

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize

An analysis of company management during economic crisis

Pavčina Chrpová

Cheb 2014

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Pavλίna CHRPOVÁ**
Osobní číslo: **K12B0137P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize**
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 vybraný podnik od jeho založení do současnosti a uveďte výsledky jeho hospodaření v posledních letech.
2. Specifikujte případné dopady hospodářské krize na vybraný podnik.
3. Zpracujte finanční analýzu podniku a vyhodnoťte jeho finanční zdraví.
4. Analyzujte a zkoumejte možný vývoj ekonomiky vybraného podniku do budoucna s využitím vhodných metod.
5. Vyhodnoťte provedené analýzy a možné prognózy vývoje do budoucna.
6. Navrhněte případná zlepšení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

- **BLÁHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha : Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- **KISLINGEROVÁ, Eva.** *Podnik v časech krize. Jak se nedostat do potíží a jak se dostat z potíží.* Praha : Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3136-0.
- **SYNEK, Miloslav a kol.** *Manažerská ekonomika. 5. aktualizované a doplněné vydání.* Praha : Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
- **VALACH, Josef.** *Finanční řízení podniku.* Praha : Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.
- **WAGNER, Jaroslav.** *Měření výkonnosti.* Praha : Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.

Vedoucí bakalářské práce:

Dr. Ing. Jiří Hofman

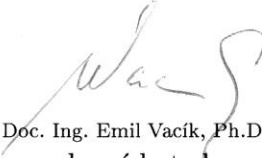
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **1. června 2013**

Termín odevzdání bakalářské práce: **6. prosince 2013**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




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

V Chebu dne 1. června 2013

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize“

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

V Chebu, dne 25.2.2014

.....

podpis autora

Poděkování:

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce Dr. Ing. Jiřímu Hofmanovi za odborný dohled, cenné rady a čas strávený nad mou bakalářskou prací. Dále bych chtěla poděkovat vedoucí pobočky EUROFASHION spol. s r.o. Ing. Lucii Bednářové za vstřícnost a ochotu při poskytování informací a podkladů, bez kterých by tato práce nemohla vzniknout.

Obsah

Úvod.....	7
Cíl práce a metodika.....	8
1 Charakteristika společnosti EUROFASHION spol. s r.o.....	9
1.1 Základní informace.....	9
1.2 Produkty EUROFASHION spol. s r.o.....	10
1.3 Vzorková prodejna	10
1.4 Firemní prodejna.....	11
1.5 Organizační struktura	11
1.6 Zaměstnanci.....	13
1.7 Zákazníci	13
1.8 Odběratelé.....	14
1.9 Dodavatelé.....	14
1.10 Konkurence.....	15
1.11 Historie	15
1.11.1 Historie mateřské společnosti	15
1.11.2 Historie společnosti EUROFASHION spol. s r.o.....	16
2 Hospodaření podniku v době hospodářské krize.....	17
3 Finanční analýza.....	19
3.1 Analýza absolutních ukazatelů	19
3.1.1 Horizontální analýza	19
3.1.1.1 Aktivní rozvahové položky.....	20
3.1.1.2 Pasivní rozvahové položky	21
3.1.1.3 Výkaz zisku a ztráty.....	22
3.1.2 Vertikální analýza	23
3.1.2.1 Aktivní rozvahové položky.....	24
3.1.2.2 Pasivní rozvahové položky	27
3.1.2.3 Výkaz zisku a ztráty.....	29
3.1.3 Analýza cash flow.....	31
3.2 Analýza poměrovými ukazateli	33
3.2.1 Ukazatele rentability	34
3.2.2 Ukazatel aktivity	36
3.2.3 Ukazatel zadluženosti	41
3.2.4 Ukazatele likvidity	43

4 Souhrnné ukazatele	46
4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	46
4.2 Bankrotní modely-Altmanův model.....	47
4.3 Bonitní modely- Kralicekův Quicktest.....	49
5 Vyhodnocení finanční analýzy.....	51
Závěr.....	53
Seznam tabulek	54
Seznam obrázků	55
Seznam použité literatury.....	56
Seznam příloh.....	57

Úvod

Z důvodu dnešní rychle se měnící doby, je na podniky vyvíjen tlak, který je zapříčiněn neustálým zvyšováním nároků. Podnik musí rychle, flexibilně a efektivně reagovat na prostředí, ve kterém se často mění ekonomické podmínky. Jedním ze základních prostředků, které nám pomáhají zhodnotit finanční situaci a zajišťují úspěšnost podniku, je finanční analýza. Kvalitní finanční analýza v dnešní turbulentní době získává neustále na významu.

Poslední hospodářská krize zasáhla Českou republiku v roce 2008. Tato krize má kořeny v USA. Příčinu můžeme vidět v americké hypoteční krizi. Následky této hospodářské krize můžeme pociťovat ještě i v dnešní době. Prvním ukazatelem byl propad české koruny, což mělo vliv na export a import. Dále se krize masivně projevuje na českém automobilovém trhu a ve sklářském průmyslu. Krize pokračuje zvyšováním nezaměstnanosti a omezováním výroby v podnicích.

Jelikož soukromé podnikání v novodobé historii České republiky můžeme datovat až po roce 1989, tedy ještě v době ČSFR, je tato krize první, se kterou se musí český podnikatel vypořádat. Tato krize prověřila připravenost českého podnikatele reagovat na změny zapříčiněné hospodářskou krizí. Většina malých a středních podniků nebyla na tyto změny dostatečně připravena, a proto autorka shledává finanční analýzu důležitým a aktuálním tématem.

Cíl práce a metodika

Hlavním cílem této bakalářské práce na téma „Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize“ je charakteristika podniku EUROFASHION spol. s r.o., nastínění vývoje hospodaření a provedení finanční analýzy zaměřené na dobu hospodářské krize. Na základě výsledků hospodářské analýzy autorka zhodnotí finanční zdraví podniku, úspěšnost vypořádání se s hospodářskou krizí a v neposlední řadě vyhodnotí a navrhne případná doporučení do budoucna.

První část bude věnována charakteristice společnosti EUROFASHION spol. s r.o., budou zde uvedeny základní informace o podniku, bližší zaměření se na odběratelsko-dodavatelské vztahy, budou zde informace o organizační struktuře a zaměstnancích. Také zde najdeme hlavní konkurenty zkoumaného podniku a profil zákazníka. Součástí kapitoly bude také stručná historie mateřské společnosti a společnosti EUROFASHION spol. s r.o.

V druhé části se autorka bude zabývat hospodařením podniku v době hospodářské krize a podrobněji se zaměří na zhodnocení vývoje hospodaření v letech 2007-2012.

Třetí část bude zaměřena na finanční analýzu. Teoretická část bude zpracována na základě odborné literatury, která se zabývá problematikou finanční analýzy, hospodařením podniku, podnikovou ekonomikou či finančním řízením podniku a metodami hodnocení podniku. Praktická část bude zpracována na základě podkladů, kterými budou účetní výkazy společnosti EUROFASHION spol. s r.o., vztahující se k hodnocenému období, tj. rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Nejdříve bude provedena analýza absolutních ukazatelů, teda vertikální a horizontální analýza. Dále bude následovat analýza poměrovými ukazateli. Autorka se bude věnovat ukazatelům rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

Čtvrtá část se bude zabývat souhrnnými ukazateli, které ukazují výkonnost podniku a vyjadřují souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace.

V poslední části autorka zhodnotí výsledky všech analýz provedených v předchozích kapitolách, na jejichž základě navrhne případné podněty na zlepšení současné situace.

V závěru bakalářské práce se dočteme o celkovém zhodnocení hospodaření společnosti EUROFASHION spol. s r.o. v době hospodářské krize.

1 Charakteristika společnosti EUROFASHION spol. s r.o.

1.1 Základní informace

Obchodní jméno: EUROFASHION spol. s r.o, v německém jazyce
EUROFASHION GmbH

Datum zápisu do OR: 19. června 1991

Sídlo: Topolová 2041
Kadaň, PSČ 432 01

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání dle OR: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3
živnostenského zákona

Základní kapitál: 1 000 000,- Kč

Identifikační číslo: 413 24 447

Ostatní skutečnosti: Obchodní společnost EUROFASHION spol. s r.o. byla
založena firmou NATURANA in AUSTRIA Dölker
GmbH + CO.KG

Obr. č. 1: Logo společnosti

Logo společnosti:



Zdroj: interní materiály společnosti

1.2 Produkty EUROFASHION spol. s r.o.

Firma EUROFASHION spol. s r.o. je jednou z evropských poboček koncernu NATURANA Dölker GmbH & Co.KG, která sídlí v německém Gomaringenu. Tato pobočka zajišťuje prodej spodního prádla a plavek pro Českou a Slovenskou republiku. EUROFASHION spol. s r.o. se také podílí na výrobě spodního prádla pro celý koncern NATURANA.

Mezi produkty této společnosti najdeme:

- Dámské a pánské spodní prádlo
- Dámské noční prádlo
- Dámské a pánské plavky
- Dámské stahovací spodní prádlo
- Prádlo pro kojící maminky

Jednotlivé kolekce koncernu NATURANA se představují pod těmito značkami:

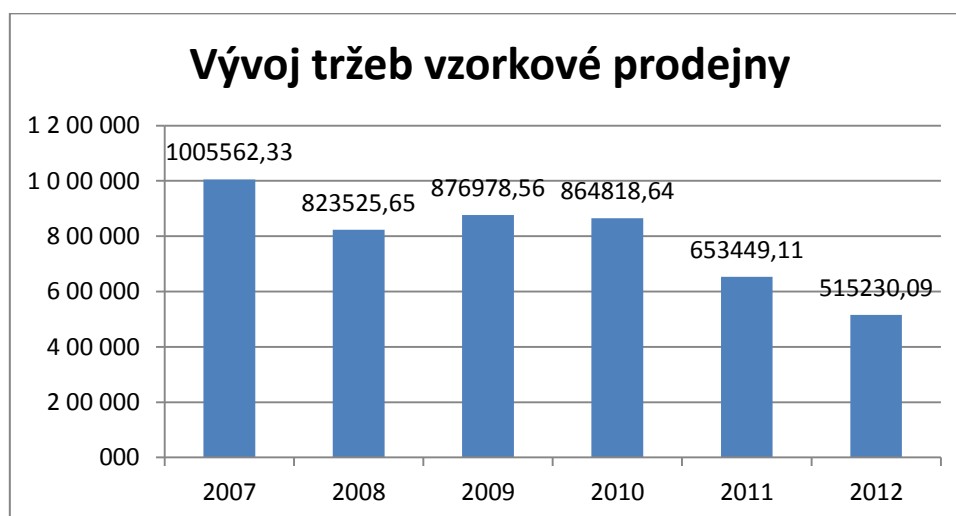
- NATURANA
- NATURANA Exklusiv
- Eva
- Iris
- Cyběle
- N@t men

1.3 Vzorková prodejna

V areálu firmy se nachází vzorková prodejna, která funguje více než 10 let. V této prodejně jsou nabízeny pouze výrobky společnosti NATURANA, především pak vzorky jednotlivých kolekcí a doprodejové zboží za velmi příznivou cenu. Nespornou předností této prodejny je blízkost skladu zboží tzn., že nabízené zboží je k dispozici ve všech aktuálních barvách a velikostech. Vzorková prodejna je mimo jiné specifická tím, že má omezenou otevírací dobu a není v ní přítomna stálá obsluha. Obsluha je zajišťována pracovníky skladu, které zákazník přivolává zvonečkem.

Na následujícím grafu je zobrazen vývoj tržeb za sledované období. Nejvyšší tržby byly v roce 2007, a to 1 005 562,33 Kč. Vliv hospodářské krize můžeme vidět v klesajícím vývoji tržeb. Nejnižší tržby prodejna vykazovala v roce 2012, a to 515 213,09 Kč, což je oproti prvnímu sledovanému roku pokles téměř o polovinu.

Obr. č. 2 Vývoj tržeb vzorkové prodejny v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování 2014

1.4 Firemní prodejna

Společnost EUROFASHION spol. s r.o. otevřela také vlastní firemní prodejnu. Tato prodejna se nachází v centru lázeňského města Teplic, na adrese Krupská 27. Firemní prodejna funguje teprve krátkou dobu. Otevřena byla v červnu roku 2012. Prodavačka prodejny je zaměstnancem firmy. Firemní obchod nabízí produkty koncernu NATURANA. Sortiment je doplněn punčochovým zbožím od italského výrobce. Tržby prodejny jsou oproti celkovým tržbám zanedbatelné. Hlavní funkcí této prodejny je uvedení značky do podvědomí konečného spotřebitele. Vývoj tržeb nebyl z důvodu nedostatečného počtu potřebných výsledků hodnocen.

1.5 Organizační struktura

Nyní si představme organizační strukturu společnosti EUROFASHION spol. s r.o. Jelikož právní formou této firmy je společnost s ručením omezeným, stojí ze zákona v jejím čele jednatel. Jednatel společnosti je německý občan, který je zároveň členem nejvyššího vedení německého koncernu. Do sídla společnosti EUROFASHION spol. s r.o. přijíždí pouze 2krát ročně a není jejím zaměstnancem. Postavení jednatele v této firmě je proto velice odlišné od běžného modelu. Jeho hlavní činností je hodnocení ekonomických ukazatelů a hospodářských výsledků firmy a rozhodování o důležitých strategických změnách. Osobní nepřítomnost jednatele ve společnosti vedla k přenesení většiny jeho úkolů a pravomocí na vedoucího pobočky. Vedoucí pobočky se tímto stal nejdůležitější řídicí osobou společnosti

EUROFASHION spol. s r.o. Jeho hlavními funkcemi jsou provozní řízení, vedení obchodního oddělení, zajišťuje plynulý provoz výrobní činnosti, snaží se zabránit případným komplikacím, pomáhá řešit otázky ohledně dodávek zboží, zajišťuje komunikaci s obchodními zástupci, sleduje současný vývoj ekonomické situace na českém a slovenském trhu a v neposlední řadě dohlíží na plán prodeje, kontroluje a motivuje své podřízené. EUROFASHION spol. s r.o. můžeme rozdělit na 3 úseky:

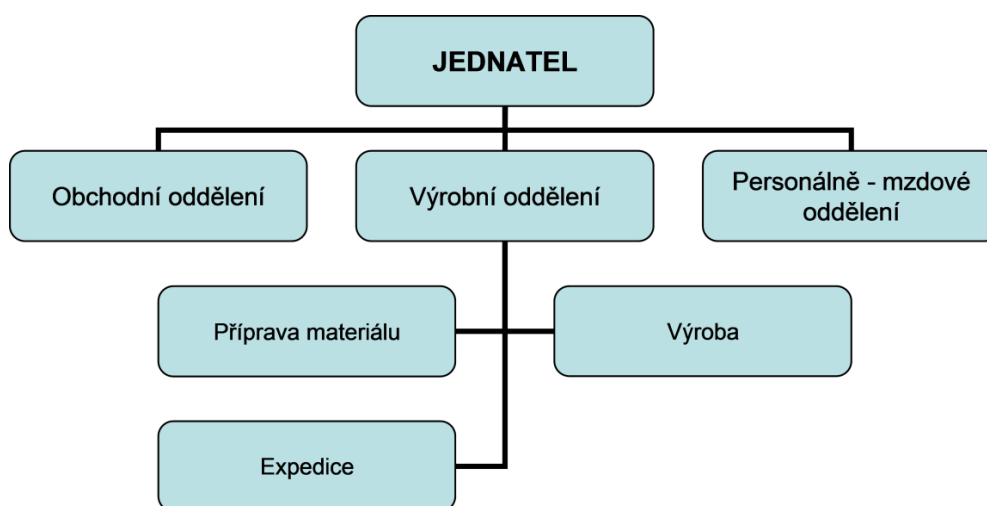
- obchodní oddělení
- výrobní oddělení
- personálně-mzdové oddělení

V obchodním oddělení je zpracovávána veškerá administrativní agenda týkající se maloobchodního prodeje, tj. zadávání objednávek od obchodních zástupců do informačního systému Maják, jejich následná fakturace, příjem zboží, vyřizování případných reklamací, komunikace s obchodními zástupci a se zákazníky, a další.

