

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení finanční situace podniku
Evaluation of the Financial Situation of a Company

Student: Agata Mrózková
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Pavlína Křibíková, Ph.D.

Ostrava 2019

Zadání bakalářské práce

Student: **Agata Mrózková**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Téma: **Zhodnocení finanční situace podniku**
Evaluation of the Financial Situation of a Company

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoretická východiska finanční analýzy
3. Charakteristika podniku
4. Finanční analýza podniku a zhodnocení výsledků
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Pavlína Křibíková, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 10.05.2019



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry

prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 10. 5. 2019



Agata Mrózková

Poděkování

„Děkuji vedoucí bakalářské práce Ing. Pavlíně Křibíkové, Ph.D. za cenné připomínky, odborné rady, ochotu a vstřícnost při konzultacích a vypracování této bakalářské práce.“

Obsah

1.	Úvod	3
2.	Teoretická východiska finanční analýzy	5
2.1.	Zdroje informací pro finanční analýzu	6
2.1.1.	Rozvaha	7
2.1.2.	Výkaz zisku a ztráty	10
2.1.3.	Výkaz o peněžních tocích (Cash Flow).....	11
2.2.	Metody finanční analýzy	13
2.2.1.	Analýza absolutních ukazatelů	13
2.2.2.	Analýza rozdílových ukazatelů.....	14
2.2.3.	Analýza poměrových ukazatelů	16
2.2.4.	Analýza soustav ukazatelů (Souhrnné modely hodnocení)	23
3.	Charakteristika podniku	29
4.	Finanční analýza podniku a zhodnocení výsledků	30
4.1.	Analýza absolutních ukazatelů	30
4.1.1.	Horizontální analýza rozvahy	30
4.1.2.	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	34
4.1.3.	Vertikální analýza rozvahy	37
4.2.	Analýza poměrových ukazatelů	39
4.2.1.	Ukazatele rentability	39
4.2.2.	Ukazatele aktivity	41
4.2.3.	Ukazatele likvidity	43
4.2.4.	Ukazatele zadluženosti	45
4.3.	Souhrnné modely hodnocení.....	46
4.3.1.	Altmanův model	46
4.3.2.	Tafflerův model	47

4.3.3. Index IN05	48
4.4. Zhodnocení výsledků.....	48
4.4.1. Zhodnocení absolutních ukazatelů	49
4.4.2. Zhodnocení poměrových ukazatelů	50
4.4.3. Zhodnocení souhrnných ukazatelů	51
4.4.4. Návrhy a doporučení	52
5. Závěr.....	53
Seznam použité literatury.....	54
Seznam zkratk	56
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1. Úvod

V dnešním rychle globalizujícím se světě je pro firmu čím dál obtížnější udržet konkurenceschopnost. Firmy musí rychle reagovat na dnešní turbulentní ekonomické prostředí. Společně s internetem se stalo nejrůznější zboží velice snadno dostupné. Můžeme mít produkty z celého světa a je tedy velice těžké přijít na trh s něčím novým. Společnosti prostřednictvím svého vrcholového managementu nedělají na trhu proto strategická rozhodnutí na základě intuice, ale využívají různé postupy a metody pro udržení svého postavení na trhu. Mezi ně patří například marketingové výzkumy, psychologie reklamy, zvyšování kvalifikace zaměstnanců, zvyšování přidané hodnoty svého produktu, snižování nákladů (odstraňování plýtvání) při současném zvyšování kvality (což úzce souvisí se zeštíhlováním výroby). Zeštíhlování výroby je spjato mimo jiné se zefektivňováním procesů, strukturovaným řešením problémů a odstraňováním variability. Bakalářská práce se ale zaměřuje na velmi významnou část v podnikání, a to je část finanční. Ta poskytuje managementu možnost racionálně se rozhodovat na základě podložených finančních dat. Ve velkém množství finančních dat je ale velmi těžké se zorientovat, a právě k tomu se využívá finanční analýza. Pro společnost je taky nesmírně důležité si veškeré citlivé údaje jako např. know-how a finanční data správně zabezpečit. Únik citlivých dat např. uzavřené kontrakty s dodavateli, osobní údaje zaměstnanců by mohla konkurence využít ve svůj prospěch. Provázanost, spolupráce a informovanost mezi různými odděleními, jako jsou lidské zdroje, informační technologie, výroba, marketing a v neposlední řadě finance, je nezbytná pro správné fungování firmy a její růst.

Pomocí finanční analýzy se dá zjistit, jak si firma vedla za určité období, zda splnila svoje cíle či nikoliv. Z finanční analýzy nečerpá pouze management, ale také například akcionáři, investoři a věřitelé.

Cílem finanční analýzy je provést hodnocení finančního zdraví firmy. pod pojmem finančně zdravá firma se rozumí mimo jiné, že je přiměřeně zadlužená, generuje zisk, je rentabilní a dokáže efektivně využívat majetek. Dalším důležitým znakem je likvidita, tedy schopnost podniku dostat svých závazků v daném termínu a v určité výši.

Tématem bakalářské práce je Zhodnocení finanční situace podniku Plech, a. s. Tento název je fiktivní, jelikož společnost si nepřeje být jmenována. Bakalářská práce

je rozdělena do tří základních částí. V první části, která má název Teoretická východiska finanční analýzy, je vymezen pojem finanční analýza a zdroje, které jsou potřebné pro provedení finanční analýzy. Kapitola zahrnuje vybrané metody jako například vertikální a horizontální analýzu, rozdílové ukazatelé, poměrové ukazatelé a souhrnné indexy hodnocení. Následně je charakterizována vybraná firma Plech, a. s. V praktické části jsou aplikovány vybrané metody v praxi jako např. ukazatele absolutní a poměrové, kde patří rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost. Ze souhrnných indexů je použitý Altmanův model, Tafflerův model a IN index. Závěrečná část obsahuje celkové shrnutí a zhodnocení výsledků a také návrh doporučení, která by mohla vést ke zlepšení celkové situace firmy.

2. Teoretická východiska finanční analýzy

V dnešní době je ekonomické prostředí velice proměnlivé a spolu s tím jsou provázeny změny ve firmách, na které musí vedení aktivně reagovat. Je důležité vybírat správné investiční projekty a efektivně rozdělovat majetek podniku. Finanční analýza zkoumá shromážděná data a vyhodnocuje výsledky ve formě nejrůznějších poměrových ukazatelů. Jejich smyslem je nejenom zhodnotit minulou a současnou situaci podniku, ale zaměřuje se také na její vývoj v budoucnu a usnadňuje tak vedení podniku jeho rozhodování. Obecně řečeno je účelem finanční analýzy poskytnout podklady pro správné fungování podniku. [1]

Historie finanční analýzy se pojí se vznikem peněz. S vývojem a pokrokem lidstva se měnila a vyvíjela i finanční analýza až k dnešní podobě. Současně je společnost díky počítačové technologii a moderním softwarům schopna zpracovat enormní množství dat.

V České republice se poprvé objevuje finanční analýza jako analýza bilanční, a to v období před druhou světovou válkou. Po druhé světové válce se lze setkat s pojmem finanční analýza, která slouží pro rozbor finanční situace podniku nebo státu. Analýza se začala více používat po roce 1989 a je stále oblíbeným nástrojem při hodnocení ekonomické situace firmy. [2]

Informace vyplývající z finanční analýzy využije mnoho subjektů, a to hlavně ti, kteří přicházejí do styku s daným podnikem. Jsou to tzv. uživatelé finanční analýzy. Mohou se dělit na externí a interní uživatele. [3]

Interní uživatelé, ke kterým lze zařadit například manažery a zaměstnance.

Manažeři využívají znalost finanční situace podniku k dlouhodobému strategickému a operativnímu finančnímu řízení podniku. Mohou se tak správně rozhodovat při zabezpečování optimální majetkové struktury a také o vyhovujících způsobech jejího financování.

Zaměstnanci se zajímají o mzdy, ale hlavně jim jde také o udržení své pracovní pozice. K tomu je potřeba finanční stabilita dané firmy.

Externí uživatelé, kde patří např. banky, obchodní partneři, konkurenti, stát a jeho orgány. [3]

Banky potřebují znát finanční situaci proto, aby mohly správně rozhodnout, jestli poskytnou úvěr. Pokud ano, pak v jaké výši a za jakých podmínek.

Obchodní partneři neboli dodavatelé se soustředí na schopnost podniku hradit své závazky. Odběratelé (zákazníci) mají zájem na finanční situaci podniku, kvůli jistotě, aby ve firmě nedošlo k finančním problémům nebo bankrotu.

Finanční informace může využít konkurence s podobným podnikatelským záměrem. Můžou tak mezi sebou srovnávat své výsledky hospodaření (např. ziskovost, výši zásob, jejich obratovost). Podnik může ztratit svou dobrou pověst a možnost mít potencionální investory a zákazníky, jestliže bude svoje finanční údaje zkreslovat nebo dokonce i zatajovat.

Stát a jeho orgány díky získaným datům kontrolují, zda firma plní daňovou povinnost, ale také je využívají pro statistiku.

2.1. Zdroje informací pro finanční analýzu

Aby se dalo zpracovat kvalitní analýzu, je potřeba mít spolehlivé a komplexní informace. To je nejdůležitějším vstupním krokem pro sestavení finanční analýzy. V případě, že se budou zpracovávat špatná data, analýza nebude korespondovat s realitou. Čím více informací o finanční analýze podniku je, tím lépe.

Základním zdrojem informací jsou především následující výkazy:

- Výkazy finančního účetnictví, které lze také označit jako výkazy externí, protože z větší části poskytují informace externím uživatelům. Patří zde výkazy, které poskytují přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření a o pohybu peněžních toků.
- Výkazy vnitropodnikového účetnictví, mezi něž lze zařadit například ty, které zobrazují, jak se hospodařilo s podnikovými náklady nebo výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony. Tyto výkazy nejsou veřejně dostupné, a každý podnik si je vytváří podle svých vlastních potřeb.

Celkově lze údaje pro finanční analýzu shrnout do následujících okruhů: [1], str. 72

- Finanční informace, které zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, burzovní informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy.
- Kvantifikovatelné nefinanční informace obsahující firemní statistiky jako například objem produkce, odbytu, struktury dodavatelů, zaměstnanosti. Jsou zde i interní směrnice.
- Nekvantifikovatelné informace zahrnující zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, nezávislá hodnocení, prognózy.

Cílem finanční analýzy je zhodnotit úroveň současné finanční situace v podniku, tedy prověřit jeho finanční zdraví, a odhadnout co se může očekávat v budoucnosti. K tomu, aby se začala zpracovávat finanční analýza, je potřeba znát účetní výkazy, které jsou jejím hlavním zdrojem.

2.1.1. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který poskytuje bilanční formou přehled o majetku podniku (aktivech), a zdrojů jejich financování (pasivech) k určitému datu. Obvykle se jedná o poslední den v roce. Jde o výkaz stavový. Je zobrazována ve formě tabulky, kdy na jedné straně máme aktiva, a na druhé straně pasiva. Platí zde bilanční princip, ve kterém se strana aktiv musí rovnat straně pasiv.

Aktiva

Majetkem podniku neboli aktivy se rozumí celková výše ekonomických zdrojů, se kterými podnik nakládá. Strana aktiv se člení podle hlediska času na 2 formy. Nejprve na majetek, který má charakter dlouhodobý (nejméně likvidní), a spotřebovává se postupně, pak na majetek, který má charakter krátkodobý (nejlikvidnější) a spotřebovuje se najednou. Majetek, který má dlouhodobý charakter, se označuje jako stálá aktiva. Majetek s krátkodobým charakterem je označován jako oběžná aktiva. [2]

Dlouhodobý majetek

Neboli také označován jako stálá aktiva. Spotřebovává se postupně, nejčastěji ve formě odpisů a v podniku působí po dobu delší než 1 rok. Patří zde:

- Dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří zejména budovy, stavby, stroje, dopravní prostředky, přístroje. Některý dlouhodobý majetek se však neodepisuje, a to například pozemky nebo umělecká díla.
- Dlouhodobý nehmotný majetek (například patenty, licence, software, know-how, ocenitelná práva)
- Dlouhodobý finanční majetek (např. vklady v jiných podnicích, půjčky jiným podnikatelům) [4]

Krátkodobý majetek

Krátkodobý majetek neboli oběžná aktiva jsou charakteristická tím, že doba jejich vázanosti ve výrobním procesu je obvykle kratší než 1 rok. Oběžná aktiva tvoří následující položky:

- Zásoby materiálu, které jsou vstupy do činnosti podniku (např. suroviny, materiál, nakoupené polotovary), zásoby, které v podniku vznikají (např. výstupy z výroby – nedokončená výroba, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky) a zboží.
- dlouhodobé i krátkodobé pohledávky (např. dosud neuhrazené faktury, pohledávky vůči finančním orgánům, ostatní pohledávky).
- krátkodobý finanční majetek, který je charakteristický vysokou likvidností (např. peníze v hotovosti, vklady na účtech finančních institucí, ceniny). [1]

Ostatní aktiva

Ostatní aktiva zahrnují majetek, který je časově rozlišen, to znamená, že období jejich vzniku je v rozporu s obdobím, do něhož věcně náleží. Patří zde:

- Náklady příštích období, které představují spotřebu peněz nebo jiných aktiv v běžném období, které se týkají nákladů příštích období (např. předplacené, nájemné placené dopředu)

- Příjmy příštích období, které představují peněžní příjem, který se ke dni sestavení účetních výkazu neuskutečnil, ale s běžným obdobím souvisí (např. provedené práce, které nebyly ještě vyúčtovány) [1]

Pasiva

Kapitál podniku neboli pasiva představují zdroje financování firmy. Strana pasiv je členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování, a to na vlastní kapitál (vlastní zdroje) a cizí kapitál (cizí zdroje, dluhy).

Vlastní zdroje

Součástí vlastního kapitálu je základní kapitál, který je jeho základní složkou.

- Základní kapitál představuje souhrn peněžních nebo nepeněžních vkladů společníků do podniku, jejichž výše se zapisuje do obchodního rejstříku.

Dále lze do vlastních zdrojů zařadit:

- Kapitálové fondy, které nejsou tvořeny ze zisku, ale z externích zdrojů. Tyto vklady mohou být peněžní i nepeněžní. Jsou to zdroje, které firma získala jinak než svou ekonomickou aktivitou (např. emisní ážio, dotace, přijaté dary)
- Fondy ze zisku (např. rezervní fond, statutární a ostatní fondy)
- Výsledek hospodaření minulých let – jedná se o nerozdělený zisk nebo ztráta minulého období
- Výsledek hospodaření běžného účetního období – jedná se o zisk nebo ztrátu, která účetní jednotka vytvořila v běžném účetním období

Cizí zdroje

Cizí zdroje představují cizí zdroje financování podniku, tj. dluh společnosti, který musí být uhrazen. Dochází k odlivu ekonomických přínosů. K cizím zdrojům patří:

- Rezervy – jsou vytvářeny na závazky, které mohou vzniknout v budoucnu, ale jejich výše a období není známo. Existují rezervy zákonné (bankovní,

na opravy dlouhodobého majetku) a ostatní (rezervy na důchody, na daň z příjmu)

- Závazky – krátkodobé: jsou to závazky splatné do jednoho roku, jsou určeny k financování běžného provozu podniku (závazky vůči zaměstnancům, dodavatelům) a dlouhodobé: závazky s dobou splatností delší než 1 rok, slouží k financování těch aktiv, které mají dlouhou životnost (investice do nových prostor, pořízení nových technologií, strojů)
- Bankovní úvěry – jsou to úvěry poskytnuty bankovní institucí na rozdíl od výpomoci, která je poskytnuta jiným subjektem, než je banka

Ostatní pasiva

- Výdaje příštích období – jsou to výdaje, které jsou nákladem běžného období, ale budou hrazeny v příštím období (např. nájemné placené pozadu)
- Výnosy příštích období – jedná se o příjmy běžného období, ale jsou to také výnosy příštího období (např. předplatné, předem přijaté nájemné)

2.1.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zachycuje přehled a pohyb o výnosech a nákladech za běžné období. Jde o tokový výkaz. Dle VZZ jak už z názvu vychází lze zjistit zisk nebo ztrátu pomocí výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření se vypočte tak, že od výnosů se odečtou náklady. Rozdíl mezi nimi tvoří zisk anebo ztráta. Jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty jsou zachyceny v období, jehož se časově i věcně týkají. Toto tvrzení nazýváme aktuálním principem.

