelu IN05, ale to nastalo pouze v roce 2024, kdy byl realizován úvěr. Další negativní dopad nastal u okamžité likvidity mezi lety 2024–2026, kdy se hodnoty pohybují pod doporučeným minimem.

Závěrem lze konstatovat dvě základní fakta. První je, že společnost vykazuje velmi dobré známky finančního zdraví, stability a výkonnosti. Druhým faktem je, že si společnost dle vypočtených hodnot může dovolit úvěr, který tak pomůže společnosti v expanzi a nebude mít negativní dopad na její efektivní fungování.

Tato práce má zároveň praktické hledisko, které se odráží do reálného života, což činí z této práce jednoduchý použitelný nástroj, který může společnost dlouhodobě využít.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. CRAVT koupelny spol. s.r.o a David MARTIN. Podklady pro finanční analýzu mezi lety 2017 - 2021 vycházejí z interních zdrojů společnosti a auditora společnosti Ing. Davida Martina. Souhlas se zveřejněním dat udělili oba zmínění subjekty.
2. CRAVT koupelny spol. s.r.o. 2020. Historie společnosti. Cravt koupelny spol. s.r.o. [online] 2020. <https://cravtkoupelny.cz/>
3. ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.
4. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi, 2. vydání*. Praha: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 978-80-7552-450-8.
5. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi, 2. vydání*. Praha: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 978-80-7552-450-8.
6. KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslav ŠOLTÉS. *Modely řízení finanční výkonnosti: v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0680-6.
7. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
8. KNÁPKOVÁ, Adriana a et al. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady 3*. Kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
9. LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.
10. MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. Grada Publishing, a.s, 2005. ISBN 978-80-2447-1558-2
11. MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku, 2. vydání*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
12. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
13. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza - 5. aktualizované vydání: Metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

14. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
15. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
16. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
17. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku. 2., aktualizaci. vyd.* Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
18. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
19. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro ekonomy: 3., aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
20. SYNEK, Miroslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
21. VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4642-6.
22. VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. *Podniková ekonomika*. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.
23. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.
24. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření	15
Obrázek 2: Provázanost rozvahy, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow	18
Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál	27
Obrázek 4: Logo společnosti	31
Obrázek 5: Půdorysné rozvržení haly.....	59

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Kategorie zisku.....	21
Tabulka 2: Z-scóre pro podniky neobchodované na kap. trhu	28
Tabulka 3: Index IN05 – výsledné hodnoty	29
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv	33
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv	34
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	34
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv	35
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv	36
Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	38
Tabulka 10: Ukazatel aktivity	45
Tabulka 11: Ukazatel likvidity.....	46
Tabulka 12: Ukazatel zadluženosti,	47
Tabulka 13: Ukazatel produktivity	48
Tabulka 14: Z-Score	50
Tabulka 15: Index IN05.....	52
Tabulka 16: Analýza čistého pracovního kapitálu	53
Tabulka 17: Obratový cyklus peněz.....	54
Tabulka 18: Náklady na výstavbu konstrukce haly	60
Tabulka 19: Náklady na betonovou desku a příjezdovou komunikaci.....	60
Tabulka 20: Náklady na kancelářský kontejner.....	61
Tabulka 21: Náklady na kancelářské vybavení.....	61
Tabulka 22: Náklady na manipulační techniku	62
Tabulka 23: Náklady na paletové regály	62
Tabulka 24: Náklady na fotovoltaické panely	63
Tabulka 25: Výnos v podobě dotací na fotovoltaické panely	63
Tabulka 26: Teoretický výpočet výroby sluneční energie	63
Tabulka 27: Náklady na LDS (lokální distribuční síť)	64
Tabulka 28: Ukazatel likvidity (úvěr)	69
Tabulka 29: Ukazatel zadluženosti (úvěr)	70