Výrobní oddělení se podílí na výrobě produktů v rámci koncernu NATURANA.

Personálně-mzdové oddělení zpracovává veškerou mzdovou agendu a připravuje pracovní smlouvy.

Obr. č. 3: Organizační struktura společnosti EUROFASHION spol. s r.o.

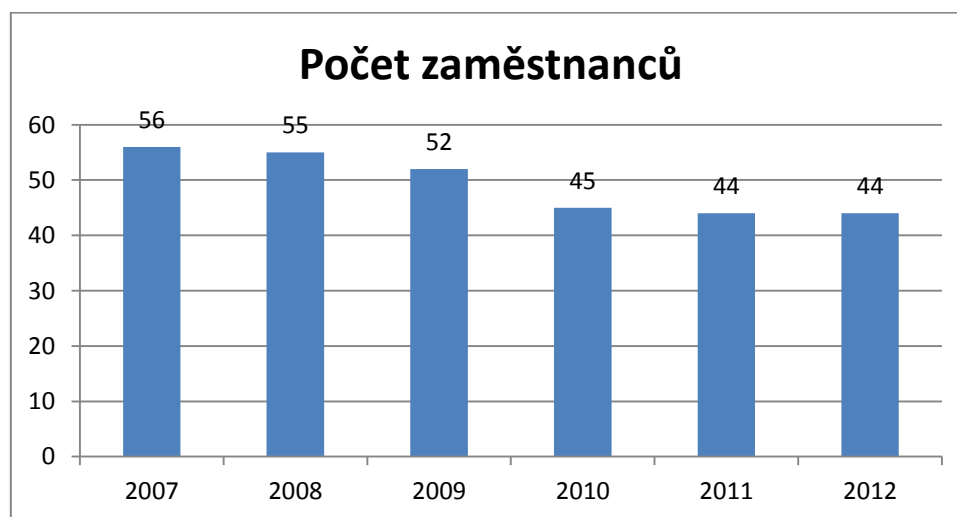


Zdroj: interní materiály podniku

1.6 Zaměstnanci

Ve společnosti EUROFASHION spol. s r.o. můžeme po roce 2004 zaznamenat pokles zaměstnanců o více než 50%. Vstupem České republiky do Evropské unie stoupla cena práce na českém trhu a došlo k přesunu části výrobní činnosti do rumunské pobočky, což zapříčinilo výrazný pokles zaměstnanců. V analyzovaných letech počet zaměstnanců také mírně klesal, a to z důvodu optimalizace výrobní činnosti a přijetí několika úsporných opatření. V současné době společnost zaměstnává 46 zaměstnanců. Následující graf ukazuje vývoj počtu zaměstnanců v letech 2007-2012.

Obr. č. 4: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování 2014

1.7 Zákazníci

Hlavní zákaznickou skupinu tvoří ženy ve věku 35 let a více. Jedná se o ženy ze střední příjmové vrstvy, které hledají kvalitu a pohodlí za rozumnou cenu. Česká zákaznice je ve výběru spodního prádla velmi konzervativní. Nejčastěji si vybírá hladké spodní prádlo bez krajek a zdobení. Mezi oblíbené barvy patří tělová, šampaň, černá a bílá. Není neobvyklé, že zákaznice si oblíbí určitý artikl, který pravidelně kupuje po dobu několika let. Zákaznice navštěvují prodejny spodního prádla v průměru 3krát za rok. V době ekonomického růstu si zákaznice pořizovaly oblíbené prádlo v nové (sezónní) barvě daného artiklu a nákup doplnily oblíbenou podprsenkou v základní barvě. Oproti tomu v dobách hospodářské krize zákaznice nakupovali především novinkové barvy.

1.8 Odběratelé

Odběrateli společnosti jsou maloobchodní prodejci, především se jedná o kamenné prodejny nabízející spodní prádlo. Některé prodejny jsou kombinované s internetovým prodejem a přibližně 5% odběratelů nabízí svoje zboží pouze prostřednictvím internetu. Největší potenciál na přežití hospodářské krize byl vyzorován u odběratelů, jejichž prodejny byly založeny v 2. pol. 90. let. Tito maloobchodníci patří k nejstabilnějším odběratelům výrobků značky NATURANA. V České a Slovenské republice najdeme přibližně 500 maloobchodních odběratelů. Nabídka výrobků je zajišťována prostřednictvím samostatných obchodních zástupců, kteří nejsou zaměstnanci EUROFASHION spol. s r.o., ale smluvními partnery. Obchodní zástupci mají k dispozici vzorky kolekcí, které jim slouží pro prezentaci produktů. Pro zkvalitnění poskytovaných služeb se obchodní zástupci pravidelně dvakrát ročně zúčastňují produktových školení, v jejichž rámci jsou jim představovány připravované kolekce. Společnost ve svém počátku začínala s jedním obchodním zástupcem, který spolu s jediným pracovníkem obchodního oddělení zajišťoval nabídku a prodej výrobků v Severozápadních Čechách. Nyní produkty koncernu NATURANA nabízí 6 obchodních zástupců v České republice a 1 na Slovensku. Každý obchodní zástupce působí v jednom regionu. Těmito regiony jsou:

- Severozápadní Čechy
- Jižní Čechy
- Severovýchodní Čechy
- Praha
- Jižní Morava
- Severní Morava

- Slovensko

Většina obchodních zástupců pracuje pro společnost EUROFASHION spol. s r.o. již více než 10 let. Což je ve srovnání s konkurencí velkou vzácností.

1.9 Dodavatelé

Společnost můžeme rozdělit na středisko výroby a obchodní středisko. Pro středisko výroby je všechen materiál dodáván německou centrálou, a to s ohledem na zadané výrobní příkazy. Společnost neprovádí žádný nákup pro českou výrobu. Obchodní středisko objednává veškeré produkty přímo u německé mateřské společnosti. Jedinými dodavateli v rámci České

republiky jsou např. firmy Kredo s.r.o. a Poprokan s.r.o. Louny, které dodávají obalový materiál, kartóny a kancelářské potřeby. Tento materiál slouží pouze pro zajištění vlastní činnosti.

1.10 Konkurence

Hlavními konkurenty v rámci českého a slovenského trhu jsou čeští výrobci s dlouholetou tradicí a s pevným ukotvením v povědomí českých zákaznic. Největším konkurentem je společnost Triola, která má v České republice zakořeněnou tradici již od první republiky, a to od roku 1919. Společnost Triola má několik osvědčených stříhů spodního prádla, pro které vybírá v rámci jednotlivých kolekcí pouze nové materiály a barvy. Dalším českým konkurentem je firma Timo. Timo je česká rodinná firma založená roku 1992. Spodní prádlo Timo můžeme najít také v síti hypermarketů Globus. Jako silnou stránku této firmy bychom označili výrobu protetického prádla a plavek. Ze zahraničních konkurentů můžeme zmínit firmu Sassa Mode, což je německý výrobce, který je na českém trhu již 15let. Společnost Sassa Mode byla založena bývalými zaměstnanci německé NATURANY. Sassa Mode se snaží konkurovat převážně obchodními podmínkami pro odběratele. Umožňuje svým odběratelům v mnoha případech komisní prodej. Mezi další konkurenty patří polské firmy, které se snaží získat pozici na českém trhu především nižšími cenami, ale i nižší kvalitou. V oblasti produktové skupiny podprsenek je jejich nespornou konkurenční výhodou široká škála nabízených velikostí.

1.11 Historie

1.11.1 Historie mateřské společnosti

Mateřskou společností EUROFASHION spol. s r.o. je firma NATURANA DÖLKER GmbH & Co. KG, jejíž historie je téměř stoletá. Tento podnik byl založen v německém městě Gomaringen v roce 1917 Carlem Dölkerem. Firma NATURANA byla založena jako malý rodinný podnik vyrábějící dámské spodní prádlo. Po druhé světové válce, kdy došlo k oživení německého hospodářství, se firma rozrostla a začala s produkcí ve 48 filiálkách mezi Dunajem a Schwarzwaldem. Z důvodu vysokých výrobních nákladů došlo v 60. letech k uzavření většího počtu německých poboček a část výroby byla přesunuta do evropských zemí (Anglie, Francie, Rakousko, Itálie, Nizozemí, Španělsko a Portugalsko).

V roce 1973 se výroba rozšířila o kolekci plavek a o tři roky později o kolekci dámského nočního prádla.

Zlomovým bodem pro EUROFASHION spol. s r.o. byl pád komunistického režimu, jelikož došlo k rozšíření výroby a posléze i prodeje v tehdejších Československu a Polsku.

V současné době patří společnost NATAURANA k nadnárodním společnostem. Prodej probíhá ve více než 50 státech světa a dosahuje 35 milionů kusů prodaného zboží. Firma zaměstnává více než 1500 zaměstnanců téměř po celém světě.

V Evropě je společnost zastoupena např. v těchto zemích: Velké Británii, Francii, Španělsku, Portugalsku, Švýcarsku, Rakousku, České republice, Polsku a Rumunsku. Jedinou mimoevropskou zemí je Kanada.

1.11.2 Historie společnosti EUROFASHION spol. s r.o.

- 1991 V tomto roce byla společnost založena jako výrobní podnik, který vyráběl část produkce pro německý mateřský koncern NATURANA DÖLKER GmbH & Co. KG. Prostory, ve kterých firma začínala s výrobou spodního prádla, byly pronajaté.
- 1995 Začíná vznikat obchodní činnost. Společnost spolupracuje s jedním obchodním zástupcem, který nabízí produkty pod značkou NATURANA do maloobchodních prodejen v České republice.
- 1998 Počet obchodních zástupců je stanoven na 6. Společnost získává zákazníky v rámci celé České republiky.
- 2000 Společnost zakoupila pozemek v Kadani v areálu bývalých kasáren za účelem investice do výstavby vlastní budovy. Stavba vlastních prostorů nebyla odsouhlasena.
- 2004 Se vstupem České republiky do Evropské unie dochází ke zdražení práce na českém trhu a díky tomu dochází k redukci zaměstnanců ve výrobě na polovinu. Z důvodu snížení počtu zaměstnanců dochází i ke snižování objemu produkce.
- 2008 V srpnu roku 2008 dochází k rozšíření prodejních aktivit na Slovensko a byl vybrán obchodní zástupce pro Slovenskou republiku.
- 2011 Z důvodu změny majitele pronajímaných prostor se začíná opět zvažovat stavba vlastní výrobní haly. Koncem téhož roku je rozhodnuto o stavbě.
- 2012 V červenci začíná stavba nového areálu. V prosinci je stavba zkolaudována do zkušebního provozu.
- 2013 V lednu probíhá stěhování celé firmy do nově postavené budovy.

2 Hospodaření podniku v době hospodářské krize

Jako první krizový rok může být považován rok 2008, kdy vypukla hospodářská krize ve Spojených Státech. V České republice můžeme sledovat nástup hospodářské krize o rok později, tedy v roce 2009. Nyní se zaměříme na hospodaření společnosti v letech 2007-2012. Rok 2007 byl vybrán jako rok těsně před krizí, od něhož sledujeme vývoj hospodaření společnosti.

2007 V tomto roce dochází k významné změně, co se týče vedení společnosti. Novým jednatelem společnosti se stává Burkhard Weise, který vystřídal předchozího jednatele Wolfganga Ernsta Paulische. S nástupem nového jednatele dochází k převedení většiny pravomocí na vedoucího pobočky.

Obrat společnosti v tomto roce činil 35 928 tis. Kč. Tržby za prodej zboží činily 26 554 tis. Kč. Hospodářský výsledek před zdaněním činil 5 222 tis. Kč, což je nejlepší výsledek ve všech sledovaných letech. Tohoto výsledku bylo dosaženo hlavně díky obchodnímu oddělení společnosti, které ve většině let kryje ztráty výrobního oddělení.

2008 V srpnu tohoto roku dochází k rozšíření obchodních aktivit na Slovensko, byl přijat nový obchodní zástupce. Od tohoto kroku si společnost slibuje nárůst tržeb. Výrobky koncernu NATURANA se tak dostávají více do povědomí slovenského zákazníka a společnost se rozrůstá i na zahraniční trh.

V tomto roce obrat společnosti EUROFASHION spol. s r.o. činil 35 303 tis. Kč, což je oproti předchozímu roku o 625 tis. Kč méně. Výsledek hospodaření před zdaněním nám prudce klesá, a to na úroveň 3 773 tis. Kč. Oproti těmto poklesům, podnik zaznamenává mírný nárůst v oblasti tržeb za prodej zboží. V roce 2008 bylo tržby 26 910 tis. Kč.

2009 Obrat společnosti vzrostl oproti předchozímu roku o 172 tis. Kč, činil tedy 35 475 tis. Kč. Tržby společnosti v tomto roce byly nejvyšší ve všech sledovaných letech. Výše tržeb byla ve výši 27 487 tis. Kč, což je oproti předchozímu roku nárůst o 577 tis. Kč. Výsledek hospodaření klesá na hodnotu 3 489 tis. Kč.

2010 Obrat společnosti v tomto roce prudce klesá o více než 5 mil. Kč. Obrat společnosti je v tomto roce 30 405 tis. Kč. Výše tržeb od tohoto roku vykazuje klesající charakter. Tento rok je prvním rokem, ve kterém můžeme sledovat dopady hospodářské krize na sledovaný podnik, především pak na množství prodaného zboží. Tržby v tomto roce klesly o 2 549 tis. Kč na hodnotu 24 938 tis. Kč. Společnost v tomto roce vykazuje také prudký pokles HV.

Zisk v tomto roce byl 700 tis. Kč, což je o 2 789 tis. Kč méně než v předchozím sledovaném roce.

2011 V tomto roce dochází ke schválení stavby nové výrobní haly.

Společnost v tomto roce vykazuje obrat 30 445 tis. Kč. Výsledek hospodaření oproti předchozímu roku vzrostl na 1 833 tis. Kč. Tržby za prodej zboží mají stále klesající tendenci a jejich hodnota je 23 287 tis. Kč.

2012 Nejvýznamnější událostí tohoto roku je výstavba nové výrobní haly. Tato skutečnost se projevila ve všech výkazech společnosti i při finanční analýze podniku.

Obrat společnosti činil v tomto roce 27 924 tis. Kč., což je nejnižší hodnota, kterou podnik vykázal ve sledovaném období. Tržby za prodej zboží prudce klesly na hodnotu 20 061 tis. Kč v důsledku menšího prodeje zboží, který byl zapříčiněn hospodářskou krizí. Hospodářský výsledek společnosti je -141 tis. Kč. Tento rok je jediným rokem, kdy společnost vykázala ztrátu. Tato ztráta byla ovlivněna i investicí do výstavby nové výrobní haly.

3 Finanční analýza

„Analýza je první krok k moudrému rozhodování.“ (Blaha, 1996, str. 11)

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvalifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.“ (Sedláček, 2011, str. 3)

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Jako nástroj ohodnocení finančního zdraví firmy je finanční analýza používána mnoha různými ekonomickými subjekty, které mají zájem dozvědět se více o jejich hospodaření.“ (Blaha, 1996, str. 12)

Finanční analýza společnosti EUROFASHION spol. s r.o. byla zpracována pro roky 2007-2012 na základě zdrojů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled cash-flow. Pro lepší zpracování analýzy absolutních ukazatelů byla vypracována horizontální a vertikální analýza.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se skládá zejména z horizontální a vertikální analýzy. Jako absolutní ukazatele můžeme chápat údaje, které zjistíme v účetních výkazech. V těchto výkazech nacházíme 2 veličiny - stavové a tokové. Stavové veličiny udávají stav k určitému datu, oproti tomu tokové veličiny zobrazují vývoj určité veličiny za určitý časový interval.

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzu můžeme také nazvat analýzou vývojových trendů. Tato analýza se zabývá tím, že sleduje absolutní ukazatele v čase a jejich změny. Díky indexům zjistíme změnu položky oproti minulému období. Název této analýzy vychází z toho, že jednotlivé položky se sledují v řádcích.

$$\text{změna v procentech} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}}$$

Pro sestavení kvalitní horizontální analýzy je třeba, aby autor měl dostatek informací a mohl tak objektivně posoudit finanční hospodaření podniku.

