

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra aplikované ekonomie a ekonomiky

Bakalářská práce

**Covid-19 a jeho odraz ve fungování a zejména
výkonnosti společností**

Vypracoval: Vojtěch Křepela

Vedoucí práce: prof. Ing. Eva Kislingerová, CSc.

České Budějovice 2022

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2020/2021

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Vojtěch KŘEPELA**
Osobní číslo: **E19497**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Řízení a ekonomika podniku**
Téma práce: **Covid – 19 a jeho odraz ve fungování a zejména výkonnosti společností**
Zadávací katedra: **Katedra aplikované ekonomie a ekonomiky**

Zásady pro vypracování

Cíl práce: Analýza vlivu a dopadu covidu-19 na zvolenou firmu.

Cílem je rovněž zjistit, jakým způsobem firma reagovala na některá vládní opatření a subjektivně tyto reakce posoudit.

Dále zpracovat analýzu poskytnutých dat, vyhodnotit je a porovnat s daty minulými. Závěrem vyhodnotit a specifikovat dopad, tj. jak se ve firmě projevil, v jaké míře atd.

Metodika:

Moderní metody hodnocení výkonnosti (např. EVA – Ekonomická přidaná hodnota)

Analýza absolutními ukazateli (horizontální/vertikální)

Analýza poměrovými ukazateli (rentabilita, likvidita, ...)

Osnova:

Úvod

Metody hodnocení výkonnosti podniku

Vládní opatření působící na firmu

Hodnocení výkonnosti ve firmě (při covidu vs před)

Zhodnocení výkonnosti podniku a možné doporučení ke zlepšení

Závěr

Rozsah pracovní zprávy: **70**

Rozsah grafických prací:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam doporučené literatury:

Kislingerová E., Hnilica J. (2005): Finanční analýza – krok za krokem. Nakladatelství C. H. Beck, Praha. Vydání první, 137 stran. ISBN 80-7179-321-3.

Kislingerová, E. (2007): Manažerské finance. Nakladatelství C. H. Beck, Praha. Vydání druhé přepracované a doplněné, 745 stran. ISBN 978-80-7179-903-0.

Pavelková, D., Knápková, A. (2009): Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. Vydavatelství Linde, s.r.o., Praha. Vydání druhé aktualizované a doplněné, 333 stran. ISBN 978-80-86131-85-6.

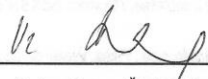
Kiseláková, D., Šoltéz, M.: Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0680-6.

Breadley, Richard A., Stewart C., Myers, Allen, F.: Principles of corporate finance.

Vedoucí bakalářské práce: prof. Ing. Eva Kislingerová, CSc.
Katedra aplikované ekonomie a ekonomiky

Datum zadání bakalářské práce: 20. února 2021

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2022


doc. Dr. Ing. Dagmar Škodová Parmová
děkanka
JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (26)
370 05 České Budějovice


prof. Ing. Eva Kislingerová, CSc.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 22. února 2021

Prohlašuji, že bakalářskou práci jsem vypracoval samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním bakalářské práce, a to - v nezkrácené podobě/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

Datum: 11. 4. 2022

.....

Podpis studenta

Poděkování

Děkuji prof. Ing. Evě Kislingerové, CSc. za cenné rady, připomínky a celkovou pomoc při zpracování bakalářské práce.

Také bych rád poděkoval společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o. a zejména Ing. Janu Mihalovi za ochotu a poskytnutí informací potřebných ke zpracování této práce.

Velký dík bych rád vyjádřil i Ing. Jaroslavovi Svobodovi, Ph.D. a Bc. Simoně Pazderové za pomoc při výběru společnosti.

Obsah

1	Úvod	8
2	Teoretická část	9
2.1	Analýza absolutních ukazatelů	9
2.1.1	Horizontální analýza	9
2.1.2	Vertikální analýza	9
2.1.3	Bilanční pravidla	10
2.2	Analýza poměrových ukazatelů	10
2.2.1	Ukazatele rentability	11
2.2.2	Ukazatele likvidity	13
2.2.3	Ukazatele aktivity	16
2.2.4	Ukazatele zadluženosti	18
2.2.5	Altmanovo Z-skóre	20
2.3	Analýza rozdílových ukazatelů	21
2.3.1	Čistý pracovní kapitál – ČPK	21
2.4	Ekonomická přidaná hodnota – EVA	22
3	Metodika	26
4	Praktická část	31
4.1	Schwan Cosmetics CR, s.r.o. – představení	31
4.2	Covid-19	33
4.3	Vládní opatření ovlivňující společnost	33
4.3.1	Rok 2020	33
4.3.2	Rok 2021	36
4.4	Analýza absolutních ukazatelů	39
4.4.1	Horizontální analýza	42
4.4.2	Vertikální analýza	48
4.4.3	Bilanční pravidla	52
4.5	Analýza poměrových ukazatelů	55
4.5.1	Ukazatele rentability	55
4.5.2	Ukazatele likvidity	57
4.5.3	Ukazatele aktivity	59
4.5.4	Ukazatele zadluženosti	62
4.5.5	Altmanovo Z-skóre	64
4.6	Analýza rozdílových ukazatelů	65

4.6.1	Čistý pracovní kapitál – ČPK	65
4.7	Ekonomická přidaná hodnota – EVA.....	67
5	Závěrečné shrnutí výsledků	68
6	Závěr.....	71
I.	Summary	72
II.	Seznam literatury:	73
III.	Seznam obrázků, tabulek, grafů, vzorců, zkratk a příloh	75
IV.	Přílohy:	78

1 Úvod

V roce 2020 postihla prakticky celý svět epidemie koronavirového onemocnění Covid-19, která pravděpodobně zasáhla každodenní životy všech lidí. Omezila fungování a zejména řadu činností, na které si lidé zvykli a brali je jako samozřejmost. Stejně tak, a možná ještě mnohem více, ovlivnila nákaza společnosti a podnikání jako takové. Ať už se jednalo o malé podnikatele, či velké obchodní korporace. Téměř všichni museli nějakým způsobem přizpůsobit či omezit svou činnost tomuto onemocnění, nebo vládou vydaným opatřením. Tato opatření byla vytvořena za účelem omezení průběhu koronavirové epidemie. A právě v některých případech byla tato omezení na úkor hospodaření společností. Některé firmy mnohdy dokonce bojovaly o zachování své existence, jelikož na zásahy takového měřítka a celkovou pandemickou situaci, nebyly připraveny.

Cílem této bakalářské práce je hodnocení vlivu a dopadu epidemického onemocnění Covid-19 a s ním spojených a vydaných vládních opatření, na konkrétní podnik. Toto hodnocení je provedeno pomocí porovnávání výsledků jednotlivých metod finanční analýzy před vznikem pandemické situace, a při jejím průběhu. Zkoumanou společností je Schwan Cosmetics CR, s.r.o. – výrobce kosmetických produktů. Výchozím obdobím pro analýzu jsou roky 2019-2021, dle účetních standardů zkoumané společnosti.

Bakalářská práce je členěna na dvě části. První část obsahuje teorii, shrnující základní problematiku hodnocení výkonnosti podniku. Jedná se především o analýzu absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů. Dále je zde použita například metoda ekonomické přidané hodnoty. Druhá část je zaměřena na aplikaci teoretických poznatků v praxi. V té se nejprve nachází stručné představení podniku. Poté specifikace jednotlivých vládních opatření a toho, jak na ně společnost reagovala, a uzpůsobila jim činnost. Následuje kalkulace výpočtů a sestavení všech metod, které se nachází v teoretickém úseku práce. Výsledky těchto metod a výpočtů jsou následně hodnoceny a komentovány. Závěrečné shrnutí těchto výsledků je obsaženo v závěru práce, kde se také pokusíme o zhodnocení reakcí společnosti na vládní opatření. Zároveň, pokud to bude možné, i návrh možných zlepšení těchto reakcí.

2 Teoretická část

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

V případě absolutních ukazatelů rozlišujeme dva druhy veličin, se kterými lze pracovat. Jsou to veličiny stavové a tokové. S veličinami stavovými se setkáváme typicky u rozvahy. V ní jsou uváděny finanční hodnoty jednotlivých položek, jako třeba aktiv, či pasiv. Tyto hodnoty jsou vázány ke konkrétnímu datu, v závislosti na druhu rozvahy, zvyklostem podniku apod. Oproti tomu, veličiny tokové zahrnují hodnoty, kterých bylo dosaženo v průběhu celého uplynulého období. Takovéto veličiny obsahuje účetní výkaz zisků a ztrát nebo výkaz cash flow (Kislingerová, 2007).

Růčková (2019) píše: „*Analýza stavových (absolutních) ukazatelů v sobě zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu.*“

2.1.1 Horizontální analýza

Podstata této analýzy je velmi jednoduchá. Jednotlivá data, která jsou předmětem pozorování, seskupíme do tabulky. V řádcích tabulky se nachází časové období, za které je hodnota položek vyčíslena. Ve sloupcích jsou pak vypsány názvy jednotlivých položek. Hodnoty těchto položek následně porovnáváme a vyjádříme absolutní změnou či třeba také procenty. Právě z důvodu sledování položek „po řádcích“, tedy zprava do leva, je analýza nazývána horizontální (Sedláček, 2011).

„*Horizontální analýza (analýza trendů) se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů.*“ Mimo jiné je také důležité stanovit časové řady na dostatečně dlouhou dobu a brát v potaz i prostředí firmy. To vše může ovlivnit analýzu a způsobit nepřesnosti, pokud bychom tyto kritéria neuvážili (Růčková, 2019).

2.1.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy porovnáváme jednotlivé položky k celkovým sumám aktiv či pasiv. Jednoduše posuzujeme, kolika procenty se dílčí položka podílí na celkové sumě, a proto o vertikální analýze lze hovořit jako o procentním rozboru. Tato metoda umožňuje velmi efektivně a jednoduše porovnávat ukazatele (Růčková, 2019).

Výhodou této metody je především fakt, že díky procentnímu vyjádření jednotlivých položek, se v ní neodráží inflace mezi jednotlivými obdobími. Právě díky této skutečnosti je metoda vhodná pro srovnávání společnosti v čase nebo prostoru (jinými společnostmi) (Sedláček, 2011).

2.1.3 Bilanční pravidla

Do analýzy absolutních ukazatelů můžeme také zařadit tzv. bilanční pravidla. Těmito pravidly je myšleno spíše jakési doporučení, aby v podniku byla navozena dlouhodobá finanční rovnováha. Jedná se o 4 pravidla, která ve svém názvu nesou označení „zlaté“ a pojednávají o kapitálové struktuře v podniku (Vochozka, 2020).

Zlaté bilanční pravidlo

Princip tohoto pravidla spočívá v jakési časové harmonizaci majetku společnosti a zdrojů, ze kterých je majetek financován. Proto by tedy dle tohoto pravidla měl být dlouhodobý majetek financován z dlouhodobých zdrojů a vlastních zdrojů. Ten krátkodobý pak ze zdrojů krátkodobých (Vochozka, 2020).

Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika

Toto pravidlo zkoumá podíl vlastních a cizích zdrojů ve společnosti. Optimální situací je pak minimálně stejně velký podíl vlastních zdrojů, jako těch cizích. Tento fakt je ovlivněn typem společnosti a také například její činností. Přesto lze na základě tohoto pravidla spíše hovořit o požadavku na firmy, mít více vlastních zdrojů než cizích (Scholleová, 2017).

Zlaté pari pravidlo

Vochozka (2020) poznamenává: „*Dlouhodobý majetek by měl být kryt pouze vlastním kapitálem.*“

Zlaté poměrové pravidlo

Zde je požadavek na tempo růstu investic. To by nemělo přesáhnout tempo růstu tržeb. Je však nutné na pravidlo nahlížet spíše z dlouhodobého hlediska, jelikož některé investice mají dlouhodobý charakter (Scholleová, 2017).

2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Růčková (2019) píše: „*Poměrové ukazatele tvoří nejpočetnější a zároveň také nejvyužívanější skupinu ukazatelů a jsou definovány jako podíl dvou položek, nejčastěji ze základních účetních výkazů.*“ Tyto ukazatele lze rozdělit do několika kategorií v závislosti na jejich vypovídající hodnotě. Jsou to ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti nebo třeba kapitálového trhu. Na základě údajů, které máme

k dispozici a účelu, ke kterému analýzu provádíme, lze použít všechny nebo třeba jen některé konkrétní kategorie (Růčková, 2019).

2.2.1 Ukazatele rentability

Na rentabilitu je možno pohlížet jako na výnosnost či návratnost kapitálu nebo investice. Porovnává tedy zisk (výstup investice) vzhledem k investovanému kapitálu (vstupu). Jinými slovy rentabilita nám udává, kolik Kč zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu (Kislingerová, 2007).

Ukazatele rentability tedy sledujeme z důvodu posuzování celkové efektivnosti všech činností. Z této příčiny se o ně často zajímají potencionální investoři a akcionáři. Udává se, že ukazatele rentability by měly mít v průběhu času rostoucí charakter. To ale ovšem neznamená, že pokles ukazatele v čase musí být nutně negativní a poukazovat na zhoršení samotné činnosti. Je nutné výsledky vyhodnocovat vzhledem k celkovému stavu ekonomiky. Pokud tedy v období ekonomické krize bude pokles ukazatele rentability nižší než obecný pokles ekonomiky, mělo by být na rentabilitu pohlíženo jako na pozitivní (Růčková, 2019).

Růčková (2019) o rentabilitě píše: „*Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu.*“ Zisk je poměrně široká kategorie, a tak se také můžeme setkat s různými druhy zisků. Ve finanční analýze se vyskytují tyto tři kategorie zisků:

EBIT (zisk před odečtením úroků a daní)

nebo také jako VH (výsledek hospodaření) ve výkazu zisku a ztráty. Využívá se pro mezifirmní srovnání u firem se stejným daňovým zatížením (Růčková, 2019).

EBT (zisk před zdaněním)

nebo také provozní zisk. Použijeme jej pro mezifirmní srovnání s odlišným daňovým zatížením (Růčková, 2019).

EAT (zisk po zdanění)

nebo také jako čistý zisk. Z tohoto zisku se vyplácejí například dividendy a akcie. Ve výkazu zisku a ztráty hovoříme o výsledku hospodaření za běžné účetní období. Využijeme jej u ukazatelů, hodnotící výkonnost firmy (Růčková, 2019).

Ukazatele rentability:

Rentabilita aktiv – ROA (Return on Assets)

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

Ze vzorce výše je patrné, že rentabilita aktiv porovnává zisk s celkovými aktivy. Vzhledem k tomu, že ve vzorci nejsou aktiva rozlišena na vlastní a cizí, ukazatel porovnává celkovou efektivitu všech disponibilních aktiv, bez rozlišení jejich zdrojů. Přesněji řečeno, při výpočtu se využívá EBIT, tedy zisk před zdaněním a úroky. To poskytuje věrohodnost například při porovnávání v čase či různých zemích, protože se zde nepromítá rozdílnost sazby daně, ani struktur financování (Kislingerová, 2007).

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Jedná se o velmi důležitý ukazatel, především pro akcionáře nebo investory. ROE sleduje, kolik korun čistého zisku, připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Je důležité si uvědomit, že v tomto výpočtu se do položky vlastního kapitálu zahrnují i jiné složky jako: emisní ážio, fondy či zisk z běžného období. Všechny tyto položky byly v průběhu podnikatelské činnosti k dispozici, tudíž je dobré je také zahrnout při výpočtech (Kislingerová, 2007).

Je důležité, aby hodnota ukazatele ROE, který se udává v procentech, byla vyšší než hodnota úroků, jež by investor mohl získat skrze jiné druhy investice. Jako příklad takového druhu investice lze uvést například termínované vklady, obligace nebo majetkové cenné papíry apod (Sedláček, 2011).

Rentabilita tržeb – ROS (Return on Sales)

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}$$

Všeobecný koncept výpočtu ukazatele rentability tržeb – ROS, se sestavuje z typů výsledku hospodaření v čitateli (v tomto případě se jedná o EBIT) a tržeb ve jmenovateli. Zde se tržby ve vzorci rozčlenily na tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, a na tržby z prodeje zboží. Pokud bychom při výpočtu použili čistý zisk – EAT, mohli bychom výsledek nazvat jako zisková marže (Profit Margin). Tento termín bývá v praxi využíván

a porovnáván s průměrnou hodnotou tohoto rozpětí v daném oboru. Pokud je hodnota ziskové marže nižší než oborový průměr, může to znamenat následující: Ceny výrobků jsou stanoveny příliš nízko (vzhledem ke konkurenci), nebo jsou náklady na výrobu příliš vysoké či obojí (Růčková, 2019).

Rentabilitu tržeb si lze představit jako výnos čistého zisku v korunách za 1 Kč tržeb. Jedná se o stěžejní ukazatel výkonnosti podniku. Pokud zjistíme, že má podnik problém u tohoto ukazatele, je velmi pravděpodobné, že tomu bude stejně i u ukazatelů jiných. Nachází-li se podnik v prostředí s proměnlivými podmínkami, je výhodnější pro výpočet použít v čitateli zisk před odečtením úroků a daní – EBIT. V opačném případě volíme EAT (Kislingerová, 2007).

Rentabilita dlouhodobého kapitálu – ROCE

$$ROCE = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

Ukazatel pracující s kapitálem, který je ve firmě dlouhodobě vázán, tj. na dobu delší, než 1 rok. Do této skupiny dlouhodobě vloženého kapitálu spadají především položky dlouhodobých cizích zdrojů, jako například dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé emitované dluhopisy a dlouhodobé půjčky či rezervy. Všechny tyto položky se nachází v rozvaze. Mimo to, vlastní kapitál je považován za dlouhodobý zdroj, a proto je žádoucí jej také začlenit do tohoto výpočtu (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

2.2.2 Ukazatele likvidity

Pod pojmem likvidita si můžeme představit schopnost podniku, uhradit své krátkodobé závazky. Posuzuje finanční situaci podniku a zkoumá, zda a jak rychle je firma schopna uhradit závazky včas a v plné výši k datu jejich splatnosti (Kiselačková & Šoltés, 2017).

Likvidita a rentabilita má naprosto protikladné zájmy. Zatímco rentabilita požaduje výnosnost a návratnost firemního kapitálu, likvidní podnik potřebuje část prostředků vázat. Nejčastěji v podobě oběžných aktiv, pohledávek, zásob či na účtech. Pro lepší pochopení a práci s ukazateli likvidity rozlišujeme následující pojmy (Kislingerová, 2007):

- **Solventnost**

je schopnost podniku uhradit své závazky v plné výši, požadovaném místě a hlavně včas

- **Likvidita**

je schopnost přeměny aktiv v peněžní prostředky a těmi následně hradit závazky zavčasu, v celé výši a na požadovaném místě

- **Likvidnost**

vyjadřuje obtížnost spojenou s přeměnou aktiv v peněžní prostředky – hotovosti. Různé formy majetku mají různou schopnost přeměny v hotovost.

Likvidita je mimo velikosti krátkodobých závazků ovlivňována například ještě vnějším ekonomickým prostředím. V závislosti na proměnlivosti prostředí a dalších faktorů si podnik určuje výši potřebné likvidity. Obecně lze říct, že v případě proměnlivého ekonomického prostředí, je podnik nucen držet větší množství likvidních prostředků. Toto však v praxi není tak jednoduché, neboť každá firma má odlišné přístupy a strategie, odvíjející se od jejich postavení na trhu aj. (Kislingerová, 2007).

Likvidita rozlišuje 3 základní poměrové ukazatele:

Běžná likvidita

Často se také označuje jako likvidita 3. stupně nebo anglickým výrazem current ratio.

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

V čitateli vzorce, uvedeného výše, se nachází oběžná aktiva. Do oběžných aktiv se řadí hotovost a všechna aktiva, která lze snadno přeměnit za hotovost. Ve jmenovateli jsou krátkodobé dluhy. Tedy závazky společnosti v podobě plateb, které je nutné v blízké budoucnosti zaplatit (Brealey, Myers & Allen, 2008).

Běžná likvidita tedy vyjadřuje, kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé dluhy. Jinou interpretací je, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele z prodeje oběžných aktiv za hotovost. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím delší je platební schopnost podniku. Musíme ale brát v potaz náklady na udržení oběžných aktiv. Z toho důvodu není nutně cílem hodnotu ukazatele navyšovat, naopak „ideální“ hodnota ukazatele se pohybuje kolem hodnot 1,5 – 2,5. Tento ukazatel však nebere v potaz čas, ať už z pohledu likvidnosti jednotlivého oběžného majetku, nebo z hlediska data splatnosti krátkodobých závazků (Růčková, 2019).

Pokles hodnoty běžné likvidity může znamenat problémy firmy. V některých případech však tento pokles může být pouze zavádějící. Pokud vezmeme v potaz situaci, kdy si společnost půjčí větší peněžní sumu od banky a investuje ji například do

krátkodobých cenných papírů, stane se následující. Hodnota čistého pracovního kapitálu (NWC) bude nezměněna, zatímco hodnota běžné likvidity poklesne. Právě z tohoto důvodu je doporučováno krátkodobé půjčky nebo investice do výpočtů nezahrnovat (Brealey, Myers & Allen, 2008).

Pohotová likvidita

Také jako likvidita 2. stupně, quick asset ratio nebo acid test.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

V případě pohotové likvidity se v čitateli od oběžných aktiv odečítají zásoby. Jedná se o všechny materiál, zboží, výrobky, polotovary a suroviny, kterými podnik disponuje. Zásoby jsou totiž považovány za nejméně likvidní položku, co se oběžných aktiv týče. Jinými slovy, schopnost uhradit krátkodobé závazky společnosti za pomoci pohledávek či finančního majetku, je vyšší nežli hradit například vlastněnými polotovary. Pokud je hodnota pohotové likvidity rovna 1, firma je schopna zcela uhradit krátkodobé závazky bez použití zásob. Nabude-li ukazatel vyšších hodnot, společnost drží ve vlastnictví větší množství pohotových prostředků, než je k uhrazení krátkodobých závazků třeba. Toto nadbytečné množství může v případě finančních prostředků přinášet úrok (v závislosti na úrokové sazbě běžného účtu apod.), anebo, v případě pohledávek žádný úrok nepřináší. Všeobecně však bývá nadměrné množství pohotových prostředků vnímáno negativně, z důvodu neefektivního využití prostředků, a tudíž snižující se celkové výkonnosti podniku (Kislingerová, 2007).