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Počet zaměstnanců 2017-2021	32
Graf 2: Struktura aktiv	36
Graf 3: Struktura pasiv	37
Graf 4: Struktura výkazu zisku a ztrát	39
Graf 5: Zlaté pravidlo financování	40
Graf 6: Pravidlo vyrovnání rizika	41
Graf 7: Pari pravidlo	42
Graf 8: Růstové pravidlo	43
Graf 9: Ukazatel rentability	44
Graf 10: Ukazatel aktivity	46
Graf 11: Ukazatel likvidity	47
Graf 12: Ukazatel zadluženosti	48
Graf 13: Ukazatel produktivity	49
Graf 14: Ukazatel produktivity	50
Graf 15: Z-Score	51
Graf 16: Index IN05	53
Graf 17: Analýza čistého pracovního kapitálu	54
Graf 18: Obratový cyklus peněz	55
Graf 19: Reálný a potřebný NWC	56
Graf 20: Zlaté pravidlo financování (úvěr)	66
Graf 21: Pari pravidlo (úvěr)	67
Graf 22: Pravidlo vyrovnání rizika (úvěr)	68
Graf 23: Reálný a potřebný NWC (úvěr)	69
Graf 24: Ukazatel likvidity (úvěr)	70
Graf 25: Ukazatel zadluženosti (úvěr)	71
Graf 26: Ukazatel rentability (úvěr)	72
Graf 27: Finanční páka (úvěr)	73
Graf 28: Z-Score (úvěr)	74
Graf 29: Index IN05 (úvěr)	75

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti Cravt koupelny spol. s.r.o. mezi lety 2017-2021 (uvedeno v tis. Kč).....	84
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Cravt koupelny spol. s.r.o. mezi lety 2017-2021 (uvedeno v tis. Kč),.....	87

Příloha 1: Rozvaha společnosti Cravt koupelny spol. s.r.o. mezi lety 2017-2021 (uvedeno v tis. Kč)

ROZVAHA (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	29 779	30 581	35 051	37 227	45 587
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B. Stálá aktiva	3 059	2 889	4 271	3 571	4 831
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek					
Nehmotné výsledky vývoje					
Software					
Ostatní ocenitelná práva					
Goodwill					
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	3 059	2 889	4 271	3 571	4 831
Pozemky					
Stavby	1 352	1 593	1 483	1 377	1 275
Hmotné movité věci a jejich soubory	1 201	1 296	2 788	2 194	3 556
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
Pěstitelské celky trvalých porostů					
Dospělá zvířata a jejich skupiny					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	506				
B.III. Dlouhodobý finanční majetek					
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba					
Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba					
Podíly – podstatný vliv					
Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
Zápůjčky a úvěry – ostatní					
Jiný dlouhodobý finanční majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C. Oběžná aktiva	25 719	27 440	30 100	33 463	40 531
C.I. Zásoby	4 830	5 018	7 179	6 471	9 584
Materiál					
Nedokončená výroba a polotovary			475	486	2 119
Výrobky					
Zboží	4 830	5 018	6 704	5 605	6 546
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
Poskytnuté zálohy na zásoby				380	919
C.II. Pohledávky	8 759	7 715	7 273	9 817	21 126
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	115	115	115	115	115
Pohledávky z obchodních vztahů					
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba					
Pohledávky – podstatný vliv					
Odložená daňová pohledávka					
Pohledávky za společníky					
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	115	115	115	115	115
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky					
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	8 644	7 600	7 158	9 702	21 011
Pohledávky z obchodních vztahů	7 324	6 277	5 465	8 456	9 365
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba				19	19
Pohledávky – podstatný vliv					
Pohledávky za společníky					10 000
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					

Stát – daňové pohledávky	303	286	386	194	8
Krátkodobé poskytnuté zálohy	248	179	583	296	331
Dohadné účty aktivní	769	838	700	736	1 287
Jiné pohledávky		20	24	1	1
C.III. Krátkodobý finanční majetek					
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní krátkodobý finanční majetek					
C.IV. Peněžní prostředky	12 130	14 707	15 648	17 175	9 821
Peněžní prostředky v pokladně	140	107	88	163	52
Peněžní prostředky na účtech	11 990	14 600	15 560	17 012	9 769
D. Časové rozlišení aktiv	1 001	252	680	193	225
Náklady příštích období	1 001	252	184	193	225
Komplexní náklady příštích období					
Příjmy příštích období			496		