Náklady

Obecně jsou definovány jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů, tedy majetku podniku (snížení vlastního kapitálu, aktiv). Náklady se dělí na:

- Provozní (např. spotřebovaný materiál, spotřeba energie, opravy, mzdy, daně)

- Finanční (např. placené úroky)

Výnosy

Jsou to finanční částky, na které má podnik nárok v rámci prodeje zboží a služeb. Představují přírůstek majetku. Existují výnosy:

- Provozní (např. tržby za vlastní výkony a zboží)
- Finanční (např. přijaté úroky)

Výsledek hospodaření

Informace získané z výsledku hospodaření slouží jako podklad pro hodnocení firemní ziskovosti. Cílem většiny firem je dosáhnout maximálního zisku. Tak jako náklady a výnosy, i výsledek hospodaření se dělí na provozní a finanční činnost. Pokud chce firma zjistit úspěšnost dané firmy jako celku, používá se výsledek hospodaření za běžnou činnost, který je součtem provozního a finančního výsledku hospodaření. Existuje několik faktorů, které ovlivňují výsledek hospodaření. Jsou to faktory ovlivnitelné (např. úroveň objemu výkonu, ceny zboží, výrobků a služeb) a neovlivnitelné (např. ekonomická krize, legislativa a kultura prostředí, ve kterém podnik působí). [4]

2.1.3. Výkaz o peněžních tocích (Cash Flow)

Je to další účetní výkaz, který je zdrojem finanční analýzy. Jde o tokovou veličinu, která podává přehled o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za určité období. Peněžním ekvivalentem je krátkodobý likvidní majetek (např. pohledávky splatné do 3 měsíců). Podstatnou roli tady je, zda došlo k peněžnímu příjmu nebo výdaji v daném období. Nesouvisí zde věcná ani časová souvislost, jak je tomu ve výkazu zisku a ztráty. Zjišťuje, kolik peněžních prostředků se v podniku vytvořilo a za jakým účelem byly použity. Pro zjištění aktuálního stavu peněžních prostředků se odečte výdaje od příjmů. Existují 2 metody sestavení Cash Flow, a to přímá a nepřímá.

Příjem je získání peněžních prostředků, peníze, které firma získala na vlastní účet. Výdaje jsou jednorázově vynaložené peněžní prostředky v okamžiku jejich užití.

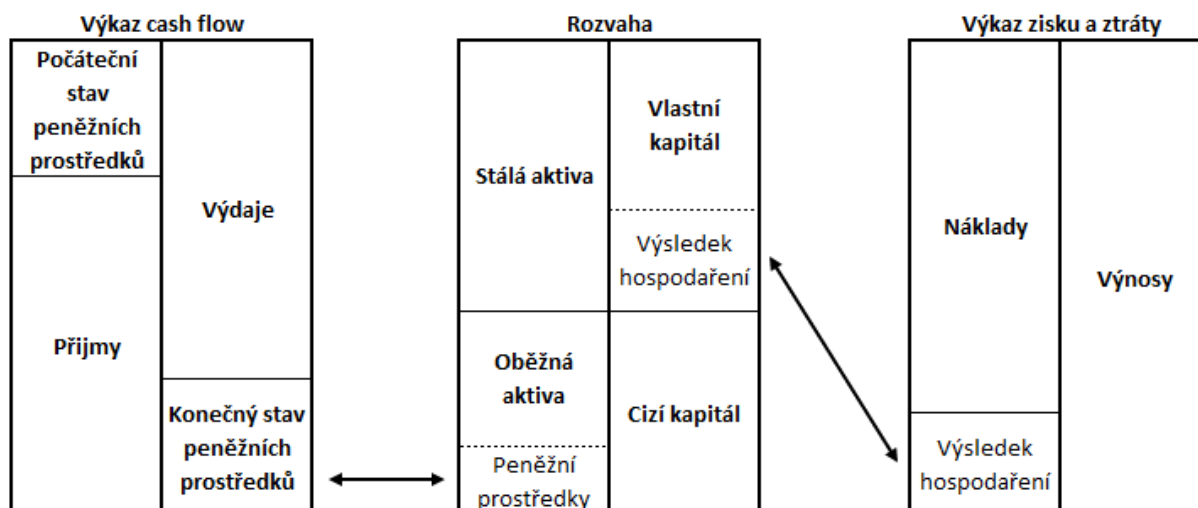
Struktura peněžních toků se člení do tří základních činností:

- Peněžní toky z provozní činnosti – nejdůležitější část výkazu, je považována za základní. Je odrazem aktivit ovlivňujících tvorbu čistého zisku. Patří sem např. příjmy z prodeje výrobků, zboží a služeb, výdaje dodavatelům za materiál
- Peněžní toky z investiční činnosti – zde jsou řazeny peněžní příjmy a výdaje související s pořízením a vyřazením dlouhodobého hmotného, nehmotného a finančního majetku. Taky zde lze zahrnout poskytování úvěrů, půjček a výpomocí.
- Peněžní toky z finanční činnosti – jsou to takové příjmy a výdaje, které mají za následek změnu velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých (někdy i krátkodobých) zdrojů. Odpovídají na otázku: z čeho si firma své aktivity financovala?

Provázanost jednotlivých výkazů

Důležitým zdrojem pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Rozvaha poskytuje přehled o majetku podniku a stavu finančních zdrojů k určitému datu. Výkaz zisku a ztráty zahrnuje náklady a výnosy za běžné období. Cash flow představuje pohyb peněžních prostředků za určité období. Vzájemné vazby mezi nimi jsou zachyceny na obrázku 2.1. Jak lze z obrázku poznat, vazba mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je výsledek hospodaření. Vazbu mezi cash-flow a rozvahou představují peněžní prostředky.

Obrázek 2.1 Vazby mezi finančními výkazy



Zdroj: [1] str. 63

2.2. Metody finanční analýzy

Existuje řada metod, kterými lze hodnotit finanční zdraví organizace. Při výběru volby metody se musí brát ohled na 3 principy. Jsou to účelnost, nákladovost a spolehlivost. Je třeba si uvědomit, k čemu má analýza sloužit, a je dobré si stanovit cíl. Je však důležité vybrat správnou metodu nebo finanční ukazatel pro danou firmu, jelikož ne všechny metody jsou vhodné pro každou firmu. Analýza také vyžaduje čas a kvalifikované pracovníky, což představuje náklady. Vyžaduje se, aby výsledky z finanční analýzy byly spolehlivé. K tomu je zapotřebí mít spolehlivé vstupní informace, tzn. účetní výkazy. Čím kvalitnější a spolehlivější jsou vstupní informace, tím spolehlivější jsou výstupy finanční analýzy. [2]

2.2.1. Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendu je zaměřena na změny absolutních (souhrnných) ukazatelů v čase (např. tržby, zisk, aktiva, pasiva). Je založena na srovnání položek výkazů v několika obdobích, přitom je vyčíslena změna absolutní i procentní (relativní), která vyjadřuje změny na úrovni jednotlivých položek. Otázka tedy zní: jak se daná položka v čase změnila? Z výsledků se dá odhadnout určitý trend. Následující vzorce jsou převzaty z [1]

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} \quad (2.2)$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli analýza struktury slouží k posouzení vnitřních komponent absolutních ukazatelů. Při použití této metody pro rozbor rozvahy se považuje za základ částka aktiv nebo pasiv celkem, a ostatní položky se vyjádří ve vztahu k této základně. Při rozboru VZZ se berou za základ tržby za prodej zboží a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Otázka zní: jaký je procentuální podíl na celku?

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)$$

Horizontální a vertikální analýzu je vhodné kombinovat. Díky této kombinaci lze získat všestranný pohled na vývoj souhrnných ukazatelů a zároveň struktury v čase.

2.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Pomocí rozdílových ukazatelů se dá analyzovat finanční situaci podniku se zaměřením na její likviditu. Aby byl podnik likvidní, je nezbytné mít víc krátkodobých aktiv než krátkodobých zdrojů. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál (ČPK). [5]

Čistý pracovní kapitál

Představuje část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji. Vypočítá se jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobým cizím kapitálem (krátkodobé závazky). Čistý pracovní kapitál z pohledu investora se spočítá jako rozdíl mezi dlouhodobým kapitálem (vlastní kapitál + dlouhodobé závazky) a dlouhodobým majetkem. ČPK znázorňuje i následující obrázek.

Obrázek 2.2 Čistý pracovní kapitál



Zdroj: [5] str. 83

Je žádoucí, aby čistý pracovní kapitál byl kladný. Firmu se v tomto případě považuje za likvidní, a schopnou splácet své dluhy. Kladná hodnota ČPK představuje také finanční polštář, který firmě umožňuje pokračovat ve svých podnikových záměrech a může pomoci i při nečekaných událostech, které by znamenaly vysoký výdej peněžních prostředků. [6]

Existují 3 možnosti financování majetku podniku:

- Konzervativní, kdy je dosaženo kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu ($\text{ČPK} > 0$) a kdy se z dlouhodobých zdrojů financuje nejen dlouhodobý majetek, ale také část oběžného majetku. Firma je kapitálově silná a zvyšuje se její likvidita, ale používá zbytečně drahý kapitál.
- Umírněný, ve kterém je respektováno základní hledisko pro financování majetku, tzn. že dlouhodobý majetek je financován dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek krátkodobými zdroji ($\text{ČPK} = 0$).
- Agresivní, kdy čistý pracovní kapitál je záporný ($\text{ČPK} < 0$). Zde se cizím kapitálem krátkodobým financuje nejen oběžný majetek, ale také část dlouhodobého majetku. Je ohrožena likvidita v podniku.

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotové peněžní prostředky představují

peníze v pokladně, na běžném účtu a peněžní ekvivalenty. Okamžitě splatné závazky jsou tvořeny krátkodobými závazky se splatností 0 dnů a závazky po splatnosti.

2.2.3. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatelé jsou považovány za základní metodu finanční analýzy. Pro své výpočty využívá účetní výkazy, které jsou veřejně dostupné a dělá tak poměry v různých položkách rozvahy, výkazu zisku a ztráty a někdy také cash flow. Může se sestavovat poměry jednoho, nebo několika údajů k jiné položce nebo skupině z účetních výkazů. Analýza je díky možnosti rychle získat představu o finanční situaci v dané firmě brána za jednu z nejoblíbenějších metod. [5]

Existuje řada ukazatelů, ale mezi základní patří následujících pět:

- rentabilita
- aktivita
- likvidita
- zadluženost
- finanční trh

V dalším kroku budou jednotlivé ukazatele popsány podrobněji.

Ukazatele rentability

Pojem rentabilita se také dá označit jako míru zisku nebo výnosnost vloženého kapitálu. Toto pojetí lze chápat jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, tedy dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. [5]

Obecný vzorec je definován dle [7]

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk (čistý, upravený)}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.4)$$

Jak je ze vzorce zřejmé, počítá se ziskovost. Zpravidla se při výpočtu poměruje zisk k určité položce, díky které k tomuto zisku došlo. Tento vzorec může získat různé podoby. Vzorce použité k vypočtení ukazatelů rentability jsou z [1] str. 80

Ukazatelé rentability pracují s několika kategoriemi zisku. Níže jsou popsány nejdůležitější tři: [3] str. 60

- **EAT** (earnings after tax) – je to čistý zisk (zisk po zdanění), který si firma ponechá na zvýšení vlastního kapitálu, a na rozdělení mezi akcionáře. V účetnictví se tento zisk označuje jako výsledek hospodaření za účetní období.
- **EBT** (earnings before tax) – jinak řečeno zisk před zdaněním, tj. EAT, který je zvýšený o daň z příjmu. Využívá se při horizontální analýze, kdy se zdanění zisku v čase může výrazně lišit a v mezipodnikovém srovnání, kdy jednotlivé firmy mohou mít odlišně zdaněný zisk.
- **EBIT** (earnings before interest and tax) – zisk před úroky a zdaněním je EBT, který není snížen o úroky. Neovlivňují ho ani daně ani úroky. Nazývá se také provozní zisk (operating profit). Provozní z toho důvodu, že s hlavní (provozní) činností podniku nemají zadluženost, úroková sazba a sazba daně z příjmu nic společného. Představuje výdělek, který si podnikatel zasloužil provozováním činnosti. Je to rozdíl všech výnosů a nákladů mimo nákladové úroky.

Rentabilita aktiv (Return On Assets – ROA)

Jedná se o klíčový ukazatel, který poměruje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání. Tento ukazatel zobrazuje produkční sílu, nebo efektivnost firmy. Hodnotí celkovou výnosnost vloženého kapitálu bez zřetele, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány (zda vlastních, nebo cizích). Pojem vložený kapitál se rozumí jako celková aktiva. [8]

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (2.5)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return On Capital Employed - ROCE)

Lze se setkat i s názvem rentabilita celkového investovaného kapitálu. Investovaný kapitál vyjadřuje součet prostředků dlouhodobě vložených věřiteli a akcionáři. Tento ukazatel také ukazuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti,

kteřé jsou financovány vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji. Ve jmenovateli se uvádí dlouhodobé dluhy, kam se řadí emitované obligace a dlouhodobé bankovní úvěry. [8]

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.6)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity - ROE)

Pomocí tohoto ukazatele se dá zjistit výnosnost vlastních zdrojů, které vložili do podnikání akcionáři či vlastníci podniku. [8] Zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Hodnota rentability vlastního kapitálu je závislá na hodnotě rentability celkového kapitálu, neboť nárůst ROE může způsobit i snížení úrokové míry cizího kapitálu nebo pokles podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. [1] V tomto ukazateli se poměruje čistý zisk k vlastnímu kapitálu.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.7)$$

Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)

Jedná se o ukazatel, ve kterém mohou být použity všechny tři podoby zisku. Tomuto ukazateli se také říká ziskové rozpětí a používá se k vyjádření ziskové marže, která je důležitá při hodnocení úspěšnosti podnikání. V tomto případě se použije čistý zisk. Zisk před zdaněním se aplikuje v případě potřeby vnitropodnikového řízení firmy. Zisk před úroky a zdaněním je vhodné využít při porovnávání tohoto ukazatele u více firem. Rentabilita tržeb tedy udává, kolik zisku připadá na 1 korunu tržeb. [1]

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.8)$$

Ukazatele aktivity

Tento ukazatel hodnotí, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Pokud má aktiv více, než je vhodné, vznikají tak zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Naopak, pokud má firma málo aktiv, přichází tak o tržby, které by mohla získat. Počítá se pro

celková aktiva, zásoby a pohledávky. Je žádoucí, aby se počet obrátek zvyšoval a doba obratu snižovala. Dá se rozlišit 2 formy výpočtu. Obrat, obrátka, nebo rychlost obratu znamená, kolikrát za období se majetek přemění na peníze. Dobu obratu lze zjistit tak, že číslo 360 se vydělí obrátkou. Tento ukazatel znamená, za jak dlouho dojde k obratu. [9]

Následující vzorce byly použity dle [1]

Obrat aktiv

Obrat aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za daný časový interval, obvykle však jeden rok. Měří se tak intenzita využití celkového majetku. Dá se ho využít ke srovnání s jinými podniky. Hodnota tohoto ukazatele by měla být minimálně 1. Ovšem čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. [5]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.9)$$

Doba obratu aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, po které dojde k obratu majetku ve vztahu k tržbám, tedy za jak dlouho se určitá část aktiv přemění na peněžní prostředky. Může se také vypočítat jako podíl 360 a obrátky aktiv. [1]

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.10)$$

Doba obratu zásob

Udává počet dnů, během kterých jsou zásoby vázány v podniku až po dobu jejich spotřeby nebo prodeje. Tento ukazatel také uvádí počet dnů, v průběhu kterých se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. [6]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.11)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, kolik dnů je potřeba na to, aby byly zaplacené faktury od odběratelů. Vyjadřuje tzv. platební morálku odběratelů. Srovnává se s dobou splatnosti závazků. Pokud výsledky ukazatele dlouhodobě překračují doby splatnosti závazků, znamená to, že odběratelé nejsou schopní platit své závazky včas a je tedy nutné prozkoumat jejich platební kázeň. [1]

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.12)$$

Doba obratu závazků

V literatuře se dá také setkat s názvem průměrná doba odkladu plateb. Vyjadřuje, jakou má platební morálku daná firma vůči jejím dodavatelům. Vystihuje, kolik dnů firma potřebuje na to, aby uhradila své závazky. [6]

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.13)$$

Ukazatele likvidity

Pojem likvidita znamená schopnost podniku hradit své závazky v daném čase a dané výši. Bez dostatku peněžních prostředků podnik není schopný provést potřebné platby. S likviditou se pojí likvidnost, což znamená schopnost aktiv přeměnit se na peníze, které jsou potřebné na úhradu závazků. [5]

V zásadě se srovnává velikost toho, co má firma zaplatit, což je jmenovatel ukazatele, s tím, čím to může zaplatit, tedy číselník. Existují 3 základní ukazatele: celková, pohotová, okamžitá. Každá z nich se liší hodnotami číselníku a jmenovatele. Odlišují se různou mírou likvidnosti. [7] Vzorce byly převzaty od [1].