Hotovostní likvidita

Neboli likvidita 1. stupně, anglicky též cash ratio.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pojmem peněžní prostředky se rozumí: peněžní prostředky na bankovních účtech, pokladně, obchodovatelné cenné papíry, šeky. Do krátkodobých závazků je možno přidat i krátkodobé finanční výpomoci nebo běžné bankovní úvěry, které nejsou v rozvaze vedeny na účtech krátkodobých závazků. Doporučená hodnota tohoto ukazatele, stejně jako u ukazatelů předchozích, nejde přesně stanovit. Je ovlivněna například vnějším prostředím apod. Dle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je nejnižší hodnota 0,2.

Tato hodnota bývá označována jako kritická. Horní hranice intervalu se pohybuje těsně kolem 1 (Růčková, 2019).

2.2.3 Ukazatele aktivity

Jak je asi již z názvu patrné, ukazatele aktivity jsou založeny především na aktivech. Nahlíží na jejich řízení, využití a množství. Na jedné straně se nachází položka majetku (zjištěná z rozvahy), na straně druhé tržby (výkaz zisku a ztráty). Ukazatele aktivity mohou být prezentovány dvěma způsoby. Tím prvním je vyjádření z hlediska počtu obrátů aktiv firmy, tedy 3x, 5x, 6x apod. Druhým způsobem je časové vyjádření ukazatele. Tím je myšlena doba potřebná k dosažení jediného obrátu. Tato doba může být vyjádřena v měsících či rocích, v závislosti na preferenci, odvětví působnosti a výkonnosti podniku. Typicky se však udává v rocích. „*Ukazatele aktivity představují jeden ze tří základních činitelů efektivnosti.*“ (Kislingerová, 2007).

Obrat aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Již ze vzorce je patrné, že obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio) měří efektivitu celkových aktiv. Přesněji zkoumá, kolikrát za rok dojde k obrátu celkových aktiv. Minimální hodnota tohoto ukazatele by měla být 1 – jeden obrat ročně. Čím vyšší hodnota ukazatele je, tím efektivnější využití podnikových aktiv. Vhodnější je však porovnat hodnotu ukazatele s příslušným odvětvím. Toto porovnání může poskytnout objektivnější pohled (Kislingerová, 2007).

Obrat dlouhodobého majetku

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

(Fixed Assets Turnover) neboli Obrat dlouhodobého majetku je vyjádřen podílem tržeb k dlouhodobému majetku. Dlouhodobým majetkem jsou myšleny stroje, budovy, pozemky, zkrátka veškerá dlouhodobá aktiva společnosti. Ukazatel sleduje jejich hodnotu a porovnává ji s tržbami. Celkovým výsledkem je počet obrátů dlouhodobého majetku v tržby za rok. Ekvivalentně řečeno: kolikrát jsou tržby společnosti schopny zaplatit již vlastněný dlouhodobý majetek. Porovnání tohoto ukazatele s ostatními firmami či odvětvím je komplikované. Může dojít k ovlivnění výsledků hned několika způsoby. Jedním z nich je působnost různých metod odepisování, čímž může mít stejný majetek

odlišnou hodnotu v závislosti na odpisech. Stejně tak může být hodnota ovlivněna inflací. Zejména pak u staršího majetku, kde se může pořizovací cena dříve a nyní značně lišit (Kislingerová, 2007).

Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Tento ukazatel, jak je naznačeno ve vzorci výše, se vypočte vydělením tržeb zásobami. Výsledek ukazuje kolikrát je položka zásob prodána a opět naskladněna za dané období. Vyšší hodnoty ukazatele naznačují likvidní zásoby, které na sebe neváží dodatečné náklady a firma je tak správně využívá. Naopak nízké výsledné hodnoty vypovídají o zásobách nelikvidních. Zároveň takovéto zásoby váží dodatečné náklady (například na jejich držení) a neefektivně se využívají. Zkrátka podniku nepřináší dostatečný, či dokonce žádný výnos (Vochozka, 2020).

Doba obratu zásob

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

Též označována jako Inventory Turnover. Vyjadřuje průměrný počet dní, které zásoba určitého druhu stráví v podniku, až po její spotřebu či prodej. O spotřebě hovoříme, pokud se jedná o zásobu v podobě materiálu nebo jiné spotřební položky. Jestliže jde o již hotový výrobek vlastní činnosti, vzorec průměruje dobu do prodeje takového výrobku. Stejně tak tomu je i v případě zboží. U zboží navíc ukazatel vyjadřuje i jeho likviditu, neboť se jedná o průměrnou dobu od nakoupení, až po prodej zboží. Optimalizace obratu zásob je velmi komplexním tématem. Nicméně všeobecně platí, že pokud se rychlost obratu zásob zvyšuje (tedy doba obratu zásob se snižuje), podnik se zásobami hospodaří správně (Kislingerová, 2007).

Doba splatnosti pohledávek

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Doba splatnosti pohledávek představuje počet dní od vystavení faktur odběratelům zboží a výrobků, po okamžik zaplacení těchto faktur. Zaplacením je míněno připsání peněz na bankovní účet. Na vystavení faktury lze pohlížet jako na úvěr. Potom

platí, že čím delší je doba do zaplacení, tím delší bezplatný úvěr našim obchodním partnerům (odběratelům) poskytujeme (Vochozka, 2020).

Doba splatnosti krátkodobých závazků

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků vyjadřuje podobně jako u předchozího ukazatele dobu, po kterou nám naši dodavatelé poskytují bezplatný úvěr. Tedy dobu, po kterou zůstávají naše krátkodobé závazky neuhrazeny.

Kislingerová (2007) k výpovědnosti ukazatelů poznamenává: „*Rozdíl doby splatnosti pohledávek a doby úhrady krátkodobých závazků vyjadřuje ve dnech počet dnů, které je nutno profinancovat.*“

2.2.4 Ukazatele zadluženosti

Jelikož se v praxi běžně nesetkáváme se situacemi, kdy podnik financuje veškerá svá aktiva pouze ze svých finančních prostředků, zavádíme pojem zadluženost. Zadluženost je objem aktiv společnosti, který je financován z cizích zdrojů (Růčková, 2019).

Pokud by se firma rozhodla financovat všechna aktiva svými zdroji, snižovala by tak celkovou výnosnost vloženého kapitálu. V opačném případě, který mimo jiné není právní úpravou našeho státu povolen, by se firma vystavovala obtížnostem se získáváním a splácením cizího kapitálu. Podnik tedy financuje svá aktiva vlastními a cizími zdroji. A právě jejich správnou kombinací lze dosáhnout vyšší výnosnosti. To je zapříčiněno relativně nižší cenou cizího kapitálu vůči tomu vlastnímu. Toto snížení ceny vzniká díky umožnění firmám, si o úrokové náklady snížit své daňové náklady. O těchto nákladech hovoříme jako o tzv. daňově uznatelných nákladech (Kislingerová, 2007).

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Jeden z nejzákladnějších ukazatelů zadluženosti, vyjadřující poměr cizích zdrojů vůči celkovému kapitálu. Hodnota ukazatele lze vyjádřit od 0 do 1. Častější interpretací je však procentní vyjádření. Vysoké hodnoty zde nejsou dlouhodobě žádané a pojí se s rizikem věřitelů (Růčková, 2019).

Míra zadluženosti

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní zdroje}}$$

Kiseľáková & Šoltés (2017) ve své publikaci uvádí: „*Poměrový ukazatel zadluženosti slouží ke zjištění poměru cizího a vlastního kapitálu.*“

Úrokové krytí

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

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen pokrýt náklady na své úroky ze zisku před odečtením úroků a daní – EBIT. Minimální doporučená hodnota je 3. Celkově platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele je, tím snáze dokáže společnost hradit své úroky. Pokud by hodnota ukazatele klesla pod 1, značí to problém. Společnost by totiž již nebyla schopná hradit náklady na cizí kapitál ze svého EBITu – nebyla by tedy schopna splácet (Scholleová, 2017).

Koeficient samofinancování:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 [\%]$$

Koeficient samofinancování lze získat vydělením vlastního kapitálu celkovými aktivy. Jeho výsledkem je procentuální zastoupení vlastního kapitálu na celkových aktivech. Jedná se o doplňkový ukazatel, kdy po sečtení hodnoty koeficientu samofinancování a koeficientu věřitelského rizika, musíme dostat hodnotu 1, tedy 100 %. Pomáhá velmi snadno a rychle určit finanční strukturu v podniku (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

Finanční páka:

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 [\%]$$

Jedná se o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování, a čím vyšších hodnot dosahuje, tím vyšší je zadlužení posuzovaného podniku. Maximální hodnota finanční páky je vy výši 4, což odpovídá 25% zastoupení vlastního kapitálu na kapitálu celkovém. Abychom byli schopni posoudit působení finanční páky, používáme tzv. ziskový ukazatel finanční páky (Kubičková & Jindřichovská, 2015):

$$\text{Ziskový ukazatel} = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Zisk před zdaněním a úroky}} \times \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vychází-li výsledná hodnota nižší než 1, finanční páka působí negativně a snižuje tak rentabilitu vlastního kapitálu. V opačném případě se výnosnost vlastního kapitálu zvyšuje (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

2.2.5 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre, někdy také známo pod názvem Altmanův model, je metoda výpočtu posuzující finanční situaci podniku. V mnohých literárních zdrojích bývá zařazena do kapitoly tzv. bankrotních modelů, neboť právě tuto otázku finančního selhání Altmanova metoda řeší. Pro účely této práce však metoda byla vložena do poměrových ukazatelů, jelikož, jak znázorňuje vzorec níže, právě s poměry jednotlivých položek metoda také pracuje (Kubíčková & Jindřichovská, 2015; Sedláček, 2011).

Původní vzorec modelu Altmanova Z-score měl následující podobu:

$$Z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 0,999x_5$$

kde: x_1 – Čistý pracovní kapitál / Aktiva celkem

x_2 – Nerozdělený zisk / Aktiva celkem

x_3 – Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / Aktiva celkem

x_4 – Tržní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje

x_5 – Tržby / Aktiva celkem

Tento model byl následně upraven pro použití v českých podmínkách. Do výpočtu se přidal ukazatel x_6 , který představuje rozsah platební neschopnosti podniku (Vochozka, 2020):

$$Z_{CZ} = 6,56x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 0,99x_5 - 1x_6$$

x_6 – Závazky po splatnosti / Výnosy,

kde pokud:

Z_{CZ} je vyšší nebo rovno 2,99 – výsledkem je bonitní podnik,

Z_{CZ} se nachází v otevřeném intervalu (1,8; 2,99) – výsledkem je tzv. „šedá zóna“,

Z_{CZ} je nižší nebo roven 1,8 – výsledkem je bankrotní podnik (Vochozka, 2020)

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, někdy též označované jako finanční fondy, poskytují náhled na finanční situaci podniku. Jak z názvu vyplývá, jejich výpočet se provádí odečtením položek. Nejčastěji se jedná o položky aktiv či pasiv (Sedláček, 2011).

2.3.1 Čistý pracovní kapitál – ČPK

Brealey, Myers & Allen (2008) k problematice poznamenávají: „*Oběžná aktiva a krátkodobé závazky se označují jako pracovní kapitál.*“

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

I přes to, že ukazatel čistého pracovního kapitálu spadá do analýzy rozdílovými ukazateli, velmi úzce souvisí s likviditou. Výpočet ČPK zahrnuje jak složku oběžných aktiv, tak složku krátkodobých závazků. Právě s těmito složkami pracuje také ukazatel běžné likvidity s tím rozdílem, že jednotlivé položky staví do poměru, jelikož se jedná o ukazatel poměrový. V případě čistého pracovního kapitálu se jedná o část oběžných aktiv, financovaných z dlouhodobých zdrojů, takže s nimi podnik může libovolně nakládat dle svého uvážení. V jiné interpretaci se jedná o část oběžných aktiv, se kterými by podnik mohl dále disponovat pro svou činnost, pokud by uhradil všechny své krátkodobé závazky (Růčková, 2020).

Při řízení pracovního kapitálu je žádoucí se soustředit na několik hlavních druhů oběžných aktiv. Prvním druhem jsou zásoby. Do zásob spadá materiál, nedokončená výroba a zboží. Aby firma mohla provozovat svou činnost, potřebuje mít určité rezervy těchto položek. Zásoby na sebe však váží kapitál a vytváří náklady na své uskladnění. Proto, v rámci jejich řízení, podnik musí najít optimální poměr mezi výhodami z držení zásob a jejich náklady. Dalším druhem oběžných aktiv jsou pohledávky. Je běžné, že společnosti poskytují své zboží či služby na úvěr. Z tohoto důvodu je vhodné řídit platební podmínky a ujistit se o řádném zaplacení. Jiným druhem jsou peněžní zůstatky. Zde je důležité odhadnout, kolik peněžních prostředků by si firma měla ponechat a kolik jich tedy může investovat dále. Investovat lze do úročených cenných papírů nebo krátkodobých cenných papírů, které mohou být vyplaceny v rámci několika dní, či měsíců (Brealey, Myers & Allen 2008).

2.4 Ekonomická přidaná hodnota – EVA

Tento ukazatel vychází z předpokladu, že jediným cílem podniku je maximalizace jeho zisku. Pro účely této metody se za zisk nepovažuje jeho klasické pojetí, tedy rozdíl výnosů a nákladů, avšak uvažujeme zisk ekonomický. Ekonomický zisk lze vypočítat jako rozdíl mezi celkovými výnosy kapitálu a ekonomickými náklady. Ekonomické náklady v sobě navíc ukrývají i náklady obětované příležitosti – oportunitní náklady. Jedná se o finanční prostředky, které podnik nezískal, i přes to, že by správným alternativním využitím svých zdrojů klidně mohl. Výše zmíněné zisky lze tedy vypočítat takto (Vochozka, 2020):

$$\text{Účetní zisk} = \text{Výnosy} - \text{Účetní náklady}$$

$$\text{Ekonomický zisk} = \text{Celkový výnos kapitálu} - \text{Náklady na kapitál}$$

Kislingarová (2007) píše: „Z toho vyplývá, že ekonomický zisk vzniká až tehdy, jakmile svým rozsahem převyší „normální zisk“ odvozený z průměrných nákladů kapitálu vynaložených jak věřiteli (ty vešly do nákladů jako úroky), tak vlastníky, akcionáři (ty představují oportunitní náklady).“

Základní vzorec pro výpočet ukazatele EVA:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

Pokud je hodnota ukazatele EVA vyšší než 0 platí, že výnos z kapitálu je vyšší než jeho samotná cena a přináší tak vlastníkům zisk. V opačném případě, kdy je hodnota nižší nebo rovna 0, kapitál nepřináší zisk, nebo dokonce vytváří zisk záporný a je tedy ztrátový (Kiselačková & Šoltés, 2017).

Čistý zisk z provozní činnosti po zdanění – NOPAT

$$NOPAT = EBIT * (1 - \text{sazba DPP})$$

Vochozka (2020) o čistém zisku z provozní činnosti po zdanění napsal: „NOPAT, provozní zisk po zdanění, v tomto pojetí obsahuje nejen výsledek hospodaření z hlavní činnosti, ale také zisky či ztráty z prodeje dlouhodobého majetku a zásob z mimořádné činnosti, která nesouvisí s hlavním předmětem podnikání. Dále jsou do hodnoty NOPAT zahrnuty zisk (ztráta) z finanční činnosti a také ostatní náklady a výnosy, které jsou z účetního pohledu považovány za provozní, ale charakter mají mimořádný nebo s provozní činností nesouvisí.“

Investovaný a zpoplatněný kapitál – C

Hodnota kapitálu nebo finančních zdrojů, který do společnosti vložili investoři (Vochozka, 2020):

1. Z provozního hlediska

$$C = \text{Dlouhodobý majetek} + \text{Čistý pracovní kapitál}$$

2. Z finančního hlediska

$$C = \text{Pasiva} - \text{Krátkodobé závazky z obchodního styku}$$

Výsledná hodnota je pro oba způsoby výpočtu shodná, neboť platí bilanční rovnost (Kislingerová, 2007).

Vážené průměrné náklady na kapitál – WACC

$$WACC = r_d(1 - t) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C}$$

Tento ukazatel slučuje náklady na vlastní a cizí kapitál. Výsledkem jsou náklady na celkový dlouhodobý kapitál. Vhodnou kombinací vlastního kapitálu a kapitálu cizího může společnost snížit své průměrné náklady na kapitál. O takovémto rozložení vlastněného kapitálu hovoříme jako o efektivním využití kapitálu. Ukazatel WACC v sobě ukrývá právě již výše zmiňované oportunitní náklady (Vochozka, 2020).

Náklady na vlastní kapitál – r_e

Tento výpočet se někdy také označuje jako „CAPM“. Složka r_f označuje bezrizikový výnos, za který se většinou dosazuje procentuální hodnota výnosnosti státního dluhopisu. Ukazatel β vyjadřuje míru tržního rizika a výraz v závorce tvoří tzv. rizikovou prémii kapitálového trhu (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$r_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

Náklady na cizí kapitál – r_d

Pro výpočet ukazatele WACC v interních podmínkách se využívá konkrétní úroková míra, kterou podnik pro svůj úvěr přijal. Tato informace však není zcela veřejná a externí pozorovatel mnohdy nemá k takovýmto datům přístup. Substitucí může tedy být například použití aktuální úrokové míry bank, poskytujících úvěry. Dalším způsobem, jak určit úrokovou míru, je následující vzorec (Vochozka, 2020):

$$r_d = \frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{Cizí úročené zdroje}}$$

Vlastní kapitál – E

Položku vlastního kapitálu nalezneme v rozvaze. Konkrétně pod označením písmene „A“.

Obecně je vlastní kapitál složen dílčími složkami a to konkrétně: základním kapitálem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku a ziskem samotným. Základní kapitál je souhrn peněžitých či nepeněžitých vkladů společníků, který v případě kapitálových společností podnik vytváří. Kapitálové fondy vznikají z vkladů, o které se nezvyšuje základní kapitál, nebo například z emisního ážia – rozdílu mezi nominální a emisní hodnotou jednotlivých vkladů apod. Jak již z názvu vyplývá, fondy ze zisku jsou vytvářeny ze zisku společnosti. Do této kategorie lze zařadit například Rezervní fond. Poslední položkou je zisk neboli výsledek hospodaření. Konkrétně se jedná o zisk z běžného období, nerozdělený zisk minulých let či neuhrazenou ztrátu minulých let (Sedláček, 2011).

Cizí kapitál – D

Obdobně jako vlastní, i cizí kapitál lze nalézt v rozvaze podniku. Označuje se v ní jako „B+C“.

Dílčí složky cizího kapitálu jsou: rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry. Některé zdroje uvádí i takzvané časové rozlišení. Jedná se především o náklady příštích období. Rezervy jsou položkou, kterou si podnik vytváří za specifickým účelem, který může být různorodý. Příkladem mohou být opravy či výstavby, kdy postupná tvorba rezervy a následná spotřeba, napomáhá zmírnit vliv události na konkrétní období. Do cizího kapitálu dále patří dlouhodobé dluhopisy. Jedná se o emitované dluhopisy, závazky ke společnostem, přijaté zálohy a směnky k úhradě, které mají dlouhodobý charakter – doba jejich splatnosti je delší než rok. Opakem jsou závazky krátkodobé, tedy závazky s dobou splatnosti kratší než 1 rok. Typicky se jedná o dlužné částky dodavatelům. Poslední složkou jsou úvěry od bankovních institucí nebo výpomoci (Sedláček, 2011).

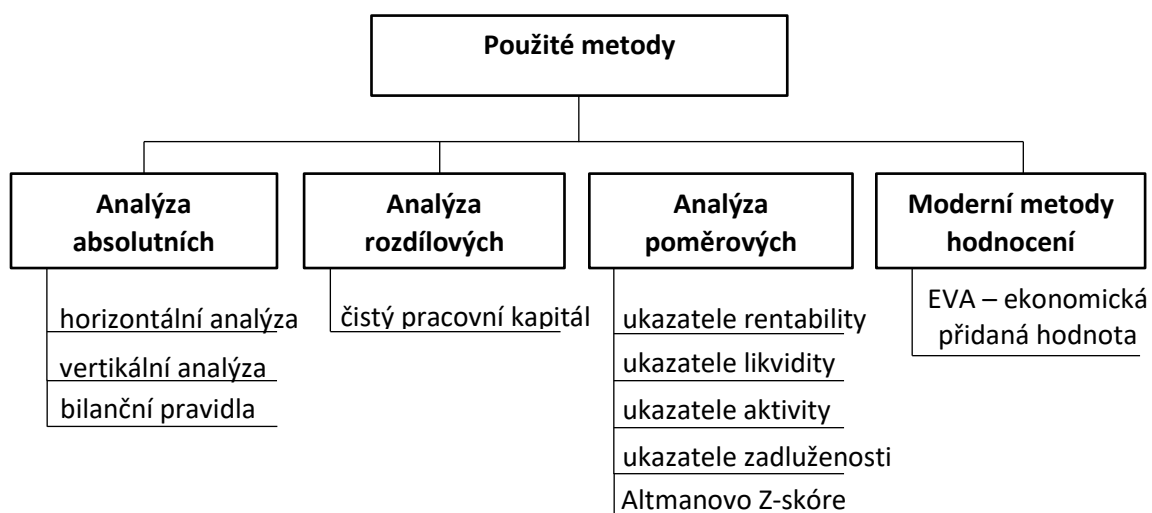
Sazba daně ze zisku – t

Zde jsou dva způsoby, jak sazbu se zisku pro výpočet získat. Tuto sazbu, na rozdíl od nákladů cizího kapitálu, lze jednoduše dohledat z volně dostupných zdrojů. Druhým způsobem je si sazbu vypočítat skrze zisk (Vochozka, 2020):

$$t = \frac{EAT}{EBT}$$

Je velmi důležité do vzorce dosadit zisk před odečtením daní (EBT) a nikoliv zisk před odečtením úroků a daní (EBIT), jelikož by úroky ovlivnili sazbu daně ze zisku.

Obrázek 1: Schéma rozdělení použitých metod



Zdroj: Vlastní zpracování, inspirováno z Růčková (2019)

3 Metodika

Cílem této práce je posoudit vliv nákazy Covid-19 a s ní spojenými vládními restrikcemi na výkonnost vybrané společnosti. Dále přiblížit změny ve fungování a chodu společnosti zapříčiněnými právě dříve zmíněnými příčinami. K dosažení těchto cílů práce je použito několik následujících metod finanční analýzy, které vzájemnou komparací poskytují náhled na výkonnost společnosti a dalších ekonomických faktorů. Zdrojem dat pro jednotlivé výpočty byla rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o., veřejně dostupné z webových stránek www.or.justice.cz.

