

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

Evaluation of the economic situation of the company

Lucie FRANKOVÁ

Plzeň 2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lucie FRANKOVÁ**
Osobní číslo: **K10B0082P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

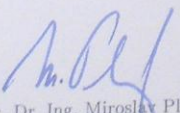
1. Charakterizujte zvolený podnikatelský subjekt.
2. Analyzujte podnikatelské prostředí, ve kterém podnik působí, a zhodnoťte jeho současné postavení na trhu.
3. Analyzujte ekonomickou situaci podniku pomocí vhodných metod.
4. Zhodnoťte ekonomickou situaci podniku na základě výsledků provedené analýzy.
5. Navrhněte možná opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**
Seznam odborné literatury:

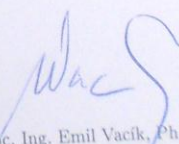
- SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Komputer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.
- BĚLOHLÁVEK, František, KOŠTAN, Pavol, ŠULEŘ, Oldřich. *Management*. Olomouc: Rubico, 2001. ISBN 80-85839-45-8.
- KOVANICOVÁ, Dana. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. Praha: Polygon, 2004. ISBN 80-7273-095-9.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Milena Jiřincová**
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **31. října 2012**
Termín odevzdání bakalářské práce: **3. května 2013**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Doc. Ing. Emil Vacík, Ph.D.
vedoucí katedry

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

Zhodnocení ekonomické situace podniku

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni, dne

.....

podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala paní Ing. Mileně Jiřincové, vedoucí této bakalářské práce, za připomínky a odborné rady při jejím zpracování. Dále pak společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. za poskytnutí materiálů a informací, bez kterých by tato práce nemohla být dokončena.

Obsah

Úvod.....	8
1 Charakteristika společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.	10
1.1 Základní údaje o společnosti.....	10
1.2 Historie společnosti.....	10
1.3 Zaměstnanci	11
1.4 Vozový park.....	11
2 Analýza okolí podniku a jeho postavení na trhu.....	12
2.1 Analýza okolí podniku	12
2.1.1 Geografické okolí	12
2.1.2 Sociální okolí	13
2.1.3 Politické a právní okolí.....	13
2.1.4 Ekonomické okolí	14
2.1.5 Ekologické okolí	14
2.1.6 Technologické okolí	15
2.1.7 Etické okolí.....	15
2.1.8 Kulturně historické okolí	16
2.2 Porterova analýza pěti konkurenčních sil	16
2.2.1 Stávající konkurence.....	17
2.2.2 Odběratelé.....	17
2.2.3 Dodavatelé	17
2.2.4 Potencionální konkurenti	17
2.2.5 Substituty	18
3 Charakteristika finanční analýzy	19
3.1 Zdroje finanční analýzy.....	19

3.1.1	Rozvaha	20
3.1.2	Výkaz zisku a ztráty.....	20
3.1.3	Výkaz cash-flow	21
3.2	Uživatelé finanční analýzy	21
4	Metody finanční analýzy	22
4.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	22
4.1.1	Horizontální analýza	23
4.1.2	Vertikální analýza	23
4.1.3	Analýza aktiv	23
4.1.4	Analýza pasiv.....	29
4.1.5	Analýza výkazu zisku a ztráty	34
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	37
4.2.1	Čistý pracovní kapitál	37
4.2.2	Analýza ČPK společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.....	38
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	39
4.3.1	Ukazatele likvidity	39
4.3.2	Analýza ukazatelů likvidity společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.....	41
4.3.3	Ukazatele rentability	43
4.3.4	Analýza ukazatelů rentability společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.....	45
4.3.5	Ukazatele zadluženosti	47
4.3.6	Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.	49
4.3.7	Ukazatelé aktivity	51
4.3.8	Analýza ukazatelů aktivity společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.....	53
5	Zhodnocení ekonomické situace podniku na základě výsledků provedené analýzy	56
6	Návrhy opatření na zlepšení ekonomické situace podniku.....	60

Závěr	63
Seznam tabulek	65
Seznam obrázků.....	66
Seznam použitých zkratk	67
Seznam použité literatury	68
Seznam příloh	71

Úvod

Finanční stabilita je jedním ze základních předpokladů správného fungování podniku a jeho dobrého postavení na trhu. Aby byl podnik schopen obstát na současném konkurenčním trhu, je třeba věnovat velkou pozornost nejen finančnímu řízení podniku, ale také jeho silným a slabým stránkám. Tito činitelé mohou velmi významně ovlivnit směr, jakým se bude společnost vyvíjet. Nedílnou součástí finančního řízení podniku je finanční analýza, která má důležité postavení nejen v oblasti finančního plánování, ale také v případech již zmíněných interních vlivů. Úkolem vrcholových pracovníků je tedy využít údajů poskytnutých finanční analýzou k poučení se z chyb v minulosti a určení směru budoucího vývoje.

Hlavním cílem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybrané společnosti pomocí vhodných finančních ukazatelů a na základě jejich výsledků zhodnotit ekonomickou situaci podniku a navrhnout možná opatření, která by bylo vhodné v podniku aplikovat. Dalším rovněž velmi důležitým cílem je analyzovat podnikatelské prostředí, ve kterém podnik působí a zhodnotit jeho postavení na trhu. Úkolem této práce je také přiblížení výše zmíněné problematiky prostřednictvím rešerše odborné literatury.

V první kapitole je stručně charakterizován podnik OZ BRÁZDA, s. r. o., který byl pro zpracování dané práce zvolen. Je zde přiblížen nejen historický vývoj, ale také chod uvnitř podniku. Druhá kapitola je zaměřena na analýzu prostředí. Zde jsou nejprve popsány jednotlivé prvky okolí působící na podnik. Některé působí na podnik výrazněji (ekonomické okolí), jiné méně výrazně (technologické okolí). Součástí této kapitoly je také Porterova analýza pěti konkurenčních sil, jež je nejprve stručně charakterizována a poté aplikována přímo na společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. Třetí kapitola je výhradě teoretická. Tato kapitola nejprve obecně charakterizuje finanční analýzu, definuje její účel a cíl. Následně jsou zde představeny zdroje finanční analýzy a požadavky, které jsou na ně kladeny. Poslední část této kapitoly seznamuje s uživateli finanční analýzy a jejich konkrétními cíli. Metody finanční analýzy jsou obsaženy v kapitole čtvrté. V ní jsou představeny dvě základní kategorie, a to metody elementární a metody vyšší. Tato práce se již následně zabývá pouze metodami elementárními, které jsou zde detailněji rozebrány a prakticky aplikovány na vybraný podnik. Finanční analýza je provedena za celé období existence společnosti, konkrétně za období 2009 – 2012. Pátá kapitola

nejprve hodnotí tržní postavení podniku a na základě výsledků finanční analýzy je zde následně zhodnocena finanční situace podniku. V závěru této kapitoly jsou vyzdvíženy největší nedostatky zjištěné finanční analýzou. Těm je věnována převládající část následující kapitoly. V šesté kapitole jsou navržena možná opatření, která by bylo vhodné v podniku aplikovat ať už nyní nebo i v budoucnu. Největší množství daných opatření se týká cizích zdrojů podniku, které mají ve společnosti příliš velký podíl a způsobují tak nepříznivý vývoj většiny ukazatelů.

1 Charakteristika společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.

Společnost OZ BRÁZDA s. r. o. se zabývá distribucí ovoce a zeleniny. V podobě právnické osoby se objevila na trhu v roce 2009, ale její kořeny sahají až do roku 1999, kdy svou činnost zahájila fyzická osoba Jaroslav Brázda – ovoce zelenina. (Dvorský, 2013)

Prioritou podniku je naprostá spokojenost odběratelů, které se snaží dosahovat dodávkami pouze kvalitního a čerstvého ovoce i zeleniny, ale také přizpůsobením se požadavkům zákazníků. (OZ BRÁZDA, online, 2013)

Manipulaci a skladování provádí společnost v pronajatých prostorách o rozměrech přes 2000 m². OZ BRÁZDA, s. r. o. provádí distribuci veškerého sortimentu prostřednictvím vlastního vozového parku. (OZ BRÁZDA, online, 2013)

Zákazníky společnosti jsou především velkoobchodní prodejny, prodejny potravin, nemocnice, hotely a jídelny výhradně na území České republiky, především v Praze a okolí. Zboží společnost odebírá nejen od tuzemských, ale také zahraničních dodavatelů. (OZ BRÁZDA, online, 2013)

1.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma: OZ BRÁZDA, s. r. o.
Právní forma: společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo: 28496132
Datum zápisu: 1. 1. 2009
Sídlo: Práčská 1885, 106 00 Praha 10
Základní kapitál: 200 000 Kč
(Obchodní rejstřík, online, 2013)

1.2 Historie společnosti

V roce 1999 vznikla fyzická osoba Jaroslav Brázda – ovoce zelenina, která se na počátku své existence orientovala pouze na stánkový prodej. Postupem času se na trhu začala objevovat silná konkurence, proto se od roku 2006 začala společnost zabývat velkoobchodní činností, aby mohla snížit ceny a obstát v konkurenčním boji. (Dvorský, 2013)

V roce 2009 byla zapsána do obchodního rejstříku společnost Abiz, s. r. o., která po roce fungování změnila svou obchodní firmu na OZ BRÁZDA, s. r. o., jelikož jméno Brázda již mělo na trhu své renomé. (Dvorský, 2013)

V současné době oba podniky fungují, spolupracují a provádějí mezi sebou obchodní operace. Většinu zakázek vyřizuje společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. (Dvorský, 2013)

1.3 Zaměstnanci

Zpočátku docházelo k nákupu zboží a jeho okamžitému prodeji. Zboží bylo dopravními prostředky dodavatele dovezeno přímo k odběrateli, nebylo tedy třeba žádných skladových prostor, žádných dopravních prostředků a tudíž ani zaměstnanců. Veškeré potřebné služby včetně vedení účetnictví byly dodávány externími subjekty. (Dvorský, 2013)

K 1. lednu 2011 pracovalo ve společnosti již 6 zaměstnanců na hlavní pracovní poměr a 11 zaměstnanců na dohodu o provedení práce. V současné době podnik zaměstnává 27 zaměstnanců na hlavní pracovní poměr a 10 dalších na dohodu o provedení práce. Ti pracují ve třech hlavních úsecích (ekonomický úsek, doprava, sklad), na jejichž chod dohlíží ředitel společnosti. (Dvorský, 2013)

Organizační schéma podniku je zobrazeno v příloze A.

1.4 Vozový park

OZ BRÁZDA, s. r. o. vlastní vozový park, prostřednictvím něhož distribuuje zboží svým zákazníkům. První automobil byl pořízen v březnu roku 2010. K tomuto okamžiku společnost vlastní celkem 16 automobilů, z nichž je 6 pořízeno na úvěr, a ostatní jsou financovány z vlastních zdrojů. (Dvorský, 2013)

2 Analýza okolí podniku a jeho postavení na trhu

„Okolím podniku rozumíme vše, co je za pomyslnými hranicemi podniku jako sociálně ekonomického systému a čím je podnik ovlivňován a co případně sám může ovlivnit.“

(Synek, 2010, str. 15)

2.1 Analýza okolí podniku

Každý podnik je svým okolím velmi silně ovlivňován, na druhé straně vliv podniku na své okolí je téměř mizivý. (Skálová, 2010)

Aby bylo možné přistupovat k okolí podniku analyticky, je nezbytné vymezit jeho prvky. Ty mohou být následující (Synek, 2010):

- geografické,
- sociální,
- politické a právní,
- ekonomické,
- ekologické,
- technologické,
- etické,
- kulturně historické.

V následujícím textu budou vybrané prvky aplikovány na podnik OZ BRÁZDA, s. r. o..

2.1.1 Geografické okolí

Jednou ze základních otázek při zakládání podniku je jeho umístění, které má hlavní podíl na určení logistiky podniku. (Synek, 2010)

Společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. sídlí v Praze. Zde se nacházejí také veškeré její skladové prostory. Toto umístění je pro podnik velmi výhodné, jelikož Praha je schopna zajistit společnosti dostatek odběratelů a jak již bylo zmíněno v předešlé kapitole, převládající většina jejích zákazníků z Prahy a okolí skutečně pochází. To ovšem neznamená, že tento trh bude i v budoucnu pro společnost dostačující. Dodavatelé dovážejí zboží přímo do společnosti, z tohoto hlediska je další výhodou umístění podniku v těsné blízkosti dálnice D1. Přestože celá řada dodavatelů je rovněž z nedalekého okolí, spolupracuje společnost také s podniky vzdálenějšími či dokonce zahraničními. (Interní materiály podniku OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013)

2.1.2 Sociální okolí

Jedním z cílů vlastníků a manažerů podniku je především dosahování zisku, cíle této skupiny však velmi často nemají nic společného se sociálními zájmy okolí. Podnik by měl brát v úvahu působení své činnosti na společnost a snažit se dosáhnout optimálního řešení, jehož výsledek přinese prospěch nejen samotnému podniku, ale také společnosti. (Synek, 2010)

Podnik OZ BRÁZDA, s. r. o. je prospěšný společnosti především vytvářením nových pracovních míst. V současnosti zaměstnává společnost celkem 37 zaměstnanců, což je o 20 více než tomu bylo v roce 2011. (viz kapitola 1.3 Zaměstnanci) Je velmi pravděpodobné, že potřeba dalších pracovníků poroste i nadále. (Dvorský, 2013)

2.1.3 Politické a právní okolí

Dle Jakubíkové (2012) je politické a právní okolí jedním ze základních faktorů, které ovlivní rozhodnutí podnikatelů o tom, zda v dané zemi podnikat či nikoliv, v jakém oboru podnikat a jakou právní formu bude společnost mít. Důležitou roli zde hrají politické strany a jejich zájmy, které se projevují prostřednictvím práva. Základní právní normou upravující podnikání je obchodní zákoník. (Synek, 2010)

Pozitivní vliv na podnik OZ BRÁZDA, s. r. o. by mohlo mít členství státu v Evropské unii a s tím spojené možnosti čerpání dotací. Doposud však společnost žádné dotace nevyužila. (Interní materiály podniku, 2013)

V roce 2009, kdy společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. vznikla, činila výše daně z příjmů právnických osob 20 %, od roku 2010 až doposud je ve výši 19 %. (Zákon o daních z příjmů, online, 2013) Ke změně by mohlo dojít v souvislosti s výsledky parlamentních voleb v roce 2014, kdy některé politické strany již oznámily své plány týkající se změn daně z příjmů právnických osob.

Negativní vliv na společnost má například novela zákona o DPH platná od ledna 2013, kdy došlo k navýšení sazby o 1 %. V případě sledovaného podniku se jedná o sazbu sníženou, tedy o navýšení ze 14 % na 15 %. (Zákon o dani z přidané hodnoty, online, 2013)

2.1.4 Ekonomické okolí

V souvislosti s ekonomickým okolím podniku je nezbytné zaměřit se na makroekonomické ukazatele, vývoj HDP, vývoj investic, státní podporu, tržní trendy a další. (Růčková, 2011)

Protože sledovaný podnik velmi často odebírá zboží od zahraničních dodavatelů, je pro něj důležitý vývoj měnových kurzů. Mezi největší zahraniční dodavatele patří společnosti z Holandska, Španělska a Polska. Průměrný kurz koruny a Eura vykazuje v průběhu roku 2012 kolísavý trend. Průměrná výše kurzu se pohybovala okolo 25 CZE/EUR a přibližně dvakrát do roka klesla pod tuto hranici. V případě kurzu koruny a zlotého se jedná převážně o rostoucí trend. V červenci 2012 byla překročena průměrná výše kurzu 6 CZE/PLN, následně zde došlo pouze k mírnému poklesu v září roku 2012. V prvních měsících roku 2013 vykazují prozatím oba průměrné kurzy klesající trend. (Kurzy devizového trhu – průměry, online, 2013) ČNB předpokládá i nadále mírné posílení koruny, a jelikož společnost ze zahraničí převážně nakupuje, byl by pro ni tento vývoj velmi pozitivní. (Aktuální prognóza ČNB, online, 2013)

Velice důležitým ekonomickým ukazatelem je inflace. V současné době se inflace pohybuje ve výši okolo 2 %, inflační cíl je stanoven rovněž na 2 %. Dle ČNB je její budoucí vývoj velmi nejistý. (Aktuální prognóza ČNB, online, 2013)

2.1.5 Ekologické okolí

Zájem o ekologii je stále větší a stále větší je také tlak na podniky ohledně dodržování předpisů týkajících se ochrany životního prostředí. Díky rostoucímu zájmu obyvatelstva o tuto problematiku může tzv. „zeleně smýšlející“ podnik získat konkurenční výhodu. (Kislingerová, Nový, 2005)

Společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. nijak výrazně životní prostředí neohrožuje. Zboží je do společnosti dováženo automobily, existuje sice řada ekologičtějších způsobů jak zboží dovážet, ovšem z důvodu rychlé kazivosti ovoce a zeleniny je tento způsob nejvhodnější. Dále klade společnost velký důraz na třídění odpadu a správnou likvidaci zkaženého zboží. (Dvorský, 2013)

2.1.6 Technologické okolí

Vývoj trendů v technologii musí podnik neustále sledovat, nejen že musí být schopen držet krok se svými konkurenty, měl by sledovat i možnosti vzniku nových potenciálních konkurentů, kteří se s nástupem nových technologií mohou objevit. (Jakubíková, 2012)

V souvislosti s obchodní činností podniku OZ BRÁZDA, s. r. o. není zcela nezbytné sledovat nové technologické trendy, především z toho důvodu, že je není ve společnosti kde uplatnit. Určité možnosti se zde ale naleznou, zpočátku svého fungování používala společnost pro evidenci zásob aplikaci Skladík, ve které měl každý druh ovoce a zeleniny přidělené číselné označení, dále poskytovala přehled o pohybech jednotlivých druhů zboží. Tato aplikace fungovala zcela odděleně od účetního systému podniku a veškeré údaje a změny bylo nutné zadávat ručně. V roce 2011 začala společnost používat skladový systém POHODA, který je propojen přímo s účetnictvím. Systém obsahuje užitečné funkce, které usnadňují práci a šetří čas. (Dvorský, 2013)

2.1.7 Etické okolí

V oblasti podnikání se jedná především o poskytování kvalitních služeb zákazníkům, poskytování korektních informací a dodržování pravidel hospodářské soutěže. (Synek, 2010)

Společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. klade velký důraz na spokojenost svých zákazníků, které získává především prostřednictvím obchodních zástupců či rozesíláním e-mailů. Dále se mohou zákazníci o společnosti dozvědět z jejích webových stránek nebo reklamy na autech. Zájem o odběratele a kvalitu prodávaného zboží dokazuje také to, že je společnost držitelem certifikátu HACCP, který prokazuje zdravotní nezávadnost nabízeného zboží. (OZ BRAZDA, online, 2013)

Velmi dobře se podnik stará rovněž o své zaměstnance především prostřednictvím volnočasových aktivit. Každý týden chodí pracovníci společně sportovat do tělocvičny nebo hrát bowling. (Dvorský, 2013)

2.1.8 Kulturně historické okolí

Kulturně historické okolí je vytvářeno dlouhá léta, má velmi výrazný vliv na podnik, jelikož se jen těžko mění. Patří sem např. vzdělanost obyvatelstva, zvyklosti a tradice, ale také i životní styl. (Janíček, Marek, 2013)

Populárním trendem dnešní doby je zdravý životní styl, na který je v tomto uspěchaném světě kladen čím dál tím větší důraz. Jedním ze základních pilířů zdravého životního stylu je pestrá a vyvážená strava, jenž v sobě zahrnuje každodenní příjem ovoce a zeleniny. Dle Evropské rady pro informace o potravinách (EUFIC) roste konzumace ovoce a zeleniny, a to nejen v České republice, ale i v dalších státech Evropské unie. (Eufic, online, 2013) Pokud spotřeba poroste i nadále za jinak stejných podmínek, lze předpokládat zajištění odbytu zboží společnosti v následujících letech.