Celková likvidita

Jinými slovy likvidita III. stupně, která definuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje (závazky), nebo kolikrát mají být oběžná aktiva větší. V tomto ukazateli se počítá i s méně likvidními položkami, což jsou pohledávky a zásoby. Čím

vyšší hodnota, tím je větší pravděpodobnost platební schopnosti podniku. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí od 1,5 do 2,5. [8]

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

Pohotová likvidita

Také nazývána jako likvidita II. stupně. Z oběžných aktiv se vyřadí nejméně likvidní položka, což jsou zásoby, a zůstanou tam pouze pohledávky a pohotové peněžní prostředky. Ukazatel by měl být v rozmezí od 1 do 1,5. V případě, že by hodnota byla 1, podnik by nemusel prodávat své zásoby a byl by schopen vyrovnat své závazky. [8]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

Okamžitá likvidita

Likvidita I. stupně odstraňuje zbylé problémové položky a zůstávají jen ty nejlikvidnější, což jsou pohotové platební prostředky. Pohotové platební prostředky představují peníze na běžném účtu, v pokladně a peněžní ekvivalenty, což jsou volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Doporučená hodnota podle americké literatury je mezi 0,9 a 1,1. V České republice některé prameny uvádí hodnotu 0,6 a ministerstvo průmyslu a obchodu 0,2, což je označováno jako kritická hodnota. [8]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.16)$$

2.2.3.1. Ukazatele zadluženosti

Vystihují skutečnost, že podnik k financování své činnosti využívá cizí zdroje. Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Není reálné, aby velké podniky financovali svá aktiva pouze z vlastních zdrojů

nebo jen cizích zdrojů. Zákon ukládá, že musí existovat určitá výše vlastního kapitálu. [2] Následující vzorce byly převzaty od [1].

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Pomocí tohoto ukazatele se dá zjistit, do jaké míry firma financuje svůj majetek z vlastních zdrojů. Může se mu také říkat koeficient samofinancování. Pro upevnění finanční stability je žádoucí, aby se hodnota tohoto ukazatele zvyšovala. Není vhodné, aby byl ukazatel neúměrně vysoký, mohlo by to způsobit pokles výnosnosti vložených prostředků. V případě, že by se hodnota rovnala 1, šlo by o neefektivní způsob financování, protože by firma využívala pouze vlastní zdroje. [1]

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.17)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Poměruje dlouhodobý kapitál a stálá aktiva. K dlouhodobému kapitálu se řadí vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál. Do stálých aktiv patří dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. Jestliže hodnota tohoto ukazatele vyjde 1 (100 %), je správně financován dlouhodobý majetek (stálá aktiva) z dlouhodobých zdrojů. Jde o umírněný způsob financování. [1]

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.18)$$

Majetkový koeficient

Jinak nazýván jako finanční páka. Je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Důležité je najít optimální vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování, tedy optimální zadluženost. [1]

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.19)$$

Ukazatel celkové zadluženosti

Je považován za základní ukazatel, kterému se také říká ukazatel věřitelského rizika. Celková zadluženost poměřuje cizí kapitál k celkovým aktivům. Dá se tak zjistit, kolik cizích zdrojů firma používá na financování majetku. Platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím je větší riziko pro věřitele. [8]

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.20)$$

Úrokové krytí

Vyjádřuje o kolik je zisk vyšší než úroky. Tedy kolikrát je firma schopna pokrýt úroky z vytvořeného zisku. Je dobré, aby po zaplacení úroků zbyla ještě část zisku pro akcionáře, a proto doporučená hodnota je trojnásobek. Ovšem čím vyšší hodnota, tím lépe. [2]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.21)$$

Úrokové zatížení

Tento ukazatel představuje převrácenou hodnotu úrokového krytí. Říká, kolik z vytvořeného zisku odčerpávají úroky. Pokud hodnota vyjde nízká, podnik si může dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. [1]

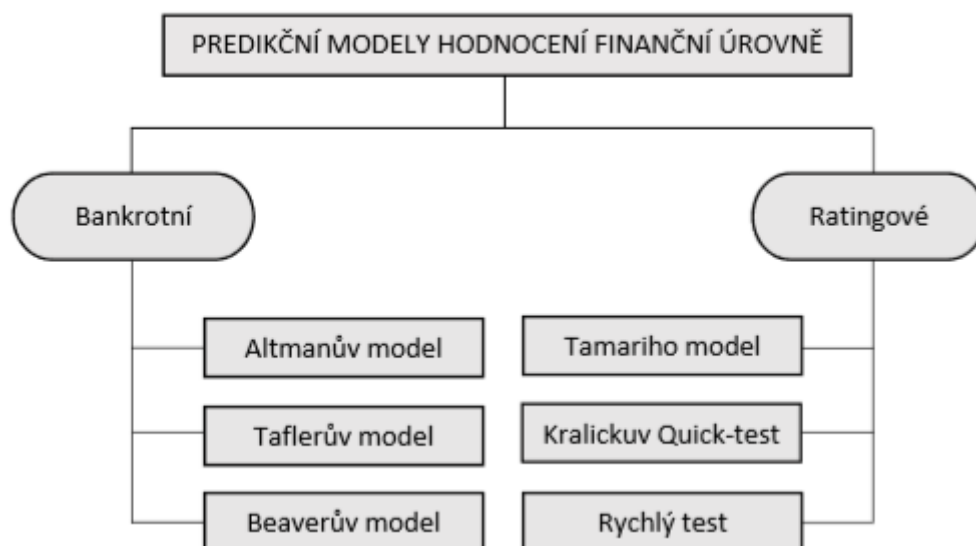
$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.22)$$

2.2.4. Analýza soustav ukazatelů (Souhrnné modely hodnocení)

Kromě poměrových ukazatelů jsou pro hodnocení finanční úrovně firmy používány také tzv. souhrnné indexy nebo souhrnné modely, ve kterých pomocí jednoho čísla lze vyjádřit jak výkonnost podniku, tak i úroveň finanční situace. Smyslem vzniku těchto modelů bylo rozpoznat příčiny nestability podniku, které mohou

naznačovat hrozící úpadek podniku. Říká se jim také predikční modely finanční úrovně nebo systém včasného varování. V následujícím obrázku č. 2.3 je uveden přehled vybraných predikčních modelů. [1]

Obrázek 2.3 Přehled vybraných predikčních modelů finanční úrovně



Zdroj: [1] str. 96

Ratingovým modelům se také říká bonitní.

Bankrotní a bonitní modely jsou řazeny k pokročilým metodám ve finanční analýze. „Jsou také označovány jako modely včasné výstrahy, modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti, predikční modely či jiným obdobným způsobem.“ [7] str. 79.

Bankrotní modely můžou předvídat, jaký bude budoucí vývoj v podniku a s jakou pravděpodobností. Naopak bonitní se soustředí pouze na bonitu daného podniku a možnost zhoršení finanční úrovně bez hrozby bankrotu.

Altmanův model

Lze se setkat i s pojmem Altmanův index finančního zdraví podniku. Patří mezi bankrotní modely. Účel tohoto modelu je odlišit firmy bankrotující a ty, u kterých je možnost bankrotu minimální. Altman pomocí statistické metody roztřídil pozorované objekty do skupin podle určitých charakteristik. Skupiny byly rozděleny na akciové společnosti, společnosti s ručením omezeným a rozvojové trhy. Model se vypočítá tak,

že pěti běžným poměrovým ukazatelům jsou přiřazeny různé váhy a součtem těchto hodnot se získá výsledek. Největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. [2]

Model je vyjádřený pomocí rovnice Z-Score dle [7].

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1,0 \cdot X_5 \quad (2.23)$$

kde:

$$X_1 = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}}{\text{suma aktiv}} \quad (2.24)$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{suma aktiv}} \quad (2.25)$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT (zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{suma aktiv}} \quad (2.26)$$

$$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{účetní hodnota celkového dluhu}} \quad (2.27)$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{suma aktiv}} \quad (2.28)$$

Pokud vyjde hodnota ukazatele větší než 2,99, jde o firmu s uspokojivou finanční situací. Výsledek v rozmezí 1,81 až 2,99 je označován za šedou zónu nebo zónu neznalosti, což znamená, že firma nemá finanční problémy a ani není jednoznačně úspěšná. Hodnota pod 1,81 včetně znamená, že firma má finanční problémy. Jsou to tzv. „přímí kandidáti bankrotu“. Hodnota ukazatele 2,675 je hranice, která odlišuje bankrotující a přežívající podniky. [7]

Tafflerův model

Tento model je známý od roku 1977. Řadí se mezi ty, které zkoumají možnost úpadku firmy, tedy bankrotu. Využívají se 4 poměrové ukazatele, které mají přiřazeny různé váhy a společně vytvářejí následující rovnici: [7]

$$Z = 0,53 \cdot R_1 + 0,13 \cdot R_2 + 0,18 \cdot R_3 + 0,16 \cdot R_4 \quad (2.29)$$

Kde:

$$R_1 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.30)$$

$$R_2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2.31)$$

$$R_3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{suma aktiv}} \quad (2.32)$$

$$R_4 = \frac{\text{tržby celkem}}{\text{suma aktiv}} \quad (2.33)$$

Pokud hodnota ukazatele vyjde vyšší než 0,3, jedná se o malou pravděpodobnost bankrotu. Naopak pokud hodnota ukazatele vyjde menší než 0,2, jde o vyšší pravděpodobnost bankrotu.

Quick test (Králickův Q- test)

Tento model byl navržen v roce 1990 P. Králickem. Skládá se ze 4 ukazatelů, kterým se po vypočtení přiřadí body a zjistíme tak, jaká je situace v podniku. První 2 ukazatele hodnotí finanční stabilitu v podniku, další 2 hodnotí výnosovou situaci firmy (rentabilitu). Z dosažených výsledků jsou jednotlivým ukazatelům přiřazeny body a je z nich vypočten aritmetický průměr za daný rok a získána výsledná známka. [10]

Následující vzorce byly převzaty od [10]

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.34)$$

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{(\text{krát.} + \text{dlouh. závazky})}{\text{cash flow}} \quad (2.35)$$

$$\text{Cash flow v tržbách} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \quad (2.36)$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (2.37)$$

Z dosažených výsledků jsou za jednotlivé ukazatele firmě přiděleny body dle tabulky 2.1. Pro získání výsledné známky se provede aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele.

Tabulka 2.1 Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: [10] str. 75

Pokud výsledná známka vyjde 1, jedná se o firmu bonitní, naopak pokud známka vyjde 5, znamená to pro firmu ohrožení špatnou finanční situací (finančními potížemi). [10]

IN indexy

IN indexy byly vytvořeny Inkou a Ivanem Neumaierovými se snahou posoudit finanční zdraví českých podniků. Říká se mu také index důvěryhodnosti. Prvním indexem byl IN95, v němž se vyskytují poměrové ukazatelé, a těm je přiřazena váha, která je průměrem hodnot tohoto ukazatele v daném odvětví. Váhy byly vypočteny analýzou více než 1000 českých firem s pomocí 24 matematicko-statistických metod. [2] Tento model je vyjádřen následující rovnicí: [7]

$$IN95 = V1 \cdot A + V2 \cdot B + V3 \cdot C + V4 \cdot D + V5 \cdot E + V6 \cdot F \quad (2.38)$$

kde:

$$A = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2.39)$$

$$B = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.40)$$

$$C = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.41)$$

$$D = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.42)$$

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.43)$$

$$F = \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{tržby}} \quad (2.44)$$

Pokud hodnota ukazatele vyšla větší než 2, lze předpokládat uspokojivou finanční situaci. Hodnota mezi 1 a 2 znamená, že jde o podnik s nevyhraněnými výsledky („šedá zóna“). Index menší nebo roven 1 vyjadřuje ohrožení vážnými finančními problémy. Tento index je nejznámější, ovšem existují další varianty (IN99, IN01, IN05), které jsou aktualizací předchozí varianty. Váhy se v těchto modelech nerozlišovaly a byly stejné pro všechny firmy. [2]

Poslední aktualizace byla zaměřena na analýzu průmyslových podniků v roce 2004. Tato rovnice má následující podobu: [7]

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E \quad (2.45)$$

Hranice úspěšnosti se po aktualizaci modelu změnila. Dle výsledných hodnot ukazatele IN05 se dá zjistit, jaká je situace analyzované firmy. Pokud hodnota ukazatele vyjde větší než 1,6, lze předpokládat uspokojivou finanční situaci. V případě, kdy hodnota vyjde mezi 0,9 až 1,6, jedná se o „šedou zónu“, a hodnota menší než 0,9 znamená ohrožení podniku vážnými finančními problémy.

3. Charakteristika podniku

Firma Plech, a. s. je akciovou společností fungující od roku 2000. Je to česká prosperující a globálně orientovaná výrobní společnost, jejíž primární aktivitou je velkosériová kovovýroba.

V momentě zahájení činnosti byly základními podnikatelskými aktivitami společnosti výroba lehkých policových regálů, výroba kovových interiérových prvků a povrchová úprava práškovými nástřikovými hmotami. Na začátku své činnosti byla jedním z významných zákazníků společnost Škoda Auto, a. s. Hned v prvním roce rovněž společnost započala jednání se společností IKEA v oblasti velkosériové výroby kancelářského nábytku. V dalších letech spolupráce pokračovala a výsledkem byl dlouhodobý kontrakt, jehož rostoucí rozsah způsobil prudký růst společnosti, který trvá dodnes. Na přelomu let 2003 a 2004 byl vybudován nový výrobní závod v Českém Těšíně v důsledku stálého navyšování objemu zakázek. Během roku 2004 byla v tomto novém závodě zprovozněna vysoce automatizovaná technologie pro velkosériovou výrobu skládacích židlí. Rok 2006 byl významným, protože společnost učinila významný krok k rozšíření výrobně technologických možností. Firma se stala spolumajitelem a v roce následujícím jediným vlastníkem společnosti XY, a. s. Tato strategie byla realizována se záměrem rozšířit výrobní možnosti o výrobu těžších kovových uzavřených i otevřených profilů a jiné aktivity. Rok 2007 a 2011 byly pro podnik taky důležité, a to z důvodu dalšího rozšiřování výrobních prostor v Českém Těšíně.

V průběhu historie získala společnost řadu ocenění. Mezi nejvýznamnější patří ocenění z roku 2005 v rámci „Českých 100 nejlepších firem“ v kategorii „Nejlepší investor MPSV“. Další významné ocenění je z roku 2004, kdy firma získala 3. místo v soutěži „Exportér roku“ a z roku 2002 „Nejlepší dodavatel IKEA“. V roce 2017 byla sdružením Czech Top ohodnocena jako jedna z nejstabilnějších firem v České republice.

4. Finanční analýza podniku a zhodnocení výsledků

Tato kapitola je zaměřena na praktickou část, tedy na aplikaci metod, které jsou blíže charakterizovány v teoretické části. Je zde posouzena finanční situace vybraného podniku. Na základě výročních zpráv společnosti je provedena analýza absolutních, poměrových a souhrnných ukazatelů za období 2013-2017. Následně pak jsou zhodnoceny výsledky a navržena opatření pro zlepšení.

4.1. Analýza absolutních ukazatelů

4.1.1. Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza je založena na srovnání položek výkazů v několika obdobích. Výsledek je vyjádřen jak v absolutní hodnotě, tak v procentech. Podrobněji je vysvětlena v kapitole 2.2.1., kde jsou uvedeny také vzorce pro výpočet. Níže je zaměřena pozornost na analýzu aktiv a jejich dílčích složek. Později jsou analyzována pasiva a jejich jednotlivé části. Jednotlivé výpočty viz příloha č. 2 a 3.

Horizontální analýza aktiv

V následující tabulce č. 4.1 lze vidět, jak se vyvíjela hodnota aktiv a jejich dílčích složek v období od roku 2013 do 2017. Jednotlivá čísla vyjadřují o kolik tisíc nebo % se daná položka v roce změnila oproti roku minulému. V prvních dvou letech lze vidět pokles aktiv. V prvním roce byl pokles poměrně vysoký, a to až o 13,06 %. V roce 2017 byl naopak zaznamenán nárůst až o 135 mil. Kč. Na tomto nárůstu mají největší zásluhu zásoby, které v tomto roce vzrostly o necelých 34 % a to z 257,9 mil. Kč na 345,57 mil. Kč.