3.1.1.1 Aktivní rozvahové položky

Tab. č. 1: Horizontální analýza - aktiva

	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Dlouhodobý nehmotný majetek	-41	-41	-37	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	424	-123	-123	-124	23 371
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	383	-164	-160	-124	23 371
Zásoby	-525	-1 097	-372	193	-751
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-834	297	-8	-627	1438
Krátkodobý finanční majetek	2 267	3 919	757	-7 793	-10 937
Oběžný majetek	908	3 119	377	-8 227	-10 250
Náklady příštích období	-26	-16	-213	60	-67
Příjmy příštích období	-8	0	34	-15	-19
Časové rozlišení	-34	-16	-179	45	-86
AKTIVA CELKEM	1 257	2 939	38	-8 306	13 035

Zdroj: vlastní zpracování 2014

Tab. č. 2: Horizontální analýza – aktiva (v procentech)

	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Dlouhodobý nehmotný majetek	-34,45	-52,56	-100	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	68,94	-11,83	-14,43	-15,64	3 493,42
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	52,2	-14,68	-16,79	-15,64	3 493,42
Zásoby	-8,19	-18,64	-7,77	4,37	-16,29
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-32,99	17,53	-0,4	-31,62	106,05
Krátkodobý finanční majetek	16,39	24,34	3,78	-37,51	-84,23
Oběžný majetek	3,99	13,17	1,41	-30,27	-54,1
Náklady příštích období	-8,36	-5,61	-79,18	107,14	-57,76
Příjmy příštích období	-100	0	0	-44,12	-100
Časové rozlišení	-10,66	-5,61	-66,54	50	-63,7
AKTIVA CELKEM	5,28	11,72	0,14	-29,6	66

Zdroj: vlastní zpracování 2014

V rámci horizontální analýzy aktivních položek rozvahy vidíme, že hodnota celkových aktiv má v prvních 4 letech klesající tendenci, v posledním sledovaném roce nám celková hodnota aktiv prudce vzrostla.

V tomto roce hodnota celkových aktiv vzrostla až na 13 035 tis. Kč, což je oproti předchozímu roku 2011 nárůst o neuvěřitelných 21 341 tis. Kč. Tento rapidní nárůst celkových aktiv byl způsoben zvýšením dlouhodobého majetku o více než 23 000 tis. Kč tedy na hodnotu 23 371 tis. Kč. Nárůst dlouhodobého hmotného majetku byl zapříčiněn výstavbou nové výrobní haly, která byla postavena z důvodu změny majitele objektu, ve kterém společnost sídlila do roku 2012. Nejnižší hodnota aktiv byla v roce 2011. Rok 2011 je jediným rokem, kdy je celková hodnota aktiv záporná. Tento fakt byl způsoben poklesem krátkodobého finančního majetku v roce 2011 a 2012. V těchto letech se hodnoty oběžného majetku dostávají do záporných čísel. To je způsobeno poklesem krátkodobého finančního majetku, přesněji řečeno poklesem peněz na bankovních účtech společnosti, ke kterému došlo v důsledku úhrady dividend rakouskému vlastníkovi. Další skutečností, kterou můžeme sledovat je klesající tendence dlouhodobého hmotného majetku.

3.1.1.2 Pasivní rozvahové položky

Tab. č. 3: Horizontální analýza - pasiva

	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
HV minulých let	-2 000	2 992	2 800	-9 941	1 482
HV běžného účetního období	2 991	-191	-2 241	923	-1 623
Vlastní kapitál	991	2800	559	-8 517	-141
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	12 223
Krátkodobé závazky	276	128	-522	211	840
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	276	128	-522	211	13 063
Časové rozlišení	0	0	0	1	113
PASIVA CELKEM	1 267	2 928	38	-8 307	13 036

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. č. 4: Horizontální analýza – pasiva (v procentech)

	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
HV minulých let	-12,85	22,05	16,91	-48,77	14,94
HV běžného účetního období	0	-6,39	-80,04	165,12	-109,51
Vlastní kapitál	4,44	12,01	2,14	-31,94	-0,78
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	18,29	7,17	-27,29	15,17	52,44
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	18,29	1,00	-27,29	15,17	52,44
Časové rozlišení	0	0	0	0	11300
PASIVA CELKEM	5,32	11,67	0,14	-29,61	66

Zdroj: vlastní zpracování 2014

V tabulce nenajdeme kolonku základní kapitál ani rezervní fond z toho důvodu, že ani jedna z těchto položek nebyla v průběhu analyzovaných let navyšována. Hodnota základního kapitálu je 1 milion Kč. Hodnota rezervního fondu byla určena ve výši 5748 tis. Kč.

Vlastní kapitál se v prvních čtyřech letech pohybuje v kladných číslech, v posledním roce je hodnota záporná, což je způsobeno záporným hospodářským výsledkem.

Celková hodnota pasiv má v průběhu sledovaných let kolísající tendenci. Nejvyšší nárůst pasiv byl zaznamenán v roce 2012, kdy hodnota celkových pasiv vzrostla o 21 343 tis. Kč. Tento prudký nárůst byl způsoben navýšením cizích zdrojů o necelých 13 mil. Kč. Nejnižší hodnotu pasiv společnost vykazovala v roce 2011. V tomto roce hodnota celkových pasiv klesla na hodnotu -8 307 tis. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn snížením vlastního kapitál o 9 mil. Kč. Vlastní kapitál se nám snížil v důsledku odvodu dividend rakouskému vlastníkovi.

3.1.1.3 Výkaz zisku a ztráty

Tab. č. 5: Horizontální analýza- výkaz zisku a ztráty

	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Tržby za prodej zboží	356	577	-2 549	-1 651	-3 226
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-1 108	-235	-2 411	1 506	-135
Výkonová spotřeba	428	154	-874	-242	314
Přidaná hodnota	-1 412	-681	-3 245	1 116	-2 037
Osobní náklady	302	-826	-402	103	172
Daně a poplatky	2	1	8	-14	2
Odpisy DHM a DNM	92	69	-3	-38	-68
Tržby z prodeje DM a materiálu	93	-93	0	0	5
Ostatní provozní výnosy	-128	95	2	-289	-1
Ostatní provozní náklady	-108	-54	-30	45	-45
Provozní HV	-1738	139	-2 879	838	-2 118
Ostatní finanční výnosy	371	-190	-113	30	593
Ostatní finanční náklady	105	157	-183	-223	284
Finanční HV	289	-423	90	295	145
DZP za běžnou činnost	235	-92	-548	209	-350
HV za běžnou činnost	-1 685	-191	-2 241	923	-1 623
Mimořádný HV	0	0	0	0	0
HV za účetní období	-1 685	157	-2 241	923	-1 623
HV před zdaněním	-1 449	-284	-2 789	1 133	-1 974

Zdroj: vlastní zpracování 2014

Tab. č. 6: Horizontální analýza- výkaz zisku a ztráty (v procentech)

	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Tržby za prodej zboží	1,34	2,14	-9,27	-6,62	-13,85
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-11,94	-2,88	-30,37	27,25	-1,92
Výkonová spotřeba	5,3	1,81	-10,09	-3,11	4,16
Přidaná hodnota	-9,22	-4,9	-24,54	11,19	-18,36
Osobní náklady	3,08	-8,18	-4,34	1,16	1,92
Daně a poplatky	18,18	7,69	57,14	-63,64	25
Odpisy DHM a DNM	3 066,67	72,63	-1,83	-23,6	-55,28
Tržby z prodeje DM a materiálu	0	-100	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	-39,75	48,97	0,69	-99,31	-50
Ostatní provozní náklady	-23,53	-15,38	-10,1	16,85	-14,42
Provozní HV	-32,36	3,83	-76,35	93,95	-122,43
Ostatní finanční výnosy	176,67	-32,7	-20,9	10,79	192,53
Ostatní finanční náklady	22,39	27,35	-25,03	-40,69	87,38
Finanční HV	-195,27	-300	-31,91	153,65	140,78
DZP za běžnou činnost	43,04	-11,78	-79,54	148,23	-100
HV za běžnou činnost	-36,04	-6,39	-80,04	165,12	-109,51
Mimořádný HV	0	0	0	0	0
HV za účetní období	-36,04	-6,39	-80,04	165,12	-109,51
HV před zdaněním	-27,75	-7,53	-79,94	161,86	-107,69

Zdroj: vlastní zpracování

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že hospodářský výsledek v analyzovaném období má spíše klesající tendenci. Tato tendence je ovlivňována výši hospodářského výsledku ve výrobním středisku a zároveň snižujícím se ziskem za obchodní středisko. V prvním sledovaném roce hodnota klesla o 1 449 tis. Kč, v dalších letech zaznamenáváme pokles o 284 tis. Kč, následně o 2 789 tis. Kč, v roce 2011 zaznamenáváme nárůst do kladných čísel na hodnotu 1 133 tis. Kč. Bohužel si společnost neudržela tento pozitivní výsledek a v dalším a posledním sledovaném roce hodnota hospodářského výsledku opět klesá.

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzu můžeme nazvat jinými slovy také jako procentní rozbor nebo strukturální analýza.

„Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu na určité celkové hodnotě, ke které jsou jednotlivé položky vztaženy.

Tento vztah lze vyjádřit takto:

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

Kde:

B_i = velikost položky bilance

$\sum B_i$ = suma hodnot položek v rámci určitého celku

Při analýze rozvahy jsou položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv, tedy z bilanční sumy. Ve výkazu zisku a ztráty se jako výchozí pro procentní vyjádření určité položky bere velikost celkových výnosů či tržeb. Při této analýze se postupuje výkazy v jednotlivých letech shora dolů, tedy vertikálně. Pomocí analýzy lze určit strukturu aktiv a pasiv.“ (Hrdý, 2009, str. 122-123)

Strana aktiv nám udává, zda společnost byla výnosná tím, kam investovala svůj kapitál. Z jakých zdrojů byla aktiva pořízena, nám udává strana pasiv. Jelikož tato analýza nepodléhá vlivu inflace, můžeme ji využít i pro porovnávání s dalšími podniky nebo pro porovnávání účetních výkazů mezi roky.

3.1.2.1 Aktivní rozvahové položky

Tab. č. 7: Vertikální analýza - -aktiva

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,50	0,31	0,13	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	2,58	4,14	3,27	2,83	3,39	73,32
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	3,08	4,45	3,40	2,83	3,39	73,32
Zásoby	26,91	23,47	17,09	15,74	23,34	11,77
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	10,61	6,75	7,11	7,07	6,87	8,52
Krátkodobý finanční majetek	58,06	64,19	71,44	74,04	65,73	6,24
Oběžný majetek	95,58	94,41	95,64	96,85	95,94	26,53
Náklady příštích období	1,31	1,36	0,96	0,20	0,59	0,15
Příjmy příštích období	0,03	0,00	0,00	0,12	0,10	0,00
Časové rozlišení	1,34	1,36	0,96	0,32	0,69	0,15
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

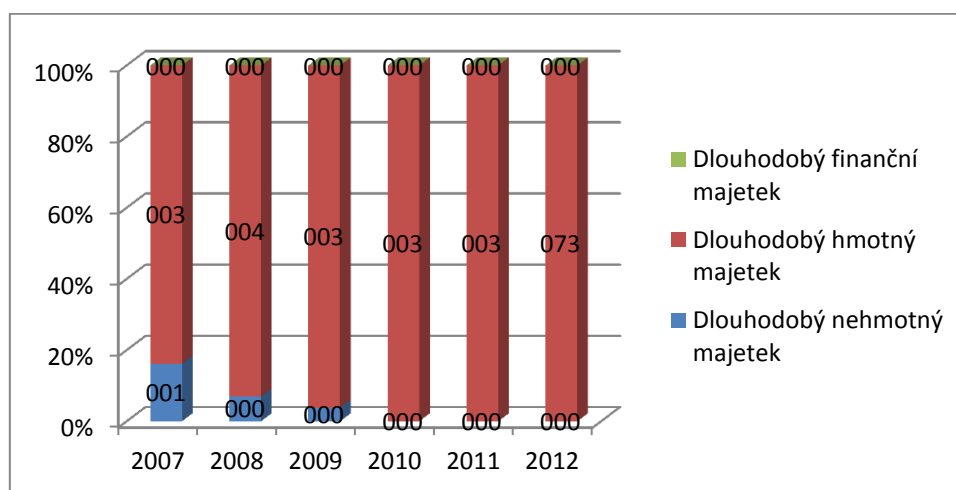
Zdroj: vlastní zpracování 2014

Podle struktury aktiv víme, do čeho se rozhodl podnik investovat svůj kapitál. Pro dosažení lepší výnosnosti je pro podnik lepší, když investuje více do dlouhodobého majetku. Nejméně

výnosnou položkou jsou peníze. Podnik vždy musí řešit otázku poměru dlouhodobého majetku a oběžného majetku z důvodu zajištění likvidity a současně stanovení optimálního výnosu. Společnost téměř ve všech sledovaných letech vykazuje větší poměr investic do oběžného majetku než do majetku dlouhodobého. Procentní poměr dlouhodobého majetku se pohybuje okolo 3%. Oproti tomu procentní hodnota oběžného majetku se pohybuje kolem 96%. Jedinou výjimkou je poslední sledovaný rok, kdy dochází k procentní změně poměru mezi dlouhodobým majetkem a oběžným majetkem. V roce 2012 dochází ke zvýšení dlouhodobého majetku na 73,32%, tento obrovský nárůst byl způsoben navýšením dlouhodobého hmotného majetku o více než 70%, a to z důvodu zařazení nově postavené budovy do DHM. Současně v tomto roce dochází ke snížení oběžného majetku na 26,53%.

Dlouhodobý majetek

Obr. č. 5: Složení dlouhodobého majetku v letech 2007-2012

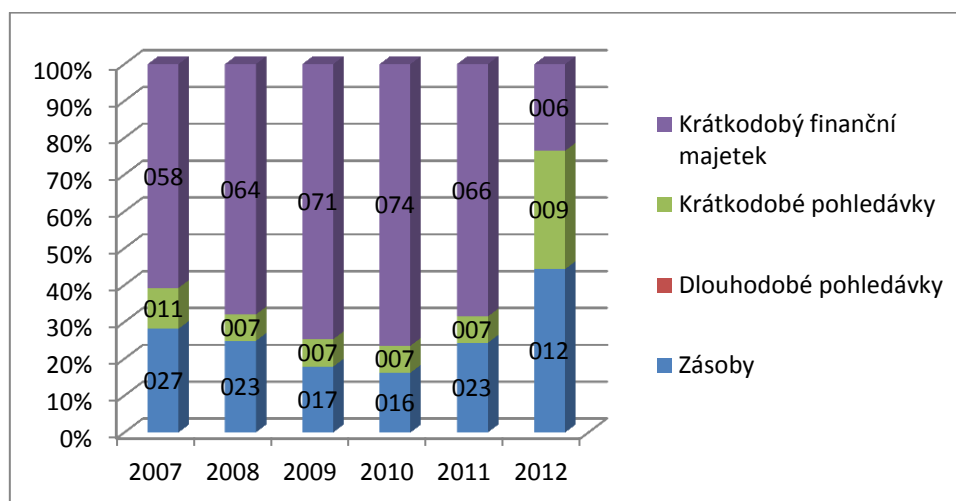


Zdroj: vlastní zpracování 2014

Na předchozím grafu vidíme strukturu dlouhodobého majetku. Společnost nevlastnila v žádném sledovaném roce dlouhodobý finanční majetek. V prvních 3 letech společnost vlastnila dlouhodobý nehmotný majetek, jehož hodnota má klesající tendenci z důvodu odepisování již pořízeného majetku. V dalších letech žádný dlouhodobý nehmotný majetek pořizován nebyl. Většinu dlouhodobé majetku společnosti tvoří tedy majetek hmotný. Tato položka má v průběhu analyzovaných let kolísavý charakter. Můžeme říci, že osciluje mezi hodnotami 2-4% s výjimkou posledního roku. V tomto roce hodnota dlouhodobého hmotného majetku vzrostla na 73,32%.