Analýza absolutních ukazatelů

Tento druh analýzy v této práci pracuje s rozvahou a výkazem zisku a ztráty. Z těchto interních dokumentů společnosti vychází veškerá potřebná data a finanční hodnoty, potřebné k následujícím typům analýzy.

Horizontální analýza:

Jak popisovala teoretická část bakalářské práce, princip této metody je ve stanovení hodnot absolutních změn (diferencí) jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jinými slovy jde o prosté odečtení hodnoty předchozího roku, od hodnoty v daném roce. Takto vyjádřená změna může nabývat kladných hodnot (nárůst položky) nebo záporných hodnot (pokles položky). Dalším způsobem vyjádření, které je v práci použito je procentuální změna hodnoty. Ta je vypočtena vydělením již zmiňované absolutní změny, hodnotou položky z předchozího roku a následným vynásobením 100 (převod na procenta).

V souvislosti s tím může však nastat několik problémů. Prvním z nich je případ, kdy je dělitel, tedy hodnota položky v minulém roce rovna 0. V takovém případě se výpočet indexu neprovádí a použije se pouze difference. Další komplikace při výpočtu indexu může být zapříčiněna znaménky. Pokud byla znaménka některé položky mezi roky rozdílná (tj. jedna z hodnot je kladná a druhá záporná), byly výpočty všech hodnot prováděny skrze absolutní hodnoty. V případě, že byly obě položky záporné, je ve výsledku uveden jeden z následujících zápisů (Kislingerová & Hnilica, 2008):

- (Hodnota) - znázorňuje zvýšení zápornosti
- - (Hodnota) - znázorňuje snížení zápornosti

$$Diference = Hodnota_t - Hodnota_{t-1} \quad (1)$$

$$Index (\%) = \frac{(Hodnota_t - Hodnota_{t-1})}{Hodnota_{t-1}} \times 100 = \frac{Diference}{Hodnota_{t-1}} \times 100 \quad (2)$$

(Kislingerová & Hnilica, 2008)

Vertikální analýza:

U vertikální analýzy dochází k procentuálnímu porovnání dané položky, vzhledem k určené základně. Touto základnou byla v případě rozvahy aktiva celkem a pasiva celkem. Při sestavování vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty byly do základny dosazeny celkové tržby podniku. Výsledné hodnoty pak vznikly prostým vydělením hodnot jednotlivých položek celkovými tržbami podniku v daném roce.

$$Podíl\ položky = \frac{Hodnota}{Základna} \times 100 [\%] \quad (3)$$

(Kislingerová & Hnilica, 2008)

Bilanční pravidla:

I v tomto případě byla potřebná data pro výpočet získána z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Téměř všechny potřebné údaje se nacházejí přímo v těchto dokumentech a lze je tak pouze dosadit do potřebných výpočtů, tabulek, grafů apod.

V případě dlouhodobého kapitálu, se kterým pracuje zlaté **bilanční pravidlo financování**, se jednalo o položky vlastního kapitálu, dlouhodobých půjček a rezerv.

Při zpracování **zlatého poměrového pravidla**, které jak je zmíněno v teoretické části přináší pohled na tempa růstu investic a tržeb, bylo využito indexů růstu z brutto hodnot položek. Tyto růstové indexy byly vypočteny dle následujícího vzorce:

$$index\ růstu\ položky = \frac{položka_t}{položka_{t-1}} \quad (4)$$

Zdroj: Vlastní zpracování dle Kislingerová & Hnilica (2005)

Analýza poměrových ukazatelů

Z poměrových ukazatelů jsou v této práci použity následující ukazatele:

Ukazatele rentability:

Poskytují náhled na výnosnost kapitálu či investic. V případě ukazatele ROCE je v čitateli použit EBIT. Dlouhodobý majetek společnosti se skládá z vlastního kapitálu, rezerv a dlouhodobých půjček.

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \times 100 [\%] \quad (5)$$

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 [\%] \quad (6)$$

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}} \times 100 [\%] \quad (7)$$

$$ROCE = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \times 100 [\%] \quad (8)$$

Ukazatele likvidity:

Vyjadřují pohled na schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky z různých zdrojů. Jednotlivé položky potřebné pro výpočty jsou dosazeny přímo z rozvahy společnosti.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}} \quad (9)$$

$$\text{Pohotovná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Ukazatele aktivity:

Přibližují pohled na využívání a množství aktiv v podniku. Stejně jako v případě ukazatelů likvidity, i zde lze dosadit hodnoty přímo z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, bez dalších dodatečných propočtů. V případě tržeb se jedná o součet hodnot tržeb z výrobků a služeb a tržeb z prodeje zboží. V případě dlouhodobého majetku jde o DHM a DNM.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (12)$$

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (13)$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (14)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (15)$$

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (16)$$

$$Doba splatnosti krátkodobých závazků = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (17)$$

Ukazatele zadluženosti:

Sledování zadluženosti podniku v čase přináší pohled na finanční situaci podniku, zdroje financování majetku apod. Cizí zdroje se skládají z rezerv, závazků a pro zlepšení výpovědnosti ukazatelů také z časového rozlišení.

$$Celková zadluženost = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celkový kapitál}} \times 100 [\%] \quad (18)$$

$$Zadluženost = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní zdroje}} \times 100 [\%] \quad (19)$$

$$Koeficient samofinancování = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 [\%] \quad (20)$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (21)$$

Altmanovo Z-skóre:

Pro účely této práce bylo využito následujícího vzorce Altmanova modelu, který je upraven pro firmy v českých podmínkách. Jednotlivé proměnné x_1 až x_6 byly vypočteny dle poměrů nastíněných v teoretické části práce. V případě x_6 bylo k určení závazků po splatnosti nutné dohledat tento údaj v příloze účetní závěrky společnosti.

$$Z_{cz} = 6,56x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 0,99x_5 - 1x_6 \quad (22)$$

Analýza rozdílových ukazatelů

Hodnoty položek oběžných aktiv i krátkodobých závazků jsou vyjádřeny v rozvaze. Mimo to jsou tyto hodnoty vepsány taktéž do *Tabulky 14*, kde je systematika výpočtu také naznačena.

Čistý pracovní kapitál:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (23)$$

Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota (EVA) byla vypočtena pomocí následujících vzorců. Jako daňová sazba byla použita sazba daně z příjmu právnických osob pro ČR, tedy 19 %. Koeficient β byl získán z průměrných hodnot pro dané odvětví dle Domadarana.

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (24)$$

$$NOPAT = EBIT * (1 - sazba\ DPPO) \quad (25)$$

$$C = \text{Dlouhodobý majetek} + \text{Čistý pracovní kapitál} \quad (26)$$

$$C = \text{Pasiva} - \text{Krátkodobé závazky z obchodního styku} \quad (27)$$

$$WACC = r_d(1 - t) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C} \quad (28)$$

$$r_e = r_f + \beta(r_m - r_f) \quad (29)$$

$$r_d = \frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{Cizí úročené zdroje}} \quad (30)$$

4 Praktická část

4.1 Schwan Cosmetics CR, s.r.o. – představení

Společnost Schwan Cosmetics ČR vznikla v roce 2001 a stala se tak součástí celosvětové skupiny Schwan Cosmetics International GmbH, jejíž založení se uskutečnilo o 31 let dříve a sídlí v německém Heroldsbergu. Česká společnost má sídlo v Českém Krumlově a její hlavní činností je výroba dřevěných kosmetických tužek na oční linky a konturovacích linek na rty. V současné době vyrábí přibližně 70 milionů kusů dřevěných tužek ve velmi širokém spektru provedení a typů, a zároveň zaměstnává kolem 500 zaměstnanců. Výroba tužek probíhá především na zakázku, protože firma funguje jako tzv. private label výrobce. Její výrobky jsou tedy nabízeny pod obchodní značkou zákazníků (Schwan Cosmetics, 2022).

Obrázek 2: Logo společnosti Schwan Cosmetics CR



schwan cosmetics

Zdroj: Cosmeticsbusiness (2022)

Mimo jiné společnost zaznamenala řadu úspěchů a ocenění. V roce 2018 se Schwan Cosmetics CR umístila mezi prvními třemi v soutěži o nejlepšího zaměstnavatele jihočeského kraje, a svou pozici dobrého zaměstnavatele pravidelně každý rok obhájí. Získala také ocenění za nejlepší regionální kancelář roku 2019. Dále obsadila druhou pozici v soutěži Best Business Award pro udržitelnost podnikání v regionu Dunaj-Vltava. Stříbrnou medaili vlastní Schwan i v rámci hodnocení společenské odpovědnosti, skrze platformu EcoVadis. V tomto hodnocení se společnost zařadila mezi 25 % nejlepších firem v kosmetickém průmyslu (Schwan Cosmetics, 2022).

Velkou váhu firma klade právě na ochranu životního prostředí. Vzhledem k tomu, že při své činnosti zpracovávají a vyrábějí produkty ze dřeva, vztahuje se na společnost jistá legislativní povinnost k ochraně životního prostředí. Avšak Schwan zařadil ochranu životního prostředí do své strategie a angažuje se i nad rámec těchto legislativních povinností. Při výrobě produktů dodržují nejvyšší ekologické standardy. Schwan je držitelem certifikace PEFC a FSC. To znamená, že veškeré dřevo, které za účelem své výroby nakupují, pochází od dodavatelů se stejnou certifikací, a dřevo tedy pochází z lesů, obhospodařovaných trvale udržitelnými způsoby. Prostory společnosti jsou navrženy tak, aby šetřily energii a veškerá energie, kterou spotřebují, pochází

z obnovitelných zdrojů. Lze mluvit o tzv. zelené energii. Toto tvrzení podkládá například certifikát, vystavený společností E.ON, jež firma vlastní. Mimo jiné se aktivně podílejí na výsadbě nových stromů. V letech 2019-2020 pomohla společnost ve spolupráci s CHKO Blanský les a Lesy města Český Krumlov vysadit 1000 nových dubů v lokalitě Dubový vrch u Českého Krumlova (Schwan Cosmetics, 2022).

Podpora sociálních oblastí společnosti také není cizí. Schwan podporuje charitativní organizace a působí jako jejich sponzor. Skrze finanční nebo materiální podobu podporuje Nemocnici Český Krumlov, Azylový dům pro matky s dětmi, provoz babyboxů a dalších (Schwan Cosmetics, 2022).

Údaje společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Obchodní firma:	Schwan Cosmetics CR, s.r.o.
Sídlo:	Průmyslová 176, Domoradice, 381 01 Český Krumlov
Identifikační číslo:	260 36 835
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	- Výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí a prodej chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické - výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona obory činnosti: ▪ zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků výroba chemických látek, vláken a přípravků a kosmetických prostředků ▪ zprostředkování obchodu a služeb ▪ velkoobchod a maloobchod ▪ skladování, balení zboží, manipulace s nákladem a technické činnosti v dopravě
Základní kapitál:	266 000 000 Kč
Datum vzniku a zápisu:	20. června 2001 (Justice, 2022)

4.2 Covid-19

Dříve, než přejdu ke konkrétním vládním opatřením, vydaným za účelem zastavení a omezení šíření onemocnění Covid-19, rád bych nejprve shrnul a přiblížil základní informace, týkající se tohoto onemocnění.

Evropský informační portál o očkování (2021) na svém informační portále uvádí: „COVID-19 je onemocnění vyvolané virem, který se nazývá „koronavirus 2 způsobující těžký akutní respirační syndrom“ (SARS-CoV-2). Virus SARS-CoV-2 je novým kmenem koronavirů. Před prosincem 2019 nebyl u lidí identifikován.“

Jedná se tedy o koronavirové onemocnění, mezi jehož projevy se řadí: horečka, kašel, celková slabost nebo únava, změna nebo ztráta chuti nebo čichu, bolest v krku, bolest hlavy, bolest svalů, průjem. V závažných případech mohou přibýt potíže s dýcháním, dušnost či bolest na hrudi. První případy nakažení člověka tímto onemocněním se uskutečnily koncem roku 2019 v Číně. Od té doby se virus šířil po celém světě. Světová zdravotnická organizace (WHO) označila 11. března 2020 toto onemocnění za pandemii (EVIP, 2021).

4.3 Vládní opatření ovlivňující společnost

V následujících kapitolách popíšu jednotlivá vládní opatření, které ať už více či méně ovlivnily provoz firmy Schwan Cosmetics, s.r.o. Mimo jiné připojím také popis toho, jak firma na opatření reagovala, jak konkrétně musel být změněn její provoz a podobně. Jednotlivá vládní nařízení rozdělím dle časové souvislosti – tedy do dvou kapitol, rok 2020 a rok 2021. Tyto roky představují časové období dle hospodářského roku firmy, který je od července do června. Rok 2020 tak bude obsahovat vládní opatření od března 2020, kdy pandemie v české republice nastoupila, po poslední červen 2020. Rok 2021 naváže od července 2020 po červen 2021, kdy skončil hospodářský rok firmy.

4.3.1 Rok 2020

Vzhledem k tomu, že vládní opatření byla v tomto období realizována pouze po dobu 4 měsíců, dalo by se předpokládat, že jejich počet oproti roku 2021 bude z mnoha důvodů menší. Na druhou stranu je v tomto období zachycen úplně první vývoj koronavirové situace, který nepochybně zanechal obrovský dopad, zejména pak na

poptávku po produktech firmy, což je patrné z interních výkazů společnosti. Jednotlivá opatření, jež působila na firmu v tomto období jsou:

Omezení maloobchodu

Jedno z velmi brzkých opatření vydaných vládou. Toto vládní opatření sice nemělo přímý vliv na společnost Schwan Cosmetics CR jako takovou. Je však nutné si uvědomit, že ovlivnilo určitou část jejích zákazníků. Pokud totiž odběratel kosmetiky, jehož hlavní činností nebyla žádná ze zákonem uvedených, byl nucen pozastavit svou činnost, nepoptával tedy po společnosti Schwan žádné výrobky. Zjednodušeně řečeno, klesla tak společnosti Schwan poptávka po jejích produktech.

Usnesení Vlády České republiky, č. 211, odst. I. (2020) znělo: „*Vláda zakazuje s účinností ode dne 14. března 2020 od 6:00 hod. do dne 24. března 2020 do 6:00 hod. maloobchodní prodej a prodej služeb v provozovnách, s výjimkou těchto prodejen:*

- *hygienického zboží, kosmetiky a jiného drogistického zboží,*
příčemž uvedené zboží a služby se převážně prodávají nebo nabízejí v dané provozovně“

Toto konkrétní usnesení vlády České republiky pochází ze dne 14. března 2020. Jak je z jeho znění patrné, vztahuje se pouze na dobu 10 dní. Toto nařízení pak bylo dále měněno, prodlužováno a upravováno, například dne 6. dubna nebo 23. dubna.

Program Antivirus

Dalo by se konstatovat, že Program Antivirus částečně navazuje právě na přechozí omezení maloobchodů. Program Antivirus je formou státní podpory zaměstnavatelům, postiženým vlivem zásahů státní správy. Konkrétně pak karanténou, mimořádnými opatřeními, krizovými opatřeními spojenými s nákazou Covid-19 a hospodářskými problémy. Účelem tohoto programu je zmírnit negativní dopady na zaměstnanost v České republice. Zaměstnavatel je totiž dle Zákoníku práce povinen poskytovat svým zaměstnancům i v takových případech, kdy z důvodu překážek v práci nepracují, náhradu mzdy. A právě tuto mzdu, za kterou zaměstnavatel nedostal od svých zaměstnanců žádnou protihodnotu, se stát rozhodl částečně kompenzovat Programem Antivirus. V tom byly rozlišeny dva druhy podpor, a to režim A, a režim B. Obecně řečeno, režim A se zaměřoval na podniky, které byly přímo nuceny omezit svůj provoz, nebo jejich zaměstnanci byli ovlivněni karanténou a nemohli tak pracovat. Oproti tomu režim B cílil

na podniky, které byly zasaženy hospodářskými potížemi spojenými s nákazou Covid-19. Konkrétně se mohlo jednat o: Absenci významné části zaměstnanců, omezení provozu z důvodu chybějících vstupních surovin či polotovarů, nebo z důvodu poklesu poptávky. Konkrétní výše podpory byla stanovena na 60 % z vyplacené náhradní mzdy. Zároveň tato částka podpory nesměla na jednoho zaměstnance přesáhnout hodnotu 29 000 Kč, což bylo stanoveno jako maximální měsíční výše podpory (MPSV, 2020).

Společnost Schwan Cosmetics CR se v roce 2020 přihlásila do Programu Antivirus, konkrétně do režimu B – tedy z důvodu poklesu poptávky po jejích produktech. Program Antivirus byl pro vládu během koronavirové krize velmi častým tématem k řešení. I proto se jeho finální znění několikrát měnilo a stejně tak docházelo k častým změnám vládních usnesení, týkajících se tohoto programu. Usnesení vlády č. 581 (2020) ze dne 25. května znělo: *„Vláda schvaluje prodloužení doby uznatelnosti výdajů Cíleného programu podpory zaměstnanosti schváleného vládou dne 31. března 2020 usnesením č. 353, ve znění usnesení vlády ze dne 27. dubna 2020 č. 481 do 31. srpna 2020, a to výhradně pro režim B“*

Home office

Home office neboli práce na dálku či práce z domova je pojem, který společnosti Schwan není zcela cizí. Zejména u administrativních a podobných typů zaměstnání již společnost home office realizovala i v minulosti. Nutno však poznamenat, že spíše ojediněle, na žádost pracovníka. Možná i proto se rozhodla vzít v potaz doporučení vlády a realizovat home office i při koronavirové krizi.

Usnesení Vlády České republiky, č. 215, odst. II. (2020) znělo: *„Vláda doporučuje zaměstnavatelům využívat nejvyšší možnou měrou práci na dálku, pokud ji zaměstnanci mohou vykonávat v místě bydliště“*

Konkrétně se jedná o usnesení vlády ze dne 15. března. Stejně jako u ostatních vládních opatření, i toto bylo později upravováno a měněno. Pro účely této práce však zůstává důležité pouze to, že v případě home office nedošlo pro zaměstnavatele k žádné změně a práce z domova tak zůstala na bázi doporučení. Společnost Schwan realizovala zpočátku práci z domova na všech možných pracovních pozicích. Převážně se jednalo o pracovníky vykonávající své zaměstnání v kancelářích. Postupem času se však toto opatření ukázalo pro firmu jako nevhodné. Důvodem byla například špatná kontrola pracovní náplně zaměstnance a s tím spojené vyšší nároky na vedoucí pracovníky. Další

příčinou mnohdy byla například obtížná realizace specifických úkonů skrze virtuální prostředí. I proto se společnost rozhodla po 2 měsících home office zrušit a vrátit tak provoz do „původní“ formy.

Roušky

Vláda dle Usnesení Vlády České republiky, č. 247, odst. I. ze dne 18. března (2020) zakázala: *„s účinností od 19. března 2020 od 00:00 hod. všem osobám pohyb a pobyt na všech místech mimo bydliště, bez ochranných prostředků dýchacích cest (nos, ústa) jako je respirátor, rouška, ústenka, šátek, šál nebo jiné prostředky, které brání šíření kapének“*

Toto „základní“ vládní opatření společnost Schwan striktně dodržovala. Realizace opatření se obešla bez výraznějších problémů. Firma dodržovala nošení ochrany dýchacích cest při pracovní činnosti velmi striktně a po celou dobu, bez ohledu na aktuální vládní opatření. Proto lze předpokládat, že vliv „roušek“, zejména skrze jejich nákupy, se ve financích podniku promítal po dobu přibližně 4 měsíců. Což je přesně doba trvání koronavirové krize v České republice, v hospodářském roce 2020.

4.3.2 Rok 2021

Jídelna

Dle Usnesení Vlády České republiky č. 493, odst. I. ze dne 1. března (2021): *„Vláda zakazuje přítomnost veřejnosti v provozovnách stravovacích služeb (např. restaurace, hospody a bary), s výjimkou:*

- *provozoven, které neslouží pro veřejnost (např. zaměstnanecké stravování, stravování poskytovatelů zdravotních služeb a sociálních služeb, ve vězeňských zařízeních), s tím, že v provozovně zaměstnaneckého stravování se zakazuje konzumovat pokrmy (slouží jen pro prodej nebo podání pokrmů)“*

Toto vládní nařízení bylo po několika dnech změněno. Byla povolena konzumace jídel a nápojů v místě jídelny. Dále se však zpřísnila opatření, týkající se rozmístění stolů, strážníků a dalších specifických požadavků. (Vláda ČR, 2021).

Vzhledem k tomu, že společnost disponuje jídelnou, ve které se stravují zaměstnanci firmy, měla tato opatření na firmu značný vliv. Firemní jídelna musela zpočátku zareagovat uzavřením svého provozu, kdy se stravování zaměstnanců muselo řešit externím způsobem v podobě dovozu jídla. Po nějaké době byla jídelna uzpůsobena

tak, aby byla schopna dodržet vládní opatření. Proto byla opět otevřena. Společnost Schwan přišla se zajímavým řešením. Každý zaměstnanec měl přiřazené číslo, čas určený na oběd, a i místo u konkrétního stolu, které byly taktéž specificky označeny. Dozajista však toto vládní opatření zkomplikovalo provoz ve firmě a taktéž znepríjemnilo situaci jak strávníkům, tak i zaměstnancům jídelny.

Testování

Vládní opatření týkající se testování zaměstnanců uložilo všem zaměstnavatelům působícím v České republice povinnost testovat své zaměstnance. Jejich přítomnost na pracovišti byla podmíněna negativním výsledkem antigenního či PCR testu. To se vztahovalo na podniky zaměstnávající 250 a více osob. Právě do této skupiny společnost Schwan spadala. Tuto skutečnost naznačuje například *Graf 1*, který ukazuje, že na konci hospodářského roku 2021 byl počet zaměstnanců roven 502. S testováním svých zaměstnanců musely firmy začít od 5. března. (MZ, 2021)

Toto konkrétní mimořádné opatření, vydané 1. března 2021 Ministerstvem zdravotnictví, uložilo zaměstnavateli povinnost k testování svých zaměstnanců, kteří budou přítomni na pracovišti. Minimální frekvence takového testování byla stanovena formou jedenkrát týdně. Společnost Schwan Cosmetics CR se rozhodla dodržet frekvenci takového testování na minimální hladině, tedy jedenkrát týdně. Lze předpokládat, že důvodem k tomuto rozhodnutí byla finanční náročnost nákupu testů, které se z dlouhodobého hlediska výrazně promítnou do finanční situace podniku. Dalším důležitým důvodem byl fakt, že společnost striktně dodržovala hygienické normy a povinnost zaměstnanců, nosit roušky či respirátory na pracovišti, a tak nevnímala zvýšení frekvence testování jako nezbytně nutné. Toto opatření se promítlo do výsledků analýz a zkoumání ukazatelů pouze v hospodářském roce 2021. Konkrétně se jednalo o 4 měsíce, ve kterých byla povinnost testování zaměstnanců zaměstnavateli právně uložena. Těmito měsíci byly: březen, duben, květen a červen.

