

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ**

Diplomová práce

**Zhodnocení celkové finanční situace konkrétní společnosti a příprava
investičního plánu**

**Assessment of the overall financial situation of specific company and
its investment plan creation**

Josefína Cízlerová

Plzeň 2020

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2019/2020

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	Bc. Josefína CÍZLEROVÁ, B. A.
Osobní číslo:	K18N0030K
Studijní program:	N6208 Ekonomika a management
Studijní obor:	Podniková ekonomika a management
Téma práce:	Zhodnocení celkové finanční situace společnosti a příprava investičního plánu
Zadávací katedra:	Katedra financí a účetnictví

Zásady pro vypracování

1. Vymezte finanční řízení podniku a jím využívané nástroje.
2. Definujte a vysvětlete pro práci relevantní metody finanční analýzy.
3. Proveďte finanční analýzu zvoleného ekonomického subjektu.
4. Na základě výsledků finanční analýzy zhodnoťte aktuální finanční situaci sledovaného subjektu a navrhněte možnosti jejího zlepšení.
5. Na základě získaných údajů sestavte investiční plán na další období.

Rozsah diplomové práce: **60 – 80**
Rozsah grafických prací: **neuveden**
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

- GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2006. ISBN 978-80-2451-108-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- MATSCHKE, Manfred Jürgen; HERING, Thomas; KLINGELHÖFER, Heinz Eckart. *Finanzanalyse und Finanzplanung*. München: Oldenbourg Wissenschaftsverlag GmbH, 2002. ISBN 3-486-25934-2.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press a. s., 2007. ISBN 978-80-251-3386.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Marie Černá, Ph.D.**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání diplomové práce: **29. ledna 2020**
Termín odevzdání diplomové práce: **24. srpna 2020**



Doc. Ing. Michaela Krechovská, Ph.D.
děkanka





Ing. Pavlína Hejduková, Ph.D.
vedoucí katedry

V Plzni dne 29. ledna 2020

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma:

*„Zhodnocení celkové finanční situace konkrétní společnosti a příprava
investičního plánu“*

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí diplomové práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne 11. 05. 2020

.....

podpis autorky

Poděkování

Chtěla bych na tomto místě poděkovat všem, kteří mě jakýmkoli způsobem podpořili při vypracování této diplomové práce. Moje díky patří především mé vedoucí práce Ing. Marii Černé Ph.D. za její odborné vedení, konzultace a užitečné rady, které jsem při vypracování diplomové práce mohla aplikovat.

V neposlední řadě bych také chtěla poděkovat společnosti apt Products s.r.o., která mi poskytla podklady potřebné ke zpracování této diplomové práce, resp. její praktické části, obzvláště poté panu Radku Novákovi, který ve společnosti apt Products s.r.o. zastává funkci finančního ředitele, za jeho odborné vedení a ochotu zodpovědět mi veškeré otázky, které mu byly mou osobou při zpracování této práce kladeny.

Obsah

Úvod.....	11
1 Cíl a metodika práce	12
1.1 Cíl.....	12
1.2 Metodika	12
Teoretická část.....	14
2 Význam a úloha finanční analýzy.....	14
3 Uživatelé finanční analýzy.....	15
3.1 Interní uživatelé finanční analýzy	16
3.2 Externí uživatelé finanční analýzy	17
4 Zdroje finanční analýzy	19
4.1 Rozvaha	20
4.2 Výkaz zisku a ztráty	23
4.3 Přehled o peněžních tocích.....	25
4.4 Příloha v účetní závěrce	27
4.5 Vzájemná provázanost účetních výkazů	28
5 Bilanční pravidla.....	29
5.1 Zlaté bilanční pravidlo.....	29
5.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	30
5.3 Zlaté pari pravidlo	30
5.4 Zlaté poměrové pravidlo	31
6 Metody finanční analýzy	32
6.1 Elementární metody	32
6.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	34
6.2.1 Horizontální finanční analýza.....	34
6.2.2 Vertikální finanční analýza	35
6.3 Analýza rozdílových ukazatelů	36
6.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	36
6.4 Analýza poměrových ukazatelů	38
6.4.1 Rentabilita.....	39
6.4.2 Likvidita	42

6.4.3	Zadluženost.....	44
6.4.4	Aktivita	47
6.5	Analýza soustav ukazatelů	51
6.5.1	Du Pont rozklad	52
6.5.2	Bankrotní modely	53
6.5.3	Bonitní modely	55
7	Kapitálové plánování a investiční strategie	57
7.1	Investiční plán	58
7.2	Čistá současná hodnota.....	59
7.3	Doba návratnosti.....	59
	Praktická část	60
8	Společnost apt Products s.r.o.	60
8.1	Historie společnosti	60
8.2	Základní informace o společnosti	61
8.3	Předmět podnikání.....	62
9	Finanční analýza společnosti apt Products s.r.o.	63
9.1	Bilanční pravidla	63
9.1.1	Zlaté bilanční pravidlo.....	63
9.1.2	Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	64
9.1.3	Zlaté pari pravidlo	65
9.1.4	Zlaté poměrové pravidlo.....	65
9.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	67
9.2.1	Horizontální finanční analýza.....	67
9.2.2	Vertikální finanční analýza	75
9.3	Analýza rozdílových ukazatelů	78
9.3.1	Čistý pracovní kapitál	78
9.4	Analýza relativních ukazatelů	80
9.4.1	Rentabilita.....	80
9.4.2	Likvidita	83
9.4.3	Zadluženost.....	87
9.4.4	Aktivita	90

9.5	Analýza soustav ukazatelů.....	94
9.5.1	Du Pont rozklad	94
9.5.2	Bankrotní modely	96
9.5.3	Bonitní modely	98
10	Investiční plán.....	100
10.1	Nákup stroje Chiron FZ 18 S Highspeed	100
10.2	Zdroje financování	101
10.2.1	Interní zdroje financování	101
10.2.2	Externí zdroje financování.....	102
10.3	Odpisy stroje	105
10.4	Finanční plán.....	105
10.4.1	Plán příjmů a výdajů.....	106
10.5	Hodnocení ekonomické efektivity investice.....	112
10.6	Pesimistický scénář vývoje investice	114
11	Zhodnocení finanční situace a návrhy na její zlepšení	118
	Závěr	123
	Seznam tabulek	124
	Seznam obrázků.....	127
	Seznam grafů	128
	Seznam použitých zkratk	129
	Seznam použitých zdrojů.....	130
	Seznam příloh	134
	Přílohy	
	Abstrakt	
	Abstract	

Úvod

Tématem diplomové práce je zhodnocení finanční situace a finančního zdraví společnosti apt Products s.r.o. a příprava investičního plánu na základě získaných výsledků provedené finanční analýzy. Manažeři a vlastníci firmy využívají údaje získané z finanční analýzy pro rozhodování na strategické i taktické úrovni. Výsledky finanční analýzy nejsou využívány pouze manažery a vedením podniku, nýbrž i investory, kteří na základě těchto výsledků uskutečňují svá investiční rozhodování. Zároveň lze pomocí finanční analýzy zhodnotit, zda společnost hospodaří efektivně a dosahuje stanovených cílů. Finanční analýza napomáhá také při určení slabých a silných stránek podniku. V důsledku odhalení slabých stránek a identifikaci rizik s nimi spojených je možné tato rizika co nejvíce eliminovat a naopak využít silných stránek k rozvoji podnikání.

Diplomová práce je rozdělena na dvě části, a to část teoretickou a praktickou. Teoretická část se kromě interních a externích adresátů a informačních zdrojů finanční analýzy zabývá také metodami a především ukazateli finanční analýzy. V této části jsou zmíněny a popsány také bonitní a bankrotní modely včetně jejich využití.

Praktická část je zaměřena na provedení finanční analýzy a zhodnocení finančního zdraví konkrétního podniku, podniku apt Products s.r.o., konkrétně pobočky nacházející se na českém území v západočeském městě Cheb na průmyslové zóně (podnik má své pobočky i na území jiných států - Německo, Nizozemsko). Metodika z teoretické části je zde prakticky aplikována na konkrétní podnik. Finanční analýza a zhodnocení finanční situace bude provedeno za období od roku 2013 do roku 2017.

Na závěr této práce je vyhodnocen vývoj finanční situace podniku v daném časovém horizontu. Zároveň je předložen návrh investice v podobě nákupu nového lisovacího stroje, který umožní zvýšit objem výroby a s tím související tržby za prodej výrobků.

1 Cíl a metodika práce

1.1 Cíl

Cílem této diplomové práce je zhodnotit finanční situaci společnosti apt Products s.r.o. v letech 2013-2017 a na základě provedené finanční analýzy navrhnout investici spočívající v nákupu nového lisovacího stroje a vyhodnotit ekonomický přínos této investice. Získané poznatky z provedené finanční analýzy napomohou při následném manažerském a investičním rozhodování. V případě, že by byl odhalen nepříznivý vývoj některého z finančních ukazatelů, umožňuje včasná detekce tohoto problému zamezit jeho prohlubování. Na základě výsledků finanční analýzy podniku lze posléze určit silné a slabé stránky podniku. Silné stránky mohou být podnikem v budoucnu využity ke zvýšení konkurenceschopnosti na trhu. Pokud si naopak bude podnik vědom svých slabých stránek, může zapracovat na jejich odstranění či snížení rizik s nimi spojených.

1.2 Metodika

Pro dosažení stanovených cílů bude provedena finanční analýza za období od roku 2013 až do roku 2017. Jako zdroje informací jsou v této diplomové práci voleny kromě odborných publikací také výroční zprávy obsahující mimo jiné rozvahu a výkaz zisku a ztráty za jednotlivé sledované roky.

V teoretické části je popsáno a vysvětleno, k čemu jednotlivé ukazatele finanční analýzy slouží a zároveň je zde u některých z ukazatelů uvedeno, jak dosažené hodnoty správně interpretovat. V praktické části jsou teoretické znalosti a poznatky aplikovány do praxe. Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou vypočítávány z účetních výkazů společnosti apt Products s.r.o. a získané výsledky slovně okomentovány. Obsahem praktické části práce je rovněž provedení horizontální a vertikální analýzy jak rozvahy, tak výkazu zisku a ztráty a výpočty vybraných absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů.

V diplomové práci jsou zahrnuty také bankrotní a bonitní modely, které vypovídají o celkové finanční situaci společnosti. Jako zástupce bonitních modelů byl pro účely této práce vybrán Kralickův Quicktest.

Z bankrotních modelů lze v diplomové práci nalézt Altmanův model a model důvěryhodnosti IN05. Opomenout nelze také pyramidový rozklad ukazatele ROE, neboli rentability vlastního kapitálu.

V závěru práce jsou shrnuty a vyhodnoceny výsledky finanční analýzy a navrženy kroky ke zlepšení finančního zdraví podniku. Součástí práce je také návrh investičního plánu, vycházející z výsledků finanční analýzy a vztahující se na nákup nového lisovacího stroje.

Teoretická část

2 Význam a úloha finanční analýzy

Finanční analýza je prováděna za účelem komplexního zhodnocení finanční situace podniku. Informace o aktuální finanční situaci podniku a jeho finančním zdraví včetně hodnot vybraných finančních ukazatelů jsou nezbytné pro finanční plánování a rozhodování. Cílem finanční analýzy je zhodnocení majetkové a finanční situace podniku za účelem získání podkladů pro interní rozhodování managementu. Finančně zdravý podnik je pro investora podnik, který je schopen dosahovat takové míry zhodnocení investovaného kapitálu, jakou investor požadoval vzhledem k riziku podnikání a oboru podnikání. Opakem je pojem finanční tíseň, kdy podnik vykazuje značné problémy s likviditou a je tedy nezbytné provést v oblasti finančního řízení zásadní kroky k jejich nápravě (Krechovská, 2016).

Výsledky finanční analýzy jsou důležité taktéž pro získání cizího kapitálu, např. v podobě půjček. Věřitelé se rozhodují o poskytnutí kapitálu především dle vykazovaných hodnot vybraných finančních ukazatelů. Informace získané z finanční analýzy neslouží pouze pro potřeby věřitelů, ale i podniku samotného. V případě, že podnik vykazuje problémy s likviditou a s tím spojené obtíže se splácením svých závazků, mohou tyto problémy v krajním případě vyústit v bankrot společnosti, pokud nedojde k jejich včasné nápravě (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017).

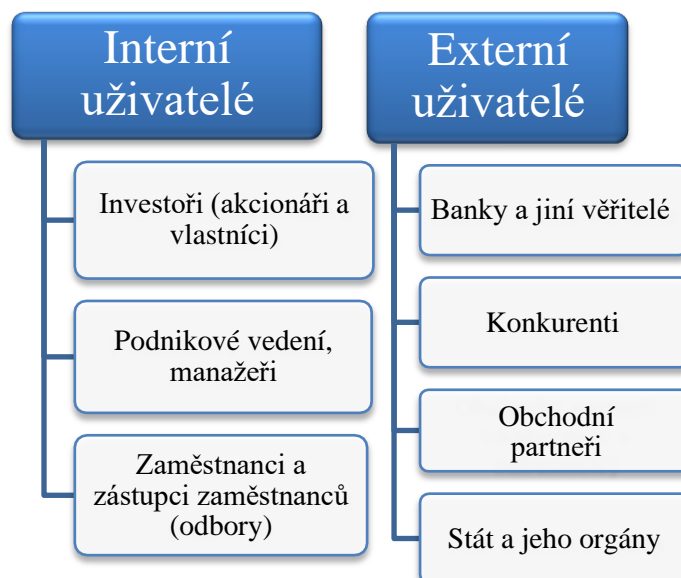
Mezi základní metodický nástroj finanční analýzy patří kromě absolutních ukazatelů také poměrové ukazatele, jež se vypočítají vydělením jedné položky či skupiny položek jinou položkou či skupinou položek nacházející se v účetních výkazech, jež spolu co do obsahu souvisejí. Důraz je kladen také na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů a způsob jejich interpretace a hodnocení. Mezi nejznámější poměrové ukazatele patří ukazatele rentability, likvidity, aktivity či zadluženosti. Mezi nejčastější chyby vyskytující se v souvislosti s poměrovými ukazateli se řadí snaha o stanovení pevných „doporučených“ či optimálních hodnot. Ekonomická realita není ovšem takto jednoduchá a je zapotřebí ke všem získaným výsledkům přistupovat individuálně a zohledňovat veškeré okolnosti, které by mohly zkreslit ukazatele a snížit jejich vypovídací schopnost (Taušl Procházková, 2018).

Finanční analýza má dopady z časového hlediska do dvou rovin. První rovinou je ohlížení se do minulosti a možnost hodnocení průběhu podnikání až do současnosti na základě údajů obsažených ve výkazech, které jsou součástí účetní závěrky. Druhou rovinou je fakt, že finanční analýza složí jako nástroj pro finanční plánování, a to jak krátkodobé, které se vztahuje k běžnému chodu firmy, tak i plánování na strategické úrovni související s dlouhodobým rozvojem firmy (Knápková et. al., 2017).

3 Uživatelé finanční analýzy

Informace získané z finanční analýzy mají vypovídací hodnotu nejen pro vlastníky firmy a manažery, ale i jiné zájmové skupiny uvedené na obrázku č. 1, které se určitým způsobem podílejí na podnikání. Tyto uživatele lze rozdělit do dvou skupin, interní a externí.

Obr. 1: Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: Grünwald & Holečkové (2009, s. 27-31), zpracováno autorkou

3.1 Interní uživatelé finanční analýzy

Mezi interní uživatele finanční analýzy patří investoři v podobě akcionářů a vlastníků, dále manažeři a podnikové vedení, v neposlední řadě také zaměstnanci a jejich zástupci, nejčastěji odbory.

Investoři

Mezi primární uživatele finanční analýzy patří investoři (akcionáři a vlastníci), kteří do podniku vložili kapitál. Do této skupiny lze zařadit i potenciální investory, kteří uvažují o investování svých peněžních prostředků do podniku a chtějí si ověřit, zda je jejich rozhodnutí správné a nese s sebou odpovídající riziko vzhledem k očekávanému výnosu z investice. Investoři využívají informace z finanční analýzy pro investiční a kontrolní činnost. Akcionáři se zajímají především o míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Kontrolní funkce se zde vztahuje především na manažery podniku, kteří zajišťují trvání a rozvoj podniku. Akcionáři proto požadují od vedení podniku v pravidelných intervalech zprávy o hospodaření podniku, aby získali přehled o tom, jak je s jejich investovaným kapitálem nakládáno.

Do této skupiny lze zařadit i držitele dlužných cenných papírů, pro které je důležité, zda podnik vykazuje finanční stabilitu a tudíž je schopen včas a v dohodnuté výši splácet jistinu a úroky, popřípadě zda je dluh zajištěn majetkem podniku.

Podnikové vedení a manažeři

Manažeři využívají informace finanční analýzy pro dlouhodobé plánování i operativní finanční řízení podniku a zjištění aktuální finanční situace podniku. Tyto informace jim zároveň umožňují učinit správná rozhodnutí při optimalizaci majetkové struktury, výběru vhodného způsobu financování majetku a získávání finančních zdrojů pro ostatní oblasti podnikatelské činnosti, alokaci volných peněžních prostředků, rozdělování disponibilního zisku apod. Jelikož lze na základě finanční analýzy odhalit silné a slabé stránky podniku, umožňují tyto informace manažerům přijmout správný podnikatelský záměr.

Zaměstnanci a zástupci zaměstnanců (odbory)

Zájem na prosperitě a hospodářské a finanční stabilitě podniku mají i zaměstnanci podniku, neboť usilují o zachování jejich pracovních pozic a dosavadních mzdových podmínek, popřípadě lepších. Vliv na řízení podniku je ze strany zaměstnanců uplatňován především prostřednictvím odborových organizací.

3.2 Externí uživatelé finanční analýzy

Mezi externí uživatele finanční analýzy se řadí banky a jiní věřitelé, konkurenti, obchodní partneři v podobě dodavatelů a odběratelů či státu a jeho orgánů.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé, mezi něž patří nejčastěji banky, požadují informace o finanční situaci dlužníka, které potřebují k posouzení toho, zda bude žadateli poskytnut úvěr a v jaké výši a zda podnik disponuje dostatečným množstvím majetku, který by pokryl výši úvěru pro případ, že by žadatel nebyl schopen dostát svým závazkům. V mnoha případech jsou součástí úvěrových smluv tzv. klauzule, jejichž obsahem je požadavek na udržení vybraných hodnot finančních ukazatelů. Pokud by podnik překročil stanovenou hranici zadluženosti, nárokuje si banka možnost změnit úvěrové podmínky.

Před poskytnutím úvěru je vždy přezkoumána tzv. bonita klienta. Banka analyzuje v tomto případě strukturu majetku podniku a zdroje, kterými je majetek financován, dále stávající výsledek hospodaření a předpokládaný výsledek hospodaření v následujícím období.

Pro poskytnutí úvěru je analyzována ziskovost podniku. Cílem je zjistit, zda podnik žádá o úvěr v důsledku špatného a neefektivního hospodaření, nebo budou získané finanční prostředky použity na investici do majetku nezbytného pro hospodářskou činnost. Ukazatel, jenž zodpovídá otázku týkající se efektivity hospodaření, je nazýván rentabilita. Vypovídá o tom, zda podnik disponuje dostatečnými finančními zdroji potřebnými k úhradě stávajících závazků a zda bude schopen splácet nově poskytnutý úvěr a s ním spojené úroky.

Pokud se jedná o dlouhodobější úvěr, je vyžadováno posouzení investičního projektu a jeho vliv na ziskovost, zvýšení objemu produkce či snížení nákladů. U krátkodobých úvěrů se analyzuje koeficient likvidity. Čím vyšší je jeho hodnota, tím nižší riziko vzniká pro věřitele v podobě nesplácení poskytnutého úvěru.

Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery lze v tomto případě řadit dodavatele či odběratele. V případě dodavatelů se hledí především na to, zda je podnik schopen včas a ve stanovené výši uhradit splatné závazky, tedy na krátkodobou prosperitu. V případě dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje zájem také na dlouhodobou finanční stabilitu. O finanční situaci odběratele se společnost zajímá především tehdy, pokud by s daným odběratelem měla být navázána dlouhodobá obchodní spolupráce.

Konkurenti

Konkurenční podniky se zajímají o finanční situaci firem, jež podnikají ve stejném odvětví za účelem porovnání výsledků hospodaření, především rentability, marže, investiční aktivity, hodnoty zásob a jejich obratovosti. Pokud podnik zkresluje či zatajuje finanční údaje, může dojít ke ztrátě dobré pověsti a snížení konkurenceschopnosti.

Stát a jeho orgány

Stát využívá finančně-účetní data pro statistické účely, pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, plnění daňové povinnosti, za účelem rozdělování finančních výpomocí v podobě státních dotací, vládních úvěrů apod. (Grünwald & Holečková, 2009).

4 Zdroje finanční analýzy

Zdroje finanční analýzy lze rozdělit na interní a externí. Interní informace bezprostředně souvisejí s analyzovanou firmou, ovšem ne všechny jsou veřejně dostupné. Veřejně dostupné informace jsou pouze data z účetní závěrky, zařadit lze i nefinanční informace, např. o produktivitě práce, množství výrobků a služeb apod.

Externí informace pocházejí z vnějšího prostředí a mohou se vztahovat na domácí i zahraniční okolí podniku. Mezi externí informace lze zařadit například informace získané z mezinárodních analýz, odvětvových analýz či analýz národního hospodářství, burzovní informace apod.

Primárními zdroji finanční analýzy jsou pro většinu podniků účetní výkazy, které jsou součástí účetní závěrky a zahrnují rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, přílohu v účetní závěrce, popřípadě výkaz o změnách vlastního kapitálu. Tyto výkazy jsou společností zveřejňovány. K dalším zdrojům lze zařadit výkazy vnitropodnikového účetnictví. Každý podnik si vnitropodnikové výkazy utváří dle svého vlastního uvážení, jejich forma i obsah jsou libovolné. Vnitropodnikové výkazy zahrnují výkazy zobrazující vynakládání a členění podnikových nákladů, výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony či střediska apod.

Výchozím a základním zdrojem pro finanční analýzu jsou ovšem účetní výkazy, které jsou součástí účetní závěrky. Účetní závěrku musejí dle zákona sestavovat všechny účetní jednotky. Formu a obsah účetní závěrky udává zákon o účetnictví (Růčková, 2019).

4.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který podává obraz o stavu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiv) a zdrojů jejich krytí (pasiv) k určitému datu, v případě řádné rozvahy zpravidla k poslednímu dni v roce, tedy ke dni účetní závěrky, není to ovšem podmínkou. Mimo jiné lze dle účelu sestavovat i rozvahu mimořádnou, mezitímní a zahajovací (sestavována při zahájení podnikatelské činnosti účetní jednotky). Mimořádnou rozvahu sestavuje účetní jednotka tehdy, pokud je potřeba vykazovat přehled majetku k jinému datu, než je datum sestavení řádné rozvahy. Důvodem může být vstup účetní jednotky do likvidace, fúze, prodej či jiné narušení její podnikatelské činnosti (Růčková, 2019). Správně sestavená rozvaha musí splňovat bilanční rovnici, tedy součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv. Cílem je získat věrný obraz ve třech oblastech, a to majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. V případě majetkové situace podniku se zjišťuje, v jakých druzích je majetek vázán, jakým způsobem oceněn, míra jeho opotřebení, jeho obratovost, popřípadě optimální složení apod. Druhou z oblastí jsou zdroje financování, ze kterých byl majetek pořízen. Zde se porovnává výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura. Poslední z oblastí je finanční situace podniku, která podává výpověď o výši zisku, jak byl rozdělen či o tom, zda je podnik schopen dostát svých závazků (Čížinská, 2018).

Aktiva

Aktiva jsou členěna na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a krátkodobý oběžný majetek (oběžná aktiva). Za dlouhodobý majetek je považován takový majetek, jehož doba přeměny na hotové prostředky je delší než jeden rok a spotřeba je postupná, vyjádřena pomocí odpisů. Výjimkou jsou cenné papíry a pozemky, které se neodepisují.

Dlouhodobý nehmotný majetek je určité ocenitelné právo, např. licence, software, apod. Jako dlouhodobý hmotný majetek nebo též hmotná či fixní aktiva lze označit majetek ve formě staveb, pozemků, strojů, apod. Některé druhy dlouhodobého hmotného majetku neztrácejí svoji hodnotu v čase, nýbrž se jejich hodnota v čase zvyšuje. Jako příklad takového dlouhodobého hmotného majetku lze uvést pozemky, podíly v jiných obchodních společnostech, sbírky či umělecká díla.

Krátkodobým majetkem lze označit takový majetek, jímž účetní jednotka disponuje po dobu nejvýše jednoho roku nebo kratší. Tento majetek bývá též označován jako oběžná aktiva. Patří sem peněžní prostředky nebo položky majetku, které jsou oproti dlouhodobému majetku likvidnější. Do oběžných aktiv lze zařadit zásoby, které mohou být ve formě zboží, materiálu či výrobků. Další položkou oběžných aktiv jsou pohledávky, které lze charakterizovat jako určitý příslib toho, že společnost obdrží od svého obchodního partnera za jemu prodané výrobky, zboží, popřípadě poskytnuté služby určitý finanční obnos. V neposlední řadě se do oběžného majetku řadí také krátkodobý finanční majetek (Růčková, 2019). Od roku 2016 došlo v majetkové části rozvahy k osamostatnění položky „peněžních prostředků“, která umožňuje snadnou identifikaci peněžních toků účetní jednotky (Knápková et. al., 2017).

Poslední skupinu aktiv tvoří ostatní aktiva, která zahrnují především zůstatky na účtu časového rozlišení. Podíl této položky na celkových aktivech bývá zanedbatelný, změny se tedy neprojeví výrazným způsobem na chodu společnosti. Patří sem např. předem placené nájemné, příjmy příštích období (nezaúčtované, ale již provedené práce).

Celkovou výši majetku ovlivňuje kromě rozsahu podnikových výkonů také stupeň využití celkového majetku a cena majetku. Pokud se zvětšuje rozsah podnikových výkonů, zvyšují se i požadavky na velikost majetku za předpokladu stejného stupně využití majetku a nezměněných cen. Pokud by byl majetek využíván efektivněji, došlo by zároveň ke snížení potřeby majetku (Krechovská, 2016).

Pasiva

Pasivy se rozumí zdroje financování majetku firmy. Oproti aktivům nejsou pasiva členěna z časového hlediska, ale z hlediska vlastnictví zdrojů na zdroje vlastní či cizí. Pasiva tedy zároveň podávají obraz o finanční struktuře podniku.

Vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let či výsledek hospodaření běžného období. Základní kapitál zahrnuje veškeré peněžní i nepeněžní vklady společníků do společnosti. Jeho celková výše je zapsána v obchodním rejstříku. Ážio a kapitálové fondy zahrnují především emisní ážio, dále kapitálové fondy z vkladů společníků nezvyšující základní kapitál či oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků. Jedná se tedy o externí kapitál, nikoli však kapitál z cizích zdrojů. Fondy ze zisku lze dělit na rezervní fondy a statutární a ostatní fondy. Rezervní fondy jsou tvořeny z dosaženého zisku za účelem krytí ztrát společnosti. Statutární a ostatní fondy jsou rovněž tvořeny ze zisku, ovšem pro interní potřeby společnosti (př. dary zaměstnancům při výročí, příspěvky zaměstnancům na sportovní vyžití či kulturu).

Druhou složkou z hlediska vlastnictví zdrojů je cizí kapitál, tedy dluh společnosti, který musí daná společnost v předem dohodnutém časovém období uhradit. S tímto dluhem jsou spojené úroky a ostatní výdaje na získání kapitálu. Z pravidla platí, že krátkodobý kapitál je levnější než kapitál dlouhodobý, zároveň je cizí kapitál levnější než vlastní. Součástí cizího kapitálu jsou rezervy, dlouhodobé závazky s dobou splatnosti delší než jeden rok, krátkodobé závazky a výpomoci.

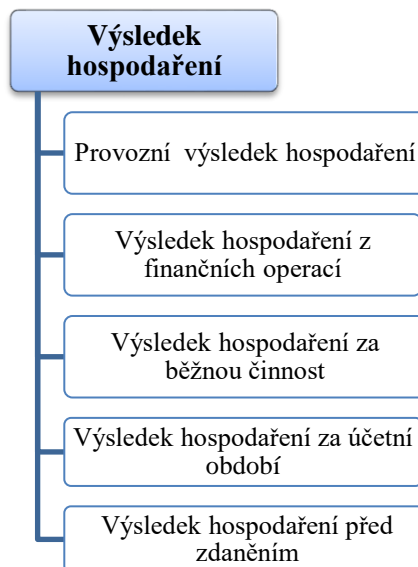
Pasiva disponují taktéž položkou časového rozlišení, která spadá do položky ostatních pasiv. Jedná se o výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty. I v tomto případě je jejich podíl na celkových pasivech velmi malý (Knápková et. al., 2017).

4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává informace o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Stejně jako rozvaha je i výkaz zisku a ztráty sestavován pravidelně v ročním či kratším intervalu. Výkaz podává informaci o tom, jak jeho jednotlivé položky ovlivňují či ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace z výkazu se používají především pro hodnocení ziskovosti podniku. Výkaz zisku a ztráty je dle zákona o účetnictví povinnou součástí účetní závěrky. Uživatelé tohoto výkazu získávají kromě informací o hospodaření společnosti, také přehled o velikosti tržeb, nákladů a výši zisku.

Ve výkazu zisku a ztráty je možno nalézt několik stupňů výsledku hospodaření, které se odlišují tím, jaké jsou v nich zahrnuty výnosy a náklady. Členění těchto výsledků hospodaření je uvedeno na obrázku č. 2.

Obr. 2: Členění výsledku hospodaření



Zdroj: Růčková (2019, s. 33)

Za nejdůležitější položku bývá označován výsledek hospodaření z provozní činnosti zahrnující výsledek z prodeje výrobků vlastní výroby, zboží, investičního majetku a materiálu a výsledek z ostatní provozní činnosti.

Výsledek hospodaření z finanční oblasti je ve většině společností záporný. Většina cizích zdrojů v podobě úvěrů je spojena s náklady, které v tomto případě spadají do oblasti finančních operací (např. úroky z úvěru). Málokterá společnost má k dispozici takové množství volného kapitálu, které by vygenerovalo vyšší výnosy z finanční oblasti, než jsou náklady.

Zákon stanovuje účetní jednotce minimální rozsah položek výkazu zisku a ztráty a to jak v plném, tak ve zkráceném rozsahu. Zároveň je pro vykazování stanoveno pevně dané pořadí jednotlivých položek.

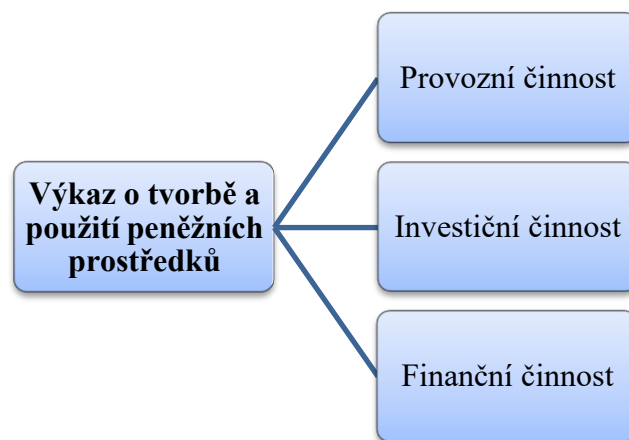
Oproti rozvaze, která zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, se v případě výkazu zisku a ztráty jedná o tokový výkaz, který se vztahuje k určitému časovému intervalu. Nevýhodou tohoto výkazu je, že výsledný čistý zisk neodpovídá skutečně dosažené hotovosti získané v důsledku hospodaření v daném období, jelikož nákladové a výnosové položky nevycházejí ze skutečných peněžních toků neboli příjmů a výdajů. U výnosů nejsou zahrnuta například inkasa z plateb z prodeje, které byly uskutečněny na úvěr v předchozím období. V případě nákladových položek se nemusí shodovat období, za jaké se objevují ve výkazech s obdobím, kdy byly zaplacený. Dalším důvodem je, že náklady v podobě odpisů, amortizace, goodwillu apod. se nestávají zároveň hotovostním výdajem.