Oběžný majetek

Obr. č. 6 Složení oběžného majetku v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování 2014

Tento graf zobrazuje strukturu oběžného majetku. Největší podíl na oběžném majetku má krátkodobý finanční majetek, který tvoří přibližně 2/3 z celkového objemu oběžného majetku. Krátkodobé pohledávky tvoří přibližně 7-8% z oběžného majetku. Zásoby mají v prvních třech letech klesající a v dalších třech letech rostoucí charakter. Společnost EUROFASHION spol. s r.o. nevykazuje v žádném ze sledovaných let dlouhodobé pohledávky.

Společnost po celou dobu analyzovaných let nevyužila k financování své činnosti cizí zdroje (úvěry, půjčky, aj.) Ve sledovaném období byl výraznější pokles výše krátkodobých pohledávek v roce 2008 oproti předchozímu roku. V tomto roce začala společnost aktivněji pracovat s neuhrazenými pohledávkami od svých maloobchodních odběratelů. Oproti tomu zaznamenáváme nárůst krátkodobých pohledávek v roce 2012 oproti roku 2011, což bylo způsobeno hospodářskou krizí, která se odrazila ve výrazném snížení platební schopnosti maloobchodních odběratelů.

3.1.2.2 Pasivní rozvahové položky

Tab. č. 8: Vertikální analýza - pasiva

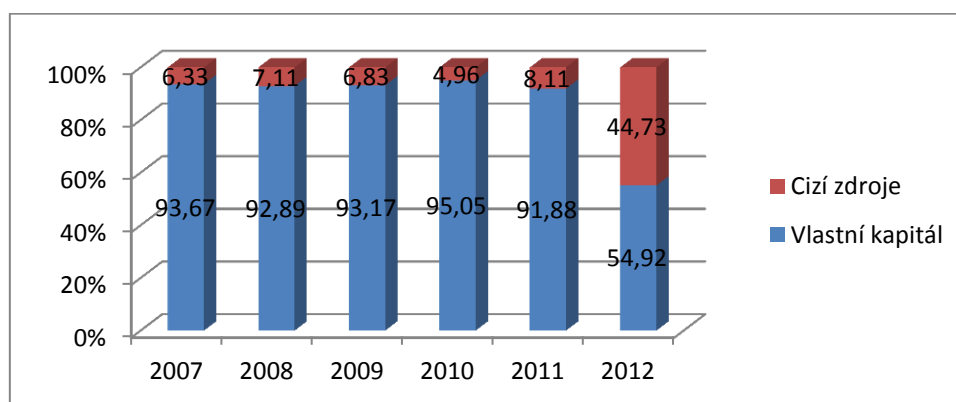
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Základní kapitál	4,2	3,99	3,57	3,57	5,06	3,05
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	24,13	22,91	20,51	20,49	29,1	17,53
HV minulých let	65,34	54,07	59,1	69	50,22	34,77
HV běžného účetního období	0	11,92	9,99	1,99	7,5	-0,43
Vlastní kapitál	93,67	92,89	93,17	95,05	91,88	54,92
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	37,28
Krátkodobé závazky	6,33	7,11	6,83	4,96	8,11	7,45
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	6,33	7,11	6,83	4,96	8,11	44,73
Časové rozlišení	0	0	0	0	0,005	0,35
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100

Zdroj: vlastní zpracování 2014

„Struktura pasiv ukazuje, z jakých zdrojů firma svá aktiva pořídila. Platí zásada, že pro firmu je levnější (a tím výnosnější) a snáze dostupnější financovat aktiva z krátkodobých cizích zdrojů, protože dlouhodobá jsou dražší. Na druhé straně krátkodobé zdroje jsou rizikovější, neboť firma musí splácet úvěry v krátkých lhůtách, vznikají problémy s likviditou až po insolventnost.“ (Sedláček, 2011, str. 19)

Předchozí tabulka nám udává procentní poměr využívání vlastního kapitálu a cizích zdrojů a jejich jednotlivé složky.

Obr. č. 7: Poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu v letech 2007-2012 (v procentech)

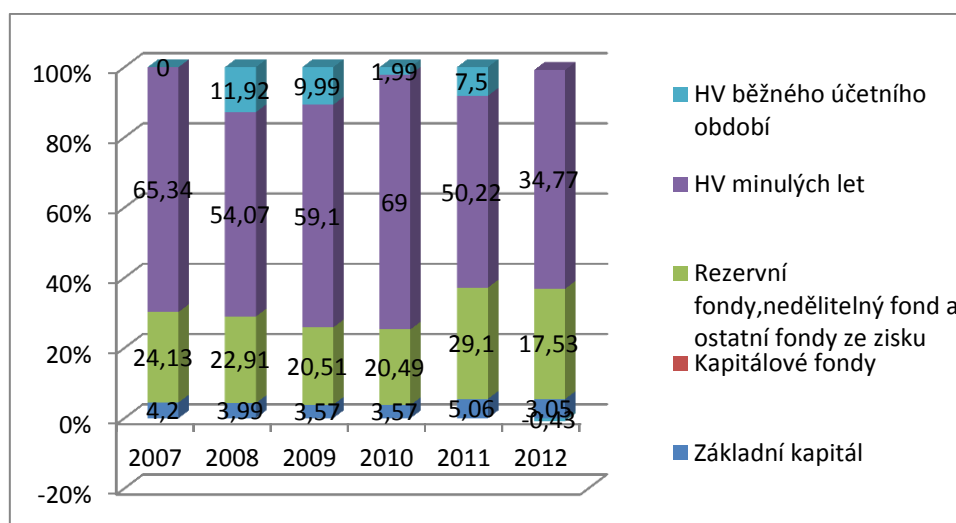


Zdroj: vlastní zpracování 2014

Jak můžeme vidět na předchozím grafu, společnost financuje velkou část aktiv převážně z vlastního kapitálu. Procentní vyobrazení vlastního kapitálu se pohybuje v rozmezí 91,88-95,05 %. Výjimkou je opět rok 2012, kdy procento vlastního kapitálu klesá na hodnotu téměř 50%. Tento fakt byl zapříčiněn navýšením cizích zdrojů z důvodu půjčky od rakouského vlastníka na výstavbu nové výrobní haly.

Vlastní kapitál

Obr. č. 8: Složení vlastního kapitálu v letech 2007-2012

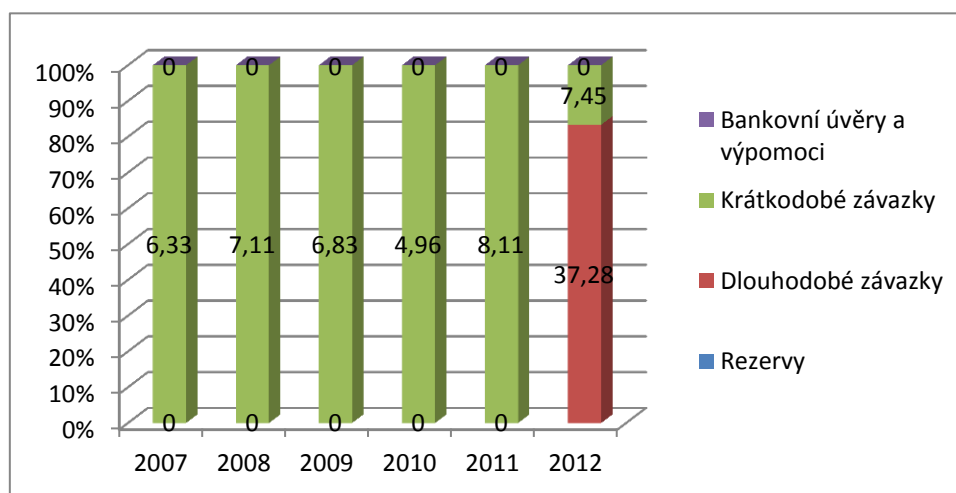


Zdroj: vlastní zpracování 2014

Složení vlastního kapitálu se v průběhu let moc nemění. Základní kapitál zůstává ve stejné výši a to 1 000 000Kč, tato hodnota dělá v celkovém vyjádření asi 4%. Rezervní fondy, nedělitelné fondy a fondy ze zisku se pohybují přes 20%. Ani číselná hodnota fondů se v průběhu let nemění. Největší poměrnou část tvoří HV minulých let-v průměru 55%. HV běžného období má kolísavou tendenci.

Cizí kapitál

Obr. č. 9: Složení cizího kapitálu v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování 2014

Složení cizího kapitálu je v prvních letech velmi monotónní. V letech 2007-2011 tvoří cizí kapitál společnosti pouze krátkodobé závazky. V posledním roce společnost získala půjčku na výstavbu nové haly od rakouského vlastníka, a proto nám dlouhodobé závazky vzrostly z 0 na 37,28%.

3.1.2.3 Výkaz zisku a ztráty

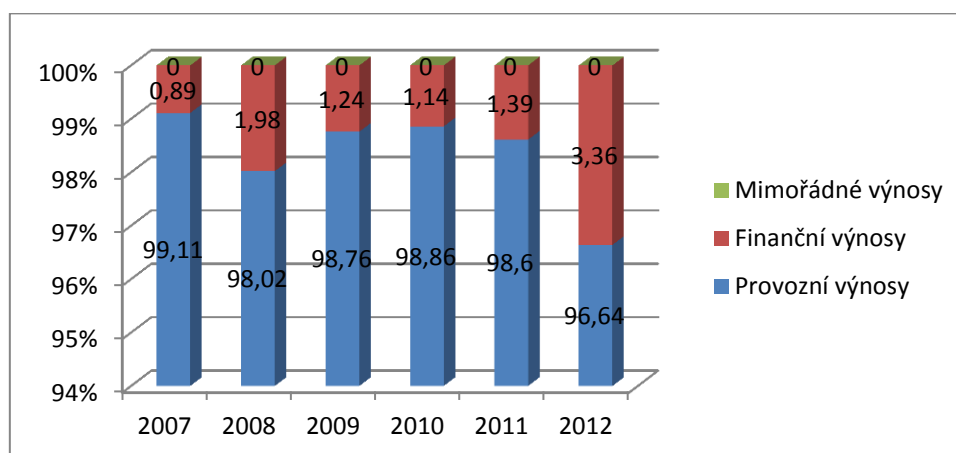
Analýza výnosů

Tab. č. 9: Vertikální analýza – analýza výnosů

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	72,79	74,57	76,01	80,16	75,73	71,9
Výkony	25,44	22,65	21,95	17,76	22,87	24,72
Tržby z prodeje DHM a materiálu	0	0,26	0	0	0	0,02
Ostatní provozní výnosy	0,88	0,54	0,8	0,94	0	0
Provozní výnosy	99,11	98,02	98,76	98,86	98,6	96,64
Výnosové úroky	0,31	0,37	0,16	0,25	0,39	0,13
Ostatní finanční výnosy	0,58	1,61	1,08	0,89	1	3,23
Finanční výnosy	0,89	1,98	1,24	1,14	1,39	3,36
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
VÝNOSY	100	100	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní zpracování 2014

Obr. č. 10: Složení výnosů v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování 2014

Ve vertikální analýze výnosů, můžeme vidět, že v průběhu analyzovaných let až 99% podílu na celkových výnosech měly výnosy provozní. Tyto výnosy můžeme definovat jako výnosy, které získáme z provozně hospodářské činnosti podniku. Největší podíl na provozních výnosech mají tržby za prodej zboží. Další významnou položkou jsou výkony. Finanční výnosy společnosti se pohybují velmi nízko a to kolem 1-2%. V posledním sledovaném roce finanční výnosy mírně vzrostly na hodnotu 3,36%, což bylo zapříčiněno zvýšením položky ostatní finanční výnosy. Mimořádné výnosy společnosti ve všech sledovaných letech zůstaly na 0%.

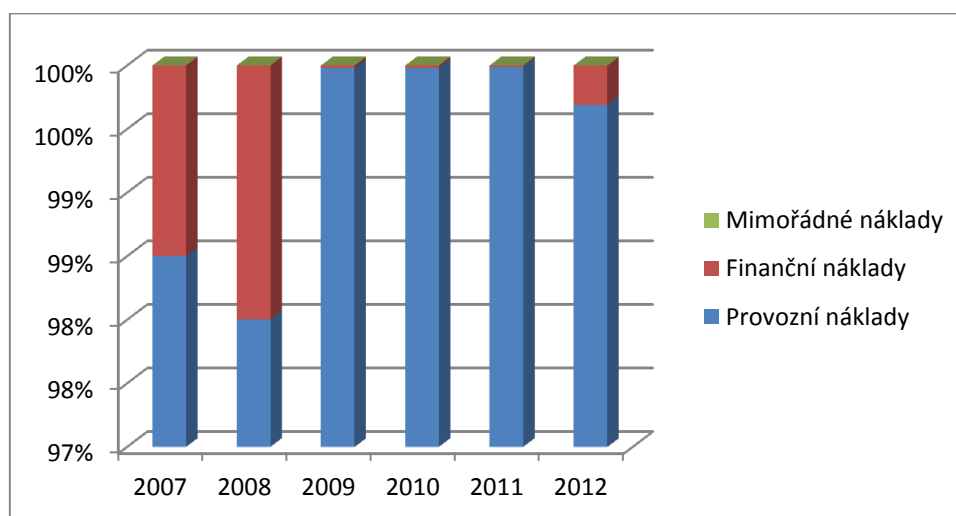
Analýza nákladů

Tab. č. 10: Vertikální analýza – analýza nákladů

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Náklady vynaložené na prodané zboží	39,8	39,21	41,43	41,84	40,32	35,77
Výkonová spotřeba	25,86	26,34	26,52	25,67	26,06	28,02
Osobní náklady	31,33	31,23	28,36	29,21	30,96	32,56
Daně a poplatky	0,04	0,04	0,04	0,07	0,03	0,04
Odpisy DNM a DHM	0,01	0,29	0,5	0,53	0,42	0,2
Zůstatková cena prodaného DHM a materiálu	0	0,02	0	0	0	0,01
Ostatní provozní náklady	1,47	0,01	0,9	0,88	0,01	0,95
Provozní náklady	98,51	97,14	97,75	98,2	97,8	97,55
Nákladové úroky	0	0	0	0	0	0,29
Ostatní finanční náklady	1,5	1,78	0,02	0,02	0,01	0,02
Finanční náklady	1,5	1,78	0,02	0,02	0,01	0,31
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. č. 11: Složení nákladů v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování 2014

Při pohledu na tabulku vertikální analýzy nákladů je zřejmé, že nejvýznamnější položkou jsou provozní náklady. Provozní náklady byly nejvyšší v roce 2007. Oproti tomu nejnižší hodnotu vykazovaly v roce 2008. Důležitými složkami provozních nákladů jsou náklady vynaložené na prodané zboží, výkonová spotřeba a ostatní náklady. Finanční náklady se pohybovaly pouze v prvních dvou letech nad hranicí 1%, ovšem ve zbylých letech je jejich část zanedbatelná, jelikož se pohybuje v řádech setin %. Mimořádné náklady ve všech sledovaných letech vykazují hodnotu 0%.

3.1.3 Analýza cash flow

Nejprve bych vysvětlila pojem cash flow. Cash flow je tok peněz, znamená to, že vyjadřujeme skutečný pohyb peněžních prostředků kapitálu.

Rozlišujeme 3 základní úrovně:

- Provozní cash flow
- Investiční cash flow
- Finanční cash flow

Ve výkazu cash flow se nachází kladná i záporná čísla, proto se nehodí dělat vertikální ani horizontální analýzu. V tomto případě se zaměříme na nejdůležitější položky výkazu, které pak pozorujeme.