Roušky

Stejně tak jako v přechozím hospodářském roce, i v tomto se společnost snažila striktně dodržovat nošení ochrany dýchacích cest na pracovišti. Lze předpokládat, že toto opatření vyžadovalo oproti roku 2020 vyšší finanční výdaje, jelikož v hospodářském roce 2021 se nošení ochranných roušek dodržovalo po celý hospodářský rok – 12 měsíců.

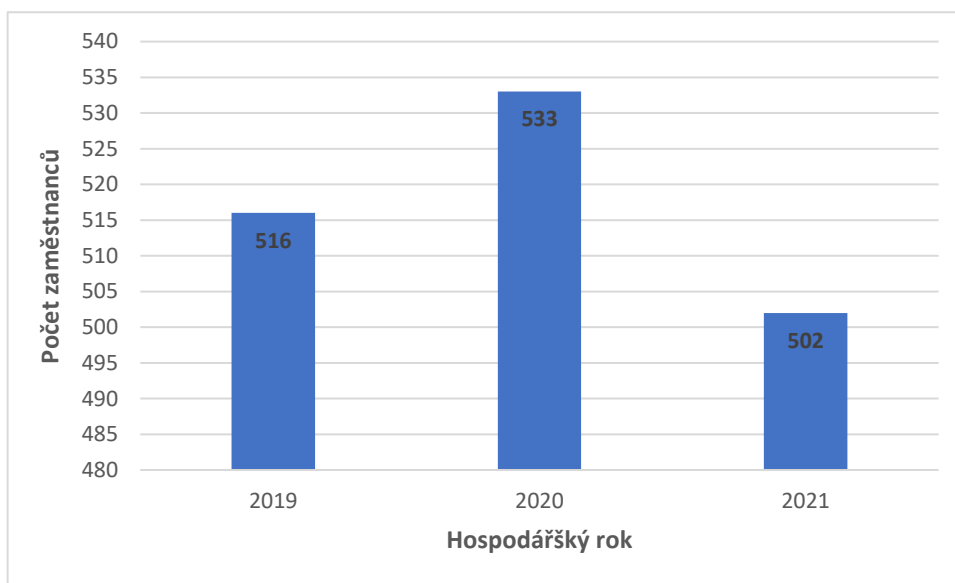
Program Antivirus

Ačkoliv Program Antivirus během let 2020/2021 zaznamenal mnoho úprav ve svém znění, jeho existence zůstala zachována a program byl i nadále vládou realizován. Společnost se tedy i v hospodářském roce 2021 rozhodla k přihlášení a čerpání podpory skrze tento program. Konkrétně se jednalo o režim B, stejně jako tomu bylo i v minulém roce. (Vláda ČR, 2021)

Propouštění

Po celou dobu průběhu koronavirové krize byl jedním z hlavních cílů společnosti ochránit pracovní místa kmenových zaměstnanců. Zároveň společnost neměla v zájmu propouštět pracovníky z výrobních pozic. Tomu uzpůsobovala svá rozhodnutí, což byl jeden z důvodů, proč se firma rozhodla přihlásit do Programu Antivirus. Z důvodu poklesu poptávky po produktech firmy se však Schwan snažil o minimalizaci režijních nákladů. To se projevilo propuštěním 11 zaměstnanců, kteří nepůsobili v rámci výroby. Převážně se jednalo o administrativní pracovníky a tomu podobné pozice, kde se firma snažila o dosažení přiměřené pracovní síly vůči aktuální situaci.

Graf 1: Počet zaměstnanců Schwan Cosmetics CR



Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Z grafu je patrné, že cílem firmy bylo navyšování počtu svých pracovníků, protože mezi roky 2019 a 2020 došlo ke zvýšení počtu zaměstnanců z 516 na 533. V konečném součtu se počet pracovníků zvýšil o 17. Důvodem k tomuto zvyšování mohla být také skutečnost, že v roce 2019/2020 mělo dojít k přesunu nových výrobních technologií

z mateřské společnosti, právě do společnosti Schwan Cosmetics CR v České republice. Tento přesun nového vybavení byl však realizován pouze v omezeném rozsahu, vzhledem ke skutečnosti, že ve druhé polovině hospodářského roku se objevila pandemie koronaviru. Právě díky nástupu koronavirové krize a s ní spojenými vládními opatřeními, došlo v letech 2020 a 2021 k propouštění nevýrobních zaměstnanců. Jak vyznačuje graf, jednalo se o pokles z 533 na 502 zaměstnanců. Společnost tedy snížila počet pracovníků a na konci období měla ve svých řadách o 31 zaměstnanců méně.

4.4 Analýza absolutních ukazatelů

Jak již bylo zmíněno v literární rešerši, výchozím zdrojem pro sestavení horizontální a vertikální analýzy, jsou dokumenty jako rozvaha a výkaz zisků a ztráty. Tyto dokumenty společnost Schwan Cosmetics CR pravidelně sestavuje za každý hospodářský rok.

Pro účely této práce jsem jednotlivé dokumenty mírně upravil. Přesněji řečeno zkrátil o některé položky, které by neobsahovali žádné nové informace, nebo pro potřebu této práce nejsou zásadně důležité.

Tabulka 1: Upravená rozvaha 2019-2021 v tis. Kč (Aktiva)

Upravená rozvaha v tis. Kč	2019	2020	2021
Aktiva celkem	1 614 545	1 539 669	1 526 876
DNM	10 491	6 462	3 630
Ocenitelná práva	6 512	6 035	2 868
Ostatní DNM	912	427	154
Poskytnuté zálohy na DHM	3 067	-	608
DHM	1 119 012	1 069 078	1 039 455
Pozemky	27 461	27 461	27 461
Stavby	715 658	678 949	645 826
Soubory HMV	344 680	358 089	325 506
Ostatní DHM	4 335	3 384	2 730
Poskytnuté zálohy na DHM	26 878	1 195	37 932
Oběžná aktiva	480 490	457 699	478 792
Zásoby	221 026	234 961	182 051
Materiál	174 416	148 230	119 632
Polotovary a nedokončená výroba	28 537	15 086	24 275
Výrobky a zboží	18 073	63 696	35 394
Pohledávky	250 244	209 167	251 161

Dlouhodobé	14 395	27 935	33 310
Krátkodobé	235 849	181 232	217 851
<i>z obchodních vztahů</i>	<i>190 294</i>	<i>159 361</i>	<i>208 652</i>
<i>ostatní</i>	<i>45 555</i>	<i>21 871</i>	<i>9 199</i>
Peněžní prostředky	9 220	13 571	45 580
v pokladně	1 922	420	374
na účtech	7 298	13 151	45 206
Časové rozlišení	4 552	6 430	4 999
Náklady PO	4 489	6 367	4 936
Příjmy PO	63	63	63

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Tabulka 2: Upravená rozvaha 2019-2021 v tis. Kč (Pasiva)

Upravená rozvaha v tis. Kč	2019	2020	2021
Pasiva celkem	1 614 545	1 539 669	1 526 876
Vlastní kapitál	1 405 685	1 215 216	1 151 535
Základní kapitál	266 000	266 000	266 000
Ážio a kapitálové fondy	260 107	260 107	260 107
VH min let	926 618	759 270	689 109
VH běžného období	-47 040	-70 161	-63 681
Cizí zdroje	205 443	320 827	370 951
Rezervy	22 966	22 277	30 669
Závazky	182 477	298 550	340 282
Dlouhodobé	379	379	379
Krátkodobé	182 098	298 171	339 903
<i>přijaté zálohy</i>	<i>10 224</i>	<i>5 487</i>	<i>9 929</i>
<i>z obchodních vztahů</i>	<i>126 107</i>	<i>144 616</i>	<i>130 643</i>
<i>ostatní</i>	<i>30 036</i>	<i>148 068</i>	<i>33 678</i>
Časové rozlišení	3 417	3 626	4 390

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Tabulka 1 a Tabulka 2 obsahují netto hodnoty vybraných položek rozvahy. Slouží tak jako výchozí tabulky pro další výpočty a analýzy, zejména pak pro horizontální a vertikální analýzu rozvahy. Společnost Schwan Cosmetics CR, využívá ve svém účetnictví hospodářský rok. Přesné všeobecné vymezení období takového hospodářského roku, je od 1. července, do 30. června následujícího kalendářního roku. První případy koronavirových onemocnění a následných vládních opatření byly zaznamenány v březnu 2020. Je proto nutné si uvědomit souvislost těchto skutečností s jednotlivými hospodářskými roky ve výše uvedených upravených tabulkách rozvahy – Tabulka 1 a Tabulka 2. Konkrétně, hospodářským rokem 2019 je myšleno období od 1. 7. 2018 do

30. 6. 2019. Toto období je tedy bez jakéhokoli vlivu týkajícího se onemocnění Covid-19. Právě kvůli tomu, bude hospodářský rok 2019 sloužit pro účely této metody jako období, se kterým budeme porovnávat období ovlivněné nákazou Covid-19. V případě hospodářského roku 2020 došlo k ovlivnění koronavirem tohoto období ve 4 měsících, tedy v čase od března do června. O hospodářském roce 2021 můžeme mluvit jako o roce, ve kterém došlo k ovlivnění koronavirovou krizí v celém jeho rozsahu. Ať už se toto ovlivnění projevilo ovlivněním tržního chování či konkrétními vládními opatřeními, zmíněnými v kapitole 4.3.

Stejně tak, lze na jednotlivé hospodářské roky nahlížet i v případě výkazu zisku a ztráty, dalšímu zdroji analýzy absolutních ukazatelů:

Tabulka 3: Upravený výkaz zisků a ztrát 2019-2021 v tis. Kč

Upravený výkaz zisků a ztrát v tis. Kč	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 104 031	1 000 429	1 023 893
Tržby za prodej zboží	0	11 033	12 261
Výkonová spotřeba	821 061	788 647	707 836
Zboží	0	9 618	9 557
Materiál a energie	630 926	597 658	503 050
Služby	190 135	181 371	195 229
Změna stavu vlastní činnosti	3 156	-38 241	23 150
Aktivace	-3 167	-2 459	0
Osobní náklady	269 184	249 007	263 104
Mzdové náklady	197 870	182 324	191 977
Náklady na soc. zab. a zdrav. poj.	65 954	61 611	65 798
Ostatní náklady	5 360	5 072	5 329
Úprava hodnot v provozní oblasti	75 488	110 479	107 325
DNM a DHM	80 261	109 297	110 895
zásob	-4 378	3 343	-3 943
pohledávek	-395	-2 161	373
Ostatní provozní výnosy	31 881	23 214	19 266
Ostatní provozní náklady	20 472	13 461	19 603
Provozní VH	-50 282	-86 218	-65 598
Výnosové úroky	9	2	0
Nákladové úroky	20	129	393
Ostatní finanční výnosy	7 589	26 227	17 930
Ostatní finanční náklady	12 536	23 337	21 241
Finanční VH	-4 958	2 763	-3 704
VH před zdaněním	-55 240	-83 455	-69 302
VH po zdanění	-47 040	-70 161	-63 681
Čistý obrát za účetní období	1 143 510	1 060 905	1 073 350

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Tabulka 3 obsahuje informace o hodnotách vybraných položek výkazu zisku a ztráty. Z těchto hodnot se vychází při výpočtu horizontální a vertikální analýzy. Pro přehlednost jsou v tabulce všechny tržby a výnosy označeny zelenou barvou. Náklady a spotřeba jsou vyznačeny barvou modrou. Výsledky hospodaření a obrát pak barvou oranžovou. Mimo jiné jsou všechny položky odlišeny sytostí barev tak, že světlejší odstíny jednotlivých barev znázorňují podskupiny barev tmavších.

4.4.1 Horizontální analýza

V následující části budeme kvantifikovat změny jednotlivých položek upravené rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tato kvantifikace bude probíhat dvojím způsobem. První variantou je difference, tedy změna hodnoty v absolutních číslech. Druhý způsob vyjadřuje tuto změnu pomocí indexů, přesněji řečeno ale použijí procentuální vyjádření.

Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy 2019-2021 v tis. Kč

Horizontální analýza	2019/2020		2020/2021	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-74 876	-5 %	-12 793	-1 %
DNM	-4 029	-38 %	-2 832	-44 %
Ocenitelná práva	-477	-7 %	-3 167	-52 %
Ostatní DNM	-485	-53 %	-273	-64 %
Poskytnuté zálohy na DHM	-	-	-	-
DHM	-49 934	-4 %	-29 623	-3 %
Pozemky	0	0 %	0	0 %
Stavby	-36 709	-5 %	-33 123	-5 %
Soubory HMV	13 409	4 %	-32 583	-9 %
Ostatní DHM	-951	-22 %	-654	-19 %
Poskytnuté zálohy na DHM	-25 683	-96 %	36 737	3074 %
Oběžná aktiva	-22 791	-5 %	21 093	5 %
Zásoby	13 935	6 %	-52 910	-23 %
Materiál	-26 186	-15 %	-28 598	-19 %
Polotovary	-13 451	-47 %	9 189	61 %
a nedokončená výroba				
Výrobky a zboží	45 623	252 %	-28 302	-44 %
Pohledávky	-41 077	-16 %	41 994	20 %
Dlouhodobé	13 540	94 %	5 375	19 %
Krátkodobé	-54 617	-23 %	36 619	20 %
z obchodních vztahů	-30 933	-16 %	49 291	31 %
ostatní	-23 684	-52 %	-12 672	-58 %
Peněžní prostředky	4 351	47 %	32 009	236 %
v pokladně	-1 502	-78 %	-46	-11 %
na účtech	5 853	80 %	32 055	244 %
Časové rozlišení	1 878	41 %	-1 431	-22 %
Náklady PO	1 878	42 %	-1 431	-22 %

Příjmy PO	0	0 %	0	0 %
-----------	---	-----	---	-----

Pasiva celkem	-74 876	-5 %	-12 793	-1 %
Vlastní kapitál	-190 469	-14 %	-63 681	-5 %
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %
Ážio a kapitálové fondy	0	0 %	0	0 %
VH min let	-167 348	-18 %	-70 161	-9 %
VH běžného období	-23 121	(49) %	6 480	-(9) %
Cizí zdroje	115 384	56 %	50 124	16 %
Rezervy	-689	-3 %	8 392	38 %
Závazky	116 073	64 %	41 732	14 %
Dlouhodobé	0	0 %	0	0 %
Krátkodobé	116 073	64 %	41 732	14 %
přijaté zálohy	-4 737	-46 %	4 442	81 %
z obchodních vztahů	18 509	15 %	-13 973	-10 %
ostatní	118 032	393 %	-114 390	-77 %
Časové rozlišení	209	6 %	764	21 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Pokud se podíváme na první položku v tabulce – celková aktiva, zjistíme, že jejich hodnota meziročně klesá. Mezi roky 2019 a 2020, kdy došlo k pandemii, byl zaznamenán významný pokles o 5 %. V absolutním vyjádření je tento pokles úměrný snížení hodnoty aktiv o necelých 75 mil. Kč. V následujícím období 2020/2021 pokles aktiv významně zpomalil. Konkrétně se jednalo o snížení o „pouhé“ 1 %, což fakticky znamenalo přibližný pokles 13 mil. Kč.

Jak z *Tabulky 4* vyplývá dle grafického znázornění, aktiva jsou složena z několika hlavních položek. Těmito položkami jsou: Dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Z tohoto důvodu se na tyto položky zaměřím také.

Mohlo by se zdát, že velký podíl na snížení hodnoty aktiv má právě dlouhodobý nehmotný majetek. V případě dlouhodobého nehmotného majetku lze pozorovat 38% pokles jeho hodnoty mezi roky 2019/2020. Pro další období je snížení dokonce rovno 44 %. Procentuální vyjádření v tomto případě však nestačí a není zcela objektivní. Pokud se totiž blíže podíváme na absolutní hodnoty těchto změn, zjistíme, že se jednalo o změny v řádech „pouze“ jednotek mil. Kč. Tato položka tak na změně celkových aktiv tvořila jen malý podíl a ovlivnila je jen velmi málo.

To ovšem neplatí pro dlouhodobý hmotný majetek. Ten se na první pohled významně podílí na změně celkových aktiv. Mezi roky 2019/2020 se položka snížila

o téměř 50 mil. Kč, rok později o 30 mil. Kč. Z toho lze usuzovat, že negativní trend aktiv byl z velké části způsoben právě poklesem dlouhodobého hmotného majetku.

Důležitou částí aktiv jsou také oběžná aktiva. Protože společnost Schwan je výrobní společností, která vyrábí kosmetické produkty. Oběžná aktiva, jak je z *Tabulky 4* patrné, v sobě ukrývají i část materiálu, polotovarů a zboží. Právě tento druh oběžných aktiv je pro firmu a její podnikatelskou činnost klíčový. Na první pohled je vidět, že hodnota oběžných aktiv v roce 2020 klesla o 5 %, což představuje přibližnou sumu 23 mil. Kč. Zajímavé ale je, že zásoby svou hodnotu oproti roku 2019 navýšili o 14 mil. Kč, tedy 252 %. To jednoznačně podporuje fakt, že s příchodem koronavirové pandemie se snížila poptávka po produktech společnosti. Přesto, že společnost snížila objem výroby, poptávka po výrobcích nebyla dostatečná, a tak došlo k nárůstu výrobků na skladě. To se projevilo zvýšením hodnoty výrobků o 45 mil Kč. Pokles poptávky, lze také jednoznačně podpořit poklesem pohledávek společnosti. Ty se oproti roku 2019 snížily o 41 mil. Kč, což představuje pokles o 16 procentuálních bodů. Jak jde dále z *Tabulky 4* vyzorovat, tento pokles byl způsoben krátkodobými pohledávkami, zatímco ty dlouhodobé rostly. Peněžní prostředky, další položka oběžných aktiv, se v roce 2020 zvýšily. Přestože peněžní prostředky v pokladně klesly, společnost zaznamenala 80% růst peněz na účtech, tedy více než $\frac{3}{4}$ zvýšení původní hodnoty.

Pokud srovnáme roky 2020 a 2021, vidíme, že společnost zaznamenala nárůst oběžných aktiv o 21 mil. Kč. Společnost v tomto období měla čas a prostor na adekvátní reakci vyplývající z poklesu poptávky a vládních opatření. Proto se rozhodla ještě více snížit objem výroby a omezit provoz, kdy se zaměstnanci střídali v pravidelném 14-ti denním cyklu. Pokud se zaměříme na zásoby podniku v roce 2021, všimneme si jednoznačného 23% poklesu, mimo jiné způsobeného právě zmiňovaným snížením objemu výroby a omezením provozu. O 42 mil. Kč se také zvýšily pohledávky společnosti. Stejně tak peněžní prostředky se zvedly o 236 procentuálních bodů, což představuje hodnotu 32 mil. Kč. I v roce 2021 Schwan vykázal růst peněz na bankovních účtech.

Protože pasiva zrcadlí stranu aktiv, můžeme si v *Tabulce 4* povšimnout jejich meziročního poklesu o stejné sumy jako celková aktiva. Tento pokles byl způsoben negativním výsledkem hospodaření společnosti jak v minulých letech, tak i v běžných účetních obdobích. V roce 2020 společnost Schwan zaznamenala 14% pokles hodnoty výsledku hospodaření běžného období. V absolutním vyjádření se jedná o sumu 23 mil.

Kč. V roce 2021 také došlo ke snížení hodnoty vlastního kapitálu, tentokrát o 5 %. Přestože byl výsledek hospodaření běžného období negativní, došlo ke zmírnění jeho záporné hodnoty. Proto *Tabulka 4* vykazuje 9% pokles jeho zápornosti. Základní kapitál společnosti se za celou dobu analýzy podniku nezměnil.

Cizí zdroje společnosti zaznamenaly jak v roce 2020, tak i v roce 2021 nárůst. V roce 2020 byl nárůst roven 56 %, v druhém zmiňovaném roce byl nárůst „pouhých“ 16 %. Při bližší analýze zjišťujeme, že se společnost rozhodla v roce 2020 čerpat částku 689 tis. Kč ze svých rezerv. Patrně jako reakci na zhoršující se hospodářskou situaci vlivem koronaviru. Mimo to, nárůst cizích zdrojů byl způsoben především zvýšením závazků společnosti. Pro rok 2020 bylo toto zvýšení rovno 116 mil. Kč, následující rok hodnota klesla na 42 mil. Kč. Zvýšení závazků, jak zobrazuje *Tabulka 4*, bylo způsobeno převážně položkou ostatních závazků. Jejich hodnota se v roce 2020 zvýšila o 118 mil. Kč – 393 procentuálních bodů. Pojem ostatní závazky lze chápat jako závazky ke společníkům, zaměstnancům, státu aj. Přičemž tato „skoková“ změna byla způsobena především nárůstem hodnoty závazků ke společníkům o 120 mil. Kč. Tyto závazky byly následující rok 2021 opět sníženy o 114 mil. Kč, čímž se reálná hodnota této položky téměř přiblížila hodnotě z roku 2019, před vlivem koronaviru.

Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2019-2021 v tis. Kč

Horizontální analýza	2019/2020		2020/2021	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-103 602	-9 %	23 464	2 %
Tržby za prodej zboží	11 033	-	1 228	11 %
Výkonová spotřeba	-32 414	-4 %	-80 811	-10 %
Zboží	9 618	-	-61	-1 %
Materiál a energie	-33 268	-5 %	-94 608	-16 %
Služby	-8 764	-5 %	13 858	8 %
Změna stavu vlastní činnosti	-41 397	-1312 %	61 391	161 %
Aktivace	708	-(22 %)	2 459	100 %
Osobní náklady	-20 177	-7 %	14 097	6 %
Mzdové náklady	-15 546	-8 %	9 653	5 %
Náklady na soc. zab. a zdrav. poj.	-4 343	-7 %	4 187	7 %
Ostatní náklady	-288	-5 %	257	5 %
Úprava hodnot v provozní oblasti	34 991	46 %	-3 154	-3 %
DNM a DHM	29 036	36 %	1 598	1 %
zásob	7 721	176 %	-7 286	-218 %
pohledávek	-1 766	(447 %)	2 534	117 %
Ostatní provozní výnosy	-8 667	-27 %	-3 948	-17 %
Ostatní provozní náklady	-7 011	-34 %	6 142	46 %
Provozní VH	-35 936	(71 %)	20 620	-(24 %)

Výnosové úroky	-7	-78 %	-2	-100 %
Nákladové úroky	109	545 %	264	205 %
Ostatní finanční výnosy	18 638	246 %	-8 297	-32 %
Ostatní finanční náklady	10 801	86 %	-2 096	-9 %
Finanční VH	7 721	156 %	-6 467	-234 %
VH před zdaněním	-28 215	(51 %)	14 153	-(17 %)
VH po zdanění	-23 121	(49 %)	6 480	-(9 %)
Čistý obrat za účetní období	-82 605	-7 %	12 445	1 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Velkou výpovědní hodnotu ve výkazu zisku a ztráty obsahuje položka „VH po zdanění“, neboli výsledek hospodaření po zdanění, který je někdy také označován zkratkou EAT. Pokud se podíváme do *Tabulky 3* vidíme, že společnost Schwan Cosmetics CR, vykázala tento výsledek hospodaření negativní ve všech třech analyzovaných obdobích. Pro tuto chvíli budeme ignorovat hospodářské roky 2020 a 2021, a zaměřím se právě na rok 2019, který nebyl ovlivněn nepříznivými vlivy koronaviru. Přesto můžeme vidět záporný VH. Přesněji se zaměříme na provozní výsledek hospodaření, jakožto na výsledek hlavních činností podniku. Ten má mimo jiné zásadní podíl na celkových negativních výsledcích. Společnosti v tomto roce významně klesly tržby z prodeje výrobků a služeb, oproti přechozím rokům. Zároveň se musela vypořádat s mimořádnými náklady na dokončení a vybavení nové výrobní haly. Ačkoliv firma usilovala o maximální možnou úsporu výkonové spotřeby, přesto její hodnota činila téměř $\frac{3}{4}$ z tržeb. To zobrazuje například *Tabulka 7*. Další významnou nákladovou položkou byly osobní náklady, kam spadají například mzdy zaměstnancům. V této oblasti se Schwan rozhodl nezavádět úsporná opatření a dále usiloval o personální stabilitu. Po sečtení výkonové spotřeby a osobních nákladů dostáváme sumu jen velmi málo odlišnou od hodnoty tržeb. Proto, po přidání nákladů spojené s novou halou, skryté pod položkou „Úprava hodnot v provozní oblasti“, došlo k situaci, kdy náklady společnosti převýšily její příjmy. Výsledkem byla již zmiňována ztráta v tomto období.

2019/2020

Jak jsem již avizoval, před rokem 2019 zaznamenala společnost negativní trend poklesu poptávky po jejích kosmetickém zboží. Tento negativní trend se jí také dařilo postupem času snižovat a začátkem roku 2020 dokonce došlo ke vstupu nových zakázek a pozitivnímu trendu. Nicméně, jak vyobrazuje *Tabulka 5*, konečná hodnota VH po zdanění se v roce 2020 vlivem koronaviru naopak ještě více snížila, a poklesla o 23 mil. Kč. V procentuálním vyjádření se jednalo o navýšení ztráty o 49 procentuálních bodů.

Když se podíváme do *Tabulky 5* na tržby a výnosy podniku zjistíme, že tržby z prodeje výrobků a služeb klesly o necelých 104 mil. Kč (9 %). Vzhledem k informaci, že od začátku kalendářního roku 2020 se poptávka po produktech společnosti vyvíjela velmi dobře, můžeme opět vyvozovat významný vliv koronaviru, který tuto poptávku velmi omezil či zcela zastavil. 11 mil. Kč činil nárůst tržeb za zboží. Tento nárůst však nelze procentuálně hodnotit, jelikož společnost v předešlém hospodářském roce žádné tržby za zboží nevykazovala.

Ekvivalentně ke zmiňovanému poklesu poptávky a snížení objemu výroby se také společnosti snížila výkonová spotřeba o 4 %, a osobní náklady v podobě mezd aj. o 7 %. Podstatnou změnou VH za běžné účetní období směrem k vyšší ztrátě, bylo navýšení nákladů v podobě úpravy hodnot v provozní oblasti. Dle *Tabulka 5* tato položka v roce 2020 vykázala navýšení hodnoty o 35 mil. Kč a podnítila tak navýšení ztráty provozního VH o 71 %. Pokud bychom se dále zajímali o to, co konkrétně zapříčinilo navýšení položky úpravy hodnot v provozní oblasti, došli bychom k závěru, že se jedná zejména o DHM (dlouhodobý hmotný majetek). Ten zaznamenal zvýšení o 36 % s absolutní částkou 29 mil. Kč. Konkrétně se mohlo jednat jak o změnu dočasnou, v podobě opravných položek, tak o změnu trvalou, v podobě odpisů. Bez dalšího a podrobnějšího zkoumání nelze přesně důvod této změny určit, nicméně pro účely této analýzy nám tato vypovídající hodnota postačí. Závěrem k provoznímu VH lze shrnout, že jeho pokles byl zapříčiněn právě snížením tržeb z prodeje a výše avizovanou úpravou hodnot v provozní oblasti. Tyto dvě položky jej ovlivnily nejvíce a způsobily tak jeho negativní pokles.

Finanční VH oproti minulému roku zaznamenal nárůst o celých 156 %, jelikož v roce 2020 dosáhl pozitivní hodnoty. VH po zdanění navýšil svou zápornost zejména kvůli provoznímu VH. Obrat společnosti za toto období poklesl o 7 procentuálních bodů.

2020/2021

V tomto období se společnosti podařilo snížit oproti minulému roku ztrátu položky VH po zdanění o 6,5 mil. Kč, což představuje pokles ztráty o 9 %. Zároveň došlo ke zvýšení obratu o jeden procentní bod. Toto zvýšení však absolutně znamenalo nárůst o necelých 12,5 mil. Kč. Mimo to, společnost Schwan zaznamenala také zvýšení tržeb z prodeje svých výrobků o 23,5 mil. Kč. Toto zvýšení bylo částečně způsobeno nárůstem poptávky, zejména v letních a podzimních měsících, kdy se opatření vlády částečně

rozvolňovala a trh se začal pomalu ale jistě znovu obnovovat. Tržby za zboží se navýšily o 11 procentuálních bodů, což představovalo nárůst o „pouhých“ 1,2 mil. Kč.

Tabulka 5 dále vypovídá o poměrně významném poklesu výkonové spotřeby, a to o téměř 81 mil. Kč. Položka změna stavu vlastní činnosti však zaznamenala velký nárůst o 161 %, jelikož její hodnota se změnila z negativní na kladnou. V absolutním vyjádření je tato změna úměrná přibližným 61 mil. Kč. Stejný nárůst nákladů firma vykazala i v případě osobních nákladů, které se zvedly o 14 mil Kč (6 %). Firma v několika počátečních měsících realizovala jednosměnný provoz, kdy se směny točily v pravidelných cyklech. Mimo jiné v začátcích kalendářního roku 2021 postrádala řadu zaměstnanců z důvodu karantény a onemocnění nákazou Covid-19. Mzdové náklady zaznamenaly 5% zvýšení. Firmě se dále podařilo snížit úpravu hodnot v provozní oblasti oproti předchozímu roku o 3 mil. Kč.

Pokud bychom jednoduše shrnuly výsledky, společnost zaznamenala v tomto období zvýšení tržeb, významné snížení výkonové spotřeby a také poklesu úpravy hodnot v provozní oblasti. To vše, působilo na firmu velmi kladně, zejména na její provozní VH, jenž snížil svoji zápornost o 24 %. V neposlední řadě byl však tento pozitivní vliv na provozní VH částečně eliminován dvěma položkami. Těmi byly ostatní provozní výnosy, které zaznamenaly snížení přibližně o 4 mil. Kč, a ostatní provozní náklady, které se zvýšily o 46 %. Při podrobnějším nahlédnutí do výkazů společnosti lze zjistit, že tyto náklady byly způsobeny především položkou rezerv a nákladů příštích období.

Finanční VH, stejně jako tomu bylo v roce 2019 dosáhl ztráty a meziročně se tak jeho hodnota snížila o celých 234 %. Absolutně vyjádřená změna této položky však byla rovna 6,5 mil. Kč.

4.4.2 Vertikální analýza

V této části se analýza zabývá především složením aktiv a pasiv (v případě rozvahy) a podílem jednotlivých složek na těchto celcích. Jednotlivé položky budu porovnávat v čase a budu zkoumat jejich změnu v souvislosti s vypuknutím epidemie koronaviru. Stejně jako tomu bylo u předchozí analýzy, i tentokrát nám jako výchozí hodnoty poslouží firemní údaje, vepsané v: *Tabulce 1-3*.

Tabulka 6: Vertikální analýza rozvahy 2019-2021

Vertikální analýza	2019	2020	2021
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %
DNM	1 %	0 %	0 %
Ocenitelná práva	0 %	0 %	0 %
Ostatní DNM	0 %	0 %	0 %
Poskytnuté zálohy na DHM	0 %	-	0 %
DHM	69 %	69 %	68 %
Pozemky	2 %	2 %	2 %
Stavby	44 %	44 %	42 %
Soubory HMV	21 %	23 %	21 %
Ostatní DHM	0 %	0 %	0 %
Poskytnuté zálohy na DHM	2 %	0 %	2 %
Oběžná aktiva	30 %	30 %	31 %
Zásoby	14 %	15 %	12 %
Materiál	11 %	10 %	8 %
Polotovary a nedokončená výroba	2 %	1 %	2 %
Výrobky a zboží	1 %	4 %	2 %
Pohledávky	15 %	14 %	16 %
Dlouhodobé	1 %	2 %	2 %
Krátkodobé z obchodních vztahů	15 %	12 %	14 %
ostatní	12 %	10 %	14 %
Peněžní prostředky	1 %	1 %	3 %
<i>v pokladně</i>	<i>0 %</i>	<i>0 %</i>	<i>0 %</i>
<i>na účtech</i>	<i>0 %</i>	<i>1 %</i>	<i>3 %</i>
Časové rozlišení	0 %	0 %	0 %
Náklady PO	0 %	0 %	0 %
Příjmy PO	0 %	0 %	0 %

Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	87 %	79 %	75 %
Základní kapitál	16 %	17 %	17 %
Ážio a kapitálové fondy	16 %	17 %	17 %
VH min let	57 %	49 %	45 %
VH běžného období	-3 %	-5 %	-4 %
Cizí zdroje	13 %	21 %	24 %
Rezervy	1 %	1 %	2 %
Závazky	11 %	19 %	22 %

Dlouhodobé	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé	11 %	19 %	22 %
přijaté zálohy z obchodních vztahů	1 %	0 %	1 %
ostatní	8 %	9 %	9 %
ostatní	2 %	10 %	2 %
Časové rozlišení	0 %	0 %	0 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Jak je nejspíše z grafu patrné, základnou pro jednotlivé položky jsou celková aktiva a celková pasiva, jelikož tyto položky obsahují hodnoty 100 %. Tato analýza nabízí unikátní pohled na jednotlivé položky rozvahy. V horizontální analýze jsme se krátce zmínili o procentuální změně hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku, která vykazovala poměrně vysoké hodnoty. Při bližším prozkoumání číselných vyjádření těchto změn jsme však zjistili, že se jedná jen o nepatrné hodnoty vůči celkovým aktivům, které společnost vlastnila. Zde, v případě vertikální analýzy je na první pohled jasné, že DNM se za celé analyzované období téměř nezměnil a jeho hodnota vůči celkovým aktivům je velmi nepatrná. To lze vidět například v *Tabulce 6*. Mohli bychom tedy tvrdit, že tuto položku koronavirová krize a vládní opatření nijak zvláště neovlivnily.

Dále lze z tabulky vyzorovat, že velkou část celkových aktiv tvoří právě dlouhodobý hmotný majetek, jehož podíl byl 69 % v roce 2019. Zbýlá třetina aktiv podniku byla pak tvořena oběžným majetkem. Zde si lze povšimnout, že tento oběžný majetek byl tvořen z jedné poloviny zásobami a z druhé poloviny pohledávkami. To platilo jak pro hospodářský rok 2019, tak i 2020. V roce 2021 je však vidět, že Schwan zvýšil podíl oběžných aktiv na svých celkových aktivech o jeden procentuální bod. Pokud bychom se ale podívali více do hloubky této změny, zjišťujeme, že se firma „rozhodla“, či spíše snažila o snížení svých zásob. To se jí konkrétně podařilo o 3 %, vzhledem k celkovým aktivům daného roku. Zvýšení oběžných aktiv tak bylo způsobeno převážně nárůstem pohledávek o 2 %. O stejnou procentuální hodnotu se zvýšilo také zastoupení peněžních prostředků. Konkrétně se jednalo o peněžní prostředky na bankovních účtech společnosti. To ostatně vykazuje také *Tabulka 4*, která toto procentuální zvýšení peněžních prostředků vůči celkovým aktivům, popisuje jako meziroční nárůst o 236 %.

Co se týče vlastního kapitálu, v prvním analyzovaném období byl jeho podíl na celkových pasivech 87 %. Cizí kapitál pak tvořil zbývajících 13 %. Dále si lze povšimnout pravidelného meziročního poklesu vlastního kapitálu. V hospodářském roce 2020 bylo jeho zastoupení na celkových aktivech rovno 79 %, což jak ukazuje *Tabulka 6*,

je 8% meziroční pokles tohoto zastoupení. Jinými slovy, společnost Schwan byla v roce 2020 nucena, částečně zvýšit financování z cizích zdrojů. Tuto skutečnost vykazuje *Tabulka 6* v kolonce cizí zdroje. Důvodů pro toto zvýšení financování z cizích zdrojů může být mnoho. Jedním z nich je jednoznačně fakt, že společnost v tomto období dosahovala negativního výsledku hospodaření. Tento trend poklesu vlastního kapitálu pokračoval i v následujícím hospodářském roce, kde se však tento meziroční pokles snížil na 4 %. Zajímavý také může být nárůst hodnoty základního kapitálu o 1 % v letech 2020 a 2021. To by mohlo indikovat jeho zvýšení, nicméně jak víme z *Tabulky 2* a *Tabulky 4*, jeho hodnota se nezměnila. Tento nárůst byl způsoben poklesem zastoupení vlastního kapitálu na celkových pasivech. Pokud bychom se více zaměřili na cizí zdroje společnosti, vidíme, že jejich růst je způsoben převážně krátkodobými závazky. Jejich zastoupení v pasivech se po vlivu koronaviru zvýšilo až o 11 %.

Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2019-2021

Vertikální analýza	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100 %	99 %	99 %
Tržby za prodej zboží	0 %	1 %	1 %
Výkonová spotřeba	74 %	78 %	68 %
Zboží	0 %	1 %	1 %
Materiál a energie	57 %	59 %	49 %
Služby	17 %	18 %	19 %
Změna stavu vlastní činnosti	0 %	-4 %	2 %
Aktivace	0 %	0 %	0 %
Osobní náklady	24 %	25 %	25 %
Mzdové náklady	18 %	18 %	19 %
Náklady na soc. zab. a zdrav. poj.	6 %	6 %	6 %
Ostatní náklady	0 %	1 %	1 %
Úprava hodnot v provozní oblasti	7 %	11 %	10 %
DNM a DHM	7 %	11 %	11 %
zásob	0 %	0 %	0 %
pohledávek	0 %	0 %	0 %
Ostatní provozní výnosy	3 %	2 %	2 %
Ostatní provozní náklady	2 %	1 %	2 %
Provozní VH	-5 %	-9 %	-6 %
Výnosové úroky	0 %	0 %	0 %
Nákladové úroky	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční výnosy	1 %	3 %	2 %
Ostatní finanční náklady	1 %	2 %	2 %
Finanční VH	0 %	0 %	0 %
VH před zdaněním	-5 %	-8 %	-7 %
VH po zdanění	-4 %	-7 %	-6 %

Čistý obrat za účetní období	104 %	105 %	104 %
-------------------------------------	--------------	--------------	--------------

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

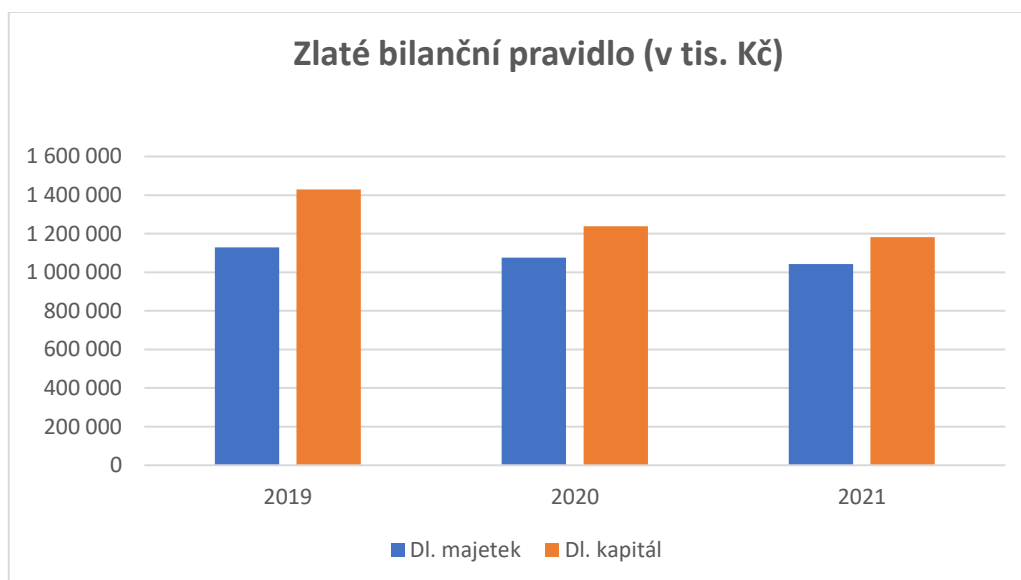
V případě vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty není zcela jednoznačně určena základna pro dané výpočty. V tomto případě je jako základ zvolena suma položek: „Tržby z prodeje výrobků a služeb“ a „Tržby za prodej zboží“. Prakticky se jedná o sumu všech tržeb, které společnost za své výrobky, zboží a služby v daném období utržila. Zvolenou základnu ukazuje i *Tabulka 7*, ve které po součtu těchto dvou tržeb dostaneme vždy hodnotu 100 %.

Stejně jako u předchozí analýzy, i zde můžeme vidět záporné hodnoty u VH po zdanění, jinými slovy ztrátu. V roce 2019 tato ztráta dosahovala relativní hodnoty -4% podílu na celkových tržbách. V následujícím období, po vypuknutí epidemie došlo k jednoznačnému zvýšení této ztráty o 3 procentuální body. Pokud bychom tuto informaci dali do kontextu s informacemi z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty, dospějeme k výsledku, že tento pokles byl zapříčiněn například právě snížením tržeb společnosti. V hospodářském roce 2021 se VH po zdanění na celkových tržbách podílel celými 6 %, došlo zde tedy k meziročnímu poklesu o jeden procentuální bod.

4.4.3 Bilanční pravidla

Zlaté bilanční pravidlo

Graf 2: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)



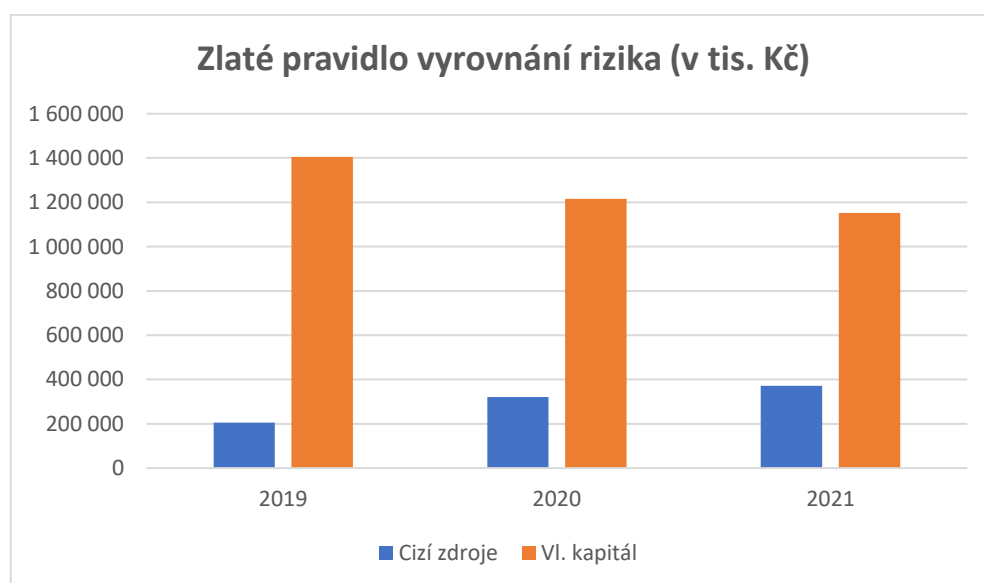
Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Pokud se podíváme do *Grafu 2*, můžeme vidět, že zlaté bilanční pravidlo bylo splněno ve všech třech analyzovaných hospodářských letech. Dlouhodobý kapitál byl vždy vyšší než dlouhodobý majetek společnosti. Z toho vyplývá, že tento majetek byl financován právě z těchto dlouhodobých a vlastních zdrojů. Navíc, část těchto dlouhodobých zdrojů financovala i oběžný majetek. To není zcela žádoucí, jelikož takový zdroj je dražší, avšak méně rizikový. Rozdíly mezi danými hodnotami se však postupně během let zmenšují.

Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika

Stejně jako v předchozím případě, i zde je pravidlo splněno. Společnost Schwan Cosmetics tak ve všech letech měla více vlastních zdrojů než těch cizích. V letech 2020 a 2021 můžeme pozorovat zvýšení zastoupení cizích zdrojů a taktéž snižování hodnoty zdrojů vlastních. Do porušení pravidla vyrovnaní rizika měla však společnost ještě velmi daleko.