Z tohoto důvodu je nezbytné sestavovat zároveň výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, jež vyobrazuje peněžní toky v podobě příjmů a výdajů (Růčková, 2019).

4.3 Přehled o peněžních tocích

Cílem tohoto výkazu je posouzení skutečné finanční situace účetní jednotky. Zároveň podává přehled o tom, kolik peněžních prostředků bylo společností vytvořeno a jak bylo s těmito prostředky naloženo. Výkaz informuje také o vybraných položkách majetku a jejich přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů členěných na provozní, investiční a finanční činnost za dané účetní období.

Obr. 3: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků



Zdroj: Knápková et. al. (2017, s. 53), zpracováno autorkou

Peněžními prostředky se rozumí peníze v pokladně či na bankovním účtu a ceniny. Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý majetek s vysokým stupněm likvidity a předpokladem významné změny hodnoty v čase a zároveň s možností přeměny na peníze s nízkými transakčními náklady (Knápková et. al., 2017).

Do provozní činnosti se řadí základní výdělečná činnost podniku a veškeré ostatní činnosti, které nelze zařadit do investiční nebo finanční činnosti. Provozní činnost je klíčovou pro existenci podniku, jelikož představuje primární zdroj vnitřního financování. Do této oblasti lze zařadit úhrady od odběratelů výrobků, služeb a zboží, zároveň také peněžní platby dodavatelům materiálu, zboží a služeb či výdaje spojené s platy zaměstnanců.

Investiční činnost informuje o výdajích týkající se pořízení investičního majetku a jejich struktury a zároveň podává přehled o příjmech z prodeje investičního majetku. V případě zjištění významných změn v oblasti dlouhodobého majetku v rámci horizontální analýzy je možno prostřednictvím výkazu cash flow lépe interpretovat zjištěné změny. V případě, že cash flow z investiční oblasti dosahuje kladného výsledku, nasvědčuje to prodeji dlouhodobého majetku. Jeli cash flow z investiční činnosti záporné, znamená to investice do dlouhodobého majetku za účelem vytváření budoucích zisků.

Poslední oblastí je oblast finanční, která zhodnocuje vnější financování, respektive změny ve výši a struktuře podnikového a cizího kapitálu. Do cash flow z finanční činnosti patří například peněžní příjmy z přijatých bankovních úvěrů, výpomocí, peněžních darů či emise cenných papírů, zároveň výdaje spojené se splátkami úvěrů, výplatou dividend apod. (Čížinská, 2018).

Sestavování výkazu cash flow lze učinit pomocí dvou metod, metodou přímou nebo nepřímou. V případě přímé metody se jedná o sestavování pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období a jejich rozdílů. Pokud je cash flow sestavován nepřímou metodou, znamená to, že je výsledek hospodaření upraven o nepeněžní transakce (tvorba a čerpání rezerv a opravných položek, odpisy), změny stavu zásob, pohledávek, závazků, neuhrazené náklady a výnosy minulého nebo budoucího účetního období, položky příjmů a výdajů spojené s investiční a finanční činností. Podstatou je tedy korekce zisku o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady. Využití výkazu cash flow lze nalézt při zhodnocení platební schopnosti popř. neschopnosti účetní jednotky a zhodnocení likvidity, dále při finanční analýze a v neposlední řadě také při krátkodobém i dlouhodobém finančním plánování a rozhodování o investicích.

Výhodou výkazu cash flow je skutečnost, že výkaz není ovlivněn metodou odepisování majetku a není zkreslen výší časového rozlišení, která může ovlivňovat výši nákladů a výnosů, ale nemusí mít vliv na peněžní toky (Taušl Procházková, 2018).

4.4 Příloha v účetní závěrce

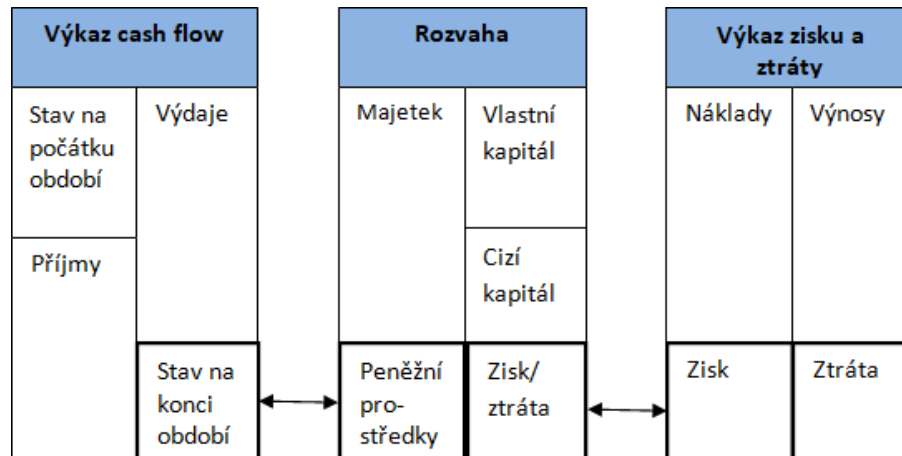
Příloha v účetní závěrce je kromě rozvahy a výkazu zisku a ztráty třetí povinnou součástí účetní závěrky. Cílem této přílohy je doplnit informace uvedené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty, popřípadě přehledu o peněžních tocích.

Obsahem přílohy v účetní závěrce jsou doplňující informace o účetní jednotce, dále informace o fyzických a právnických osobách, jež mají podstatný nebo rozhodující vliv na účetní jednotku či jména a příjmení členů statutárních a dozorčích orgánů k rozvahovému dni, informace o počtu pracovníků a osobních nákladech, údaje o použitých účetních postupech a metodách, výši půjček a úvěrů doplněných o úrokové sazby a hlavní podmínky úvěru, informace o použitých metodách oceňování majetku apod. Pokud účetní jednotka sestavuje výkaz zisku a ztráty v účelovém členění, je nezbytné uvést náklady a výnosy provozního výsledku hospodaření v druhovém členění. Součástí přílohy v účetní závěrce jsou také informace o počtu a jmenovité hodnotě vydaných akcií za účetní období, které se uvádí u každého druhu akcie zvlášť, objasnění významného zvýšení nebo snížení hodnoty u jednotlivých položek vlastního kapitálu apod. Příloha v účetní závěrce má tedy za úkol především poskytnout dodatečné informace, které umožní hlouběji proniknout do obsahu vykazovaných položek a napomáhají k jejich lepšímu pochopení a následnému efektivnějšímu rozhodování (Knápková et. al., 2017).

4.5 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Vzájemnou provázanost tří základních účetních výkazů zobrazuje obrázek č. 4.

Obr. 4: Vzájemná provázanost účetních výkazů



Zdroj: Knápková et. al. (2017, s. 62), zpracováno autorkou

Z obrázku č. 4 je patrné, že mezi jednotlivými výkazy existují tzv. „propojovací můstky.“ V aktivech rozvahy se nacházejí peněžní prostředky v likvidní podobě a právě tyto peněžní prostředky odpovídají zůstatku peněz ke konci účetního období vykazovanému ve výkazu cash flow. Součástí pasiv v rozvaze, konkrétně vlastního kapitálu je položka výsledku hospodaření za běžné účetní období v podobě zisku či ztráty. Tato částka zároveň odpovídá zisku či ztrátě vykazované ve výkazu zisku a ztráty. Velmi významná je především provázanost mezi výkazem cash flow a výkazem zisku a ztráty. Důvodem je skutečnost, že náklady a výnosy neodpovídají vždy skutečnému pohybu peněz v podobě příjmů a výdajů. Jako příklad z praxe lze uvést splátku úvěru, kdy i velmi úspěšný podnik nemusí být vždy schopen včas dostat svých závazků v podobě splácení úvěru. Z tohoto důvodu nelze, aby se podnik spoléhal pouze na informace vykazované ve výkazu zisku a ztráty, za účelem dosažení platební schopnosti musí zohledňovat i výši peněžních toků, které jsou součástí výkazu cash flow (Knápková et. al., 2017).

5 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla vyjadřují určitá doporučení vztahující se na finanční řízení podniku s cílem dosažení finanční rovnováhy a stability. Mezi obvykle uváděná bilanční pravidla se řadí:

- zlaté bilanční pravidlo financování,
- zlaté pravidlo vyrovnání rizika,
- zlaté pari pravidlo,
- zlaté poměrové pravidlo.

5.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo se zabývá sledováním časového horizontu a doby životnosti jednotlivých majetkových částí s časovým horizontem zdrojů, ze kterých byl majetek financován. Pravidlo doporučuje financovat dlouhodobý majetek, který je určen k dlouhodobému užívání, z dlouhodobých zdrojů, tedy z vlastních zdrojů doplněných dlouhodobými cizími zdroji.

Obdobný princip by měl být firmou aplikován i na krátkodobé položky majetku a jejich financování, které by dle zlatého bilančního pravidla měly být financovány ze zdrojů krátkodobých. Důvodem je skutečnost, že při používání krátkodobých zdrojů (př. krátkodobé bankovní úvěry, závazky vůči dodavatelům či zaměstnancům) na financování dlouhodobého majetku by mohlo dojít k finančním problémům z důvodu splatnosti krátkodobých zdrojů. Dlouhodobý majetek přináší firmě užitek až v delším časovém horizontu, ovšem krátkodobé dluhy jsou zpravidla splatné v řádu několika týdnů či měsíců, následkem může být tedy krátkodobá platební neschopnost (Perridon & Steiner, 2007).

$$\frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \geq 1 \quad (1)$$

Zdroj: Matchke, Hering, & Klingelhöfer (2002, s. 29)

5.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Oproti předešlému pravidlu se zlaté pravidlo vyrovnání rizika nevztahuje na majetek a způsob jeho financování, ale zabývá se skladbou kapitálu. Podle tohoto pravidla by vlastní zdroje měly převyšovat zdroje cizí, v krajním případě se cizím zdrojům rovnat. Znamená to, že vlastníci by měli nést stejné riziko jako věřitelé. Toto pravidlo ovšem není vždy v praxi dodržováno, důsledkem toho věřitelé nesou často vyšší riziko než majitelé. Pokud by byla nastíněna situace, kdy vlastní kapitál firmy tvoří 500 000 Kč a společnost si vezme půjčku ve výši 15 000 000 Kč, bude majitel společnosti s těmito penězi jen nepravděpodobně nakládat stejně, jako by nakládal, pokud by se jednalo o jeho vlastní peníze (Perridon & Steiner, 2007).

Stupeň zadlužení:

$$\frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 \quad (2)$$

Zdroj: Matschke et. al. (2002, s. 29)

5.3 Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo se zabývá vztahem dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů. Pravidlo říká, že jelikož jsou stálá aktiva kromě vlastních zdrojů financována i cizími zdroji, mělo by platit, že objem stálých aktiv je vyšší než objem vlastních zdrojů, aby vznikl prostor i pro financování cizími zdroji a byly využity výhody financování cizím kapitálem. Toto pravidlo by mělo zároveň zabránit financování krátkodobých aktiv dlouhodobým majetkem. Druhým důvodem je fakt, že vlastní kapitál je jako způsob financování dražší než cizí kapitál, proto by s ním firma neměla hospodařit neuváženě (Špička, 2017).

5.4 Zlaté poměrové pravidlo

Zlaté poměrové pravidlo uvádí, že tempo růstu investice by ani v krátkém období nemělo být vyšší než tempo růstu tržeb za účelem udržení finanční rovnováhy. Podnik by tedy neměl připustit, aby byla výnosnost investic nižší než náklady spojené s investicí. Logickým důvodem je také fakt, že stávající investice musejí vydělat na investice v budoucnu. Pokud by byl objem investic příliš vysoký, znamenalo by to pro firmu zároveň zátěž, a to v podobě snížení rentability, snížení či ztráty konkurenceschopnosti, problémů s likviditou a nevyužitých kapacit. U společnosti, která právě vstoupila do nového odvětví, může být ovšem tempo růstu investic krátkodobě vyšší než tempo růstu tržeb (Perridon & Steiner, 2007).

6 Metody finanční analýzy

Základní metody finanční analýzy lze rozdělit na *fundamentální finanční analýzu*, která vyhodnocuje převážně kvalitativní údaje o podniku a *technickou finanční analýzu*, která je zaměřená na kvantitativní zpracování ekonomických dat. Fundamentální finanční analýza je prováděna odborným pracovníkem, jelikož je založena na empirických i teoretických zkušenostech analytika. V případě technické finanční analýzy jsou využívány matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody. Výsledky zpracování jsou opět vyhodnocovány kvantitativně, ale i kvalitativně.

Metody lze rozdělit do dvou skupin, a to na *metody elementární technické analýzy* a *metody vyšší finanční analýzy*. K využití vyšších metod finanční analýzy je zapotřebí hloubkových znalostí matematické statistiky a hlubších teoretických i praktických ekonomických znalostí. Zároveň nelze ve většině případů takovou analýzu provést bez kvalitního softwarového vybavení. Využíváním těchto metod se zabývají specializované firmy, nejsou tedy v praxi ve firmách běžně používány, jelikož je jejich použití závislé také na míře dostupnosti údajů, kterými jsou modely naplňovány (dlouhé časové řady) (Růčková, 2019).

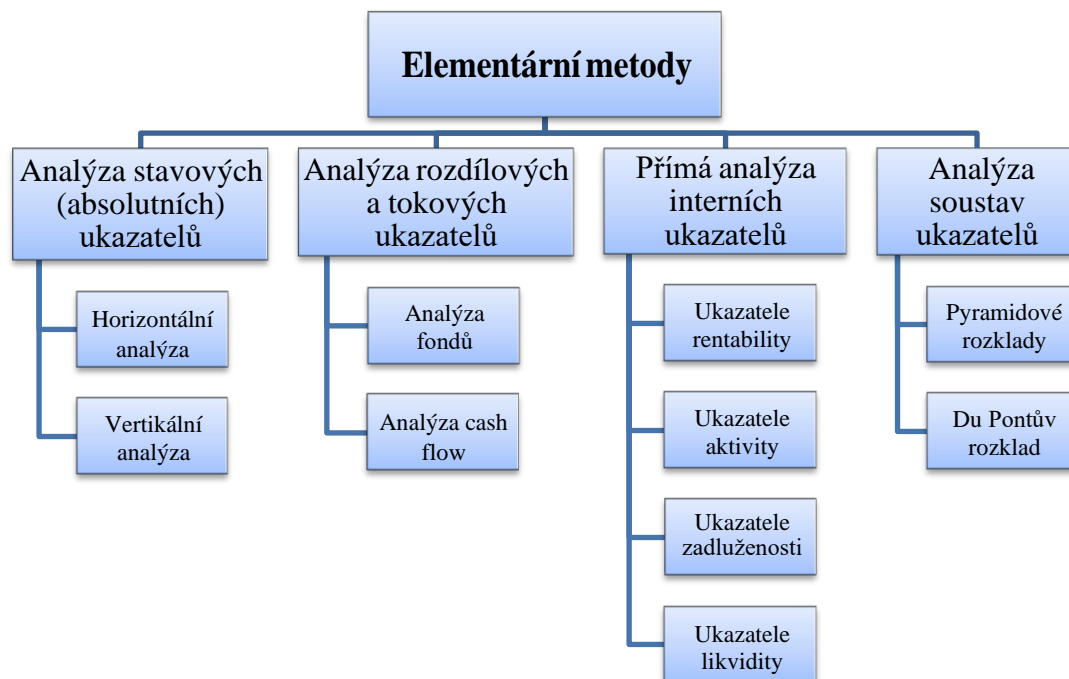
6.1 Elementární metody finanční analýzy

Elementární metody jsou používány za účelem provedení základní finanční analýzy. V podnikové praxi jsou běžně používány a nevyžadují oproti metodám vyšším žádné speciální vybavení jak v podobě softwaru, tak hlubších matematických či ekonomických znalostí. Skládají se ze čtyř základních přístupů, které jsou vyobrazeny na obrázku č. 5 (Růčková & Roubíčková, 2012).

Elementární metody technické analýzy se zabývají ukazateli, které jsou vypočítány přímo z účetních výkazů či jiných zdrojů. Absolutní ukazatele zahrnují konkrétní údaje především z aktiv a pasiv rozvahy daného podniku k určitému datu, jelikož primární úloha účetnictví je popis stavu majetku a jeho zdrojů financování k určitému datu. Rozdílové ukazatele představují rozdíly mezi stavy určité skupiny aktiv nebo pasiv k určitému časovému okamžiku.

Tokové ukazatele informují o změnách, které se udály za určitý časový úsek. Jedná se například o změnu stavu peněžních prostředků nebo jiných likvidních prostředků v čase t_1 a t_2 (cash flow), ale také výnosů nebo nákladů, které souvisejí s určitým časovým obdobím T (výkaz zisku a ztráty) (Růčková, 2019).

Obr. 5: Členění elementárních metod finanční analýzy



Zdroj: Růčková (2019, s. 47), zpracováno autorkou

V praxi dochází častokrát při analýze finančních ukazatelů k porovnávání jejich hodnot v rámci firmy i s ukazateli jiných firem ve stejném čase navzájem. Zároveň je nezbytné zmínit, že uvedené techniky a metody je zapotřebí používat ve vzájemných souvislostech, aby ukazatel a jeho hodnota měly určitou vypovídací hodnotu. Pokud byla např. zjištěna hodnota zisku před zdaněním za rok 200x ve výši 15 mil. Kč, má tento výsledek určitou vypovídací schopnost. Lépe lze ovšem s touto hodnotou pracovat, pokud je porovnána s předchozím rokem nebo předem stanovenou cílovou hodnotou (Knápková et. al., 2017).

6.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutními ukazateli se rozumí údaje, které je možno zjistit přímo z účetních výkazů. Údaje, které jsou k dispozici v rozvaze, jsou stavovými veličinami, jelikož vyjadřují stav k určitému okamžiku, nejčastěji ke konci účetního období. Protikladem jsou veličiny tokové, které vyjadřují vývoj za určitý časový interval. Tyto veličiny jsou součástí výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Absolutní ukazatele jsou nejčastěji používány za účelem analýzy vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů (horizontální analýza) a k analýze struktury účetních výkazů (vertikální analýza) (Krechovská, 2016). V případě vývojových trendů je zapotřebí dbát na dostatečnou délku časových řad, díky čemuž lze zabránit chybám v interpretaci. Zároveň musí být zohledněno prostředí, ve kterém je firma činná, respektive působení vnějších i vnitřních vlivů (Růčková & Roubíčková, 2012).

6.2.1 Horizontální finanční analýza

Horizontální analýza je zaměřena na změny absolutních ukazatelů v čase. Analýza informuje o tom, o kolik se zvýšila nebo snížila hodnota jednotlivých položek oproti minulému účetnímu období. Jak sám název napovídá, porovnávání těchto položek v čase se provádí po řádcích. Je zapotřebí mít k dispozici údaje za několik po sobě jdoucích období (minimálně ovšem za dvě). Na schématu níže, viz vzorec (3), je matematicky vyjádřeno, jak lze vypočítat změnu jednotlivých položek (tj. diferenci) (Krechovská, 2016).

Meziroční změny jednotlivých položek lze uvádět také v procentuálním vyjádření. Výhodou vyjádření v procentech je možnost srovnání vypočtených hodnot s oborem a rychlejší orientace v číslech. Cílem horizontální analýzy je absolutně i relativně změřit intenzitu změn jednotlivých položek. Interpretace výsledků horizontální analýzy nemá žádná pevně daná předepsaná pravidla, nýbrž je možné při ní použít celou řadu variant. Pokud má být analýza provedena kvalitně, je nezbytné, aby bylo k dispozici dostatečné množství informací, díky kterým bude možné objektivní posouzení informací. Zohledněna by měla být též cílová skupina, pro kterou je analýza vytvářena (Růčková & Roubíčková, 2012). Nevýhodou horizontální analýzy je, že jsou její výsledky ovlivněny mezeroční inflací (Krechovská, 2016).

Vyjádření pro absolutní změnu:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1)$$

kde:

- $D_{t/t-1}$... změna oproti minulému období, (3)
- t ... čas,
- $B_i(t)$... hodnota bilanční položky i v čase t ,
- $B_i(t-1)$... hodnota bilanční položky v čase $t-1$.

Zdroj: Krechovská (2016, s. 213)

6.2.2 Vertikální finanční analýza

Vertikální analýza udává jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl na určité celkové hodnotě, ke které se dané položky vztahují. V případě rozvahy jsou jednotlivé položky vztaheny k celkovým aktivům, resp. celkovým pasivům (bilanční sumě). Vyjadřují tedy, z kolika procent se podílejí na celkové bilanční sumě. Celkovou hodnotou, ke které se analyzované položky vztahují, nemusí představovat pouze celková bilanční suma. Jako výchozí může být zvolena i jakákoli podpoložka v podobě oběžných aktiv na straně aktiv nebo např. cizích zdrojů na straně pasiv. V případě výkazu zisku a ztráty jsou položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových výnosů či tržeb. Oproti horizontální analýze se u vertikální analýzy postupuje nikoli po řádcích, ale vertikálně, tedy shora dolů. Na základě vertikální analýzy je umožněno určit strukturu aktiv a pasiv. Struktura aktiv je důležitá pro přehled o tom, kam byl firmou investován její kapitál.

Ze struktury pasiv získáváme informace o tom, z jakých zdrojů byla aktiva financována. Na rozdíl od horizontální analýzy nepodléhá vertikální analýza vlivu inflace a umožňuje tedy srovnání dosažených výsledků analýzy z různých let (Krechovská, 2016).

Podíl na celkové hodnotě, ke které se jednotlivé položky vztahují lze vyjádřit jako:

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

kde: (4)

B_i ... velikost položky bilance,
 $\sum B_i$... suma hodnot položek v rámci určitého celku.

Zdroj: Krechovská (2016, s. 213)

6.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak již sám název napovídá, analýza se zabývá rozdíly dvou absolutních ukazatelů. Mezi typické reprezentanty patří čistý pracovní kapitál.

6.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je chápán jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (5)$$

Zdroj: Krechovská (2016, s. 214)

ČPK představuje oběžná aktiva, která jsou očištěna o krátkodobé závazky, tedy závazky, které firma musí uhradit do jednoho roku. Jde o část oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobými zdroji a která jsou držena za účelem zajištění hospodářské činnosti podniku (Krechovská, 2016, s. 214).

ČPK vypovídá také o platební schopnosti podniku. Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je schopnost podniku hradit své závazky. Primárním předpokladem ovšem je, aby nabýval kladných hodnot. Pokud je tedy jeho hodnota vyšší než nula, znamená to, že oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky a vzniká tzv. *finanční polštář*.

Část oběžných aktiv je v tomto případě financována pouze z dlouhodobých zdrojů. Zároveň platí, že část krátkodobého majetku je potřebná nejen k pokrytí krátkodobých závazků. Pokud by byla hodnota ČPK záporná, jednalo by se o tzv. *nekrytý dluh*. V tomto případě je část dlouhodobého majetku financována krátkodobými zdroji, což pro podnik představuje nebezpečí. Důvodem může být skutečnost, že podnik použil dlouhodobý majetek ke splácení krátkodobých závazků, a proto musel část dlouhodobého majetku prodat. Dlouhodobým majetkem jsou v tomto případě myšleny stroje, zařízení apod., proto může takovýto prodej ohrozit podnikatelskou činnost. Velikost ČPK může být tedy ovlivňována různými způsoby financování majetku. Z toho důvodu nevede růst pracovního kapitálu k růstu likvidity.

Nevýhodou ČPK a všeobecně rozdílových ukazatelů je nemožnost porovnání dosažených výsledků s jinými podniky, jelikož každý podnik je jinak velký a hodnota oběžných aktiv se odvíjí od velikosti podniku a krátkodobých závazků (Haunerding, Probst & Böke, 2006).

6.4 Analýza poměrových ukazatelů

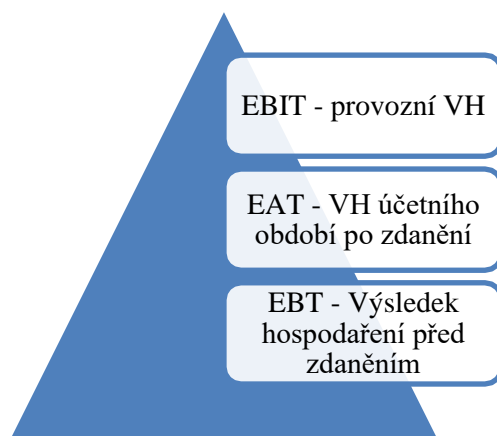
Výchozími účetními výkazy jsou při výpočtech poměrových ukazatelů výkaz zisku a ztráty a rozvaha. Poměrové ukazatele se vyznačují tím, že se v čitateli vyskytuje položka, jež odpovídá výsledku hospodaření a ve jmenovateli některý z druhů kapitálu. Obecně lze definovat rentabilitu jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu.

Pro výpočty rentability jsou používány tři kategorie zisku, které lze vyčíst z výkazu zisku a ztráty. První z kategorií je EBIT, jež odpovídá provoznímu výsledku hospodaření, tedy zisku před odečtením úroků a daní. Firmy mohou mít sice stejné daňové zatížení, ovšem rozdílnou bonitu z pohledu věřitelů. Zároveň může výše úroků ovlivnit výsledek hospodaření v hlavní podnikatelské činnosti.

Druhou z kategorií zisku je EAT, tedy zisk po zdanění, který bývá označován také jako čistý zisk. Ve výkazu zisku a ztráty odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období. Své využití nachází tato kategorie ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy.

Poslední kategorií je EBT neboli zisk před zdaněním. Výhodou tohoto ukazatele je možnost porovnání firem s různým daňovým zatížením (Růčková, 2019).

Obr. 6: Členění výsledků hospodaření využívaných ve finanční analýze



Zdroj: Růčková & Roubíčková (2012, s. 121)

6.4.1 Rentabilita

ROA

ROA, neboli rentabilita celkového vloženého kapitálu, popř. produkční síla, informuje o celkové efektivnosti, se kterou firma hospodaří. Ukazatel vypovídá o celkové výnosnosti vloženého kapitálu a poměří zisk s celkovými investovanými aktivy, přičemž není v tomto případě brán ohled na to, z jakých zdrojů byla aktiva pořízena.

Celkovým vloženým kapitálem jsou zde myšlena celková aktiva. Více možností se nabízí pro dosazení za položku zisku ve vzorci, kdy je možno dosadit z výkazu zisku a ztráty buď zisk před úroky a zdaněním (EBIT) nebo čistý zisk (EAT). Zisk před úroky a zdaněním je využíván v případě, že je cílem porovnání podniků s rozdílnými daňovými a úrokovými podmínkami a zatížením a různým podílem dluhů na financování podniku. Jelikož je úrokové zatížení závislé na věřitelské bonitě, která určuje výši úroku, jsou rozdílné výše úroků běžné (Knápková et. al., 2017).

V případě, že je do čitatele dosazován čistý zisk (EAT), vypovídají vypočtené hodnoty ukazatele o schopnosti managementu podniku využít celková aktiva ve prospěch vlastníků (Hrdý & Krechovská, 2016).

Pro účely této práce bude do čitatele vzorce pro výpočet rentability aktiv dosazen taktéž čistý zisk, viz vzorec (6).

Rentabilita aktiv:

$$\text{ROA} = \frac{\text{EAT}}{\text{Celková aktiva}} \quad (6)$$

Zdroj: Krechovská (2016, s. 216)

ROE

ROE, neboli rentabilita vlastního kapitálu, vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Pomocí tohoto ukazatele je zjišťována reprodukce vloženého kapitálu investory v porovnání s výší rizika investice. Zvýšení ukazatele lze dosáhnout např. zlepšením výsledku hospodaření, zmenšením podílu vlastního kapitálu či poklesem úrokové sazby vztahující se na cizí kapitál.

Pro účel výpočtu rentability vlastního kapitálu bývá zpravidla do čitatele dosazován stejně jako u rentability celkového vloženého kapitálu zisk po zdanění, neboť pro vlastníky je nejdůležitější jejich potenciální odměna po odečtení nákladů spojených se všemi stakeholdery. Mezi tyto náklady lze zařadit provozní náklady spojené se zaměstnanci, dodavateli, daně či úroky vyplácené věřitelům apod. (Čížinská, 2018).

Hodnota ukazatele by měla převyšovat úroky z dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úroky z vkladů a hodnotou ukazatele rentability vlastního kapitálu je označován jako prémie za riziko, neboli odměna pro vlastníky, kteří podstupují riziko. V případě, že by prémie několik po sobě jdoucích účetních období byla nulová nebo záporná, je pro podnik výhodnější uložit své peněžní prostředky v bance, kde je dosaženo daného zisku s nižší mírou rizika (Knápková et. al., 2017).

Rentabilita vlastního kapitálu:

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Zdroj: Knápková et. al. (2017, s. 102)

ROS

ROS, neboli rentabilita tržeb, informuje o schopnosti podniku generovat zisk při dané úrovni tržeb. Ukazatel vyjadřuje, kolik Kč zisku vygeneruje podnik na 1 Kč tržeb. Čítec zahrnuje výsledek hospodaření v různých podobách, stejně tak jmenovatel tržby v různých podobách. Zisk v čitateli může mít podobu zisku před zdaněním a úroky, zisku před zdaněním nebo zisku po zdanění. Pro účely této práce bude do čitatele použit zisk po zdanění, tedy EAT. V případě tržeb jsou dosazovány tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží (Knápková et. al., 2017).

Rentabilita tržeb:

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}} \quad (8)$$

Zdroj: Knápková et. al. (2017, s. 100)

6.4.2 Likvidita

Pojem likvidita podniku je chápána jako schopnost podniku přeměny majetku na peněžní prostředky za účelem úhrady závazků podniku s minimálními transakčními náklady. Likvidita je spojena také se schopností podniku uhradit své závazky včas, v opačném případě by docházelo k platební neschopnosti. Nedostatečná likvidita s sebou přináší také nevýhody v tom, že podnik není schopen využít kvůli nedostatku finančních prostředků výhodné investiční příležitosti, které by mu generovaly zisk.

Každá z cílových skupin hodnotí likviditu z jiného úhlu pohledu. Pro manažery může představovat nedostatek likvidity snížení ziskovosti či nevyužití investiční příležitosti. Naopak vlastníci podniku požadují spíše nižší hodnoty likvidity, protože pokud je příliš mnoho prostředků vázáno v oběžných aktivech, jde o neefektivní vázanost, která může snižovat rentabilitu vlastního kapitálu.

Pro věřitele představuje nižší hodnota likvidity odklad inkasování úroků a jistiny, popřípadě její částečnou či úplnou ztrátu, což je spojeno s vyšší mírou rizika a tedy obtížnějším a dražším získáním finančních prostředků pro podniky.

V podobné pozici se mohou nacházet také zákazníci a dodavatelé, jelikož nízká hodnota ukazatele likvidity může vést k neschopnosti podniku řádně dostát svých závazků a plnit obsah sjednaných kontraktů.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, neboli likvidita 1. stupně, zahrnuje nejlikvidnější položky rozvahy v podobě peněžních prostředků v pokladně nebo na bankovním účtu, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky apod. V některých publikacích a výkladech jsou za pohotovité platební prostředky považovány pouze peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Krátkodobé závazky zahrnují mimo jiné i krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci (Růčková, 2019).

Ukazatel okamžité likvidity by měl nabývat hodnot v rozmezí od 0,2-0,5. Jedná se o doporučené hodnoty, nedodržení těchto rozmezí ovšem nemusí znamenat vždy finanční problémy (Knápková et. al., 2017).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

Zdroj: Čižinská (2018, s. 205)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita, která je též označována jako likvidita 2. stupně, je specifická tím, že by se měl čítec rovnat jmenovateli, tedy být v poměru 1:1, popřípadě nanejvýše 1,5:1. V případě, že by podnik vykazoval poměr čítele a jmenovatele 1:1, znamenalo by to, že k vyrovnání svých závazků nemusí prodávat podnikové zásoby. Vyšší hodnota ukazatele je vítána u věřitelů, nevýhodné jsou ovšem vyšší hodnoty ukazatele pro akcionáře či vedení podniku, jelikož pokud je velké množství finančních prostředků vázáno ve formě pohotových prostředků, nelze tyto peněžní prostředky jakkoli investovat a zhodnocovat. Oběžná aktiva by tedy v tomto případě nebyla efektivně využívána (Růčková, 2019).