2.2 Porterova analýza pěti konkurenčních sil

Velmi dobře známý model pěti konkurenčních sil, jehož autorem je harvardský profesor Michael Porter, pomáhá manažerům s jedním ze základních úkolů, a to s analýzou konkurenčních sil v daném odvětví a slouží také k identifikaci příležitostí a hrozeb. (Hill, Jones, 2008)

Dle Bělohlávka (2001) jsou zásadními silami, jež určují chování konkurentů a zároveň ovlivňují výši dosahovaného zisku v daném odvětví, následující:

- konkurenti v odvětví,
- potenciální noví účastníci,
- dodavatelé,
- odběratelé,
- náhradní výrobky (substituty).

Intenzita pěti konkurenčních sil se může měnit v čase dle toho, jak se mění podmínky v odvětví. Slabá konkurenční síla může být považována za příležitost, protože umožňuje podniku dosáhnout vyššího zisku, naopak silná konkurence může být považována za hrozbu. (Hill, Jones, 2008) Cílem manažerů je najít takovou pozici, ve které bude společnost schopna co nejlépe čelit vlivům konkurenčního prostředí nebo je využít ve svůj prospěch. (Bělohlávek, 2001)

2.2.1 Stávající konkurence

Za největšího konkurenta podniku je považována společnost Abasto, s. r. o., ostatní menší společnosti v současné době nepředstavují pro podnik OZ BRÁZDA, s. r. o. významnou hrozbu. (Bizoň, 2013) Společnost Abasto, s. r. o. byla založena v roce 1997 a sídlí v Mníšku pod Brdy. Jedná se rovněž o velkoobchod nabízející široký sortiment ovoce a zeleniny. Jejimi odběrateli jsou jako v případě podniku OZ BRÁZDA, s. r. o. především restaurace, hotely a školní jídelny. Společnost je rovněž držitelem certifikátu HCCAP. (Abasto, online, 2013)

2.2.2 Odběratelé

Největším odběratelem a zároveň dodavatelem podniku je společnost HORTIM INTERNATIONAL, s. r. o., a to z toho důvodu, že navzájem využívají výhod druhého subjektu. Například pro společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. je na jedné straně výhodné nakupovat saláty v Itálii, na druhé straně se jí nevyplatí poslat pro ně kamion. Společnost HORTIM INTERNATIONAL, s. r. o. nakupuje v Itálii ve větším množství, je tedy schopna naplnit celý kamion, a tak saláty pro společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. nakoupí, doveze a následně je společnosti prodá. Takto to funguje i naopak. Společnost má rovněž řadu menších odběratelů jako je Thomayerova nemocnice, Základní škola a mateřská škola Sojovice či Ústřední vojenská nemocnice. (Dvorský, 2013)

2.2.3 Dodavatelé

Mezi největší dodavatele společnosti patří již výše zmíněný HORTIM INTERNATIONAL, s. r. o., dále Čerozfrucht, s. r. o. a AGRICO BOHEMIA, s. r. o. První dvě společnosti mají několik poboček v České republice i v dalších státech Evropské unie. Kromě velkoobchodní činnosti se zabývají také exportem a importem ovoce a zeleniny, včetně logistických služeb. Od třetí společnosti, sídlící v Plzni a zabývající se prodejem potravinářských polotovarů, odebírá podnik OZ BRÁZDA, s. r. o. zejména brambory a cibuli. Všechny výše uvedené společnosti jsou stálými partnery podniku. (Dvorský, 2013)

2.2.4 Potencionální konkurenti

Trh je v tomto odvětví zcela otevřen, neexistují žádné vstupní bariéry. Dokonce ani v případě exportu či importu v rámci Evropské unie neexistují výrazná omezení. Zboží

musí pouze splňovat příslušné obecně závazné právní předpisy, musí být bezpečné a správně označené. (Státní zemědělská a potravinářská společnost, online, 2013) Společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. působí na trhu, kde již existuje velké množství podniků, které vstup malým a neznámým konkurentům na trh nijak neulehčí. Především z tohoto důvodu, aby společnost získala dobré postavení na trhu, změnila svou obchodní firmu (viz kapitola 1.2 Historie společnosti).

2.2.5 Substituty

Substitutem jednoho druhu ovoce či zeleniny může být jiný druh, například zvýší-li se cena jablek, zákazníci budou poptávat pomeranče. Společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. nabízí dostatečně široký sortiment jednotlivých druhů čerstvého ovoce a zeleniny od jablek a mrkví až po exotické plody. Dále nabízejí kompoty, sušené ovoce a mraženou zeleninu. Z této strany se tedy prozatím v budoucnu neočekává žádná hrozba. (OZBRAZDA, online, 2013)

3 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýzu lze považovat za oblast, která představuje nezbytný prvek v komplexu finančního řízení podniku. Je velice úzce spjata s účetnictvím. (Grünwald, Holečková, 2007) Samotné účetnictví poskytuje uživateli informací pouze údaje týkající se určitého okamžiku, které nemají pro účely finančního rozhodování dostatečnou vypovídací schopnost, ale prostřednictvím základních účetních výkazů poskytuje data, jež jsou na základě provedení finanční analýzy schopna ohodnotit nejen minulý, ale i současný vývoj finančního hospodaření podniku, a též poskytnout doporučení vhodných postupů, týkajících se predikce o vývoji budoucím. (Valach, 1999) Dle obrazu, který finanční analýza poskytuje ji lze chápat v širším či užším pojetí. Širší pojetí je orientované na vývoj budoucí, jedná se tedy o oblast finančního plánování. Užší pojetí analyzuje vývoj minulý a současný pomocí vhodných poměrových ukazatelů. (Hrdý, Horová, 2009)

Účelem finanční analýzy je rozbor všech jejích složek a vyjádření majetkové a finanční situace podniku. Podrobnější analýza je zaměřena pouze na vybrané dílčí složky. (Grünwald, Holečková, 2007) Přestože je finanční analýza nedílnou součástí finančního řízení, důležité postavení má také při pohledu na podnik jako celek, a to především v oblasti silných a slabých stránek podniku. (Valach, 1999)

Cílem finanční analýzy je podat obraz o „finančním zdraví“ podniku, jehož stav je důležitý nejen pro samotný chod a vývoj podniku, ale také pro investory. Finanční zdraví podniku je možné diagnostikovat především na základě dat týkajících se minulého vývoje a současnosti. (Grünwald, Holečková, 2007)

„ Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je požadovaná investory (akcionáři) vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen. “ (Valach, 1999, str. 92)

3.1 Zdroje finanční analýzy

Kvalita provedení finanční analýzy závisí na použití vhodných a správných údajů. Pokud by některá z použitých dat obsahovala chybu, výsledek finanční analýzy bude rovněž chybný. (Doucha, 1996) Jednou z podmínek, kterou musí tato data splňovat, je jejich komplexnost. (Růčková, 2011)

Kromě samotných dat je třeba brát v úvahu jejich vzájemnou provázanost, která by rovněž mohla ovlivnit konečné výsledky. (Růčková, 2011)

Dle Grünwalda a Holečkové (2007) je pro dosažení efektivity údajů poskytnutých finanční analýzou třeba dodržovat požadavek soustavnosti finanční analýzy a provádět ji pravidelně v průběhu celého roku tak, aby bylo možné sledovat vývoj hospodaření během daného období.

V první řadě je důležité určit na jaké otázky má finanční analýza odpovídat a pro jakou skupinu cílových uživatelů mají mít tyto informace význam. Jednotlivé části finanční analýzy totiž podávají různé údaje podle toho, jakých dat je pro její výpočet použito. Základním zdrojem pro získání údajů potřebných pro provedení finanční analýzy jsou výkazy finančního účetnictví a to rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash-flow. (Hrdý, Horová, 2009) Mimo údajů, kterými disponují účetní výkazy, lze použít i další nefinanční informace jako jsou podnikové statistiky, zprávy o konkurenci a jejím působení na trhu, změny v zákonech, změny týkající se mezinárodního obchodu, pokroky a vynálezy. (Valach, 1999)

3.1.1 Rozvaha

Tento pojem zachycuje stav majetku, jenž představuje aktiva podniku a stav zdrojů jeho financování, který je zobrazen na straně pasiv, zpravidla vždy k poslednímu dni účetního období, případě i za kratší časový úsek. (Růčková, 2011)

Aktiva jsou v rozvaze členěna především dle časového hlediska, dále pak dle jejich likvidnosti a to od nejméně likvidních položek po nejlíkvidnější. (Hrdý, Horová, 2009), (Valach, 1999)

Základním hlediskem členění pasiv není hledisko časové (jako v případě aktiv), nýbrž rozdělení na zdroje vlastní a cizí nebo dle jejich původu na externí a interní. (Růčková, 2011)

3.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz podává přehled o nákladech a výnosech a o jejich podílu na tvorbě výsledku hospodaření. Sestavuje se vždy na konci účetního období nebo v častějších časových intervalech a interpretuje výsledky, kterých bylo dosaženo v průběhu sledovaného období. Jedná se tedy o veličiny tokové. (Růčková, 2011) Při sestavování

výkazu zisku a ztráty je třeba dodržovat „akruální princip“, který zajišťuje, aby bylo o nákladech a výnosech účtováno v tom období, se kterým věcně i časově souvisejí. Případný časový nesoulad odstraníme pomocí účtů časového rozlišení. (Grünwald, Holečková, 2007)

3.1.3 Výkaz cash-flow

Výkaz cash-flow (přehled o peněžních tocích) znázorňuje zdroje tvorby peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů a jejich užití během sledovaného období. Peněžními prostředky se v tomto případě rozumí peníze v hotovosti, peníze na bankovních účtech, ceniny a peníze na cestě. Za peněžní ekvivalenty lze považovat například obchodovatelné cenné papíry. (Růčková, 2011)

Výkaz rozlišuje tři oblasti podniku, a to provoz, investice a finance. (Synek, 2010):

Dle Kovanicové (2004) podává cash-flow na konci sledovaného období informace o tom, kde se peníze ve sledovaném období „vzaly“ anebo naopak „kam se poděly“.

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživateli finanční analýzy jsou subjekty, které jsou ve vztahu s podnikem, nebo alespoň uvažují o navázání kontaktů, zajímají se o informace související s finančním stavem daného podniku. Mezi základní skupiny uživatelů patří manažeři podniku, akcionáři, věřitelé, banky, obchodní partneři, zaměstnanci, stát či konkurenti. (Grünwald, Holečková, 2007)

Jednotlivé skupiny mají konkrétní cíle, uživatele tedy zajímají pouze vybrané informace o finanční situaci podniku, pomocí kterých mohou stanoveného cíle dosáhnout. Management se zajímá o údaje související s minulým vývojem podniku, snaží se nalézt případné příčiny neúspěchu a cesty, pomocí nichž se podobným selháním v následujícím období vyvaruje. Dále se management zajímá například o likviditu, finanční nezávislost podniku či zisk. (Růčková, 2011) Vlastníky primárně zajímá zhodnocení vložených finančních prostředků, věřitele a banky schopnost hradit závazky či splácet úvěry. Zaměstnanci projevují zájem především o výši mzdy, ale zajímají se rovněž i o další údaje vypovídající o fungování podniku. Stát a jeho orgány se starají zejména o schopnost podniku odvádět daně z dosaženého zisku. (Knápková, Pavelková, 2010)

4 Metody finanční analýzy

V podnikové praxi se využívá několika metod finanční analýzy. Tato problematika však nemá pevně stanovenou právní úpravu, ani není jiným způsobem standardizována. Jedná se tedy spíše o obecně platné a uznávané postupy. (Grünwald, Holečková, 2007)

V rámci finanční analýzy se obvykle rozlišují dvě základní kategorie. Jsou jimi metody elementární, v praxi běžně používané. Tyto metody pracují s ukazateli, jimiž rozumíme konkrétní položky účetních výkazů nebo data z nich odvozená. Druhou kategorií jsou metody vyšší, jejichž využití vyžaduje hlubší technické, ekonomické a matematicko-statistické znalosti. (Růčková, 2011)

V následujícím textu budou rozebrány pouze metody elementární, které budou aplikovány na podnik OZ BRÁZDA, s. r. o..

Mezi metody elementární analýzy patří (Růčková, 2011):

- analýza absolutních (stavových) ukazatelů,
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů,
- přímá analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní metoda pracuje s absolutními údaji, tedy s takovými údaji, které jsou přímo obsaženy v účetních výkazech. Údaje zjistitelné z rozvahy informují o stavu majetku a zdrojích jeho financování vždy k určitému datu a označujeme je také jako ukazatele stavové. Výkaz zisku a ztráty a výkaz cash-flow podávají informace o tom, jak se vyvíjely vybrané údaje v určitém období. Tyto ukazatele označujeme jako tokové. (Grünwald, Holečková, 2007) Může se jednat o porovnání výnosů a nákladů za vybrané období a následné vyčíslení zisku, jakožto tokového ukazatele nebo také o vývoj počtu zaměstnanců či prodaných výrobků v daném období. Ovšem ukazatele tohoto typu se řadí mezi nefinanční a běžné účetní výkazy je neobsahují. (Růčková, 2011)

Absolutní ukazatele svůj účel splňují, aniž by muselo docházet k jejich výrazným úpravám, ale sami o sobě podávají poměrně nedostačující informace, které slouží spíše k vytvoření obecného pohledu na situaci podniku. Využívají se také při vertikální a horizontální analýze. (Grünwald, Holečková, 2007)

4.1.1 Horizontální analýza

Již z názvu této analýzy je jasné, že se jednotlivé položky analyzují horizontálně, tedy po řádcích. Prostřednictvím horizontální analýzy se zjišťují změny vybraných položek účetních výkazů v čase. Provedení analýzy je možné pouze v případě, že jsou k dispozici údaje alespoň ze dvou období. (Grünwald, Holečková, 2007)

Změnu zkoumané veličiny je možné vyjádřit následujícími způsoby (Grünwald, Holečková, 2007):

1. absolutně, pomocí rozdílu dvou hodnot

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota v období } t - \text{hodnota v období } (t-1)$$

2. procentem

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota v období } (t-1)} * 100$$

„ U výkazu zisku a ztráty a u výkazu cash-flow se zpracovává zpravidla pouze horizontální analýza, neboť vertikální analýza (tedy procentní rozložení nákladů, výnosů, příjmů a výdajů) má význam zpravidla jako zpřesňování zejména u interní analýzy.“ (Růčková, 2011, str. 114)

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se orientuje na sloupce účetních výkazů. V tomto případě se zjišťuje, jakým procentem se určitá hodnota podílí na vybraném celku. Získá se tím zároveň obraz o struktuře jednotlivých položek rozvahy či výkazu zisku a ztráty. Výsledky vertikální analýzy nejsou ovlivňovány inflací a lze je následně porovnat s výsledky předchozích období či s hodnotami, kterých dosáhly ostatní podniky v oboru. (Hrdý, Horová, 2009), (Růčková, 2011)

4.1.3 Analýza aktiv

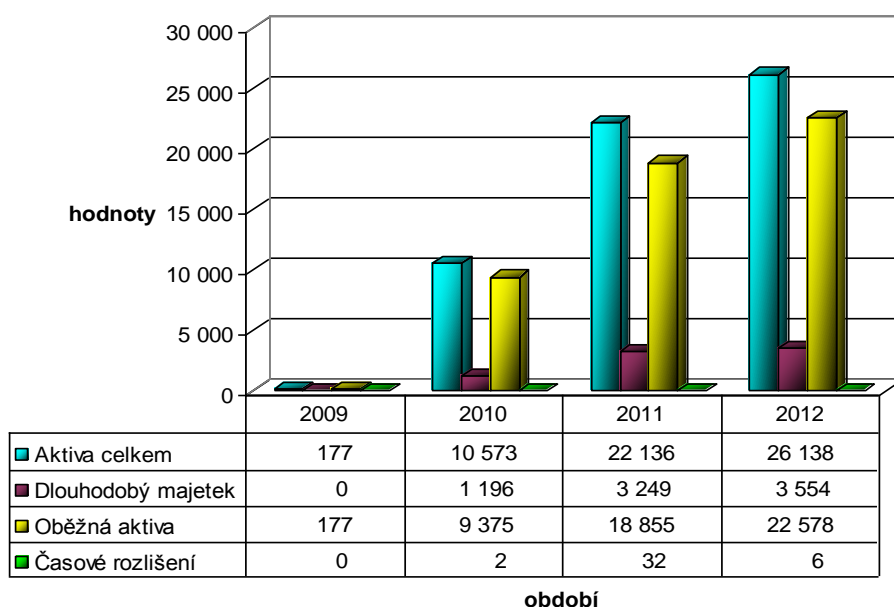
Společnost se momentálně nachází ve fázi růstu, pořizuje nový majetek a získává nové zákazníky. Výsledkem jsou výrazné meziroční nárůsty hodnot téměř všech druhů analyzovaných položek. (Dvorský, 2013)

Tab. č. 1: Struktura aktiv společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. (v tis. Kč)

Položky aktiv	Období			
	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	177	10 573	22 136	26 138
Dlouhodobý majetek	0	1 196	3 249	3 554
Dlouhodobý hmotný majetek	0	1 196	3 249	3 554
Oběžná aktiva	177	9 375	18 855	22 578
Zásoby	0	1 675	6 200	8 214
Krátkodobé pohledávky	1	6 199	13 286	13 246
Krátkodobý finanční majetek	176	1 501	- 631	1 118
Časové rozlišení	0	2	32	6

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Obr. č. 1: Vývoj celkových aktiv (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Již z údajů zobrazených v tabulce č. 1 či na obrázku č. 1 je zřejmý razantní nárůst hodnot téměř všech zobrazených položek ve sledovaných letech oproti roku 2009. V prvním roce fungování společnost svou činnost aktivně neprovozovala, nedržela ani žádné zásoby, což vysvětluje nulovou hodnotu této položky a její mnohonásobné zvýšení v dalších letech, stejně tak lze toto vysvětlení použít k objasnění nulové hodnoty dlouhodobého majetku. Jeho hodnotu momentálně tvoří převážně dopravní prostředky, které společnost v prvním roce rovněž nevyužívala.