Cash flow z provozní činnosti

„Provozní činnost představuje základní aktivity podniku, které přinášejí podniku výnosy. Je stěžejním zdrojem vnitřního financování, neboť schopnost podniku zajistit vnější zdroje financování významně závisí na tom, zda je podnik schopen vytvářet peněžní toky z běžných obchodních transakcí. Je zřejmé, že právě v rámci provozní činnosti se vytvářejí peníze na úhradu úroků, nájemného, dividend apod. Informace o cash flow z provozních aktivit jsou užitečné i pro odhady budoucích cash flow podniku.“ (Sedláček, 2011, str. 46-47)

Do cash flow z provozní činnosti můžeme zařadit:

- Peněžní příjmy z prodeje autorských práv, licencí a know-how
- Příjmy a výdaje z mimořádné činnosti
- Splatnou daň z příjmu a její zálohy
- Peněžní příjmy ze zprostředkovatelské činnosti
- Peněžní úhrady od odběratelů za výrobky, zboží, služeb včetně poskytnutých záloh
- Peněžní platby dodavatelům materiálu, zboží a služeb včetně placených záloh

Cash flow z investiční činnosti

Cash flow z investiční činnosti se zabývá získáváním a používáním dlouhodobých aktiv, popř. činnosti týkající se poskytování úvěrů, výpomocí a půjček, ovšem pouze těch, které nezahrnujeme do provozní činnosti. Dlouhodobá aktiva jsou důležitá pro vytváření budoucího zisku.

Do cash flow z investiční činnosti můžeme zařadit:

- Peněžní příjmy z prodeje dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv
- Peněžní příjmy ze splátek úvěrů, půjček a výpomocí od spřízněných osob
- Platby za pořízení dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv
- Platby související s poskytnutím úvěrů, půjček či finančních výpomocí spřízněným osobám

Cash flow z oblasti financování

Financování velmi úzce souvisí s investiční činností. Financování se nám promítá ve změně vlastního i cizího kapitálu.

Do cash flow z oblasti financování můžeme zařadit:

- Příjmy z peněžních darů

- Splátky úvěrů, půjček a výpomocí
- Výplaty dividend
- Příjmy z přijatých úvěrů, půjček a výpomocí

Pro zjišťování cash flow máme 3 metody:

- Přímou metodu
- Nepravou přímou metodu
- Nepřímou metodu

Tab. č. 11: Analýza cash flow

	2008	2009	2010	2011	2012
Stav PP na začátku období	13 832	16 099	20 018	20 775	12 982
CF z provozní činnosti	5525	4609	897	2556	268
CF z investiční činnosti	-3258	-690	-140	-349	-23 428
CF z finanční činnosti	0	0	0	-10 000	12 223
CF celkem	2267	3919	757	-7793	-10937
Stav PP na konci období	16 099	20 018	20 775	12 982	2 045

Zdroj: vlastní zpracování 2014

Stav peněžních prostředků na začátku byl spočítán jako součet peněz v hotovosti a peněz na bankovních účtech. Společnost nevlastní žádné krátkodobé cenné papíry či podíly. Jak můžeme vidět v tabulce, cash flow z provozní činnosti je ve všech sledovaných letech kladné. Největší hodnoty dosáhlo v roce 2008. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2010. Oproti tomu cash flow z investiční činnosti bylo ve všech letech záporné. Největší záporné hodnoty dosahovalo v roce 2012, kdy kleslo na hodnotu -23 428 tis. Kč. Tento výsledek byl způsoben výdaji, které jsou spojené s nabytím stálých aktiv. Cash flow z finanční činnosti je v prvních třech sledovaných letech 0, v roce 2011 kleslo toto cash flow na -10 000 mil. Kč, v roce 2012 tato hodnota vstoupila na 12 223 tis. Kč. Celkové cash flow má spíše klesající tendenci.

3.2 Analýza poměrovými ukazateli

Analýzu poměrovými ukazateli můžeme chápat jako základní a pravděpodobně nejrozšířenější a nejoblíbenější nástroj finanční analýzy. Při této analýze používáme nejčastěji veřejně dostupné informace, a proto nám snadno umožňuje získat obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Poměrové ukazatele získáme jako poměr jedné položky k jiné položce dle existující určité souvislosti.

Podle Sedláčka členíme analýzu poměrovými ukazateli na:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele tržní hodnoty
- Provozní (výrobní) ukazatele
- Ukazatele na bázi finančních fondů a cash-flow

3.2.1 Ukazatele rentability

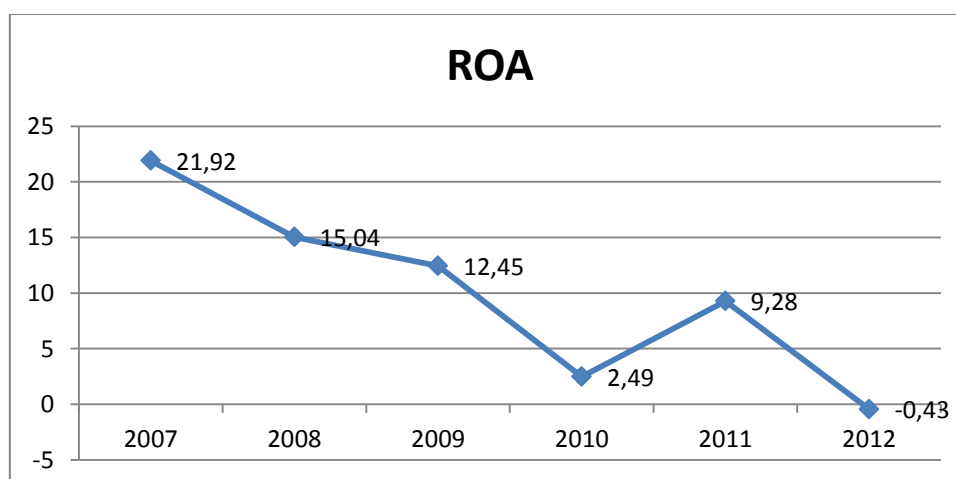
„Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Nejobecnější tvar tohoto ukazatele tedy je $\frac{\text{výnos}}{\text{Vložený kapitál}}$.“ (Kinslingerová, Hnilica, 2005, str 31)

Jinými slovy můžeme rentabilitu nazvat výnosností vloženého kapitálu, která ukazuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku.

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA) zobrazuje výnosnost aktiv vložených do podnikání. Tento ukazatel nebere v potaz zdroj financování. Jelikož počítá se ziskem před zdaněním a úroky, je užitečný v případě porovnávání podniků s jinými zdaňovacími podmínkami.

$$ROA = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$$

Obr. č. 12: Vývoj ukazatele ROA v letech 2007-2012 (v procentech)



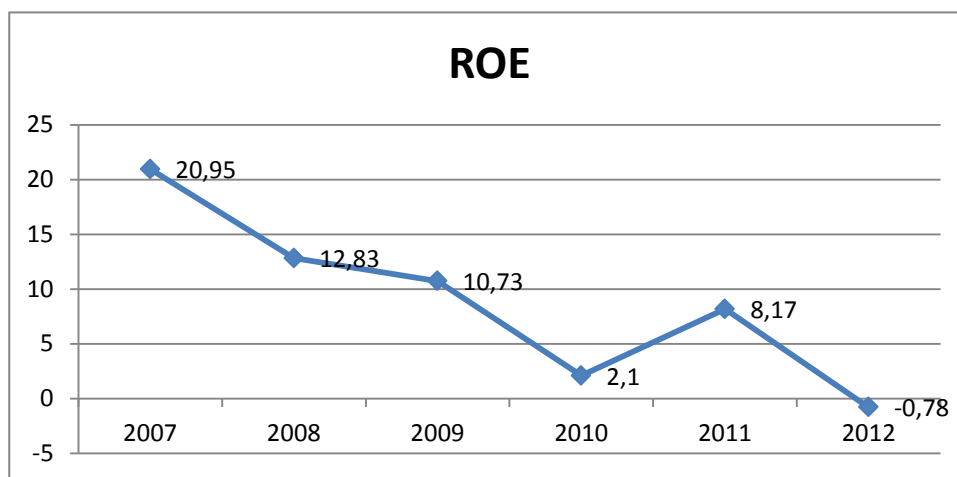
Zdroj: vlastní zpracování 2014

Při pohledu na graf vidíme, že ukazatel rentability celkových tržeb měl v letech 2007-2012 klesající tendenci. Největší celková výnosnost celkového kapitálu byla v roce 2007 a dosahovala 21,92 %. O 3 roky později došlo ke snížení až na 2,49%. V dalším roce vidíme mírný nárůst ukazatele ROA a to o necelých 7%. Nejnižší hodnotou a zároveň jedinou zápornou je hodnota v roce 2012, kdy nám ukazatel klesla pod úroveň nuly a to na -0,43% z důvody vykazující ztráty společnosti EUROFASHION spol. s r.o.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) nám říká, jak již název napovídá, míru ziskovosti vlastního kapitálu. Tento ukazatel je vhodný pro vlastníky popř. akcionáře či investory při posuzování investičního rizika.

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

Obr. č. 13: Vývoj ukazatele ROE v letech 2007-2012 v procentech



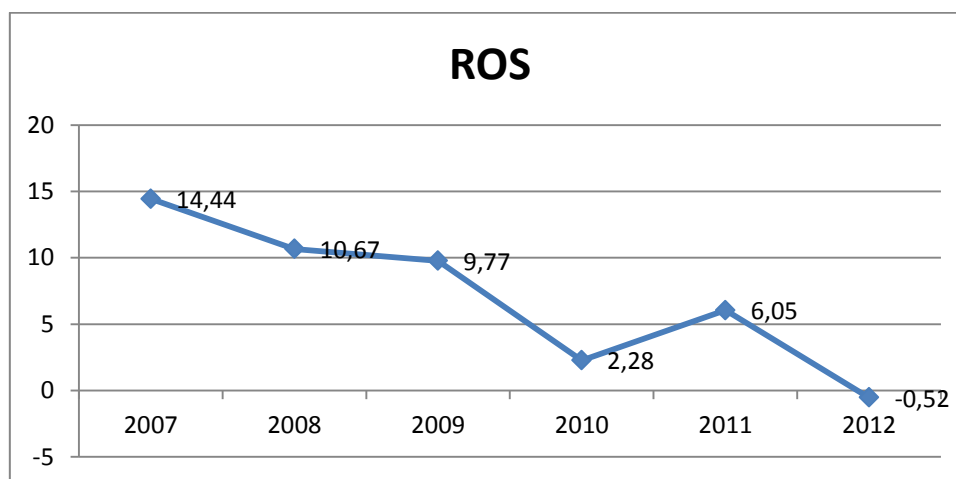
Zdroj: vlastní zpracování 2014

Nejvyšší hodnotu vykazoval ukazatel ROE hned v prvním sledovaném roce a to 2007. V roce 2007 byla hodnota ukazatele 20,95 %. Tento ukazatel je důležitý pro akcionáře, protože jim ukazuje, jestli je kapitál, který vložili zhodnocován intenzitou odpovídající riziku. Čím vyšší je hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu, tím lépe pro akcionáře. Společnost EUROFASHION spol. s r.o. v roce 2007 získala na jednu korunu vlastního kapitálu zisk 0,21 Kč. V posledním sledovaném roce se dostáváme opět do záporných čísel, ukazatel ROE vykazuje hodnotu -0,78%.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) je posledním ukazatelem rentability, se kterým se v této práci setkáme. Dává nám do poměru výsledek hospodaření před zdaněním a tržby.

$$ROS = \frac{\text{výsledek hospodaření před zdaněním}}{\text{tržby}}$$

Obr. č. 14: Vývoj ukazatele ROS v letech 2007-2012 (v procentech)



Zdroj: vlastní zpracování 2014

Posledním ukazatelem rentability, který je uveden v této bakalářské práci, je ukazatel rentability tržeb. „Udává, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb.“ (Hrdý, 2009, str. 126). Společnost EUROFASHION spol. s r.o. vyprodukovala nejvíce zisku na 1 Kč tržeb v roce 2007 a to 14,44 Kč. Ukazatel ROS má v prvních dvou letech mírně klesající tendenci, v roce 2010 dochází k prudšímu poklesu ukazatele a to na hodnotu 2,28 Kč. V roce 2011 hodnota ukazatele mírně vzrostla, avšak v dalším roce dochází opět k poklesu na -0,52 Kč.

3.2.2 Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity nám dává informace o tom, jak úspěšně jsou využívána aktiva v podniku. Nejčastějšími veličinami, které sledujeme, jsou obrat zásob, aktiv, pohledávek a závazků.

Obrat zásob vypočteme tak, že tržby vydělíme zásobami. Výsledek nám udává kolikrát je položka zásob prodána a znovu naskladněna.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Tab. č. 12: Obrat zásob v letech 2007-2012

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	36 157	35 370	35 714	30 756	30 322	26 965
Zásoby	6 411	5 886	4 789	4 417	4 610	3 859
Obrat zásob	5,64	6,01	7,46	6,96	6,58	6,99

Zdroj: vlastní zpracování 2014

U ukazatele obratu zásob všeobecně platí, že lepší pro podnik je, když obrat zásob dosahuje vyšších hodnot. Čím vyšší hodnota ukazatele vyjde, tím častěji se nám otočí položka na skladě, a tím pádem nedochází k vázanosti kapitálu v zásobách a ve skladech neleží nepotřebné zásoby. Nejlepšího výsledku dosáhla firma v roce 2009 a činil 7,46%. Oproti tomu nejhorší výsledek byl v roce 2007. Tento výsledek činil 5,64%. Ve zbývajících letech se výsledek pohybuje kolem 6-7%, což udává, že položka je v průměru 6-7krát prodána a znovu naskladněna.

Doba obratu zásob „udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku.“ (Sedláček, 2011, str. 62) Tento ukazatel je odvozen od předchozího ukazatele - obratu zásob.

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{365}{obrat\ zásob}$$

Tab. č. 13: Doba obratu zásob v letech 2007-2012

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu zásob	65	61	49	53	55	52

Zdroj: vlastní zpracování 2014

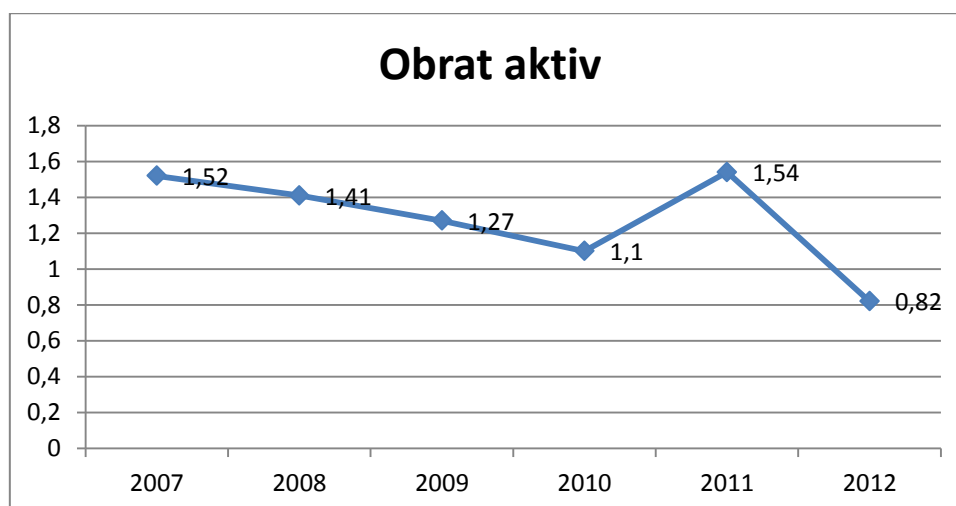
Pro dobu obratu zásob byly použity předchozí vypočítané hodnoty obratu zásob. Doba obratu zásob byla vypočítána jako poměr čísla 365, udávající počet dnů v roce a obratu zásob. Čím nižší hodnota, tím pro podnik lépe, protože nedochází k tomu, že jsou zásoby vázány v podniku. Nejnižší hodnoty doby obratu zásob dosáhla společnost EUROFASHION spol. s r.o. v roce 2009 a to 49 dnů. V dalších letech se hodnoty pohybují mezi 50- 65 dny. Po celou dobu sledování nedošlo k žádnému výkyvu tohoto ukazatele.