Tabulka 4.1 Horizontální analýza aktiv v letech 2013 až 2017

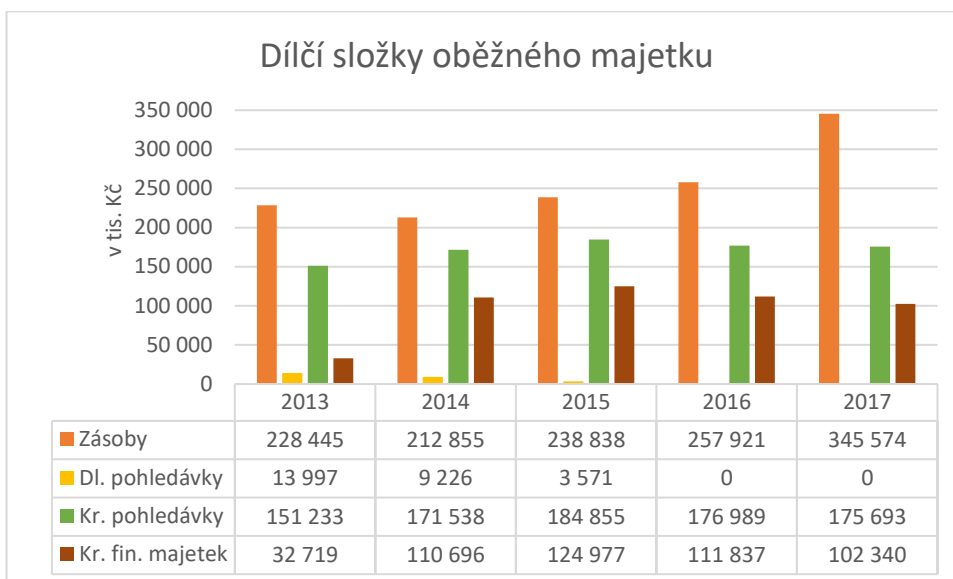
Položka	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna (v %)			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Aktiva celkem	-109 247	-7 214	35 579	135 605	-13,06%	-0,99%	4,94%	17,94%
Dlouhodobý majetek	-185 870	-54 652	41 395	58 760	-45,64%	-24,69%	24,83%	28,23%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-782	2 563	2 862	1 026	-51,01%	341,28%	86,36%	16,61%
Dlouhodobý hmotný majetek	-185 088	-57 215	38 533	57 734	-45,62%	-25,93%	23,58%	28,59%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	77 921	47 926	-5 494	76 859	18,27%	9,50%	-0,99%	14,06%
Zásoby	-15 590	25 983	19 083	87 653	-6,82%	12,21%	7,99%	33,98%
Dlouhodobé pohledávky	-4 771	-5 655	-3 571	0	-34,09%	-61,29%	-100,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	20 305	13 317	-7 866	-1 296	13,43%	7,76%	-4,26%	-0,73%
Krátkodobý finanční majetek	77 977	14 281	-13 140	-9 497	238,32%	12,90%	-10,51%	-8,49%
Časové rozlišení	-1 298	-488	-322	-14	-42,59%	-27,89%	-25,52%	-1,49%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Hodnota krátkodobého finančního majetku v roce 2013 byla 32 719 tis. Kč a v roce 2014 se navýšila až o 77 977 tis. Kč na 110 696 tis. Kč. Tento přírůstek se dá vyčíst také z grafu 4.1. Nízká hodnota v roce 2013 vyplývá z realizovaných investic do dlouhodobého majetku (a rovněž v předzásobení materiálem v průběhu roku 2013).

Výše dlouhodobých pohledávek během sledovaného období klesala. V roce 2013 společnost evidovala v dlouhodobých pohledávkách z obchodních vztahů částku 3 200 tis. Kč. Tato pohledávka byla splatná do 30. 6. 2017. V jiných dlouhodobých pohledávkách firma eviduje zůstatek jistiny úvěru poskytnutého společnosti ERGON v roce 2010 ve výši 10 797 tis. Kč, který měl být splacen do listopadu roku 2017. V roce 2015 firma evidovala pouze dlouhodobou pohledávku firmy ERGON a v roce následujícím již žádnou dlouhodobou pohledávku neměla.

Graf 4.1 Dílčí složky oběžného majetku

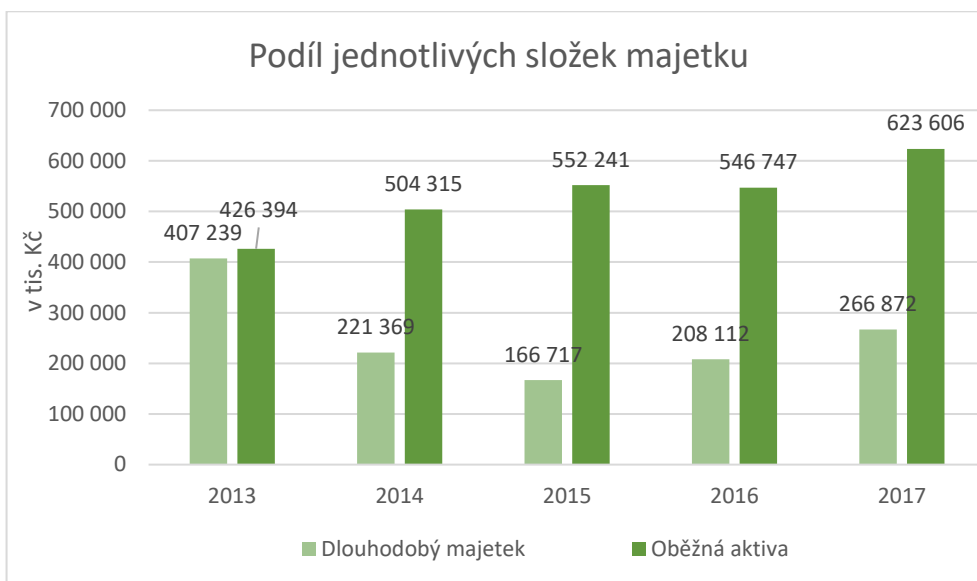


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z grafu se dá také vypočítat, jak se výrazně změnila zásoby v posledním sledovaném období. V tomto roce společnost zvýšila zásoby o necelých 34 % oproti předcházejícímu účetnímu období. Navýšení zásob souviselo s nárůstem obrátu mezi lety 2016 a 2017 a plánovaným nárůstem v roce 2018 i předzásobením polotovary a výrobky pro plynulý rozjezd roku 2018.

Z následujícího grafu č. 4.2 lze vypočítat, že hodnota oběžného majetku téměř pořád rostla, až na rok 2016, kdy poklesla o celé procento oproti roku minulému. V grafu je také vidět, že dlouhodobý majetek je v roce 2013 výrazně větší oproti dalším letům. Je to z toho důvodu, že společnost na konci roku 2012 odkoupila výrobní aktiva po zaniklé společnosti OCELPROFIT, s. r. o. Firma tak využívala trubky a profily pro svoji vnitřní potřebu, ale také prodávala dalším obchodníkům s ocelí nebo dalším zpracovatelům. Šlo hlavně o odkup dlouhodobého majetku.

Graf 4.2 Podíl jednotlivých složek majetku



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Je zřejmé, že majetek podniku se více vyskytuje v podobě oběžných aktiv. Oběžná aktiva jsou snadněji přeměnitelná na peněžní prostředky. Co se týče časového rozlišení, tak částky jsou zanedbatelné oproti dlouhodobému majetku a oběžným aktivům, proto nejsou zahrnuty v grafu.

Horizontální analýza pasiv

Výsledky z horizontální analýzy pasiv jsou vyčísleny v tabulce 4.2. Z tabulky se dá vypočítat razantní pokles vlastního kapitálu v roce 2014. V tomto roce došlo k přechodu vyčleněné části jmění firmy Plech, a. s. včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů na existující společnost INSY CZ, a. s., která sídlí v Českém Těšíně. Jednalo se o dlouhodobý majetek jako pozemky, budovy, stavby a část samostatných movitých věcí. Patřila zde taky ocenitelná práva, krátkodobé cenné papíry a závazky, které souvisejí s převedeným zaměstnancem (závazky k zaměstnancům, ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění). Ke snížení vlastního kapitálu došlo v položce nerozdělený zisk minulých let, a to o 182 109 tis. Kč. Snížení vlastního kapitálu souviselo se snížením dlouhodobého majetku

Tabulka 4.2. Horizontální analýza pasiv v roce 2013 až 2017

Položka	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna (v %)			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Pasiva celkem	-109 247	-7 214	35 579	135 605	-13,06%	-0,99%	4,94%	17,94%
Vlastní kapitál	-208 551	39 322	23 749	133 148	-28,27%	7,43%	4,18%	22,48%
Základní kapitál	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	-271 097	-16 443	-15 630	128 702	-41,56%	-4,31%	-4,29%	36,86%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	62 546	55 765	39 379	4 446	88,08%	41,75%	20,80%	1,94%
Cizí zdroje	90 532	-40 097	11 957	8 501	98,42%	-21,97%	8,40%	5,51%
Rezervy	23 842	13 588	-24 508	-13 502	213,18%	38,79%	-50,41%	-56,01%
Dlouhodobé závazky	-2 222	-1 134	-1 553	-823	-17,90%	-11,13%	-17,15%	-10,97%
Krátkodobé závazky	68 912	-52 551	38 018	22 827	100,76%	-38,27%	44,86%	18,59%
Časové rozlišení	8 772	-6 439	-127	-6 045	125,58%	-40,86%	-1,36%	-65,77%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Co se týče dlouhodobých závazků, společnost má během let 2013 až 2017 pouze odložený daňový závazek, který za sledované období klesal. Odložená daň je rozdílem mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv. Základní kapitál společnosti je po celou dobu ve výši 12 000 tis. Kč. Hodnota rezervního fondu dosahovala hodnoty 2 400 tis. Kč.

V roce 2014 došlo k navýšení krátkodobých závazků oproti roku 2013 až o 100 % (v absolutním vyjádření o 68 912 tis. Kč), a to hlavně krátkodobých závazku z obchodních vztahů, které se zvýšily o 38 741 tis. Kč. Toto zvýšení je zejména z důvodu navýšení skladových zásob materiálu. Dalším významnějším nárůstem byl závazek ke společnosti INSY CZ, a. s. V to hodnotě 27 001 tis. Kč.

V důsledku zvýšení výsledku hospodaření před zdaněním o necelých 105 % se zvýšily rezervy o 213 %, a to hlavně rezervy na daň z příjmu.

4.1.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této analýze je pozornost věnována jednotlivým druhům výsledků hospodaření, jako provoznímu a finančnímu výsledku hospodaření. Následně je také zobrazen výsledek hospodaření před zdaněním a výsledek hospodaření za účetní období, tedy po zdanění. Jednotlivé hodnoty za období od roku 2013 do 2017 jsou vyčísleny v následující tabulce č. 4.3. Výpočet viz příloha č. 4 a 5.

Tabulka 4.3 Vývoj výsledků hospodaření za jednotlivá období

Vývoj VH za jednotlivá období (v tis. Kč)					
Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Provozní VH	83 992	163 864	234 556	286 720	290 486
Finanční VH	-3 567	784	-287	-222	68
VH před zdaněním	80 425	164 648	234 269	286 498	290 555
VH za účetní období	71 011	133 557	189 322	228 701	233 147

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Tabulka 4.4 zachycuje již zmíněnou horizontální analýzu jak v procentním, tak v absolutním vyjádření.

Tabulka 4.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna (v %)			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Provozní VH	79 872	70 692	52 164	3 766	95,09%	43,14%	22,24%	1,31%
Finanční VH	4 351	-1 071	65	290	-121,98%	-136,61%	-22,65%	-130,63%
VH před zdaněním	84 223	69 621	52 229	4 057	104,72%	42,28%	22,29%	1,42%
VH za účetní období	62 546	55 765	39 379	4 446	88,08%	41,75%	20,80%	1,94%

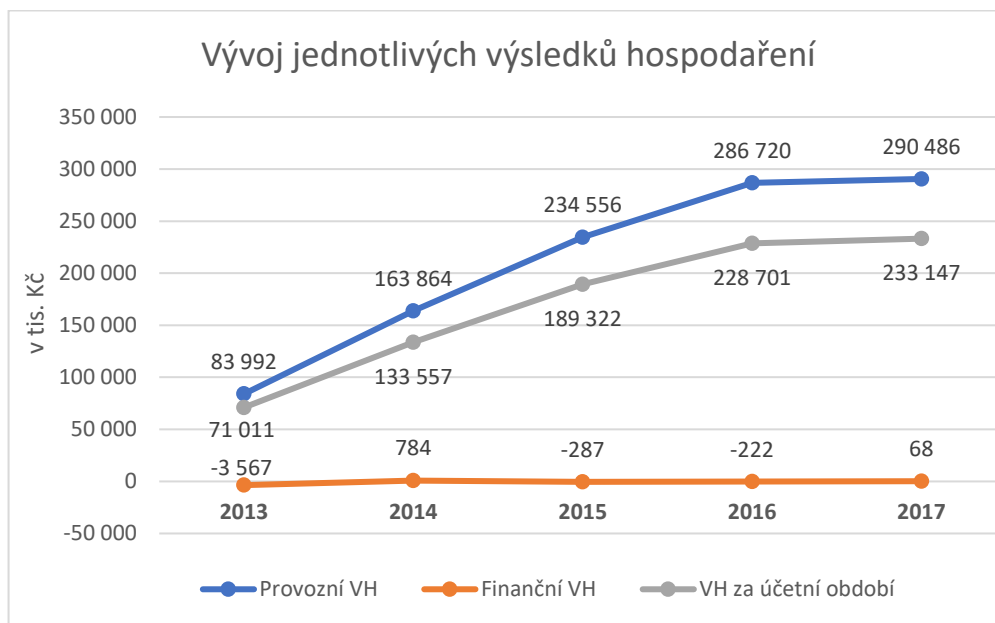
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Výsledek hospodaření během sledovaných let, s výjimkou finančního, každoročně narůstal. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2014, kdy se provozní výsledek hospodaření zvýšil téměř o 100 %. Tento nárůst souvisel s výrazným zvýšením obrátu spojeným s racionalizací výrobního procesu. Nejvyšších hodnot však dosahoval v roce 2017, kdy tržby dosahovaly 2 103 277 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření v roce 2013 byl zapříčiněn ztrátou z obchodování s cennými papíry. V dalších letech byl ovlivněn z velké části kurzovými rozdíly.

Výsledek hospodaření za účetní období zobrazuje rostoucí trend, ale je vidět, že v posledním sledovaném roce byl nárůst poměrně malý, a to o necelá 2 %. Přesto podnik v tomto roce dosáhl nejlepšího výsledku hospodaření. Tento trend zobrazuje tabulka 4.4 ve sloupcích relativní změny, kde lze vypočítat degresivní růst jak provozního výsledku hospodaření, tak výsledku hospodaření za účetní období. V prvních dvou sledovaných letech je nárůst provozního VH o necelých 100 %, zatímco v posledních dvou sledovaných letech pouze 1,31 %.

Pro lepší zobrazení je níže uveden graf, který zobrazuje provozní, finanční a výsledek hospodaření za účetní období. Z grafu 4.2 se dá vypožorovat rostoucí tendence, jak provozního výsledku hospodaření, tak i výsledku hospodaření za účetní období. Finanční VH se pohybuje kolem 0.

Graf 4.3 Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření za období 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Nejdůležitější položky, které ovlivňují provozní výsledek hospodaření, jsou tržby, výkonová spotřeba a osobní náklady. Jejich vývoj zobrazuje tabulka č. 4.5, kde je vidět neustálý růst všech tří položek. Největší změna proběhla v roce 2014, kdy se tržby z prodeje výrobků a služeb zvýšily o necelých 50 % oproti roku minulému, v absolutním vyjádření o 506 672 tis. Kč, a to z 1 044 442 tis. Kč na 1 551 114 tis. Kč. Celkově se během sledovaného období 5 let tržby zvýšily o více než 100 %. V roce 2017 hodnota tržeb dosahuje částky 2 103 277 tis. Kč. K výkonové spotřebě se dá zařadit spotřebu materiálu a energie a služby. Mezi osobní náklady patří mzdové náklady, náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady.