Tab. č. 2: Horizontální analýza aktiv společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.

Položky aktiv	Horizontální analýza v Kč (absolutní změna)			Horizontální analýza v % (relativní změna)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Aktiva celkem	10 396	11 563	4 002	5 873,4	109,4	18,1
Dlouhodobý majetek	1 196	2 053	305	-	171,7	9,4
Dlouhodobý hmotný majetek	1 196	2 053	305	-	171,7	9,4
Oběžná aktiva	9 198	9 480	3 723	5 196,6	101,1	19,7
Zásoby	1 675	4 525	2 014	-	270,1	32,5
Krátkodobé pohledávky	6 198	7 087	- 40	619 800	114,3	- 0,3
Krátkodobý finanční majetek	1 325	- 2 132	1 749	752,8	- 142,0	277,2
Časové rozlišení	2	30	- 26	-	1 500,0	- 81,3

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Z tabulky č. 2 je zřejmé, že celková bilanční suma aktiv má ve sledovaných obdobích rostoucí trend. Velký nárůst je patrný již v roce 2010, kdy celková aktiva podniku vzrostla o 10 396 000 Kč. Jejich nárůst je zřejmý také v roce 2011, kdy se jejich suma zvýšila oproti roku 2010 o 11 563 000 Kč. V roce 2012 došlo k dalšímu navýšení hodnoty celkových aktiv. To však nebylo již tak výrazné jako v letech předešlých. Tento majetkový nárůst byl způsoben stupňující se čistou hodnotou dlouhodobého majetku. V roce 2010 došlo k nákupu prvních automobilů a dalšího provozního zařízení (chladicí boxy). V roce 2011 došlo k dalšímu zvýšení dlouhodobého majetku, bylo opět pořízeno dalších 7 automobilů. Hodnota provozního zařízení v tomto roce vzrostla o více než 50 % oproti roku 2010. (Interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013) V roce 2012 došlo opět pouze k nepatrnému navýšení oproti změnám v předcházejících obdobích, stejně jako tomu bylo v případě celkových aktiv. Jak je zřejmé z výše uvedené tabulky č. 2, veškeré zvýšení dlouhodobého majetku je zapříčiněno pouze nárůstem dlouhodobého hmotného majetku, jelikož společnost nevlastní žádný dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý finanční majetek.

Další znatelný přírůstek zaznamenala oběžná aktiva. Jejich hodnota se v roce 2010 zvýšila o 9 198 000 Kč, což je patrné rovněž v relativním vyjádření, kde tento nárůst činí 5 196,6 %. Přestože v roce 2011 i 2012 dochází v absolutním vyjádření také k nápadným změnám, relativní změna již není v žádném ze sledovaných období tak výrazná jako v roce 2010. Společnost začala využívat skladových prostor a vytvářet

zásoby, k čemuž v roce 2009 ještě nedocházelo. Z tabulky č. 2 je tedy patrný nárůst hodnoty zásob v roce 2010 oproti roku 2009. V roce 2011 byl tento nárůst ještě o něco razantnější a i nadále je zjevný jejich vzestup. Nejvíce se na zvýšení hodnoty oběžných aktiv podílejí krátkodobé pohledávky, které v roce 2010 vzrostly oproti roku 2009 o 619 800 %. V roce 2011 se jejich hodnota opět zvýšila, v roce 2012 zde již dochází k mírnému poklesu. Dlouhodobé pohledávky mají ve sledovaných obdobích nulovou hodnotu, což by mohlo mít v určitých případech pozitivní vliv na platební schopnost podniku. V případě společnosti OZ BRÁDZA, s. r. o. se tento fakt v platební schopnosti podniku spíše neprojevil (viz kapitola 4.3.1 Ukazatele likvidity). U krátkodobého finančního majetku je viditelný nárůst v roce 2010. Naproti tomu v roce 2011 došlo k celkem výrazné redukci krátkodobého finančního majetku, což je vyvoláno čerpáním kontokorentního úvěru na bankovním účtu společnosti. (Interní materiály OZ BRÁDZA s. r. o., 2013) V roce 2012 již položka krátkodobého finančního majetku vykazuje opět kladnou hodnotu.

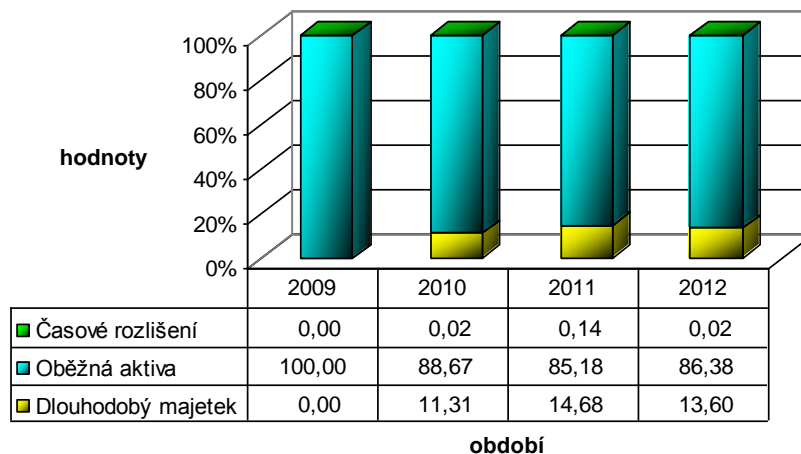
Položka časového rozlišení má v prvním roce nulovou hodnotu. V následujících letech dochází k růstu hodnoty této položky, ovšem oproti ostatním hodnotám v položkách rozvahy je tato pouze nepatrná. Časové rozlišení strany aktiv je v případě společnosti OZ BRÁDZA, s. r. o. momentálně tvořeno pouze účtem náklady příštích období, na kterém jsou zaúčtovány operace týkající se především pojištění automobilů podniku. (Interní materiály OZ BRÁDZA, s. r. o., 2013)

Tab. č. 3: Vertikální analýza aktiv společnosti OZ BRÁDZA, s. r. o. (v %)

Položky aktiv	Podíl jednotlivých položek			
	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	0,00	11,31	14,68	13,60
Dlouhodobý hmotný majetek	0,00	11,31	14,68	13,60
Oběžná aktiva	100,00	88,67	85,18	86,38
Zásoby	0,00	15,84	28,01	31,43
Krátkodobé pohledávky	0,56	58,63	60,02	50,68
Krátkodobý finanční majetek	99,44	14,20	- 2,85	4,28
Časové rozlišení	0,00	0,02	0,14	0,02

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁDZA, s. r. o., 2013

Obr. č. 2: Podíl položek aktiv na celkových aktivech (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

V tabulce č. 3 je viditelný nejprve postupně se zvyšující podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech. V roce 2009 nevlastnila společnost žádný dlouhodobý majetek, v roce 2011 již podíl dlouhodobého majetku činil 14,68 %. (viz výše) V roce 2012 došlo k mírnému poklesu podílu přibližně o 1 %, který byl zapříčiněn zejména mírným nárůstem podílu oběžných aktiv.

Podíl oběžných aktiv na aktivech celkových naopak zprvu klesá a v posledním sledovaném období dochází k jeho mírnému nárůstu. V roce 2009 se oběžná aktiva podílela na aktivech celkových 100 %, následně pak pouze 86,38 % v roce 2012. Z tabulky č. 3 je zřejmé, že pokles oběžných aktiv v prvních letech je způsoben především prudkým snížením podílu položky krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech, nárůst podílů ostatních položek je mizivý. Na snížení podílu oběžných aktiv měl vliv zároveň nárůst položky dlouhodobého majetku, přesto však oběžná aktiva stále tvoří převládající většinu celkových aktiv.

Pokles podílu krátkodobého finančního majetku takto razantním způsobem, kdy došlo k poklesu z 99,44 % v roce 2009 na – 2,85 % v roce 2011, může mít velký vliv na platební schopnost podniku. Ke stanovení konkrétních dopadů tohoto poklesu je důležité vyhodnotit likviditu podniku. (viz kapitola 4.3.1 Ukazatele likvidity) V roce 2012 je již podíl krátkodobého finančního majetku daleko příznivější než tomu bylo v období předešlém.

Významný vliv na podíl oběžných aktiv mají také krátkodobé pohledávky, které v roce 2009 činily pouze 0,56 % na celkovém podílu, v roce 2011 již 60,02 %. Tato změna položky je způsobena především zvýšením pohledávek z obchodních vztahů. Na změně se dále nepatrným způsobem podílejí daňové pohledávky a krátkodobé poskytnuté zálohy. Téměř 10% snížení této položky zapříčinily opět zejména pohledávky z obchodních vztahů.

Časové rozlišení tvoří pouze nepatrnou část podílu na celkových aktivech a ve sledovaných obdobích vykazuje prozatím kolísavý trend.

Tab. č. 4: Hodnoty majetkové struktury v oboru „Velkoobchod, kromě motorových vozidel“ (v %)

Položka	Období			
	2009	2010	2011	1. pol. 2012
Dlouhodobý majetek	32,70	31,32	32,18	32,24
Oběžný majetek	66,22	67,52	66,95	66,95
Časové rozlišení	1,08	1,16	0,87	0,81

Zdroj: MPO, Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009 až 2012

Z tabulky č. 4 je zřejmé, že v daném oboru má největší podíl na celkových aktivech oběžný majetek, což je pro podniky tohoto typu charakteristické. Ve sledovaném období je patrný mírný růst položky oběžného majetku, jehož podíl je v roce 2011 a v první polovině roku 2012 totožný. U dlouhodobého majetku dochází zprvu k mírnému poklesu, v roce 2011 a v prvním pololetí roku 2012 následuje téměř mizivé zvýšení jeho podílu. Ve společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. mají oběžná aktiva rovněž největší podíl na aktivech celkových, jak již bylo zmíněno výše, ovšem vývoj uvedených položek zde prozatím probíhá opačným směrem, než je tomu v daném odvětví. Časové rozlišení zde tvoří pouze nepatrný podíl, rovněž jako v případě sledované společnosti.

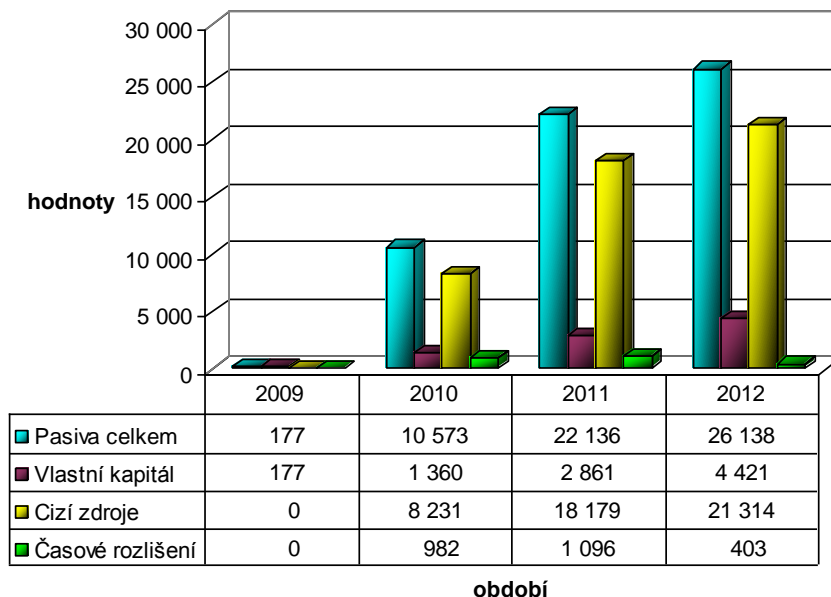
4.1.4 Analýza pasiv

Tab. č. 5: Struktura pasiv společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. (v tis. Kč)

Položky pasiv	Období			
	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	177	10 573	22 136	26 138
Vlastní kapitál	177	1 360	2 861	4 421
Základní kapitál	200	200	200	200
Fondy ze zisku	0	0	10	20
VH minulých let	0	- 23	1 150	2 641
VH běžného účetního období	- 23	1 183	1 501	1 560
Cizí zdroje	0	8 231	18 179	21 314
Dlouhodobé závazky	0	1 500	1 928	5 417
Krátkodobé závazky	0	6 731	16 251	15 897
Časové rozlišení	0	982	1 096	403

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Obr. č. 3: Vývoj celkových pasiv (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Stejně jako u položek aktiv dochází u položek pasiv již na první pohled k velmi výrazným změnám, které jsou jasně viditelné na obrázku č. 3. Celková bilanční suma pasiv je tvořena převážně cizími zdroji. Toto tvrzení neplatí pro rok 2009, kdy se na

straně pasiv vyskytují v nenulové výši pouze položky vlastního kapitálu, a to základní kapitál a výsledek hospodaření běžného účetního období, který v tomto roce představuje ztrátu. Jelikož v roce 2009 neprovozovala společnost téměř žádnou činnost a tedy ani nevytvářela výnosy, dosáhla kladného výsledku hospodaření až ve druhém roce svého fungování.

Tab. č. 6: Horizontální analýza pasiv společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.

Položky pasiv	Horizontální analýza v Kč (absolutní změna)			Horizontální analýza v % (relativní změna)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Pasiva celkem	10 396	11 563	4 002	5 873,4	109,4	18,1
Vlastní kapitál	1 183	1 501	1 560	668,4	110,4	54,5
Základní kapitál	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Fondy ze zisku	0	10	10	-	-	100,0
VH minulých let	- 23	1 173	1 491	-	5 100,0	129,7
VH běžného účetního období	1 206	318	59	5 243,5	26,9	3,9
Cizí zdroje	8 231	9 948	3 135	-	120,9	17,2
Dlouhodobé závazky	1 500	428	3 489	-	28,5	181,0
Krátkodobé závazky	6 731	9 520	- 345	-	141,4	- 2,2
Časové rozlišení	982	114	- 693	-	11,6	- 63,2

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

V tabulce č. 6 je opět viditelný rostoucí trend celkové bilanční sumy pasiv, stejně tak jako je tomu v tabulce č. 2 v případě celkové bilanční sumy aktiv. V roce 2009 činila celková bilanční suma pasiv 177 000 Kč, jejíž výše vzrostla v roce 2010 o 10 396 000 Kč. V roce 2011 celková bilanční suma pasiv vzrostla o dalších 11 563 000 Kč oproti roku 2010. Přestože v absolutním vyjádření není mezi oběma změnami významný rozdíl, v relativním vyjádření je nárůst mezi rokem 2009 a 2010 rapidně vyšší. V roce 2012 již změna nebyla tolik výrazná, v relativním vyjádření jde pouze o 18% nárůst.

V případě vlastního kapitálu dochází rovněž k výrazné změně především v relativním vyjádření. Změny v položce vlastního kapitálu jsou vyvolány zejména položkou výsledku hospodaření běžného účetního období. V roce 2009 podnik dosáhl ztráty ve výši 23 000 Kč, která byla uhrazena až v roce 2012. (Interní materiály

OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013) V následujících letech bylo vždy dosaženo zisku, jeho nárůst v roce 2011 ani v roce 2012 nebyl již tak výrazný jako v roce 2010. V případě výsledku hospodaření minulých let došlo k největší změně v roce 2011 a to o 5 100 %, což bylo způsobeno tím, že se do této položky prvně promítl kladný výsledek hospodaření z předešlého roku. Základní kapitál společnosti ve výši 200 000 Kč je plně splacen. Položka kapitálové fondy se v rozvaze poprvé objevila v roce 2011. V tomto případě se jedná konkrétně o rezervní fond, jehož výše odpovídá 5 % ze základního kapitálu společnosti, v následujícím roce bylo doplněno dalších 10 % ze základního kapitálu.

Cizí zdroje představují dominantní položku celkových pasiv. Dlouhodobé závazky jsou tvořeny závazky z obchodních vztahů a závazky ke společníkům. K jejich největšímu nárůstu došlo v roce 2012. Krátkodobé závazky jsou v případě společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. tvořeny zejména závazky z obchodních vztahů. K největšímu nárůstu této položky, jak v absolutním, tak relativním vyjádření, došlo rovněž v roce 2011. Příčinou tohoto přírůstku je především růst výkonů podniku. V následujícím roce hodnota mírně poklesla.