Společnost EUROFASHION spol. s r.o. se snaží redukovat své zásoby tím, že nejprodávanější výrobky objednává metodou just-in-time či dle aktuální potřeby. V případě objednávání plavek jsou objednávky uskutečněny více než půl roku dopředu, přímo podle objednávek maloobchodních odběratelů.

Obrat aktiv, který se někdy označuje i jako vázanost celkového vloženého kapitálu, udává efektivnost využití aktiv. Obrat aktiv spočítáme jako poměr celkových tržeb a celkových aktiv.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Obr. č. 15: Vývoj obratu aktiv v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování

Podle Hrdého se průměrné hodnoty ukazatele obratu aktiv pohybují od 1,6 do 2,9. Také doporučuje v případě, že počet obrátek je nižší než 1,5, majetek odprodat či zvýšit tržby. Společnost EUROFASHION spol. s r.o. vykazuje hodnoty obratu aktiv podprůměrné. Pouze ve dvou letech je ukazatel vyšší než 1,5, a to v roce 2007, kdy hodnota ukazatele je 1,52 a v roce 2011. V tomto roce se ukazatel vyšplhal na číslo 1,54. Nejnižší hodnota nám vyšla v roce 2012 a to 0,82.

Obrat pohledávek vypočítáme vydělením tržeb pohledávkami. „Tento ukazatel měří počet obrátek pohledávek během daného období. Určuje, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky.

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Platí, že čím rychlejší je obrat pohledávek, větší hodnota ukazatele, tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky.“ (Hrdý, 2009, str. 128)

Tab. č. 14: Vývoj obratu pohledávek v letech 2007-2012

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	36 157	35 370	35 714	30 756	30 322	26 965
Pohledávky	2 528	1 694	1 991	1 983	1 356	2 794
Obrat pohledávek	14,3	20,88	17,94	15,51	22,36	9,65

Zdroj: vlastní zpracování 2014

Obrat pohledávek nám v průběhu sledovaných let mírně kolísá. Nejnižší naměřená hodnota byla v roce 2012 a to 9,65. Nejvyšší hodnotou je hodnota 22,36 naměřená v roce 2011.

Doba obratu pohledávek nám říká, jak dlouho průměrně trvá, než jsou pohledávky splaceny. Hodnota tohoto ukazatele by se měla rovnat nebo alespoň přibližovat době, za kterou průměrně splatíme fakturu. Pokud nám hodnota vyjde vyšší, víme, že podnik nedodrží splatnost pohledávek.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}}$$

Tab. č. 15: Doba obratu pohledávek 2007-2012

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu pohledávek	26	17	20	24	16	38

Zdroj: vlastní zpracování 2014

Dobu obratu pohledávek vypočítáme tak, že dáme do poměru průměrný stav pohledávek a průměrné denní tržby. Tímto ukazatelem zjišťujeme, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Doba splatnosti a způsob platby se mění s ohledem na to, zda se jedná o plavky či spodní prádlo. V případě spodního prádla je přibližně 50% objednávek posíláno zákazníkům na dobírku a 50% objednávek posíláno na fakturu. Faktura je nejčastěji splatná za 14 dnů. Několik významnějších větších zákazníků dostávají objednané zboží na fakturu se splatností 30 dní. Průměrná doba splatnosti u spodního prádla se pohybuje kolem 25 dnů. V případě objednávek plavek jde 75% objednávek na fakturu a 25% na dobírku. V případě

platby na fakturu se využívá rozložené splatnosti (platba na splátky) s průměrnou dobou splatnosti 60 dnů.

Dle výpočtu nám průměrná doba splatnosti vychází 23 dnů. Nejnižší doba obratu pohledávek byla 16 dnů v roce 2011, oproti tomu nejvyšší doba obratu pohledávek činila 38 dnů v roce 2012. Z toho vyplývá, že obchodní partneři nemají špatnou úvěrovou politiku a platí své závazky včas.

Obrat závazků je dalším ukazatelem, udává, jak rychle společnost splácí své závazky. Vypočítáme ho jako podíl tržeb a závazků.

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

Tab. č. 16: Vývoj obratu závazků v letech 2007-2012

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	36 157	35 370	35 714	30 756	30 322	26 965
Závazky	1 509	1 785	1 913	1 391	1 602	2 442
Obrat závazků	23,96	19,82	18,67	22,11	18,93	11,04

Zdroj: vlastní zpracování 2014

Vývoj obratu závazků má kolísavý vývoj. Největší hodnoty 23,96 nabývá v roce 2007, nejmenší hodnoty 11,04 nabývá v roce 2012.

Jako posledním ukazatelem aktivity uvedeme **dobu obratu závazků**. Tímto ukazatelem zjišťujeme, jak dlouhou dobu firmě trvá, než uhradí fakturu svým dodavatelům.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{obrat závazků}}$$

Tab. č. 17: Doba obratu závazků v letech 2007-2012

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu závazků	15	18	20	17	19	33

Zdroj: vlastní zpracování 2014

„Obecně je možné konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena rovnováha ve firmě.“(Růčková, 2011, str. 61) Tohoto výroku se firma držela pouze v letech 2008 a 2011. Ve zbylých letech byla doba obratu pohledávek vyšší či rovna době obratu závazků. Nejnižší doba obratu závazků byla v roce

2007 a udávala hodnotu 15 dnů. S nejdelší dobou obratu závazků se setkáváme v roce 2012, kdy tato hodnota činila 33 dnů.

3.2.3 Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti můžeme také nazývat ukazatelem věřitelského rizika či angl. debt ratio.

„Ukazatel zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování dluh.“ (Synek, 2010, str. 105)

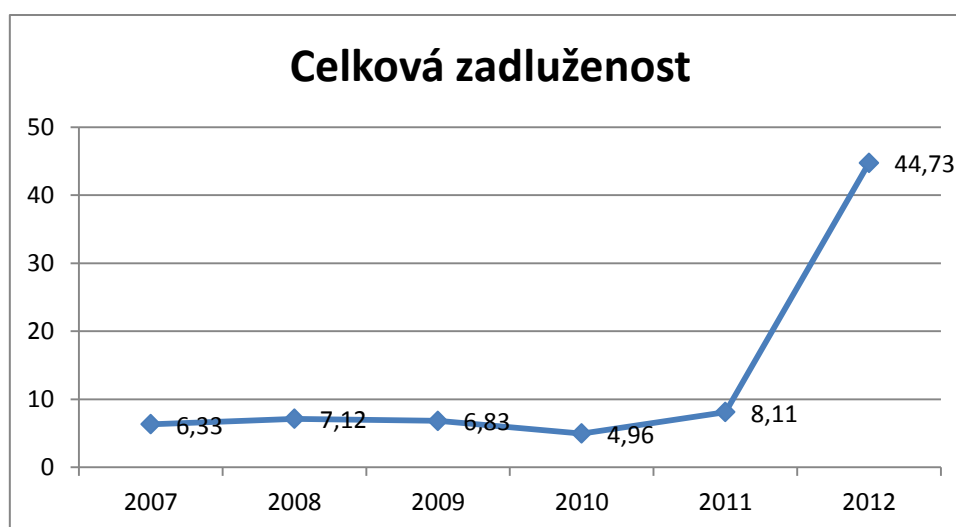
Při zjišťování jak je podnik stabilní, uplatňujeme právě ukazatele zadluženosti. Tento ukazatel nám dává na miskú vah zdroj financování a alokaci financí do majetku podniku. Nejprve bychom vysvětlili pojem zadluženost.

Zadlužeností můžeme chápat fakt, že podnik využívá cizí zdroje (tedy dluhy) k financování své vlastní činnosti. Při využívání cizího zdroje by mělo vždy platit, že výnosnost je vyšší než náklady, které spojujeme s jeho využitím.

Celková zadluženost se vypočítá jako poměr cizího kapitálu a celkových aktiv. Čím nižší hodnota ukazatele, tím lepší preference u věřitelů. Je vhodné, aby tento ukazatel byl nižší než hodnota 0,5 (tedy 50%).

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

Obr. č. 16: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2007-2012 (v procentech)



Zdroj: vlastní zpracování

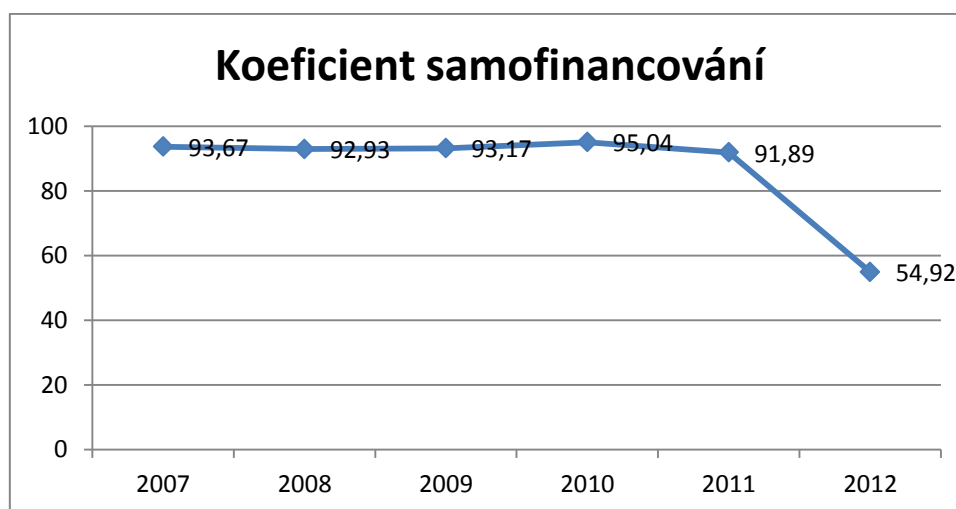
U ukazatele celkové zadluženosti bylo kritérium optimality splněno na 100%, tedy ve všech sledovaných letech hodnota ukazatele nebyla vyšší než 50%. Od roku 2007-2011 se hodnoty pohybovaly velice nízko a to v rozmezí 4,96-8,11%. V roce 2012 můžeme sledovat prudký nárůst celkové zadluženosti až na 44,73%. Tento nárůst byl způsoben půjčkou na výstavbu nové výrobní haly od rakouské pobočky společnosti NATURANA, která je majitelem společnosti EUROFASHION spol. s r.o. Tato půjčka činila 12 223 000 Kč. O tuto částku byl v lednu 2013 navýšen ostatní kapitál společnosti.

Koeficient samofinancování nám ukazuje na kolik je podnik finančně nezávislý. Udává z kolika procent je podnik schopen platit své závazky z vlastního kapitálu.

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

Koeficient samofinancování můžeme jinak nazvat také ukazatelem vlastnického rizika či angl. equity ratio.

Obr. č. 17: Vývoj koeficientu samofinancování v letech 2007-2012 (v procentech)



Zdroj: vlastní zpracování 2014

„Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet je roven 1, resp. 100%. Vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Převrácená hodnota tohoto ukazatele se nazývá finanční páka.“ (Hrdý, 2009, str. 130) Koeficient samofinancování je vyšší než 40% ve všech sledovaných letech což značí příznivou finanční situaci a lze z toho vypožorovat, že podnik vykazuje dostatečně vysoký zisk. Rapidní pokles můžeme zaznamenat v roce 2012, kdy došlo k navýšení cizího kapitálu.

3.2.4 Ukazatele likvidity

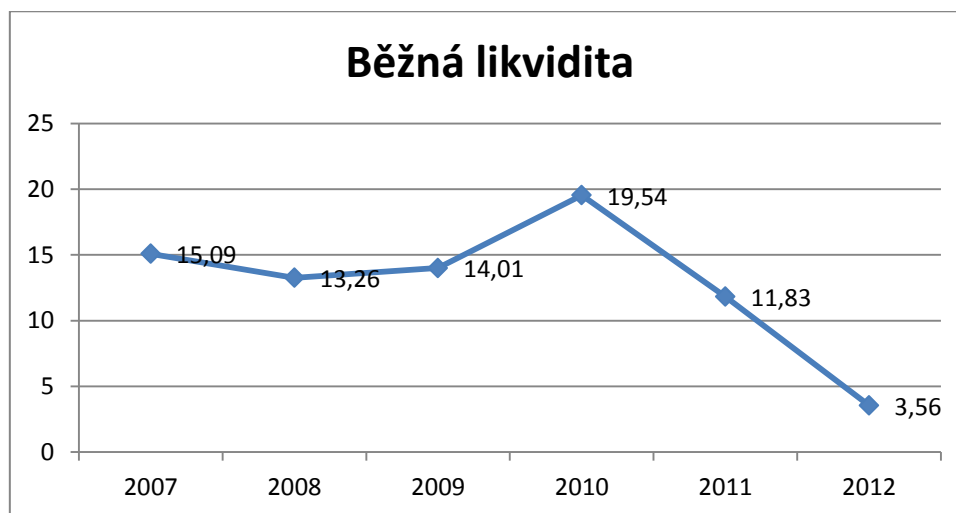
„Charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Úzce navazují na ukazatele finanční závislosti. Likvidita je definována jako souhrn všech potencionálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Solventnost se definuje jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost, a je tedy jednou ze základních podmínek existence podniku. (Sedláček, 2011, str. 66)

Při výpočtu ukazatelů likvidity najdeme ve vzorci v čitateli to, čím můžeme platit a ve jmenovateli to, co je třeba uhradit.

Běžná likvidita nám udává, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy.

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

Obr. č. 18: Vývoj běžné likvidity v letech 2007-2012



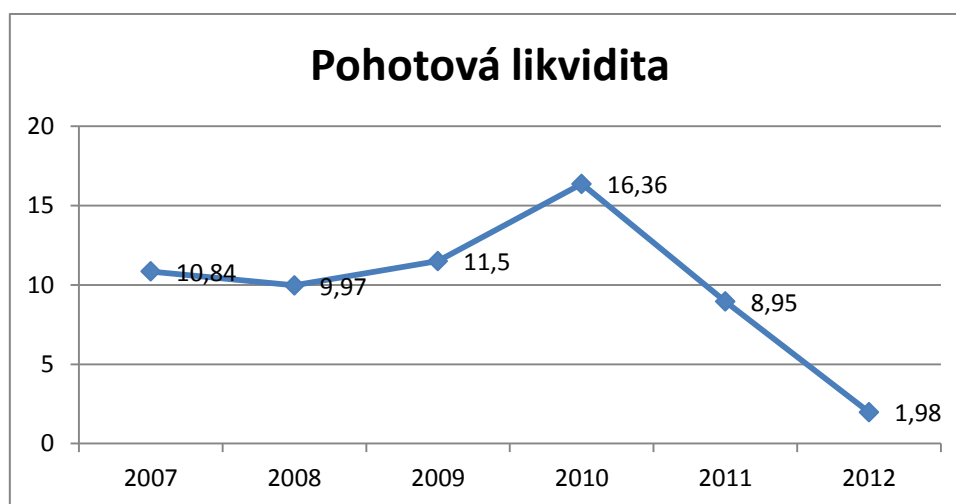
Zdroj: vlastní zpracování 2014

V knize Finance podniku od Hrdého se dočteme, že ukazatel běžné likvidity by se měl pohybovat mezi hodnotami 1,5-2,5. Bohužel, společnost se těchto doporučených hodnot nedržela v žádném ze sledovaných let. Vývoj začíná v roce 2007 na hodnotě 15,09, v dalším roce vidíme mírný pokles na hodnotu 13,26. Od roku 2008 můžeme pozorovat nárůst až na hodnotu 19,54, kde se křivka grafu láme a poslední dva roky jsou doprovázeny poklesem až na hodnotu 3,56. Čím vyšší hodnota nám vyjde, tím je větší pravděpodobnost, že si podnik udrží svou platební schopnost.