Tabulka 4.5 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Položka	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna (v %)			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	506 672	291 399	116 667	144 097	48,51%	18,79%	6,33%	7,35%
Výkonová spotřeba	382 952	171 641	29 877	167 461	46,87%	14,30%	2,18%	11,95%
Osobní náklady	29 945	23 953	22 347	36 198	22,41%	14,64%	11,92%	17,25%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.1.3. Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza, které se také říká analýza struktury, slouží k posouzení vnitřních komponent absolutních ukazatelů. Pro rozbor rozvahy se považuje za základ částka aktiv nebo pasiv celkem a ostatní položky se vyjádří ve vztahu k této základně. Smyslem této analýzy je určit procenta jednotlivých položek majetku a zdrojů financování podniku k celkové sumě aktiv a pasiv. Pro výpočet byl použitý vzorec 2.3.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 4.6 zobrazuje, jak se podílí dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení na celkových aktivech za časové období 2013 - 2017. Je možno vidět, že se oběžná aktiva vyskytovala ve větší míře než dlouhodobý majetek. Oběžná aktiva jsou stále v pohybu, protože firma za peníze nakoupí materiál, který je dále zpracován až na hotové výrobky. Následně se výrobky prodávají a vzniká tak pohledávka, po jejíž zaplacení firma získá peníze, které zpočátku vložila do materiálu. Jde o tzv. koloběh oběžného majetku. Skutečnost, že ho má firma víc nežli dlouhodobého majetku, je pozitivním faktem.

Hodnota dlouhodobého majetku se v roce 2013 podílela na celkových aktivech podstatně více než v roce následujícím. Je to z toho důvodu, že došlo k přechodu vyčleněné části jmění, jako budov, pozemků a staveb včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů na již existující společnost INSY CZ, a. s. Firma nemá po celou dobu analyzování žádný dlouhodobý finanční majetek.

Co se týče krátkodobého finančního majetku, v roce 2014 se podílel na celkových aktivech o více než 10 % v porovnání s předchozím rokem. Tento významný nárůst souvisí s navýšením produkce v roce 2014. Na konci roku 2013 byly

v krátkodobém finančním majetku také vykázány krátkodobé cenné papíry ve výši 10 004 tis. Kč, které byly k datu 1. 1. 2014 převedeny na společnost INSY CZ, a. s.

Tabulka 4.6 Vertikální analýza aktiv

	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	48,67%	30,43%	23,15%	27,54%	29,94%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,18%	0,10%	0,46%	0,82%	0,81%
Dlouhodobý hmotný majetek	48,49%	30,33%	22,69%	26,72%	29,13%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	50,96%	69,33%	76,68%	72,34%	69,96%
Zásoby	27,30%	29,26%	33,16%	34,13%	38,77%
Dlouhodobé pohledávky	1,67%	1,27%	0,50%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	18,08%	23,58%	25,67%	23,42%	19,71%
Krátkodobý finanční majetek	3,91%	15,22%	17,35%	14,80%	11,48%
Časové rozlišení	0,36%	0,24%	0,18%	0,12%	0,10%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Dlouhodobé pohledávky postupně klesaly a v roce 2016 už společnost žádná neměla. Časové rozlišení zabírá ve všech letech minimální část. Jedná se vždy o položku, která se ani 1 % nepodílí na celkové sumě aktiv.

Vertikální analýza pasiv

Následující tabulka č. 4.7 zobrazuje výsledky vertikální analýzy pasiv a dá se z ní vyčíst, z čeho firma financuje svá aktiva. Tabulka udává podíly jednotlivých položek na celkových pasivech za sledované období 2013 - 2017. Lze si povšimnout převahu vlastního kapitálu nad cizími zdroji, což znamená, že firma na financování majetku využívá vlastní zdroje. V prvním sledovaném roce měla firma podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech téměř 89 %, v roce následujícím byl podíl o víc než 15 % menší. Vlastní kapitál měl v roce 2014 nejmenší podíl na celkových pasivech s porovnáním s jinými lety. Tento podíl byl pouze 72,74 %. Souviselo to se snížením vlastního kapitálu v tomto roce a přechodem vyčleněné části jmění společnosti včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů na existující společnost INSY CZ, a. s. Cizí kapitál dosáhl nejvyššího podílu v roce 2014, což bylo způsobeno především položkou krátkodobé závazky, které se podílely na pasivech až 18,87 %. Položka časové rozlišení vyjadřuje minimální podíl na celkových pasivech oproti

vlastím a cizím zdrojům. Během dalších sledovaných let se podíl vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení výrazně neměnil.

Tabulka 4.7 Vertikální analýza pasiv

	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	88,17%	72,74%	78,93%	78,36%	81,37%
Základní kapitál	1,43%	1,65%	1,67%	1,59%	1,35%
Fondy ze zisku	0,29%	0,33%	0,33%	0,32%	0,27%
Výsledek hospodaření minulých let	77,96%	52,40%	50,65%	46,19%	53,60%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	8,49%	18,36%	26,29%	30,26%	26,16%
Cizí zdroje	10,99%	25,09%	19,77%	20,43%	18,27%
Rezervy	1,34%	4,82%	6,75%	3,19%	1,19%
Dlouhodobé závazky	1,48%	1,40%	1,26%	0,99%	0,75%
Krátkodobé závazky	8,17%	18,87%	11,77%	16,24%	16,33%
Časové rozlišení	0,83%	2,17%	1,29%	1,22%	0,35%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.2. Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola se zaměřuje na analýzu vybraných poměrových ukazatelů, pomocí nichž se dá zjistit, jaká je finanční situace dané firmy. Níže jsou vypočteny ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti za sledované období 2013 až 2017. Pro výpočet jsou použity účetní výkazy firmy uvedené v příloze č. 1. Obecná charakteristika poměrových ukazatelů je blíže popsána v kapitole 2.2.3.

4.2.1. Ukazatele rentability

Tento ukazatel se také označuje jako míra zisku nebo výnosnost vloženého kapitálu. Vyjadřuje podíl mezi ziskem a vloženým kapitálem. Blíže je zaměřena pozornost tomuto ukazateli v teoretické části. Provedena analýza zahrnuje vývoj rentability aktiv, vlastního kapitálu a tržeb. Tabulka 4.8 zobrazuje jednotlivé rentability v letech 2013 – 2017. Výpočet viz příloha č. 6.

Tabulka 4.8 Analýza ukazatelů rentability

	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	2.5	9,62%	22,64%	32,53%	37,91%	32,60%
ROE	2.7	9,63%	25,24%	33,30%	38,62%	32,14%
ROS	2.8	6,33%	8,23%	9,99%	11,42%	10,89%

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita aktiv (ROA)

Pro výpočet ukazatele ROA je použitý vzorec 2.5, ve kterém se počítá se ziskem před úroky a zdaněním. Z tabulky 4.8 je patrné, že rentabilita aktiv je během sledovaných let v kladných číslech a kromě roku 2017 neustále rostla, což bylo způsobeno především nepřetržitým růstem zisku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je situace podniku příznivější. V prvním sledovaném roce je ale rentabilita výrazně menší proti dalším letům, a to z důvodu menšího zisku a větší hodnoty aktiv v tomto roce. Společnost koncem roku 2012 odkoupila aktiva po zaniklé společnosti OCELPROFIT, s. r. o., proto měli víc aktiv a méně zisku. Ovšem mezi lety 2013 a 2014 je vidět prudký nárůst ROA, a to především z důvodu navýšení zisku oproti minulému roku o 88 %, jak se dá vyčíst v tabulce 4.4. Nejvyšší hodnota je v roce 2016, kdy rentabilita aktiv dosáhla 37,91 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Míra ziskovosti vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Vypočítá se jako podíl čistého zisku na vlastním kapitálu. V každém roce je dosaženo kladné hodnoty, a tak jako u rentability aktiv do roku 2016 pořád rostla. Na zvyšování těchto hodnot měl vliv výsledek hospodaření. Největší nárůst ukazatele ROE je zaznamenán v roce 2014, kdy se navýšil o 162 % a to z 9,63 % na 25,24 %. Příčinou je hlavně pokles vlastního kapitálu, který se snížil oproti roku 2013 o 208 551 tis. Kč, jak je uvedeno v horizontální analýze pasiv. Ke snížení vlastního kapitálu došlo v položce nerozdělený zisk minulých let.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Pro výpočet je použitý vzorec 2.8, který poměří čistý zisk k tržbám. Ve sledovaném období 2013 až 2017 je dosaženo vždy kladné hodnoty ukazatele.

Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2016, kdy rentabilita tržeb dosáhla 11,42 %. To znamená, že na jednu korunu tržeb připadá 0,11 korun zisku. Mezi lety 2016 a 2017 lze vidět mírný pokles tohoto ukazatele. Důvodem je fakt, že tržby z prodeje výrobků a služeb vzrostly o víc než 7 %, ale zisk za účetní období vzrostl pouze o necelá 2 %. Tyto údaje se dají vyčíst z tabulky 4.4 a 4.5, ve kterých byla provedena horizontální analýza těchto položek.

4.2.2. Ukazatele aktivity

Jak už bylo řečeno v teoretické části, patří tento ukazatel mezi poměrové. Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Dají se vyjádřit ve dvou podobách, a to jako obrat neboli rychlost obratu a doba obratu. Výsledek doby obratu je vyjádřen ve dnech. Ukazatele jsou vypočteny za období 2013 – 2017 a při jejich výpočtech se vycházelo ze vzorců 2.9 – 2.13. Vývoj se dá vypočítat v následující tabulce č. 4.9. Výpočet ukazatelů aktivity viz příloha č. 6.

Tabulka 4.9 Analýza ukazatelů aktivity

	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	2.9	1,34	2,23	2,63	2,65	2,40
Doba obratu aktiv (dny)	2.10	268,66	161,42	136,76	135,88	149,89
Doba obratu zásob (dny)	2.11	73,35	47,23	45,35	46,37	58,11
Doba obratu pohledávek (dny)	2.12	48,56	38,06	35,10	31,82	29,54
Doba obratu závazků (dny)	2.13	21,96	30,47	16,09	22,07	24,48

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat aktiv

Tímto ukazatelem se měří intenzita využití celkového majetku v podniku. Vypočítá se jako podíl tržeb na celkových aktivech. Jak již bylo řečeno v části teoretické, hodnota ukazatele by měla být minimálně 1, což, jak se dá vyčíst z tabulky, je a znamená to, že firma tedy svůj majetek využívá efektivně. Nejmenší hodnota byla naměřena v roce 2013, kdy se aktiva obrátila 1,34 krát během jednoho roku. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016, kdy obrat aktiv dosahoval hodnoty 2,65.

Doba obratu aktiv

Vyjadřuje obrácenou hodnotu obratu aktiv. Z tabulky 4.8 lze vyzorovat, že s růstem obratu aktiv se doba obratu aktiv zmenšovala a naopak. Při minimální hodnotě obratu aktiv v roce 2013 je možno vidět maximální hodnotu doby obratu aktiv, která činila zaokrouhleně 269 dnů. Tato skutečnost znamená, že během 269 dnů se celková aktiva přemění na peněžní prostředky. U obratu aktiv platí zásada, že čím větší hodnota je, tím lépe. U doby obratu aktiv je to obráceně, a je žádoucí, aby hodnota ukazatele klesala.

Doba obratu zásob

Udává počet dnů, v průběhu kterých, se zásoba v podniku promění v hotovost, tedy prodá nebo spotřebuje. I v tomto ukazateli je žádoucí co nejkratší doba obratu. V období mezi rokem 2014 a 2016, byla doba obratu zásob přibližně stejná, průměrně však 46,32 dnů. V prvním a posledním sledovaném roce byly hodnoty vyšší. Nejhoršího výsledku však bylo dosaženo hned v prvním roce sledování, a to až 73,35 dnů.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, kolik dnů trvá odběratelům, než uhradí faktury. Ve sledovaném období dochází ke klesajícímu trendu ukazatele. Nejhorší platební morálka je zaznamenána v prvním roce, kdy odběratelům trvalo 48,56 dnů, aby uhradili své závazky. V roce 2017 trvalo odběratelům zaplatit své faktury podstatně kratší dobu, a to 29,54 dnů. Pro podnik jsou nízké hodnoty příznivé, neboť jsou odběratelé schopni hradit své závazky včas. Pro firmy je vhodnější, když hodnota doby obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek, protože je lepší, když nejprve firma obdrží peníze od svých odběratelů a až pak zaplatí své závazky. V této situaci je to ale pravý opak.

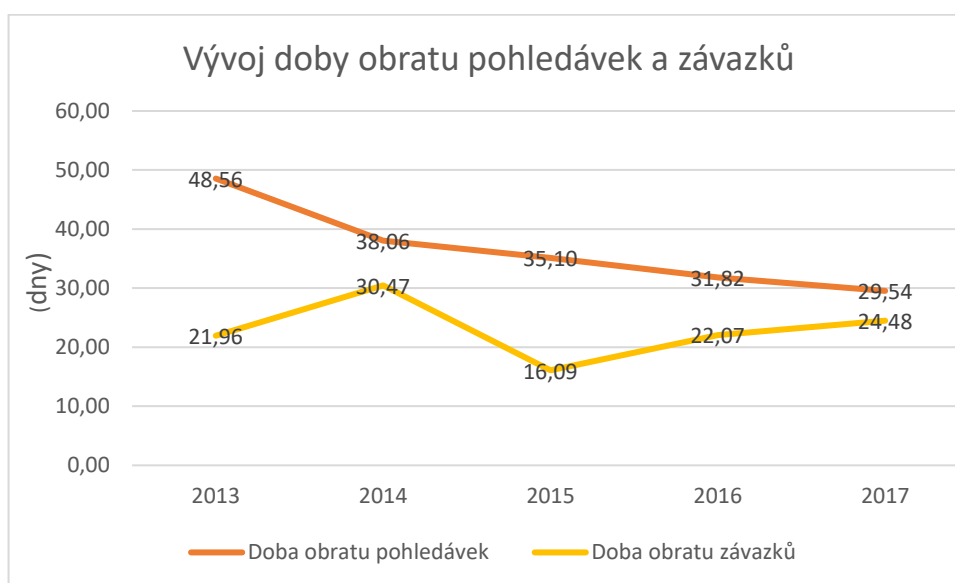
Doba obratu závazků

Pomocí ukazatele doby obratu závazků se dá zjistit, kolik dnů trvá firmě, aby uhradila všechny své závazky. Z tabulky se dá vyčíst, že nejmenší hodnota je zaznamenána v roce 2015. Firmě se dařilo hradit své závazky nejrychleji, a to za 16,09 dnů. Tato skutečnost vyplývá z poklesu krátkodobých závazků v tomto roce.

Fakt, že firma je schopna platit své závazky včas, je pozitivní jev a může tak nalákat potencionální věřitele.

V grafu č. 4.3 lze vidět vývoj doby obratu pohledávek a zásob. U doby obratu pohledávek lze vidět klesající tendenci, z počátku mírně strmější než v letech následujících. U doby obratu závazků jde o nerovnoměrný průběh. V roce 2014 byla hodnota největší, a vyjadřuje, že firma potřebuje 30,47 dnů k tomu, aby uhradila své závazky. Rok 2017 zaznamenává nejmenší rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků.

Graf 4.4 Vývoj doby obratu pohledávek a závazku v letech 2013 až 2017



Zdroj: vlastní zpracování

4.2.3. Ukazatele likvidity

Jedná se o ukazatel, který měří schopnost firmy hradit své závazky v daný čas a dané výši. Ve výpočtech se používá oběžný majetek, který je nejlíkvidnější částí majetku a také krátkodobé závazky. Pro výpočet byly použity 3 typy likvidit, a to celková, pohotová a okamžitá. Každá z nich se liší různou mírou likvidnosti. V tabulce č. 4.10 je zaznamenán jejich vývoj po dobu sledovaných let 2013 až 2017. Výpočet viz příloha č. 6.

Tabulka 4.10 Analýza ukazatelů likvidity

	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
Celková likvidita	2.14	6,23	3,67	6,52	4,45	4,28
Pohotová likvidita	2.15	2,89	2,12	3,70	2,35	1,91
Okamžitá likvidita	2.16	0,48	0,81	1,47	0,91	0,70

Zdroj: vlastní zpracování

Celková likvidita

Tento ukazatel dává do poměru oběžná aktiva a krátkodobé závazky a vyjadřuje tak, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Jak se dá z tabulky č. 4.10 vyčíst, hodnoty v každém roce byly nad doporučovanou mezí. Největší hodnota je zaznamenána v roce 2015 a to znamená, že firma měla o 6,52 krát větší množství oběžných aktiv, než krátkodobého majetku. Nejmenší naměřená hodnota byla 3,67, a to hlavně z důvodu navýšení krátkodobých závazků, a to až o 100 % oproti roku předešlému. Tato hodnota se jako jediná blíží k doporučenému rozmezí. Společnost během sledovaných let tedy nemá problém se splácením svých krátkodobých závazků, jelikož hodnoty jsou poměrně vysoké.