Společnost doposud nečerpala žádné bankovní úvěry. Veškeré úvěry, které společnost čerpá, jsou poskytnuty úvěrovými společnostmi, nikoli bankami. (Interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013)

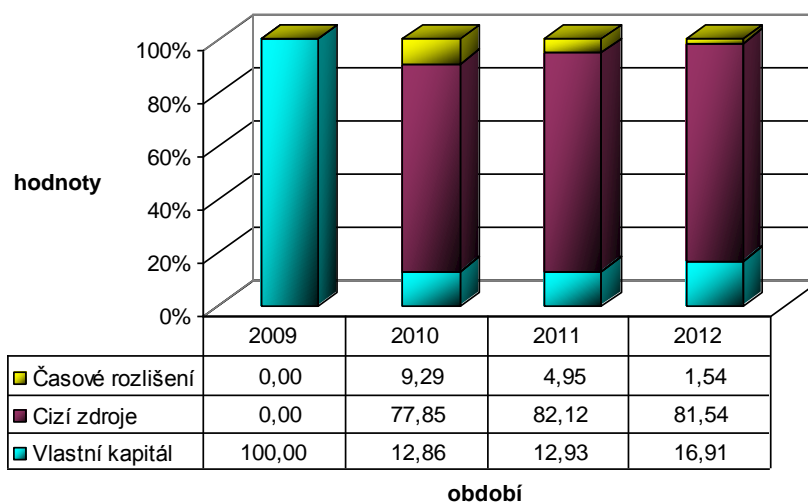
Stejně jako u analýzy aktiv i v tomto případě vykazuje položka časového rozlišení v prvním roce nulové hodnoty. V dalších dvou letech docházelo k růstu této položky, k největší změně došlo v roce 2010. V roce 2012 hodnota časového rozlišení poklesla o 63,2 %. Položka je tvořena rozvahovým účtem výdaje příštích období, na němž se objevují budoucí vydání týkající se plateb za užívání telefonů, poradenské služby a další. (Interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013)

Tab. č. 7: Vertikální analýza pasiv společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. (v %)

Položky pasiv	Podíl jednotlivých položek			
	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	100,00	12,86	12,93	16,91
Základní kapitál	112,99	1,89	0,90	0,77
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,05	0,08
VH minulých let	0,00	- 0,22	5,20	10,10
VH běžného účetního období	- 12,99	11,19	6,78	5,97
Cizí zdroje	0,00	77,85	82,12	81,54
Dlouhodobé závazky	0,00	14,19	8,71	20,72
Krátkodobé závazky	0,00	63,66	73,41	60,82
Časové rozlišení	0,00	9,29	4,95	1,54

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Obr. č. 4: Podíl položek pasiv na celkových pasivech (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Zpočátku se jako nepříliš pozitivní jeví v tabulce č. 6 údaje o podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech. Ze 100% podílu, který tvořil vlastní kapitál v roce 2009, se v roce 2010 propadl na 12,86 %. To bylo způsobeno zejména výrazným nárůstem podílu cizích zdrojů. V následujících letech dochází k jeho postupnému nárůstu. V prvním roce je vlastní kapitál představován základním kapitálem, jehož podíl činí téměř 113 % a je snížen podílem ztráty v daném roce. V následujících letech má

nejvyšší účast na vlastním kapitálu výsledek hospodaření běžného účetního období, který je v roce 2012 nahrazen výsledkem hospodaření minulých let.

Z tabulky č. 7 je také patrné, že společnost financuje svůj majetek především z cizích zdrojů, což může být v některých případech i jevem pozitivním, ovšem v případě společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. tento jev velmi negativně působí zejména na zadluženost podniku, ale i další poměrové ukazatele. (viz kapitola 4.3 Analýza poměrových ukazatelů) Cizí zdroje, které jsou z větší části tvořeny krátkodobými závazky, mají od roku 2010 velmi významný podíl na celkových pasivech, v roce 2011 tento podíl činí dokonce 82,12 % (viz výše).

Na rozdíl od výše zmíněného podílu časového rozlišení v případě aktiv má pasivní časové rozlišení vyšší podíl na celkové bilanci. Zde podíl v roce 2010 dosahoval výše 9,29 %, v roce 2011 došlo k jeho poklesu, což bylo způsobeno dalším nárůstem podílu cizích zdrojů a v roce 2012, kdy se zvýšil podíl vlastního kapitálu, došlo k jeho dalšímu snížení.

Tab. č. 8: Hodnoty finanční struktury v oboru „Velkoobchod, kromě motorových vozidel“ (v %)

Položka	Období			
	2009	2010	2011	1. pol. 2012
Vlastní kapitál	40,95	42,45	41,93	42,57
Cizí kapitál	56,03	55,64	57,22	56,70
Časové rozlišení	3,02	1,91	0,85	0,73

Zdroj: MPO, Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009 až 2012

Tabulka č. 8 zobrazuje finanční strukturu v oboru podnikání. Přestože podíl cizího kapitálu v oboru je stejně jako u společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. vyšší než podíl vlastního kapitálu, není mezi nimi tak výrazný rozdíl jako v případě sledované společnosti v letech 2010 až 2012. Obě dvě položky odvětví mají ve sledovaném časovém intervalu prakticky konstantní vývoj. Dochází pouze k velmi nepatrnému kolísání. Položky časového rozlišení společnosti v období 2010 a 2011 mají oproti oborovým výraznějším podíl.

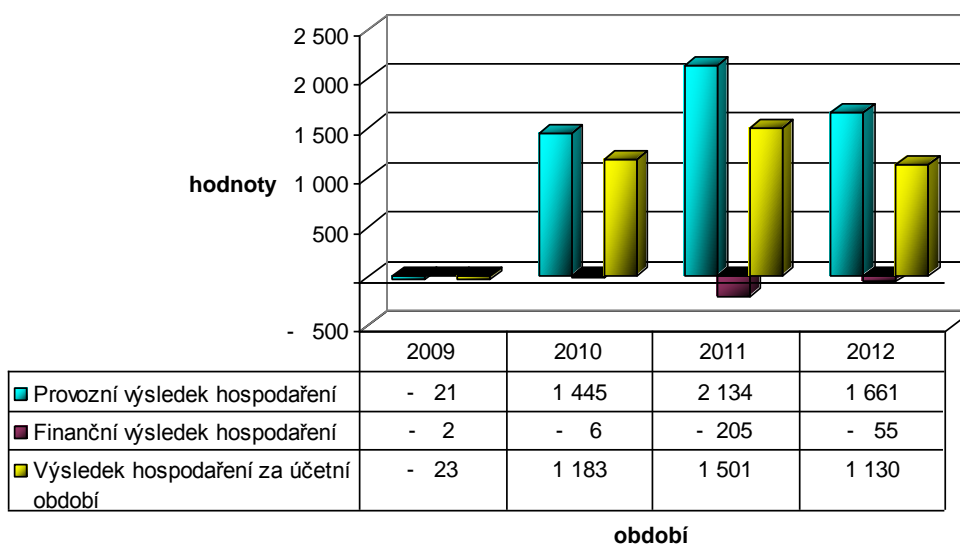
4.1.5 Analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. č. 9: Vybrané položky výkazu zisku a ztráty společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. (v tis. Kč)

Položka	Období			
	2009	2010	2011	2012
Provozní VH	- 21	1 445	2 134	1 661
Finanční VH	- 2	- 6	- 205	- 55
VH za účetní období	- 23	1 183	1 501	1 130

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Obr. č. 5: Vývoj vybraných druhů výsledků hospodaření (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Všechny vybrané položky výkazu zisku a ztráty zobrazené v tabulce č. 9 nabývaly v roce 2009 záporných hodnot. V roce 2010 dochází k obrovskému skoku, kdy všechny hodnoty, kromě položky finančního výsledku hospodaření, který má ve všech sledovaných obdobích klesající trend, vysoce překračují nulovou hranici.

Obrázek č. 5 graficky znázorňuje vývoj týkající se vybraných položek výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření za účetní období má zpočátku rostoucí charakter, v roce 2012 dochází k jeho poklesu. Provozní výsledek hospodaření má rovněž zpočátku rostoucí charakter, v roce 2012 je zde viditelný pokles. Záporné hodnoty

finančního výsledku hospodaření se neustále prohlubují až do roku 2012, v němž došlo k nárůstu jeho hodnoty, která se ovšem stále nachází v záporných číslech.

Tab. č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.

Položka	Horizontální analýza v Kč (absolutní změna)			Horizontální analýza v % (relativní změna)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Provozní VH	1 466	689	- 473	6 981,0	47,7	- 22,2
Finanční VH	- 4	- 199	150	- 200,0	- 3 316,7	73,2
VH za účetní období	1 206	318	- 371	5 243,5	26,9	- 24,7

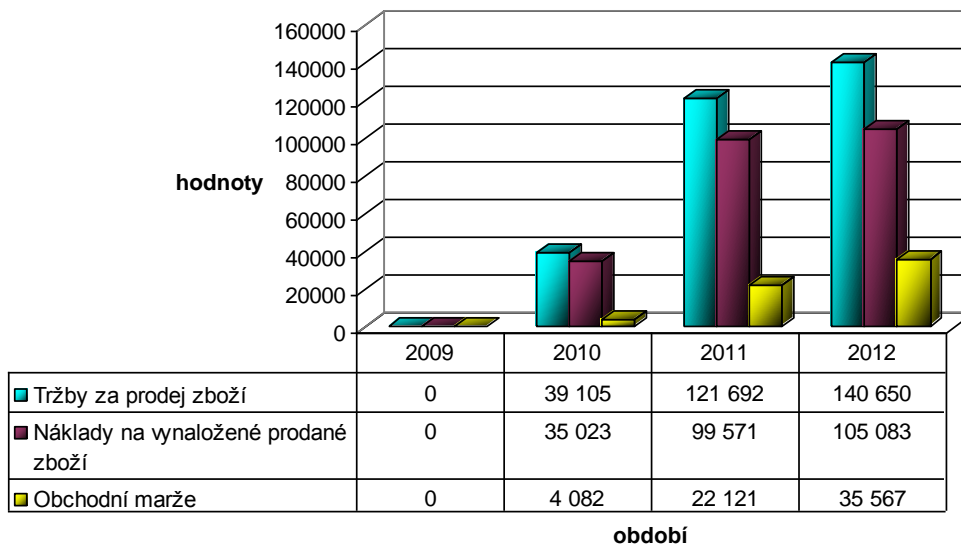
Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Tabulka č. 10 zobrazuje již výše popsané změny pomocí horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty. Provozní výsledek hospodaření absolutně vzrostl v roce 2010 oproti roku 2009, ve kterém bylo dosaženo ztráty 21 000 Kč, o 1 466 000 Kč. Tento nárůst je způsoben zvyšováním aktivity podniku, kdy dochází k nakupování a skladování zásob, získávání nových odběratelů a následnému prodeji zboží. Na straně výnosů výkazu zisku a ztráty se tak v roce 2010 objevuje velmi vysoká částka u položky tržby za prodej zboží. Na druhé straně s prodejem zboží jsou spojeny i náklady vynaložené na jeho prodej a také náklady na pronájem skladových prostor, které společnost pronajímá na jeho uchování. Dále podnik využívá služeb externích dodavatelů (vedení účetnictví, údržba automobilů, technické práce a další). (Interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013) V roce 2011 se provozní výsledek hospodaření pohybuje stále v kladných číslech. Jeho nárůst oproti předešlému roku je ale mnohem menší než nárůst předchozí a v roce 2012 dokonce poklesl. Tržby za prodej zboží sice v obou letech oproti předchozímu roku 2010 mnohonásobně vzrostly, ale vzrostly i náklady vynaložené na jeho prodej, výkonová spotřeba, a také odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Ve společnosti též vznikají nové náklady, a to náklady osobní, které jsou spojeny se zaměstnáváním pracovníků, v roce 2011 činily 3 615 000 Kč, v následujícím roce již přesahují 5 000 000 Kč.

Jelikož je společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. společností obchodní, jsou výše zmíněné tržby a náklady na zboží, jejichž rozdílem je obchodní marže, klíčové. Jejich vývoj je graficky znázorněn na obrázku č. 6. Přestože je prozatím obchodní marže rostoucí, je

možné, že tlak konkurence a snaha o získání nových zákazníků povede v následujících obdobích k jejímu poklesu.

Obr. č. 66: Vývoj klíčových položek výkazu zisku a ztráty



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Finanční výsledek je ve všech sledovaných obdobích vykazován v záporných číslech, v roce 2011 dokonce dochází k propadu o 199 000 Kč, v roce 2012 je vykazován růst finančního hospodaření, ovšem záporné hodnoty stále přetrvávají. V prvních dvou letech jsou tyto hodnoty tvořeny pouze rozdílem ostatních nákladů a výnosů, jiné položky se zde neobjevují. V roce 2011 se objevují nákladové úroky tvořené úroky z úvěrů na nákup automobilů, v roce 2012 navíc přibývají např. kurzové zisky či ostatní finanční výnosy.

Výsledek hospodaření za účetní období má v prvních třech letech rostoucí charakter, přírůstky v jednotlivých obdobích jsou ovšem čím dál tím menší. V roce 2010 bylo dosaženo nejvyšší změny jak v absolutním vyjádření, kde se přírůstek pohyboval v řádech milionů, tak relativním vyjádření, kde se jednalo o 5 243,5 %. V roce 2012 nastal téměř 25% pokles, který zapříčinil zejména pokles provozního výsledku hospodaření.

Mimořádný výsledek hospodaření se objevuje pouze v posledním sledovaném období a činí – 46 400 Kč. Jedná se o způsobení škody na pronajatém vozidle. (Interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013)

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílový ukazatele se označují také jako finanční fondy. Vznikají rozdílem mezi dvěma absolutními ukazateli. Čistý pracovní kapitál (ČPK) známý také jako provozní kapitál tvoří spolu s čistými peněžními prostředky a čistým peněžním majetkem skupinu nejčastěji používaných rozdílových ukazatelů. (Hrdý, Horová, 2009).

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Ukazatel čistého pracovního kapitálu je velmi úzce spjat s likviditou podniku. Známým pojmem je také hrubý pracovní kapitál, který je představován pouze oběžnými aktivy, tedy čistý pracovní kapitál před odečtením krátkodobých závazků. (Fotr a kol., 2012)

„Obsah kategorie pracovní kapitál představuje oběžná aktiva očištěná o ty závazky podniku, které bude nutno v nejbližší době (do jednoho roku) uhradit, nebo jej lze charakterizovat jako část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji (dlouhodobé závazky, dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál podniku).“ (Grünwald, Holečková, 2007, str. 17)

Čistý pracovní kapitál můžeme vypočítávat ze dvou pohledů, a to (Fotr a kol., 2012):

1. z pohledu finančních manažerů společnosti (ČPK z pozice aktiv)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

2. z pohledu vlastníka společnosti (ČPK z pozice pasiv)

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí dlouhodobý kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

Výsledné stanovisko mezi dvěma absolutními ukazateli je jedním ze znaků finanční situace podniku. Důležité je, aby výsledná hodnota čistého pracovního kapitálu nabývala kladných hodnot, čím vyšší hodnota, tím vyšší je schopnost podniku hradit své finanční závazky (za předpokladu dostatečné likvidnosti jeho složek). V opačném případě vzniká tzv. nekrytý dluh. (Hrdý, Horová, 2009). Pro případ, že v podniku dojde k nepříznivé nahodilé události, s níž bude spojen velký úbytek peněžních prostředků, slouží čistý pracovní kapitál jako „finanční polštář“, jež umožní chod podniku i v takovéto situaci. (Šulák, Vacík, 2005)

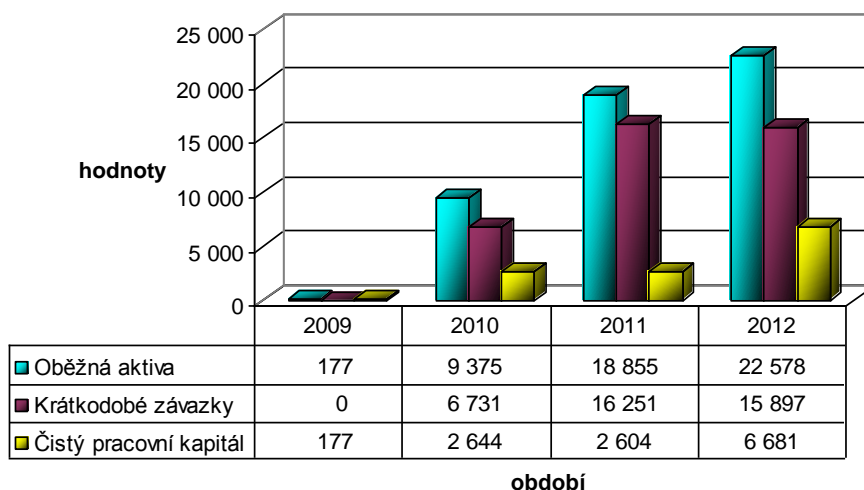
4.2.2 Analýza ČPK společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.