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

Zdroj: Čižinská (2018, s. 205)

Běžná likvidita

Běžná likvidita, neboli likvidita 3. stupně, určuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy. Tento ukazatel udává, do jaké míry by byl podnik schopen splatit své závazky věřitelům, pokud by k danému okamžiku proměnil všechna oběžná aktiva na hotovost. Věřitelé požadují, aby hodnota ukazatele byla co nejvyšší, jelikož čím vyšší hodnotou podnik disponuje, tím nižší je pro věřitele riziko platební neschopnosti ze strany firmy. Mezi slabiny tohoto ukazatele patří v některých případech jeho vypovídací schopnost a snadná cílená ovlivnitelnost k datu sestavení rozvahy. Příkladem snížené vypovídací schopnosti je, že ukazatel nebere zřetel na strukturu aktiv z hlediska likvidnosti a zároveň nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků

z hlediska jejich splatnosti. Výslednou hodnotu lze také snadno ovlivnit pomocí odložení nákupů k datu sestavení účetní závěrky zahrnující sestavování rozvahy. Doporučované hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 1,5-2,5 (Růčková, 2019).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Zdroj: Čižinská (2018, s. 205)

6.4.3 Zadluženost

Ve většině podniků v ekonomické praxi není možné, aby byl veškerý majetek financován z vlastních nebo naopak cizích finančních zdrojů. Pro firmu by bylo neefektivní využívat k financování podnikatelské činnosti pouze vlastní kapitál, jelikož by docházelo ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Zároveň zákon nepřipouští, aby byl veškerý majetek financován pouze z cizího kapitálu, jelikož musí existovat určitá výše vlastního kapitálu v podobě vkladů vlastníků či akcionářů. Zásadním rozhodnutím je volba správného poměru vlastních a cizích zdrojů, tedy kapitálové struktury, která zásadním způsobem ovlivňuje zdravý finanční rozvoj společnosti.

Z pohledu věřitelů stoupá riziko zvyšujícím se podílem cizího kapitálu na celkovém kapitálu. Pokud podnik navyšuje podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu, narůstá i riziko platební neschopnosti. Věřitelé by tedy měli požadovat vyšší úrokové sazby. Podíl cizího kapitálu ovlivňuje zároveň rozhodování akcionářů, jelikož čím vyšší je tento podíl, tím jsou podnikové akcie rizikovější. Z tohoto důvodu je velmi důležité stanovit optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem a to za účelem dosažení co nejvyšší výnosnosti vloženého kapitálu (Růčková & Roubíčková, 2012).

Čím více je podnik zadlužený, tím vyššímu riziku se vystavuje, jelikož musí být schopen splácet své závazky i v případě, že neprosperuje tak, jak bylo předpokládáno. Jedním z nejčastějších důvodů, proč se majitelé firem rozhodují pro financování prostřednictvím cizího kapitálu je fakt, že pro ně představuje levnější variantu

financování, jelikož úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku. Tento efekt bývá označován jako *tzv. daňový štít*. Vlastní kapitál je dražší také z toho důvodu, že nároky věřitele jsou uspokojovány přednostně před nároky vlastníka, vlastník tedy nese v porovnání s věřitelem vyšší riziko. Náklady na získání daného druhu kapitálu se taktéž odvíjí od doby splatnosti daného úvěru. Čím delší tato doba je, tím vyšší cenu musí podnik zaplatit. Nejdražší je proto vlastní kapitál, který má neomezenou splatnost a nevrací se, nejuvhodnější naopak krátkodobý cizí kapitál v podobě obchodních či běžných bankovních úvěrů (Čížinská, 2018).

Celková zadluženost

Celková zadluženost nebo též ukazatel věřitelského rizika se řadí mezi základní ukazatele zadluženosti a vyjadřuje poměr celkových závazků (cizí kapitál) k celkovým aktivům. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší riziko vzniká pro věřitele a akcionáře. Nelze jednoznačně určit jeho maximální, popř. minimální výši. Hodnota ukazatele by měla být posuzována v souvislosti se strukturou cizího kapitálu a celkovou výnosností podniku, která souvisí s celkovým vloženým kapitálem. Pro věřitele jsou příznivější nízké hodnoty tohoto ukazatele, jelikož se vystavují nižšímu stupni rizika představující neschopnost podniku splácet své závazky. Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat pod úrovní 0,5, resp. 50 % (Krechovská, 2016). Přesnější vyjádření doporučené hodnoty je závislé na respektování oborových standardů.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \quad (12)$$

Zdroj: Krechovská (2016, s. 220)

Koeficient samofinancování

Dalším z ukazatelů, který poskytuje informace o zadluženosti podniku je koeficient samofinancování, který je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů by se měl rovnat přibližně 1. Drobné odchylky mohou být způsobeny nezapočtením ostatních pasiv do výpočtu jednoho z ukazatelů. Je považován

za jeden z nejdůležitějších ukazatelů vypovídající o zadluženosti daného podniku. Převrácená hodnota tohoto ukazatele je označována jako tzv. *finanční páka*.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (13)$$

Zdroj: Krechovská (2016, s. 220)

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí dává do poměru hospodářský výsledek před odečtením úroků a daní (EBIT) s celkovým ročním úrokovým zatížením. Ukazatel tedy udává, kolikrát je zisk větší než úroky, neboli jak velký je tzv. *bezpečnostní polštář*, který je sledován věřiteli. Za optimální bývá považován trojnásobek i vyšší hodnota, jelikož po odečtení úroků z dluhového financování musí být zbývající částka uspokojující pro akcionáře. Pokud podnik vykazuje vyšší růst tržeb a zisku, může zároveň více využívat cizí kapitál k financování hospodářské činnosti a k investování, jelikož je schopen platit fixní částku úroku. Pokud se podnik nachází právě v období, kdy dochází k poklesu tržeb, měl by se vyvarovat vyššímu podílu závazků, které jsou spojené s placením úroku, aby bylo zabráněno případnému úpadku podniku (Krechovská, 2016).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (14)$$

Zdroj: Krechovská (2016, s. 220)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Pomocí tohoto ukazatele lze určit, jakou strategii financování podnik využívá. Interpretace výsledků je spojena se zlatým pravidlem financování, které říká, že by měl být dlouhodobý majetek financován dlouhodobými zdroji.

Pokud je výsledek zlomku nižší než 1, je část dlouhodobého majetku financována krátkodobými zdroji a vzniká riziko neschopnosti podniku uhradit své závazky řádně

a včas. Jedná se o *agresivní strategii financování*, která je levnější, ovšem rizikovější. Tato strategie se vyznačuje podkapitalizací a záporným čistým pracovním kapitálem. Opačná situace nastává v případě, pokud podnik financuje dlouhodobými zdroji příliš velkou část krátkodobého majetku. Podnik v tomto případě vykazuje finanční stabilitu, ovšem dlouhodobé cizí zdroje, které jsou pro společnost dražší než zdroje krátkodobé, by společnost mohla využít efektivněji a dosáhnout vyšší výnosnosti. V tomto případě se jedná o překapitalizovaný podnik, který se vyznačuje *konzervativní strategií financování*, tedy méně rizikovou, pro podnik ovšem dražší.

Optimální variantou je *neutrální strategie financování*, kdy podnik dlouhodobý majetek kryje přiměřeně dlouhodobým kapitálem. Objem čistého pracovního kapitálu je stanoven na takovou hodnotu, při níž je tzv. finanční polštář dostatečný, ale ne nadbytečný pro účely operativního řízení finančních aktiv a krátkodobých závazků (Knápková et. al., 2017).

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouh. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (15)$$

Zdroj: Knápková et. al. (2017, s. 91)

6.4.4 Aktivita

Ukazatelé aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Cílem je určit optimální množství aktiv, jelikož pokud podnik disponuje příliš velkým množstvím aktiv, jsou s tím spojené také vysoké náklady a tedy nízký zisk. V opačném případě, pokud má podnik k dispozici nedostatek aktiv, může dojít k situaci, že se musí vzdát výhodných investičních příležitostí, díky kterým by mohl být zhodnocen vložený kapitál. Jednotlivé ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek a rychlost obratu jednotlivých položek aktiv nebo zdrojů (Krechovská, 2016).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel dává do poměru celkové tržby k celkovému vloženému kapitálu. Zároveň je součástí pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím příznivější je tento jev pro podnik, jelikož ukazatel měří efektivnost využívání celkových aktiv v podniku. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1. Tato hodnota může být ovšem odlišná podle jednotlivých odvětví. Nízká hodnota ukazatele značí neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a neefektivní využití. Za tržby je vhodné dosazovat tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb nebo z prodeje zboží, popřípadě zkombinovat oba druhy (Růčková & Roubíčková, 2012).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (16)$$

Zdroj: Krechovská (2016, s. 218)

Obrat dlouhodobého hmotného majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého hmotného majetku se oproti předešlému ukazateli zaměřuje na posouzení využití dlouhodobého hmotného majetku. V čitateli se vyskytují opět tržby v podobě tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržeb z prodeje zboží, ve jmenovateli pouze dlouhodobý hmotný majetek.

Ukazatel hodnotí, jak efektivně dokáže podnik využívat budovy, stroje a jiná zařízení určená pro podnikatelskou činnost. Kromě toho napomáhá manažerům v rozhodování o nákupu zařízení, budov či strojů za účelem rozšíření výroby. K nadhodnocení obratu dlouhodobého hmotného majetku dochází tehdy, pokud podnik využívá ve větším měřítku leasingovou formu financování a následkem toho není v rozvaze zanesen majetek, který je předmětem leasingu (Knápková et. al., 2017).

$$\text{Obrat dlouh. hmotného majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouh. hmotný majetek}} \quad (17)$$

Zdroj: Knápková et. al. (2017, s. 108)

Doba obratu zásob

Ukazatel informuje o tom, jak dlouho jsou aktiva vázána ve formě zásob. Snahou firmy je docílit co nejnižší hodnoty ukazatele a zároveň mít k dispozici takové množství zásob, aby mohla být zajištěna plynulá výroba a zároveň bylo na skladě dostatečné množství hotových výrobků, které by pokrylo poptávku a nedocházelo ke ztrátě zákazníků z důvodu neschopnosti dodat v daném časovém horizontu požadovaný počet objednaných výrobků. Ukazatel vypovídá také o likviditě, jelikož u produktů a zboží vyjadřuje, jak dlouho trvá přeměna celkových zásob na peníze či pohledávky. Doba obratu zásob lze vypočítat pro jednotlivé položky zásob i celkový objem zásob (Krechovská, 2016). V rámci diplomové práce byl do čitatele dosazován celkový objem zásob. Tržby ve jmenovateli vzorce zahrnují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 365 \quad (18)$$

Zdroj: Krechovská (2016, s. 218)

Doba obratu pohledávek z obchodního styku

Ukazatel vyjadřuje, jaká je průměrná doba splacení pohledávek z obchodního styku. V ideálním případě by měla tato doba odpovídat době splatnosti vystavených faktur. Pokud by byla doba splatnosti pohledávek z obchodního styku delší než doba splatnosti vystavených faktur, znamenalo by to, že obchodní partneři nedodržují dohodnuté obchodní a úvěrové podmínky. Především pokud by se jednalo o malou firmu, mohla by časová prodleva spojená s úhradou pohledávek po splatnosti faktur ze strany obchodních partnerů zapříčinit značné finanční problémy či větší potřebu krátkodobých úvěrů, které jsou spojeny s dodatečnými náklady (Růčková, 2019). Obvykle se doba obratu pohledávek pohybuje v rozmezí mezi 14 až 90 dny (Sedláček, 2011).

Do vzorce (19) jsou do čitatele dosazovány pohledávky z obchodních vztahů, do jmenovatele tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží.

$$\text{Doba obratu pohledávek z obch. styku} = \frac{\text{Pohledávky z obch. styku}}{\text{Tržby}} \times 365 \quad (19)$$

Zdroj: Holečková (2008, s. 86)

Doba obratu závazků z obchodního styku

Doba obratu závazků z obchodního styku vyjadřuje průměrnou dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Aby se předešlo riziku platební neschopnosti, měla by firma vykazovat soulad mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků vztahující se na obchodní činnost společnosti. Hodnota druhého z ukazatelů by se tedy měla minimálně rovnat době obratu pohledávek, v lepším případě být delší, aby měl podnik k dispozici ze zaplacených pohledávek odběratelem peněžní prostředky na zaplacení svých obchodních závazků. Hodnota ukazatele zajímá především potenciální věřitele, pro které je důležité, zda firma dodržuje obchodní podmínky a splácí své závazky z obchodní činnosti řádně a včas (Knápková et. al., 2017).

Do vzorce (20) jsou v tomto případě do čitatele dosazovány závazky z obchodních vztahů, do jmenovatele opět tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží.

$$\text{Doba obratu závazků z obch. styku} = \frac{\text{Závazky z obch. styku}}{\text{Tržby}} \times 365 \quad (20)$$

Zdroj: Holečková (2008, s. 87)

6.5 Analýza soustav ukazatelů

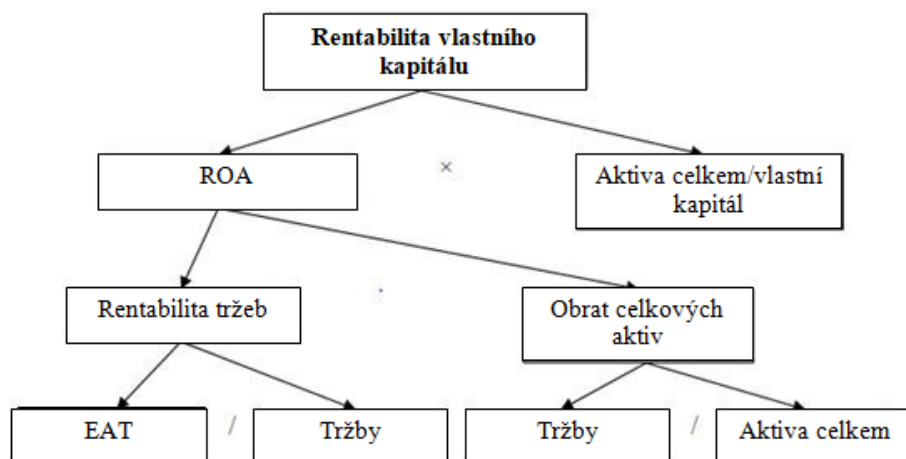
Analýza soustav ukazatelů podává souhrnný obraz o celkové finanční situaci podniku a jeho výkonnosti za předpokladu využití jednoho souhrnného ukazatele. Oproti analýze absolutních, rozdílových či poměrových ukazatelů, které informují o izolovaných oblastech hospodaření podniku (např. likvidita, rentabilita, zadluženost apod.), podává analýza soustav ukazatelů ucelený obraz o finanční situaci podniku. Jednotlivý model představuje souhrn ukazatelů, které jsou dále rozkládány na dílčí ukazatele. Soustavy ukazatelů je možno rozdělit do dvou skupin:

1. První skupina zahrnuje tzv. *pyramidové rozklady*, kdy je rozkládán na dílčí ukazatele právě ten ukazatel, který je na vrcholu pyramidy. Rozklad je ve většině případů prezentován v grafické podobě za účelem lepší přehlednosti a zároveň je možno lépe sledovat dynamiku změn jednotlivých dílčích ukazatelů pyramidového rozkladu, pokud dojde ke změně některé z položek v pyramidě. Rozklad lze provádět aditivním (součet nebo rozdíl dvou a více ukazatelů) či multiplikativním (součin nebo podíl dvou a více ukazatelů) způsobem.
2. Druhá skupina je označována jako účelově vybrané skupiny ukazatelů, jejichž cílem je nejen diagnostikovat finanční situaci podniku, ale i předpověď dalšího vývoje. Tato skupina zahrnuje bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely se již dle názvu zabývají otázkou, zda je podnik ohrožen bankrotem. Mezi nejznámější patří např. Altmanův model či model IN 05. Oproti tomu bonitní modely vypočítávají pomocí bodového hodnocení bonitu analyzovaného podniku a následně umožňují mezinárodní srovnání jednotlivých podniků z hlediska finanční situace. Mezi nejznámější patří např. Kralickův Quicktest (Růčková, 2019).

6.5.1 Du Pont rozklad

Pyramidové soustavy ukazatelů popisují vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analyzují složité vnitřní vazby v rámci pyramidy. Jakákoli změna jednoho z ukazatelů se projeví v celé vazbě a ovlivní celkový výsledek. Podstatou této soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele. V případě Du Pont rozkladu vyobrazeném na obrázku č. 7 je rozkládána na dílčí položky rentabilita vlastního kapitálu. Preferováno je grafické znázornění, které umožňuje lepší přehled změn jednotlivých položek ukazatelů v případě, že by došlo ke změně některé z položek pyramidové soustavy. Dle schématu na obrázku č. 7 je patrné, že je rentabilita vlastního kapitálu dána rentabilitou tržeb, obratem celkových aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu, tedy tzv. pákovým efektem (Krechovská, 2016).

Obr. 7: Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu



Zdroj: Růčková (2019, s. 79)

Pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu má jak zvyšování hodnoty rentability tržeb, tak zároveň hodnoty obratu celkových aktiv. V případě rentability tržeb lze hovořit o tom, jak hospodárně nakládá společnost s výrobními faktory a jakého objemu tržeb je schopna s daným množstvím výrobních faktorů dosáhnout. Obrat celkových aktiv vypovídá o efektivnosti využívání zdrojů financování. Pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu lze dosáhnout také úměrným zvyšováním podílu cizích zdrojů na celkových pasivech. Pokud je však zapojení cizích zdrojů neúměrně vysoké, dochází v důsledku existence úrokových nákladů k poklesu rentability tržeb a následkem toho snížení hodnoty rentability vlastního kapitálu (Čížinská, 2018).

6.5.2 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je informovat uživatele o tom, zda dané firmě v dohledné době hrozí bankrot. Každá firma, která by byla bankrotem ohrožena, vykazuje před samotným bankrotem symptomy, které jsou pro něj typické. Mezi takovéto symptomy patří problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu či rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi nejznámější bankrotní modely patří Altmanův model, neboli Altmanovo Z-skóre či Model IN05 (Index důvěryhodnosti).

Altmanův model

Altmanův model patří mezi základní souhrnné indexy finančního zdraví podniku. Je dán součtem hodnot pěti poměrových ukazatelů. Každému z ukazatelů je přiřazena váha, z nichž nejvyšší má rentabilita celkového kapitálu.

Cílem modelu je odlišit bankrotující firmy od těch, u kterých je riziko bankrotu minimální. K tomuto určení byla použita diskriminační metoda, na jejímž základě jsou poměrovým ukazatelům, které jsou zahrnuty jako proměnné do výpočtu tohoto modelu, přiřazeny váhy.

Pokud se jedná o společnost, která neobchoduje na kapitálovém trhu, je Altmanův model vypočítán dle níže uvedeného vzorce (21) (Scholleová, 2017).

Altmanův model:

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

kde: X_1 ... čistý pracovní kapitál/celková aktiva,
 X_2 ... nerozdělený zisk minulých let/celková aktiva,
 X_3 ... EBIT/celková aktiva, (21)
 X_4 ... vlastní kapitál/cizí zdroje,
 X_5 ... tržby/celková aktiva.

Zdroj: Scholleová (2017, s. 192)

Altmanův model se řadí mezi techniky jednoduché finanční analýzy, jehož funkcí je předpovídat finanční tíseň společnosti. Zároveň je využíván jako doplňkový nástroj k analýze pomocí poměrových ukazatelů a identifikaci nepřiměřených úvěrových rizik. Jeho využití je ovšem ohraničeno pouze na střední podniky. Malé podniky nedisponují dostatkem informací potřebných k výpočtu tohoto modelu, u velkých podniků dochází k bankrotu spíše zřídka. Výsledek indexu je zařazen do jednotlivých pásem a na základě toho následně určen stupeň rizika bankrotu (Krechovská, 2016).

Tab. 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,23$	pásmo bankrotu
$1,23 < Z < 2,9$	pásmo tzv. šedé zóny
$Z > 2,9$	pásmo finančně zdravé firmy

Zdroj: Scholleová (2017, s. 192)

Model IN – Index důvěryhodnosti

Model IN je koncipován na stejném principu jako předešlý Altmanův model. Rovnice výpočtu Modelu IN zahrnuje poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, kdy je každému z ukazatelů přiřazena váha. Váha je získána jako vážený průměr hodnot jednotlivých ukazatelů v odvětví. Existuje několik modifikací s postupným vylepšováním modelu. Za nejaktuálnější je nyní považován Model IN05, který vznikl modifikací Modelu IN01. V roce 2005 došlo k drobným úpravám Modelu IN01 a vznikl nový Model IN05, jež je vyjádřen v níže uvedeném vzorci (22) (Krechovská, 2016).

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

kde: X_1 ... aktiva/cizí zdroje,

X_2 ... EBIT/nákladové úroky,

X_3 ... EBIT/celková aktiva,

X_4 ... tržby/celková aktiva,

X_5 ... oběžná aktiva/krátkodobé závazky.

(22)

Zdroj: Krechovská (2016, s. 226)

Stejně jako je tomu u Altmanova modelu, i zde je výsledek modelu zařazen do jednotlivých pásem odstupňovaných podle rizika hrozícího bankrotu a na základě zařazení určen stupeň rizika bankrotu. V případě tzv. šedé zóny podniky sice dle modelu netvoří hodnotu, ale zároveň nejsou ohroženy bankrotem.

Tab. 2: Interpretace výsledků Modelu IN05

Hodnota indexu	Stav podniku
$IN05 < 0,9$	podnik spěje k bankrotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	pásma tzv. šedé zóny
$IN05 > 1,6$	podnik tvoří hodnotu

Zdroj: Krechovská (2016, s. 226)

6.5.3 Bonitní modely

Bonitní modely se zaměřují na určování finančního zdraví podniku. Každý z výsledků jednotlivých ukazatelů je bodově ohodnocen. Průměr či součet těchto bodů udává tzv. *kotिंगovou známku*, na základě které je určována bonita podniku, resp. finanční důvěryhodnost podniku. Předností modelů je možnost srovnání jednotlivých firem v rámci jednoho oboru podnikání. Mezi nejznámější modely se řadí Kralickův Quicktest či Tamariho model. V rámci této diplomové práce bude dále podrobněji představen Kralickův Quicktest (Krechovská, 2016).

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je jeden z bonitních modelů hodnotící celkovou finanční situaci podniku pomocí čtyř rovnic. První dvě z rovnic hodnotí a informují o finanční stabilitě firmy, druhé dvě rovnice o ziskovosti firmy.

Kralickův Quicktest:

$$R_1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (23)$$

$$R_2 = \frac{(\text{Cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky})}{\text{Provozní cash flow}} \quad (24)$$

$$R_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}} \quad (25)$$

$$R_4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}} \quad (26)$$

Zdroj: Růčková (2019, s. 89)

Po vypočtení rovnic jsou výsledkům přiřazeny body podle níže vyobrazené tabulky č. 3.

Tab. 3: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R3	< 0	0,0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0,0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková (2019, s. 89)

Následné celkové hodnocení probíhá ve třech krocích. V prvním kroku jsou sečteny bodové hodnoty získané výpočtem první a druhé rovnice. Výsledek je vydělen dvěma a získáno hodnocení finanční stability. Ve druhém kroku je provedena stejná operace pro třetí a čtvrtou rovnici, opět jsou tyto bodové hodnoty sečteny a vyděleny dvěma, čímž je získáno hodnocení výnosové situace. V posledním kroku je hodnocena celková situace pomocí součtu bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace, jehož výsledek je dělený dvěma. Interpretaci výsledků lze následně provést taktéž pomocí pásem výsledků. Získané hodnoty vyšší než 3 předurčují, že se jedná o bonitní firmu, hodnoty v intervalu 1-3 reprezentují opět tzv. šedou zónu a hodnoty nižší než 1 signalizují finanční obtíže v hospodaření podniku (Růčková, 2015).

7 Kapitálové plánování a investiční strategie

Kapitálovým plánováním je označován proces investičního rozhodování spojeného s dlouhodobým financováním.

Na počátku jsou stanoveny dlouhodobé cíle, podle kterých se následně odvíjí i investiční strategie firmy. Nezbytné je ovšem neustálé vyhledávání nových investičních příležitostí, jejich předinvestiční příprava, vypracování kapitálových rozpočtů, na jejichž základě je učiněna prognóza stávajících a budoucích peněžních toků souvisejících s konkrétním projektem. Jednou z nejdůležitějších etap kapitálového plánování je samotné zhodnocení účinnosti projektu a finanční efektivity. Na základě finančních propočtů poté výběr optimální varianty financování projektů. V závěru následuje samotná kontrola výdajů spojených s daným projektem a zhodnocení projektu.

Častokrát se některé z výše uvedených etap překrývají (př. sestavování rozpočtu, určení zdrojů financování a hodnocení efektivity). Důležitá je taktéž existence zpětné vazby. Následná kontrola výdajů v podobě auditu se již vymyká samotnému kapitálovému plánování, jelikož se vztahuje na již uskutečněné projekty. Přispívá ale ke zdokonalování budoucích investičních projektů. Za dlouhodobý kapitálový rozpočet je většinou považován rozpočet sestavený na 3-5 let, za krátkodobý potom rozpočet sestavený na jeden rok.

V dlouhodobém pojetí se zachycuje představa podniku o investicích do dlouhodobého majetku podniku v podobě budov, pozemků, strojů a zařízení apod., popř. dlouhodobého nehmotného či finančního majetku. Součástí dlouhodobého investičního plánu či rozpočtu jsou zároveň úvahy o zdrojích financování a jejich struktuře.

Krátkodobý investiční plán či rozpočet se vyznačuje detailnějším charakterem, podrobnější charakteristikou jednotlivých projektů, plánovaných výdajů či zdrojů jejich financování (Valach, 2006).

7.1 Investiční plán

Investiční plán je součástí podnikového plánování. Aby bylo možné hodnotit investice, je nezbytné znát predikce vstupních veličin, které generují budoucí hodnoty investice a tudíž hodnoty celého podniku. Investiční plán by měl rozpracovávat detailně finanční dopady jednotlivých investic po celou dobu investičního procesu. Mezi základní metodu hodnocení investic se řadí cash flow. Výstupem finančního plánu by tedy měla být časová řada znázorňující dopady investice na finanční cash flow.

Obecně lze průběh investice členit do tří etap, přičemž každá z etap se vyznačuje jinými příjmy a výdaji.

1) Investiční fáze

Investiční fáze se vyznačuje vysokými výdaji spojenými se zavedením předmětu investice do podnikové praxe. Mezi tyto výdaje patří kromě samotného investičního celku také vedlejší výdaje spojené se zaváděním nové výroby (např. objem potřebných zásob či pracovníků apod.). Pokud se jedná o obnovovací investice, např. nákup nového stroje a jeho výměna za zastaralý stroj, který již nespĺňuje požadovaná kritéria, mohou být celkové výdaje sníženy o zisk z prodeje původního stroje či zařízení.

2) Provozní fáze

V provozní fázi je již předmět investice uveden do provozu a zahájena následná výroba a prodej výrobků zhotovených daným zařízením či postoupení těchto výrobků k dalšímu zpracování. V této fázi se již kromě výdajů vyskytují i příjmy. Na počátku této fáze mohou výdaje příjmy převyšovat, dlouhodobě by ovšem tento stav nebyl udržitelný, cílem je tedy, aby příjmy převyšovaly výdaje a bylo dosahováno zisku. Rozdílem mezi příjmy a výdaji v jednotlivých letech investice je cash flow za dané období.

3) Ukončení investice

Poslední fáze zahrnuje jak příjmy, tak výdaje. Saldo příjmů a výdajů může dosahovat kladných i záporných hodnot. Obvykle je přičteno k hodnotě cash flow za poslední rok investice. Mezi příjmy lze řadit prodané zásoby na skladě, úspěšně inkasované zbylé pohledávky či příjmy za prodané zařízení. Mezi výdaje v poslední fázi investice patří výdaje na zahlazení následků výroby zahrnující např. rekultivaci (Scholleová, 2009).

7.2 Čistá současná hodnota

Jedná se o dynamickou metodu vyhodnocování efektivnosti investičních projektů. V případě, že se kapitálový výdaj uskutečňuje pouze jedenkrát na počátku investice, lze čistou současnou hodnotu (ČSH) definovat jako rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy z projektu a kapitálovým výdajem. Pokud dochází k peněžním výdajům na investici po delší dobu, je ČSH definována jako rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy z projektu a diskontovanými kapitálovými výdaji v jednotlivých letech. Matematicky lze vyjádřit hodnotu ukazatele následujícím matematickým vzorcem (27), jež vychází z diskontovaného cash flow a kapitálového výdaje na investici (Knápková et. al., 2017):

$$\check{C}SH = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t} - K$$

- kde: **ČSH** ... čistá současná hodnota,
CF_t ... peněžní toky z realizace investičního projektu v jednotlivých letech životnosti investice, (27)
K ... kapitálový výdaj spojený s investicí,
N ... doba životnosti investice,
i ... diskontní míra odrážející požadovanou výnosnost z investice.

Zdroj: Knápková et. al. (2017, s. 152)

7.3 Doba návratnosti

Dobou návratnosti se rozumí doba, za kterou se tok výnosů (cash flow) z investice v podobě kumulovaných hotovostních toků vyrovná počátečnímu kapitálovému výdaji. V případě diskontované doby návratnosti je pomocí tohoto nástroje určeno, za kolik let bude kapitálový výdaj na investici splacen peněžními toky přepočtenými na jejich současnou hodnotu. Umožňuje tedy určit, u kterého z projektů dojde rychleji k vrácení vložených peněžních prostředků. Preferován je projekt s nejnižší dobou návratnosti investice. Porovnávání by měly být vždy projekty navržené se stejným časovým horizontem (Čížinská, 2018).

Praktická část

8 Společnost apt Products s.r.o.

Praktická část diplomové práce je vztažena na firmu apt Products s.r.o. V této kapitole bude nejprve představena společnost, dále uveden předmět podnikání a v následných kapitolách provedena finanční analýza společnosti apt Products s.r.o. za využití poznatků z teoretické části této práce.

8.1 Historie společnosti

První pobočka společnosti apt Products s.r.o. byla založena v roce 1972 v městě Lagenfeld. V této době nesla společnost jméno Hiller + Maldaner GmbH.

V březnu roku 1973 odstartovala výrobní činnost s počtem 20 zaměstnanců. V červenci 1987 se vedení společnosti rozhodlo pro přestěhování se do města Monheim, jelikož byly prostory v Lagenfeldu pro neustále se rozšiřující produkci nedostačující. Rok 1980 byl pro společnost velice úspěšný a objem zakázek překročil výrobní kapacitu. Z tohoto důvodu byl spuštěn druhý protlačovací lis o síle 20 MN. Společnosti se dařilo i v dalších letech, proto zakoupila v roce 1989 další lis, tedy třetí v pořadí. Pouze o rok později byl první původní lis nahrazen opět novým a výkonnějším. Na přelomu let 1994 a 1995 byla provedena logistická opatření pro automatický chod výroby od pil až po oddělení expedice. V roce 1995 bylo zároveň rozšířeno portfolio služeb a postavena nová hala, ve které byl eloxován hliník.

V roce 2000 byl novým vedoucím společnosti zvolen Frans Kurvers. Společnost v té době čítala 230 zaměstnanců. O tři roky později se společnost rozšířila a koupila závod Oehme Metallbearbeitung GmbH & co. KG v německém městě Eckental (později přejmenováno na dnešní apt Products GmbH).

Přelomový byl rok 2004, kdy se stala společnost koupí firmy Alcoa Roermond Extrusions v Nizozemí mezinárodní společností (dnešní apt Kurvers B. v.).