Pohotová likvidita

V této likviditě se nepočítá se zásobami, které jsou nejméně likvidní položkou oběžných aktiv. Optimální hodnota se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. Firma opět přesahuje tyto hodnoty, ovšem už ne o tolik, jak tomu bylo u celkové likvidity. Rozdíl mezi těmito dvěma ukazateli je poměrně výrazný, což znamená, že firma disponuje větším množstvím zásob. Fakt, že v žádném roce nebylo dosaženo menší hodnoty, než je doporučovaná, znamená, že firma dokáže hradit své závazky i bez nejméně likvidní položky, což jsou zásoby. Rok 2017 se nejvíce přibližoval optimálním hodnotám, pohotová likvidita byla v tomto období 1,91.

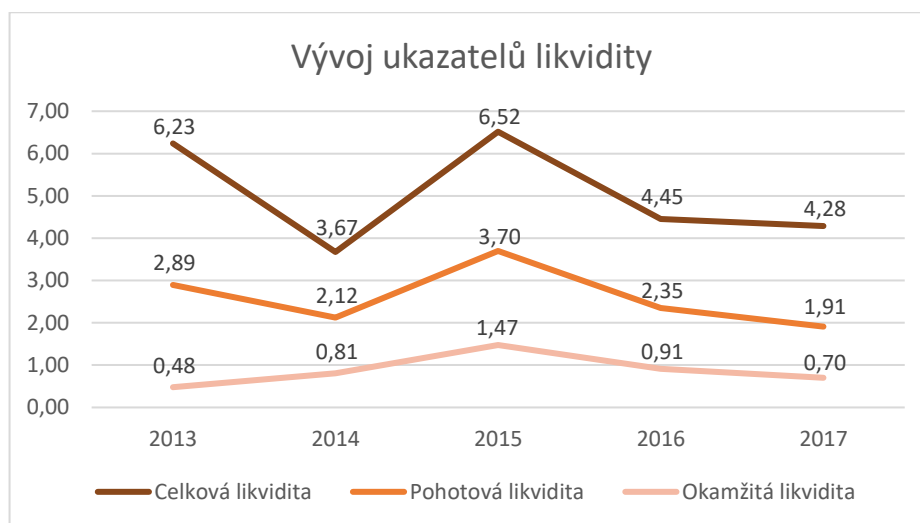
Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita nepočítá kromě zásob ještě s pohledávkami. Zahrnuje pouze pohotové peněžní prostředky, které jsou nejlíkvinnější částí oběžných aktiv. Doporučená hodnota dle americké literatury se pohybuje v rozmezí 0,9 – 1,1. Česká republika většinou uvádí hodnotu 0,6 a ministerstvo průmyslu a obchodu 0,2, což

je hodnota kritická. Tento ukazatel se oproti předešlým dvěma nejvíc blíží ve všech obdobích doporučenému rozmezí. Výsledky se nacházejí v rozmezí od 0,48 do 1,47. Nejvyšší hodnota okamžité likvidity byla v roce 2015 a vyjadřuje, že i po zaplacení krátkodobých závazků zůstanou ve firmě ještě pohotové platební prostředky.

Vývoj všech tří ukazatelů likvidity znázorňuje graf 4.4.

Graf 4.5 Vývoj ukazatelů likvidity za období 2013 až 2017



Zdroj: vlastní zpracování

4.2.4. Ukazatele zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti se vyjadřuje vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. V tabulce 4.11 jsou provedeny výpočty třech ukazatelů, a to celková zadluženost, úrokové krytí a stupeň krytí stálých aktiv. Tyto výpočty byly provedeny za časové období 2013 – 2017. Výpočet viz příloha č. 6.

Tabulka 4.11 Analýza vybraných ukazatelů zadluženosti

	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	2.20	10,99%	25,09%	19,77%	20,43%	18,27%
Úrokové krytí	2.21	1 341	18 295	0	0	0
Stupeň krytí stálých aktiv	2.18	187%	259%	376%	300%	278%

Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost

Pomocí tohoto ukazatele se dá zjistit v jaké míře je majetek podniku financován cizím kapitálem. Podíl cizích zdrojů na celkových aktivech je poměrně nízký, to

znamená, že firma používá ve větší míře vlastní kapitál na krytí svého majetku. Největší zadluženost byla zaznamenána v roce 2014, kdy dosahovala až 25 %.

Úrokové krytí

Tento ukazatel poměří EBIT s úroky. Jelikož firma nemá bankovní úvěry, nemá ani úroky z úvěrů. Firma má nákladové úroky v letech 2013 a 2014, které ale představují malé částky, a proto ukazatel úrokového krytí je v těchto letech poměrně vysoký. Tyto úroky ve firmě vznikají z důvodů přečerpání částky revolvingového úvěru do mínusu. V následujících letech jsou nákladové úroky nulové, proto i tento ukazatel vychází nulový.

Stupeň krytí stálých aktiv

Ukazatel poměří dlouhodobý kapitál a stálá aktiva. V případě, kdyby hodnota vyšla 1 nebo 100 % znamená to, že stálá aktiva jsou financována správně z dlouhodobých zdrojů. V této analýze se všechny hodnoty pohybují nad 100 %, z čehož vyplývá, že firma z dlouhodobého kapitálu financuje i část oběžných aktiv. Dlouhodobého kapitálu je tedy více, a proto jsou hodnoty větší než 100 %. Největší hodnota stupně krytí stálých aktiv byla v roce 2015, kdy dosahuje 376 %.

4.3. Souhrnné modely hodnocení

Souhrnné indexy nebo souhrnné modely slouží k vyjádření výkonnosti podniku i úrovně finanční situace pomocí jednoho čísla. Smyslem vzniku těchto modelů je možnost zjistit, jestli firmě nehrozí úpadek, je to tzv. systém včasného varování. V této analýze je vypočten Altmanův model, Tafflerův model a IN index, nejnovější aktualizovaný. Detailněji jsou souhrnné modely popsány v kapitole 2.2.4.

4.3.1. Altmanův model

Můžeme se setkat i s výrazem Altmanův index finančního zdraví podniku. Patří mezi bankrotní modely. Model se vypočítá jako součet pěti běžných poměrových ukazatelů, které jsou v tabulce označeny jako X1 – X5, a po vynásobení váhou se získá výsledek. Pokud vyjde hodnota ukazatele větší než 2,99, jde o firmu s uspokojivou finanční situací. Výsledek v rozmezí 1,81 až 2,99 je označován za šedou zónu nebo zónu neznalosti a hodnota pod 1,81 včetně znamená, že firma má finanční problémy. Jsou to tzv. „přímí kandidáti bankrotu“. Pro výpočet Altmanovy

rovnice Z-score, a jejich dílčích složek byly použity vzorce 2.23 až 2.28. Výpočty viz příloha č. 7.

Tabulka 4.12 Altmanův model

	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
X1	1,2	0,50	0,55	0,70	0,63	0,63
X2	1,4	1,09	0,73	0,71	0,62	0,75
X3	3,3	0,32	0,75	1,07	1,25	1,08
X4	0,6	4,81	1,74	2,39	2,30	2,67
X5	1	1,34	2,23	2,63	2,65	2,40
Z		8,06	6,00	7,51	7,46	7,53

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 4.12 lze vyčíst, jak se vyvíjela hodnota Altmanova Z-score během sledovaného období. V každém sledovaném roce je hodnota vyšší než 2,99, což znamená, že firma má uspokojivou finanční situaci a není ohrožena bankrotem. Nejmenší hodnota je zaznamenána v roce 2014, kde Z-score vyšlo 6. V ostatních sledovaných letech byla průměrná hodnota za 4 roky 7,64.

4.3.2. Tafflerův model

Tento model je řazen mezi ty, které zkoumají možnost úpadku firmy, tedy bankrotu. Při výpočtu se používají 4 poměrové ukazatele, kterým se přiřadí váha a vznikne tak rovnice 2.29, pomocí které jsou získány výsledky, ze kterých bude možno posoudit, zda firma má větší nebo malou pravděpodobnost bankrotu. Vývoj ukazatele během sledovaných let je zaznamenán v tabulce 4.13. Pro dílčí složky byly použity vzorce 2.30 až 2.33. Výpočty viz příloha č. 7.

Tabulka 4.13 Tafflerův model

	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
R1	0,53	0,62	0,64	1,47	1,24	1,06
R2	0,13	0,60	0,36	0,50	0,46	0,50
R3	0,18	0,01	0,03	0,02	0,03	0,03
R4	0,16	0,21	0,36	0,42	0,42	0,38
Z		1,45	1,39	2,41	2,15	1,97

Zdroj: vlastní zpracování

Ve všech obdobích je splněna podmínka, že hodnoty se pohybují nad číslem 0,3, a platí, že existuje pouze malá pravděpodobnost bankrotu.

4.3.3. Index IN05

Byl vytvořen se snahou pro posouzení finančního zdraví českých firem. Tento index taky pracuje s pěti poměrovými ukazateli, kterým jsou přiřazeny váhy. Vynásobením se získají výsledné hodnoty, které lze vidět v tabulce 4.14. Analýza byla provedena za období 2013 – 2017. Získané výsledky se pak poměřují s hodnotami 0,9 a 1,6, podle kterých se zjistí, zda má podnik uspokojivou finanční situaci, nebo je ohrožen finančními problémy. Pro výpočet rovnice a její dílčích složek byly použity vzorce 2.39 až 2.45. Výpočty viz příloha č. 7.

Tabulka 4.14 Index IN05 za sledované období 2013 až 2017

	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
A	0,13	1,18	0,52	0,66	0,64	0,71
B	0,04	53,66	731,81	0,36	0,36	0,36
C	3,97	0,38	0,90	1,29	1,50	1,29
D	0,21	0,28	0,47	0,55	0,56	0,50
E	0,09	0,56	0,33	0,59	0,40	0,39
IN05		56,06	734,02	3,45	3,46	3,26

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky si lze povšimnout, že podnik je finančně zdravý, jelikož přesahuje hodnotu 1,6. Podniku tak nehrozí vážné finanční problémy, ani v nejhorším případě bankrot. Na první pohled lze ovšem zaregistrovat, že v prvních dvou sledovaných letech hodnota dosahuje vysokých čísel, a to především z důvodu vysoké složky B, která poměřuje EBIT s nákladovými úroky. Tyto nadměrně vysoké hodnoty způsobují nákladové úroky, které v těchto letech byly malé, a proto tento ukazatel vyšel tak vysoký.

4.4. Zhodnocení výsledků

Tato část se zaměřuje na shrnutí a zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti Plech, a. s., která byla provedena za období pěti let, a to od roku 2013 do roku 2017. Mezi údaje, které byly potřebné pro zpracování finanční analýzy, patřily rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Provedené výpočty byly zaměřeny na analýzu absolutních a poměrových ukazatelů. Na závěr byly vypočteny vybrané souhrnné modely. Tato kapitola zahrnuje také návrhy a doporučení.

4.4.1. Zhodnocení absolutních ukazatelů

Výsledky získané z horizontální analýzy rozvahy ukazují, jak se vyvíjela aktiva, pasiva a jejich jednotlivé položky během sledovaných let. Co se týče struktury aktiv, ve větší míře se majetek vyskytuje v podobě oběžných aktiv. V prvních dvou letech je zaznamenán pokles aktiv, ovšem v dalších sledovaných letech dochází k nárůstu. V roce 2017 vzrostly aktiva o 135 mil. Kč, a to hlavně zásluhou navýšení zásob o necelých 34 %. Celkově se zásoby, vyjma roku 2014, navyšovaly, a to z toho důvodu, že firma chtěla být předzásobena materiálem a polotovary pro následující roky. Významná změna byla také zaznamenána u dlouhodobého majetku, který oproti roku 2013 klesl téměř o 46 %. Jednalo se o přechod majetku na jinou společnost. S tímto poklesem souvisí rovněž snížení vlastního kapitálu v položce nerozdělený zisk minulých let. Pasiva se během sledovaného období pohybovala kolísavě, kromě dlouhodobých závazků, které meziročně postupně klesaly. Co se týče výsledku hospodaření běžného účetního období, tak ten vykazoval rovněž jednoznačný trend, jednalo se o každoroční nárůst.

U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty byl každoroční nárůst výsledku hospodaření za účetní období. To znamená, že největší hodnota byla dosažena v roce 2017, a to především růstem tržeb, které v tom roce přesahovaly částku 2,1 mld. Kč. U finančního výsledku hospodaření jde během sledovaných let o proměnlivý vývoj. Pouze v roce 2014 a 2017 byl tento výsledek hospodaření kladný. Co se týče dílčích položek u provozního výsledku hospodaření, jako jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, výkonová spotřeba a osobní náklady, všechny tři se během sledovaného období zvyšují. S nárůstem tržeb v roce 2014 souvisí větší výkonová spotřeba. Tyto dvě položky vzrostly oproti roku minulému v průměru o 47,69 %.

Z vertikální analýzy se zjistilo, jak se podílejí jednotlivé složky na celkových aktivech a pasivech. Oběžná aktiva představovala větší podíl na celkových aktivech nežli dlouhodobý majetek. Tento fakt lze považovat za pozitivní, protože oběžná aktiva jsou stále v pohybu, a peníze se firmě vrátí poměrně rychle. Na oběžném majetku se nejvíce podílejí zásoby, které každoročně navyšovaly svůj podíl na celkových aktivech. U vertikální analýzy pasiv je zjištěno, že podnik pro financování majetku používá víc vlastního kapitálu než cizího. Vlastní kapitál tvořil přibližně 79,9 % podílu na celkových pasivech. Nejdůležitější položka vlastního kapitálu je výsledek

hospodaření minulých let, jelikož se v největší míře na něm podílí. U cizích zdrojů jsou klíčovou položkou krátkodobé závazky.

4.4.2. Zhodnocení poměrových ukazatelů

V kapitole 4.2.1. byla vypočtena rentabilita aktiv, vlastního kapitálu a tržeb. Všechny rentability, vyjma posledního sledovaného roku, rostly. Nejmenší hodnoty byly naměřeny v roce 2013, a to kvůli nízké hodnotě zisku. V roce následujícím rentabilita aktiv a vlastního kapitálu zaznamenala strmý růst, což bylo způsobeno zvýšením hodnoty zisku. U rentability tržeb tak veliký nárůst nenastal, jelikož s růstem zisku rostla také hodnota tržeb, které byly během sledovaného období o dost větší než aktiva a vlastní kapitál. Proto byl u tohoto ukazatele nárůst o něco menší. Celkově se rentabilita tržeb pohybuje v rozmezí 6,33 % až 11,42 %. Rentabilita v posledním sledovaném roce poklesla, i když výsledek hospodaření v tomto roce dosahoval nejvyšších hodnot. Důvodem je výrazné zvýšení hodnoty aktiv a vlastního kapitálu v tomto roce.

U ukazatelů aktivity se zjišťovalo, jaká je intenzita využití majetku podniku. Lze poznamenat, že společnost během sledovaného období využívá svůj majetek efektivně, jelikož obrat celkových aktiv dosahuje v každém roce větší hodnoty, než je doporučené minimum. Obrácená hodnota obratu aktiv tak ukazuje, že aktiva jsou přeměněna na peněžní prostředky v časovém období kratším než je 1 rok (360 dnů). Co se týče doby obratu zásob, kromě prvního a posledního sledovaného roku byla přibližně stejná, a to v průměru 46,32 dnů. Čím kratší doba obratu je, tím vícekrát se přemění zásoby v hotovost. Doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků, jelikož pro firmu je lepší, když nejprve obdrží peníze od svých odběratelů a až pak zaplatí své závazky dodavatelům. V tomto případě tak tomu nebylo ani v jednom případě. Doba obratu závazků je v každém roce menší než doba obratu pohledávek, což není bráno jako negativní jev, protože firma naznačuje dobrou platební kázeň a může tak získat potencionální věřitele. Tento ukazatel se pohybuje v rozmezí od 16,09 do 30,47 dnů. Doba obratu pohledávek představuje klesající trend, a to především z důvodu neustálého nárůstu tržeb. V prvním roce doba obratu pohledávek poklesla výrazněji nežli v letech následujících, a to zásluhou nárůstu tržeb až o 500 mil. Kč.