Tab. č. 11: Analýza ČPK společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. (v tis. Kč)

Položka	Období			
	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	177	9 375	18 855	22 578
Krátkodobé závazky	0	6 731	16 251	15 897
ČPK	177	2 644	2 604	6 681

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Obr. č. 7: Vývoj ČPK (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. je zobrazen v tabulce č. 11. Je patrné, že ve všech sledovaných obdobích dosahuje ukazatel kladných hodnot, čímž je splněn základní požadavek týkající se čistého pracovního kapitálu. V roce 2009 byla výše krátkodobých závazků nulová, oběžná aktiva ve výši 177 000 Kč se tedy rovnají čistému pracovnímu kapitálu. Rozkvět obchodní činnosti v roce 2010 způsobil velký nárůst hodnoty oběžných aktiv a krátkodobých závazků, a zároveň i nárůst hodnoty čistého pracovního kapitálu na 2 644 000 Kč. Přestože se v roce 2011 hodnota oběžných aktiv více než zdvojnásobila, hodnota krátkodobých závazků vzrostla téměř dvaapůlkrát. Tento nárůst zapříčinil zmenšení rozdílu mezi položkami a tedy mírný pokles čistého pracovního kapitálu. V roce 2012 došlo k dalšímu zvýšení hodnoty oběžných aktiv, v případě hodnoty krátkodobých závazků

dokonce k poklesu, čímž došlo k výraznému nárůstu čistého pracovního kapitálu na 6 681 000 Kč, který je dobře viditelný na obrázku č. 7.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.“ (Růčková, 2011, str. 47)

Existuje velké množství poměrových ukazatelů, které může společnost použít k dosažení požadovaného cíle analýzy. Při výpočtu poměrových ukazatelů se vychází z údajů základních účetních výkazů. (Grünwald, Holečková, 2007)

Dle Růčkové (2011) patří mezi nejpoužívanější a všeobecně známé skupiny ukazatelů:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability (výnosnosti),
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele tržní hodnoty,
- ukazatele cash-flow.

4.3.1 Ukazatele likvidity

Pomocí analýzy likvidity se zjišťuje platební schopnost podniku, jež je základním předpokladem úspěšného fungování podniku (Valach, 1999). Dle Landy (2008) je s analýzou likvidity úzce spjat výše zmíněný ukazatel čistého pracovního kapitálu, což je patrné již z toho, že při výpočtu ukazatelů likvidity se rovněž porovnávají složky oběžného (krátkodobého) majetku s krátkodobými závazky.

Nedostatečná likvidita dle Růčkové (2011) může signalizovat hrozící platební neschopnost podniku a následný bankrot nebo naznačuje, že podnik není schopen podstoupit určité riziko a využít tak nabízené ziskové příležitosti.

Krom likvidity zmiňuje řada autorů například Růčková (2011) nebo Valach (1999) v souvislosti s platební schopností podniku pojmy likvidnost a solventnost. Likvidnost je vlastnost konkrétního druhu majetku, která reprezentuje rychlost přeměny majetku na peníze. Solventností se rozumí dlouhodobá schopnost dostát svým závazkům ve stanovených termínech splatnosti. (Hrdý, Horová, 2009)

Běžná likvidita

Běžná likvidita označovaná též jako likvidita 3. stupně patří k nejpoužívanějším ukazatelům finanční analýzy. Udává, kolikrát pokrývá oběžný majetek podniku jeho krátkodobé závazky nebo kolik jednotek oběžného majetku je třeba ke krytí jedné jednotky krátkodobých závazků. (Růčková, 2011) Tento ukazatel měří krátkodobou platební schopnost podniku a má tedy význam především pro krátkodobé věřitele, kteří si tak mohou ověřit, do jaké míry jsou jejich investice chráněny hodnotou aktiv. (Grünwald, Holečková, 2007) Dle Růčkové (2011) nebere tento ukazatel v potaz strukturu oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti, což omezuje jeho vypovídací schopnost. Obecně platí, že pokud se hodnota běžné likvidity pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5 je tento výsledek považován za uspokojivý.

Pro výpočet běžné likvidity je definován následující vzorec (Šulák, Vacík, 2005):

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je likviditou 2. stupně. Dochází zde k vyloučení zásob z oběžného majetku a tím i k nárůstu jeho likvidnosti. (Grünwald, Holečková, 2007) Většina autorů, například Růčková (2011) nebo Hrdý, Horová (2009) považují za optimální hodnotu pohotové likvidity pohybující se v rozmezí 1,0 – 1,5. Dle Fotra a kol. (2012) je vhodné rozmezí mezi 0,8 – 1,0. Toto rozmezí je příznivé z hlediska vlastníků podniku, protože vyšší hodnoty jsou pro ně hrozbou negativního dopadu na rentabilitu společnosti z důvodu nadměrné výše oběžných aktiv. Naopak hodnoty vyšší než 1,0 jsou příznivé z pohledu věřitelů. (Fotr a kol., 2012)

Vzorec pro výpočet pohotové likvidity je definován následovně (Šulák, Vacík, 2005):

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

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je tvořena nejlikvidnějšími položkami rozvahy, které jsou zde zastoupeny peněžními prostředky a jejich ekvivalenty, je tedy likviditou 1. stupně.

Za uspokojivé jsou považovány hodnoty vyskytující se v intervalu 0,9 – 1,1, dostačující je i likvidita přesahující hranici 0,2. (Růčková, 2011)

Okamžitá likvidita je počítána pomocí tohoto vzorce (Šulák, Vacík, 2005):

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

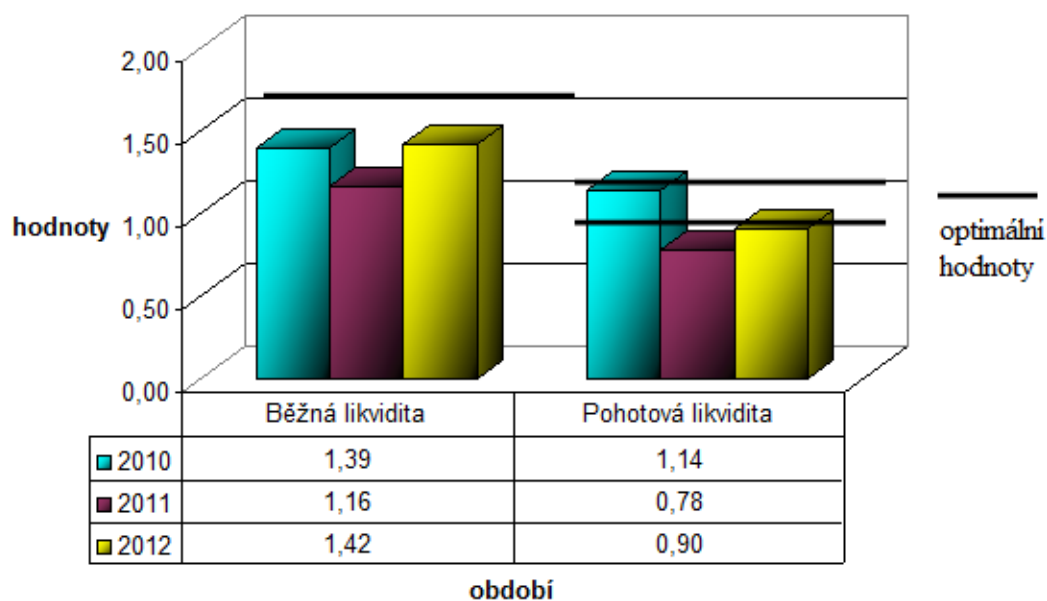
4.3.2 Analýza ukazatelů likvidity společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.

Tab. č. 12: Analýza likvidity

Ukazatel	Období		
	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,39	1,16	1,42
Pohotov\acute{a} likvidita	1,14	0,78	0,90

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Obr. č. 8: Vývoj likvidity



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Z tabulky č. 12 je patrné, že u obou ukazatelů dochází v roce 2011 k poklesu hodnot ve srovnání s rokem 2010 a k následnému nárůstu v roce 2012. Tento vývoj je graficky znázorněn na obrázku č. 8. Rok 2009 není v tomto srovnání uvažován, jelikož v daném období jsou krátkodobé závazky nulové.

Oběžná aktiva jsou sice schopna pokrýt krátkodobé závazky, ale v žádném ze sledovaných období nedosáhla běžná likvidita společnosti optimální hodnoty 1,5. Z věřitelského hlediska není tento jev příliš pozitivní. Nejpříznivější výši dosáhla běžná likvidita nejprve v roce 2010, a to 1,39, v následujícím období došlo ke snížení její hodnoty a v roce 2012 se přehoupla přes hodnotu 1,4. V souvislosti s tímto nárůstem je třeba zmínit, že hodnota čistého kapitálu, který s likviditou podniku úzce souvisí, byla rovněž v roce 2012 nejlepší. (viz kapitola 4.2.1 Čistý pracovní kapitál)

Pohotová likvidita 1,14 v roce 2010 dosahuje z hlediska doporučené výše téměř ideálních hodnot pro obě strany. V příštím roce došlo k poklesu likvidity, krátkodobé závazky v roce 2011 rostly rychlejším tempem než oběžná aktiva, jejichž výše nebyla k pokrytí krátkodobých závazků dostačující, což v případě pohotové likvidity nevádí, ovšem v tomto případě hodnota klesla až pod doporučenou hranici. Optimálního výsledku z pohledu vlastníků bylo dosaženo v roce 2012.

Tab. č. 13: Hodnoty ukazatele likvidity v oboru „Velkoobchod, kromě motorových vozidel“

Ukazatel	Období		
	2010	2011	1. pol. 2012
Běžná likvidita	1,50	1,49	1,51
Pohotová likvidita	1,09	1,09	1,13

Zdroj: MPO, Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010 až 2012

Téměř všechny hodnoty likvidity vykazované v daném oboru odpovídají hodnotám optimálním, o čemž vypovídá tabulka č. 13. Ve srovnání s těmito hodnotami dosahuje společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. lehce neuspokojivých výsledků zejména v oblasti běžné likvidity, která pro daný obor vykazuje kolísavý trend. Hodnoty pohotové likvidity v roce 2010 a 2011 jsou totožné. V roce 2012 došlo k mírnému navýšení, v tomto případě je v daném roce hodnota pohotové likvidity ve společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. příznivější.

Tab. č. 14: Analýza okamžité likvidity k 15. 2. 2013

	Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky	Okamžitá likvidita
15. února 2013	1 195 754 Kč	17 698 326 Kč	0,07

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Pro výpočet okamžité likvidity společnosti byl zvolen okamžik 15. února 2013. Likvidita k tomuto okamžiku dosáhla výše 0,07, což je velmi nepříznivý výsledek, který by mohl negativně ovlivnit schopnost podniku hradit své právě splatné závazky.

4.3.3 Ukazatele rentability

Další velmi často používané ukazatele jsou ukazatele rentability (ziskovosti), které informují o tom, jak pomocí vloženého kapitálu společnost získává zisk a vytváří nové zdroje. (Kislingerová, Hlinica, 2008) (Grünwald, Holečková, 2007) Vývoj ukazatele rentability v čase by měl mít za normálních podmínek rostoucí trend. V případě krize dochází k automatickému poklesu efektivnosti podniku. Pokud tento pokles není větší než propad ekonomiky, není třeba jej považovat za jev negativní. (Růčková, 2011)

Obecně je pro výpočet rentability používán jednoduchý vzorec poměřující zisk s vloženým kapitálem. (Grünwald, Holečková, 2007)

V souvislosti s představitelem zisku jsou při výpočtu rentability používány následující tři kategorie zisku (Růčková, 2011):

- EBIT (zisk před odečtením úroků a daní),
- EAT (zisk po zdanění nebo také čistý zisk),
- EBT (zisk před zdaněním).

S různými hledisky je možné se rovněž setkat ve jmenovateli.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu měří celkovou efektivnost podniku. (Fotr a kol., 2012) Vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu podnikatelských činností (běžná, finanční a investiční činnost) bez ohledu na zdroje jejich financování. Finanční struktura je zde zcela vedlejší, celkovým kapitálem se tedy v tomto případě rozumí celková aktiva. (Růčková, 2011)

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu lze vypočítat následujícím způsobem (Růčková, 2011):

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

Takto vypočítaný ukazatel, ve kterém je v čitateli použit zisk před odečtením úroků a daní, je vhodný především pro srovnání podniků, bez ohledu na odlišné daňové a úrokové zatížení. (Hrdý, Horová, 2009)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu zajímá především vlastníky podniku, jelikož vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do společnosti majitelé vložili. Ukazatel je obvykle porovnáván s alternativními investicemi, které přinášejí obdobné riziko. (Fotr a kol., 2012)

Tento ukazatel je definován následujícím vzorcem (Růčková, 2011):

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší nebo alespoň stejná jako výnosnost bezrizikových investic, jimiž se rozumí investice do cenných papírů garantovaných státem. (Hrdý, Horová, 2009)

Rentabilita tržeb (ROS)

„Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“ (Růčková, str. 56, 2011)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Pro výpočet ukazatele rentability tržeb se používá výše definovaný vzorec, v němž může být čítec zastoupen různými kategoriemi zisku dle účelu analýzy. (Růčková, 2011) Tržby obsažené ve zlomku jsou zpravidla složeny z tržeb hlavních podnikových činností (tržby za zboží a prodej výrobků). (Landa, 2008)

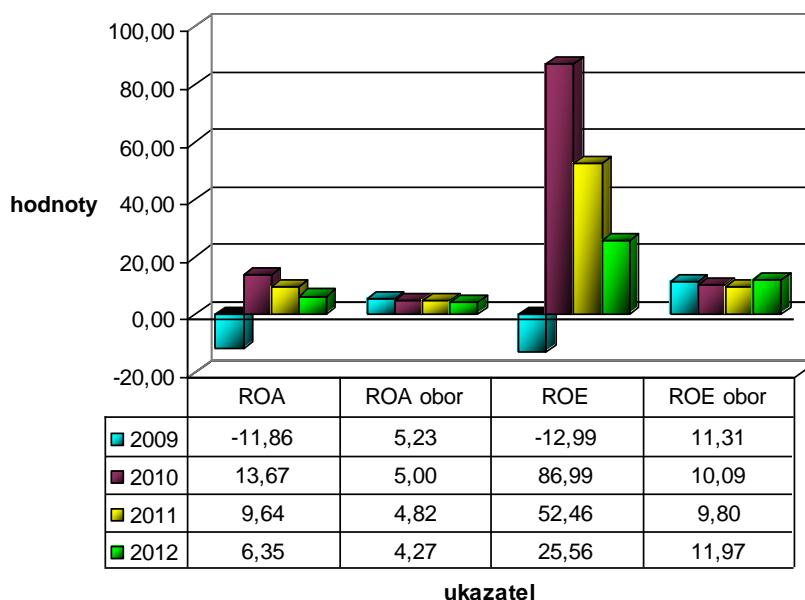
4.3.4 Analýza ukazatelů rentability společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.

Tab. č. 15: Analýza rentability (v %)

Ukazatel	Období			
	2009	2010	2011	2012
ROA	-11,86	13,67	9,64	6,35
ROE	-12,99	86,99	52,46	25,56
ROS	-	3,66	1,58	1,10

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Obr. č. 9: Vývoj rentability aktiv a vlastního kapitálu (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013; MPO, Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009 až 1. pol. 2012

V prvním roce fungování společnosti dosáhla rentabilita aktiv velmi neuspokojivého výsledku. Pohybovala se v záporných číslech, což bylo způsobeno zápornou hodnotou provozního výsledku hospodaření, který byl pro výpočet použit. V roce 2010 byl zaznamenán nárůst rentability aktiv, ten byl zapříčiněn výrazným přírůstkem hodnoty provozního výsledku hospodaření a celkových aktiv. Další vývoj ukazatele je prozatím klesající, což není příliš pozitivní. V roce 2012 došlo narozdíl od roku 2010 k poklesu provozního výsledku hospodaření, což způsobilo pokles v daném období. Vývoj tohoto

ukazatele v příslušném odvětví, který je znázorněn na obrázku č. 9, je rovněž klesající. Rentabilita aktiv společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o., navíc ve srovnání s hodnotami dosaženými v oboru, dosahuje příznivějších výsledků, na druhé straně ukazatel společnosti klesá prozatím mnohem rychleji než ukazatel v daném odvětví.

V roce 2009 byla ve společnosti vykázána ztráta, která zapříčinila dosažení záporné rentability vlastního kapitálu v daném roce. V následujícím roce došlo k velmi razantnímu nárůstu rentability, a to na 86,99 %, což bylo způsobeno nárůstem výsledku hospodaření a zároveň snížením podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech. V následujících dvou letech došlo k poklesu hodnoty ukazatele. Ten byl způsoben mírným růstem podílu vlastního kapitálu ve firmě a již ne tak razantním zvýšením čistého zisku. Rentabilita vlastního kapitálu v daném odvětví vykazuje v prvních třech letech rovněž klesající trend, v posledním roce bylo dosaženo nárůstu. Stejně jako v předchozím případě i zde hodnoty ukazatele společnosti výrazně převyšují odvětvové hodnoty, změny rentability v odvětví jsou opět mnohem mírnější než změny v rentabilitě společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.

Tab. č. 16: Bezriziková sazba (v %)

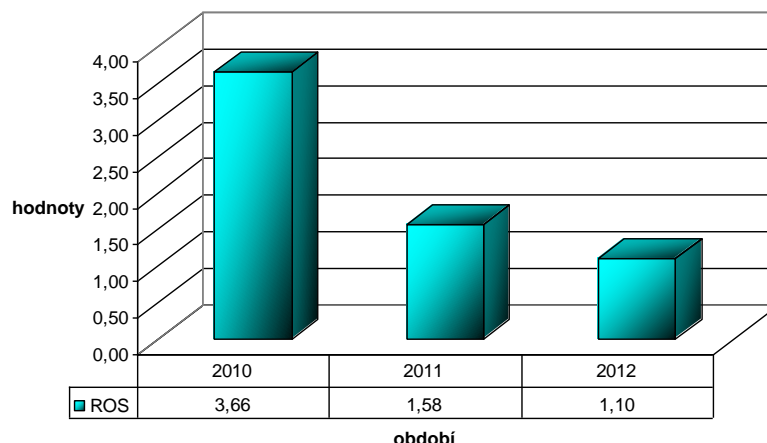
	Období			
	2009	2010	2011	2012
Bezriziková sazba	4,67	3,71	3,51	2,87

Zdroj: MPO, Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009 až 2012

Hodnoty rentability vlastního kapitálu jsou ve všech sledovaných obdobích kromě prvního roku vyšší, než výnosnost bezrizikových investic, což je z pohledu investorů velmi pozitivní. Nejvyšší rizikové prémie bylo dosaženo v roce 2010, a to 83,28 %.

Rentabilitu tržeb je z důvodu nulové výše tržeb v roce 2009 možné počítat až od roku následujícího. Rentabilita tržeb společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. je ve všech sledovaných obdobích poměrně nízká.