Do České republiky expandovala společnost v roce 2006, kdy byl nejprve vybudován závod v západočeském městečku Skalná. O tři roky později, tedy v roce 2009, byl tento závod kvůli lepším logistickým možnostem přesunut do nedalekého města

Cheb, konkrétně na průmyslovou zónu do Chebu, kde se v současné době nachází závod pod jménem apt Products s.r.o. (apt alu products, 2019a).

V roce 2013 byla uskutečněna fúze mezi podnikem apt Products s.r.o. se sídlem v Chebu a podnikem apt Cheb s.r.o. taktéž se sídlem v Chebu. Důvodem fúze bylo zjednodušení podnikové struktury holdingu a snížení správních nákladů. Výsledkem fúze bylo zvýšení základního kapitálu na 14 100 000 Kč. Jediným společníkem se stala společnost apt Hiller GmbH (apt Products s.r.o., 2013).

Důležitým rokem pro společnost byl rok 2015, kdy se stala belgicko-čínská společnost SENDT Group většinovým akcionářem, pan Werner Hiller jako akcionář odchází. Následkem toho je apt Hiller GmbH od 1. 7. 2017 přejmenována na apt Sedant Holding GmbH a stává se mateřskou společností pro všechny závody apt (apt alu products, 2019a).

8.2 Základní informace o společnosti

Společnost apt Products s.r.o. je společností s ručením omezeným (s.r.o.) a dceřinou společností apt Sedant Holding GmbH. Jedná se o mezinárodní společnost, která má kromě České Republiky pobočky také v Německu (města Monheim a Eckental) a Nizozemí (město Roermond). I když má společnost 4 samostatné dceřiné společnosti, fungují tyto společnosti na vzájemné spolupráci a využívají zároveň výhody synergie napříč jednotlivých skupin v podobě výměny zkušeností či inovací (apt alu products, 2019b).

Produkční kapacita lisů činí ročně u všech poboček společnosti přibližně 80 000 t hliníku, což představuje roční obrat přibližně 250 mil. €. Na dosažení těchto objemů produkce se podílí na všech pobočkách přibližně 1 000 zaměstnanců (apt alu products, 2019c).

8.3 Předmět podnikání

Společnost se zabývá opracováváním hliníkových profilů a plechů. Inteligentní výrobní koncepty umožňují také přizpůsobení se zákazníkovi v podobě výroby profilů na zakázku. Dále jsou v závodech profily povrchově upravovány a montovány (apt alu products, 2019d).

Pro povrchovou úpravu dílů je využíváno eloxování, které chrání hliník před korozi a abrazi. Dle přání zákazníka je možno vybírat z několika programů dle toho, jaká je vyžadována tloušťka ochranné vrstvy, stupeň lesku apod. Zbytkové materiály použité při výrobním procesu se opět vrací k dalšímu zpracování, snahou je tedy dosáhnout co největší šetrnosti k životnímu prostředí (apt alu products, 2019e). Vysoké preciznosti a kvality je dosahováno pomocí sofistikovaných počítačových systémů (CNC-stroje, CAD systém) (apt alu products, 2019f).

Hliník je zároveň díky jeho vlastnostem v podobě lehkosti, odolnosti vůči korozi, vysoké tvárnosti a zpracovatelnosti či snadné recyklaci využíván stále častěji jako materiál v oblasti automobilového průmyslu, stavebnictví či elektrotechnického průmyslu. V automobilovém průmyslu je upřednostňován především kvůli odolnosti vůči korozi a lehkosti materiálu, čímž se snižuje hmotnost automobilů, autobusů a jiných užitkových vozů (apt alu products, 2019g).

9 Finanční analýza společnosti apt Products s.r.o.

Obsahem kapitoly je praktické provedení finanční analýzy společnosti apt Products s.r.o. za období od roku 2013 do roku 2017. Jako zdroj pro zpracování analýzy byly použity především účetní závěrky za dané období, které jsou veřejnosti volně přístupné. Pro účely této práce byly z účetní závěrky v každém roce analyzovány výkazy rozvahy a zisku a ztráty, které jsou sestaveny vždy k datu 31.12.201X.

9.1 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla se zabývají kapitálovou strukturou podniku a doporučují, jak by měla struktura kapitálu a majetku podniku vypadat, aby byla dosažena finanční stabilita.

9.1.1 Zlaté bilanční pravidlo

Jak již bylo uvedeno v teoretické části této práce, pravidlo podává informace o době životnosti jednotlivých majetkových položek a porovnává ji s časovým horizontem zdrojů, ze kterých je majetek financován.

Tab. 4: Zlaté bilanční pravidlo aplikované na společnost apt Products s.r.o. (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Dlouhodobý majetek	166 136	169 728	163 951	154 141	153 263
Vlastní kapitál	130 096	145 736	156 686	169 422	186 687
Dlouhodobý cizí kapitál	71 688	57 226	42 649	28 223	14 000
(Vlastní kapitál + Dlouhodobý cizí kapitál)/ Dlouhodobý majetek	1,21	1,20	1,22	1,28	1,31

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Z tabulky č. 4 uvedené výše je patrné, že předpoklad zlatého bilančního pravidla uvedený v teoretické části této práce (viz. kapitola 5.1) byl splněn ve všech letech sledovaného období. K financování dlouhodobého majetku byl v analyzovaných letech použit kromě vlastního kapitálu také dlouhodobý cizí kapitál.

Zároveň lze na základě údajů z tabulky č. 4 konstatovat, že hodnota ukazatele nepřevyšuje výrazně hodnotu jedna, vlastní kapitál tedy nepřevyšuje několikanásobně hodnotu dlouhodobého majetku. Nedochozí k situaci, kdy by hodnota položky vlastního kapitálu byla vzhledem k hodnotě položky dlouhodobého majetku příliš vysoká, což by mělo za následek překapitalizovanou společnost. K financování dlouhodobého majetku je doporučováno zároveň kromě vlastního kapitálu používat dlouhodobý cizí kapitál, aby se zamezilo finančním problémům z důvodu splatnosti krátkodobých zdrojů.

9.1.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika se nezabývá způsobem financování majetku, nýbrž strukturou kapitálu. Objem vlastních zdrojů by měl převyšovat cizí zdroje nebo se jim nanejvýše rovnat, aby bylo dosaženo toho, že majitelé a věřitelé nesou stejné riziko.

Tab. 5: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika aplikované na společnost apt Products s.r.o. (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	130 096	145 736	156 686	169 422	186 687
Cizí kapitál	107 500	117 951	135 676	135 502	156 474
Vlastní kapitál/ Cizí kapitál	1,21	1,24	1,15	1,25	1,19

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Pravidlo dává do poměru vlastní kapitál s cizím kapitálem. Za optimální hodnotu bývá považována hodnota vyšší než jedna, v krajním případě rovna jedné. Cílem tedy je, aby vlastní kapitál převyšoval cizí kapitál a bylo dosaženo finanční stability.

Na základě vypočtených údajů z tabulky č. 5 lze konstatovat, že byl tento aspekt ve všech sledovaných letech splněn.

9.1.3 Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo informuje o tom, že by měla být hodnota stálých aktiv vyšší než hodnota vlastních zdrojů za účelem uplatnění výhod financování cizím kapitálem. Důvodem je skutečnost, že vlastní kapitál je pro podnik dražší než cizí kapitál a podnik by tedy měl pečlivě zvážit, na jaké účely bude jako zdroj financování použit.

Tab. 6: Zlaté pari pravidlo aplikované na společnost apt Products s.r.o. (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	130 096	145 736	156 686	169 422	186 687
Dlouhodobý majetek	166 136	169 728	163 951	154 141	153 263
Vlastní kapitál/ Dlouhodobý majetek	0,78	0,86	0,96	1,10	1,22

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Z výše uvedené tabulky č. 6 lze vyčíst, že předpoklad tohoto pravidla byl u společnosti apt Products s.r.o. splněn v letech 2013-2015, kdy byl objem dlouhodobého majetku vyšší než objem vlastního kapitálu, vznikl tedy prostor pro financování dlouhodobého majetku z cizích zdrojů a mohly být uplatňovány výhody financování cizím kapitálem. V roce 2016 a 2017 převyšoval objem vlastního kapitálu dlouhodobý majetek, cizí kapitál by v tomto případě jako zdroj financování nebyl zapotřebí, pokud by se management společnosti nerozhodl jinak.

9.1.4 Zlaté poměrové pravidlo

Jak již bylo uvedeno v teoretické části této diplomové práce, mělo by tempo růstu výnosů převyšovat tempo růstu investic, aby stávající investice vydělávaly na budoucí investiční příležitosti.

Tab. 7: Zlaté poměrové pravidlo aplikované na společnost apt Products s.r.o.

	2013	2014	2015	2016	2017
Tempo růstu výnosů	- 9,16 %	23,73 %	10,70 %	21,28 %	37,01 %
Tempo růstu investic (dlouhodobého hmotného majetku)	3 705, 08 %	2,16 %	- 3,40 %	- 5,98 %	- 0,57 %

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Podle tempa růstu výnosů a tempa růstu investic, které jsou uvedeny v tabulce č. 7, lze konstatovat, že s výjimkou roku 2013 bylo toto pravidlo ve všech následujících letech za sledované období dodrženo. Tempo růstu výnosů převyšovalo v letech 2014-2017 tempo růstu investic několikanásobně. V roce 2013 naopak tempo růstu investic několikanásobně převyšovalo tempo růstu výnosů. Na první pohled by se mohlo zdát, že společnost v tomto roce investovala velký obnos finančních prostředků na nákup dlouhodobého hmotného majetku v podobě budov, pozemků a zařízení. Ve skutečnosti souvisí tento fakt s fúzí, která se v daném roce uskutečnila se společností apt Cheb s.r.o. se sídlem v Chebu na průmyslové zóně v městské části Dolní Dvory. Společnost apt Cheb s.r.o. vykazovala vysoké hodnoty položky pozemků, staveb a samostatných movitých věcí. Jelikož je společnost apt Products s.r.o. výrobním podnikem, byly do výnosů zahrnuty pouze tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

9.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vyjadřují stav k určitému okamžiku. Jejich hodnota vychází z hodnot dostupných přímo v účetních výkazech.

9.2.1 Horizontální finanční analýza

Horizontální analýza rozvahy se zabývá údaji, které se váží k určitému časovému okamžiku. Cílem horizontální analýzy je podat obraz o meziročních změnách jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v čase. Změny mohou být vyjádřeny absolutně nebo relativně (v %). Aby bylo možné horizontální analýzu provést, musí být k dispozici údaje z účetních závěrek minimálně za dvě po sobě jdoucí období. Pro zpracování horizontální analýzy jsou použity údaje z příloh C, D a G, které jsou vypracovány na základě dat získaných z účetních závěrek společnosti apt Products s.r.o. za roky 2013-2017.

Rozvaha - aktiva

V tabulce č. 8 jsou uvedeny nejdůležitější položky aktiv rozvahy a jejich vývoj v čase. Každoroční růst hodnoty položky celkových aktiv byl zapříčiněn především zvyšujícím se objemem zásob a krátkodobých pohledávek. Zvyšování objemu zásob je spojené s rozhodnutím managementu společnosti týkající se zajištění dostatečného objemu zásob pro případ získání a následné realizace neplánovaných zakázek ze strany odběratelů. Toto rozhodnutí bylo učiněno v roce 2013 na základě zkušeností z předchozích let, kdy se společnost potýkala s problémy v podobě nedodržení termínů realizace zakázek, které byly požadovány odběrateli v důsledku nedostatku materiálu pro výrobu požadovaného množství finálních výrobků a polotovarů. Výrazný nárůst lze vypočítat také u položky krátkodobých pohledávek, resp. pohledávek z obchodních vztahů, který je zapříčiněn nárůstem realizovaných zakázek v průběhu let 2013-2017 a s tím souvisejícím i nárůstem pohledávek vůči odběratelům. Klesající tendenci vykazovala společnost během sledovaného období u položky peněžních prostředků. Cílem společnosti bylo disponovat pouze nezbytně nutným množstvím peněžních prostředků a zbylé peněžní prostředky investovat za účelem jejich zhodnocení.

Tab. 8: Vybrané položky aktiv a jejich vývoj za roky 2013-2017 (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	237 596	263 687	292 362	304 924	343 161
Dlouhodobý majetek	166 136	169 728	163 951	154 141	153 263
Dlouhodobý nehmotný majetek	933	855	573	156	85
Dlouhodobý hmotný majetek	165 203	168 873	163 378	153 985	153 178
Oběžná aktiva	71 179	87 124	119 489	140 967	182 238
Zásoby	10 998	23 105	30 589	34 587	42 768
Dlouhodobé pohledávky	805	881	266	944	2 541
Krátkodobé pohledávky	44 240	62 834	88 257	104 295	135 988
Peněžní prostředky	15 136	304	377	1 141	941
Časové rozlišení aktiv	281	6 835	8 922	9 816	7 660

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Vývoje jednotlivých položek aktiv v čase v relativním vyjádření umožňuje lepší přehlednost meziročních změn pro uživatele finanční analýzy. V tabulce č. 9 je možné sledovat meziroční změny vybraných položek aktiv v absolutním i procentuálním vyjádření.

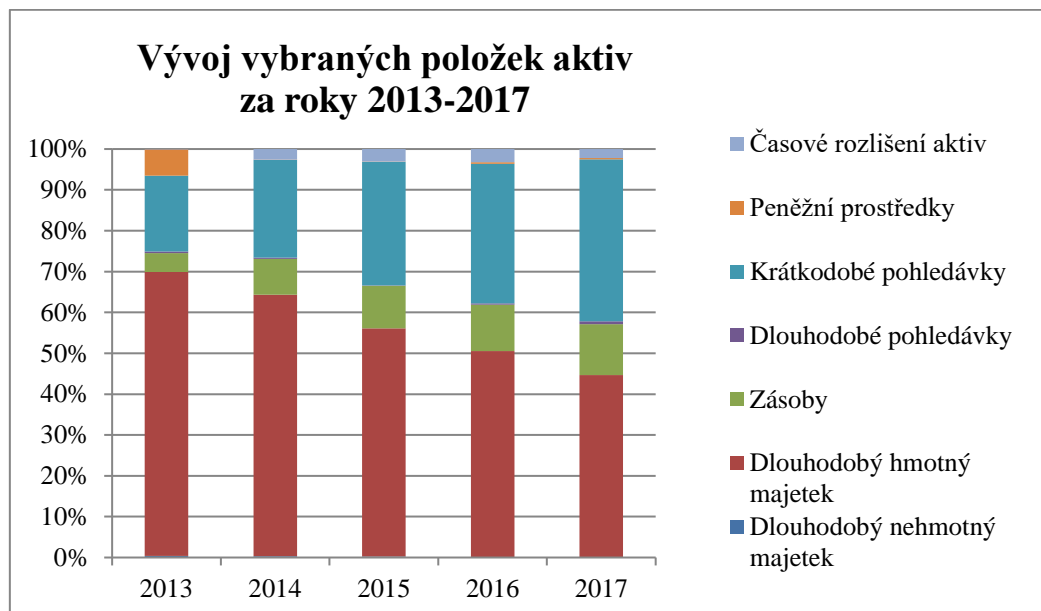
Tab. 9: Vybrané položky aktiv a jejich vývoj za roky 2013-2017 (v tis. Kč a v %)

	2013		2014		2015		2016		2017	
	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
AKTIVA CELKEM	152 574	179,45 %	26 091	10,98 %	28 675	10,87 %	12 562	4,30 %	38 237	12,54 %
Dlouhodobý majetek	161 652	3705,08 %	3 592	2,16 %	-5 777	-3,40 %	-9 810	-5,98 %	-878	-0,57 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	507	119,01 %	-78	-8,36 %	-282	-32,98 %	-417	-72,77 %	-71	-45,51 %
Dlouhodobý hmotný majetek	161 145	3 971,04 %	3 670	2,22 %	-5 495	-3,25 %	-9 393	-5,75 %	-807	-0,52 %
Oběžná aktiva	-9 025	-11,25 %	15 945	22,40 %	32 365	37,15 %	21 478	17,97 %	41 271	29,28 %
Zásoby	3 376	44,29 %	12 107	110,08 %	7 484	32,39 %	3 998	13,07 %	8 181	23,65 %
Dlouhodobé pohledávky	648	412,74 %	76	9,44 %	-615	-69,81 %	678	254,89 %	1 597	169,17 %
Krátkodobé pohledávky	-1 618	-3,53 %	18 594	42,03 %	25 423	40,46 %	16 038	18,17 %	31 693	30,39 %
Peněžní prostředky	-11 431	-43,36 %	-14 832	-97,99 %	73	24,01 %	764	202,65 %	-200	-17,53 %
Časové rozlišení aktiv	-53	-15,87 %	6 554	2 332,38 %	2 087	30,53 %	894	10,02 %	-2 156	-21,96 %

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Pro lepší představu je vývoj vybraných položek aktiv vyobrazen v grafu č. 1.

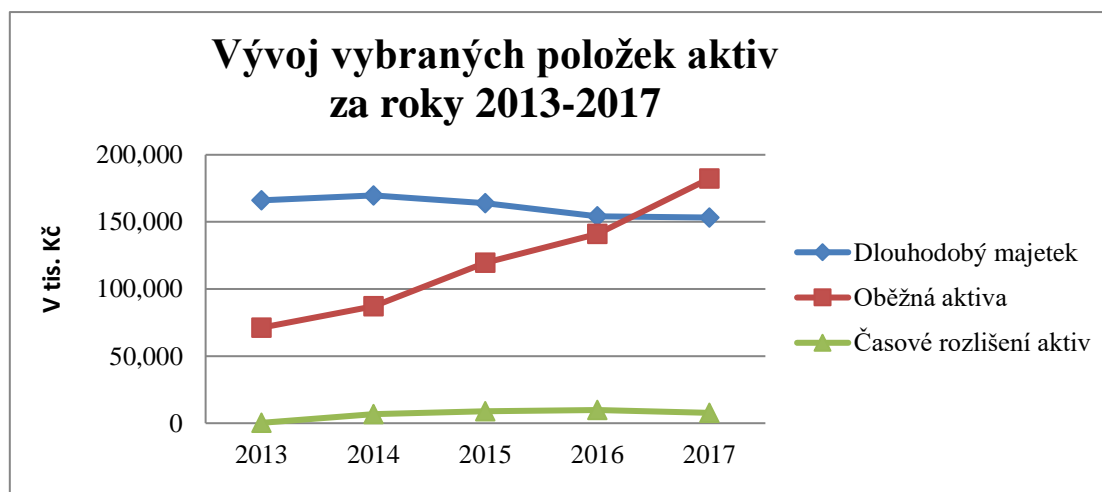
Graf 1: Vývoj vybraných položek aktiv za roky 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Vývoj položek dlouhodobého majetku, oběžného majetku a časového rozlišení v letech 2013-2017 je vyobrazen v grafu č. 2.

Graf 2: Vývoj položek dlouhodobého majetku, oběžného majetku a časového rozlišení aktiv za roky 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Rozvaha - pasiva

Přehled o vývoji významných položek pasiv je k dispozici v tabulce č. 10, ze které lze vyčíst, že se suma celkových pasiv během sledovaného období stejně tak jako u aktiv každoročně zvyšovala. Nárůst je zapříčiněn zvyšující se hodnotou vlastního i cizího kapitálu za analyzované období. Výjimkou je v případě cizího kapitálu pouze rok 2016, kdy došlo k nepatrnému poklesu této položky.

V případě vlastního kapitálu byla zaznamenána růstová tendence u položek výsledku hospodaření běžného účetního období a výsledku hospodaření minulých let. Nejvyšší meziroční růst byl dosažen u položky výsledku hospodaření minulých let v roce 2014, konkrétně o 748,90 %. Stoupající tendence byla vykazována s výjimkou roku 2015 také u položky výsledku hospodaření běžného účetního období. Tuto skutečnost lze považovat za ukazatel dobré hospodářské situace a vývoje společnosti. Nejvyššího meziročního růstu výsledku hospodaření běžného účetního období dosáhla společnost v roce 2013. V porovnání s rokem předcházejícím vzrostla hodnota této položky o 345,89 %. Naopak hodnoty položek základního kapitálu, kapitálových fondů a fondů ze zisku byly během sledovaného období konstantní.

Na růstu hodnoty cizího kapitálu se střídavě podílely všechny položky v níže uvedené tabulce č. 10. V případě rezerv lze z tabulky č. 11 zaznamenat, že nejvyššího meziročního růstu hodnoty této položky bylo dosaženo v roce 2013, kdy se položka zvýšila o 5 631 tis. Kč, tedy o 385,68 % oproti roku 2012. V následujících letech 2014 a 2015 byla část rezerv rozpuštěna na opravu hmotného majetku a poskytování různých druhů zaměstnaneckých benefitů. Od roku 2016 má položka opět růstový charakter spojený s rozhodnutím managementu podniku o opětovné tvorbě rezerv např. na nevyčerpanou dovolenou, odměny zaměstnancům, odstupné, krytí případné ztráty apod.

Pozitivní výsledek vykazuje také položka dlouhodobých závazků, jejíž hodnota se od roku 2014 v důsledku poklesu hodnot položky dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím snižovala. Docházelo tedy k úspěšnému umořování dlouhodobých bankovních úvěrů. Naopak ke každoročnímu nárůstu docházelo v případě krátkodobých závazků, který byl zapříčiněn zejména zvyšující se hodnotou závazků z obchodních vztahů v důsledku zvyšování objemu výroby a s tím související navazování kontaktů s novými dodavateli. Dalším důvodem byla zvyšující se hodnota položky krátkodobých závazků k úvěrovým institucím. Důvodem bylo zřízení několika kontokorentních úvěrů.

Tab. 10: Vybrané položky pasiv a jejich vývoj za roky 2013-2017 (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	237 596	263 687	292 362	304 924	343 161
Vlastní kapitál	130 096	145 736	156 686	169 422	186 687
Základní kapitál	14 100	14 100	14 100	14 100	14 100
Ážio a kapitálové fondy	103 691	103 691	103 691	103 691	103 691
Fondy ze zisku	1 410	1 410	1 410	1 410	1 410
Výsledek hospodaření minulých let	- 1 679	10 895	26 536	37 485	50 220
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12 574	15 640	10 949	12 736	17 266
Cizí kapitál	107 500	117 951	135 676	135 502	156 474
Rezervy	7 091	5 894	2 140	5 478	16 986
Dlouhodobé závazky	71 688	57 226	42 649	28 223	14 000
Krátkodobé závazky	28 721	54 831	90 887	101 801	125 488

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Absolutní a relativní vyjádření meziročních přírůstků a úbytků jednotlivých vybraných položek pasiv je k dispozici k nahlédnutí v níže vytvořené tabulce č. 11.

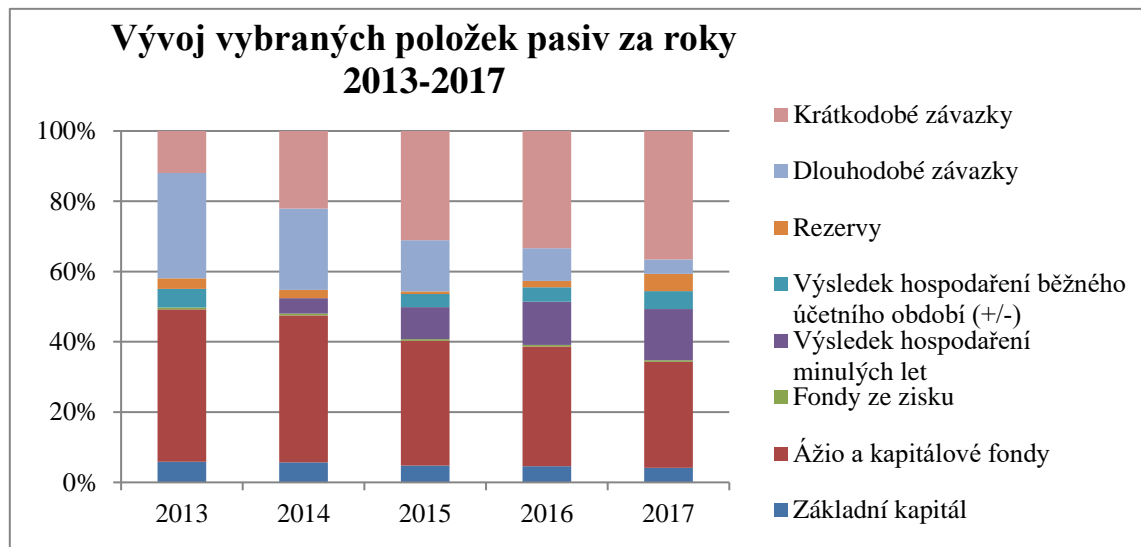
Tab. 11: Vybrané položky pasiv a jejich vývoj za roky 2013-2017 (v tis. Kč a v %)

	2013		2014		2015		2016		2017	
	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
PASIVA CELKEM	152 574	179,45 %	26 091	10,98 %	28 675	10,87 %	12 562	4,30 %	38 237	12,54 %
Vlastní kapitál	59 054	83,13 %	15 640	12,02 %	10 950	7,51 %	12 736	8,13 %	17 265	10,19 %
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Ážio a kapitálové fondy	48 523	X	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Fondy ze zisku	892	172,20 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	- 115	- 7,35 %	12 574	748,90 %	15 641	143,56 %	10 949	41,26 %	12 735	33,97 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	9 754	345,89 %	3 066	24,38 %	- 4 691	- 30,00 %	1 787	16,32 %	4 530	35,57 %
Cizí zdroje	93 520	668,96 %	10 451	9,72 %	17 725	15,03 %	-174	-0,13 %	20 972	15,48 %
Rezervy	5 631	385,68 %	- 1 197	-16,88 %	- 3 754	- 63,69 %	3 338	155,98 %	11 508	210,08 %
Dlouhodobé závazky	-14013	- 16,35 %	-14462	-20,17 %	-14 577	-25,47 %	-14 426	-33,82 %	-14 223	-50,40 %
Krátkodobé závazky	3 647	14,54 %	26 110	90,91 %	36 056	65,76 %	10 914	12,01 %	23 687	23,27 %

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Vývoj vybraných položek pasiv za období od roku 2013 do roku 2017 je vyobrazen pomocí grafu č. 3, ze kterého lze na první pohled vyčíst výši relativních meziročních přírůstků a úbytků jednotlivých vybraných položek pasiv. Graf zároveň umožňuje uživateli lepší porovnání těchto přírůstků a úbytků se zbylými analyzovanými roky.

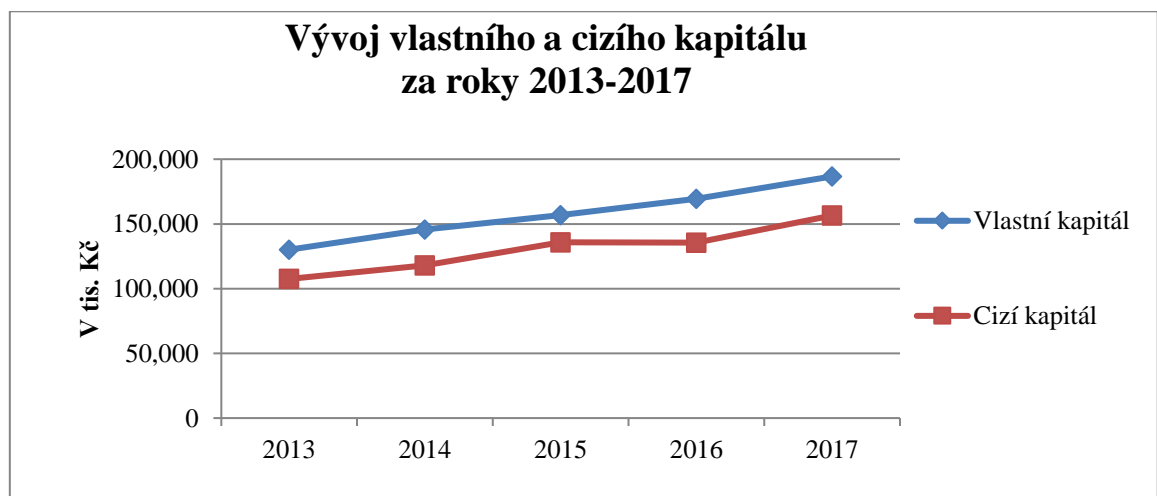
Graf 3: Vývoj vybraných položek pasiv za roky 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Pro lepší přehlednost vývoje vlastního a cizího kapitálu za období od roku 2013 do roku 2017 byl vytvořen graf č. 4.

Graf 4: Vývoj položek vlastního a cizího kapitálu za roky 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Výkaz zisku a ztráty

Jelikož je společnost apt Products s.r.o. výrobní společností, je jednou z nejdůležitějších položek horizontální analýzy a stejně tak vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, jejíž meziroční růst od roku 2014 do roku 2017 činil v důsledku zvyšujícího se objemu výroby v průměru 23,18 %. Růstový trend je od počátku sledovaného období vykazován také u tržeb z prodeje zboží. Stejně tak byl během celého sledovaného období zaznamenán každoroční růst hodnoty položky výkonové spotřeby, jelikož v důsledku každoročně se zvyšujícího objemu výroby docházelo také ke zvyšování nákladů spojených s produkcí vlastních výrobků a poskytováním služeb.

Se zvyšujícím se objemem výroby, narůstajícím počtem zaměstnanců a navyšováním mezd docházelo v průběhu let 2013-2017 ke každoročnímu nárůstu hodnoty osobních nákladů zahrnující též mzdové náklady. Od roku 2013 do roku 2017 došlo v případě mzdových nákladů k nárůstu o 25 609 tis. Kč, tedy o 52,06 %.

Tab. 12: Vybrané položky výkazu zisku a ztráty a jejich vývoj v čase (v tis. Kč)

TEXT	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	174 995	216 530	239 701	290 700	398 290
Tržby z prodeje zboží	259	623	11 890	18 952	25 132
Výkonová spotřeba	82 149	120 438	161 323	202 230	295 462
Změna stavu zásob vlastní činnosti	904	3 364	- 4 488	1 056	- 2 015
Mzdové náklady	49 189	52 694	58 944	60 035	74 798
Ostatní provozní výnosy	4 930	6 776	16 506	10 072	15 955
Ostatní provozní náklady	3 345	2 684	2 529	4 581	12 150
Provozní výsledek hospodaření	16 274	21 736	17 186	18 078	19 403
Finanční výsledek hospodaření	125	- 2 330	- 3 164	- 2 561	2 122
Daň z příjmů	3 825	3 766	3 073	2 781	4 259
Výsledek hospodaření po zdanění	12 574	15 640	10 949	12 736	17 266
Výsledek hospodaření za účetní období	12 574	15 640	10 949	12 736	17 266
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	16 399	19 406	14 022	15 517	21 525

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

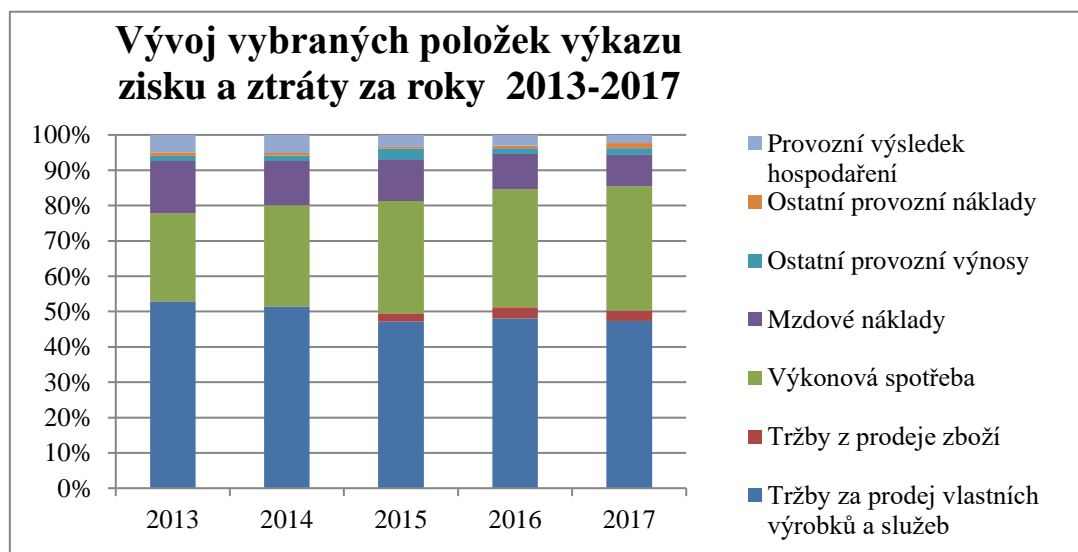
Absolutní a relativní změny vybraných položek výkazu zisku a ztráty je možno porovnat mezi jednotlivými roky pomocí níže uvedené tabulky č. 13.