Graf 3: Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika (v tis. Kč)

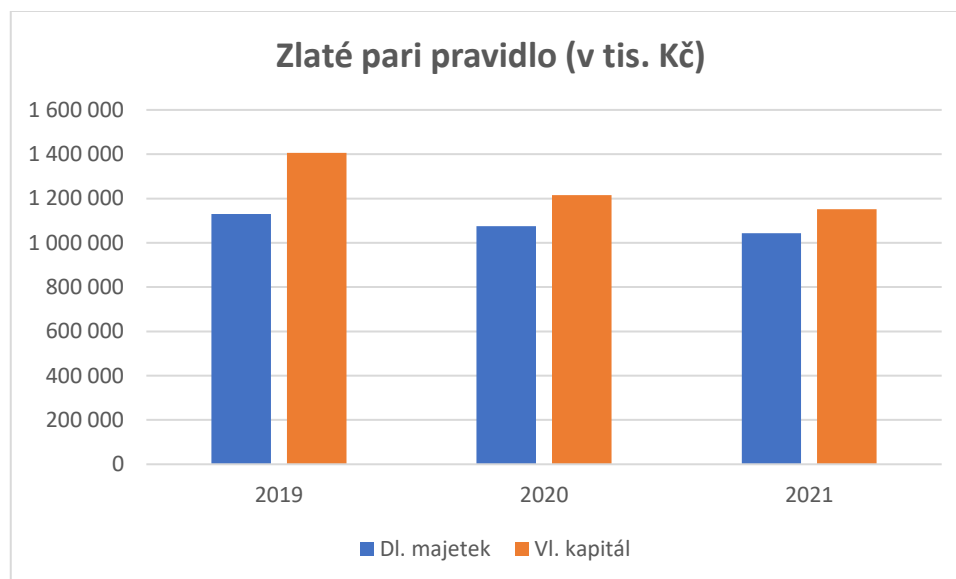


Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Zlaté pari pravidlo

Toto pravidlo není dodrženo v žádném z hospodářských roků. *Graf 4* jasně ukazuje, že hodnota dlouhodobého majetku je vzhledem k vlastnímu kapitálu nižší. Dlouhodobý majetek je tedy financován pouze z vlastních zdrojů. Společnost tak na svůj dlouhodobý majetek nevyužívá výhod financování z cizích zdrojů. Vzhledem ke snižování vlastního kapitálu rozdíl mezi položkami meziročně klesá.

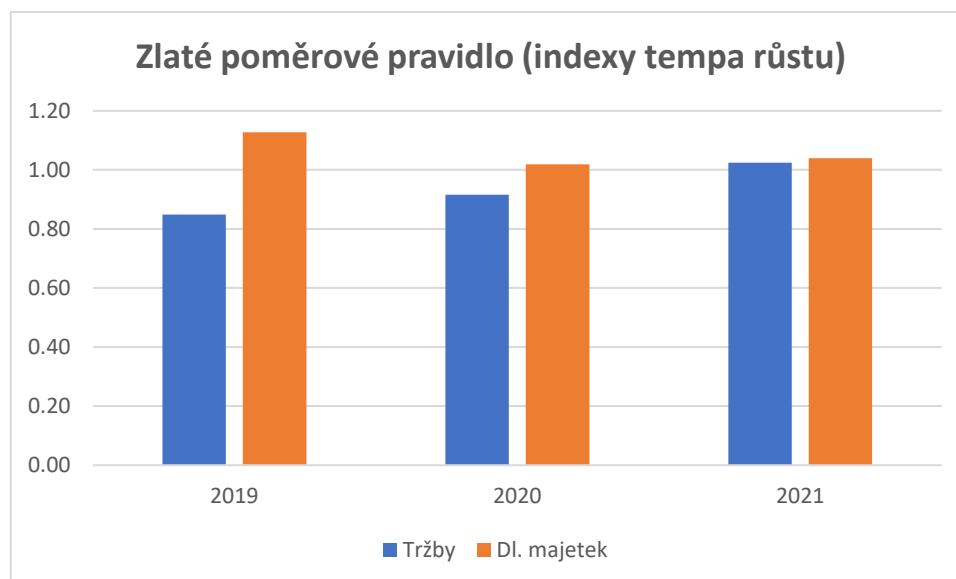
Graf 4: Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Zlaté poměrové pravidlo

Graf 5: Zlaté poměrové pravidlo (indexy tempa růstu)



Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Jak již bylo napsáno v teoretické části práce, tempo růstu investic by nemělo přesáhnout tempo růstu tržeb. Pro porovnání takové skutečnosti se používá hodnot dlouhodobého majetku společnosti. Toto pravidlo nebylo dodrženo v žádném ze sledovaných období. Velký podíl na tom pravděpodobně měly tržby společnosti, které nebyly dostatečné. Všeobecně lze vyvodit, že společnost zřejmě investovala nevhodně, avšak skutečný dopad těchto investic bude možné posoudit až v následujících letech.

4.5 Analýza poměrových ukazatelů

V následující části se pokusím o zhodnocení poměrových ukazatelů za jednotlivá období. Konkrétně se zaměřím především na rentabilitu, likviditu, aktivitu a v neposlední řadě částečně také na zadluženost podniku.

4.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita podniku se zabývá výnosností položek. Tyto položky mohou být různé a liší se podle typu jednotlivého ukazatele. Může se jednat o celková aktiva, vlastní kapitál apod. Všeobecně ale všechny ukazatele rentability pracují s výsledkem hospodaření podniku. V případě ROA se jedná o EBIT neboli zisk před zdaněním a úroky. Ukazatel ROE zas naopak pracuje s čistým ziskem (EAT). Jak již avizovala *Tabulka 3* a výkaz zisku a ztráty, společnost ve všech sledovaných obdobích zaznamenala negativní výsledek hospodaření a vykázala tedy ztrátu. Lze proto předpokládat, že v případě rentability všechny ukazatele taktéž dosáhnou záporných hodnot, jelikož společnosti Schwan nepřinesly žádný výnos, nýbrž ztrátu. To můžeme vidět v *Tabulce 8*.

Tabulka 8: Ukazatele rentability 2019-2021

Ukazatel:	Hospodářský rok		
	2019	2020	2021
ROA	-3,42 %	-5,41 %	-4,51 %
ROE	-3,35 %	-5,77 %	-5,53 %
ROS	-5,00 %	-8,24 %	-6,65 %
ROCE	-3,86 %	-6,73 %	-5,83 %

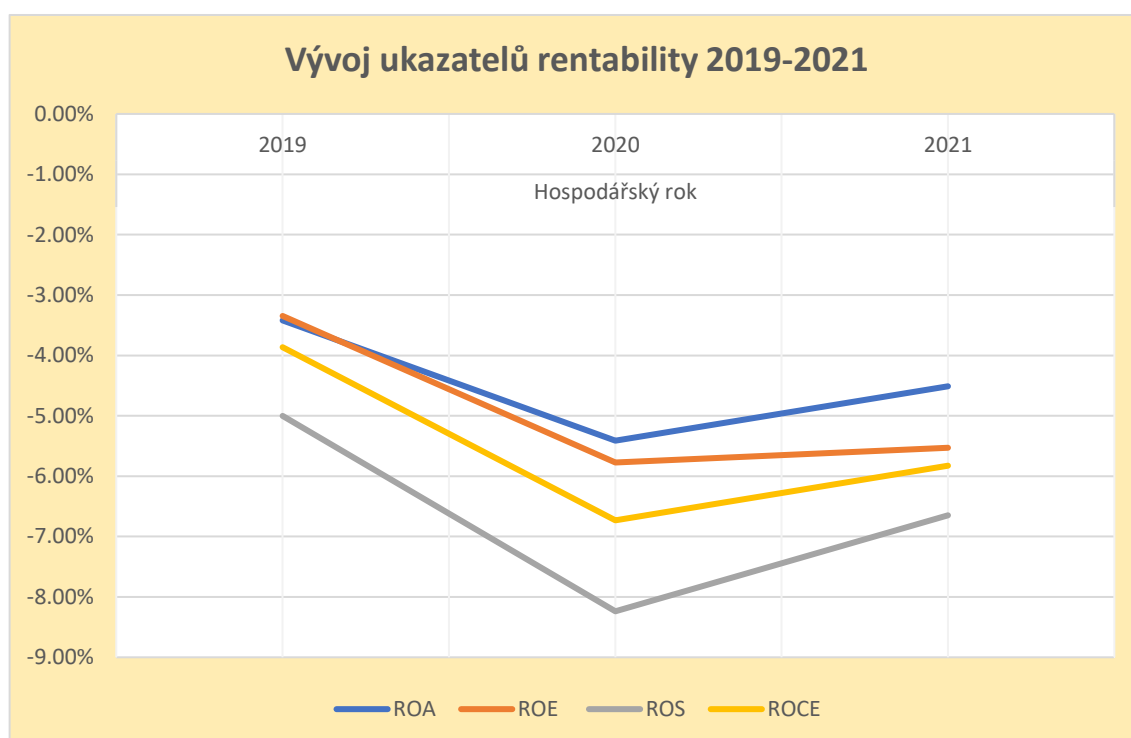
Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

V hospodářském roce 2019 byl ukazatel ROA roven hodnotě -3,42 %. Pokud bychom tuto hodnotu chtěli dále interpretovat, lze ji zapsat následovně: na každou Kč celkových aktiv společnosti připadla ztráta v podobě právě 0,0342 Kč. V následujícím roce, přesto že podle slov společnosti se první polovina tohoto hospodářského roku vyvíjela velmi dobře a ztráta předchozích období se začala snižovat, vidíme v tabulce obrovský propad. ROA se snížilo a ztráta na 1 Kč aktiv činila dokonce 0,0541 Kč. Stejně jako u předchozí vertikální a horizontální analýzy, i zde na rentabilitě můžeme pozorovat velký propad hodnoty vlivem nástupu koronaviru. V posledním sledovaném období, v roce 2021, došlo meziročně ke snížení zápornosti rentability. Vzhledem k tomu, že

hodnota aktiv se mezi roky 2020/2021 změnila pouze o 1 %, byl tento pokles způsoben převážně snížením zápornosti VH.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE), vychází oproti předešlému ukazateli z čistého zisku a vlastního kapitálu. Protože společnost Schwan ve sledovaných obdobích zisk negenerovala, ale dosahovala ztráty, byla tato ztráta o daň z příjmů naopak snížena. Trend ukazatele ROE je v prvních dvou letech téměř totožný s ukazatelem ROA. V roce 2021 se však ROE snížilo oproti předchozímu roku „pouze“ o 0,24 %, zatímco u rentability aktiv byl tento pokles téměř o 1 %. To zobrazuje také *Graf 6*, ve kterém můžeme vidět odchýlení červené křivky od modré, znázorňující ROA.

Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability v čase



Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Tato změna byla způsobena hned několika důvody. Jedním z nich byla vůbec nejnižší hodnota daně pro rok 2021 za všechna analyzovaná období. Protože se touto daní snižuje ztráta společnosti, hodnota EAT a EBIT tedy byly nejméně rozdílné. Dalším důvodem je meziroční pokles vlastního kapitálu. Zatímco aktiva klesla pouze o 1 % své hodnoty v 2020/2021, vlastní kapitál společnosti klesl o 5 procentuálních bodů.

Dalším ukazatelem rentability, obsaženým v *Tabulce 8*, je rentabilita tržeb (ROS). Tento ukazatel dává do poměru VH a tržby. Pro rok 2019 byl ROS roven -5 % a každá

koruna tržeb společnosti tak přivodila ve výsledku ztrátu 0,05 Kč. To jasně indikuje problém společnosti, neboť jejím podnikatelským cílem je generace zisku. V roce 2020 se tato ztráta významně zvýšila, zejména také kvůli poklesu tržeb společnosti. Rok 2021 pak naopak zobrazuje pokles ztráty na 0,0665 Kč za 1 Kč tržeb. Z toho jasně vyplývá snaha společnosti zmírnit externí vlivy působící na společnost a opět generovat zisk.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) v prvním sledovaném roce 2019 taktéž dosahovala záporných hodnot, konkrétně -3,86 %. *Graf 6* ukazuje velmi podobný pokles s rentabilitou vlastního kapitálu (červená křivka), který byl do roku 2020 téměř rovnoběžný. Kvůli zvýšení rezerv společnosti pro rok 2021 a taktéž snížení zápornosti VH, rentabilita dlouhodobého kapitálu v poslední roce vykazovala hodnotu -5,83 %.

4.5.2 Ukazatele likvidity

V této části se zaměříme na ukazatele likvidity, které vypovídají o tom, jak je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky. Jak si lze v *Tabulce 9* povšimnout, likviditu podniku popisujeme pomocí 3 ukazatelů:

Tabulka 9: Ukazatele likvidity 2019-2021

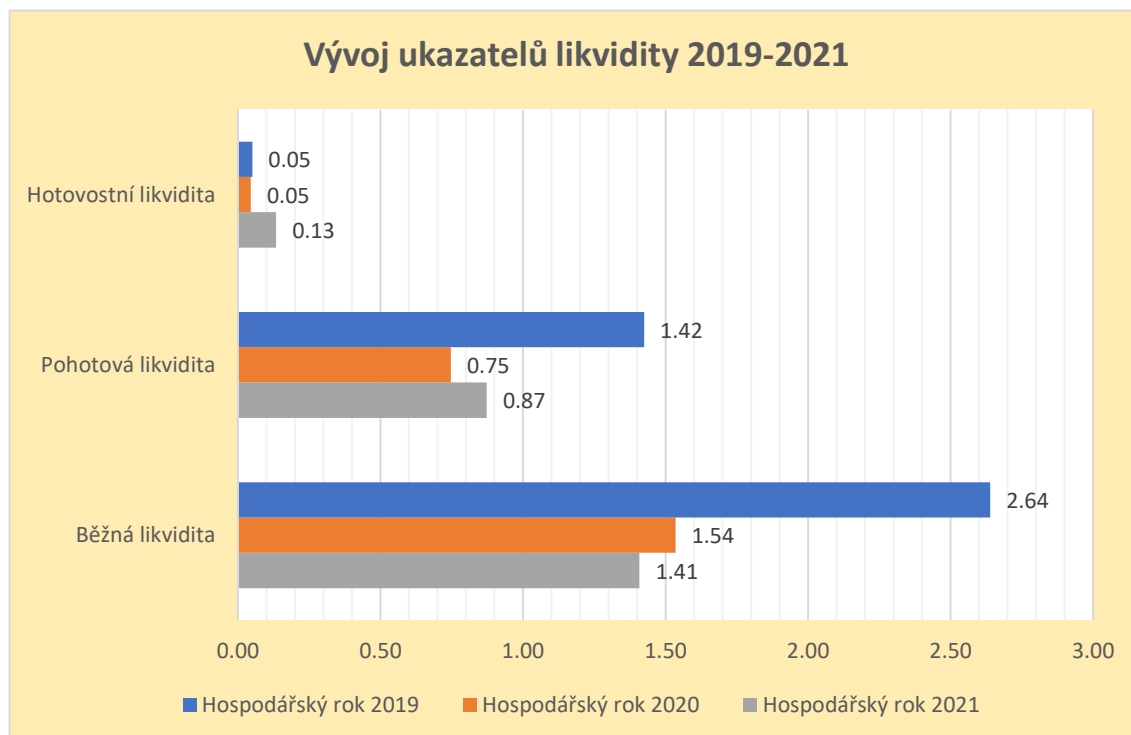
Ukazatel:	Hospodářský rok		
	2019	2020	2021
Běžná likvidita	2,64	1,54	1,41
Pohotová likvidita	1,42	0,75	0,87
Hotovostní likvidita	0,05	0,05	0,13

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Prvním z ukazatelů je běžná likvidita, také nazývána jako likvidita 3. stupně. V čitateli se nachází oběžná aktiva a ve jmenovateli krátkodobé dluhy podniku. V hospodářském roce 2019 byla hodnota běžné likvidity 2,64. Své krátkodobé závazky by tak Schwan byl schopen ze svého oběžného majetku uhradit 2,64krát. Tato cifra je nepatrně vyšší než mez udávaných optimálních hodnot. Je však nutné brát v potaz i specifika podniku (private-label výrobce) nebo odvětví ve kterém působí. V dalším hospodářském roce, který byl již ovlivněn vládními opatřeními a epidemií samotnou, běžná likvidita podniku výrazně poklesla. Tento pokles zobrazuje například *Graf 7*, ve kterém dosahuje hodnota oranžového sloupce čísla 1,54. Dle teoretické části této práce se jedná o dolní mez optima běžné likvidity. Důvod poklesu hodnoty lze najít v *Tabulce 4*. Zatímco oběžný majetek podniku v roce 2020 poklesl o 5 procentuálních

bodů, krátkodobé závazky zaznamenaly 63% zvýšení. Absolutní hodnota tohoto nárůstu závazků se rovnala téměř pětinasobku hodnoty snížení OM. V posledním analyzovaném HR opět došlo k mírnému snížení likvidity 3. stupně. V tomto roce závazky opět rostly a společnosti se zvýšila hodnota oběžného majetku. Tento vzrůst způsobilo větší disponibilní množství peněžních prostředků na bankovních účtech a nárůst pohledávek. Hodnota zásob naopak klesla.

Graf 7: Vývoj ukazatelů likvidity v jednotlivých HR



Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Pokud bychom při výpočtu běžné likvidity od čitatele odečetly zásoby, zjistíme hodnotu likvidity 2. stupně (pohotovová likvidita). V roce 2019 by společnost své krátkodobé závazky byla schopna z peněžních prostředků a pohledávek uspokojit 1,42krát. Schwan by tedy mohl své závazky uhradit bez použití zásob více než 1x. Takto „vysoká“ hodnota není zcela žádaná, přestože by peněžní prostředky mohly generovat nějaký úrok, v závislosti na běžném účtu. V případě společnosti Schwan však peněžní prostředky na účtech představovali jen velmi malou část z celkové hodnoty čitatele. Proto lze konstatovat, že firma pravděpodobně disponovala nadměrným množstvím pohotových prostředků, což mohlo negativně ovlivnit výkonnost podniku v daném roce. V období hospodářského roku 2020 hodnota pohotových prostředků dosahovala 75% hodnoty závazků společnosti. To bylo způsobeno především nárůstem závazků.

Společnost by se tedy případně musela spoléhat také na její zásoby. V roce 2021 se pohotovové prostředky zvýšily, jak v podobě pohledávek, tak i peněžních prostředků.

Likvidita 1. stupně popisuje uhrazení krátkodobých závazků pouze z peněžních prostředků. Dolní hranice hotovostní likvidity, doporučená ministerstvem průmyslu a obchodu je 0,2. Této hodnoty Schwan nedosahoval ani v jednom z analyzovaných období. Nejnižší hodnoty hotovostní likvidity podnik dle *Grafu 7* zaznamenal v letech 2019 a 2020. V tomto případě by bylo vhodné zmínit, že v roce 2020 došlo k meziročnímu poklesu hotovostní likvidity o pět tisícín. V roce 2021 se podnik nejvíce přiblížil doporučené hodnotě, když se rozhodl zvýšit množství peněžních prostředků na běžných účtech. Z takovýchto hodnot hotovostní likvidity lze soudit, že společnost Schwan poměrně významně spoléhala na schopnost svých zákazníků splácet své dluhy.

4.5.3 Ukazatele aktivity

V této části budeme popisovat jednotlivé ukazatele aktivity, které poskytují bližší náhled na aktiva podniku a jejich využití.

Tabulka 10: Ukazatele aktivity 2019-2021

Ukazatel:	Hospodářský rok		
	2019	2020	2021
Obrat aktiv	0.68	0.66	0.68
Obrat dlouhodobého majetku	0.98	0.94	0.99
Obrat zásob	5.00	4.30	5.69
Doba obratu zásob	72.07	83.63	63.25
Doba splatnosti pohledávek	81.60	74.45	87.26
Doba splatnosti krátkodobých závazků	59.38	106.13	118.10

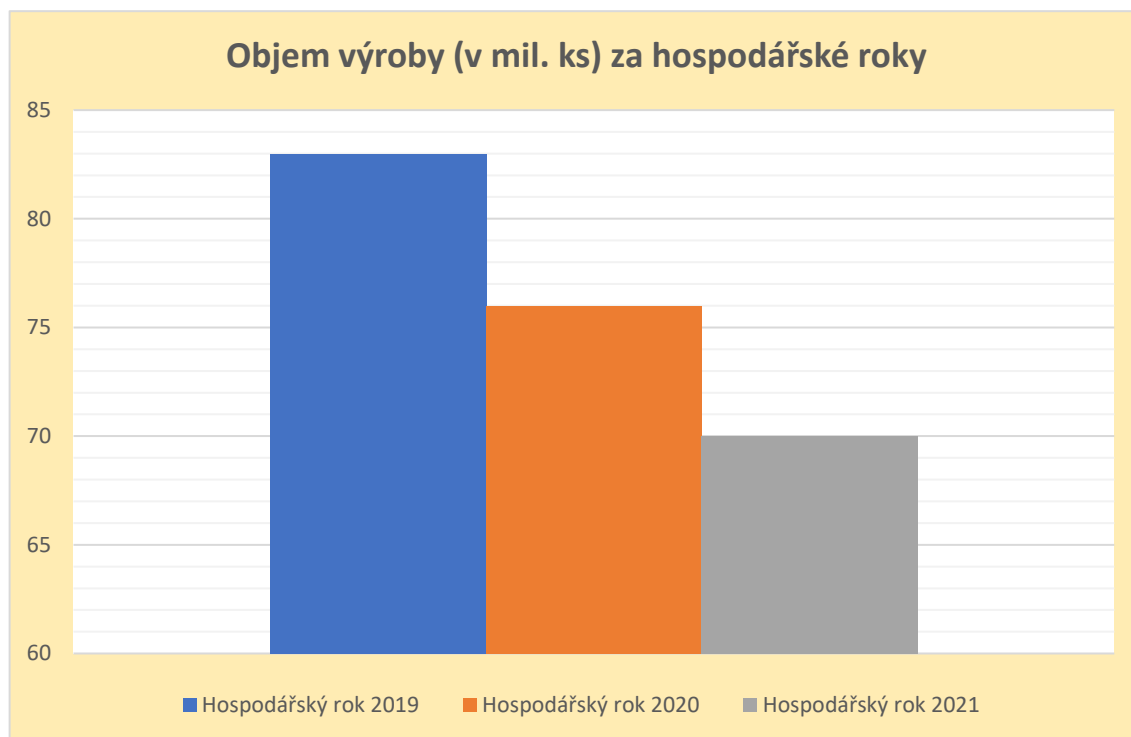
Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Z hlediska efektivnosti využívání celkových aktiv dosahovala firma v hospodářském roce 2019 poměrně nízkých hodnot. Za tento rok došlo k obratu hodnoty aktiv „pouze“ 0,68x, tedy ani jedenkrát. Opět, i v tomto případě platí, že stanovit přesnou optimální hodnotu ukazatele je obtížné. Teoreticky je však žádoucí držet tento obrat kolem minima jedné obrátky. Hospodaření společnosti Schwan se svými aktivy by se tedy pravděpodobně dalo označit za nedostatečně efektivní. V následujícím hospodářském roce hodnota obratu velmi mírně poklesla, v roce 2021 se však opět vrátila

na původní hodnotu. Tržby podniku vůči vlastněnému majetku lze označit za nedostatečné po celou dobu sledovaného období.