Obr. č. 10: Vývoj rentability tržeb (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Nejvyšší rentability bylo dosaženo v roce 2010, kdy došlo k výraznému nárůstu tržeb i výsledku hospodaření před zdaněním, který byl pro výpočet použit. Rozdíl mezi nimi v tomto roce nebyl ještě tak razantní jako v letech následujících. V roce 2011 i 2012 je viditelný pokles rentability tržeb, který je zapříčiněn výrazným nárůstem hodnoty tržeb. Tento vývoj je graficky zobrazen na obrázku č. 10.

4.3.5 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje fakt, že podnik využívá k financování svého majetku cizí zdroje. V praxi je především u velkých podniků běžné, že jsou jejich aktiva financována jak ze zdrojů vlastních, tak i ze zdrojů cizích. Financování pouze cizími zdroji není v dosavadních podmínkách možné, protože určitá výše vlastního kapitálu je požadována zákonem. Dále by daný podnik měl problémy se získáváním nových zdrojů. Smyslem této analýzy je zejména nalezení optimálního vztahu mezi vlastními a cizími zdroji. (Růčková, 2011) Výsledky podávané tímto ukazatelem zajímají především věřitele a majitele podniku, jelikož podávají informace o tom, jak velké riziko vyplývající z této skladby kapitálu podnik nese. (Knápková, Pavelková, 2010)

Celková zadluženost

Nejtypičtějším ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost. Daný ukazatel je definován následujícím vzorcem (Knápková, Pavelková 2010):

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

Dle Landy (2008) je pozitivní, pokud je hodnota celkové zadluženosti menší než 50 %. Čím je vypočítaná hodnota vyšší, tím vyšší je rovněž riziko věřitelů.

Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti, jejichž součet by měl vyjít zhruba 1 (tedy 100 %). Vypovídá o tom, v jakém rozsahu se peníze akcionářů podílejí na financování celkových aktiv společnosti. (Růčková, 2011)

Dle Růčkové (2011) je vzorec pro výpočet koeficientu samofinancování definován následně:

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

Míra zadluženosti

Dalším velmi často používaným ukazatelem zadluženosti je míra zadluženosti. Tento ukazatel je důležitý především pro banku, v případě žádosti podniku o nový úvěr. Vývoj tohoto ukazatele a podílu cizích a vlastních zdrojů je nezbytné sledovat v delším časovém období. (Knápková, Pavelková, 2010)

Růčková (2011) opět definuje vzorec pro výpočet ukazatele takto:

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

Obecně by měla být hodnota ukazatele vyšší než 0. (Hrdý, Horová, 2009)

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk schopen pokrýt nákladové úroky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 3. V případě hodnoty 1 připadne celý zisk na úhradu úroků. Pokud nákladové úroky dosažený zisk převyšují, může být tento jev signálem hrozícího úpadku podniku. (Růčková, 2011)

Využití zisku před odečtením úroků a daní ve vzorci tohoto ukazatele je jednou z možných variant. V tomto případě je vzorec definován následovně (Růčková, 2011):

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

4.3.6 Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.

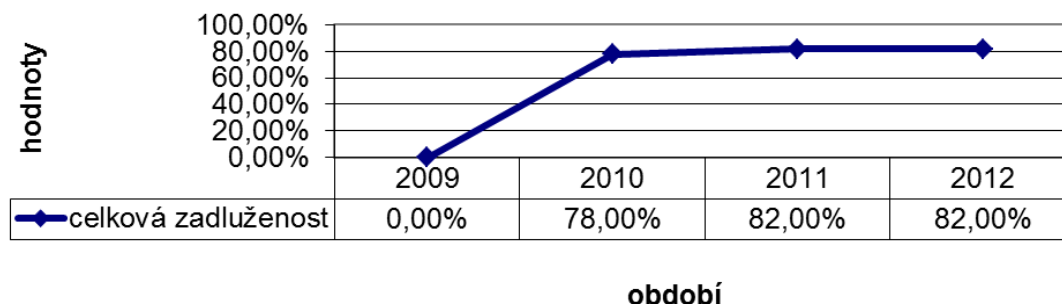
Tab. č. 17: Analýza zadluženosti

Ukazatel	Období			
	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost (v %)	0,00	78,00	82,00	82,00
Koeficient samofinancování (v %)	100,00	13,00	13,00	17,00
Míra zadluženosti	0,00	6,05	6,35	4,82
Ukazatel úrokového krytí	-	-	42,68	28,64

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Jak je zřejmé z tabulky č. 17, v prvním roce je celková zadluženost společnosti nulová, a to z důvodu nulové hodnoty cizích zdrojů. V následujícím roce došlo k velkému nárůstu celkové zadluženosti, což bylo zapříčiněno výrazným zvýšením hodnoty jak celkových aktiv, u nichž došlo k velkému nárůstu zejména v položce krátkodobých pohledávek, tak cizích zdrojů, v tomto případě je nárůst způsoben především zvýšením položky krátkodobých závazků. V daném roce začala společnost aktivně provozovat svou činnost pořizováním a prodejem zboží, což způsobilo takto razantní změny položek krátkodobých pohledávek a závazků. V roce 2011 došlo ještě k jejímu dalšímu mírnému nárůstu. V posledním sledovaném roce zůstala hodnota beze změn, u celkových aktiv i cizích zdrojů došlo ve srovnání s předchozími obdobími k mnohem menšímu nárůstu, který byl v případě obou položek velmi podobný. Ovšem ani v jednom z těchto období nesplňuje hodnota celkové zadluženosti doporučenou hodnotu, naopak dosahuje velmi rizikových hodnot.

Obr. č. 11: Vývoj celkové zadluženosti (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

V prvním roce fungování společnosti je výše koeficientu samofinancování 1, majetek je tedy financován zcela z vlastních zdrojů. Jak je patrné z tabulky č. 16, součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování již v dalších letech nedává hodnotu 100 %. To je způsobeno tím, že při výpočtu ukazatelů nebylo ani v jednom z nich uvažováno časové rozlišení. Ve dvou následujících obdobích je výše koeficientu totožná, a to 13 %. Společnost tedy financuje svá aktiva z vlastních zdrojů pouze ze 13 %. V roce 2012 došlo k mírnému navýšení hodnoty, což je jevem příznivým.

Ukazatel míry zadluženosti vykazuje v prvním roce opět nulovou hodnotu stejně jako ukazatel celkové zadluženosti. V tomto roce byla veškerá aktiva společnosti financována pouze z vlastních zdrojů. K výraznému skoku došlo v následujícím roce, kdy se do financování aktiv zapojily cizí zdroje. V roce 2011 se hodnota ukazatele zvýšila pouze nepatrně. Pozitivní jev nastal v roce 2012, kdy došlo k poklesu míry zadluženosti na 4,82. Znamená to tedy, že vzrostl podíl financování aktiv z vlastních zdrojů. Společnosti by mohly vzniknout problémy v případě žádosti o bankovní úvěr, protože i přes tento pokles však stále hodnota cizích zdrojů převyšuje hodnotu vlastních zdrojů více než čtyřikrát a z pohledu banky je tato hodnota velmi vysoká.

První nákladové úroky se v rozvaze společnosti objevily v roce 2011. Společnost prozatím nečerpala žádný úvěr od banky, dlouhodobé závazky vznikly v souvislosti čerpáním úvěru od úvěrových společností. Tyto prostředky si společnost zapůjčila na nákup automobilů. V roce 2011 činila hodnota ukazatele úrokového krytí 42,68. V následujícím roce došlo k jejímu poklesu téměř o polovinu. To bylo způsobeno čerpáním dalšího úvěru a tedy nárůstem nákladových úroků, ale také snížením provozního výsledku hospodaření, který byl ve výpočtu použit.

4.3.7 Ukazatelé aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak účinně je společnost schopna hospodařit se svým majetkem. (Hrdý, Horová, 2009) Pro tyto ukazatele je charakteristické to, že obvykle vyjadřují počet obrátů nebo dobu obrátu. Při výpočtu pracujeme vždy s položkou vztahující se k majetku podniku obvykle v poměru s tržbami. (Fotr a kol., 2012) Pokud má společnost zbytečně velké množství aktiv, její zisk je stlačován nadměrným úrokovým zatížením, naopak při nedostatku aktiv může přicházet o podnikatelské příležitosti, tedy i o tržby (Bláha, Jindřichovská, 2006)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je považován za souhrnný ukazatel, který měří efektivnost hospodaření podniku s aktivy celkovými. Informuje o počtu obrátů, tedy o tom, kolikrát se za jeden rok obrátí celková aktiva v tržby. (Růčková, 2011)

Většina autorů, například Šulák, Vacík (2005) nebo Růčková (2011), definují vzorec pro výpočet obrátu celkových aktiv obdobným způsobem:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obvykle se hodnoty ukazatele pohybují v intervalu od 1,6 do 2,9. (Hrdý, Horová, 2009) Pokud je hodnota ukazatele příliš nízká, dle Hrdého a Horové (2009) nižší než 1,5 nebo dle Bláhy a Jindřichovské (2006) výrazně nižší než oborový průměr, měla by společnost část svých aktiv odprodat nebo zvýšit tržby.

Rychlost obrátu zásob

Tento ukazatel udává, kolikrát se zásoby transformují v ostatní formy oběžného majetku až po další nákup zásob. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Rychlost obrátu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Dle Grünwalda a Holečkové (2009) je ukazatel formulován jako poměr tržeb a zásob. Jelikož zásoby jsou položkou statickou, je vhodné používat ve jmenovateli průměrný stav zásob za období. (Grünwald, Holečková, 2009) Dle Fotra a kol. (2012) by se měla hodnota tohoto ukazatele pohybovat v rozmezí 5 až 10 obrátek za rok v závislosti na daném oboru.

Doba obratu zásob

„Tento ukazatel říká, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, tedy kolik dní trvá jedna obrátka“ (Hrdý, Horová, str. 128, 2009)

Růčková (2011) formuluje vzorec pro výpočet doby obratu zásob takto:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

V souvislosti s výše uvedeným ukazatelem rychlosti obratu zásob obecně platí, že čím vyšší je počet obrátek a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Toto tvrzení je pouze obecné a závislé na dodržování specifických podmínek. (Růčková, 2011)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel je využíván zejména v souvislosti s obchodním úvěrem a vyjadřuje, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. (Grünwald, Holečková, 2006)

Pro výpočet doby obratu pohledávek lze použít následující vzorec (Růčková, 2011):

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

Optimálním výsledkem je hodnota odpovídající průměrné době splatnosti faktur. Tento ukazatel také informuje o dodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany odběratelů. (Růčková, 2011)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje, za jak dlouho společnost uhradí své závazky od doby jejich vzniku. (Knápková, Pavelková, 2010) Dle Růčkové (2011) by měla být z důvodu zachování finanční rovnováhy podniku doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. Avšak podle Knápkové a Pavelkové (2010) je dostačující, když doba obratu závazků je alespoň taková, jako doba obratu pohledávek.

Vzorec pro výpočet doby obratu závazků je formulován takto (Růčková, 2011):

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

4.3.8 Analýza ukazatelů aktivity společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.

Tab. č. 18: Analýza aktivity

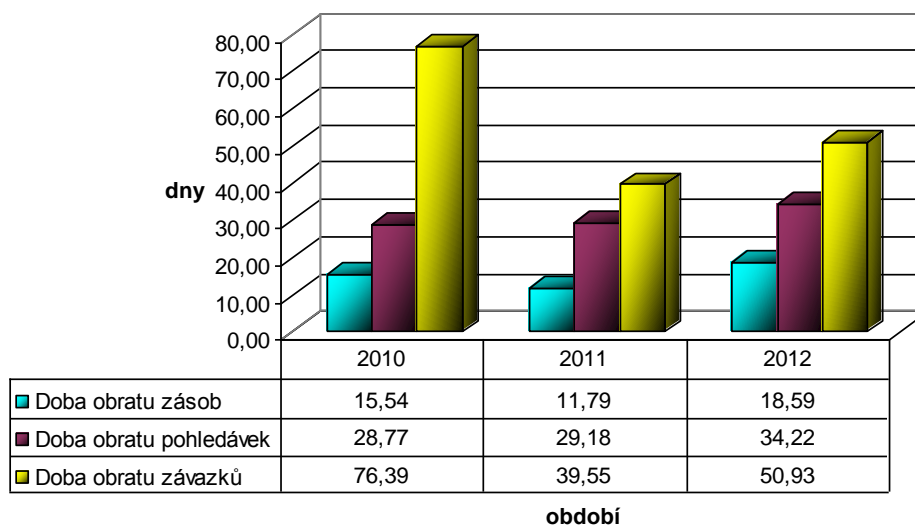
Ukazatel	Období			
	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	0,00	3,72	5,50	5,41
Rychlost obratu zásob	0,00	23,48	30,95	19,64
Doba obratu zásob	-	15,54	11,79	18,59
Doba obratu pohledávek	-	28,77	29,18	34,22
Doba obratu závazků	-	76,39	39,55	50,93

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

V prvním roce fungování společnosti je hodnota ukazatele obratu celkových aktiv nulová. To je způsobeno tím, že v tomto roce byl číselník vzorce, který je představován tržbami podniku, rovněž nulový. V následujících letech bylo dosaženo velmi příznivých výsledků. Z tabulky č. 17 je zřejmé, že nejvyšší hodnota ukazatele připadá na rok 2011. V tomto roce došlo k velkému nárůstu tržeb i celkových aktiv, ovšem změna tržeb je v absolutním vyjádření mnohonásobně větší než změna celkových aktiv. V následujícím roce došlo pouze k nepatrnému poklesu hodnoty ukazatele. Celková aktiva se tedy v daném roce obrátila v tržby 5,41krát.

Rychlost obratu zásob je v roce 2009 nulová. V následujících letech jsou vypočítané hodnoty ukazatele mnohem vyšší než hodnoty běžné, pro daný typ podniku a druh zboží je to charakteristické. I zde je v roce 2011 dosaženo nejvyšší hodnoty, a to nejen z důvodu výrazného nárůstu tržeb jako v případě předchozím, ale i z důvodu poměrně nízké průměrné zásoby v tomto období. V roce 2012 došlo k nárůstu průměrné zásoby a zároveň k mnohem menšímu nárůstu tržeb než v období předešlém, což se projevilo na poklesu hodnoty ukazatele na 19,64.

Obr. č. 12: Vývoj ukazatelů obratovosti (ve dnech)



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Dalším ukazatelem aktivity podniku je doba obratu zásob. Stejně jako následující ukazatele obratovosti, nelze tento ukazatel pro rok 2009 z důvodu nulových hodnot položek vypočítat. Vývoj doby obratu zásob je patrný již z výsledků předchozího ukazatele. K největšímu množství obrátů zásob došlo v roce 2011. Doba obratu zásob v tomto roce tedy byla nejnižší ze všech, a to 11,79 dní. V období předchozím byla doba obratu přibližně o 4 dny delší a v roce 2012 dokonce o týden. Vývoj tohoto ukazatele je znázorněn na obrázku č. 12.

Doba obratu pohledávek má v případě sledovaného podniku rostoucí trend, což nelze považovat za příliš příznivé. Nejnižší je její délka v roce 2010, kdy společnost ještě neměla tak velké množství odběratelů. S rostoucím množstvím odběratelů se počet dní neustále zvyšuje, byť jen nepatrně. V roce 2012 dochází v průměru ke splacení pohledávek dokonce až za více než 34 dní. Přestože se vypočítané hodnoty zdají být poměrně vysoké, průměrná doba splatnosti vydaných faktur společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. je 38,5 dne. Nedochozí zde k výraznému nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany odběratelů, což dokazuje i výše pohledávek z obchodního styku po lhůtě splatnosti. Ta činí na konci období 2012 5 141 460,74 Kč, což je ve srovnání s objemem tržeb za prodané zboží pouze nepatrná částka. (Interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013)

Z důvodu poměrně vysoké hodnoty položky závazků a ještě nepříliš vysoké hodnoty položky tržeb byla v roce 2010 doba obratu závazků velmi dlouhá. V následujícím roce došlo k jejímu velkému snížení, ale i přesto byla doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. V roce 2012 došlo k jejímu výraznému prodloužení. Za pozitivní lze považovat to, že ve všech sledovaných obdobích převyšuje doba obratu závazků dobu obratu pohledávek. Průměrná doba splatnosti přijatých faktur je přibližně 34 dní, stav závazků z obchodního styku společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. po lhůtě splatnosti na konci roku 2012 činí 6 786 680,24 Kč, což je v porovnání s hodnotou nakoupeného zboží rovněž nevýznamná částka. (Interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013) Ani ze strany společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. tedy nedochází ke značnému porušování platební morálky.

5 Zhodnocení ekonomické situace podniku na základě výsledků provedené analýzy

Z výsledků dosažených provedením Porterovy analýzy pěti konkurenčních sil lze říci, že podnik má na trhu poměrně dobré postavení. Ze strany stávající konkurence nehrozí žádné významné nebezpečí. Společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. nabízí prakticky stejně široký sortiment a obdobné služby jako jeho největší konkurent podnik Abasto, s. r. o. Oba podniky jsou rovněž držiteli certifikátu HCCAP, pro společnost Abasto, s. r. o. je výhodou držení certifikátu ISO, který podnik OZ BRÁZDA, s. r. o. v současnosti nemá.

Významné nebezpečí společnosti nehrozí dokonce ani ze strany potencionálních konkurentů. Trh v tomto odvětví je sice naprosto otevřený, ale už nyní je plný malých a neznámých společností, které dle vedení společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. podnik nijak neohrožují. (viz kapitola 2.2.4 Potencionální konkurenti) Ani příliv dalších drobných firem v tomto odvětví by neměl postavení podniku ohrozit. Co se týče dodavatelsko-odběratelských vtaů, jsou téměř všechny subjekty, s nimiž podnik spolupracuje, stálými a prověřenými zákazníky či dodavateli společnosti. Protože má společnost poměrně široký sortiment a čerstvé ovoce a zelenina je prakticky nenahraditelným zbožím, nehrozí zde prozatím nebezpečí ani ze strany substitutů.