Tab. 13: Vybrané položky výkazu zisku a ztráty a jejich vývoj v čase (v tis. Kč a v %)

	2013		2014		2015		2016		2017	
	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-16025	-9,16 %	41 535	23,73 %	23 171	10,70 %	50 999	21,28 %	107 590	37,01 %
Tržby z prodeje zboží	- 62	-19,31 %	364	140,54 %	11 267	1808,51%	7 062	59,39 %	6 180	32,61 %
Výkonová spotřeba	- 6 125	- 6,95 %	40 289	46,61 %	40 885	33,95 %	40 907	25,36 %	93 232	46,10 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 701	133,47%	2 460	272,12 %	- 7 852	-233,41%	5 544	123,53%	-3071	-290,81%
Mzdové náklady	1 322	2,76 %	3 505	7,13 %	6 250	11,86 %	1 091	1,85 %	14 763	24,59 %
Ostatní provozní výnosy	1 174	31,26 %	1 846	37,44 %	9 730	143,60 %	- 6 434	-38,98 %	5 883	58,41 %
Ostatní provozní náklady	577	479,72%	- 661	- 19,76 %	- 155	- 5,77 %	2 052	81,14 %	7 569	165,23 %
Provozní výsledek hospodaření	11 567	246,40%	5 462	33,56 %	- 4 550	-20,93 %	892	5,19 %	1 325	7,33 %
Finanční výsledek hospodaření	1 371	109,12%	-2 455	1 964 %	- 834	-35,79 %	603	19,06 %	4 683	182,86%
Daň z příjmů	3 193	505,22%	- 59	- 1,54 %	- 693	-18,40 %	- 292	- 9,50 %	1 478	53,15 %
Výsledek hospodaření po zdanění	9 754	345,89%	3 066	24,38 %	- 4 691	- 29,99%	1 787	16,32 %	4 530	35,57 %
Výsledek hospodaření za účetní období	9 754	345,89%	3 066	24,3 %	- 4 691	- 29,99%	1 787	16,32 %	4 530	35,57 %
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	12 947	375,06%	3 007	18,34 %	- 5 384	- 27,74%	1 495	10,66 %	6 008	38,72 %

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Graf 5: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty za roky 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

9.2.2 Vertikální finanční analýza

Vertikální analýza vypovídá o tom, jak vysoký je podíl jednotlivých položek rozvahy či výkazu zisku a ztráty na předem určené, popř. nadřazené položce rozvahy či výkazu zisku a ztráty. Data pro zpracování vertikální analýzy jsou převzata z příloh E, F a H, které jsou vypracovány na základě výročních zpráv společnosti apt Products s.r.o.

Rozvaha - aktiva

Jako nadřazená položka aktiv byla v tomto případě vybrána celková aktiva. Ostatní položky aktiv vertikální analýzy jsou vypočítány jako podíl na celkových aktivech.

Tab. 14: Vertikální analýza vybraných položek aktiv a jejich vývoj za roky 2013-2017

AKTIVA	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	69,92 %	64,37 %	56,08 %	50,55 %	44,66 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,39 %	0,33 %	0,20 %	0,05 %	0,03 %
Dlouhodobý hmotný majetek	69,53 %	64,04 %	55,88 %	50,50 %	44,63 %
Oběžná aktiva	29,96 %	33,04 %	40,87 %	46,23 %	53,11 %
Zásoby	4,63 %	8,76 %	10,46 %	11,34 %	12,46 %
Dlouhodobé pohledávky	0,34 %	0,33 %	0,09 %	0,31 %	0,74 %
Krátkodobé pohledávky	18,62 %	23,83 %	30,19 %	34,21 %	39,64 %
Peněžní prostředky	6,37 %	0,12 %	0,13 %	0,37 %	0,27 %
Časové rozlišení aktiv	0,12 %	2,59 %	3,05 %	3,22 %	2,23 %

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Z tabulky č. 14 lze vyčíst, jak se během sledovaného období měnila majetková struktura firmy. Nejvýraznějším rysem je postupné snižování objemu dlouhodobého majetku a navyšování oběžných aktiv. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se v roce 2017 v porovnání s rokem 2013 zvýšil o 23,15 %. Oproti tomu podíl dlouhodobého majetku se snížil o 25,26 %. Příčinou bylo především snižování položky dlouhodobého hmotného majetku, respektive odprodej nevyužívaných budov ve vlastnictví firmy, mezi něž patří i bývalý závod ve městě Skalná, který byl v důsledku fúze se společností apt Cheb s.r.o. v roce 2013 zrušen. V případě oběžných aktiv je příčinou vzniklých diferencí zvyšující se hodnota zásob a krátkodobých pohledávek. Růst těchto položek byl způsoben postupným zvyšováním objemu produkce během analyzovaného období.

Rozvaha – pasiva

Nadřazenou položkou pasiv byla v tomto případě zvolena celková pasiva. Ostatní položky pasiv budou vypočítány jako podíl na celkových pasivech.

Tab. 15: Vertikální analýza vybraných položek pasiv a jejich vývoj za roky 2013-2017

PASIVA	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	54,76 %	55,27 %	53,59 %	55,56 %	54,40 %
Základní kapitál	5,93 %	5,35 %	4,82 %	4,62 %	4,11 %
Ážio a kapitálové fondy	43,64 %	39,32 %	35,46 %	34,01 %	30,22 %
Fondy ze zisku	0,60 %	0,54 %	0,48 %	0,46 %	0,41 %
Výsledek hospodaření minulých let	- 0,70 %	4,13 %	9,08 %	12,29 %	14,63 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5,29 %	5,93 %	3,75 %	4,18 %	5,03 %
Cizí kapitál	45,24 %	44,73 %	46,41 %	44,44 %	45,60 %
Rezervy	2,98 %	2,24 %	0,73 %	1,80 %	4,95 %
Dlouhodobé závazky	30,17 %	21,70 %	14,59 %	9,26 %	4,08 %
Krátkodobé závazky	12,09 %	20,79 %	31,09 %	33,38 %	36,57 %

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Během sledovaného období byly vykazovány změny také v oblasti kapitálové struktury. Z tabulky č. 15 je zjevné, že v případě cizího kapitálu a vlastního kapitálu nedocházelo k výraznějším výkyvům. Došlo ovšem ke zvyšování či snižování podílu vybraných položek vlastního či cizího kapitálu na celkových pasivech. Jednotlivé meziroční difference se následkem toho v rámci vlastního a cizího kapitálu téměř vyrovnaly.

K výraznějšímu snížení podílu na celkových pasivech došlo od počátku do konce sledovaného období u položky ážia a kapitálových fondů, naopak ke zvýšení tohoto podílu u položky výsledku hospodaření minulých let, který se od roku 2013 do roku 2017 zvýšil o 15,33 %. Důvodem byl každoroční kladný výsledek hospodaření běžného účetního období.

K výkyvům docházelo také u položek krátkodobých a dlouhodobých závazků. Každoročně se zvyšoval podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech. Jak již bylo uvedeno v kapitole 9.2.1 zabývající se horizontální finanční analýzou, příčinou byla zejména každoročně se zvyšující hodnota závazků z obchodních vztahů v důsledku navazování kontaktů s novými dodavateli a zvyšujícím se objemem výroby, v neposlední řadě také rostoucí hodnotou krátkodobých závazků k úvěrovým institucím důsledkem zřizování kontokorentních úvěrů. Podíl krátkodobých bankovních úvěrů na celkové hodnotě pasiv stoupl za sledované období o 9,29 %. Oproti tomu od roku 2013

do roku 2017 se společnosti podařilo umořit značnou část dlouhodobých bankovních úvěrů a snížit jejich podíl na celkových pasivech o 25,65 %, tedy na pouhých 4,08 %.

Výkaz zisku a ztráty

Jelikož je hlavní obchodní činností společnosti apt Products s.r.o. prodej vlastních výrobků, byla jako nadřazená položka vertikální analýzy vybrána položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Tab. 16: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty a jejich vývoj za roky 2013-2017

TEXT	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prodeje zboží	0,15 %	0,29 %	4,96 %	6,52 %	6,31 %
Výkonová spotřeba	46,94 %	55,62 %	67,30 %	69,56 %	74,18 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,51 %	1,55 %	- 1,87 %	0,36 %	- 0,51 %
Mzdové náklady	28,11 %	24,33 %	24,59 %	20,65 %	18,78 %
Ostatní provozní výnosy	2,82 %	3,13 %	6,89 %	3,46 %	4,01 %
Ostatní provozní náklady	1,91 %	1,24 %	1,06 %	1,58 %	3,05 %
Provozní výsledek hospodaření	9,30 %	10,04 %	7,17 %	6,22 %	4,97 %
Finanční výsledek hospodaření	0,07 %	- 1,08 %	- 1,32 %	- 0,88 %	0,53 %
Daň z příjmů	2,18 %	1,74 %	1,28 %	0,96 %	1,07 %
Výsledek hospodaření po zdanění	7,19 %	7,22 %	4,57 %	4,38 %	4,33 %
Výsledek hospodaření za účetní období	7,19 %	7,22 %	4,57 %	4,38 %	4,33 %
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	9,37 %	8,96 %	5,85 %	5,34 %	5,40 %

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Jak je z tabulky č. 16 patrné, v průběhu sledovaných let 2013 až 2017 nedocházelo k výraznějším meziročním výkyvům podílů jednotlivých položek na nadřazené položce tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Výjimku tvoří pouze položky výkonové spotřeby a mzdových nákladů. Podíl výkonové spotřeby na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb se v důsledku zvyšujícího se objemu výroby v období od roku 2013 do roku 2017 navýšil o 27,24 %. I přesto, že se hodnota položky mzdových nákladů v průběhu analyzovaného období v důsledku rostoucího objemu produkce zvyšovala, podíl mzdových nákladů na nadřazené položce se za sledované období snížil, konkrétně o 9,33 %. Společnost se snažila v posledních letech o efektivní využívání pracovní doby svých zaměstnanců s cílem omezit dobu prostojů. Dalším opatřením společnosti bylo najmutí odborníka, jehož úkolem bylo poskytnout společnosti rady v oblasti ergonomie práce za účelem zvýšení efektivity práce zaměstnanců.

9.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Mezi rozdílové ukazatele lze řadit vícero ukazatelů podávající informace o finanční situaci podniku. Pro účely této práce byl zvolen výpočet čistého pracovního kapitálu a posléze interpretace dosažených výsledků.

9.3.1 Čistý pracovní kapitál

ČPK je vyjádřen jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

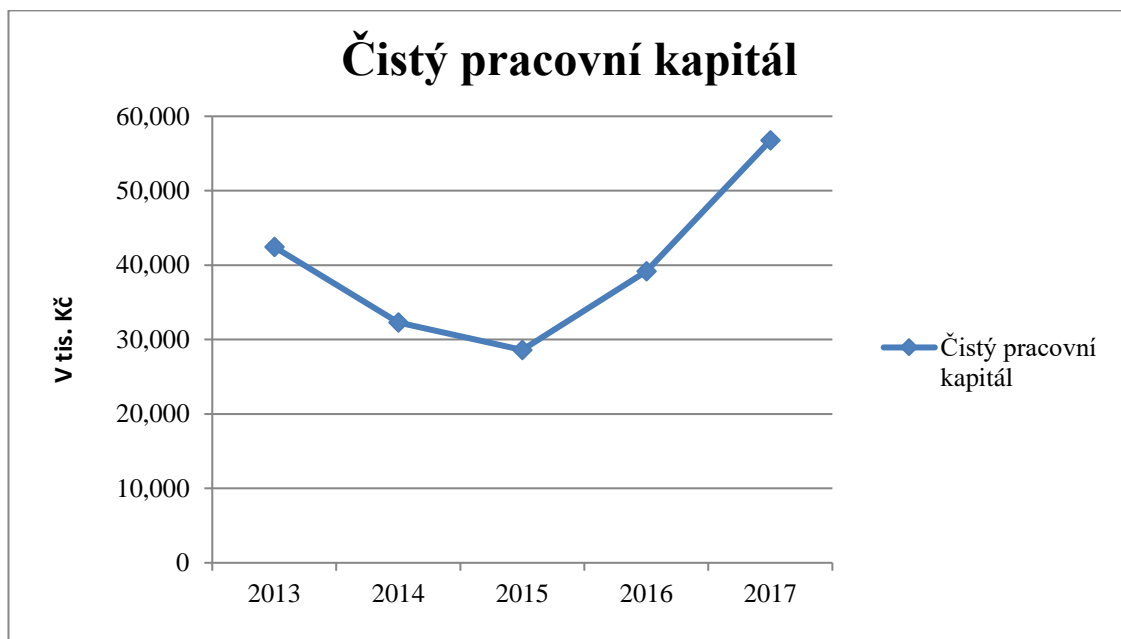
Tab. 17: Vývoj ČPK za roky 2013-2017 (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	71 179	87 124	119 489	140 967	182 238
Krátkodobé závazky	28 721	54 831	90 887	101 801	125 488
Čistý pracovní kapitál	42 458	32 293	28 602	39 166	56 750

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Úkolem čistého pracovního kapitálu je krytí časového a objemového nesouladu mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků, časového a objemového nesouladu mezi nákupem a spotřebou zásob a zároveň financování části hotovostního cyklu. Dle výsledků uvedených v tabulce č. 17 lze konstatovat, že společnost dosahovala za sledované období kladných hodnot tohoto ukazatele. Hodnota oběžného majetku za celé sledované období výrazně převyšovala objem krátkodobých závazků. Tato skutečnost nasvědčuje spíše o konzervativní finanční strategii organizace, která je mimo jiné spojena s delší dobou hotovostního cyklu. Společnost by se měla v následujících letech snažit o nalezení optimální výše čistého pracovního kapitálu, jelikož příliš vysoká hodnota tohoto ukazatele by pro společnost mohla představovat riziko v podobě neefektivního využívání oběžných aktiv a nižší rentability.

Graf 6: Grafické znázornění vývoje ČPK za roky 2013-2017 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2019

9.4 Analýza relativních ukazatelů

Relativní ukazatele finanční analýzy zahrnují ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Výpočet a následná interpretace těchto ukazatelů jsou obsahem následujících čtyř podkapitol. Výchozími účetními výkazy při výpočtech poměrových ukazatelů jsou výkaz zisku a ztráty a rozvaha.

9.4.1 Rentabilita

Ukazatele rentability informují o celkové efektivnosti hospodaření společnosti. Mezi základní ukazatele rentability se řadí rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita tržeb (ROS).

ROA

ROA, neboli rentabilita celkového vloženého kapitálu, je označována za nejdůležitější ukazatel rentability, jelikož vypovídá o celkové efektivnosti a výkonnosti podniku. Do poměru je v tomto případě dáván čistý zisk (EAT), neboli výsledek hospodaření za účetní období a celková aktiva.

Tab. 18: Vývoj ukazatele ROA za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
EAT (v tis. Kč)	12 574	15 640	10 949	12 736	17 266
Celková aktiva (v tis. Kč)	237 596	263 687	292 362	304 924	343 161
ROA	5,29 %	5,93 %	3,75 %	4,18 %	5,03 %

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Na základě dat uvedených v tabulce č. 18 lze konstatovat, že se hodnota ukazatele za sledované období pohybovala mezi 3,74 % až 5,93 %, v průměru tedy dosahovala za sledované období 4,84 %. Pokles hodnoty ukazatele v roce 2015 byl zapříčiněn poklesem výsledku hospodaření za účetní období v daném roce. V následujících dvou letech se hodnota výsledku hospodaření za účetní období zvýšila a tím i procentuální hodnota ukazatele ROA. I přes rostoucí hodnotu ukazatele od roku 2016 by se společnost měla snažit o zlepšení dosažených hodnot a navýšení hodnoty čistého

zisku, např. zvyšováním tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, jež lze dosáhnout zvyšováním objemu produkce. Objem vyprodukovaných výrobků je možné navýšit redukcí doby prostojů související taktéž s efektivnějším využíváním pracovní doby zaměstnanců či investicemi do nákupu nových strojů.

ROE

Ukazatel ROE, neboli rentabilita vlastního kapitálu, podává informace o výnosnosti kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Hodnoty ukazatele jsou tedy důležité nejen pro vlastníky, ale i případné investory, jelikož je zjišťováno, do jaké míry je dosahováno reprodukce vloženého kapitálu v porovnání s výší rizika investice.

Tab. 19: Vývoj ukazatele ROE za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
EAT (v tis. Kč)	12 574	15 640	10 949	12 736	17 266
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	130 096	145 736	156 686	169 422	186 687
ROE	9,67 %	10,73 %	6,99 %	7,52 %	9,25 %

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

V tomto případě se hodnota ukazatele pohybovala za sledované období v rozmezí od 6,99 % do 10,73 %. Průměrná hodnota tedy činila 8,83 %. Oproti ukazateli ROA jsou meziroční rozdíly dosažených hodnot vyšší.

V důsledku poklesu výsledku hospodaření za účetní období, neboli čistého zisku, došlo v roce 2015 také u ukazatele rentability vlastního kapitálu k výraznému snížení hodnoty tohoto ukazatele oproti roku předešlému. Vliv na dosažené hodnoty ukazatele měl vývoj objemu vlastního kapitálu, který se především v důsledku navýšování hodnoty položky výsledku hospodaření minulých let v jednotlivých letech taktéž zvyšoval. Cílem společnosti by tedy měla být do budoucna snaha o vylepšení hospodářského výsledku a s tím spojené zvýšení hodnoty ukazatele.

ROS

Jak již bylo zmíněno v teoretické části této práce, rentabilita tržeb (ROS) podává informace o schopnosti podniku generovat zisk při dané úrovni tržeb.

Tab. 20: Vývoj ukazatele ROS za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
EAT (v tis. Kč)	12 574	15 640	10 949	12 736	17 266
Tržby (v tis. Kč)	175 254	217 153	251 591	309 652	423 422
ROS	7,17 %	7,20 %	4,35 %	4,11 %	4,08 %

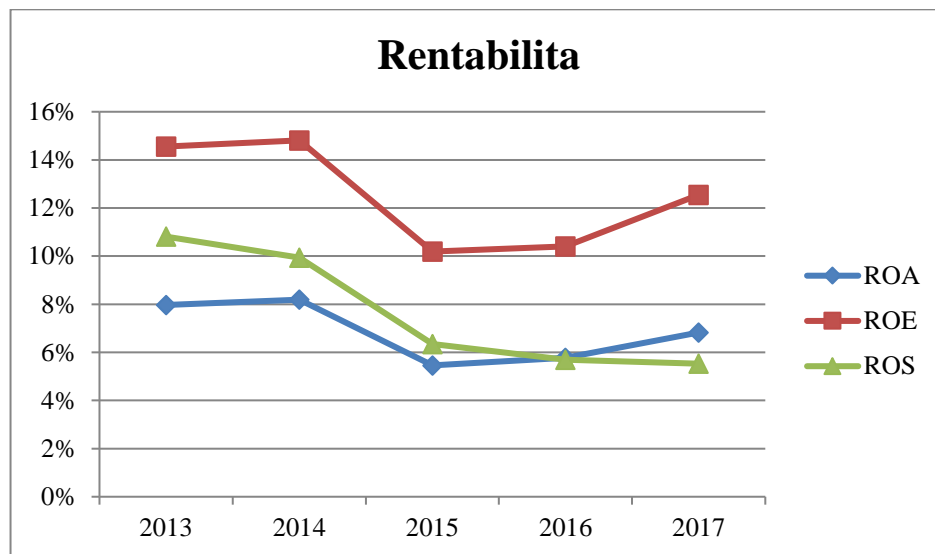
Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Ukazatel rentability tržeb vykazoval během sledovaného období klesající trend. Průměrná hodnota byla stanovena ve výši 5,38 %. Příznivější hodnoty ukazatele dosahovala společnost během let 2013 a 2014.

V roce 2015 došlo následkem snížení hodnoty čistého zisku a zvýšení objemu tržeb za prodané výrobky a služby a za prodej zboží k poklesu hodnoty rentability tržeb oproti předešlému roku. I přesto, že se objem zisku následující dva roky zvyšoval, hodnota ukazatele klesala v důsledku zvyšujícího se objemu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a za prodej zboží. Cílem společnosti by měla být i nadále snaha o navyšování tržeb a s tím spojené navyšování výrobních kapacit. Současně by ovšem měla společnost také usilovat o optimalizaci vynaložených nákladů.

Pro lepší představu vývoje všech tří typů rentability je níže k dispozici grafická ilustrace v podobě grafu č. 7.

Graf 7: Vývoj rentability za roky 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

9.4.2 Likvidita

Ukazatelé likvidity vyjadřují, jak rychle je podnik schopen přeměnit jednotlivé položky aktiv na peníze za účelem včasného splacení svých závazků. Likvidita se dělí z pravidla do tří skupin, a to na likviditu okamžitou, pohotovou a běžnou. Hodnoty všech tří typů likvidity a jejich interpretace jsou uvedeny v této kapitole níže.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, nazývaná též likvidita 1. stupně, zahrnuje položky rozvahy, které jsou nejvíce likvidní. Mezi tyto položky se řadí peněžní prostředky v pokladně nebo na bankovních neterminovaných účtech, popřípadě položky, které lze velmi snadno a rychle přeměnit na peníze bez nutnosti vyšších transakčních nákladů.

Tab. 21: Vývoj ukazatele okamžité likvidity za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Peněžní prostředky (v tis. Kč)	15 136	304	377	1 141	941
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	28 721	54 831	90 887	101 801	125 488
Okamžitá likvidita	0,53	0,006	0,004	0,011	0,007

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Dle finančních analytiků by se hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat mezi 0,2-0,5 (Knápková et. al., 2017). Z tabulky č. 21 lze vyčíst, že dosažené hodnoty do doporučeného rozmezí nespádaly ani v jednom z analyzovaných roků. V roce 2013 přesahovala vypočtená hodnota ukazatele nepatrně horní hranici doporučeného rozmezí. Společnost držela v tomto roce vyšší množství peněžních prostředků ze spekulativních důvodů. Finanční prostředky byly následujícího roku využity ke koupi materiálu a zboží za zvýhodněnou cenu a k investici do obnovy některých zařízení. Nízké vykazované hodnoty ukazatele v roce 2014 a v letech následujících souvisely s rozhodnutím managementu o využívání kontokorentních úvěrů a tzv. cashpoolingu, jehož principem je konsolidace kladných či záporných zůstatků podnikových účtů na tzv. master účet, ze kterého jsou kalkulovány úroky.

Pohotová likvidita

V případě pohotové likvidity je z oběžných aktiv odebrána jejich nejméně likvidní položka v podobě zásob.

Tab. 22: Vývoj ukazatele pohotové likvidity za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	71 179	87 124	119 489	140 967	182 238
Zásoby (v tis. Kč)	10 998	23 105	30 589	34 587	42 768
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	28 721	54 831	90 887	101 801	125 488
Pohotová likvidita	2,10	1,17	0,98	1,04	1,11

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Dle doporučení odborníků by se hodnoty pohotové likvidity měly pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5 (Knápková et. al., 2017). Vypočtené hodnoty ukazatele společnosti apt Products s.r.o. se s ohledem na doporučené rozmezí s výjimkou roku 2013 a 2015 vyvíjely příznivě. V roce 2013 byly doporučené hodnoty výrazně překročeny. Společnost vykazovala ve srovnání se zbylými roky nižší hodnoty zásob i krátkodobých závazků. V roce 2014 naopak hodnota ukazatele výrazně klesla v porovnání s rokem 2013, jelikož došlo k navýšení hodnoty krátkodobých pohledávek, resp. pohledávek z obchodních vztahů, zároveň ovšem také k nárůstu objemu zásob a krátkodobých závazků. Nárůst krátkodobých závazků byl zapříčiněn zvyšujícím se objemem krátkodobých bankovních úvěrů a závazků z obchodních vztahů. V roce 2015 se vykazovaná hodnota pohybovala na spodní hranici doporučeného rozmezí.

Vysoká hodnota ukazatele je příznivá především pro věřitele, kteří podstupují menší riziko spojené s neuhrazenými pohledávkami, které vůči společnosti mají. Naopak nevýhodou může být takováto situace pro vlastníky, jelikož je kapitál neefektivně vázán v podobě hotovostních prostředků a není možné ho zhodnocovat.

Běžná likvidita

V případě běžné likvidity je číselník rozšířen o další položky a zahrnuje již veškerý oběžný majetek. Doporučený interval dosažených hodnot se uvádí od 1,5 do 2,5 (Knápková et. al., 2017).

Tab. 23: Vývoj ukazatele běžné likvidity za roky 2013-2017

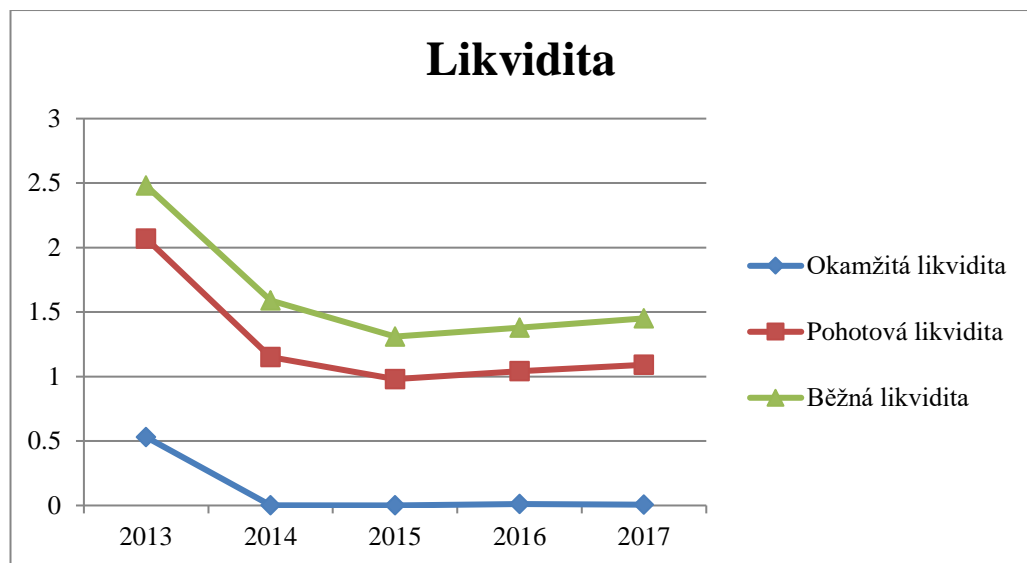
	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	71 179	87 124	119 489	140 967	182 238
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	28 721	54 831	90 887	101 801	125 488
Běžná likvidita	2,48	1,59	1,31	1,38	1,45

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

K výraznějšímu poklesu hodnoty běžné likvidity došlo pouze v roce 2014. Hodnoty ukazatele se v tomto roce snížily následkem výrazného zvýšení objemu krátkodobých závazků. Jak bylo popsáno u interpretace výsledků pohotové likvidity, příčinou navýšení krátkodobých závazků byla vyšší vykazovaná hodnota bankovních úvěrů

v porovnání s navýšením hodnoty položky oběžného majetku v daném roce. Do doporučeného rozmezí hodnot spadají pouze vypočtené hodnoty za roky 2013 a 2014. Ve zbylých letech, ve kterých byla finanční analýza prováděna, se získané hodnoty pohybují nepatrně pod spodní hranicí tohoto rozmezí. I přesto lze označit dosažené hodnoty pro společnost jako uspokojující.

Graf 8: Vývoj likvidity za roky 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování, 2019

9.4.3 Zadluženost

Ukazatele zadluženosti posuzují finanční stabilitu podniku a výši vlastního a cizího kapitálu, který podnik využívá k financování podnikové činnosti. Důvodem je, že vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál, jelikož vyplácené dividendy společníkům či investorům bývají zpravidla vyšší než úroky z cizího kapitálu.

Celková zadluženost

Celková zadluženost, neboli ukazatel věřitelského rizika, udává, jak vysoké riziko věřitel nese v souvislosti s investovaným kapitálem. Z tohoto důvodu je věřiteli upřednostňována co nejnižší hodnota ukazatele. Ukazatel tedy informuje o tom, do jaké míry je majetek podniku financován cizím kapitálem.

Tab. 24: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Cizí zdroje (v tis. Kč)	107 500	117 951	135 676	135 502	156 474
Celková aktiva (v tis. Kč)	237 596	263 687	292 362	304 924	343 161
Celková zadluženost (věřitelské riziko)	45,24 %	44,73 %	46,41 %	44,44 %	45,60 %

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Za hraniční hodnotu je pokládána hodnota 50 % (Hrdý & Krechovská, 2016). Celková zadluženost nižší než 50 % je považována za dobrý výsledek. Pokud by společnost vykazovala výsledek ukazatele vyšší než 50 %, znamená to, že podíl majetku, který je financován cizím kapitálem, je příliš vysoký.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Jejich součet by měl být roven 1. Informuje o tom, do jaké míry je majetek podniku financován z vlastních zdrojů.

Tab. 25: Vývoj koeficientu samofinancování za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	130 096	145 736	156 686	169 422	186 687
Celková aktiva (v tis. Kč)	237 596	263 687	292 362	304 924	343 161
Koeficient samofinancování	54,76 %	55,27 %	53,59 %	55,56 %	54,40 %

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Vzhledem k tomu, že se jedná o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti, měl by jejich součet nabývat hodnoty 1, resp. 100 % (Hrdý & Krechovská, 2016). Tento předpoklad byl ve všech letech sledovaného období dodržen. Lze tedy konstatovat, že poměr mezi financováním vlastním a cizím kapitálem byl podnikem zvolen velmi dobře a nevzniká riziko toho, že by společnost nebyla schopna dostát svých závazků v důsledku příliš vysokého podílu cizích zdrojů na financování.

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát dosažený zisk převyšuje úroky, neboli jak velký je tzv. *finanční polštář*. Hodnoty ukazatele mají velmi dobrou vypovídací schopnost pro věřitele. Aby bylo riziko eliminováno na minimum, měl by dosažený zisk převyšovat vynaložené úroky na získání cizího kapitálu minimálně třikrát. Důvodem je, že při dluhovém financování nelze zapomínat kromě úroků také na to, že zbylá částka musí být uspokojující i pro akcionáře.

Tab. 26: Vývoj ukazatele úrokového krytí za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT (v tis. Kč)	18 944	21 588	15 966	17 613	23 435
Nákladové úroky a podobné náklady (v tis. Kč)	2 545	2 182	1 944	2 096	1 910
Ukazatel úrokového krytí	7,44	9,89	8,21	8,40	12,27

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Na základě údajů, které jsou k dispozici v tabulce č. 26 lze konstatovat, že se hodnota ukazatele úrokového krytí během celého sledovaného období vyvíjela velmi příznivě.

Minimální požadovaná hodnota ukazatele byla výrazně překročena, jelikož zisk před úroky a zdaněním (EBIT) byl v jednotlivých letech analyzovaného období výrazně vyšší než trojnásobek hodnoty nákladových úroků a podobných nákladů.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Ukazatel napomáhá určit strategii financování, která může být agresivní, neutrální či konzervativní (viz kapitola 6.4.3 v teoretické části této práce).

Tab. 27: Vývoj ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	130 096	145 736	156 686	169 422	186 687
Dlouhodobé cizí zdroje (v tis. Kč)	71 688	57 226	42 649	28 223	14 000
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	166 136	169 728	163 951	154 141	153 263
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,21	1,20	1,22	1,28	1,31

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Dle tabulky č. 27 je zřejmé, že hodnota ukazatele byla během celého sledovaného období vyšší než 1, podnik tedy preferuje spíše neutrální až konzervativní strategii financování. Snahou je dosáhnout co nejnižšího stupně rizika spojeného s financováním a to i na úkor nižší ziskovosti.