PASIVA CELKEM	29 779	30 581	35 051	37 227	45 587
A. Vlastní kapitál	23 641	26 686	28 454	31 284	36 525
A.I. Základní kapitál	200	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Vlastní podíly (-)					
Změny základního kapitálu					
A.II. Ážio a kapitálové fondy					
Ážio					
Ostatní kapitálové fondy					
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)					
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
A.III. Fondy ze zisku					
Ostatní rezervní fondy					
Statutární a ostatní fondy					
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	19 814	23 441	26 486	28 254	31 084
Nerozdělený zisk nebo neuhrzená ztráta minulých let (+/-)	19 814	23 441	26 486	28 254	31 084
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)					
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3 627	3 045	1 768	2 830	5 241
A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)					
B.+C. Cizí zdroje	6 138	3 895	6 597	5 943	9 062
B. Rezervy					
Rezerva na důchody a podobné závazky					
Rezerva na daň z příjmů					
Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
Ostatní rezervy					
C. Závazky	6 138	3 895	6 597	5 943	9 062
C.I. Dlouhodobé závazky					
Vyměnitelné dluhopisy					
Ostatní dluhopisy					
Závazky k úvěrovým institucím					
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Závazky z obchodních vztahů					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba					
Závazky – podstatný vliv					
Odložený daňový závazek					
Závazky ke společníkům					
Dohadné účty pasivní					
Jiné závazky					

C.II. Krátkodobé závazky	6 138	3 895	6 597	5 943	9 062
Vyměnitelné dluhopisy					
Ostatní dluhopisy					
Závazky k úvěrovým institucím					
Krátkodobé přijaté zálohy	1 840	1 470	3 311	2 100	3 779
Závazky z obchodních vztahů	1 705	809	1 660	1 328	2 179
Krátkodobé směnky k úhradě					
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba					
Závazky – podstatný vliv					
Závazky ke společníkům					
Krátkodobé finanční výpomoci					
Závazky k zaměstnancům	527	468	271	351	767
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	336	297	161	212	458
Stát – daňové závazky a dotace	689	397	178	820	1 372
Dohadné účty pasivní	1 033	446	980	1 132	506
Jiné závazky	8	8	36		1
D. Časové rozlišení pasiv					
Výdaje příštích období					
Výnosy příštích období					

Zdroj: vlastní zpracování na základě zveřejněných rozvah společnosti Cravt koupelny spol. s.r.o.

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Cravt koupelny spol. s.r.o. mezi lety 2017-2021 (uvedeno v tis. Kč),

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	5 596	2 884	3 657	8 087	8 729
	62 03	59 88	55 15	58 76	70 01
II. Tržby za prodej zboží	1	9	4	1	7
	57 02	52 64	50 64	56 26	65 23
A. Výkonová spotřeba	3	1	9	4	7
Náklady vynaložené na prodané zboží	47 00	45 30	42 73	45 37	52 59
	4	8	1	3	9
Spotřeba materiálu a energie	1 321	1 406	1 403	1 268	1 111
Služby	8 698	5 927	6 515	9 780	11 370
					-
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)			-475	-11	1 633
C. Aktivace (-)					
D. Osobní náklady	6 180	6 052	6 191	6 787	7 871
Mzdové náklady	4 514	4 434	4 502	5 105	5 648
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 596	1 563	1 567	1 489	1 941
Ostatní náklady	70	55	122	193	282
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti (Odpisy)	593	789	1 131	774	2 296
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	693	786	794	774	706
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné					
Úpravy hodnot zásob	-100		-100		
Úpravy hodnot pohledávek		3	437		1 590
III. Ostatní provozní výnosy	1 156	1 143	1 416	851	1 246
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku		41	296		91
Tržby z prodaného materiálu				4	
Jiné provozní výnosy	1 156	1 102	1 120	847	1 155
F. Ostatní provozní náklady	447	495	505	982	568
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku					
Prodaný materiál					
Daně a poplatky	19	20	25	33	43
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období					
Jiné provozní náklady	428	475	480	949	525
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4 540	3 939	2 226	2 903	5 653
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly					
Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní výnosy z podílů					
G. Náklady vynaložené na prodané podíly					
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem					
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	16	22	75	58	13
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	16	22	75	58	13
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti					
J. Nákladové úroky a podobné náklady					
Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady					
VII. Ostatní finanční výnosy	135	92	105	907	1 149
K. Ostatní finanční náklady	246	278	240	502	535
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-95	-164	-60	463	627
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 445	3 775	2 166	3 366	6 280

L. Daň z příjmů	818	730	398	536	1 039
Daň z příjmů splatná	818	730	398	536	1 039
Daň z příjmů odložená (+/-)					
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3 627	3 045	1 768	2 830	5 241
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 627	3 045	1 768	2 830	5 241
* Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	68 93 4	64 03 0	60 40 7	68 66 4	81 15 4

Zdroj: vlastní zpracování na základě zveřejněných výkazů zisku a ztrát společnosti Cravt koupelny spol. s.r.o.