Vzhledem k výsledkům finanční analýzy lze tvrdit, že si podnik vedl nejhůře v roce 2009, tedy v prvním roce svého fungování, a to z důvodu, že společnost svou činnost nerozvíjela. Většina položek účetních výkazů byla nulová, proto některé finanční ukazatele nebylo možno vypočítat. Rentabilita aktiv a rentabilita vlastního kapitálu byla dokonce z důvodu dosažení ztráty v roce 2009 záporná. Nejlepší výsledky v tomto roce vykazují ukazatelé zadluženosti. Celková zadluženost je zde nulová. Společnost financovala veškerý majetek z vlastních zdrojů, což je ale pouze následek již výše zmíněné neaktivity podniku v tomto období.

V roce 2010 již společnost zahájila naplno svůj provoz, proto bylo v tomto roce v porovnání s předchozím obdobím dosaženo největších změn v majetkové i finanční struktuře podniku, ale také v jednotlivých položkách výkazu zisku a ztráty. Tyto změny jsou nejvíce znatelné v relativním vyjádření, kdy dosahovaly dokonce řádu tisíců procent. V případě výsledku hospodaření za účetní období byl zaznamenán velmi pozitivní vývoj, představující posun ze záporných hodnot do hodnot kladných o více

než jeden milion korun. Výrazné změny jednotlivých položek účetních výkazů byly zaznamenány ještě v následujícím období. V roce 2012 se jejich růst velmi zpomalil, u některých položek došlo dokonce k mírnému poklesu.

Čistý pracovní kapitál má sice ve sledovaném období kolísavý vývoj, ovšem pokles, k němuž došlo v roce 2011 je pouze nepatrný. Nejvyšší hodnotu ukazatel vykazoval v roce 2012, ve kterém si oběžná aktiva zachovala rostoucí trend, a krátkodobé závazky oproti předchozímu roku poklesly.

Běžná likvidita nedosahuje ani v jednom ze sledovaných období doporučenou hodnotu 1,5, a to ani v roce 2012, kdy byla její hodnota nejvyšší. Vypočítané hodnoty se liší také od údajů vykazovaných v daném oboru, které hranici doporučené hodnoty splňují, pouze v roce 2011 se hodnota nachází velmi těsně pod ní. Lepších výsledků bylo dosaženo v případě likvidity pohotové. V roce 2010 byla pohotová likvidita nejvyšší. Její hodnota pouze nepatrně převyšovala doporučenou hranici. V tomto období ještě hodnota čitatele převyšovala hodnotu jmenovatele a rozdíl mezi nimi nebyl tak výrazný. V následujícím roce byla vykázána hodnota pohotové likvidity výrazně nižší. Dokonce se již nenacházela ani v doporučeném rozmezí. Přestože hodnota krátkodobých závazků v roce 2012 převyšovala hodnotu oběžných aktiv po odečtení zásob, vyvíjely se obě položky opačným směrem, což zapříčinilo dosažení optimální hodnoty v tomto roce. Celkově byla likvidita společnosti nejhorší v roce 2011. Hlavní příčinou byla záporná hodnota krátkodobého finančního majetku. Okamžitá likvidita byla počítána ke konkrétnímu okamžiku, a to k 15. únoru 2013. Výsledek byl ale naprosto nevyhovující. Výše krátkodobého finančního majetku je vzhledem k vysokým krátkodobým závazkům společnosti nedostačující.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu společnosti byla nejpříznivější v roce 2010. Následně měla klesající charakter, který byl způsoben neustále se zvětšujícím rozdílem mezi hodnotou celkových aktiv a provozního výsledku hospodaření. Přestože v roce 2012 nebyla změna celkových aktiv tak razantní jako v předchozích letech, provozní výsledek hospodaření v tomto roce poklesl, což způsobilo další snížení rentability aktiv. Obdobně jako rentabilita celkového vloženého kapitálu se vyvíjela rentabilita vlastního kapitálu. Přestože byl však její vývoj klesající, převyšovala hodnoty dosažené v daném oboru, stejně tak tomu bylo i v případě předchozím. Velmi důležité také je, že bezriziková sazba je znatelně nižší, investice do společnosti jsou tedy dostatečně

výhodné. Rentabilita tržeb je stejně jako oba předchozí ukazatelé rovněž klesající. V tomto případě došlo k největšímu poklesu v roce 2011, což bylo způsobeno výrazným nárůstem tržeb, zatímco výsledek hospodaření za účetní období má mnohem pomalejší tempo. Pokles výsledku hospodaření za účetní období v roce 2012 zapříčinil další pokles rentability tržeb. Ani jeden z výše uvedených ukazatelů rentability nesplňuje žádoucí, tedy rostoucí vývoj.

Po provedení vertikální analýzy pasiv bylo patrné, že celková pasiva společnosti jsou tvořena z velké většiny zdroji cizími. Jak ukazují výsledky analýzy zadluženosti, tato struktura pasiv není pro podnik vhodná. Jak bylo popsáno výše, v prvním roce fungování společnosti byl majetek financován pouze z vlastních zdrojů, v roce 2010 činí celková zadluženost společnosti 78 %, čímž velmi výrazně převyšuje optimální 50% podíl. Ve srovnání s celkovými aktivy, která jsou tvořena převážně oběžným majetkem, je podíl cizího kapitálu na celkové bilanční sumě příliš vysoký. I přesto, že se celková zadluženost v posledním roce nezměnila, koeficient samofinancování v tomto roce nepatrně stoupl. Příčinou tohoto nárůstu byl nepatrný růst podílu vlastního kapitálu a zároveň nezahrnutí položky časového rozlišení do výpočtu. Ukazatel míry zadluženosti má ve sledovaném období kolísavý trend. V posledním roce došlo z důvodu mírného nárůstu podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech k jeho snížení, i přesto je jeho hodnota poměrně vysoká. Společnost by mohla mít problémy v případě žádosti o bankovní úvěr. Na druhé straně hodnoty ukazatele úrokového krytí dosáhly velmi uspokojivých výsledků, z čehož vyplývá, že je podnik momentálně schopen hradit náklady plynoucí z cizího kapitálu svou provozní činností. I přes dostatečně vysoké hodnoty tohoto ukazatele je nutné brát v úvahu velký pokles v roce 2012, který zapříčinil pokles provozního výsledku hospodaření a mírný nárůst nákladových úroků.

Obrat celkových aktiv má kolísavý trend. Dle vypočítaných výsledků má společnost dostatek prostoru na zvýšení celkových aktiv, což by mělo pozitivní vliv na některé z výše uvedených ukazatelů. Snížení tržeb by v případě společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. nebylo příliš žádoucí, negativní vliv by se projevil zejména na výsledku hospodaření. Vysoké hodnoty ukazatele rychlosti obratu zásob jsou způsobeny charakterem podniku. Nejvyšší hodnota dosažená v roce 2011 je způsobena výpočtem průměrné zásoby, jejíž hodnotu výrazně snížila nízká zásoba na začátku období. V souvislosti s ukazatelem doby obratu zásob je tato hodnota nejlepší. Velké množství

druhů ovoce a zeleniny podléhá rychlé zkáze, zejména i z tohoto důvodu by bylo vhodné udržovat rychlost obratu zásob na vyšší úrovni, doba obratu zásob tím bude kratší. Prodloužení doby obratu zásob, které nastalo v roce 2012, není příliš pozitivní. Doba obratu pohledávek má sice ve sledovaném období rostoucí trend, prozatím ale stále nepřevyšuje průměrnou splatnost vydaných faktur, z čehož vyplývá dobrá platební morálka odběratelů společnosti. Pro společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. je velmi dobré, že doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek. Na druhé straně doba obratu závazků výrazně převyšuje průměrnou dobu splatnosti přijatých faktur, což nemusí být z hlediska věřitelů dobré znamení. Tento rozdíl je ale způsoben poměrně dlouhými dobami splatnosti faktur od největších dodavatelů.

Na základě provedení analýzy prostředí působí společnost velmi silně. Po provedení analýzy poměrových ukazatelů je patrné, že společnost není tak stabilní jak se zprvu zdálo. Největším problémem podniku je zejména příliš vysoký podíl cizích zdrojů, který je příčinou negativních výsledků většiny ukazatelů.

6 Návrhy opatření na zlepšení ekonomické situace podniku

Jak již bylo zmíněno v předchozí kapitole, zásadním problémem společnosti je příliš vysoký podíl cizích zdrojů na celkové bilanční sumě. V rámci tohoto problému by bylo vhodné usilovat o snížení krátkodobých závazků, kterými jsou cizí zdroje převážně tvořeny. Část krátkodobých závazků z obchodních vztahů představují závazky k dodavatelům za odběr zboží, které jsou v případě společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. nevyhnutelné a prakticky neovlivnitelné. Mnohem větší část krátkodobých závazků ovšem tvoří závazky k dodavatelům za užívání externích služeb. Velmi vysoké částky jsou vynakládány za výpomoc v oblasti administrativy. Tyto náklady dokonce dosahují až 700 000 Kč ročně. Provedení administrativních prací zabírá externí společnosti necelých 150 hodin měsíčně. Průměrná mzda administrativních pracovníků ve společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. je přibližně 16 000 Kč. (Interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013) Zaměstnanec, kterého by bylo třeba přijmout, by vykonával mnohem složitější a náročnější práci než ostatní administrativní pracovníci, proto by bylo nezbytné lépe ho ohodnotit. Pokud by byla společnost schopna nabídnout zaměstnanci například hrubou mzdu 25 000 Kč měsíčně, bylo by v současné situaci pro společnost výhodné nového pracovníka, který by měl tuto problematiku na starosti, zaměstnat. Pokud by bylo množství práce větší, a rozsah práce by tak převyšoval schopnosti jednoho zaměstnance, museli by být zaměstnáni další pracovníci. V tomto případě by musela firma porovnat nově vzniklé osobní náklady s náklady na administrativní činnosti poskytované externím dodavatelem a rozhodnout, která varianta je výhodnější.

Vysoké částky jsou rovněž vynakládány za uskladnění zboží a pronájem skladových prostor. Společnost neustále zvyšuje objem zásob, s tím roste i potřeba prostoru na uskladnění zboží. Výše nákladů za pronájem skladových prostor činila v roce 2012 téměř 4 500 000 Kč. Podnik by mohl uvažovat o nákupu vlastní budovy, vzhledem k vysokému nájemnému by se investice časem navrátila. Jak již bylo zmíněno výše, odběratelé společnosti jsou zejména z Prahy a jejího okolí. Pokud by tedy společnost uvažovala o koupi vlastní budovy, bylo by vhodné, aby se nacházela rovněž v Praze či jejím nejbližším okolí, a to zejména vzhledem k nárůstu logistických nákladů, které by vyvolal přesun skladových prostor do vzdálenějších oblastí. Na druhé straně je pořízení

budovy přímo v hlavním městě velmi nákladné. Společnost OZ BRÁZDA, s. r. o. se již o nákup vlastní budovy zajímala. Vyhovující prostory v Praze 10, tedy v blízkosti současného sídla společnosti, o rozměrech přibližně 2000 m² by společnost vyšly na necelých 60 000 000 Kč. (Dvorský, 2013) Průměrné náklady na výstavbu haly pro skladování a úpravu zemědělských produktů činily v roce 2012 1 905 Kč/m³. (Stavební standardy, online, 2013) Pokud by pro výstavbu skladu mimo hlavní město, ale vzhledem k potřebám společnosti v jeho nedaleké blízkosti, byly uvažovány tyto náklady, vyšla by samotná budova s plochou 2000 m² a výškou přibližně 6 m na 22 860 000 Kč. První možnost je pro společnost velmi nákladná a v současné době si tuto investici vzhledem k momentální zadluženosti nemůže dovolit. Na druhé straně by logistické náklady na dovoz zboží odběratelům zůstaly nezměněné. I přes nárůst logistických nákladů v případě druhé varianty je investice mnohem levnější. Nejen, že náklady na pořízení budovy by v případě druhé varianty byly téměř třikrát menší než v případě prvním, ale jelikož by se sklad nacházel v nedalekém okolí Prahy, nebyl by ani nárůst nákladů na přepravu tak výrazný. K tomu, aby mohla společnost tento krok podniknout, je nejprve nutné přijmout vhodná opatření a investici dobře zvážit. Podrobnější rozbor týkající se pořízení nové budovy již přesahuje rozsah této bakalářské práce.

Výše uvedená opatření, která by vedla ke snížení podílu cizích zdrojů, by měla pozitivní vliv zejména na ukazatele zadluženosti a likvidity.

Jelikož společnost působí zejména v Praze a jejím okolí, mohla by se pokusit zvýšit své tržby proniknutím na nové trhy v rámci České republiky. Nárůst tržeb by měl příznivý vliv na výsledek hospodaření společnosti. Je však nutné uvažovat rostoucí náklady spojené zejména s přepravou a případným dalším pronájmem skladových prostor. Tržby společnosti lze ovlivnit také některými marketingovými triky v cenové oblasti, například formou množstevních slev, které společnost doposud neposkytovala.

Zvýšení tržeb by nemělo pozitivní vliv pouze na růst provozního výsledku hospodaření, ale také na ukazatele likvidity a aktivity.

Na základě výsledků finanční analýzy týkajících se ukazatelů aktivity by bylo vhodné zejména zrychlit obrat zásob, tedy snížit dobu obratu zásob, k čemuž by nárůst tržeb také mohl přispět. Dobré by bylo, aby společnost zkrátila dobu obratu zásob alespoň o týden, čímž by se dostala na hodnotu z roku 2011. Řešením by bylo snížení objemu

zásob a zboží objednávat častěji, což je ale vzhledem k tomu, že se některé zboží dováží ze zahraničí, příliš složité. Na druhé straně by nižší objem zásob vyžadoval menší potřebu prostoru na skladování a společnost by tak ušetřila náklady za pronájem menší plochy.

Finanční výsledek hospodaření, v jehož případě je po celou dobu vykazována ztráta, nelze v současné době nijak výrazně ovlivnit. Vhodným řešením by bylo zvýšení výnosových úroků, které by tuto ztrátu alespoň částečně redukovaly, výhodným uložením a zhodnocováním volných peněžních prostředků. V případě společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. je nutné mít neustále dostatečné množství peněžních prostředků, s nimiž je možno okamžitě manipulovat. Pokud by se tedy společnost rozhodla k tomuto opatření přistoupit, bylo by možným řešením uložit peníze na spořicí účet, který poskytuje vyšší zhodnocení peněžních prostředků než účet běžný. Výhodou většiny spořicích účtů je také možnost kdykoliv s penězi disponovat. Rozhodně by pro podnik nebylo vhodné vkládat peníze na termínované vklady.

Závěr

Cílem této práce bylo provedení finanční analýzy, na základě jejích výsledků zhodnotit ekonomickou situaci vybraného podniku a navrhnout možná opatření na zlepšení této situace. Dále také analyzovat podnikatelské prostředí, ve kterém podnik působí, a zhodnotit jeho současné postavení na trhu. Úkolem práce bylo též teoretické přiblížení těchto oblastí pomocí rešerše odborné literatury.

Pro tuto bakalářskou práci byla zvolena společnost OZ BRÁZDA, s. r. o., jež byla ochotna poskytnout potřebné materiály a informace umožňující její zpracování.

Analýza okolí podniku ukázala velmi dobré postavení společnosti na trhu. Z rozboru jednotlivých externích prvků okolí vyplývá pozitivní vliv těchto prvků na podnik, zejména v oblasti geografické a kulturně historické. Silné tržní postavení dokazuje také Porterova analýza pěti konkurenčních sil, v tomto případě společnosti nehrozí ze strany působících sil momentálně žádné výrazné ohrožení.

Pro výpočet veškerých finančních ukazatelů byly použity výkazy finančního účetnictví společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. za období 2009 – 2012. K popisu výsledků jednotlivých ukazatelů byly použity i další interní materiály, které byly společností poskytnuty.

Výsledky provedené finanční analýzy nejsou na rozdíl od analýzy okolí příliš pozitivní. Největším problémem společnosti je příliš velké množství cizích zdrojů. Velký podíl těchto zdrojů byl patrný již z provedení vertikální analýzy pasiv, jeho negativní vliv na společnost pak dokázaly zejména výsledky analýzy zadluženosti. Výpočet těchto ukazatelů byl velmi důležitý. Na jedné straně zde byla prokázána velká zadluženost podniku, na straně druhé bylo pomocí ukazatele úrokového krytí zjištěno, že i přes tak vysoký podíl cizích zdrojů je společnost schopna hradit náklady z těchto zdrojů plynoucí. Jak už bylo v práci řečeno, cizí zdroje jsou tvořeny převážně krátkodobými závazky z obchodních vztahů. Vzhledem k činnosti, kterou společnost provozuje, by bylo velmi obtížné razantně snížit objem nákupu zboží. Veškerá opatření na snížení podílu cizích zdrojů se tedy týkají omezení nákupu externích služeb. Mezi navrhované změny patří náhrada využívání externích služeb v oblasti administrativy přijutím vlastního pracovníka. Toto opatření představuje úsporu nákladů a tedy snížení podílu cizích zdrojů společnosti za předpokladu stávajícího rozsahu práce. Hlavním návrhem

na změnu, který by výrazně napomohl snížení podílu cizích zdrojů, je pořízení vlastní budovy. Vzhledem k logistickým nákladům a vysoké koncentraci odběratelů společnosti v Praze a jejím okolí je uvažován nákup nemovitosti rovněž v této lokalitě. Další opatření se zaměřuje zejména na zvýšení tržeb společnosti, které by mohlo mít pozitivní vliv také na výsledek hospodaření podniku. Toto opatření navrhuje společnosti pokusit se proniknout na nové trhy v rámci České republiky a získat tak nové zákazníky. Zároveň je zde kladen důraz na možné náklady, které by toto opatření mohly negativně ovlivnit. Druhým opatřením týkajícím se nárůstu tržeb je zavedení množstevních slev a s tím spojená stimulace současných odběratelů k větším nákupům. V této práci byly počítány také ukazatele likvidity a vybrané ukazatele rentability, na něž by změny výše uvedených položek měly rovněž pozitivní vliv.