9.4.4 Aktivita

Cílem ukazatelů aktivity je určit optimální množství aktiv držených podnikem za účelem optimalizace nákladů na jejich držbu a skladování.

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv vypovídá o tom, jak efektivně podnik využívá a zhodnocuje aktiva bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována.

Tab. 28: Vývoj ukazatele obratu celkových aktiv za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby (v tis. Kč)	175 254	217 153	251 591	309 652	423 422
Celková aktiva (v tis. Kč)	237 596	263 687	292 362	304 924	343 161
Obrat celkových aktiv	0,74	0,82	0,86	1,02	1,23

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Jelikož je podnik apt Products s.r.o. výrobní společností, zahrnují tržby uvedené v tabulce č. 28 kromě tržeb za prodané zboží především tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Stejně tak je tomu i v případě zbylých ukazatelů aktivity, jež jsou součástí této diplomové práce. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím příznivější je tento výsledek pro společnost, jelikož ukazatel vyjadřuje, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu aktiv. Proto by měla hodnota ukazatele dosahovat minimálně hodnoty 1. Podle výsledků uvedených v tabulce č. 28 bylo této hodnoty dosaženo až od roku 2016, růstový trend vykazoval ukazatel ovšem po celé sledované období. Výsledky za roky 2013-2015 nelze označit za zcela uspokojivé, jelikož se nacházejí pod doporučenou spodní hranicí 1, tudíž by se společnost měla do budoucna snažit o navýšení ročních tržeb zvýšením objemu výroby a optimalizací vynaložených nákladů na výrobu vlastních výrobků a poskytnutých služeb. Současně je také cílem snížení hodnoty pohledávek z obchodních vztahů uzavřením dodavatelsko-odběratelských smluv zahrnující informace o době splatnosti vystavených faktur a stanovením smluvních pokut v případě nedodržení těchto lhůt za účelem eliminace množství faktur po splatnosti.

Obrat dlouhodobého hmotného majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého hmotného majetku udává, jak efektivně využívá podnik dlouhodobý hmotný majetek v podobě budov, strojů apod.

Tab. 29: Vývoj ukazatele obratu dlouhodobého majetku za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby (v tis. Kč)	175 254	217 153	251 591	309 652	423 422
Dlouhodobý hmotný majetek (v tis. Kč)	165 203	168 873	163 378	153 985	153 178
Obrat dlouhodobého hmotného majetku	1,06	1,29	1,54	2,01	2,76

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Na první pohled lze z tabulky č. 29 vyčíst, že minimální hodnoty 1 dosáhl ukazatel ve všech letech sledovaného období. Příznivým aspektem pro firmu je také růstový trend ukazatel. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2017, konkrétně 2,76, což znamená, že 1 Kč dlouhodobého majetku generuje 2,76 Kč tržeb. Cílem firmy je udržet si růstový trend ukazatele i do budoucna.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dní, po které jsou zásoby v podniku skladovány až do doby jejich zpracování.

Tab. 30: Vývoj ukazatele doby obratu zásob za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby (v tis. Kč)	175 254	217 153	251 591	309 652	423 422
Zásoby (v tis. Kč)	10 998	23 105	30 589	34 587	42 768
Doba obratu zásob - podnik (ve dnech)	22,91	38,84	44,38	40,77	36,87
Doba obratu zásob - odvětví (ve dnech)	47	48	48	49	X

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), Český statistický úřad (2019), zpracováno autorkou

Doba obratu zásob zároveň udává, jak dlouho jsou vázány finanční prostředky v těchto zásobách. Firma by měla usilovat vždy o co nejnižší hodnotu ukazatele, zároveň ovšem musí brát v potaz také skutečnost, že je nezbytné, aby měla určitý objem zásob k dispozici pro zajištění plynulého toku výroby. Cílem každé firmy by tedy mělo být stanovení optimálního množství zásob a s ním spojené náklady na skladování. Z výše uvedené tabulky č. 30 lze konstatovat, že se ukazatel v porovnání s odvětvovým průměrem za konkrétní roky vyvíjel pro podnik příznivě, jelikož byly jeho hodnoty po celé sledované období nižší než odvětvový průměr.

Doba obratu pohledávek z obchodního styku

Ukazatel doby obratu pohledávek udává, kolik dní jsou vázány peníze za prodané výrobky a vykonané služby ve formě pohledávek vůči odběratelům do doby, než dojde k jejich úhradě.

Tab. 31: Vývoj ukazatele doby obratu pohledávek z obchodního styku za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2015	2016
Tržby (v tis. Kč)	175 254	217 153	251 591	309 652	423 422
Pohledávky z obchodních vztahů (v tis. Kč)	43 494	62 628	79 483	99 767	124 050
Doba obratu pohledávek z obchodního styku (ve dnech)	90,58	105,27	115,31	117,60	106,93

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Cílem je dosáhnout co nejnižších hodnot ukazatele. Dle doporučení by se měla hodnota ukazatele pohybovat mezi 14-90 dny (Sedláček, 2011). Z tabulky č. 31 je ovšem patrné, že doba obratu pohledávek společnosti apt Products s.r.o. je příliš vysoká. Řešením pro firmu by tedy bylo vyjednání příznivějších platebních podmínek s nižší dobou splatnosti faktur a zavedením smluvních pokut v případě nedodržení této lhůty. Průměrná hodnota doby obratu pohledávek z obchodních vztahů činí 107,1 dne, je tedy výrazně delší než průměrná doba obratu závazků, která činí 22,7 dne. Znamená to, že firma musí splatit své závazky k dodavatelům mnohem dříve, než jsou jí vyplacené pohledávky, které vůči svým odběratelům eviduje.

Při porovnání vypočtených hodnot v tabulkách č. 31 a č. 32, lze konstatovat, že za analyzované období převyšovala doba obratu pohledávek dobu obratu závazků ve všech letech analyzovaného období.

Doba obratu závazků z obchodního styku

Doba obratu závazků z obchodního styku vyjadřuje, jak dlouho trvá společnosti uhradit své závazky z obchodní činnosti.

Tab. 32: Vývoj ukazatele doby obratu závazků z obchodního styku za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby (v tis. Kč)	175 254	217 153	251 591	309 652	423 422
Závazky z obchodních vztahů (v tis. Kč)	6 075	10 434	19 305	17 210	40 739
Doba obratu závazků z obchodního styku (ve dnech)	12,65	17,57	28,01	20,29	35,12

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Dosažené výsledky ukazatele uvedené v tabulce č. 32 lze považovat za příznivé, a to především pro věřitele v podobě stávajících obchodních partnerů, popřípadě potenciálních obchodních partnerů v budoucnu. Průměrná hodnota ukazatele za sledované období činí 22,7 dne. Jak již bylo zmíněno u výpočtu doby obratu pohledávek z obchodní činnosti, společnost by měla usilovat o výrazné snížení doby obratu pohledávek vztažené na obchodní činnost, jelikož tato doba je několikanásobně delší než vykazovaná doba obratu závazků z obchodní činnosti. V ideálním případě by mělo dojít ke snížení doby obratu pohledávek z obchodní činnosti na takovou hodnotu, aby bylo dosaženo kratší, popřípadě stejně dlouhé, doby obratu pohledávek z obchodní činnosti jako je doba obratu závazků z této činnosti a společnost tedy měla k dispozici finanční prostředky vázané v pohledávkách z obchodní činnosti dříve, než budou splatné její závazky z obchodního styku. Výrazně delší doba obratu pohledávek z obchodního styku než je doba obratu závazků by mohla společnosti v budoucnu přinášet finanční obtíže v podobě neschopnosti splácet své závazky z obchodního styku řádně a včas.

9.5 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů podává souhrnný obraz o celkové finanční situaci a výkonnosti podniku za pomoci využití jednoho souhrnného ukazatele. Souhrnný ukazatel tedy nevypovídá pouze o jednotlivých oblastech hospodaření podniku, ale podává ucelený obraz o finanční situaci podniku. Mezi souhrnné ukazatele, které jsou v této kapitole prakticky interpretovány, patří Du Pont rozklad či vybrané bankrotní a bonitní modely.

9.5.1 Du Pont rozklad

Du Pont rozklad analyzuje vzájemný vztah mezi vybranými ukazateli a vazbami v rámci pyramidy. Výpočet jednotlivých ukazatelů a výsledného ukazatele ROE, neboli rentability vlastního kapitálu, je uveden v tabulce č. 33.

Tab. 33: Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu

	2013	2014	2015	2016	2017
EAT (v tis. Kč)	12 574	15 640	10 949	12 736	17 266
Tržby (v tis. Kč)	175 254	217 153	251 591	309 652	423 422
Celková aktiva (v tis. Kč)	237 596	263 687	292 362	304 924	343 161
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	130 096	145 736	156 686	169 422	186 687
Rentabilita tržeb (ROS)	7,17 %	7,20 %	4,35 %	4,11 %	4,08 %
Obrat celkových aktiv	0,74	0,82	0,86	1,02	1,23
Rentabilita cel. vloženého kapitálu (ROA)	5,29 %	5,93 %	3,75 %	4,18 %	5,03 %
Pákový efekt	1,83	1,81	1,87	1,80	1,84
ROE	9,67 %	10,73 %	6,99 %	7,52 %	9,25 %

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Ukazatel ROE je dán součinem rentability celkového vloženého kapitálu a tzv. pákového efektu, který je dán poměrem celkových aktiv a vlastního kapitálu.

Pro výpočet ukazatele byl použit čistý zisk (EAT). Položka tržeb je v tomto případě součtem tržeb z prodeje výrobků a služeb a z prodeje zboží. Jak je možno vidět v tabulce č. 33, společnost vykazuje ve všech letech sledovaného období pozitivní výsledek, což znamená, že se investice podílejí na určité výši čistého zisku, které jsou v jednotlivých letech rozdílné. Průměrná hodnota za sledované období činí 8,83 %.

Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) znázorňuje intenzitu působení jednotlivých činitelů, které určují vrcholový ukazatel.

Jak je vidět v tabulce č. 33, výsledný ukazatel je určen rentabilitou tržeb, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu neboli tzv. finanční pákou. Jelikož je vrcholový ukazatel dán součinem rentability celkového vloženého kapitálu a finanční páky, lze dosáhnout vyšší hodnoty vrcholového ukazatele především zvýšením objemu vykazovaných tržeb. Navýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků je možno dosáhnout navýšením objemu výroby a redukcí nákladů spojených s touto výrobou.

Z tabulky č. 33 je taktéž patrné, že ukazatel finanční páky nevykazoval během sledovaného období výrazné výkyvy, jelikož docházelo k růstu objemu celkových aktiv a zároveň také k růstu objemu vlastního kapitálu v důsledku každoročně zvyšující se hodnoty výsledku hospodaření minulých let i běžného účetního období. Vyšších hodnot ukazatele finanční páky by společnost mohla dosáhnout změnou struktury finančních zdrojů, respektive odvážnějším a především efektivnějším využíváním cizího kapitálu.

9.5.2 Bankrotní modely

V této kapitole je na základě praktického výpočtu konkrétních bankrotních modelů zahrnujících Altmanův model a Model IN 05 určena finanční situace společnosti apt Products s.r.o. a stanoveno, do jaké míry je společnost ohrožena bankrotem.

Altmanův model

Altmanův model umožňuje vyhodnotit finančního zdraví podniku, zahrnuje ukazatele vztažené k likviditě, rentabilitě i struktuře kapitálu.

Tab. 34: Vývoj výsledků Altmanova modelu

	2013	2014	2015	2016	2017
X₁ * 0,717	0,13	0,09	0,07	0,09	0,12
X₂ * 0,847	0	0,03	0,08	0,10	0,12
X₃ * 3,107	0,25	0,25	0,17	0,18	0,21
X₄ * 0,420	0,51	0,52	0,49	0,53	0,50
X₅ * 0,998	0,74	0,82	0,86	1,01	1,23
Z-skóre	1,63	1,71	1,67	1,91	2,18

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

V tabulce č. 34 je možno vidět vývoj hodnot Altmanova modelu, konkrétně vypočtené hodnoty Z-skóre. Na první pohled lze dle získaných výsledků konstatovat, že se hodnoty vypočteného Z-skóre každoročně zvyšovaly. K výraznému navýšení hodnoty Z-skóre došlo především v roce 2016 a 2017. Příčinou zvýšených hodnot byl v porovnání s předešlými analyzovanými lety zejména výraznější nárůst hodnoty ukazatele X₅, který dává do poměru tržby a celková aktiva. Na základě dosažených výsledků lze taktéž konstatovat, že se společnost nacházela během analyzovaného období v tzv. šedé zóně, která dává prostor pro zlepšení finanční situace analyzované společnosti, ale zároveň informuje o tom, že společnost nevykazovala finanční problémy, které by mohly ohrozit její existenci. Vyšších hodnot Z-skóre, které již spadají do pásma finančně zdravé firmy, lze docílit především navýšením tržeb v jednotlivých letech a snížením objemu krátkodobých závazků, které ovlivňují hodnotu čistého pracovního kapitálu, jež je taktéž součástí výpočtu výsledného ukazatele.

Zároveň je zapotřebí zmínit, že pro většinu společností jsou získané hodnoty Altmanova modelu pouze informativní, jelikož mnoho firem, které i přesto, že vykazují nepříznivé hodnoty signalizující riziko finančních problémů, generují zisk a nemusí takovému riziku podléhat.

Model IN 05 – Index důvěryhodnosti

Stejně tak jako Altmanův model, i Model IN 05, neboli „Index důvěryhodnosti“, se zabývá finanční situací podniku. Ukazatel nevypovídá pouze o zadluženosti, likviditě nebo rentabilitě společnosti, ale také o aktivitě. Tyto ukazatele reprezentují hodnoty X_1 až X_5 . Vzorce pro výpočet jednotlivých ukazatelů jsou k dispozici k nahlédnutí v teoretické části této práce (viz kapitola 6.5.2).

Tab. 35: Vývoj výsledků Modelu IN05

	2013	2014	2015	2016	2017
X_1 * 0,13	0,29	0,29	0,28	0,29	0,29
X_2 * 0,04	0,30	0,40	0,33	0,34	0,49
X_3 * 3,97	0,32	0,33	0,22	0,23	0,27
X_4 * 0,21	0,16	0,18	0,19	0,22	0,28
X_5 * 0,09	0,22	0,14	0,12	0,12	0,13
Výsledek Modelu IN 05	1,29	1,34	1,14	1,20	1,46

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Jako hraniční hodnota, která dle interpretace modelu předznamenává dobrou finanční situaci, je stanovena v tomto případě hodnota 1,6. Jak je možno vidět v tabulce č. 35, společnost této hodnoty během sledovaného období nedosáhla. Vypočtené hodnoty modelu získané na základě údajů společnosti apt Products s.r.o., které jsou dostupné z účetních výkazů společnosti, spadají do tzv. šedé zóny, jež zahrnuje hodnoty od 0,9 do 1,6. Pokud se společnost nachází v této zóně, není přímo ohrožena bankrotem.

V případě, že společnost i přesto vykazuje jisté mírné finanční problémy, je zapotřebí jejich včasná detekce a následné řešení. Zároveň by se společnost měla i nadále snažit o zlepšení finanční situace s cílem dosáhnout vyšších hodnot jednotlivých ukazatelů. Stejně tak jako u Altmanova modelu, i v případě modelu IN 05 je možno zvýšit výslednou hodnotu modelu IN 05 navýšením objemu tržeb či snahou o snížení hodnoty

krátkodobých závazků v podobě krátkodobých bankovních úvěrů. Růstový trend byl od roku 2015 zaznamenán také u položky závazků z obchodních vztahů.

9.5.3 Bonitní modely

Bonitní modely slouží k posouzení finančního zdraví a výkonnosti podniku. Na základě dosažených hodnot je stanovena bonita podniku.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest bývá označován jako nejčastěji používaný bonitní model hodnotící celkovou finanční situaci podniku pomocí čtyř rovnic, z nichž první dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu společnosti a zbylé dvě její ziskovost. Na základě vypočítaných výsledků jednotlivých rovnic jsou podniku v každém roce přiřazeny body od 1 do 5. Pokud společnost získá na základě dosažených výsledků v dané oblasti maximální počet 5 bodů dle bodové škály uvedené v tabulce č. 3, vypovídá tato skutečnost o velmi dobré finanční situaci či celkové výnosnosti. Naopak pokud je dosažený výsledek nižší než 1, signalizuje tato skutečnost spíše finanční obtíže.

Tab. 36: Vývoj výsledků Kralickova Quicktestu

	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	130 096	145 736	156 686	169 422	186 687
Celková aktiva (v tis. Kč)	237 596	263 687	292 362	304 924	343 161
Cizí zdroje (v tis. Kč)	107 500	117 951	135 676	135 502	156 474
Peněžní prostředky (v tis. Kč)	15 136	304	377	1 141	941
Provozní Cash flow (v tis. Kč)	7 144	- 8 070	5 100	8 028	21 797
EBIT (v tis. Kč)	18 944	21 588	15 966	17 613	23 435
Výkony (v tis. Kč)	175 899	219 894	244 189	291 756	396 275
R1	0,55	0,55	0,54	0,56	0,54
R2	12,93	- 14,58	26,53	16,74	7,14
R3	0,079	0,082	0,055	0,058	0,068
R4	0,04	- 0,04	0,02	0,03	0,06

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Číselné hodnoty jednotlivých položek, které jsou uvedeny v tabulce č. 36, byly převzaty či vypočteny na základě údajů dostupných z účetních výkazů společnosti apt Products s.r.o. Položka výkonů byla součástí výkazu zisku a ztráty pouze za období od roku 2013 do roku 2015. Za roky 2016 až 2017 byla tato položka dopočítána jako součet tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a změny stavu zásob vlastní činnosti za dané období. Vypočítané hodnoty každé ze čtyř rovnic jsou následně porovnány s intervaly, které jsou součástí teoretické části této diplomové práce (viz kapitola 6.5.3, tabulka č. 3)

Tab. 37: Škála dosažených hodnot Kralickova Quicktestu

	2013	2014	2015	2016	2017
R1	4	4	4	4	4
R2	3	0	3	3	2
Finanční stabilita: (Průměr R1 a R2)	3,5	2	3,5	3,5	3
R3	1	2	1	1	1
R4	1	0	1	1	2
Ziskovost: (Průměr hodnot R3 a R4)	1	1	1	1	1,5
Celkový výsledek: Průměr hodnot R1 až R4	2,25	1,5	2,25	2,25	2,25

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Dle bodovací tabulky č. 3 uvedené v kapitole 6.5.3 by neměly vypočtené hodnoty klesnout pod hodnotu 1 (1 bod), jelikož nižší hodnoty signalizují finanční obtíže v hospodaření podniku. Dle dosažených výsledků uvedených v tabulce č. 37 lze konstatovat, že společnost dosáhla nejhorsího výsledku v roce 2014, kdy činil průměr vypočtených hodnot určující finanční stabilitu a ziskovost firmy 1,5 bodu. I přesto tato hodnota převýšila minimální hranici (vykazovaná hodnota nižší než 1), která je varováním pro podnik, že se ocitá v ohrožení. V ostatních sledovaných letech lze hodnoty označit za uspokojivé, jelikož spadají do tzv. pásma šedé zóny (rozmezí hodnot od 1 do 3). Dále je z tabulky č. 37 taktéž patrné, že společnost dosahovala během analyzovaného období lepších výsledků v oblasti finanční stability.

10 Investiční plán

Investiční plán společnosti apt Products s.r.o. zahrnuje nákup nového stroje s cílem zvýšit objem produkce a s tím spojený objem tržeb. Zároveň jsou v kapitole navrženy způsoby financování a hodnocení ekonomické efektivity investice.

10.1 Nákup stroje Chiron FZ 18 S Highspeed

Společnost se rozhodla pro nákup nového stroje, aby mohla lépe splnit požadavky svých zákazníků a nemusela z důvodu omezených produkčních kapacit odmítat zakázky. Důvodem pro nákup nového stroje je také předpoklad zvýšení celkových tržeb v důsledku zvýšení objemu výroby. V současnosti vlastní společnost apt Products s.r.o. několik lisů a obráběcích strojů značky Chiron. Nový stroj by pouze navýšil počet stávajících strojů.

Chiron FZ 18 S Highspeed zaručuje oproti stávajícím strojům kromě vyššího výkonu dosahujícího 37 kw a s tím spojené rychlosti také vyšší preciznost, která by zamezila v poslední době častým reklamacím ze strany německých odběratelů.

Obr. 8: Chiron FZ 18 S Highspeed



Zdroj: Chiron (2019)

Stroj je určen k frézování. Objednáván bude v poloautomatické verzi. Na jeho obsluhu je tedy zapotřebí jeden zaměstnanec pracující pouze na ranní směnu. Výhodou stroje je také jeho prostorově úsporné řešení, nízká náročnost na údržbu a poměrně nízká hluchnost. Pokud jsou u stroje zavřena vstupní dvířka, je hodnota decibelů natolik nízká, že není nutné, aby zaměstnanec, který stroj obsluhuje, nosil ochranu sluchu. Toto rozhodnutí je poté zcela na jeho uvážení a potřebách.

10.2 Zdroje financování

Před samotným nákupem nového stroje je nezbytné, aby firma vyřešila otázku financování. Společnost má k dispozici jak interní, tak externí zdroje financování. Na základě analýzy zdrojů by měla být vybrána nejvýhodnější forma financování.

10.2.1 Interní zdroje financování

Nerozdělený zisk

Jedním z možných vlastních zdrojů financování je použití nerozděleného zisku z minulých let, jehož výše je uvedena v pasivech rozvahy v položce vlastního kapitálu. Výše nerozděleného zisku činila v roce 2017 k rozvahovému dni 50 220 000 Kč. Částka by tedy byla na nákup nového stroje a s ním spojené náklady dostačující. I přesto se společnost rozhodla využít tuto částku pro větší investice do budoucna a nepředvídané situace a nákup stroje financovat jiným způsobem.

Rezervní fondy

Další z možností je financování z rezervního fondu. Pro tento případ by společnost musela mít zřízený dobrovolný rezervní fond, jelikož v současné době již společnosti s ručením omezeným nejsou povinny zákonný rezervní fond zřizovat. Z rozvahy, konkrétně pasiv lze vyčíst, že se v nich vyskytuje pouze položka kapitálové fondy, resp. ostatní kapitálové fondy a položka fondy ze zisku, resp. ostatní rezervní fondy.

10.2.2 Externí zdroje financování

Úvěr

Jedna z dalších možných variant financování je pomocí investičního úvěru od banky. Na základě dostupných informací byly vybrány úvěrové nabídky tří bank. Podmínky úvěru vybraných bank jsou popsány v této kapitole níže.

1) ČSOB

ČSOB nabízí komerční úvěr pro právnické osoby a fyzické osoby podnikatele, kteří mají oprávnění podnikat na území ČR. Úvěr je určen k financování jak oběžného majetku v podobě zásob či krátkodobých pohledávek, tak hmotného majetku v podobě strojů či ostatního zařízení.

Doba splácení: 5 let

Maximální výše úvěru: 5 000 000 Kč

Úroková sazba: 5,25 % p.a.

Sjednaný způsob splácení úvěru: pravidelné roční splátky

Úvěr mohou čerpat malé i střední podniky. Výhodou tohoto úvěru je zjednodušený a zkrácený schvalovací proces. Pro bližší informace lze kontaktovat bankovního poradce nebo volat bezplatnou infolinku (ČSOB, 2019).

2) GE Money bank

Novinkou u Money bank je pro podnikatele a společnosti bankovní produkt *EU investice*, který představuje zvýhodněný investiční úvěr určený malým a středním firmám na financování dlouhodobých potřeb, především financování nákupu strojů a zařízení, popřípadě nemovitostí nebo jejich obnovy. Podmínkou pro získání úvěru je, aby se sídlo firmy nacházelo na území České Republiky. Dále musí firma žádající o úvěr doložit alespoň dvě ukončená účetní období a nesmí vůči Finančnímu úřadu ani Okresní správě sociálního zabezpečení vykazovat žádné nedoplatky.

Doba spláčení: až 10 let

Maximální výše úvěru: 10 000 000 Kč

Úroková sazba: 5,0 % p.a. (při době spláčení sjednané na 5 let a fixaci též 5 let)

Sjednaný způsob spláčení úvěru: pravidelné roční splátky

Pro získání úvěru není vyžadováno jeho zajištění vlastním majetkem. Úvěr se nabízí se zárukou Evropského investičního fondu (L. Lukešová, osobní komunikace, 30.03.2019).

3) Komerční banka

Jako třetí bankovní instituce, od které by bylo možné čerpat úvěr na nákup vybraného stroje, je Komerční banka, která nabízí v porovnání s jinými bankovními institucemi velice zajímavé bankovní produkty v podobě úvěrů jak pro začínající firmy či podnikatele, tak pro společnosti, které na českém trhu působí již několik let. Jedním z těchto produktů je *Profi úvěr FIX*, který lze též zřídit až na dobu 7 let. Stejně tak jako u předešlých dvou bank, i u Komerční banky je cílem podporovat rozvoj podnikání, úvěr je tedy možné čerpat na nákup dlouhodobého investičního majetku, např. v podobě strojů a zařízení či jejich obnovy.

Doba spláčení: až 7 let

Maximální výše úvěru: 5 000 000 Kč

Úroková sazba: 4,97 % p.a. (při době spláčení sjednané na 5 let a fixaci též pět let)

Sjednaný způsob spláčení úvěru: pravidelné roční splátky

Komerční banka v tomto případě nabízí též pojištění pro případ neschopnosti splácet sjednaný úvěr a umožňuje zkrácený a zjednodušený schvalovací proces. Kompletní vyřízení úvěru je možno stihnout během jednoho dne, pokud jsou k dispozici všechny potřebné podklady k vyřízení. Podmínkou pro schválení úvěru je v tomto případě taktéž sídlo firmy nacházející se na území České republiky. Firma musí zároveň dokládat, že neneviduje žádné závazky vůči Finančnímu úřadu či Okresní správě sociálního zabezpečení. Úvěr je poskytován bez ručení vlastním majetkem a je možné ho stejně jako u předešlých dvou variant čerpat na celou kupní cenu stroje (Komerční banka, 2019).

Jelikož jsou nabízené produkty u všech tří bank velice podobné, byla kritériem výběru výše úrokové sazby. Nejnižší úrokovou sazbu nabízí Komerční banka, proto se společnost apt Products s.r.o. rozhodla právě pro tuto možnost financování. Důvodem bylo také využití výhod financování cizím kapitálem v podobě finanční páky.

Tab. 38 : Přehled nabídek investičních úvěrů u vybraných bankovních institucí

	Bankovní produkt	Maximální možná splatnost úvěru	Sjednaná splatnost úvěru (v letech)	Úroková sazba pro sjednanou splatnost úvěru (v %)	Ručení
ČSOB	Komerční úvěr	5 let	5 let	5,25 %	bez ručení
GE Money bank	EU investice	10 let	5 let	5,0 %	bez ručení do výše úvěru 2 500 000 Kč
Komerční banka	Profi úvěr FIX	7 let	5 let	4,97 %	bez ručení do výše úvěru 1 500 000 Kč

Zdroj: ČSOB (2019), L. Lukešová, osobní komunikace (30.03.2019), Komerční banka (2019), zpracováno autorkou

Pořizovací cena stroje činí 1 320 000 Kč. Nákup stroje bude financován pomocí Profi úvěru FIX s dohodnutou zvýhodněnou úrokovou sazbou ve výši 4,97 % p.a. a dobou splatnosti 5 let. Stanovená výše úrokové sazby je platná k okamžiku, kdy byl úvěr poskytnut. Tato úroková sazba je zároveň fixována na dobu 5 let, tedy na celou předpokládanou dobu splatnosti úvěru. Úvěr bude čerpán na plnou výši pořizovací ceny. Náklady spojené s dopravou a instalací stroje jsou hrazeny dodavatelem stroje. Splátky budou probíhat vždy na konci roku, konkrétně v prosinci 20XX.

Tab. 39: Přehled úvěrových splátek (v Kč)

Rok	Počáteční stav (PS)	Splátka	Úrok	Úmor	Konečný stav (KS)
1	1 320 000	304 634	65 604	239 030	1 080 970
2	1 080 970	304 634	53 724	250 910	830 060
3	830 060	304 634	41 254	263 380	566 680
4	566 680	304 634	28 164	276 470	290 210
5	290 210	304 634	14 424	290 210	0
Celkem	x	1 523 170	203 170	1 320 000	x

Zdroj: vlastní zpracování, 2019

10.3 Odpisy stroje

Jelikož je předmětem nákupu dlouhodobý hmotný majetek v podobě nového stroje, který je zařazen do 2. odpisové skupiny, je stanovena doba odepisování na 5 let. Ve vnitřní účetní směrnici jsou daňové odpisy stanovené jako rovnoměrné. Vypočítávají se jako součin pořizovací ceny a odpisové sazby určené pro 2. odpisovou skupinu.

Jak lze vypočítat v tab. č. 40, odpisová sazba se liší v prvním roce odepisování oproti následujícím rokům.

V případě účetních odpisů je stroj odepisován lineárně. Začátek odepisování je stanoven na měsíc, kdy byl majetek zařazen do užívání. V posledním měsíci, kdy je majetek vyřazen z užívání, se již neodepisuje.

Tab. 40: Daňové odpisy stroje

	Období					Zůstatková cena
	2018	2019	2020	2021	2022	
Odpisová sazba	11	22,25	22,25	22,25	22,25	
Odepisovaná částka za rok (v Kč)	145 200	293 700	293 700	293 700	293 700	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2019

Tab. 41: Účetní odpisy stroje

	Období					Zůstatková cena
	2018	2019	2020	2021	2022	
Odepisovaná částka za rok (v Kč)	264 000	264 000	264 000	264 000	264 000	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2019

10.4 Finanční plán

Obsahem kapitoly je plán příjmů a výdajů spojených s nákupem stroje. Na základě získaných výsledků rozhodne management společnosti, zda by byl investiční záměr pro firmu výdělečný a tedy realizovatelný nebo nikoli.

10.4.1 Plán příjmů a výdajů

Plán příjmů se odvíjí od množství prodaných výrobků, které budou novým strojem vyráběny. Na stroji jsou obráběny a frézovány hliníkové komponenty, které jsou dále využívány v automobilovém průmyslu.

Vstupní náklady na pořízení jednoho kusu polotovaru činí 46 Kč. Polotovary jsou opracovávány a dále prodávány především na německý trh. Následné lisování jednoho kusu dle požadovaných rozměrů trvá 6 minut. V tomto časovém limitu je započítána také doba potřebná na vložení a vyjmutí dalšího kusu do stroje a ze stroje, která trvá 20 vteřin. Pracovní pozice spojená s obsluhou nového stroje je stanovena pouze na ranní směnu, tedy 7,5 h denně.

6 min. = 360 vteřin (1 ks/360 vteřin)

7,5 h = 27 000 vteřin

→ za směnu = 75 ks

→ 1 rok = 18 750 ks (za předpokladu 250 pracovních dní)

Předpokládaná kapacita výrobního zařízení je tedy **18 750 ks za rok**.

Po vyfrézování každého z kusů následuje eloxování a poté základní lakování. Náklady na eloxování a základní lakování má společnost stanoveny vždy na 50 ks. Náklady na eloxování 50 ks činí 620 Kč. Náklady spojené se základním lakováním 50 ks jsou stanoveny ve výši 1 530 Kč.

→ 620 Kč/50 ks (eloxování)

→ 1 530 Kč/50 ks (základní lakování)

Přepočet těchto nákladů na 1 ks výrobku činí v případě eloxování 12,4 Kč a v případě lakování 30,6 Kč.