Likvidita byla vypočtena třemi ukazateli a v průběhu prováděné analýzy měly celková a pohotová likvidita variabilní průběh. Mimo to, že byl vývoj nerovnoměrný, se výsledné hodnoty pohybovaly ve větší míře nad hodnotami doporučenými. Okamžitá likvidita vykazovala stabilnější hodnoty, oproti celkové a pohotové likviditě. Pohybuje se v doporučeném rozmezí a dle ministerstva průmyslu a obchodu, kdy minimální hodnota je 0,2, se všechny hodnoty pohybují nad doporučovanou mezí. Z dosažených výsledků je tedy zřejmé, že společnost nemá problémy se splácením svých krátkodobých závazků.

Poslední část analýzy poměrových ukazatelů se zaměřovala na zadluženost, konkrétně se jednalo o celkovou zadluženost, úrokové krytí a stupeň krytí stálých aktiv. Celková zadluženost během let 2013 až 2017 představovala nerovnoměrný vývoj, průměrně ovšem hodnota nedosahuje ani 20 %. Z toho vyplývá, že firma kryje svůj majetek ve větší míře vlastními zdroji, a to okolo 81 %. Cizích zdrojů je ve firmě méně než vlastních, a to z toho důvodu, že společnost nemá během sledovaných let žádné bankovní úvěry. Nízkou zadluženost lze brát jako pozitivní jev, jelikož v případě potřeby získání bankovního úvěru jsou banky ochotnější je poskytnout firmám s menší zadlužeností. Co se týče úrokového krytí, lze říci, že firma je schopna bez problému splácet úroky, protože přesahuje doporučené minimum, což je hodnota tři. Firmě vznikly pouze úroky z revolvingových úvěrů, kdy v prvních dvou letech přečerpali částku do mínusu. Od roku 2015 firma nemá žádné nákladové úroky, proto i úrokové krytí je nulové. Stupeň krytí stálých aktiv v každém sledovaném roce přesáhl hodnotu 100 %, z čehož vyplývá, že firma disponuje větším množstvím dlouhodobého kapitálu. Tento fakt znamená, že je firma překapitalizovaná.

4.4.3. Zhodnocení souhrnných ukazatelů

Pomocí Altmanova modelu lze zjistit, zda firma není ohrožena finančními problémy nebo bankrotem. Ze získaných výsledků lze posoudit, že firma v průběhu sledovaného období nebyla ohrožena bankrotem a ani by v brzké budoucnosti neměla být, protože hodnoty v každém roce výrazně přesahují doporučenou hranici. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána hned v prvním sledovaném roce, v roce následujícím byla hodnota nejmenší a od roku 2015 jsou hodnoty poměrně stejné, v průměru však 7,5. Lze poznamenat, že firma má pozitivní výsledky Altmanova modelu i díky vysokému

podílu vlastního kapitálu. Firma méně financuje z cizích zdrojů, proto není zadlužená a nehrozí jí bankrot.

Tafflerův model potvrzuje výrok Altmanova modelu. Vyjadřuje, že firma je v dobré finanční situaci a existuje pouze malá pravděpodobnost bankrotu.

Po provedeném výpočtu indexu IN05 bylo zjištěno, že firma je finančně zdravá, není tedy ohrožena finančními problémy. V prvních dvou letech byl index nadměrně vysoký. Tyto vysoké hodnoty jsou způsobeny složkou B, ve které se poměruje EBIT s nákladovými úroky. Velice malé nákladové úroky způsobují vysoké hodnoty tohoto ukazatele. Tyto úroky vznikly z revolvingových úvěrů, kdy firma přečerpala částku až do mínusu. Od roku 2015 jsou hodnoty ustálené a vyjadřují finanční zdraví podniku, jelikož přesahují vyznačené meze.

4.4.4. Návrhy a doporučení

Po provedené analýze a celkovém zhodnocení výsledků lze konstatovat, že podnik je finančně zdravý a nehrozí mu v brzké budoucnosti bankrot. Jak již bylo zmíněno v úvodu, mezi vlastnosti zdravého podniku patří mimo jiné, že je přiměřeně zadlužený. Z výsledků v tabulce 4.11 je patrné, že všechny ukazatele zadluženosti dokazují, že podnik není zadlužený, jelikož nemá bankovní úvěry. Dalším znakem finančně zdravé firmy je, že podnik generuje zisk. Za sledované období firma každoročně svůj zisk navyšovala, což dokazuje výsledek hospodaření v tabulce č. 4.3. Z dalších znaků zdravé firmy je, že podnik je rentabilní, a toto potvrzují hodnoty rentabilit v tabulce č. 4.8. V úvodu byla také uvedena jako další vlastnost zdravé firmy likvidita. Výsledky ukazatelů likvidity dokazují, že firma je schopna platit své krátkodobé závazky včas. Přesto, že výsledky všech ukazatelů jsou pozitivní, lze navrhnout drobné zlepšení.

Doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků. Jelikož firma má krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti, lze odběratelům dávat penále za prodlení s platbou. Tím by mohli být motivováni k rychlejší platbám a byla by rychlejší návratnost peněžních prostředků.

5. Závěr

Finanční analýza je nedílnou součástí při rozhodování o budoucnosti firmy. Hlavním cílem této práce bylo zhodnotit finanční situaci firmy Plech, a. s. Finanční analýza byla provedena za období od roku 2013 do 2017 a byly využity účetní výkazy společnosti za dané období. Na základě vypočtených ukazatelů a jejich výsledků byla provedena jejich interpretace a navržena doporučení.

Po provedené finanční analýze lze říci, že společnosti nemá za sledované období žádné významné problémy, které by ohrožovaly její finanční stabilitu. Naopak lze říci, že výsledky jsou velice uspokojivé a je patrné, že společnost je vyspělá a prosperující. U vertikální a horizontální analýzy rozvahy bylo zjištěno, že převažuje oběžný majetek nad dlouhodobým majetkem. U výkazu zisku a ztráty byla zjištěna převaha vlastního kapitálu nad cizím, což znamená, že firma financuje svůj majetek převážně z vlastního kapitálu. Likvidita společnosti vycházela vysoko nad doporučenými hodnotami a z toho vychází, že nemá problém se splácením svých krátkodobých závazků a z pohledu likvidity se řadí mezi bezpečné. Uspokojivých hodnot rovněž dosahovaly ukazatele rentability, zadluženosti a aktivity. V rámci souhrnných modelů bylo zjištěno, že firmu neohrožují vážné finanční problémy ani v nejhorsím případě bankrot.

Společnost Plech, a. s. tedy vykazuje dobré výsledky a je finančně zdravá a stabilní. Skutečnost, že firma prosperuje a neustále navyšuje svůj zisk, ale není samozřejmostí. Stejně tak není samozřejmé, že takovýto průběh a finanční výsledky budou nadále pokračovat. Je proto velice důležité, aby firma nadále plnila svědomitě své závazky a rozvíjela se a díky dobrým výsledkům nezůstala stát na místě. Důležité je neustále analyzovat situaci firmy i trhu a reagovat na vnější vlivy. Tím se zmenšuje pravděpodobnost, že budoucí rozhodnutí vedení firmy budou špatná, protože budou podložena daty. Nicméně dobré výsledky lze podpořit také zlepšováním mimo finanční oblast, například zeštíhlováním výroby.

Seznam použité literatury

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-802-4739-168.
- [3] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [4] KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha, 2013. Monografie (Linde). ISBN 978-80-7201-932-8.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- [7] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- [8] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

- [9] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- [10] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [11] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

Seznam zkratek

Σ	Suma
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
U_i	Hodnota dílčího ukazatele
U_t	Hodnota ukazatele běžného roku
U_{t-1}	Hodnota ukazatele předchozího roku
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užití své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 10. 5. 2019



Agata Mrózková

Seznam příloh

Příloha č. 1 Účetní výkazy společnosti

Příloha č. 2 Horizontální analýza aktiv (výpočet)

Příloha č. 3 Horizontální analýza pasiv (výpočet)

Příloha č. 4 Horizontální analýza VZZ

Příloha č. 5 Horizontální analýza VZZ (výpočet)

Příloha č. 6 Poměrové ukazatele (výpočet)

Příloha č. 7 Souhrnné modely hodnocení (výpočet)

Přílohy

Příloha č. 1 Účetní výkazy společnosti

Položky (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	836 681	727 434	720 220	755 799	891 404
Dlouhodobý majetek	407 239	221 369	166 717	208 112	266 872
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 533	751	3 314	6 176	7 202
Software	874	751	516	183	7 202
Ocenitelná práva	659	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	405 706	220 618	163 403	201 936	259 670
Pozemky	8 047	0	0	0	0
Stavby	163 166	152	147	489	421
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	207 883	203 333	154 412	149 186	168 850
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	11 513	7 579	4 852	5 852	4 008
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 661	7 314	1 936	38 818	54 197
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	12 436	2 240	2 056	7 591	32 193
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	426 394	504 315	552 241	546 747	623 606
Zásoby	228 445	212 855	238 838	257 921	345 574
Materiál	164 461	127 476	151 520	159 690	204 921
Nedokončená výroba a polotovary	35 022	56 698	52 586	52 772	70 855
Výrobky	26 573	27 573	34 111	41 000	65 829
Zboží	2 389	1 108	621	530	465
Dlouhodobé pohledávky	13 997	9 226	3 571	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	3 200	2 000	0	0	0
Jiné pohledávky	10 797	7 226	3 571	0	0
Krátkodobé pohledávky	151 233	171 538	184 855	176 989	175 693
Pohledávky z obchodních vztahů	109 121	140 432	138 630	145 994	139 288
Stát - daňové pohledávky	26 641	25 012	39 157	28 003	25 431
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 436	1 219	1 522	1 065	10 789
Jiné pohledávky	14 035	4 119	5 546	1 927	177
Krátkodobý finanční majetek (Pen. Pros.)	32 719	110 696	124 977	111 837	102 340
Peníze	181	185	145	98	131
Účty v bankách	22 534	110 511	124 832	111 739	102 209
Krátkodobé cenné papíry a podíly	10 004	0	0	0	0
Časové rozlišení	3048	1750	1262	940	926

Položky (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	836 681	727 434	720 220	755 799	891 404
Vlastní kapitál	737 708	529 157	568 479	592 228	725 376
Základní kapitál	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
Fondy ze zisku	2 400	2 400	2 400	2 400	2 400
Výsledek hospodaření minulých let	652 297	381 200	364 757	349 127	477 829
Výsledek hospodaření běžného účetního období	71 011	133 557	189 322	228 701	233 147
Cizí zdroje	91 988	182 520	142 423	154 380	162 881
Rezervy	11 184	35 026	48 614	24 106	10 604
Rezerva na daň z příjmů	9 185	32 367	46 045	20 478	5 630
Ostatní rezervy	1 999	2 659	2 569	3 628	4 974
Dlouhodobé závazky	12 414	10 192	9 058	7 505	6 682
Odložený daňový závazek	12 414	10 192	9 058	7 505	6 682
Krátkodobé závazky	68 390	137 302	84 751	122 769	145 596
Závazky z obchodních vztahů	56 650	95 391	68 206	104 234	123 194
Závazky k zaměstnancům	6 787	8 715	9 479	10 854	12 824
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 899	4 937	5 347	6 097	7 222
Stát - daňové závazky a dotace	813	1 097	1 233	1 391	1 702
Časové rozlišení	6 985	15 757	9 318	9 191	3 146

Položky (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1 044 442	1 551 114	1 842 513	1 959 180	2 103 277
Tržby za prodej zboží	39 677	16 896	3 094	2 844	1 735
Výkonová spotřeba	816 986	1 199 938	1 371 579	1 401 456	1 568 917
Spotřeba materiálu a energie	731 013	1 055 442	1 231 652	1 261 706	1 417 145
Služby	85 973	144 496	139 927	139 750	151 772
Osobní náklady	133 650	163 595	187 548	209 895	246 093
Mzdové náklady	97 279	116 360	131 918	154 681	181 241
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	34 142	41 700	47 188	52 146	62 164
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	37 010	54 315	50 250	40 430	35 915
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	9 355	4 115	17 261	4 395	7 141
Tržby z prodeje materiálu	27 655	50 200	32 989	36 035	28 774
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	17 979	27 511	30 283	23 952	15 048
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4 654	0	16 688	4 240	4 476
Prodaný materiál	13 325	27 511	13 595	19 712	10 572
Provozní výsledek hospodaření	83 992	163 864	234 556	286 720	290 486
Finanční výsledek hospodaření	-3 567	784	-287	-222	68
Daň z příjmů za běžnou činnost	9 414	31 091	44 947	57 797	57 407
Splatná	5 000	32 327	46 081	59 350	58 231
Odložená	4 414	-1 236	-1 134	-1 553	-824
Výsledek hospodaření za účetní období	71 011	133 557	189 322	228 701	233 147
Výsledek hospodaření před zdaněním	80 425	164 648	234 269	286 498	290 555

Příloha č. 2 Horizontální analýza aktiv (výpočet)

Absolutní změna (v tis. Kč)	Časové období			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Aktiva celkem	727 434 - 836 681	720 220 - 727 434	755 799 - 720 220	891 404 - 755 799
Dlouhodobý majetek	221 369 - 407 239	166 717 - 221 369	208 112 - 166 717	266 872 - 208 112
Dlouhodobý nehmotný majetek	751 - 1 533	3 314 - 751	6 176 - 3 314	7 202 - 6 176
Dlouhodobý hmotný majetek	220 618 - 405 706	163 403 - 220 618	201 936 - 163 403	259 670 - 201 936
Dlouhodobý finanční majetek	0 - 0	0 - 0	0 - 0	0 - 0
Oběžná aktiva	504 315 - 426 394	552 241 - 504 315	546 747 - 552 241	623 606 - 546 747
Zásoby	212 855 - 228 445	238 838 - 212 855	257 921 - 238 838	345 574 - 257 921
Dlouhodobé pohledávky	9 226 - 13 997	3 571 - 9 226	0 - 3571	0 - 0
Krátkodobé pohledávky	171 538 - 151 233	184 855 - 171 538	176 989 - 184 855	175 693 - 176 989
Krátkodobý finanční majetek	110 696 - 32 719	124 977 - 110 696	111 837 - 124 977	102 340 - 111 837
Časové rozlišení	1 750 - 3 048	1 262 - 1 750	940 - 1 262	926 - 940

Relativní změna (v %)	Časové období			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Aktiva celkem	(727 434 - 836 681)/ 836 681	(720 220 - 727 434)/ 727 434	(755 799 - 720 220)/ 720 220	(891 404 - 755 799)/ 755 799
Dlouhodobý majetek	(221 369 - 407 239)/ 407 239	(166 717 - 221 369)/ 221 369	(208 112 - 166 717)/ 166 717	(266 872 - 208 112)/ 208 112
Dlouhodobý nehmotný majetek	(751 - 1 533)/ 1 533	(3 314 - 751)/ 751	(6 176 - 3 314)/ 3 314	(7 202 - 6 176)/ 6 176
Dlouhodobý hmotný majetek	(220 618 - 405 706)/ 405 706	(163 403 - 220 618)/ 220 618	(201 936 - 163 403)/ 163 403	(259 670 - 201 936)/ 201 936
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	(504 315 - 426 394)/ 426 394	(552 241 - 504 315)/ 504 315	(546 747 - 552 241)/ 552 241	(623 606 - 546 747)/ 546 747
Zásoby	(212 855 - 228 445)/ 228 445	(238 838 - 212 855)/ 212 855	(257 921 - 238 838)/ 238 838	(345 574 - 257 921)/ 257 921
Dlouhodobé pohledávky	(9 226 - 13 997)/ 13 997	(3 571 - 9 226)/ 9 226	(0 - 3571)/ 3571	0
Krátkodobé pohledávky	(171 538 - 151 233)/ 151 233	(184 855 - 171 538)/ 171 538	(176 989 - 184 855)/ 184 855	(175 693 - 176 989)/ 176 989
Krátkodobý finanční majetek	(110 696 - 32 719)/ 32 719	(124 977 - 110 696)/ 110 696	(111 837 - 124 977)/ 124 977	(102 340 - 111 837)/ 111 837
Časové rozlišení	(1 750 - 3 048)/ 3 048	(1 262 - 1 750)/ 1 750	(940 - 1 262)/ 1 262	(926 - 940)/ 940

Příloha č. 3 Horizontální analýza pasiv (výpočet)