Dalším ukazatelem aktivity podniku je obrat dlouhodobého majetku. Pokud se podíváme do *Tabulky 10* vidíme, že v roce 2019 byla jeho hodnota 0,98. V dalším roce došlo k meziročnímu poklesu o 4 desetiny. V roce 2021 byla hodnota ukazatele dokonce nejvyšší ze sledovaných období. Fakticky byly tržby v roce 2021 nižší než v roce 2019 a tak je tato vyšší hodnota způsobena převážně vlivem odepisování dlouhodobého majetku. Výsledky obratu dlouhodobého majetku, stejně jako obratu aktiv byly v letech 2020 a 2021 velmi ovlivněny omezením výrobní kapacity podniku. Důvodem k tomuto snížení byl pokles poptávky po vyráběných produktech v rámci koronaviru a vládních opatření.

Graf 8: Objem výroby (v mil. ks) za jednotlivé HR

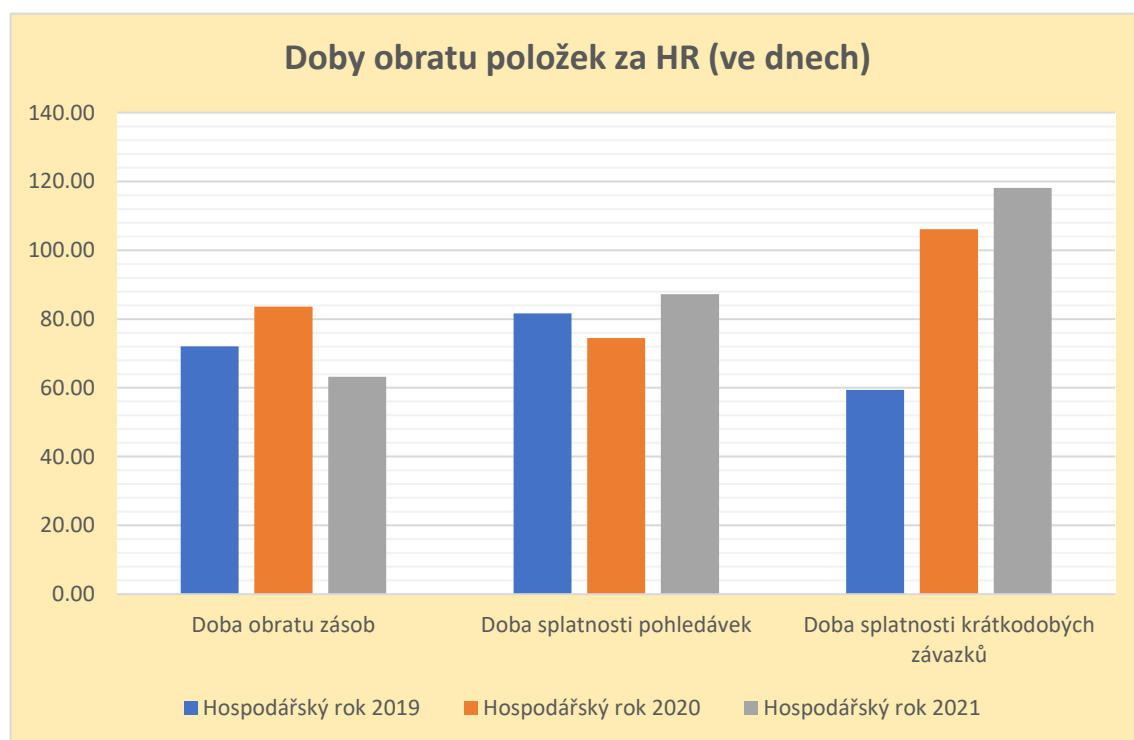


Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Na počátku analyzovaného období obrat zásob vykazoval 5 obrátů za hospodářský rok. V roce 2020 došlo k poklesu likvidity firemních výrobků a ukazatel se snížil na 4,3 obratu. Tento pokles byl nepochybně způsoben nižšími tržbami a zároveň vyšší finanční hodnotou zásob na konci období. Společnost Schwan v roce 2020 vyrobila méně výrobků než v předchozím roce 2019. I přes tuto skutečnost, hodnota zásob na konci období byla vyšší. To bylo zapříčiněno výrazným snížením poptávky v posledních 4 měsících,

z epidemických důvodů. Lze předpokládat, že právě tyto poslední 4 měsíce velmi ovlivnily konečnou hodnotu skladovaných zásob. V posledním roce byla hodnota ukazatele obratu zásob nejvyšší, a to konkrétně 5,69. Tato vysoká hodnota je částečně způsobena nejnižším stavem zásob na konci období, ze všech sledovaných období. To by mohlo signalizovat jakousi připravenost firmy a adaptování se situaci na trhu, vzhledem k dalšímu snížení výroby. Snížení ale mohlo být zapříčiněno také jednosměnným provozem, výpadkem objednávek v počátcích období nebo třeba absencí výrobního personálu kvůli koronaviru.

Graf 9: Doby obrátů položek za HR (ve dnech)



Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

V tomto grafu dochází ke komparaci vývoje jednotlivých ukazatelů dle hospodářského roku. Doba obratu zásob se mezi roky 2019/2020 zvýšila. Vzhledem k tomu, že tento ukazatel pracuje se stejnými hodnotami, jako ukazatel obratu zásob, důvody by měly být totožné. Tedy zejména zvýšení stavu zásob na konci období a snížení tržeb. Jednoznačně nejnižší hodnota, a tedy i nejnižší doba obratu je v hospodářském roce 2021. Znovu si zde lze povšimnout jakéhosi zrcadlení mezi vývojem tohoto ukazatele a obratem zásob. Mimo jiné, za pozornost stojí doba splatnosti pohledávek a doba splatnosti krátkodobých závazků v HR 2019. Lze vidět, že doba splatnosti pohledávek převyšuje dobu splatnosti krátkodobých závazků. Tento fakt není zcela žádoucím a značí situaci, kdy společnost musela financovat své závazky z jiných zdrojů, než jsou

pohledávky. Pokud se zaměříme na další roky, zjišťujeme, že pro ně je situace obrácená. Společnost tak obecně splácela dodavatelům s nižší frekvencí, než odběratelé spláceli jí. O takové situaci mluvíme jako o stavu, kdy dodavatelé „poskytují úvěr“. V HR 2020 došlo ke snížení doby splatnosti pohledávek a zároveň k prodloužení doby splatnosti závazků. Obojí lze pro společnost vnímat pozitivně. Oproti tomu v HR 2021 se doba splatnosti pohledávek prodloužila, dokonce na nejvíce za analyzovaná období. Zároveň však také došlo k prodloužení doby splatnosti krátkodobých závazků. Všeobecně, rozdíl mezi hodnotami dob splatností pohledávek a závazků v letech 2020 a 2021 zůstal prakticky stejný.

4.5.4 Ukazatele zadluženosti

V následující části si představíme a popíšeme jednotlivé ukazatele zadluženosti. Jedná se zejména o ukazatele, které přináší pohled na zdroje financování ve společnosti a také na schopnost splácení dluhů podniku.

Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti 2019-2021

Ukazatel	Hospodářský rok		
	2019	2020	2021
Celková zadluženost	12,94 %	21,07 %	24,58 %
Míra zadluženosti	14,62 %	26,40 %	32,21 %
Koeficient samofinancování	87,06 %	78,93 %	75,42 %
Úrokové krytí	-2761	-645,94	-175,34

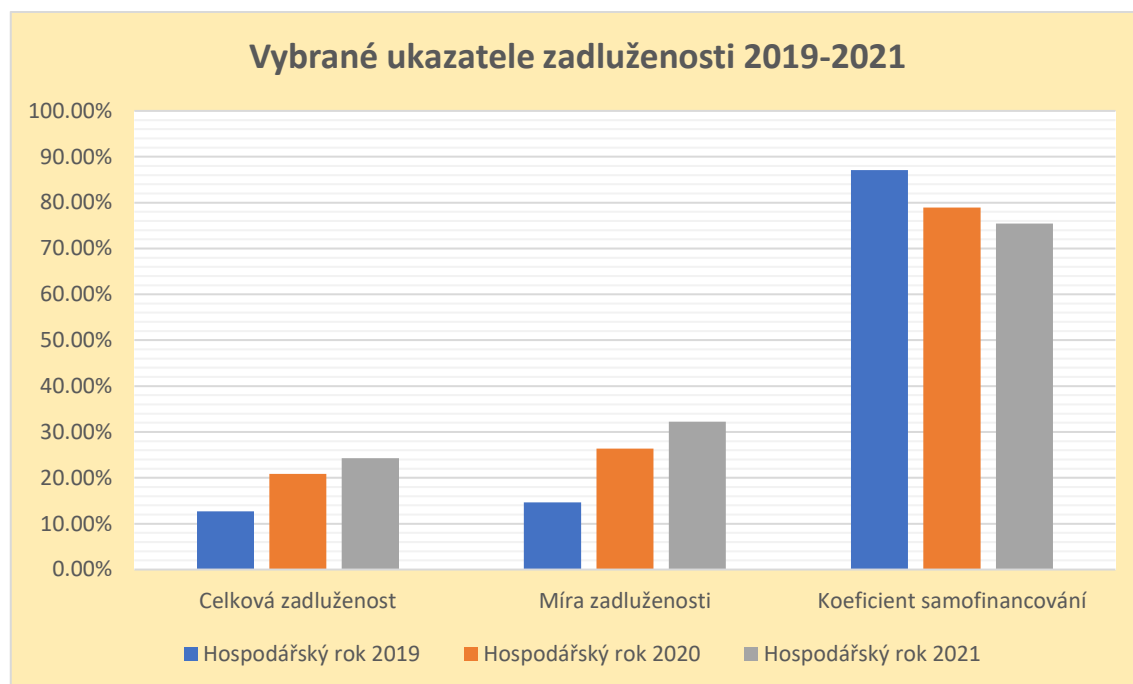
Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Celková zadluženost společnosti ve sledovaném období rostla. Zatímco na počátku bylo zastoupení cizího kapitálu 12,94 %, v roce 2021 se množství cizího kapitálu zvýšilo a jeho procentuální podíl na celkovém kapitálu společnosti činil 24,58 %. Pozorujeme zde tedy meziroční zvyšování zadluženosti firmy Schwan Cosmetics CR. To naznačuje také další ukazatel míry zadluženosti, též uváděn pod názvem koeficient zadluženosti. Jeho hodnota se taktéž zvyšuje, což naznačuje vyšší podíl cizího kapitálu. Oba ukazatele vypovídají o neschopnosti firmy splácet v těchto obdobích své dluhy, což vede k jejich navyšování. Toto tvrzení o problémech splácení společnosti vychází také ze skutečnosti, že se jedná převážně o dluhy krátkodobé.

Opačným způsobem vyjadřuje situaci v podniku koeficient samofinancování, který se na rozdíl od předchozích, jak je z názvu patrné, zaměřuje na kapitál vlastní.

Výslednou hodnotou je procentuální zastoupení vlastního kapitálu na tom celkovém. V roce 2019 byl kapitál společnosti tvořen z 87 % vlastním kapitálem. Z důvodu navyšování zadluženosti, zmiňovaném v přechozím odstavci, tento podíl následující hospodářské roky klesal. Jeho hodnota na konci období 2021 činila 75,42 %. Jak je nejspíše patrné, součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl být roven 100 %.

Graf 10: Vybrané ukazatele zadluženosti 2019-2021



Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Posledním a velmi důležitým ukazatelem je úrokové krytí. Vyjadřuje schopnost podniku splácet své úroky. Konkrétně pak ze svého zisku před odečtením daní a úroků – EBIT. V případě společnosti Schwan Cosmetics CR byla hodnota EBIT ve všech sledovaných obdobích záporná. To již bylo zmíněno u některých předchozích metod, kde tento fakt ovlivnil jejich výpočet, spíše ale jejich výslednou hodnotu. Zde u úrokového krytí, lze na první pohled konstatovat problém společnosti se splácením svých úroků. Jelikož společnost negeneruje zisk, ba naopak. To ale současně omezuje vypovídací schopnost samotného ukazatele, zejména jeho výsledných hodnot. Z *Tabulky 11* by se mohlo zdát, že se úrokové krytí společnosti „zlepšuje“, vzhledem k poklesu záporných hodnot. Ve skutečnosti je to ale přesně naopak. Ztráta společnosti se zvyšuje. Na to mimo jiné poukázaly i výsledky řady dalších ukazatelů. Navíc úroky společnosti rostou. Jejich hodnota na počátku období byla 20 tis. Kč, zatímco na konci 393 tis. Kč. To představuje

několikanásobné zvýšení. Z pohledu tohoto ukazatele se jedná o krizovou situaci, kterou nelze trpět dlouhodobě a žádá si změnu.

4.5.5 Altmanovo Z-skóre

Tabulka 12: Výpočet Altmanova Z-skóre

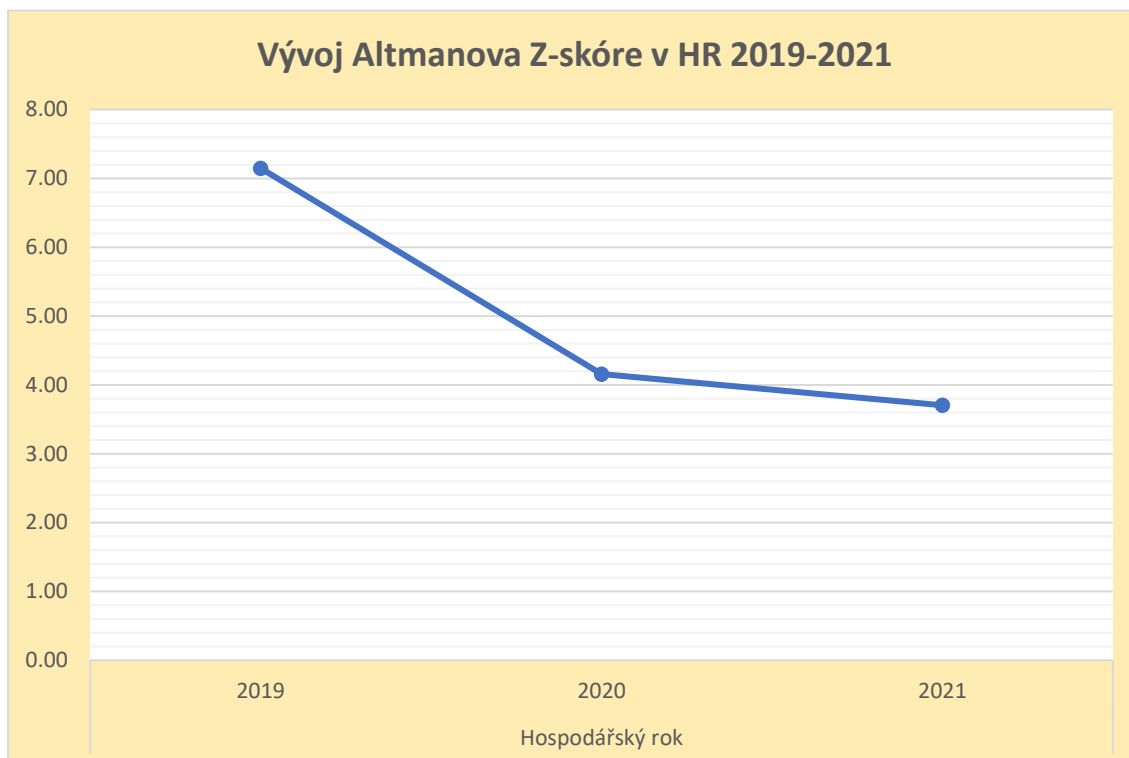
Poměrový ukazatel	Hospodářský rok		
	2019	2020	2021
X ₁	-0,03	-0,05	-0,05
X ₂	0,68	0,66	0,68
X ₃	7,70	4,07	3,38
X ₄	0,54	0,45	0,41
X ₅	0,18	0,10	0,09
X ₆	0,01	0,06	0,02
Z	7,15	4,16	3,70

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Z Grafu 11 je patrné, že tzv. Z-skóre postupně během let klesá. Zatímco v HR 2019 byla hodnota Z rovna 7,15, na konci období ovlivněnými koronavirem byla tato hodnota „pouze“ 3,7. Přesto, dle popisu výsledků v teoretické části práce, jsou tyto hodnoty stále vnímány pozitivně a naznačují bonitní podnik. A to i přes skutečnost, že firma ve sledovaných obdobích generovala ztrátu, jak již bylo zmíněno v několika předešlých kapitolách.

Pokud bychom hledali příčinu, nebo spíše důvod těchto pozitivních výsledků, nabízí se jedno vysvětlení. Hodnota proměnné x_3 , jak zobrazuje Tabulka 13, vykazuje oproti ostatním velmi vysoké hodnoty. Výpočet x_3 se provádí jako poměr vlastního kapitálu a celkových závazků. Společnosti Schwan závazky ve všech sledovaných obdobích rostly a vlastní kapitál se snižoval. I přes to však hodnota vlastního kapitálu byla stále několikanásobně vyšší než hodnota závazků společnosti. A právě tento faktor se nejvíce zasloužil o pozitivní výsledky v této metodě.

Graf 11: Vývoj Altmanova Z-skóre v HR 2019-2021



Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

4.6 Analýza rozdílových ukazatelů

4.6.1 Čistý pracovní kapitál – ČPK

Jak již bylo v teoretické části zmíněno, čistý pracovní kapitál se vypočte odečtením krátkodobých závazků od oběžného majetku. Výsledkem je peněžní hodnota oběžných aktiv, se kterými podnik může dále hospodařit i po případném uhrazení všech krátkodobých závazků.

Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál (ČPK) za HR 2019-2021 v tis. Kč

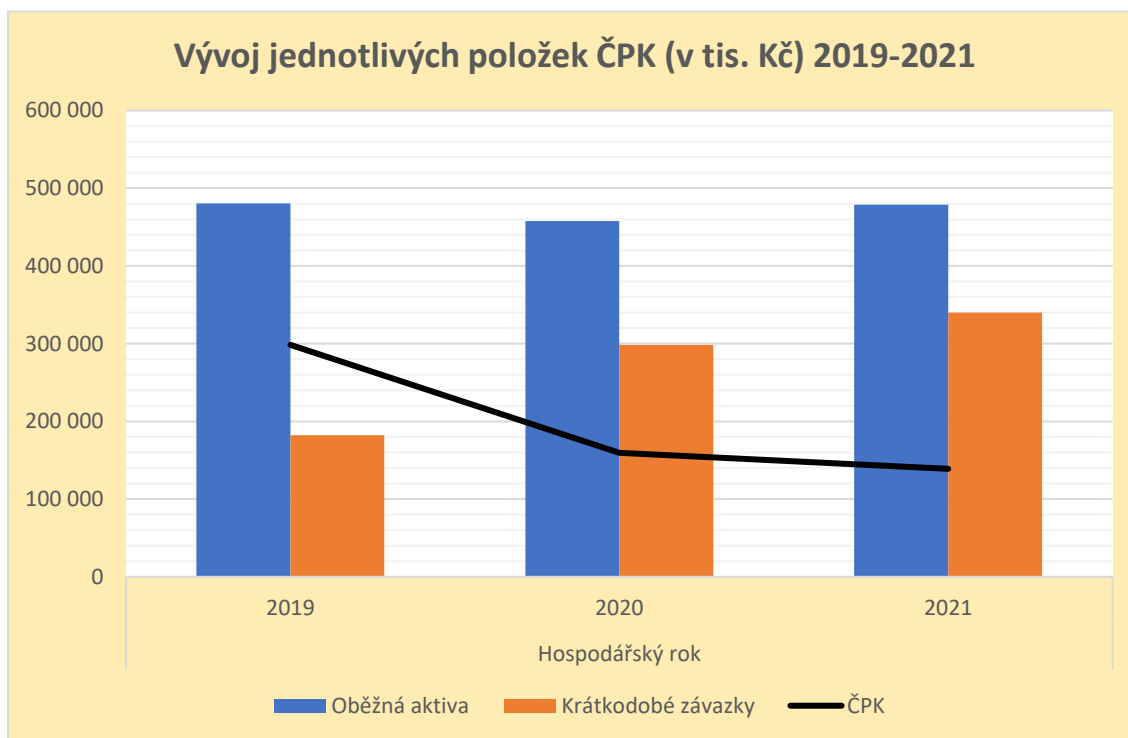
Položka (tis. Kč)	Hospodářský rok		
	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	480 490	457 699	478 792
Krátkodobé závazky	182 098	298 171	339 903
ČPK	298 392	159 528	138 889

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Zároveň lze na čistý pracovní kapitál pohlížet jako na Oběžný majetek, který je financován dlouhodobými zdroji. Pokud bychom se tedy podívali do *Tabulky 14*, hodnota čistého pracovního kapitálu 2019 tvoří větší část z oběžných aktiv. Přesněji řečeno je

většina oběžného majetku financována dlouhodobými zdroji a podnik tedy nevykazuje v tomto ohledu znepokojivé závěry. To už tak docela neplatí v následujícím hospodářském roce. Došlo k poklesu hodnoty oběžných aktiv, ale také k nárůstu krátkodobých závazků o nemalou částku. To způsobilo, že hodnota ČPK je výrazně nižší než hodnota závazků společnosti. To by mohlo naznačovat problém firmy při splácení svých krátkodobých závazků.

Graf 12: Vývoj jednotlivých položek ČPK (v tis. Kč) 2019-2021



Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Ještě extrémnější situace nastává v posledním hospodářském roce 2021. Zde hodnota ČPK netvoří ani polovinu hodnoty závazků, které společnost má. Krátkodobé závazky navíc kontinuálně rostou a stále více se přibližují finální hodnotě oběžných aktiv. Pokud by tedy nastal nějaký problém, společnost by se mohla ocitnout ve finančních problémech. V souvislosti s touto situací je zajímavé si povšimnout například zvýšení objemu peněžních prostředků v *Tabulce 4* (případně zvýšením zastoupení peněžních prostředků na celkových aktivech v *Tabulce 6*), nebo s tím související zvýšení hodnoty hotovostní likvidity v *Tabulce 9*. Z toho plyne, že podnik usiloval o zvýšení objemu peněžních prostředků, jakožto nejlikvidnější položce, pro případ náhlé potřeby plateb. Vývoj ČPK a položek oběžných aktiv, nebo krátkodobých závazků graficky zobrazuje také následující graf. Z něj je také zřejmý kontinuální peněžní pokles hodnoty čistého pracovního kapitálu (ČPK). Dále z něj lze na první pohled porovnat výši hodnot

krátkodobých závazků a právě ČPK, který jak znázorňuje černá čára v *Grafu 12*, jednoznačně klesl pod polovinu hodnoty krátkodobých závazků.