→ 12,4 Kč/1 ks (eloxování)

→ 30,6 Kč/1 ks (základní lakování)

Jak již bylo zmíněno výše, doba která je potřeba k vylisování jednoho kusu včetně založení kusu a odložení hotového kusu na paletu je spočítána na 6 minut. Jelikož se jedná o poloautomatizovanou výrobu, je nutné, aby stroj obsluhoval jeden pracovník, jehož hodinová sazba v hrubém činí 172 Kč (apt Products, s.r.o., 2019). Následné další úkony, které jsou na každém kusu výrobku prováděny v podobě eloxování a lakování trvají 5 minut a 42 vteřin. Eloxování i lakování je taktéž poloautomatizované. V případě eloxování zaměstnanec nejprve zavěšuje vylisované kusy na připravené stojany a po dokončení eloxování opět sundává. Podobný princip je uplatňován také u lakování, kdy jsou kusy upevňovány na stojany, které se otáčejí. Samotné základní lakování probíhá následně rozstříkem pomocí trysek. Celková doba opracování jednoho kusu do vyexpedování činí tedy 11 minut a 42 vteřin (= 702 vteřin).

Kalkulace ceny:

Hodinová sazba pracovníka v hrubém: 172 Kč

K hrubé hodinové sazbě budou připočteny náklady na sociální a zdravotní pojištění odváděné zaměstnavatelem v celkové výši 34 %. Výpočet je prováděn pro podmínky před 1. 5. 2019, kdy odvody na zdravotním pojištění zaměstnavatele za zaměstnance činily 9 % a u sociálního pojištění 25 %. Výsledkem je superhrubá hodinová sazba pracovníka ve výši 230,48 Kč.

- 702 vteřin 1 ks
- 3600 vteřin (= 1 hodina) 5,1 ks (v dalších výpočtech bude počítáno se zaokrouhlenou hodnotou 5 ks)

Za předpokladu, že výroba 1 ks výrobku včetně jeho vylisování, eloxování a základního lakování činí 11 minut a 42 vteřin, bude za 1 hodinu vyrobeno 5 ks výrobku. Mzdové náklady na výrobu jednoho kusu výrobku jsou tedy vypočítány ve výši 46,1 Kč/ks.

- **Mzdové náklady na výrobu jednoho kusu výrobku 46,1 Kč/ks**

Cena hotového výrobku je dle Taušl Procházkové (2018, s. 82) v tomto případě orientována nákladově a stanovena pomocí následujícího kalkulačního vzorce:

- a) Přímý materiál
- b) Přímé mzdy
- c) Ostatní přímé náklady
- d) Výrobní režie (např. odpisy strojů, energie, atp.)
= **Vlastní náklady výroby**
- e) Správní režie (např. řízení podniku jako celku, odpisy správních budov)
= **Vlastní náklady výkonu**
- f) Odbytové náklady (např. skladování, propagace, expedice)
= **Úplné vlastní náklady výkonu**
- g) zisk (ztráta)
= **Prodejní cena bez DPH**

Tab. 42: Kalkulace ceny výrobku

	Kalkulace ceny výrobku
Pořizovací cena polotovaru	46 Kč
Eloxování	12,4 Kč
Základní lakování	30,6 Kč
Mzdové náklady na výrobu jednoho kusu výrobku (včetně odvodů na sociální a zdravotní pojištění)	46,1 Kč
Výrobní režie (odpisy stroje a energie stroje)	21,08 Kč
Vlastní náklady výroby	156,18 Kč
Správní režie (6 % z vlastních nákladů výroby)	9,37 Kč
Vlastní náklady výkonu	165,55 Kč
Odbytové náklady (7 % z vlastních nákladů výkonu)	11,59 Kč
Úplné vlastní náklady (po zaokrouhlení)	177 Kč
Marže předepsaná holdingem	25 %
Prodejní cena bez DPH (po zaokrouhlení)	221 Kč

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2019), zpracováno autorkou

V tabulce č. 42 je kalkulační vzorec doplněn číselnými hodnotami za účelem stanovení prodejní ceny výrobku (bez DPH). Výrobní režie je v tomto případě určena jako součet hodnoty odpisů stroje připadající na jeden výrobek a nákladů na energii potřebnou k výrobě jednoho kusu výrobku.

Správní režie zahrnující náklady na řízení podniku jako celku je určena procentní sazbou ve výši 6 % z vlastních nákladů výroby.

Odbytové náklady jsou určeny společností ve výši 7 % z vlastních nákladů výkonu. Součástí odbytových nákladů jsou náklady na skladování, propagaci, expedici, dopravu či komunikaci se zákazníkem. Celkové odbytové náklady na výrobu jednoho kusu výrobku činí 11,59 Kč. Náklady na skladování tvoří v tomto případě velmi malé procento z celkových odbytových nákladů připadajících na jeden výrobek, jelikož jsou hotové výrobky každý den, popřípadě obden (za účelem efektivnějšího využití nákladového prostoru kamionu) transportovány německým zákazníkům, u kterých nacházejí využití především v automobilovém průmyslu.

Jak již bylo zmíněno v diplomové práci, společnost apt Products s.r.o. se v době, kdy bylo pořízení nového stroje plánováno, potýkala spíše s tím, že nebyla schopna z kapacitních důvodů vždy uspokojit veškeré zakázky v termínech požadovaných zákazníky. S tím souvisejí také náklady na propagaci, které jsou v případě výrobků vyráběných na stroji Chiron FZ 18 S Highspeed minimální, jelikož firma disponuje stálými odběrateli. V současné době nejsou podnikány žádné kroky na získání nových potenciálních zákazníků. Cílem firmy je uspokojit veškeré požadavky stávajících zákazníků a navýšit výrobní kapacitu tak, aby nedocházelo k odmítání zakázek ze strany firmy.

Marže předepsaná holdingem byla stanovena ve výši 25 % z úplných vlastních nákladů výkonu. Prodejní cena výrobku bez DPH činí po zaokrouhlení 221 Kč. Předpokládaná kapacita výrobního zařízení za rok je stanovena na 18 750 ks vylisovaných výrobků. Na základě těchto předpokladů byly součinem prodejní ceny za jeden kus výrobku a předpokládaným počtem kusů vyrobených výrobků stanoveny roční tržby ve výši 4 143 750 Kč.

Tržby

Vývoj tržeb je stanoven lineárně. Jelikož měla firma v minulých letech spíše problémy s tím, že z důvodu omezených výrobních kapacit musela některé zakázky odmítat či realizovat s delšími dodacími lhůtami, nepředpokládá se k datu pořízení stroje a čerpání úvěru na základě velmi dobrých dodavatelsko-odběratelských vztahů, že by došlo k rapidnímu snížení zakázek ze strany odběratelů v horizontu následujících 5 let. Společnost má zároveň zajištěn konstantní objem zakázek v budoucích letech dodavatelsko-odběratelskými smlouvami.

Tab. 43: Vývoj tržeb za výrobky vyprodukované novým strojem (v Kč)

	Období				
	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby	4 143 750	4 143 750	4 143 750	4 143 750	4 143 750

Zdroj: vlastní zpracování, 2019

Náklady

Úplné vlastní náklady (vč. režii) na výrobu jednoho kusu výrobku činí po zaokrouhlení 177 Kč (viz tabulka č. 42). Jelikož se předpokládá, že se ročně vyrobí 18 750 ks těchto výrobků, budou roční úplné vlastní náklady (vč. režii) dosahovat částky 3 318 750 Kč. Odpisy stroje jsou již zahrnuty v kalkulaci ceny výrobku resp. vlastních nákladů výroby, konkrétně v položce výrobní režie. Odpisy jsou v tomto případě stanoveny lineárně. Celkové náklady investice zahrnují také roční splátky úvěru včetně úroků z úvěru.

Tab. 44: Vývoj celkových ročních nákladů investice (v Kč)

	Období				
	2018	2019	2020	2021	2022
Úplné vlastní náklady	3 318 750	3 318 750	3 318 750	3 318 750	3 318 750
Roční splátky úvěru	304 634	304 634	304 634	304 634	304 634
Úroky z úvěru	65 604	53 724	41 254	28 164	14 424
Celkové roční náklady	3 688 988	3 677 108	3 664 638	3 651 548	3 637 808

Zdroj: vlastní zpracování, 2019

Cash flow

Cash flow představuje hotovostní toky v podobě veškerých příjmů a výdajů, které daný projekt během doby své životnosti generuje. Cash flow investice je pro období od roku 2017 do 2022 k dispozici v níže uvedené tabulce č. 45. Jelikož cash flow vyjadřuje rozdíl mezi příjmy a výdaji, jsou celkové výdaje vypočítány jako rozdíl celkových nákladů v jednotlivých letech a účetních odpisů stroje, které jsou vycísleny v tabulce č. 41. Důvodem je skutečnost, že odpisy představují náklad pro společnost, nikoli však výdaj.

Tab. 45: Cash flow investice (v Kč)

	Období					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Příjmy celkem	0	4 143 750	4 143 750	4 143 750	4 143 750	4 143 750
Výdaje celkem	- 1 320 000	3 424 988	3 413 108	3 400 638	3 387 548	3 373 808
Cash flow	- 1 320 000	718 762	730 642	743 112	756 202	769 942

Zdroj: vlastní zpracování, 2019

Investice vykazovala v prvním roce záporné cash flow, které bylo zapříčiněno především náklady souvisejícími s pořízením investice. V následujících letech byla již dosažená hodnota cash flow kladná.

10. 5 Hodnocení ekonomické efektivity investice

Jedním z nejčastěji využívaných ukazatelů za účelem ekonomického hodnocení investice je čistá současná hodnota, která informuje o tom, kolik peněžních prostředků vygeneruje daný projekt za určitou dobu jeho životnosti.

Čistá současná hodnota (ČSH)

S výjimkou roku 2017, kdy došlo k uskutečnění investice v podobě nákupu nového stroje, jsou diskontované peněžní toky z investice dle údajů z tabulky č. 46 kladné. Zároveň je i celková hodnota ukazatele ČSH kladná, což vypovídá o tom, že má smysl projekt realizovat. Rentabilita investice by měla být zároveň ověřena výpočtem doby návratnosti, která, pokud je projekt rentabilní, měla by být nižší než je doba životnosti stroje.

Tab. 46: Vývoj diskontovaného cash flow investice

	Období					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Cash Flow (v Kč)	- 1 320 000	718 762	730 642	743 112	756 202	769 942
Diskontní sazba	4,97 %	4,97 %	4,97 %	4,97 %	4,97 %	4,97 %
Diskontované CF (v Kč)	- 1 320 000	684 730,88	663 092,69	642 478,62	622 840,77	604 132,26

Zdroj: vlastní zpracování, 2019

$$\begin{aligned}\text{ČSH} &= \sum_{t=1}^{4,97} \left(\frac{-1\,320\,000}{(1+0,0497)^0} + \frac{718\,762}{(1+0,0497)^1} + \frac{730\,642}{(1+0,0497)^2} + \frac{743\,112}{(1+0,0497)^3} + \frac{756\,202}{(1+0,0497)^4} + \frac{769\,942}{(1+0,0497)^5} \right) \\ &= -1\,320\,000 + 684\,730,88 + 663\,092,69 + 642\,478,62 + 622\,840,77 + 604\,132,26 = \\ &= \mathbf{1\,897\,275,22\,Kč}\end{aligned}$$

Jako diskontní sazba byla zvolena hodnota 4,97 %, která zároveň odpovídá úrokové sazbě, která byla vyjednána na poskytnutý úvěr.

Diskontovaná doba návratnosti

Diskontovaná doba návratnosti udává, za kolik roků se diskontované peněžní příjmy, které investice generuje, vyrovnají kapitálovému výdaji na počátku investice.

Tab. 47: Diskontovaná doba návratnosti

Rok	Diskontované CF (v Kč)	Kumulované diskontované CF (v Kč)
2017	-1 523 170,00	- 1 523 170,00
2018	684 730,88	- 838 439,12
2019	663 092,69	- 175 346,43
2020	642 478,62	467 132,19
2021	622 840,77	1 089 972,96
2022	604 132,26	1 694 105,22

Zdroj: vlastní zpracování, 2019

Výdaje na investici v roce realizace (uskutečnění nákupu nového stroje):

kupní cena stroje + úroky z úvěru = 1 320 000 + 203 170 = **1 523 170 Kč**

Z tabulky č. 47 vyplývá, že hodnota kumulovaného diskontovaného CF převýší výdaj na investice ve 3. roce investice. Z dosaženého výsledku lze usuzovat, že je projekt rentabilní, jelikož je doba životnosti stroje delší než doba návratnosti investice.

Výpočet přesné doby návratnosti

- $(175\,346,43 + 467\,132,19)/12 = 642\,478,62/12 = 53\,539,89$
- $175\,346,43/53\,539,89 = \mathbf{3,28}$ měsíce

Dle provedeného výpočtu je tedy zřejmé, že se doba návratnosti pohybuje mezi třetím a čtvrtým měsícem třetího roku investice. Jelikož jsou finanční reporty vytvářeny v měsíčních intervalech, lze konstatovat, že je doba návratnosti stanovena po dvou letech a 4 měsících.

10.6 Pesimistický scénář vývoje investice

Obsahem kapitoly je vypracování pesimistického scénáře investice pro případ neočekávaného poklesu objemu výroby v důsledku snížení počtu zakázek. Pro účely této práce bylo kalkulováno s poklesem ročního objemu výroby o 45 %. Vyšší pokles objemu výroby by pro společnost znamenal nerentabilitu investice, jelikož by doba návratnosti investice převyšovala dobu životnosti stroje.

V případě poklesu výroby o 45 % by činil roční objem výroby 10 312 ks. Za předpokladu neměnnosti prodejní ceny (bez DPH) finálního výrobku, která byla stanovena ve výši 221 Kč/ks, jsou v tabulce č. 48 vyčísleny roční tržby generované za prodej daného počtu finálních výrobků.

Tab. 48: Vývoj tržeb za předpokladu sníženého objemu výroby o 45 % (v Kč)

	Období				
	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby	2 278 952	2 278 952	2 278 952	2 278 952	2 278 952

Zdroj: vlastní zpracování, 2019

Úplné vlastní náklady na výrobu jednoho kusu výrobku zůstávají taktéž neměnné, a to ve výši 177 Kč/ks (viz tabulka č. 42). Za předpokladu sníženého ročního objemu výroby na 10 312 ks budou roční úplné vlastní náklady (vč. režii) činit 1 825 224 Kč. Odpisy stroje jsou již zahrnuty v kalkulaci ceny výrobku resp. vlastních nákladů výroby. Do celkových nákladů jsou i v tomto případě zahrnuty roční splátky úvěru včetně úroků z úvěru.

Tab. 49: Vývoj celkových ročních nákladů investice za předpokladu sníženého objemu výroby o 45 % (v Kč)

	Období				
	2018	2019	2020	2021	2022
Úplné vlastní náklady	1 825 224	1 825 224	1 825 224	1 825 224	1 825 224
Roční splátky úvěru	304 634	304 634	304 634	304 634	304 634
Úroky z úvěru	65 604	53 724	41 254	28 164	14 424
Celkové náklady	2 195 462	2 183 582	2 171 112	2 158 022	2 144 282

Zdroj: vlastní zpracování, 2019

V tabulce č. 50 jsou k dispozici hodnoty cash flow, neboli přehled ročních příjmů a výdajů, které jsou generovány investicí. Uvedené hodnoty jsou opět vztaženy ke sníženému objemu výroby. Celkové roční výdaje zde představují celkové roční náklady ponížené o odpisy stroje, které jsou pro podnik nákladem, nikoli výdajem.

Tab. 50: Vývoj cash flow investice za předpokladu sníženého objemu výroby o 45 % (v Kč)

	Období					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Příjmy celkem	0	2 278 952	2 278 952	2 278 952	2 278 952	2 278 952
Výdaje celkem	- 1 320 000	1 931 462	1 919 582	1 907 112	1 894 022	1 880 282
Cash flow	- 1 320 000	347 490	359 370	371 840	384 930	398 670

Zdroj: vlastní zpracování, 2019

Z dosažených výsledků v tabulce č. 50 lze vyčíst, že záporné cash flow bylo vykazováno pouze v roce 2017, kdy byla investice v podobě nákupu nového stroje uskutečněna. V následujících letech byly dosažené hodnoty cash flow kladné.

Hodnocení efektivnosti

a) Čistá současná hodnota (ČSH)

Za účelem zhodnocení efektivnosti investice byla vypočtena ČSH a doba návratnosti investice. Cílem je určit, zda by byla investice do nákupu nového stroje rentabilní i za předpokladu sníženého objemu výroby o zmiňovaných 45 %.

Tab. 51: Vývoj diskontovaného cash flow investice za předpokladu sníženého objemu výroby o 45 %

	Období					
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Cash Flow (v Kč)	- 1 320 000	347 490	359 370	371 840	384 930	398 670
Diskontní sazba	4,97 %	4,97 %	4,97 %	4,97 %	4,97 %	4,97 %
Diskontované CF (v Kč)	-1 320 000	331 037,44	326 145,53	321 484,85	317 045,05	312 815,00

Zdroj: vlastní zpracování, 2019

$$\begin{aligned} \text{ČSH} &= \sum_{t=1}^{4,97} \left(\frac{-1\,320\,000}{(1+0,0497)^0} + \frac{347\,490}{(1+0,0497)^1} + \frac{359\,370}{(1+0,0497)^2} + \frac{371\,840}{(1+0,0497)^3} + \frac{384\,930}{(1+0,0497)^4} + \frac{398\,670}{(1+0,0497)^5} \right) \\ &= -1\,320\,000 + 331\,037,44 + 326\,145,53 + 321\,484,85 + 317\,045,05 + 312\,815,00 = \\ &= \mathbf{288\,527,87 \text{ Kč}} \end{aligned}$$

Jako diskontní sazba byla i v tomto případě zvolena hodnota 4,97 % odpovídající úrokové sazbě, která byla vyjednána na poskytnutý úvěr. Celková hodnota ČSH je dle provedeného výpočtu kladná, což je předpokladem pro realizaci investice. Toto tvrzení bude dále ověřeno výpočtem diskontované doby návratnosti.

b) Diskontovaná doba návratnosti

Aby byla investice označena za přijatelnou, měla by být dosažená hodnota diskontované doby návratnosti nižší než doba životnosti stroje.

Tab. 52: Diskontovaná doba návratnosti za předpokladu sníženého objemu výroby o 45 %

Rok	Diskontované CF (v Kč)	Kumulované diskontované CF (v Kč)
2017	- 1 523 170,00	- 1 523 170,00
2018	331 037,44	- 1 192 132,56
2019	326 145,53	- 865 987,03
2020	321 484,85	- 544 502,18
2021	317 045,05	- 227 457,13
2022	312 815,00	85 357,87

Zdroj: vlastní zpracování, 2019

Výdaje na investici v roce realizace (nákupu nového stroje):

kupní cena stroje + úroky z úvěru = 1 320 000 + 203 170 = **1 523 170 Kč**

Výpočet přesné doby návratnosti

- $(227\,457,13 + 85\,357,87)/12 = 312\,815/12 = 26\,067,92$
- $227\,457,13/26\,067,92 = \mathbf{8,73 \text{ měsíce}}$

Dle provedeného výpočtu je tedy zřejmé, že se diskontované peněžní příjmy z investice vyrovnají kapitálovému výdaji na investici mezi osmým a devátým měsícem pátého roku investice. Jelikož jsou finanční reporty vytvářeny v měsíčních intervalech, lze konstatovat, že je doba návratnosti stanovena po 4 letech a 9 měsících. Vzhledem k tomu, že je doba návratnosti investice téměř totožná s dobou životnosti stroje a jejich rozdíl činí pouze několik měsíců, lze investici za předpokladu sníženého objemu výroby o 45 % označit za hraniční vzhledem k její přijatelnosti a rentabilitě.

11 Zhodnocení finanční situace a návrhy na její zlepšení

Na základě výsledků získaných z provedené finanční analýzy lze společnost označit za prosperující a konstatovat, že nevykazuje finanční obtíže, které by závažným způsobem ohrožovaly existenci firmy. V následujícím textu jsou shrnuty výsledky získané provedenou finanční analýzou včetně finančních ukazatelů a zhodnocení efektivnosti navrhovaného finančního plánu v podobě nákupu nového stroje.

Horizontální finanční analýza

Horizontální analýza aktiv odhalila výraznější meziroční výkyvy v podobě zvyšování objemu položky zásob a krátkodobých pohledávek. Navýšení množství skladových zásob bylo zapříčiněno rozhodnutím managementu za účelem eliminace případů, kdy se společnost v minulosti v důsledku nedostatku potřebného objemu materiálu pro výrobu požadovaného množství finálních výrobků a polotovarů potýkala s problémy v podobě nedodržení termínů realizace zakázek, které byly požadovány odběrateli. Nárůst krátkodobých pohledávek, resp. pohledávek z obchodních vztahů byl zapříčiněn taktéž nárůstem realizovaných zakázek v průběhu let 2013-2017. Klesající trend byl naopak vykazován u položky peněžních prostředků, kdy se společnost snažila přebytečné peněžní prostředky investovat za účelem jejich zhodnocení.

Meziroční růst byl zaznamenán během analyzovaného období také u některých položek pasiv. V případě vlastního kapitálu bylo nejvyšší meziroční růstu dosaženo u položky výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. V případě cizího kapitálu docházelo k meziročním výkyvům u všech analyzovaných položek, tedy rezerv, dlouhodobých i krátkodobých závazků. V letech 2014 a 2015 došlo k rozpuštění části rezerv a tyto finanční prostředky byly využity na opravu hmotného majetku a poskytování různých druhů zaměstnaneckých benefitů. Během analyzovaného období docházelo také ke snižování objemu dlouhodobých závazků. Příčinou bylo úspěšné umořování dlouhodobých bankovních úvěrů.

Hodnota krátkodobých závazků se naopak zvyšovala. Příčinou bylo zvyšování objemu závazků z obchodních vztahů a krátkodobých závazků k úvěrovým institucím. Závazky z obchodních vztahů souvisely taktéž s navyšováním objemu výroby. Zřizování kontokorentních úvěrů vedlo ke zvyšování krátkodobých závazků k úvěrovým institucím.

Jedna z nejdůležitějších položek horizontální analýzy a stejně tak vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, jejíž vykazovaná hodnota se každoročně zvyšovala. Současně docházelo také ke každoročnímu zvyšování hodnoty položky výkonové spotřeby v důsledku zvyšujícího se objemu výroby. Nárůst zaznamenala společnost zároveň u osobních nákladů.

Vertikální finanční analýza

Provedená vertikální finanční analýza informuje o majetkové struktuře podniku. Během sledovaného období docházelo k postupnému snižování podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech a navyšování podílu oběžného majetku. Jedním z důvodů snižování hodnoty dlouhodobého majetku je odprodej nevyužívaných prostor firmy včetně bývalého závodu ve Skalné, který byl zrušen v důsledku fúze v roce 2013.

V případě pasivních položek nedocházelo k výraznějším výkyvům hodnoty podílu vlastního či cizího kapitálu na celkových pasivech, docházelo ovšem ke zvyšování či snižování podílu vybraných položek vlastního či cizího kapitálu na celkových pasivech.

Výraznější meziroční výkyvy podílů jednotlivých položek na nadřazené položce tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb nebyly zaznamenány ani v případě výkazu zisku a ztráty. Výjimkou byla pouze položka výkonové spotřeby, jejíž podíl na nadřazené položce se v důsledku zvyšujícího se objemu výroby taktéž zvyšoval. I přesto, že se absolutní hodnota položky osobních nákladů následkem navyšování objemu produkce během sledovaného období zvyšovala, podíl mzdových nákladů na nadřazené položce se snižoval. Důvodem byla snaha společnosti o efektivní využívání pracovní doby zaměstnanců a s tím související eliminace doby prostoje.

Čistý pracovní kapitál

Příznivě se pro společnost vyvíjely také hodnoty ČPK. Společnost dosahovala během sledovaného období pouze kladných hodnot ukazatele, hodnota oběžného majetku převyšovala objem krátkodobých závazků. Společnost tedy preferuje spíše konzervativní finanční strategii.

Ukazatelé rentability

V rámci finanční analýzy byly spočteny a interpretovány výsledky poměrových ukazatelů. V roce 2015 došlo v porovnání s rokem předcházejícím v důsledku snížení

hodnoty výsledku hospodaření za účetní období k poklesu hodnot všech tří ukazatelů rentability. Od roku 2016 došlo k opětovnému zvyšování hodnoty položky výsledku hospodaření za účetní období a tím i ke zvýšení hodnot ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu i rentability vlastního kapitálu.

I přesto, že se objem čistého zisku v letech 2016 a 2017 zvyšoval, hodnota rentability tržeb klesala. Příčinou byla vyšší vykazovaná hodnota tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a za prodej zboží v porovnání s předcházejícími roky analyzovaného období.

Ukazatelé likvidity

Z hlediska likvidity vykazovala společnost taktéž poměrně dobré výsledky. Výrazně pod doporučenou dolní hranicí hodnot se pohybovala v letech 2014-2017 pouze v případě okamžité likvidity. Příčinou byla skutečnost, že společnost v roce 2013 držela větší množství finančních prostředků. Tyto finanční prostředky byly následujícího roku použity ke koupi materiálu a zboží za zvýhodněnou cenu a k investici do nákupu nového zařízení. V následujících letech došlo tedy k poklesu finančních prostředků držených společností a zároveň k poklesu hodnoty ukazatele okamžité likvidity. Takto nízké hodnoty souvisely taktéž s rozhodnutím managementu společnosti o využívání kontokorentních úvěrů a tzv. cashpoolingu. Stejně tak u pohotové likvidity došlo v roce 2013 k překročení horní hranice doporučených hodnot, jelikož společnost vykazovala ve srovnání s následujícími roky nižší hodnoty zásob i krátkodobých závazků.

Ukazatelé zadluženosti

Na základě propočtů ukazatelů zadluženosti, lze zhodnotit finanční situaci společnosti za velice dobrou. Podíl majetku financovaného cizím kapitálem se po celou analyzovanou dobu pohyboval kolem 45 %. Na základě těchto informací lze konstatovat, že poměr mezi financováním vlastním a cizím kapitálem zvolil podnik velmi dobře. Příznivý vývoj vykazovaly i zbylé ukazatele zadluženosti.

Ukazatelé aktivity

Pozitivně lze hodnotit také vypočtené hodnoty ukazatele doby obratu zásob, které byly v porovnání s odvětvovým průměrem výrazně nižší.

K nápravě by mělo ovšem dojít v oblasti doby obratu pohledávek a závazků z obchodní činnosti, jelikož firma vykazuje během analyzovaného období výrazně delší dobu obratu pohledávek z obchodní činnosti než dobu obratu závazků z této činnosti, musí tedy

splácet tyto závazky dříve, než jsou ji vyplacené pohledávky. Následkem toho mohou firmě hrozit problémy v podobě neschopnosti hradit závazky vůči dodavatelům včas. Řešením by bylo pro firmu vyjednání příznivějších platebních podmínek s nižší dobou splatností faktur či smluvních pokut v případě nedodržení platebních lhůt.

Bankrotní a bonitní modely

Na základě výsledků Altmanova modelu lze konstatovat, že se společnost během sledovaného období nacházela v tzv. šedé zóně, která dává prostor pro zlepšení finanční situace analyzované společnosti, ale zároveň nevykazuje finanční problémy, které by mohly ohrozit její existenci. Do pásma tzv. šedé zóny spadaly během celého analyzovaného období i hodnoty modelu IN05.

Jako reprezentant bankrotních modelů byl vybrán Kralickův Quicktest. Dle dosažených výsledků je možno uvést, že společnost dosáhla nejhoršího výsledku v roce 2014, i přesto vypočtená hodnota spadala do tzv. pásma šedé zóny. Výsledek modelu tedy potvrzuje, že společnost nebyla bezprostředně ohrožena bankrotem.

Investiční plán a hodnocení ekonomické efektivity investice

Předpokladem pro vylepšení hodnot některých finančních ukazatelů a celkové zlepšení finanční situace společnosti je zvýšení objemu vykazovaných tržeb. Na základě výsledků provedené finanční analýzy byl navržen investiční plán zahrnující nákup nového stroje. Cílem této investice je zvýšení objemu vyprodukovaných a prodaných výrobků za účelem zvýšení tržeb a eliminace rizika neschopnosti realizovat některé zakázky z důvodu omezenosti produkčních kapacit v termínu požadovaném zákazníkem.

Pro posouzení efektivity investice byla spočítána ČSH, jejíž výsledek byl kladný, projekt lze tedy označit za rentabilní. Toto tvrzení bylo potvrzeno i následným výpočtem diskontované doby návratnosti, jelikož bylo zjištěno, že doba životnosti stroje je delší než doba návratnosti investice.

Pesimistický scénář vývoje investice

V závěru práce byl vypracován pesimistický scénář vývoje investice, jehož cílem je určit, zda by byla investice do nákupu nového stroje rentabilní i za předpokladu sníženého objemu výroby o 45 %. Z dosaženého výsledku lze konstatovat, že i v tomto

případě lze považovat investici za přijatelnou, jelikož diskontovaná doba návratnosti se v tomto případě pohybuje mezi osmým a devátým měsícem pátého roku investice. Vzhledem k tomu, že doba návratnosti investice a doba životnosti stroje, která činí 5 let, jsou téměř totožné, lze investici za těchto předpokladů označit za hraniční z pohledu její přijatelnosti a rentabilnosti.

V následující tabulce č. 53 jsou za účelem dosažení lepší přehlednosti o výsledcích provedené finanční analýzy shrnuty vypočtené hodnoty jednotlivých finančních ukazatelů, které jsou součástí této diplomové práce.

Tab. 53: Přehled ukazatelů finanční analýzy a jejich hodnot

Období						
		2013	2014	2015	2016	2017
Zlaté bilanční pravidlo		1,21	1,20	1,22	1,28	1,31
Zlaté pravidlo vyrovnání rizika		1,21	1,24	1,15	1,25	1,19
Zlaté pari pravidlo		0,78	0,86	0,96	1,10	1,22
Zlaté poměrové pravidlo	Tempo růstu výnosů	- 9,16 %	23,73 %	10,70 %	21,28 %	37,01 %
	Tempo růstu investic	3 705,08 %	2,16 %	- 3,40 %	- 5,98 %	- 0,57 %
ČPK (v tis. Kč)		42 458	32 293	28 602	39 166	56 750
ROA		5,29 %	5,93 %	3,75 %	4,18 %	5,03 %
ROE		9,67 %	10,73 %	6,99 %	7,52 %	9,25 %
ROS		7,17 %	7,20 %	4,35 %	4,11 %	4,08 %
Okamžitá likvidita		0,53	0,006	0,004	0,011	0,007
Pohotová likvidita		2,10	1,17	0,98	1,04	1,11
Běžná likvidita		2,48	1,59	1,31	1,38	1,45
Celková zadluženost		45,24 %	44,73 %	46,41 %	44,44 %	45,60 %
Koeficient samofinancování		54,76 %	55,27 %	53,59 %	55,56 %	54,40 %
Ukazatel úrokového krytí		7,44	9,89	8,21	8,40	12,27
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji		1,21	1,20	1,22	1,28	1,31
Obrat celkových aktiv		0,74	0,82	0,86	1,02	1,23
Obrat dlouh. hmotného majetku		1,06	1,29	1,54	2,01	2,76
Doba obratu zásob (ve dnech)		22,91	38,84	44,38	40,77	36,87
Doba obratu pohledávek z obchodního styku (ve dnech)		90,58	105,27	115,31	117,60	106,93
Doba obratu závazků z obchodního styku (ve dnech)		12,65	17,57	28,01	20,29	35,12
Altmanův model (Z-Skóre)		1,63	1,71	1,67	1,91	2,18
Model IN 05		1,29	1,34	1,14	1,20	1,46
Kalickův Quicktest		2,25	1,5	2,25	2,25	2,25

Zdroj: apt Products, s.r.o. (2014), apt Products, s.r.o. (2015), apt Products, s.r.o. (2016), apt Products, s.r.o. (2017), apt Products, s.r.o. (2018), zpracováno autorkou

Závěr

Cílem této diplomové práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti apt Products s.r.o. pomocí provedené finanční analýzy. Na základě získaných informací o hospodaření společnosti byl navržen investiční plán v podobě nákupu nového obráběcího stroje. Provedená finanční analýza se vztahuje na období od roku 2013 do roku 2017. Diplomová práce je rozdělena na dvě části, teoretickou, která vysvětluje jednotlivé pojmy, jež jsou posléze používány v praktické části této práce. Jako zdroje pro provedení finanční analýzy byly použity účetní výkazy společnosti apt Products s.r.o., mezi něž patří především rozvaha a výkaz zisku a ztráty, dále také přehled o peněžních tocích (cash flow) a příloha v účetní závěrce.