Rovněž zde byla provedena analýza aktivity. Největší pozornost byla věnována ukazatelům týkajícím se zásob, a to z toho důvodu, že zásoby představují vzhledem k činnosti podniku velmi důležitou položku. Hodnoty položek krátkodobých pohledávek a závazků jsou velmi vysoké. Také průměrná doba splatnosti přijatých a vydaných faktur je poměrně dlouhá. Z tohoto důvodu zde byla směřována pozornost také na ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. V neposlední řadě byl počítán také ukazatel obratu celkových aktiv. Po provedení analýzy aktivity společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. nebyly v této oblasti zjištěny žádné závažné nedostatky. Jediným návrhem na opatření týkající se této problematiky je snaha o zrychlení obratu zásob a udržení této hodnoty alespoň ve výši nejlepší dosažené hodnoty z roku 2011. Řešením by bylo snížit objem zásob a zboží objednávat častěji, čímž by se také mimo jiné zmenšila potřeba prostoru na skladování, na druhé straně by byly častější dodávky zboží dováženého ze zahraničí velmi složité.

Poslední návrh na zlepšení se týká finančního výsledku hospodaření, který ve všech sledovaných obdobích nabývá záporných hodnot.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Struktura aktiv společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. (v tis. Kč)	24
Tab. č. 2: Horizontální analýza aktiv společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.	25
Tab. č. 3: Vertikální analýza aktiv společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.	26
Tab. č. 4: Hodnoty majetkové struktury v oboru „Velkoobchod, kromě motorových vozidel“ (v %)	28
Tab. č. 5: Struktura pasiv společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. (v tis. Kč)	29
Tab. č. 6: Horizontální analýza pasiv společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.	30
Tab. č. 7: Vertikální analýza pasiv společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. (v %)	32
Tab. č. 8: Hodnoty finanční struktury v oboru „Velkoobchod, kromě motorových vozidel“ (v %)	33
Tab. č. 9: Vybrané položky výkazu zisku a ztráty společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. (v tis. Kč)	34
Tab. č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.	35
Tab. č. 11: Analýza ČPK společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. (v tis. Kč)	38
Tab. č. 12: Analýza likvidity	41
Tab. č. 13: Hodnoty ukazatele likvidity v oboru „Velkoobchod, kromě motorových vozidel“	42
Tab. č. 14: Analýza okamžité likvidity k 15. 2. 2013	43
Tab. č. 15: Analýza rentability (v %)	45
Tab. č. 16: Bezriziková sazba (v %)	46
Tab. č. 17: Analýza zadluženosti	49
Tab. č. 18: Analýza aktivity	53

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Vývoj celkových aktiv (v tis. Kč)	24
Obr. č. 2: Podíl položek aktiv na celkových aktivech (v %)	27
Obr. č. 3: Vývoj celkových pasiv (v tis. Kč)	29
Obr. č. 4: Podíl položek pasiv na celkových pasivech (v %)	32
Obr. č. 5: Vývoj vybraných druhů výsledků hospodaření (v tis. Kč)	34
Obr. č. 6: Vývoj klíčových položek výkazu zisku a ztráty	36
Obr. č. 7: Vývoj ČPK (v tis. Kč)	38
Obr. č. 8: Vývoj likvidity	41
Obr. č. 9: Vývoj rentability aktiv a vlastního kapitálu (v %)	45
Obr. č. 10: Vývoj rentability tržeb (v %)	47
Obr. č. 11: Vývoj celkové zadluženosti	50
Obr. č. 12: Vývoj ukazatelů obratovosti (ve dnech)	54

Seznam použitých zkratk

ČNB	Česká národní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	zisk po zdanění nebo také čistý zisk
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
EUFIK	Evropská rada pro informace o potravinách
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření

Seznam použité literatury

BĚLOHLÁVEK, František, KOŠŤAN, Pavol, ŠULEŘ, Oldřich. *Management*. Olomouc: Rubico, 2001, 642 s., ISBN 80-85839-45-8

BIZOŇ, Robin. Majitel společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. se sídlem v Praze. Informace získané na základě osobního rozhovoru. [12.3.2013]

BLÁHA, Zdenek, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s., ISBN 80-7261-145-3

DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: Vox, 1996, 224 s., ISBN 80-902111-2-7

DVORSKÝ, Pavel. Majitel daňové a účetní kanceláře Ing. Pavel Dvorský, Ph.D. se sídlem v Praze. Informace získané na základě osobního rozhovoru. [3.1.2013 – 15.4.2013]

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

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

HILL, Charles, JONES, Gareth. *Strategic management: an integrated approach*. 8th ed. Boston: Houghton Mifflin company, 2008, 1072 p., ISBN 978-0-618-89469-7

HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009, 180 s., ISBN 978-80-7357-492-5

Interní materiály společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. Praha: OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Marketing v cestovním ruchu: jak uspět v domácí i světové konkurenci*. 2. aktualiz. a rozš. vyd., Praha: Grada, 2012, 313 s., ISBN 978-80-247-4209-0

JANÍČEK, Přemysl, MAREK, Jiří aj. *Expertní inženýrství v systémovém pojetí*. Praha: Grada, 2013, 592 s., ISBN 978-80-247-4127-7

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s., ISBN 978-80-7179-713-5

KISLINGEROVÁ, Eva, NOVÝ, Ivan. *Chování podniku v globalizujícím se prostředí*. Praha: C. H. Beck, 2005, 422 s., ISBN 80-7179-847-9

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010, 205 s., ISBN 978-80-247-3349-4

KOVANICOVÁ, Dana. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. Praha: Polygon, 2004, 304 s., ISBN 80-7273-095-9

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. Brno, Komputer Press, 2008, 192 s., ISBN 978-80-251-1994-5

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vydání, Praha: Grada, 2011, 144 s., ISBN 978-80-247-3916-8

SKÁLOVÁ, Petra. *Podniková ekonomika 1*. 2. vydání, Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 2010, 118 s., ISBN 978-80-7043-726-1

SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Podniková ekonomika*. 5. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, 498 s., ISBN 978-80-7400-336-3

ŠULÁK, Milan, VACÍK, Emil. *Měření výkonnosti firem*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2005, 89 s., ISBN 80-86754-33-2

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd., Praha: Ekopress, 1999, 324 s., ISBN 80-86119-21-1

Online zdroje:

Aktuální prognóza ČNB [online]. © 2003 – 2013 [cit. 2013-04-16]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/

Cenové ukazatele ve stavebnictví pro rok 2012 [online]. 2013 [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: www.stavebnistandardy.cz/doc/ceny/thu_2012.html

Kurzy devizového trhu – průměry [online]. © 2003 – 2013 [cit. 2013-04-16]. Dostupné z: www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/prumerne_form.jps

MPO. Analytické materiály a statistiky [online]. © 2005 [cit. 2013-02-15]. Dostupné z: www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/

Obchodní rejstřík, 2013: MSP ČR [online]. [cit. 2013-03-25]. Dostupné z: www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=100104370&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=98b01d02f235f695bb8a10ca2c5852d1&sysinf.spis.@oddil=C&sysinf.spis.@vlozka=145814&sysinf.spis.@soud=M%ECstsk%FDm%20soudem%20v%20Praze&sysinf.platnost=08.03.2012&code=p8n32

Ovoce a zelenina – rozvoz, zásobování, catering [online]. © 2012 [cit. 2013-03-09]. Dostupné z: www.abasto.cz/uvod/

OZ Brázda s.r.o. - váš dodavatel čerstvého ovoce a zeleniny [online]. © 2013 [cit. 2013-02-10]. Dostupné z: www.ozbrazda.cz

EUFIC: Spotřeba ovoce a zeleniny v Evropě [online]. 2013 [cit. 2013-04-16]. Dostupné z: www.eufic.org/article/cs/expid/Spotreba-ovoce-a-zeleniny-Evropa

SZPI. Dovoz potravin a surovin z EU [online]. © 2013 [cit. 2013-04-16]. Dostupné z: www.szpi.gov.cz/docDetail.aspx?docid=1027344&docType=ART&nid=11817

Zákon o dani z přidané hodnoty – Část I. – Hlava 2 – Díl 7 – Sazby daně a oprava sazby daně [online]. ©1998 - 2013 [cit. 2013-04-16]. Dostupné z:

<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/dph/cast1h2d7.aspx>

Zákon o daních z příjmů – Část II. – Daň z příjmů právnických osob [online]. ©1998 - 2013 [cit. 2013-04-16]. Dostupné z:

<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/dprij/cast2.aspx>

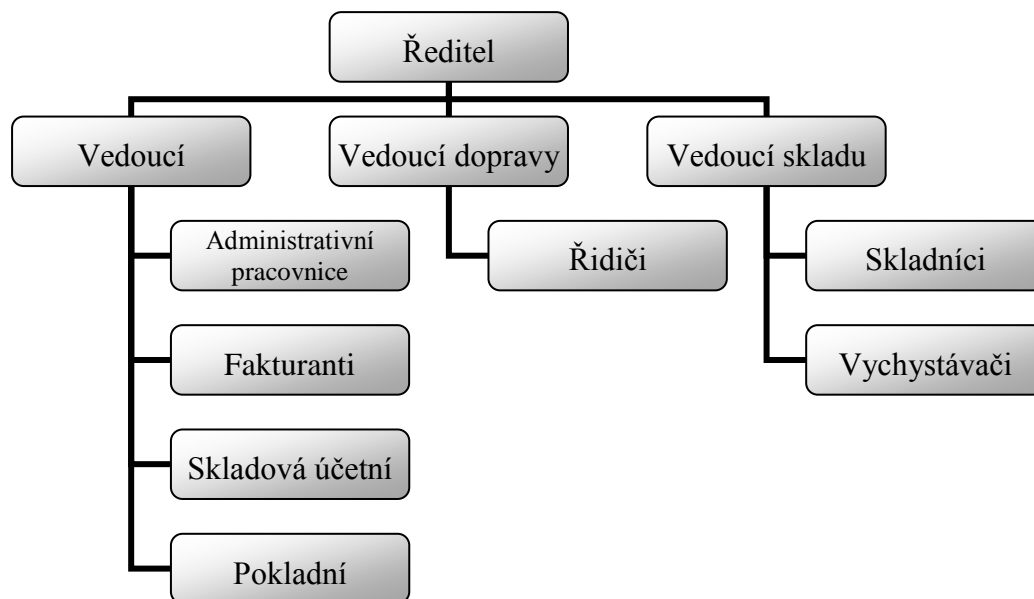
Seznam příloh

Příloha A: Organizační struktura společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.

Příloha B: Rozvaha společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. v letech 2009 - 2012

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. v letech 2009 - 2012

Příloha A: Organizační struktura společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály OZ BRÁZDA, s. r. o., 2013

Příloha B: Rozvaha společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. v letech 2009 – 2012

Položka	Období			
	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	177	10 573	22 136	26 138
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	0	1 196	3 249	3 554
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
1. Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3. Software	0	0	0	0
4. Ocenitelná práva	0	0	0	0
5. Goodwill	0	0	0	0
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	0	1 196	3 249	3 554
1. Pozemky	0	0	0	0
2. Stavby	0	0	0	0
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	0	1 196	3 249	3 554
4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0

Položka	Období			
	2009	2010	2011	2012
4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	177	9 375	18 855	22 578
C. I. Zásoby	0	1 675	6 200	8 214
1. Materiál	0	0	0	0
2. Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
3. Výrobky	0	0	0	0
4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
5. Zboží	0	1 675	6 200	8 214
6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C. II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0
5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
6. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
7. Jiné pohledávky	0	0	0	0
8. Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C. III. Krátkodobé pohledávky	1	6 199	13 286	13 246
1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	6 199	13 035	12 819
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6. Stát - daňové pohledávky	0	0	245	413

Položka	Období			
	2009	2010	2011	2012
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	6	6
8. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
9. Jiné pohledávky	0	0	0	8
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	176	1 501	- 631	1 118
1. Peníze	168	47	261	21
2. Účty v bankách	8	1 454	- 892	1 097
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
D. I. Časové rozlišení	0	2	32	6
1. Náklady příštích období	0	2	35	74
2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3. Příjmy příštích období	0	0	- 3	- 68
PASIVA CELKEM	177	10 573	22 136	26 138
A. Vlastní kapitál	177	1 360	2 861	4 421
A. I. Základní kapitál	200	200	200	200
1. Základní kapitál	200	200	200	200
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
3. Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A. II. Kapitálové fondy	0	0	0	0
1. Emisní ážio	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
5. Rozdíly z přeměn společnosti	0	0	0	0
A. III. Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	10	20
1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0	10	20
2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0

Položka	Období			
	2009	2010	2011	2012
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	0	- 23	1 150	2 641
1. Nerozdělený zisk minulých let	0	0	1 173	2 641
2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	- 23	- 23	0
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	- 23	1 183	1 501	1 560
B. Cizí zdroje	0	8 231	18 179	21 314
B. I. Rezervy	0	0	0	0
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
3. Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
4. Ostatní rezervy	0	0	0	0
B. II. Dlouhodobé závazky	0	1 500	1 928	5 417
1. Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	1 400
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	1 500	1 100	3 100
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
6. Vydané dluhopisy	0	0	0	0
7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
8. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
9. Jiné závazky	0	0	828	917
10. Odložený daňový závazek	0	0	0	0
B. III. Krátkodobé závazky	0	6 731	16 251	15 897
1. Závazky z obchodních vztahů	0	6 309	15 641	15 400
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	10	11
5. Závazky k zaměstnancům	0	0	244	331

Položka	Období			
	2009	2010	2011	2012
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0	0	48	131
7. Stát - daňové závazky a dotace	0	418	306	12
8. Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
9. Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
11. Jiné závazky	0	4	2	12
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
2. Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
3. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C. I. Časové rozlišení	0	982	1 096	403
1. Výdaje příštích období	0	982	1 096	403
2. Výnosy příštích období	0	0	0	0

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti OZ BRÁZDA, s. r. o. v letech 2009 - 2012

Položka	Období			
	2009	2010	2011	2012
I. Tržby za prodej zboží	0	39 105	121 692	140 650
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	0	35 023	99 571	105 083
Obchodní marže	0	4 082	22 121	35 567
II. Výkony	0	225	165	866
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0	225	165	866
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	0	0	0	0
3. Aktivace	0	0	0	0
B. Výkonová spotřeba	14	2 773	15 746	28 075
1. Spotřeba materiálu a energie	0	93	2 479	5 195
2. Služby	14	2 680	13 267	22 880
Přidaná hodnota	- 14	1 534	6 540	8 358
C. Osobní náklady	0	0	3 615	5 119
1. Mzdové náklady	0	0	3 040	3 921
2. Odměny členům orgánu společnosti a družstva	0	0	0	0
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	395	957
4. Sociální náklady	0	0	180	241
D. Daně a poplatky	7	9	66	111
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku	0	69	656	1 379
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	0	0	0	35
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0
2. Tržby z prodeje materiálů	0	0	0	35
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodob. Majetku a materiálu	0	0	0	0
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0
2. Prodaný materiál	0	0	0	0
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	0	0
IV. Ostatní provozní výnosy	0	0	89	165
H. Ostatní provozní náklady	0	11	158	288

Položka	Období			
	2009	2010	2011	2012
V. Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I. Převod provozních nákladů	0	0	0	0
* Provozní výsledek hospodaření	- 21	1 445	2 134	1 661
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
X. Výnosové úroky	0	0	0	0
N. Nákladové úroky	0	0	50	58
XI. Ostatní finanční výnosy	0	3	75	133
O. Ostatní finanční náklady	2	9	230	130
XII. Převod finančních výnosů	0	0	0	0
P. Převod finančních nákladů	0	0	0	0
* Finanční výsledek hospodaření	- 2	- 6	- 205	- 55
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	0	256	428	430
1. – splatná	0	256	428	430
2. – odložená	0	0	0	0
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	- 23	1 183	1 501	1 606
XIII. Mimořádné výnosy	0	0	0	0
R. Mimořádné náklady	0	0	0	46

Položka	Období			
	2009	2010	2011	2012
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
1. - splatná	0	0	0	0
2. - odložená	0	0	0	0
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	- 46
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	- 23	1 183	1 501	1 130
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	- 23	1 439	1 929	1 560

Abstrakt

FRANKOVÁ, Lucie. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU, 71 s., 2013

Klíčová slova: analýza okolí podniku, finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů

Tato práce byla vytvořena s cílem provedení analýzy prostředí a finanční analýzy podniku OZ BRÁZDA, s. r. o., následným zhodnocením jeho ekonomické situace a stanovením zlepšujících opatření. Nejprve je krátce charakterizován podnik, který byl pro tuto práci zvolen. Následuje vymezení prvků okolí podniku a provedení Porterovy analýzy pěti konkurenčních sil. Součástí práce je také finanční analýza, která prostřednictvím vybraných finančních ukazatelů informuje o ekonomické situaci podniku. Na základě výsledků provedené analýzy je ekonomická situace zhodnocena a jsou stanoveny návrhy na zlepšení zjištěných nedostatků, které se týkají zejména změn v oblasti krátkodobých závazků.

Abstract

FRANKOVÁ, Lucie. *Evaluation of the economic situation of the company*. Bachelor Paper. Pilsen: Faculty of Economics, WBU in Pilsen, 71 p., 2012

Key Words: business environment analysis, financial analysis, horizontal and vertical analysis, analysis of financial ratios

This thesis was created with the aim to perform business environment analysis and financial analysis of OZ BRÁZDA CO. Ltd. with following evaluation of its economic situation and determination improvement measures. Firstly there is concisely characterizing the whole company which was chosen for this thesis. Then follows the determination of environmental elements of the company which and realization of the Porter's five forces model. The part of his thesis is financial analysis which informs about economic situation of the company with help of financial ratios. Economic situation is evaluated on the basis of results of performed analysis and are made proposals for improvement of recognized deficiencies are made which concerned especially changes in the sphere of short-term liabilities.