4.7 Ekonomická přidaná hodnota – EVA

Jak již z názvu metody vyplývá, ekonomická přidaná hodnota se zabývá ekonomickým ziskem podniku. Ten lze získat tak, že od celkového výnosu kapitálu odečteme náklady na tento kapitál. Vzhledem ke skutečnosti, že VH společnosti Schwan byl ve všech HR záporný, ukazatel EVA také vykazuje záporné hodnoty. To proto, že od této ztráty byly ještě navíc odečteny zmiňované náklady na kapitál.

Tabulka 14: Výpočet ukazatele EVA (v tis. Kč) za HR

Ukazatel	Hospodářský rok		
	2019	2020	2021
NOPAT (tis. Kč)	-44 728	-67 494	-55 816
WACC (%)	6.67	6.06	5.82
C (tis. Kč)	1 432 447	1 241 498	1 186 973
EVA (tis. Kč)	-140 342	-142 695	-124 870

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Strukturu výpočtu znázorňuje *Tabulka 15*. Hodnota ukazatele EVA v HR 2019 byla přibližně -140 mil. Kč. Na takto negativní hodnotě ještě před vypuknutím pandemie koronaviru se podílely například: mimořádné náklady na dokončení výrobní haly, krátkodobý úvěr, propad zájmu po kosmetických produktech a snaha firmy o personální stabilitu. V dalším hospodářském roce společnosti zaznamenala propad ukazatele EVA o necelých 2,4 mil. Kč. Jak zobrazuje *Tabulka 15*, náklady na kapitál se sice snížily, ale zároveň došlo k prohloubení ztráty o patřičnou sumu. V posledním hospodářském roce EVA vykazovala ztrátu 124,87 mil. Kč.

5 Závěrečné shrnutí výsledků

V této části se celkově zaměříme na výkonnost společnosti Schwan a pokusíme se shrnout vlivy, které na ni během analyzovaného období působily.

Dle provedených analýz lze konstatovat, že aktiva společnosti pravidelně v jednotlivých letech klesala, přičemž mezi roky 2019/2020 byl tento pokles nejvýznamnější. Velký podíl na tomto poklesu měl například DHM společnosti, který v tomto období meziročně klesl o 4 %. Zajímavé hodnoty také vykazovaly oběžná aktiva společnosti, zejména pak jejich zásoby. Ty měly v první fázi ovlivnění koronavirovou situací růstový trend, což poukazuje na pokles poptávky v tomto období. V následujícím HR se projevila snaha společnosti o opětovné zvýšení jejich prodeje a stav zásob na konci období tak rapidně poklesl o 23 %. Na druhé straně samozřejmě klesala i pasiva společnosti. Zde došlo ke snížení vlastního kapitálu firmy vlivem zejména negativních VH, kterých firma dosahovala. Zároveň se navyšovaly cizí zdroje, které po celou dobu narůstaly. Velké zvýšení bylo zaznamenáno především v prvních měsících pandemické situace.

Tržby společnosti se během analyzovaného období snížily. V HR 2020 bylo toto snížení velmi podstatné. V dalším roce se společnosti podařilo tržby o trochu zvýšit, nicméně i tak byl pokles tržeb viditelný. Nutno však poznamenat, že některé výsledky mohly být ovlivněny poklesem zájmu o kosmetické produkty, jež Schwan Cosmetics v posledních pár letech zaznamenal. Co se týče nákladů, výkonová spotřeba společnosti pravidelně meziročně klesala. Stejně tak ale klesal i objem výroby. V HR 2021 dokonce vzrostly osobní náklady společnosti, z čehož mimo jiné také plyne snaha o ochranu pozic kmenových zaměstnanců společnosti. Velmi negativních výsledků dosahuje Schwan ve svých VH. Ve všech HR je výsledek hospodaření negativní, a to i v roce 2019, který nebyl ovlivněn koronavirem. Opět se zde projevil již zmíněný pokles zájmu o kosmetické produkty. V roce 2020 a 2021 je však jasné viditelné zvýšení ztráty VH v důsledku pandemické situace a s ní spojených vládních opatření.

Ukazatele rentability podniku nabývaly také po celé sledované období záporných hodnot. Jednoznačně nejhorších výsledků bylo dosaženo v roce 2020. V roce 2021 zaznamenal Schwan mírné zlepšení, přesto však ukazatele dosahovaly záporných hodnot. Příčinou těchto nepříliš pozitivních výsledků je bezesporu ztráta VH, které společnost ve všech obdobích dosahovala.

Poněkud pozitivnější výsledky společnost vykázala v oblasti likvidity. Běžná likvidita se téměř ve všech třech letech pohybovala v rámci doporučených hodnot, a to i přes kontinuální nárůst závazků. Pohotová likvidita v HR 2020 poklesla pod úroveň optimální hodnoty. Následující rok se pohotová likvidita zvýšila, především díky zvýšení pohledávek a množství peněžních prostředků. I přes to se ale nejednalo o zcela optimální hodnotu. Hotovostní likvidita se po celou dobu pohybovala na velmi nízkých hodnotách. V roce 2021 došlo k jejímu zvýšení, zejména díky již avizovanému hromadění peněžních prostředků. Lze však konstatovat, že společnost velmi spoléhá na schopnost svých zákazníků splácet dluhy.

Ukazatele aktivity přináší pohled na efektivnost využívání podnikových aktiv. S těmi společnost ve sledovaných obdobích nehnospodářila příliš efektivně, o čemž vypovídá například ukazatel obratu aktiv. Firma v žádném ze sledovaných období nedosáhla ani na hodnotu jednoho obratu. Obrat zásob na počátku pandemické situace poklesl, avšak na konci sledovaného období byla jeho hodnota nejvyšší. Zatímco doba splatnosti pohledávek převyšovala dobu splatnosti krátkodobých závazků, v dalších sledovaných letech tomu bylo naopak. Tento jev je vnímán pozitivně a naznačuje situaci, kdy společnost čerpala jakýsi bezplatný úvěr u svých dodavatelů.

Zadluženost podniku se postupně mezi roky stále zvyšovala, což nastínily ukazatele zadluženosti. Vzhledem k faktu, že společnost před pandemickou situací byla zadlužena jen z malé části, zadluženost nedosahovala problémových hodnot. V žádném ze sledovaných období nebyla společnost schopna hradit úroky ze svého EBIT, jelikož dosahovala záporného výsledku hospodaření. Při bližším prozkoumání pomocí bankrotního modelu Altmanova Z-skóre, však nebyl zjištěn stav odpovídající bankrotní situaci. Naopak, dle této metody Schwan Cosmetics vykazoval pozitivní hodnoty bonitního podniku, a to zejména kvůli vysoké hodnotě VK vůči svým závazkům. Z-skóre se ale postupně s přetrvávající koronavirovou situací blížilo k tzv. šedé zóně.

Velikost čistého pracovního kapitálu se kontinuálně snižovala a společnosti tak zbývalo stále méně a méně prostředků k hospodaření, pokud by musela uhradit všechny své krátkodobé závazky. Obzvláště skoková změna byla zaznamenána v HR 2020. Ta byla způsobena především nárůstem krátkodobých závazků.

Ekonomická přidaná hodnota (EVA) dosahovala stejně jako několik předchozích ukazatelů záporných hodnot. Opět především kvůli zápornému VH. Nejlepšího výsledku

zde bylo dosaženo v roce 2021. To bylo způsobeno zejména nízkými náklady na kapitál společnosti, zapříčiněnými poklesem hodnoty kapitálu společnosti.

K uskutečněným reakcím na vládní opatření a pandemickou situaci nelze bez podrobnějších interních informací podat nějaká doporučení na možná zlepšení. Reakce společnosti se zdají být adekvátními nastalé situaci, a to i přes skutečnost, že v některých ohledech finanční analýzy dosahovala společnost negativních výsledků. Zároveň prostor pro možné změny ve vládních opatřeních ovlivňující firmu není příliš vysoký. Testování zaměstnanců probíhalo na minimální nutné bázi vzhledem k dodržování hygienických norem a jiného. Společnost se rozhodla využít čerpání státní podpory, tzv. Program Antivirus, což je rozhodně pozitivní.

6 Závěr

Hlavními cíli této bakalářské práce bylo analyzovat vliv nákazy Covid-19 na zvolenou společnost a přiblížit její reakce na vládní opatření. Práce byla členěna na dvě základní části. První teoretická část představovala a poskytovala bližší informace k hodnocení výkonnosti podniku. Praktická část popisovala vládní opatření působící na podnik, reakce společnosti na ně a dále zde byly provedeny výpočty jednotlivých metod.

Bezesporu lze tvrdit, že koronavirová situace významně ovlivnila firmu Schwan Cosmetics CR, s.r.o. Celková výkonnost společnosti se ve většině provedených analýz zhoršila. Zároveň byla společnost nucena snižovat objem své výroby a omezit svůj provoz. Jak moc podstatný byl vliv pandemické situace na podnik se ukáže zejména v následujících letech. Společnost rozhodně nemůže dlouhodobě pokračovat v jejím trendu negativních výsledků hospodaření a narůstajícím zadlužování. Toto závěrečné hodnocení je však velmi obtížné specificky formulovat. Společnost totiž patří do celosvětového holdingu Schwan Cosmetics International GmbH. Z tohoto důvodu byly některé výsledky touto skutečností velmi ovlivněny. Tzv. mateřská společnost řídí dceřiné společnosti a zároveň například umožňuje korporacím si mezi sebou poskytovat půjčky. Největším vlivem a projevem vzniklé pandemické situace bylo rozhodně snížení poptávky, které významně ovlivnilo tržby podniku. To bylo jedním z důvodů, proč společnost dosahovala negativního výsledku hospodaření – ztráty.

Vzhledem k povaze podniku, respektive jeho podnikatelské činnosti, zasáhla vládní opatření hospodaření podniku pouze částečně. Společnost nebyla nucena kvůli vládním restrikcím uzavřít provoz. Hlavní opatření v rámci vládních usnesení byla především spojena s využíváním ochrany dýchacích cest na pracovišti, dalšími hygienickými normami a zejména povinným testováním zaměstnanců podniku. Tyto opatření lze považovat za nutné v rámci pandemické situace. Ve spojitosti s vládními restrikcemi vláda zavedla „Program Antivirus“, který měl sloužit jako státní podpora pro zaměstnavatele ovlivněnými koronavirem a zároveň podpořit zaměstnanost. Do něho se společnost Schwan rozhodla přihlásit v obou ovlivněných hospodářských rocích. Otázkou však zůstává, jak byl tento program v naplnění svých cílů účinný a úspěšný.

I. Summary

The bachelor thesis deals with the influence of Covid-19 to a selected company. The thesis presents the teorecital basis that relates to the issue of business performance, which contains such methods as horizontal and vertical analysis, ratio indicators, net working capital analysis or economic value added – EVA. The thesis also present some of the government restriction that affected the company most during the Covid-19 situation, and describes the company's reactions and necessary limitations to them. It compares the values of each economic indicator before and after the influence of Covid-19 and its government restrictions. The result of this thesis is to find out if the pandemic situation had influence on business performance and how big this influence was. Another purpose of this thesis is to evaluate specific company reactions related to government restrictions.

Key words:

Covid-19, business performance, government restrictions, economic indicators

II. Seznam literatury:

1. Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (6. aktualizované vydání). Praha: Grada Publishing
2. Kislingerová, E. (2007). *Manažerské finance* (2., přeprac. a rozš. vyd.). Praha: C.H. Beck
3. Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2008). *Finanční analýza – krok za krokem* (2. vyd.). Praha: C.H. Beck
4. Kisel'áková, D., & Šoltés, M. (2017). *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing
5. Vochozka, M. (2020). *Metody komplexního hodnocení podniku* (2. aktualizované vydání). Praha: Grada Publishing
6. Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2008). *Principles of corporate finance* (9th ed., intern. ed). McGraw-Hill
7. Scholleová, H. (2017). *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy* (3. aktualizované vydání). Praha: Grada Publishing
8. Kubíčková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck
9. Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2. aktualizované vyd.). Brno: Computer Press, a.s.
10. Evropský informační portál o očkování. (2021). *Fakta o COVID-19*. Dostupné z: <https://vaccination-info.eu/cs/covid-19/fakta-o-covid-19>
11. Ministerstvo průmyslu a obchodu. (2020). *Přehled vládních usnesení od vyhlášení nouzového stavu*. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/pro-media/tiskove-zpravy/prehled-vladnich-usneseni-od-vyhlase-nouzoveho-stavu--253581/>
12. Ministerstvo práce a sociálních věcí. (2020). *Manuál pro zaměstnavatele*. Dostupné z: https://www.mpsv.cz/documents/20142/1443715/Manual_Program_Antivirus_ver2.pdf
13. Vláda České republiky. (2021). *Vládní usnesení související s bojem proti epidemii – rok 2021*. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/epidemie-koronaviru/dulezite-informace/vladni-usneseni-souvisejici-s-bojem-proti-epidemii---rok-2021-193536/>
14. Cosmetics Business. (2022). *Schwan Cosmetics*. Dostupné z: https://www.cosmeticsbusiness.com/company/single_company/Schwan_Cosmetics/9496

15. Justice. (2022). *Obchodní rejstřík*. Dostupné z: <https://justice.cz/>
16. Ministerstvo Zdravotnictví. (2021). *Mimořádné opatření*. Dostupné z: <https://www.mzcr.cz/wp-content/uploads/2021/03/Mimoradne-opatreni-povinne-testovani-zamestnavatele-s-ucinnosti-od-3-3-2021-do-odvolani.pdf>

III. Seznam obrázků, tabulek, grafů, vzorců, zkratk a příloh

Seznam obrázků:

Obrázek 1: Schéma rozdělení použitých metod	25
Obrázek 2: Logo společnosti Schwan Cosmetics CR.....	31

Seznam tabulek:

Tabulka 1: Upravená rozvaha 2019-2021 v tis. Kč (Aktiva).....	39
Tabulka 2: Upravená rozvaha 2019-2021 v tis. Kč (Pasiva)	40
Tabulka 3: Upravený výkaz zisků a ztrát 2019-2021 v tis. Kč.....	41
Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy 2019-2021 v tis. Kč	42
Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2019-2021 v tis. Kč	45
Tabulka 6: Vertikální analýza rozvahy 2019-2021.....	49
Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2019-2021.....	51
Tabulka 8: Ukazatele rentability 2019-2021	55
Tabulka 9: Ukazatele likvidity 2019-2021	57
Tabulka 10: Ukazatele aktivity 2019-2021.....	59
Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti 2019-2021	62
Tabulka 12: Výpočet Altmanova Z-skóre	64
Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál (ČPK) za HR 2019-2021 v tis. Kč.....	65
Tabulka 14: Výpočet ukazatele EVA (v tis. Kč) za HR	67

Seznam grafů:

Graf 1: Počet zaměstnanců Schwan Cosmetics CR.....	38
Graf 2: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)	52
Graf 3: Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika (v tis. Kč).....	53
Graf 4: Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)	54
Graf 5: Zlaté poměrové pravidlo (indexy tempa růstu)	54
Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability v čase	56
Graf 7: Vývoj ukazatelů likvidity v jednotlivých HR.....	58
Graf 8: Objem výroby (v mil. ks) za jednotlivé HR	60
Graf 9: Doby obrátů položek za HR (ve dnech)	61

Graf 10: Vybrané ukazatele zadluženosti 2019-2021	63
Graf 11: Vývoj Altmanova Z-skóre v HR 2019-2021	65
Graf 12: Vývoj jednotlivých položek ČPK (v tis. Kč) 2019-2021	66

Seznam vzorců:

Vzorec 1	27
Vzorec 2	27
Vzorec 3	27
Vzorec 4	27
Vzorec 5	28
Vzorec 6	28
Vzorec 7	28
Vzorec 8	28
Vzorec 9	28
Vzorec 10	28
Vzorec 11	28
Vzorec 12	28
Vzorec 13	28
Vzorec 14	28
Vzorec 15	28
Vzorec 16	28
Vzorec 17	29
Vzorec 18	29
Vzorec 19	29
Vzorec 20	29
Vzorec 21	29
Vzorec 22	29
Vzorec 23	29
Vzorec 24	30
Vzorec 25	30
Vzorec 26	30
Vzorec 27	30
Vzorec 28	30
Vzorec 29	30
Vzorec 30	30

Seznam zkratek:

EAT	-	Čistý zisk po zdanění
EBT	-	Zisk před zdaněním
EBIT	-	Zisk před zdaněním a úroky
ČPK	-	Čistý pracovní kapitál

DHM	-	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	-	Dlouhodobý majetek
DNM	-	Dlouhodobý nehmotný majetek
HMV	-	Hmotné movité věci
HR	-	Hospodářský rok
PO	-	Příští období
VH	-	Výsledek hospodaření

Seznam příloh:

Příloha 1: Rozvaha (Aktiva) v tis. Kč.....	78
Příloha 2: Rozvaha (Pasiva) v tis. Kč	79
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč.....	79

IV. Přílohy:

Příloha 1: Rozvaha (Aktiva) v tis. Kč

Rozvaha (Aktiva)	2019	2020	2021
Aktiva celkem	1 614 545	1 539 669	1 526 876
Stálá aktiva	1 129 503	1 075 540	1 043 085
Dlouhodobý nehmotný majetek	10 491	6 462	3 630
Ocenitelná práva	6 512	6 035	2 868
Software	6 512	6 035	2 868
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	912	427	154
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 067	-	608
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 067	-	608
Dlouhodobý hmotný majetek	1 119 012	1 069 078	1 039 455
Pozemky a stavby	743 119	706 410	673 287
Pozemky	27 461	27 461	27 461
Stavby	715 658	678 949	645 826
Hmotné movité věci a jejich soubory	344 680	358 089	325 506
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	4 335	3 384	2 730
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	4 335	3 384	2 730
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26 878	1 195	37 932
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	11 941	1 021	5 154
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14 937	174	32 778
Oběžná aktiva	480 490	457 699	478 792
Zásoby	221 026	234 961	182 051
Materiál	174 416	148 230	119 632
Polotovary a nedokončená výroba	28 537	15 086	24 275
Výrobky a zboží	18 073	63 696	35 394
Výrobky	18 073	63 696	35 394
Pohledávky	250 244	209 167	251 161
Dlouhodobé pohledávky	14 395	27 935	33 310
Odložená daňová pohledávka	14 395	27 689	33 310
Pohledávky - ostatní	-	246	-
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-	246	-
Krátkodobé pohledávky	235 849	181 232	217 851
Pohledávky z obchodních vztahů	190 294	159 361	208 652
Pohledávky - ostatní	45 555	21 871	9 199
Stát daňové pohledávky	44 011	19 523	8 323
Krátkodobé poskytnuté zálohy	105	171	478
Dohadné účty aktivní	989	1 895	21
Jiné pohledávky	450	282	377
Peněžní prostředky	9 220	13 571	45 580
Peněžní prostředky v pokladně	1 922	420	374

Peněžní prostředky na účtech	7 298	13 151	45 206
Časové rozlišení	4 552	6 430	4 999
Náklady příštích období	4 489	6 367	4 936
Příjmy příštích období	63	63	63

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Příloha 2: Rozvaha (Pasiva) v tis. Kč

Rozvaha	2019	2020	2021
Pasiva celkem	1 614 545	1 539 669	1 526 876
Vlastní kapitál	1 405 685	1 215 216	1 151 535
Základní kapitál	266 000	266 000	266 000
Ážio a kapitálové fondy	260 107	260 107	260 107
Výsledek hospodaření minulých let	926 618	759 270	689 109
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-47 040	-70 161	-63 681
Cizí zdroje	205 443	320 827	370 951
Rezervy	22 966	22 277	30 669
Závazky	182 477	298 550	340 282
Dlouhodobé	379	379	379
Závazky z obchodních vztahů	379	379	379
Krátkodobé	182 098	298 171	339 903
Krátkodobé přijaté zálohy	10 224	5 487	9 929
Závazky z obchodních vztahů	126 107	144 616	130 643
Závazky ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	165 653
Závazky - ostatní	30 036	148 068	33 678
Závazky ke společníkům	-	120 308	-
Závazky k zaměstnancům	14 134	13 903	15 000
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 731	8 392	8 622
Stát - daňové závazky a dotace	30 036	148 068	33 678
Dohadné účty pasivní	1 853	1 936	7 403
Jiné závazky	519	585	694
Časové rozlišení	3 417	3 626	4 390

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

Zkrácený výkaz zisků a ztrát	2019	2020	2021
	1 104	1 000	1 023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	031	429	893
Tržby za prodej zboží	0	11 033	12 261
Výkonová spotřeba	821 061	788 647	707 836
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	9 618	9 557
Spotřeba materiál a energie	630 926	597 658	503 050
Služby	190 135	181 371	195 229
Změna stavu vlastní činnosti	3 156	-38 241	23 150
Aktivace	-3 167	-2 459	0
Osobní náklady	269 184	249 007	263 104

Mzdové náklady	197 870	182 324	191 977
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní	71 314	66 683	71 127
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	65 954	61 611	65 798
Ostatní náklady	5 360	5 072	5 329
Úprava hodnot v provozní oblasti	75 488	110 479	107 325
Úprava hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	80 261	109 297	110 895
Úprava hodnot zásob	-4 378	3 343	-3 943
Úprava hodnot pohledávek	-395	-2 161	373
Ostatní provozní výnosy	31 881	23 214	19 266
Ostatní provozní náklady	20 472	13 461	19 603
Provozní výsledek hospodaření	-50 282	-86 218	-65 598
Výnosové úroky	9	2	0
Nákladové úroky	20	129	393
Ostatní finanční výnosy	7 589	26 227	17 930
Ostatní finanční náklady	12 536	23 337	21 241
Finanční výsledek hospodaření	-4 958	2 763	-3 704
Výsledek hospodaření před zdaněním	-55 240	-83 455	-69 302
Daň z příjmu	-8 200	-13 294	-5 621
Daň z příjmu splatná	-50	-	-
Daň z příjmu odložená	-8 150	-13 294	-5 621
Výsledek hospodaření po zdanění	-47 040	-70 161	-63 681
Výsledek hospodaření za účetní období	-47 040	-70 161	-63 681
	1 143	1 060	1 073
Čistý obrat za účetní období	510	905	350

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokumentů společnosti Schwan Cosmetics CR, s.r.o.