Absolutní změna (v tis. Kč)	Časové období			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Pasiva celkem	727434 - 836681	720220 - 727434	755799 - 720220	891404 - 755799
Vlastní kapitál	529157 - 737708	568479 - 529157	592228 - 568479	725376 - 592228
Základní kapitál	12000 - 12000	12000 - 12000	12000 - 12000	12000 - 12000
Fondy ze zisku	2400 - 2400	2400 - 2400	2400 - 2400	2400 - 2400
Výsledek hospodaření minulých let	381200 - 652297	364757 - 381200	349127 - 364757	477829 - 349127
Výsledek hospodaření běžného účetního období	133557 - 71011	189322 - 133557	228701 - 189322	233147 - 228701
Cizí zdroje	182520 - 91988	142423 - 182520	154380 - 142423	162881 - 154380
Rezervy	35026 - 11184	48614 - 35026	24106 - 48614	10604 - 24106
Dlouhodobé závazky	10192 - 12414	9058 - 10192	7505 - 9058	6682 - 7505
Krátkodobé závazky	137302 - 68390	84751 - 137302	122769 - 84751	145596 - 122769
Časové rozlišení	15757 - 6985	9318 - 15757	9191 - 9318	3146 - 9191

Relativní změna (v %)	Časové období			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Pasiva celkem	(727434 - 836681)/836681	(720220 - 727434)/727434	(755799 - 720220)/720220	(891404 - 755799)/755799
Vlastní kapitál	(529157 - 737708)/737708	(568479 - 529157)/529157	(592228 - 568479)/568479	(725376 - 592228)/592228
Základní kapitál	(12000 - 12000)/12000	(12000 - 12000)/12000	(12000 - 12000)/12000	(12000 - 12000)/12000
Fondy ze zisku	(2400 - 2400)/2400	(2400 - 2400)/2400	(2400 - 2400)/2400	(2400 - 2400)/2400
Výsledek hospodaření minulých let	(381200 - 652297)/652297	(364757 - 381200)/381200	(349127 - 364757)/364757	(477829 - 349127)/349127
Výsledek hospodaření běžného účetního období	(133557 - 71011)/71011	(189322 - 133557)/133557	(228701 - 189322)/189322	(233147 - 228701)/228701
Cizí zdroje	(182520 - 91988)/91988	(142423 - 182520)/182520	(154380 - 142423)/142423	(162881 - 154380)/154380
Rezervy	(35026 - 11184)/11184	(48614 - 35026)/35026	(24106 - 48614)/48614	(10604 - 24106)/24106
Dlouhodobé závazky	(10192 - 12414)/12414	(9058 - 10192)/10192	(7505 - 9058)/9058	(6682 - 7505)/7505
Krátkodobé závazky	(137302 - 68390)/68390	(84751 - 137302)/137302	(122769 - 84751)/84751	(145596 - 122769)/122769
Časové rozlišení	(15757 - 6985)/6985	(9318 - 15757)/15757	(9191 - 9318)/9318	(3146 - 9191)/9191

Příloha č. 4 Horizontální analýza VZZ

Položka	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna (v %)			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	506 672	291 399	116 667	144 097	48,51%	18,79%	6,33%	7,35%
Tržby za prodej zboží	-22 781	-13 802	-250	-1 109	-57,42%	-81,69%	-8,08%	-38,99%
Výkonová spotřeba	382 952	171 641	29 877	167 461	46,87%	14,30%	2,18%	11,95%
Spotřeba materiálu a energie	324 429	176 210	30 054	155 439	44,38%	16,70%	2,44%	12,32%
Služby	58 523	-4 569	-177	12 022	68,07%	-3,16%	-0,13%	8,60%
Osobní náklady	29 945	23 953	22 347	36 198	22,41%	14,64%	11,92%	17,25%
Mzdové náklady	19 081	15 558	22 763	26 560	19,61%	13,37%	17,26%	17,17%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 558	5 488	4 958	10 018	22,14%	13,16%	10,51%	19,21%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	17 305	-4 065	-9 820	-4 515	46,76%	-7,48%	-19,54%	-11,17%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-5 240	13 146	-12 866	2 746	-56,01%	319,47%	-74,54%	62,48%
Tržby z prodeje materiálu	22 545	-17 211	3 046	-7 261	81,52%	-34,28%	9,23%	-20,15%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	9 532	2 772	-6 331	-8 904	53,02%	10,08%	-20,91%	-37,17%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-4 654	16 688	-12 448	236	-100,00%		-74,59%	5,57%
Prodaný materiál	14 186	-13 916	6 117	-9 140	106,46%	-50,58%	44,99%	-46,37%
Provozní výsledek hospodaření	79 872	70 692	52 164	3 766	95,09%	43,14%	22,24%	1,31%
Finanční výsledek hospodaření	4 351	-1 071	65	290	-121,98%	-136,61%	-22,65%	-130,63%
Daň z příjmů za běžnou činnost	21 677	13 856	12 850	-390	230,26%	44,57%	28,59%	-0,67%
Splatná	27 327	13 754	13 269	-1 119	546,54%	42,55%	28,79%	-1,89%
Odložená	-5 650	102	-419	729	-128,00%	-8,25%	36,95%	-46,94%
Výsledek hospodaření za účetní období	62 546	55 765	39 379	4 446	88,08%	41,75%	20,80%	1,94%
Výsledek hospodaření před zdaněním	84 223	69 621	52 229	4 057	104,72%	42,28%	22,29%	1,42%

Příloha č. 5 Horizontální analýza VZZ (výpočet)

Absolutní změna (v tis. Kč)	Časové období			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1551114 - 1044442	1842513 - 1551114	1959180 - 1842513	2103277 - 1959180
Tržby za prodej zboží	16896 - 39677	3094 - 16896	2844 - 3094	1735 - 2844
Výkonová spotřeba	1199938 - 816986	1371579 - 1199938	1401456 - 1371579	1568917 - 1401456
Spotřeba materiálu a energie	1055442 - 731013	1231652 - 1055442	1261706 - 1231652	1417145 - 1261706
Služby	144496 - 85973	139927 - 144496	139750 - 139927	151772 - 139750
Osobní náklady	163595 - 133650	187548 - 163595	209895 - 187548	246093 - 209895
Mzdové náklady	116360 - 97279	131918 - 116360	154681 - 131918	181241 - 154681
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	41700 - 34142	47188 - 41700	52146 - 47188	62164 - 52146
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	54315 - 37010	50250 - 54315	40430 - 50250	35915 - 40430
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	4115 - 9355	17261 - 4115	4395 - 17261	7141 - 4395
Tržby z prodeje materiálu	50200 - 27655	32989 - 50200	36035 - 32989	28774 - 36035
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	27511 - 17979	30283 - 27511	23952 - 30283	15048 - 23952
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0 - 4654	16688 - 0	4240 - 16688	4476 - 4240
Prodaný materiál	27511 - 13325	13595 - 27511	19712 - 13595	10572 - 19712
Provozní výsledek hospodaření	163864 - 83992	234556 - 163864	286720 - 234556	290486 - 286720
Finanční výsledek hospodaření	784 - (-3567)	-287 - (784)	-222 - (-287)	68 - (-222)
Daň z příjmů za běžnou činnost	31091 - 9414	44947 - 31091	57797 - 44947	57407 - 57797
Splatná	32327 - 5000	46081 - 32327	59350 - 46081	58231 - 59350
Odložená	-1236 - 4414	-1134 - (-1236)	-1553 - (-1134)	-824 - (-1553)
Výsledek hospodaření za účetní období	133557 - 71011	189322 - 133557	228701 - 189322	233147 - 228701
Výsledek hospodaření před zdaněním	164648 - 80425	234269 - 164648	286498 - 234269	290555 - 286498

Relativní změna (v %)	Časové období			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	(1551114 - 1044442)/ 1044442	(1842513 - 1551114)/ 1551114	(1959180 - 1842513)/ 1842513	(2103277 - 1959180)/ 1959180
Tržby za prodej zboží	(16896 - 39677)/ 39677	(3094 - 16896)/ 16896	(2844 - 3094)/ 3094	(1735 - 2844)/ 2844
Výkonová spotřeba	(1199938 - 816986)/ 816986	(1371579 - 1199938)/ 1199938	(1401456 - 1371579)/ 1371579	(1568917 - 1401456)/ 1401456
Spotřeba materiálu a energie	(1055442 - 731013)/ 731013	(1231652 - 1055442)/ 1055442	(1261706 - 1231652)/ 1231652	(1417145 - 1261706)/ 1261706
Služby	(144496 - 85973)/ 85973	(139927 - 144496)/ 144496	(139750 - 139927)/ 139927	(151772 - 139750)/ 139750
Osobní náklady	(163595 - 133650)/ 133650	(187548 - 163595)/ 163595	(209895 - 187548)/ 187548	(246093 - 209895)/ 209895
Mzdové náklady	(116360 - 97279)/ 97279	(131918 - 116360)/ 116360	(154681 - 131918)/ 131918	(181241 - 154681)/ 154681
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	(41700 - 34142)/ 34142	(47188 - 41700)/ 41700	(52146 - 47188)/ 47188	(62164 - 52146)/ 52146
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	(54315 - 37010)/ 37010	(50250 - 54315)/ 54315	(40430 - 50250)/ 50250	(35915 - 40430)/ 40430
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	(4115 - 9355)/ 9355	(17261 - 4115)/ 4115	(4395 - 17261)/ 17261	(7141 - 4395)/ 4395
Tržby z prodeje materiálu	(50200 - 27655)/ 27655	(32989 - 50200)/ 50200	(36035 - 32989)/ 32989	(28774 - 36035)/ 36035
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	(27511 - 17979)/ 17979	(30283 - 27511)/ 27511	(23952 - 30283)/ 30283	(15048 - 23952)/ 23952
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	(0 - 4654)/ 4654	(16688 - 0)/ 0	(4240 - 16688)/ 16688	(4476 - 4240)/ 4240
Prodáný materiál	(27511 - 13325)/ 13325	(13595 - 27511)/ 27511	(19712 - 13595)/ 13595	(10572 - 19712)/ 19712
Provozní výsledek hospodaření	(163864 - 83992)/ 83992	163864	(286720 - 234556)/ 234556	(290486 - 286720)/ 286720
Finanční výsledek hospodaření	(784 - (-3567))/ -3567	(-287 - 784)/ 784	(-222 - (-287))/ -287	(68 - (-222))/ -222
Daň z příjmů za běžnou činnost	(31091 - 9414)/ 9414	(44947 - 31091)/ 31091	(57797 - 44947)/ 44947	(57407 - 57797)/ 57797
Splatná	(32327 - 5000)/ 5000	(46081 - 32327)/ 32327	(59350 - 46081)/ 46081	(58231 - 59350)/ 59350
Odložená	(-1236 - 4414)/ 4414	(-1134 - (-1236))/ -1236	(-1553 - (-1134))/ -1134	(-824 - (-1553))/ -1553
Výsledek hospodaření za účetní období	(133557 - 71011)/ 71011	(189322 - 133557)/ 133557	(228701 - 189322)/ 189322	(233147 - 228701)/ 228701
Výsledek hospodaření před zdaněním	(164648 - 80425)/ 80425	(234269 - 164648)/ 164648	(286498 - 234269)/ 234269	(290555 - 286498)/ 286498

Příloha č. 6 Poměrové ukazatele (výpočet)

	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	2.5	80485/836681	164657/727434	234269/720220	286498/755799	290556/891404
ROE	2.7	71011/737708	133557/529157	189322/568479	228701/592228	233147/725376
ROS	2.8	71011/1121129	133557/1622325	189322/1895857	228701/2002454	233147/2140927

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad ROE = \frac{\text{Čistý zisk (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	2.9	1121129/ 836681	1622325/ 727434	1895857/ 720220	2002454/ 755799	2140927/ 891404
Doba obratu aktiv (dny)	2.10	(836681·360) / 1121129	(727434·360) / 1622325	(720220·360) / 1895857	(755799·360) / 2002454	(891404·360) / 2140927
Doba obratu zásob (dny)	2.11	(228445·360) / 1121129	(212855·360) / 1622325	(238838·360) / 1895857	(257921·360) / 2002454	(345574·360) / 2140927
Doba obratu pohledávek (dny)	2.12	(151233·360) / 1121129	(171538·360) / 1622325	(184855·360) / 1895857	(176989·360) / 2002454	(175693·360) / 2140927
Doba obratu závazků (dny)	2.13	(68390·360)/ 1121129	(137302·360) / 1622325	(84751·360)/ 1895857	(122769·360) / 2002454	(145596·360) / 2140927

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad \text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad \text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad \text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}$$

	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
Celková likvidita	2.14	426394/ 68390	504315/ 137302	552241/ 84751	546747/ 122769	623606/ 145596
Pohotová likvidita	2.15	(426394-228445)/ 68390	(504315-212855)/ 137302	(552241-238838)/ 84751	(546747-257921)/ 122769	(623606-345574)/ 145596
Okamžitá likvidita	2.16	32719/ 68390	110696/ 137302	124977/ 84751	111837/ 122769	102340/ 145596

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

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	2.20	91988/ 836681	182520/ 727434	142423/ 720220	154380/ 755799	162881/ 891404
Úrokové krytí	2.21	80485/ 60	164657/ 9	0	0	0
Stupeň krytí stálých aktiv	2.18	761306/ 407239	574375/ 221369	626151/ 166717	623839/ 208112	742662/ 266872

$$Ukazatel\ celkové\ zadluženosti = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{úroky}$$

$$Stupeň\ krytí\ stálých\ aktiv = \frac{dlouhodobý\ kapitál}{stálá\ aktiva}$$

Příloha č. 7 Souhrnné modely hodnocení (výpočet)

	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
X1	1,2	((426394-79574)/ 836681)·1,2	((504315-172328)/ 727434)·1,2	((552241-133365)/ 720220)·1,2	((546747-146875)/ 755799)·1,2	((623606-156199)/ 891404)·1,2
X2	1,4	(652297/ 836681)·1,4	(381200/ 727434)·1,4	(364757/ 720220)·1,4	(334078/ 755799)·1,4	(477829/ 891404)·1,4
X3	3,3	(80485/ 836681)·3,3	(164657/ 727434)·3,3	(234269/ 720220)·3,3	(286498/ 755799)·3,3	(290556/ 891404)·3,3
X4	0,6	(737708/ 91988)·0,6	(529157/ 182520)·0,6	(568479/ 142423)·0,6	(592228/ 154380)·0,6	(725376/ 162881)·0,6
X5	1	(1121129/ 836681)·1	(1622325/ 727434)·1	(1895857/ 720220)·1	(2002454/ 755799)·1	(2140927/ 891404)·1

$$X_1 = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}}{\text{suma aktiv}} \quad X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{suma aktiv}} \quad X_3 = \frac{\text{EBIT (zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{suma aktiv}}$$

$$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{účetní hodnota celkového dluhu}} \quad X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{suma aktiv}}$$

	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
R1	0,53	(80425/ 68390)·0,53	(164648/ 137302)·0,53	(234269/ 84751)·0,53	(286498/ 122769)·0,53	(290555/ 145596)·0,53
R2	0,13	(426394/ 91988)·0,13	(504315/ 182520)·0,13	(552241/ 142423)·0,13	(546747/ 154380)·0,13	(623606/ 162881)·0,13
R3	0,18	(68390/ 836681)·0,18	(137302/ 727434)·0,18	(84751/ 720220)·0,18	(122769/ 755799)·0,18	(145596/ 891404)·0,18
R4	0,16	(1121129/ 836681)·0,16	(1622325/ 727434)·0,16	(1895857/ 720220)·0,16	(2002454/ 755799)·0,16	(2140927/ 891404)·0,16

$$R_1 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad R_2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí kapitál}} \quad R_3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{suma aktiv}} \quad R_4 = \frac{\text{tržby celkem}}{\text{suma aktiv}}$$

	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
A	0,13	(836681/ 91988)·0,13	(727434/ 182520)·0,13	(720220/ 142423)·0,13	(755799/ 154380)·0,13	(891404/ 162881)·0,13
B	0,04	(80485/ 60)·0,04	(164657/ 9)·0,04	0	0	0
C	3,97	(80485/ 836681)·3,97	(164657/ 727434)·3,97	(234269/ 720220)·3,97	(286498/ 755799)·3,97	(290556/ 891404)·3,97
D	0,21	(1121129/ 836681)·0,21	(1622325/ 727434)·0,21	(1895857/ 720220)·0,21	(2002454/ 755799)·0,21	(2140927/ 891404)·0,21
E	0,09	(426394/ 68390)·0,09	(504315/ 137302)·0,09	(552241/ 84751)·0,09	(546747/ 122769)·0,09	(623606/ 145596)·0,09

$$A = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}} \quad B = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad C = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$