Pohotová likvidita nám udává, která část krátkodobých závazků je kryta jen finančním majetkem. Ukazatel pohotové likvidity ve svém výpočtu snižuje krátkodobá aktiva o zásoby. (Scholleová, H., 2008)

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

Obr. č. 19: Vývoj pohotové likvidity v letech 2007-2012



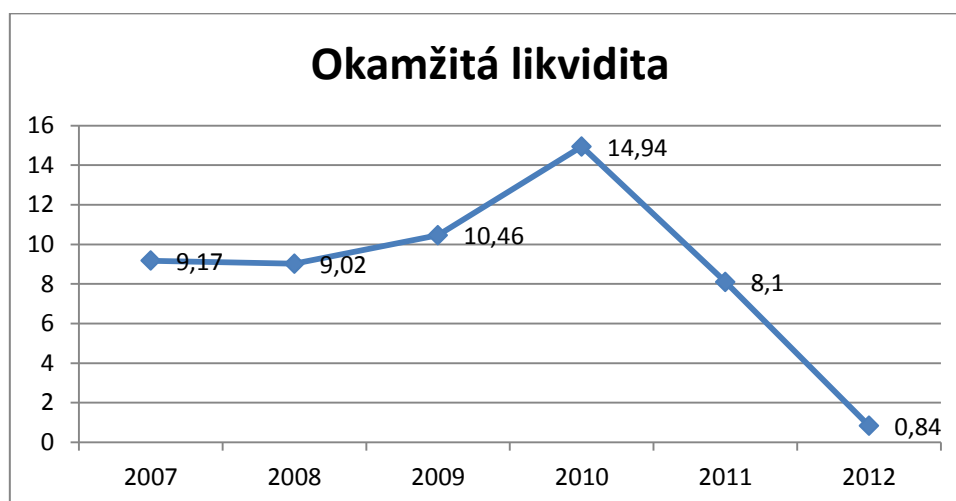
Zdroj: vlastní zpracování 2014

Optimální hodnoty ukazatele okamžité likvidity se liší dle zdrojů. Dle Hrdého je optimální, aby se podnik pohyboval v číslech vyšších než je hodnota 0,2. Ministerstvo průmyslu se v doporučené hodnotě shoduje s Hrdým. Oproti tomu v americké literatuře se můžeme dočíst o optimální hodnotě v rozmezí 0,9-1,1. Jelikož společnost EUROFASHION spol. s r.o. nevlastní cenné papíry je její okamžitá likvidita rovna peněžní likviditě. Společnost se ve všech sledovaných letech drží doporučené hodnoty, což značí dobrou platební schopnost. Nejnižší hodnota je 1,98 v roce 2012, nejvyšší hodnota 16,36 v roce 2010.

Okamžitá likvidita hodnotí jak je podnik schopný platit zrovna splatné dluhy. Optimální hodnoty tohoto ukazatele jsou alespoň 0,2.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Obr. č. 20: Vývoj okamžité likvidity



Zdroj: vlastní zpracování 2014

Tento ukazatel byl spočítán jako poměr peněžních prostředků a krátkodobých závazků. Společnost ve všech letech vykazuje hodnotu vyšší než 0,2, což značí vysoký stupeň likvidity, což znamená, že podnik je schopen platit své zrovna splatné dluhy. V prvních čtyřech letech má okamžitá likvidita vzestupný charakter. V roce 2010 dosahuje vrcholu v bodě 14,94 a to ze dvou důvodů. V roce 2010 jsme zaznamenali největší objem peněžních prostředků ze všech sledovaných let a zároveň nejnižší hodnotu okamžitě splatných závazků. Od tohoto roku jsme zaznamenali pokles až na hodnotu 0,84 v roce 2012.

4 Souhrnné ukazatele

„Finančně-ekonomickou situaci podniku lze analyzovat, jak již víme z předchozích kapitol, pomocí značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou tohoto přístupu však je, že jednotlivé ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, neboť charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. K posouzení jeho celkové finanční situace se proto vytváří soustavy (výběrové soubory) ukazatelů označované také často jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy (Beaver 1996). Rostoucí počet ukazatelů v souboru (modelu) umožňuje detailnější zobrazení finančně-ekonomické situace podniku, avšak současně velký počet ukazatelů stěžuje orientaci a zejména výsledné hodnocení podniku.“ (Sedláček, 2011, str. 81)

4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidová soustava ukazatelů postupně rozkládá vrcholové ukazatele na ukazatele dílčí. Nejčastěji se zobrazuje v grafickém znázornění kvůli lepší přehlednosti. Pyramidová soustava ukazatelů se snaží popsat souvislosti jednotlivých ukazatelů.

Du Pont rozklad patří mezi nejznámější pyramidové ukazatele. Tento ukazatel se zaměřuje na rozklad rentability vlastního kapitálu.

Du Pontova rovnice má následující tvar:

$$ROE = \frac{\check{C}Z}{VK} = \frac{\check{C}Z}{A} \times \frac{A}{VK} = \frac{\check{C}Z}{T} \times \frac{T}{A} \times \frac{A}{VK}$$

Kde:

ČZ= čistý zisk

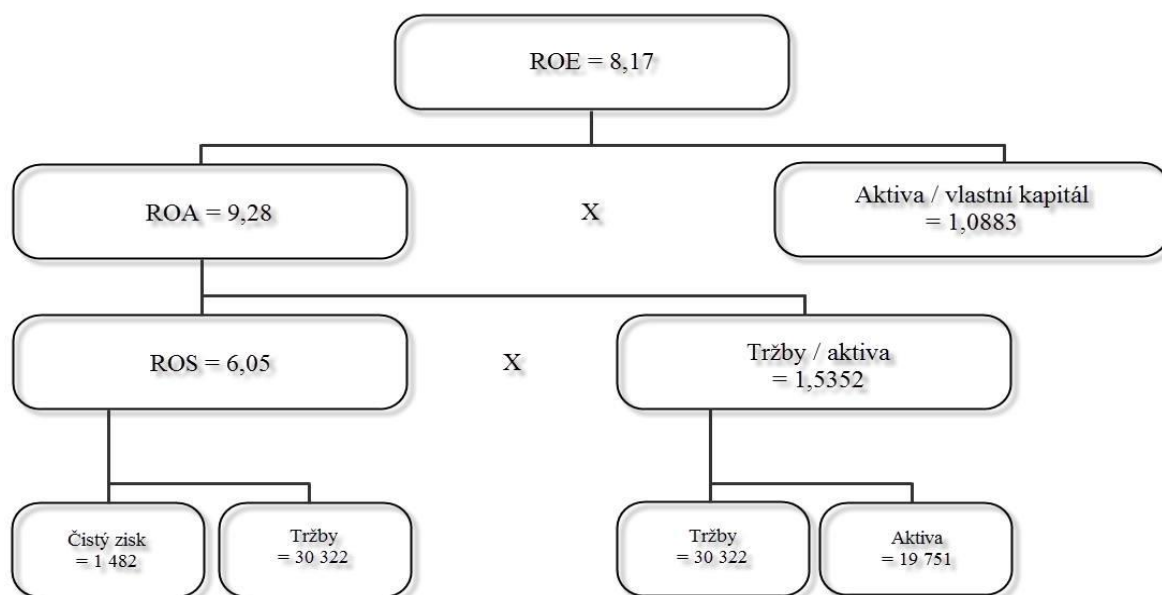
VK= vlastní kapitál

A= celková aktiva

T= tržby

Grafické znázornění neúplného Du Pontova rozkladu rentability vlastního kapitálu vidíme na následujícím obrázku.

Obr. č. 21: Du Pontův rozklad pro rok 2010



Zdroj: vlastní zpracování 2014

Dle obrázku vidíme, že na vrcholu diagramu se nachází ukazatel rentability vlastního kapitálu. Tento ukazatel se dále větví na čistý kapitál a celková aktiva. To však není celková podoba rozkladu.

Na pravé straně Du Pontova rozkladu se nachází ukazatel pákového efektu, jinak nazývaný převrácená hodnota samofinancování. Z toho ukazatel vyplývá, že při vyšším rozsahu používání cizího kapitálu dochází k vyšší hodnotě rentability. Toto platí pouze za určitých podmínek. Z důvodu vykompenzování vyšších nákladových úroků, musí společnost vytvářet zisk. Na levé straně diagramu najdeme odvozenou marži čistého zisku. Aby následující diagram byl funkční, je třeba, aby jednotlivé buňky měly mezi sebou vztah. Výsledkem tohoto vztahu je rentabilita vlastního kapitálu, kterou najdeme na vrcholu a pro rok 2011 měla hodnotu 8,17%.

4.2 Bankrotní modely-Altmanův model

Bankrotní modely udávají, zda podnik do určité doby zkrachuje. Tento předpoklad vychází z toho, že podniky vykazují některé shodné symptomy před bankrotem. Těmito symptomy jsou především problémy s běžnou likviditou, výši čistého pracovního kapitálu a problémy

s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Jedním z nejpoužívanějších bankrotních modelů je Altmanův model.

Altmanův model je založen na diskriminační metodě, na jejímž základě jsou určeny váhy jednotlivých poměrových ukazatelů. Rovnice Z-skóre pro podniky neobchodující na burze má tento tvar:

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,998 \times X5$$

Kde:

X1=pracovní kapitál/ celková aktiva

X2= nerozdělený zisk/ celková aktiva

X3= EBIT/celková aktiva

X4= tržní hodnota vlastního kapitálu/ účetní hodnota dluhů

X5= tržby/ celková aktiva

Tab. č. 18: Hodnoty Altmanova modelu

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
X1	0,89	0,87	0,89	0,92	0,88	0,19
X2	0,2	0,12	0,1	0,02	0,08	-0,004
X3	0,22	0,15	0,12	0,02	0,09	-0,004
X4	14,79	13,06	13,65	19,17	11,33	1,23
X5	1,52	1,41	1,27	1,1	1,54	0,82
Z score	9,21983	8,08386	8,09613	9,88792	7,27387	1,455374

Zdroj: vlastní zpracování 2014

Podle Altmanova modelu se společnost EUROFASHION spol. s r.o. držela v pásmu prosperity v prvních 5 letech sledovaného období. Tato skutečnost značí dobrou finanční situaci podniku. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2010, kdy Z-skóre dosahovalo hodnoty 9,89. V posledním roce se společnost s výsledkem 1,46 dostává do tzv. šedé zóny. V této zóně nemůže být udělán jakýkoliv závěr. Společnost nemůžeme zařadit ani mezi úspěšné ani mezi bankrotující podniky. Příčinou toho, že se společnost v posledním roce dostala do šedé zóny je záporný výsledek hospodaření v tomto roce, dále na to má vliv pokles oběžného kapitálu a v neposlední řadě prudký nárůst celkového dluhu.

Interpretace výsledků dle následující tabulky:

Tab. č. 19: Interpretace výsledků Altmanova modelu

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,2$	Pásmo bankrotu
$1,2 < Z < 2,9$	Pásmo tzv. Šedé zóny
$Z > 2,9$	Pásmo prosperity

Zdroj: vlastní zpracování 2014 dle Hrdého

4.3 Bonitní modely- Kralicekův Quicktest

„Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy. Snaží se bodovým ohodnocením výsledných ukazatelů stanovit bonitu hodnoceného podniku. Základem pro bonitní modely je, že se hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů přiřazují body, jejichž průměr či součet udává scoringovou známku, podle které se poté posuzuje finanční důvěryhodnost podniku. Modely umožňují srovnatelnost firem v rámci jednoho oboru podnikání.“(Hrdý, 2009, str. 136)

Kralicekův Quicktest je jedním z bonitních modelů, které se běžně používají. Tento test je složen ze čtyř rovnic.

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = (R1 + R2 + R3 + R4)/4$$

Kde:

R1= vlastní kapitál/celková aktiva

R2=(cizí zdroje-krátkodobý finanční majetek)/nezdaněný cash-flow

R3=EBIT/ celková aktiva

R4=nezdaněný cash-flow/ provozní výnosy

Tab. č. 20: Hodnoty Kralicekova Quicktestu

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
R1	0,94	0,93	0,93	0,95	0,92	0,55
R2	-2,36	-3,7	-4,96	-22,51	-5,82	-141,8
R3	0,22	0,15	0,12	0,02	0,09	-0,004
R4	0,97	1,06	0,97	0,97	1,13	0,22

Zdroj: vlastní zpracování 2014

Tab. č. 21: Bodování jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	0 a méně	0,0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	0,3 a více
R2	30 a více	12,00-30,00	5,00-12,00	3,00-5,00	3,00 a méně
R3	0 a méně	0,0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	0,15 a více
R4	0 a méně	0,0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	0,1 a více

Zdroj: vlastní zpracování 2014 dle Hrdého

Tab. č. 22: Bodování jednotlivých ukazatelů (dle předchozí tabulky)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
R1	4	4	4	4	4	4
R2	4	4	4	4	4	4
R3	4	4	3	1	2	0
R4	4	4	4	4	4	4

Zdroj: vlastní zpracování 2014

Tab. č. 23: Bodové ohodnocení ukazatelů

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
R/4	4	4	3,75	3,25	3,5	3

Zdroj: vlastní zpracování 2014

Interpretace výsledků dle následující tabulky:

Tab. č. 24: Interpretace výsledků dle Kralicekova Quicktestu

Hodnota indexu	Stav podniku
$R/4 < 1$	Špatný podnik
$1 < R/4 < 3$	Šedá zóna
$R/4 > 3$	Velmi dobrý podnik

Zdroj: vlastní zpracování 2014 dle Hrdého

V předchozích tabulkách vidíme výsledné hodnoty Kralicekova Quicktestu aplikovaného na účetní data společnosti EUROFASHION spol. s r.o. Také vidíme výsledné hodnoty zařazené dle bodového hodnocení a následně jejich průměr. Je zřejmé, že ve všech sledovaných letech stav podniku můžeme označit jako velmi dobrý. Nejlepšího možného výsledku, kterého podnik dosáhl, bylo v letech 2007 a 2008. Naopak nejhoršího výsledku společnost dosáhla v roce 2012, kdy se dostává na pomezí „šedé zóny“. Společnost EUROFASHION spol. s r.o. je shledávána jako vysoce bonitní podnik.

5 Vyhodnocení finanční analýzy

V této kapitole se dozvíme, jak si společnost vedla dle výsledků finanční analýzy. Finanční analýza společnosti EUROFASHION spol. s r.o. byla provedena za účetní období 2007-2012, byla tedy zaměřena na roky, kdy probíhala hospodářská krize. K výpočtům byly použity účetní výkazy společnosti, tj. výkaz zisku a ztráty a rozvaha.

Nejprve byla provedena vertikální a horizontální analýza společnosti. Horizontální analýza nám ukázala vývoj trendů sledovaných položek rozvahy mezi jednotlivými účetními obdobími. Při analýze aktivních rozvahových položek byl největší nárůst aktiv zaznamenán v posledním sledovaném roce, kdy došlo k navýšení dlouhodobého hmotného majetku o 13 035 tis. Kč. Jediným rokem, kdy byla hodnota aktiv záporná, je rok 2011. Při horizontální analýze pasiv by zaznamenán prudký nárůst celkové hodnoty pasiv o 21 343 tis. Kč. Tento prudký nárůst byl zapříčiněn navýšením cizích zdrojů o necelých 13 mil. Kč. Dále byla provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, tento ukazatel nám vykresluje vývoj hospodářského výsledku (HV). HV má v analyzovaných letech spíše klesající tendenci. Nejrapidnější pokles byl v roce 2010. V roce 2012 byl HV záporný. Další analýzou, která byla provedena, je vertikální analýza, která nám zobrazuje strukturu jednotlivých položek účetních výkazů. Z toho vyplývá, že složení aktiv je takové: přibližně 96% je tvořeno oběžným majetkem a pouze 4% procenta vykazují dlouhodobý majetek. Podle struktury pasiv vidíme, že většinu tvoří vlastní kapitál a společnost nevyužívá možnosti financování z cizích zdrojů. Procentuálně největší část ve výkazu zisku a ztráty tvoří provozní výnosy a provozní náklady.

V další části byla provedena analýza poměrovými ukazateli. Nejprve byla provedena analýza rentability. Společnost v prvních 5 letech vykazuje dobré výsledky. V posledním roce se odráží půjčka na výstavbu nové haly. Dalším sledovaným ukazatelem byl ukazatel aktivity. Průměrná doba obratu zásob je přibližně 60 dní. Průměrná doba obratu pohledávek je 25 dní a průměrná doba obratu závazků je 20 dní. Tyto ukazatele značí dobrou obchodní politiku společnosti. Dalším sledovaným ukazatelem byla zadluženost, Společnost se pohybovala ve všech letech v doporučené hodnotě. Dále byla provedena analýza likvidity.

V poslední části finanční analýzy se autorka zabývala analýzou souhrnných ukazatelů, podle kterých byl podnik shledán vysoce bonitním a prosperujícím podnikem.

Přestože společnost EUROFASHION spol. s r.o. prošla hospodářskou krizí v letech 2009 a 2010, na jejím hospodaření se to nikterak neprojevílo. Společnost i v těchto krizových letech

vykazovala kladný hospodářský výsledek. Do záporných hodnot se společnost dostala pouze v posledním sledovaném roce, tedy v roce 2012. Tento záporný výsledek byl způsoben úvěrem na výstavbu nové haly. Z toho se dá předpokládat, že v dalších letech společnost bude vykazovat opět kladný HV.

Pro společnost EUROFASHION spol. s r.o. je důležité, aby si udržovala i na dále dobré obchodní vztahy se svými obchodními zástupci, maloobchodními odběrateli a zákazníky. U společnosti EUROFASHION spol. s r.o. vidí autorka potenciál v nalezení nových odběratelů na Slovenském trhu z důvodu krátké působnosti prodejních aktivit mimo Českou republiku. Pro úspěšnou cestu z krize jsou důležité také inovace, které šetří náklady a jejichž důsledkem je úspora práce.

Z důvodu úspěšnosti této firmy lze doporučit, aby aktuální stav hospodaření udržela i v dalších letech. Dobrých výsledků společnost dosahuje z důvodu dlouholeté praxe, neustálému zlepšování a dobrými vztahy se zákazníky. Vztahy se zákazníky se stávají osobnějšími, je kladem důraz na individuální přístup. Neméně důležitou roli mají kvalifikovaní zaměstnanci a dobře fungující vedení společnosti EUROFASHION spol. s r.o.

Závěr

Snaha o vytvoření stabilního zdravého podniku je základem pro každé podnikání. Takový podnik by měl dlouhodobě usilovat o stabilitu, rentabilitu a maximalizaci zisku. Důležité je, aby podnik byl schopný platit své závazky z obchodních vztahů. Vést podnik v době hospodářské krize je obtížné a proto je nezbytné, aby ve vedení podniku pracovali schopní a vzdělaní lidé.

Bakalářská práce charakterizuje podnik EUROFASHION spol. s r.o. a nastínila jeho vývoj hospodaření. Byla provedena finanční analýza, která byla zaměřena na dobu hospodářské krize. Dalším autorčiným úkolem bylo na základě výsledků zhodnotit finanční zdraví podniku a úspěšnost vypořádání se s hospodářskou krizí.

Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že krize se na analyzovaném podniku významně nepodepsala. Jedním z důsledků krize bylo snížení tržeb prodaného zboží. Společnost i přes mírný pokles prodaného zboží vykazuje výborné výsledky. Předpokládá se, že v dalších letech se výše tržeb zvýší z důvodu lepší situace na trhu. Jelikož mateřskou společností je německá firma, je pro podnik důležitý vývoj koruny vůči euru. Udrží li se, v dalších letech silná koruna, společnost bude nakupovat zboží výhodněji a tím se zvýší zisky společnosti EUROFASHION spol. s r.o. z důvodu vyšší marže.

Souhrnné ukazatele zařadily podnik do pásma prosperity a stav podniku vyhodnotily jako velmi dobrý, tzn., že společnost vytváří hodnotu. Pokud společnost bude pokračovat i nadále s dobrou obchodní politikou, mohla by svou pozici na trhu udržet či dokonce zlepšit.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Horizontální analýza - aktiva	20
Tab. č. 2: Horizontální analýza – aktiva (v procentech)	20
Tab. č. 3: Horizontální analýza - pasiva	21
Tab. č. 4: Horizontální analýza – pasiva (v procentech)	21
Tab. č. 5: Horizontální analýza- výkaz zisku a ztráty	22
Tab. č. 6: Horizontální analýza- výkaz zisku a ztráty (v procentech)	23
Tab. č. 7: Vertikální analýza - -aktiva	24
Tab. č. 8: Vertikální analýza - pasiva	27
Tab. č. 9: Vertikální analýza – analýza výnosů	29
Tab. č. 10: Vertikální analýza – analýza nákladů	30
Tab. č. 11: Analýza cash flow	33
Tab. č. 12: Obrat zásob v letech 2007-2012	37
Tab. č. 13: Doba obratu zásob v letech 2007-2012	37
Tab. č. 14: Vývoj obratu pohledávek v letech 2007-2012	39
Tab. č. 15: Doba obratu pohledávek 2007-2012	39
Tab. č. 16: Vývoj obratu závazků v letech 2007-2012	40
Tab. č. 17: Doba obratu závazků v letech 2007-2012	40
Tab. č. 18: Hodnoty Altmanova modelu	48
Tab. č. 19: Interpretace výsledků Altmanova modelu	49
Tab. č. 20: Hodnoty Kralicekova Quicktestu	49
Tab. č. 21: Bodování jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu	50
Tab. č. 22: Bodování jednotlivých ukazatelů (dle předchozí tabulky)	50
Tab. č. 23: Bodové ohodnocení ukazatelů	50
Tab. č. 24: Interpretace výsledků dle Kralicekova Quicktestu	50

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Logo společnosti	9
Obr. č. 2 Vývoj tržeb vzorkové prodejny v letech 2007-2012	11
Obr. č. 3: Organizační struktura společnosti EUROFASHION spol. s r.o.	12
Obr. č. 4: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2007-2012	13
Obr. č. 5: Složení dlouhodobého majetku v letech 2007-2012	25
Obr. č. 6 Složení oběžného majetku v letech 2007-2012.....	26
Obr. č. 7: Poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu v letech 2007-2012 (v procentech)	27
Obr. č. 8: Složení vlastního kapitálu v letech 2007-2012	28
Obr. č. 9: Složení cizího kapitálu v letech 2007-2012	29
Obr. č. 10: Složení výnosů v letech 2007-2012	30
Obr. č. 11: Složení nákladů v letech 2007-2012	31
Obr. č. 12: Vývoj ukazatele ROA v letech 2007-2012 (v procentech)	34
Obr. č. 13: Vývoj ukazatele ROE v letech 2007-2012 v procentech	35
Obr. č. 14: Vývoj ukazatele ROS v letech 2007-2012 (v procentech).....	36
Obr. č. 15: Vývoj obrátu aktiv v letech 2007-2012.....	38
Obr. č. 16: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2007-2012 (v procentech)	41
Obr. č. 17: Vývoj koeficientu samofinancování v letech 2007-2012 (v procentech)	42
Obr. č. 18: Vývoj běžné likvidity v letech 2007-2012	43
Obr. č. 19: Vývoj pohotové likvidity v letech 2007-2012	44
Obr. č. 20: Vývoj okamžité likvidity.....	45
Obr. č. 21: Du Pontův rozklad pro rok 2010	47

Seznam použité literatury

BLÁHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. Finance podniku. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer CR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5

KISLINGEROVÁ, E. Podnik v časech krize: Jak se nedostat do potíží a jak se dostat z potíží. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3136-0.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vydání. Brno: Computers Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6

SYNEK, Miloslav a kol. Manažerská ekonomika. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha : Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

VALACH, J. Finanční řízení podniku. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

WAGNER, Jaroslav. Měření výkonnosti. Praha : Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha společnosti EUROFASHION spol. s r.o.- aktiva

Příloha B: Rozvaha společnosti EUROFASHION spol. s r.o.- pasiva

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti EUROFASHION spol. s r.o.

Príloha A: Rozvaha spoločnosti EUROFASHION spol. s.r.o.- aktiva

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období (v tis. Kč) Netto					
			2007	2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	1	23825	25081	28020	28058	19751	32787
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	3	734	1117	953	793	669	24040
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	4	119	78	37	0	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0	0	0
3	Software	7	119	78	37	0	0	0
4	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0	0
5	Goodwill	9	0	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	13	615	1 039	916	793	669	24040
B. II. 1	Pozemky	14	615	615	615	615	615	615
2	Stavby	15	0	0	0	0	0	23425
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	0	424	301	178	55	0
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	0	0	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	24	0	0	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	22772	23678	26798	27175	18947	8698
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	32	6411	5886	4789	4417	4610	3859
C. I. 1	Materiál	33	312	274	70	414	494	210
2	Nedokončená výroba a polotovary	34	0	0	0	0	0	0
3	Výrobky	35	0	0	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0	0	0	0	0	0
5	Zboží	37	6099	5612	4719	4004	4115	3649
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	0	0	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0	0

	7	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0	0	
	8	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0	
C. III.		Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	2528	1694	1991	1983	1356	2794
C. III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	49	2543	1657	1598	952	1163	2439
	2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	0	0	0	0	0	0
	3	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0	0	0
	4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	0	0	0	0	0	0
	5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0	0	0
	6	Stát - daňové pohledávky	54	-546	-383	50	798	-67	317
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	94	70	72	63	66	38
	8	Dohadné účty aktivní	56	435	347	270	169	194	0
	9	Jiné pohledávky	57	2	2	0	0	0	0
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	13832	16099	20018	20775	12982	2045
C. IV.	1	Peníze	59	29	32	21	46	25	56
	2	Účty v bankách	60	13803	16066	19997	20728	12957	1989
	3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0	0
	4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0	0
D.		Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	319	285	269	90	135	49
D. I.	1	Náklady příštích období	64	311	285	269	56	116	49
	2	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0	0	0
	3	Příjmy příštích období	66	8	0	0	34	19	0

Príloha B: Rozvaha spoločnosti EUROFASHION spol. s r.o.- pasíva

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období (v tis. Kč) Netto					
			2007	2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	67	23825	25092	28020	28058	19751	32787
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 82 + 85)	68	22316	23307	26107	26666	18149	18008
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	1000	1000	1000	1000	1000	1000
	1 Základní kapitál	70	1000	1000	1000	1000	1000	1000
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0	0	0	0	0
	3 Změny základního kapitálu	72	0	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	73	0	0	0	0	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	74	0	0	0	0	0	0
A. II. 2	Ostatní kapitálové fondy	75	0	0	0	0	0	0
A. II. 3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0	0	0	0	0
A. II. 4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0	0	0	0	0
A. II. 5	Rozdíly z přeměn společností	78	0	0	0	0	0	0
A. II. 6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79	0	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	80	5748	5748	5748	5748	5748	5748
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	100	100	100	100	100	100
A. III. 2	Statutární a ostatní fondy	82	5648	5648	5648	5648	5648	5648
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 až 86)	83	15567	13567	16559	19359	9918	11400
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	84	16989	14989	17980	20781	11339	12822
A. IV. 2	Neuhrazená ztráta minulých let	85	-1421	-1421	-1421	-1421	-1421	-1421
A. IV. 3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86	0	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 + 88 + 121)/	87	4676	2991	2800	559	1482	-141
B.	Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	88	1509	1785	1913	1391	1602	14665
B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	89	0	0	0	0	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90	0	0	0	0	0	0
B. I. 2	Rezerva na důchody a podobné závazky	91	0	0	0	0	0	0
B. I. 3	Rezerva na daň z příjmů	92	0	0	0	0	0	0
B. I. 4	Ostatní rezervy	93	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	94	0	0	0	0	0	12223
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	95	0	0	0	0	0	0
B. II. 2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	96	0	0	0	0	0	0
B. II. 3	Závazky - podstatný vliv	97	0	0	0	0	0	0
B. II. 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	98	0	0	0	0	0	0
B. II. 5	Dlouhodobé přijaté zálohy	99	0	0	0	0	0	0
B. II. 6	Vydané dluhopisy	100	0	0	0	0	0	0
B. II. 7	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0	0	0	0	0
B. II. 8	Dohadné účty pasivní	102	0	0	0	0	0	0
B. II. 9	Jiné závazky	103	0	0	0	0	0	12223
B. II. 10	Odložený daňový závazek	104	0	0	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	105	1509	1785	1913	1391	1602	2442
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	106	583	674	799	338	597	1416
B. III. 2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	0	0	0	0	0	0
B. III. 3	Závazky - podstatný vliv	108	0	0	0	0	0	0

4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	0	0	0	0	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	110	548	605	567	509	495	524
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	229	287	248	267	259	259
7	Stát - daňové závazky a dotace	112	56	74	155	141	141	146
8	Krátkodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0	0
9	Vydané dluhopisy	114	0	0	0	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	115	92	144	144	134	108	14
11	Jiné závazky	116	1	0	0	1	0	83
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	117	0	0	0	0	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	0	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0	0	0	0	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 122 + 123)	121	0	0	0	0	1	114
C. I. 1	Výdaje příštích období	122	0	0	0	0	1	114
2	Výnosy příštích období	123	0	0	0	0	0	0

Príloha C: Výkaz zisku a ztráty spoločnosti EUROFASHION spol. s.r.o.

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v běžném účetním období					
			2007	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	01	26554	26910	27487	24938	23287	20061
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	12437	12669	13538	12697	11679	10040
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	14117	14241	13948	12241	11609	10021
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	9281	8173	7938	5527	7033	6898
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	9281	8173	7938	5527	7033	6898
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0	0	0	0	0
3	Aktivace	07	0	0	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	8083	8511	8665	7791	7549	7863
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	2892	2585	2607	2256	1972	2119
B. 2	Služby	10	5191	5926	6058	5533	5577	5744
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	15315	13903	13222	9977	11093	9056
C.	Osobní náklady	12	9790	10092	9266	8864	8967	9139
C. 1	Mzdové náklady	13	7250	7473	7162	6623	6693	6802
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2536	2614	2092	2229	2238	2296
C. 4	Sociální náklady	16	9	4	13	12	37	41
D.	Daně a poplatky	17	11	13	14	22	8	10
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3	95	164	161	123	55
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	0	93	0	0	0	5
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	85	0	0	0	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	8	0	0	0	5
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	0	7	0	0	0	2
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	0	0	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	0	7	0	0	0	2
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1	0	0	62	46	23
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	322	194	289	291	2	1
H.	Ostatní provozní náklady	27	459	351	297	267	312	267
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	5370	3632	3771	892	1730	-388
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0	0
VIII	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0	0
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	112	134	59	78	120	36
N.	Nákladové úroky	43	0	0	0	0	0	80
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	210	581	391	278	308	901
O.	Ostatní finanční náklady	45	469	574	731	548	325	609

XII.	Převod finančních výnosů	46	0		0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0		0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	-148	141	-282	-192	103	248
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	546	781	689	141	350	0
Q. 1	-splatná	50	546	781	689	141	350	0
Q. 2	-odložená	51	0	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	4676	2991	2800	559	1482	-141
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0	0	0	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	4676	2991	2800	559	1482	-141
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	5222	3773	3489	700	1833	-141

Abstrakt

CHRPOVÁ, Pavlína. Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize. Bakalářská práce. Cheb: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni

Klíčová slova: finanční analýza, hospodářská krize, podnik, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele.

Cílem této práce je provést analýzu hospodaření podniku, která je zaměřená na dobu hospodářské krize.

První část práce představuje společnost EUROFASHION spol. s r.o. Druhá část obsahuje nástin hospodaření podniku v analyzovaných letech. Ve třetí kapitole je provedena finanční analýza, která obsahuje poměrová a absolutní ukazatele a souhrnné ukazatele. V poslední části se dočteme o vyhodnocení finanční analýzy a posouzení finančního zdraví podniku.

Abstract

CHRPOVÁ, Pavlína. An analysis of company management during economic crisis. Cheb: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen

Key words: financial analysis, economics crisis, company, ratio indicators, absolute indicators

The goal of this work is to make a company's money management analysis , which is aimed on the time of economic depression.

The first part represents the Company EUROFASHION Ltd. The second part includes an outline of the management in analysed years. In the third chapter is a financial analysis made, which which includes ratio and absolute indicators and summary indicators. In the last chapter we can read about the evaluation of the financial analysis and a judgement of the company's financial health.