Na základě výsledků získaných zpracováním této práce nebyly zjištěny závažnější finanční problémy, které by mohly ohrozit existenci firmy. Finanční problémy by společnost mohla do budoucna přivodit příliš dlouhá doba obratu pohledávek z obchodní činnosti, která výrazně převyšuje dobu obratu závazků z obchodního styku. Společnost tedy musí splácet své obchodní závazky dříve, než jsou ji vyplacené pohledávky, které vůči svým odběratelům eviduje.

Cílem firmy je zvýšit do budoucna hodnotu tržeb. Za tímto účelem byl pro společnost navržen investiční plán, jehož obsahem je nákup nového stroje, který umožní vyprodukovat a následně prodat větší počet výrobků a tím zvýšit generované tržby. Tyto finanční prostředky může společnost investovat opět za účelem jejich zhodnocení. Dle propočtů, které jsou obsahem praktické části této práce, je nákup nového stroje výhodnou investicí, jelikož vypočtená doba návratnosti investice je kratší než doba životnosti stroje. Zároveň by nákupem nového stroje bylo eliminováno riziko odmítnutí zakázek či nedodržení termínů realizace zakázek v důsledku omezených výrobních kapacit. V závěru diplomové práce byl taktéž vypracován pesimistický scénář této investice pro případ, že by došlo k neočekávanému poklesu výroby. V rámci této diplomové práce bylo kalkulováno s poklesem objemu výroby o 45 %.

Jako přínos této práce lze uvést, že společnost může použít výsledky finanční analýzy pro svá budoucí rozhodování týkající se finanční či investiční oblasti.

Seznam tabulek

Tab. 1:	Interpretace výsledků Altmanova modelu	54
Tab. 2:	Interpretace výsledků Modelu IN05	55
Tab. 3:	Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	56
Tab. 4:	Zlaté bilanční pravidlo aplikované na společnost apt Products s.r.o. (v tis. Kč)	63
Tab. 5:	Zlaté pravidlo vyrovnání rizika aplikované na společnost apt Products s.r.o. (v tis. Kč)	64
Tab. 6:	Zlaté pari pravidlo aplikované na společnost apt Products s.r.o. (v tis. Kč)	65
Tab. 7:	Zlaté poměrové pravidlo aplikované na společnost apt Products s.r.o.	65
Tab. 8:	Vybrané položky aktiv a jejich vývoj za roky 2013-2017 (v tis. Kč)	68
Tab. 9:	Vybrané položky aktiv a jejich vývoj za roky 2013-2017 (v tis. Kč a v %)	68
Tab. 10:	Vybrané položky pasiv a jejich vývoj za roky 2013-2017 (v tis. Kč)	71
Tab. 11:	Vybrané položky pasiv a jejich vývoj za roky 2013-2017 (v tis. Kč a v %)	71
Tab. 12:	Vybrané položky výkazu zisku a ztráty a jejich vývoj v čase (v tis. Kč)	73
Tab. 13:	Vybrané položky výkazu zisku a ztráty a jejich vývoj v čase (v tis. Kč a v %)	74
Tab. 14:	Vertikální analýza vybraných položek aktiv a jejich vývoj za roky 2013-2017	75
Tab. 15:	Vertikální analýza vybraných položek pasiv a jejich vývoj za roky 2013-2017	76
Tab. 16:	Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty a jejich vývoj za roky 2013-2017	77
Tab. 17:	Vývoj ČPK za roky 2013-2017 (v tis. Kč)	78
Tab. 18:	Vývoj ukazatele ROA za roky 2013-2017	80
Tab. 19:	Vývoj ukazatele ROE za roky 2013-2017	81
Tab. 20:	Vývoj ukazatele ROS za roky 2013-2017	82
Tab. 21:	Vývoj ukazatele okamžité likvidity za roky 2013-2017	84
Tab. 22:	Vývoj ukazatele pohotové likvidity za roky 2013-2017	84
Tab. 23:	Vývoj ukazatele běžné likvidity za roky 2013-2017	85
Tab. 24:	Vývoj ukazatele celkové zadluženosti za roky 2013-2017	87
Tab. 25:	Vývoj koeficientu samofinancování za roky 2013-2017	88
Tab. 26:	Vývoj ukazatele úrokového krytí za roky 2013-2017	88

Tab. 27:	Vývoj ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji za roky 2013-2017	89
Tab. 28:	Vývoj ukazatele obratu celkových aktiv za roky 2013-2017	90
Tab. 29:	Vývoj ukazatele obratu dlouhodobého majetku za roky 2013-2017	91
Tab. 30:	Vývoj ukazatele doby obratu zásob za roky 2013-2017	91
Tab. 31:	Vývoj ukazatele doby obratu pohledávek z obchodního styku za roky 2013-2017	92
Tab. 32:	Vývoj ukazatele doby obratu závazků z obchodního styku za roky 2013-2017	93
Tab. 33:	Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu	94
Tab. 34:	Vývoj výsledků Altmanova modelu	96
Tab. 35:	Vývoj výsledků Modelu IN05	97
Tab. 36:	Vývoj výsledků Kralickova Quicktestu	98
Tab. 37:	Škála dosažených hodnot Kralickova Quicktestu	99
Tab. 38:	Přehled nabídek investičních úvěrů u vybraných bankovních institucí	104
Tab. 39:	Přehled úvěrových splátek (v Kč)	104
Tab. 40:	Daňové odpisy stroje	105
Tab. 41:	Účetní odpisy stroje	105
Tab. 42:	Kalkulace ceny výrobku	108
Tab. 43:	Vývoj tržeb za výrobky vyprodukované novým strojem (v Kč)	110
Tab. 44:	Vývoj celkových ročních nákladů investice (v Kč)	110
Tab. 45:	Cash flow investice (v Kč)	111
Tab. 46:	Vývoj diskontovaného cash flow investice	112
Tab. 47:	Diskontovaná doba návratnosti	113
Tab. 48:	Vývoj tržeb za předpokladu sníženého objemu výroby o 45 % (v Kč)	114
Tab. 49:	Vývoj celkových ročních nákladů investice za předpokladu sníženého objemu výroby o 45 % (v Kč)	114
Tab. 50:	Vývoj cash flow investice za předpokladu sníženého objemu výroby o 45 % (v Kč)	115
Tab. 51:	Vývoj diskontovaného cash flow investice za předpokladu sníženého objemu výroby o 45 %	115
Tab. 52:	Diskontovaná doba návratnosti za předpokladu sníženého objemu výroby o 45 %	116

Tab. 53: Přehled ukazatelů finanční analýzy a jejich hodnot

122

Seznam obrázků

Obr. 1: Uživatelé finanční analýzy	15
Obr. 2: Členění výsledku hospodaření	23
Obr. 3: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků	25
Obr. 4: Vzájemná provázanost účetních výkazů	28
Obr. 5: Členění elementárních metod finanční analýzy	33
Obr. 6: Členění výsledků hospodaření využívaných ve finanční analýze	38
Obr. 7: Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu	52
Obr. 8: Chiron FZ 18 Highspeed	100

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj vybraných položek aktiv za roky 2013-2017	69
Graf 2: Vývoj položek dlouhodobého majetku, oběžného majetku a časového rozlišení aktiv za roky 2013-2017	69
Graf 3: Vývoj vybraných položek pasiv za roky 2013-2017	72
Graf 4: Vývoj položek vlastního a cizího kapitálu za roky 2013-2017	72
Graf 5: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty za rok 2013-2017	74
Graf 6: Grafické znázornění vývoje ČPK za roky 2013-2017 (v tis. Kč)	79
Graf 7: Vývoj rentability za roky 2013-2017	83
Graf 8: Vývoj likvidity za roky 2013-2017	86

Seznam použitých zkratk

ČPK	čistý pracovní kapitál
ČSH	čistá současná hodnota
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb

Seznam použitých zdrojů

apt alu products (2019a): apt alu products (2019a). Die apt Erfolgsgeschichte. Entwicklung als Motor des Erfolgs. Dostupné 28.04.2020 z: <https://www.apt-alu-products.com/unternehmen/historie/>

apt alu products (2019b): apt alu products (2019b). Die Unternehmen der apt Group. Internationale Standorte. Dostupné 28.04.2020 z: <https://www.apt-alu-products.com/unternehmen/standorte/>

apt alu products (2019c): apt alu products (2019c). Zahlen & Fakten. Dostupné 28.04.2020 z: <https://www.apt-alu-products.com/unternehmen/ueber-apt/>

apt alu products (2019d): apt alu products (2019d). Aluminium-Kompetenz seit über 50 Jahren. Führend in der europäischen Aluminiumindustrie. Dostupné 28.04.2020 z: <https://www.apt-alu-products.com/unternehmen/ueber-apt/>

apt alu products (2019e): apt alu products (2019e). Kundenspezifische Oberflächenveredelung. Umweltbewusste Eloxierung und Pulverbeschichtung. Dostupné 28.04.2020 z: <https://www.apt-alu-products.com/technologien/oberflaechenveredelung/>

apt alu products (2019f): apt alu products (2019f). Beratung, Entwicklung, Konstruktion. Von der Idee zur Realisation. Dostupné 28.04.2020 z: <https://www.apt-alu-products.com/technologien/entwicklung/>

apt alu products (2019g): apt alu products (2019g). Fokussierung auf ausgewählte Märkte. Bau, Transport, Automotive und Industrie. Dostupné 28.04.2020 z: <https://www.apt-alu-products.com/maerkte/uebersicht/>

apt Products, s.r.o. (2013): apt Products, s.r.o. (2013). Projekt vnitrostátní fúze obchodní společnosti apt Cheb s.r.o. s obchodní společností apt Products s.r.o. Dostupné 10.03.2019 z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17106549&subjektId=153931&spis=479347>

apt Products, s.r.o. (2014): apt Products, s.r.o. (2014). *Výroční zpráva za rok 2013*.
Dostupné 10.03.2019 z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=21117361&subjektId=153931&spis=479347>

apt Products, s.r.o. (2015): apt Products, s.r.o. (2015). *Výroční zpráva za rok 2014*.
Dostupné 10.03.2019 z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=41850191&subjektId=153931&spis=479347>

apt Products, s.r.o. (2016): apt Products, s.r.o. (2016). *Výroční zpráva za rok 2015*.
Dostupné 10.03.2019 z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=46791602&subjektId=153931&spis=479347>

apt Products, s.r.o. (2017): apt Products, s.r.o. (2017). *Výroční zpráva za rok 2016*.
Dostupné 10.03.2019 z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=51374560&subjektId=153931&spis=479347>

apt Products, s.r.o. (2018): apt Products, s.r.o. (2018). *Výroční zpráva za rok 2017*.
Dostupné 10.03.2019 z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=55398273&subjektId=153931&spis=479347>

apt Products, s.r.o. (2019): apt Products, s.r.o. (2019). Interní směrnice společnosti apt Products s.r.o. Interní dokument společnosti apt Products, s.r.o. se sídlem v Chebu.

Český statistický úřad (2019): Český statistický úřad (2019). Doba obratu zásob.
Dostupné 10.03.2019 z: <https://www.czso.cz/documents/10180/61692387/150141-1843.pdf/d51379c6-1a35-49e8-afd0-fce97180f0a6?version=1.0>

Čižinská (2018): Čižinská, R. (2018). *Základy finančního řízení podniku*. Praha, Česko: Grada Publishing, a.s.

ČSOB (2019): Českomoravská obchodní banka, a.s. Firmy a podnikatelé. Poplatky a sazby pro firmy a podnikatele. Sazby pro firmy a podnikatele. Vklady a úvěry v Kč (podnikatelé). Dostupné 20.03.2019 z: <https://www.csob.cz/portal/podnikatele-firmy-a-institute/poplatky-a-sazby/sazby/czk>

Grünwald & Holečková (2009): Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, Česko: Ekopress, s.r.o.

Haunerding, Probst & Böke (2006): Haunerding, M., Probst, H.J., & Böke, P. (2006). *Finanz-und Liquiditätsplanung in kleinen und mittleren Unternehmen*. München, Německo: Rudolf Haufe Verlag GmbH & Co. KG.

Holečková (2008): Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. Praha, Česko: ASPI-Woltes Kluwer ČR, a.s.

Chiron (2019): Chiron-Werke GmbH & Co. KG (2019). Produkte. Baureihe 18. Dostupné 10.03.2019 z: <https://chiron.de/produkte/baureihen/baureihe-18>

Knápková, Pavelková, Remeš & Šteker (2017): Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*. (3. vyd.). Praha, Česko: Grada Publishing, a.s.

Komerční banka (2019): Komerční banka, a.s. Podnikatelé a malé firmy. Financování. Na cokoli. Profi úvěr fix. Dostupné 25.03.2019 z: <https://www.kb.cz/cs/podnikatele-a-male-firmy/financovani/na-cokoli/profi-uver-fi>

Krechovská (2016): Krechovská, M. (2016). Finanční analýza podniku. In M. Hrdý & M. Krechovská, *Podnikové finance v teorii a praxi*. (2. vyd.) (s. 209-229). Praha, Česko: Wolters Kluwer ČR.

Matchke, Hering, & Klingelhöfer (2002): Matchke, J., Hering, T., & Klingelhöfer, H. E. (2002). *Finanzanalyse und Finanzplanung, Studien- und Übungsbücher der Wirtschafts- und Sozialwissenschaften*. Oldenbourg, Německo: De Gruyter Oldenbourg.

Perridon & Steiner (2007): Perridon, L., & Steiner, L. (2007). *Finanzwirtschaft der Unternehmung*. München, Německo: Franz Vahlen GmbH

Růčková (2019): Růčková, P. (2019). *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. (6. vyd.). Praha, Česko: Grada Publishing, a.s.

Růčková & Roubíčková (2012): Růčková, P., & Roubíčková, P. (2012). *Finanční management*. Praha, Česko: Grada Publishing, a.s.

Sedláček (2011): Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku*. (2. vyd.). Brno, Česko: Computer Press, a.s.

Scholleová (2009): Scholleová, H. (2009). *Investiční controlling. Jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice*. Praha, Česko: Grada Publishing, a.s.

Scholleová (2017): Scholleová, H. (2017). *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha, Česko: Grada Publishing, a.s.

Špička (2017): Špička, J. (2017). *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha, Česko: C. H. Beck, s.r.o.

Taušl Procházková & Jelínková (2018): Taušl Procházková, P. (2018). Nástroje finanční analýzy. In P. Taušl Procházková & E. Jelínková, *Podniková ekonomika – klíčové oblasti* (s. 138). Praha, Česko: Grada Publishing, a.s.

Taušl Procházková (2018): Taušl Procházková, P. (2018). Cah flow. In P. Taušl Procházková & E. Jelínková, *Podniková ekonomika – klíčové oblasti* (s. 103-111). Praha, Česko: Grada Publishing, a.s.

Taušl Procházková (2018): Taušl Procházková, P. (2018). Řízení nákladů. Podstata a význam kalkulací. In P. Taušl Procházková & E. Jelínková, *Podniková ekonomika – klíčové oblasti* (s. 82). Praha, Česko: Grada Publishing, a.s.

Valach (2006): Valach, J. (2006). *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. (2. vyd.). Praha, Česko: Ekopress, s.r.o.

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha v plné verzi za roky 2013-2017 (v tis. Kč)

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty v plné verzi za roky 2013-2017 (v tis. Kč)

Příloha C: Horizontální analýza aktiv za roky 2013-2017 (v tis. Kč a %)

Příloha D: Horizontální analýza pasiv za roky 2013-2017 (v tis. Kč a %)

Příloha E: Vertikální analýza aktiv za roky 2013-2017 (v %)

Příloha G: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2013-2017 (v tis. Kč a %)

Příloha H: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2013-2017 (v %)

Přílohy

Příloha A: Rozvaha v plné verzi za roky 2013-2017 (v tis. Kč)

Označení	AKTIVA	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	237 596	263 687	292 362	304 924	343 161
B.	Dlouhodobý majetek	166 136	169 728	163 951	154 141	153 263
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	933	855	573	156	85
1.	Software	933	855	573	156	27
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	58
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	165 203	168 873	163 378	153 985	153 178
1.	Pozemky	20 013	20 013	20 013	20 013	20 013
2.	Stavby	132 967	127 890	122 635	117 344	112 519
3.	Hmotné movité věci a jejich soubory	12 223	19 573	18 586	16 628	20 646
4.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	2 144	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	1 397	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	71 179	87 124	119 489	140 967	182 238
C. I.	Zásoby	10 998	23 105	30 589	34 587	42 768
C. I.	1. Materiál	5 332	6 807	6 475	9 820	12 866
	2. Nedokončená výroba a polotovary	4 177	6 408	7 811	6 754	10 623
	3. Výrobky	1 489	2 622	5 707	5 707	3 853
	4. Zboží	0	7 268	10 596	12 306	15 426
C. II	Dlouhodobé pohledávky	805	881	266	944	2 541
1.	Odložená daňová pohledávka	805	881	266	944	2 541
C. III.	Krátkodobé pohledávky	44 240	62 834	88 257	104 295	135 988
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	43 494	62 628	79 483	99 767	124 050
2.	Stát - daňové pohledávky	0	0	1 371	0	531
3.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	646	189	7 402	4 044	6 190
4.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	423	226
5.	Jiné pohledávky	100	17	1	61	4 991
C. IV.	Peněžní prostředky	15 136	304	377	1 141	941
1.	Peněžní prostředky v pokladně	203	118	154	103	92
2.	Peněžní prostředky na účtech	14 933	186	223	1 038	849
D. I.	Časové rozlišení aktiv	281	6 835	8 922	9 816	7 660
1.	Náklady příštích období	281	6 835	8 922	9 816	7 660

Označení	PASIVA	2013	2014	2015	2016	2017
	PASIVA CELKEM	237 596	263 687	292 362	304 924	343 161
A.	Vlastní kapitál	130 096	145 736	156 686	169 422	186 687
A. I.	Základní kapitál	14 100	14 100	14 100	14 100	14 100
1.	Základní kapitál	14 100	14 100	14 100	14 100	14 100
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	103 691	103 691	103 691	103 691	103 691
1.	Ostatní kapitálové fondy	103 691	103 691	103 691	103 691	103 691
A. III.	Fondy ze zisku	1 410	1 410	1 410	1 410	1 410
1.	Ostatní rezervní fondy	1 410	1 410	1 410	1 410	1 410
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	- 1 679	10 895	26 536	37 485	50 220
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	10 895	26 536	37 485	50 220
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	- 1 679	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12 574	15 640	10 949	12 736	17 266
B.	Cizí zdroje	107 500	117 951	135 676	135 502	156 474
B. I.	Rezervy	7 091	5 894	2 140	5 478	16 986
1.	Rezerva na daň z příjmů	4 061	1 767	0	431	2 907
2.	Ostatní rezervy	3 030	4 127	2 140	5 047	14 079
B. II.	Dlouhodobé závazky	71 688	57 226	42 649	28 223	14 000
1.	Závazky k úvěrovým institucím	70 640	56 480	42 320	28 160	14 000
2.	Jiné závazky	1 048	746	329	63	0
B. III.	Krátkodobé závazky	28 721	54 831	90 887	101 801	125 488
1.	Závazky k úvěrovým institucím	14 160	35 020	38 230	53 653	52 331
2.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	2 033	10 080	8 253	8 275
3.	Závazky z obchodních vztahů	6 075	10 434	19 305	17 210	40 739
4.	Závazky ke společníkům	0	0	13 513	8 106	12 908
5.	Závazky k zaměstnancům	3 228	3 376	3 807	4 026	4 315
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 902	2 033	2 252	2 436	2 744
7.	Stát – daňové závazky a dotace	648	923	1 205	3 196	727
8.	Dohadné účty pasivní	747	210	2 077	4 656	3 386
9.	Jiné závazky	1 961	802	418	256	63

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty v plné verzi za roky 2013-2017 (v tis. Kč)

Označení	TEXT	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	174 995	216 530	239 701	290 700	398 290
II.	Tržby za prodej zboží	259	623	11 890	18 952	25 132
A.	Výkonová spotřeba	82 149	120 438	161 323	202 230	295 462
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	165	539	11 655	14 307	15 491
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	56 256	91 105	107 687	121 199	171 603
A. 3.	Služby	25 728	28 794	41 981	66 724	108 368
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	904	3 364	- 4 488	1 056	- 2 015
C.	Osobní náklady	67 574	72 242	80 518	81 980	102 125
C. 1.	Mzdové náklady	49 189	52 694	58 944	60 035	74 798
C. 2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	18 385	19 548	21 574	21 945	27 327
C. 2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	16 202	17 367	19 305	19 686	24 806
C. 2.2	Ostatní náklady	2 183	2 181	2 269	2 259	2 521
D.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	11 746	10 193	11 029	11 799	12 252
D. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	11 746	10 193	11 029	11 799	12 252
D. 1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	11 746	10 193	11 029	11 799	12 252
E.	Ostatní provozní výnosy	4 930	6 776	16 506	10 072	15 955
E. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	190	211	3 181	120	618
E. 2.	Tržby z prodaného materiálu	3 084	4 549	5 666	7 605	12 329
E. 3.	Jiné provozní výnosy	1 656	2 016	7 659	2 347	3 008
F.	Ostatní provozní náklady	3 345	2 684	2 529	4 581	12 150
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	2 939	0	360
F. 2.	Daně a poplatky	326	320	307	316	318
F. 3.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1 589	1 096	-1 987	2 907	9 032
F. 4.	Jiné provozní náklady	1 430	1 268	1 270	1 358	2 440
*	Provozní výsledek hospodaření	16 274	21 736	17 186	18 078	19 403

G.	Nákladové úroky a podobné náklady	2 545	2 182	1 944	2 096	1 910
G. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	47	51	53	615	672
G. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	2 498	2 131	1 891	1 481	1 238
H.	Ostatní finanční výnosy	5 795	1 441	1 487	422	11 141
I.	Ostatní finanční náklady	2 037	2 755	2 707	887	7 109
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	125	- 2 330	- 3 164	-2 561	2 122
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	16 399	19 406	14 022	15 517	21 525
J.	Daň z příjmů	3 825	3 766	3 073	2 781	4 259
J. 1.	- splatná	4 061	3 842	2 458	3 459	5 856
J. 2.	- odložená	- 236	- 76	615	- 678	- 1 597
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	12 574	15 640	10 949	12 736	17 266
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	12 574	15 640	10 949	12 736	17 266

Příloha C: Horizontální analýza aktiv za roky 2013-2017 (v tis. Kč a %)

	2013		2014		2015		2016		2017	
	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
AKTIVA CELKEM	152 574	179,45%	26 091	10,98 %	28 675	10,87 %	12 562	4,30 %	38 237	12,54 %
Dlouhodobý majetek	161 652	3 705,08 %	3 592	2,16 %	- 5 777	- 3,40 %	- 9 810	- 5,98 %	- 878	- 0,57 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	507	119,01%	- 78	- 8,36 %	- 282	-32,98%	- 417	- 72,77 %	- 71	-45,51%
Software	861	1 195,83 %	- 78	- 8,36 %	- 282	-32,98 %	- 417	- 72,77 %	- 129	-82,69 %
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	- 354	- 100 %	-	-	-	-	-	-	58	X
Dlouhodobý hmotný majetek	161 145	3 971,04 %	3 670	2,22 %	- 5 495	- 3,25 %	- 9 393	- 5,75 %	- 807	- 0,52 %
Pozemky	20 013	X	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Stavby	132 896	187 177 %	- 5 077	- 3,82 %	- 5 255	- 4,11%	- 5 291	- 4,31 %	- 4 825	- 4,11 %
Hmotné movité věci a jejich soubory	8 236	206,57 %	7 350	60,13 %	- 987	- 5,04 %	- 1 958	- 10,53 %	4 018	24,16 %
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	2144	X	- 2 144	- 100 %	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-	-	1 397	X	- 1 397	- 100 %	-	-	-	-
Oběžná aktiva	- 9 025	-11,25 %	15 945	22,40 %	32 365	37,15 %	21 478	17,97 %	41 271	29,28 %
Zásoby	3 376	44,29 %	12 107	110,08 %	7 484	32,39 %	3 998	13,07 %	8 181	23,65 %
Materiál	2 472	86,43 %	1 475	27,66 %	- 332	- 4,88 %	3 345	51,66 %	3 046	31,02 %
Nedokončená výroba a polotovary	1 060	34 %	2 231	53,41 %	1 403	21,89 %	- 1057	- 13,53 %	3 869	57,28 %
Výrobky	- 156	-9,48 %	1 133	76,09 %	3 085	117,66%	0	0 %	- 1 854	-32,49 %
Zboží	-	-	7 286	X	3 328	45,79 %	1 710	16,14 %	3 120	25,35 %
Dlouhodobé pohledávky	648	412,74%	76	9,44 %	- 615	-69,81%	678	254,89 %	1 597	169,17%
Odložená daňová pohledávka	648	412,74 %	76	9,44 %	- 615	-69,81 %	678	254,89 %	1 597	169,17%
Krátkodobé pohledávky	- 1 618	- 3,53 %	18 594	42,03 %	25 423	40,46 %	16 038	18,17 %	31 693	30,39 %
Pohledávky z obchodních vztahů	22 850	110,69 %	19 134	43,99 %	16 855	26,91 %	20 284	25,52 %	24 283	24,34 %
Stát – daňové pohledávky	- 219	- 100 %	-	-	1 371	X	- 1 371	- 100 %	531	X
Krátkodobé poskytnuté zálohy	174	36,86 %	- 457	- 70,74 %	7 213	3 816,40 %	- 3 358	- 45,37 %	2 146	53,07 %
Dohadné účty aktivní	-	-	-	-	-	-	423	X	- 197	-46,57 %
Jiné pohledávky	100	X	- 83	- 83 %	- 16	-94,12 %	60	6 000 %	4 930	8081,97 %
Peněžní prostředky	- 11 431	-43,36 %	- 14 832	- 97,99 %	73	24,01 %	764	202,65 %	-200	-17,53%
Peněžní prostředky v pokladně	90	79,65 %	- 85	- 41,87 %	36	30,51 %	- 51	- 33,12 %	- 11	-10,68 %
Peněžní prostředky na účtech	- 11 521	-43,55 %	- 14 747	- 98,75 %	37	19,89 %	815	365,47 %	- 189	-18,21 %
Časové rozlišení aktiv	- 53	-15,87 %	6 554	2 332,38%	2 087	30,53 %	894	10,02 %	- 2 156	-21,96%
Náklady příštích období	- 53	-15,87 %	6 554	2 332,38 %	2 087	30,53 %	894	10,02 %	- 2 156	-21,96 %

Příloha D: Horizontální analýza pasiv za roky 2013-2017 (v tis. Kč a %)

	2013		2014		2015		2016		2017	
	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
PASIVA										
CELKEM	152574	179,45 %	26 091	10,98 %	28 675	10,87 %	12 562	4,30 %	38 237	12,54 %
Vlastní kapitál	59 054	83,13 %	15 640	12,02 %	10 950	7,51 %	12 736	8,13 %	17 265	10,19 %
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Ážio a kapitálové fondy	48 523	X	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Ostatní kapitálové fondy	48 523	X	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Fondy ze zisku	892	172,20 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Ostatní rezervní fondy	892	172,20 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	- 115	- 7,35 %	12 574	748,90%	15 641	143,56 %	10 949	41,26 %	12 735	33,97 %
Nerozdělený zisk minulých let	-	-	10 895	748,90%	15 641	143,56 %	10 949	41,26 %	12 735	33,97 %
Neuhrazená ztráta minulých let	- 115	- 7,35 %	-	-	-	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	9 754	345,89 %	3 066	24,38 %	- 4 691	- 30,00%	1 787	16,32 %	4 530	35,57 %
Cizí zdroje	93 520	668,96 %	10 451	9,72 %	17 725	15,03 %	- 174	- 0,13 %	20 972	15,48 %
Rezervy	5 631	385,68 %	- 1 197	-16,88%	- 3 754	- 63,69 %	3 338	155,98%	11 508	210,08 %
Rezerva na daň z příjmů	3 950	3 558,56 %	- 2 294	-56,49%	- 1 767	- 100 %	431	X	2 476	574,48 %
Ostatní rezervy	1 681	124,61 %	1097	36,20 %	- 1 987	- 48,15 %	2 907	135,84%	9 032	178,96 %
Dlouhodobé závazky	- 14 013	- 16,35 %	- 14 462	-20,17%	- 14 577	-25,47 %	- 14 426	-33,82%	- 14 223	- 50,40%
Závazky k úvěrovým institucím	70 640	X	- 14 160	-20,05%	- 14 160	-25,07 %	- 14 160	-33,46%	- 14 160	- 50,28 %
Jiné závazky	1 048	165,99 %	- 302	-28,82%	- 417	- 55,90 %	- 266	-80,85%	- 63	- 100 %
Krátkodobé závazky	3 647	14,54 %	26 110	90,91 %	36 056	65,76 %	10 914	12,01 %	23 687	23,27 %
Závazky k úvěrovým institucím	14 160	X	20 860	147,32%	3 210	9,17 %	15 423	40,34 %	- 1 322	- 2,46 %
Krátkodobé přijaté zálohy	-	-	2 033	X	8 047	395,82 %	- 1 827	-18,13%	22	0,27 %
Závazky z obchodních vztahů	- 283	- 4,45 %	4 359	71,75 %	8 871	85,02 %	- 2 095	-10,85%	23 529	136,72 %
Závazky ke společníkům	-	-	-	-	13 513	X	- 5 407	-40,01%	4 802	59,24 %
Závazky k zaměstnancům	130	4,20 %	148	4,58 %	431	12,77 %	219	5,75 %	289	7,18 %
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	198	11,62 %	131	6,89 %	219	10,77 %	184	8,17 %	308	12,64 %
Stát – daňové závazky a dotace	348	116 %	275	42,44 %	282	30,55 %	1 991	165,23%	- 2 469	- 77,25 %
Dohadné účty pasivní	300	67,11 %	- 537	-71,89%	1 867	889,05 %	2 579	124,17%	- 1 270	- 27,28 %
Jiné závazky	1 742	795,43 %	- 1 159	-59,10%	- 384	- 47,88 %	- 162	-38,76%	- 193	- 75,39 %

Příloha E: Vertikální analýza aktiv za roky 2013-2017 (v %)

Označení	AKTIVA	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
B.	Dlouhodobý majetek	69,92 %	64,37 %	56,08 %	50,55 %	44,66 %
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,39 %	0,33 %	0,20 %	0,05 %	0,03 %
1.	Software	0,39 %	0,33 %	0,20 %	0,05 %	0,01 %
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	0,02 %
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	69,53 %	64,04 %	55,88 %	50,50 %	44,63 %
1.	Pozemky	8,42 %	7,59 %	6,85 %	6,56 %	5,83 %
2.	Stavby	55,96 %	48,50 %	41,95 %	38,48 %	32,79 %
3.	Hmotné movité věci a jejich soubory	5,15 %	7,42 %	6,35 %	5,46 %	6,01 %
4.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-	0,73 %	-	-
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-	0,53 %	-	-	-
C.	Oběžný majetek	29,96 %	33,04 %	40,87 %	46,23 %	53,11 %
C. I.	Zásoby	4,63 %	8,76 %	10,46 %	11,34 %	12,46 %
C. I. 1.	Materiál	2,24 %	2,58 %	2,22 %	3,22 %	3,75 %
2.	Nedokončená výroba a polotovary	1,76 %	2,43 %	2,67 %	2,21 %	3,10 %
3.	Výrobky	0,63 %	0,99 %	1,95 %	1,87 %	1,12 %
4.	Zboží	-	2,76 %	3,62 %	4,04 %	4,49 %
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	0,34 %	0,33 %	0,09 %	0,31 %	0,74 %
1.1.	Odložená daňová pohledávka	0,34 %	0,33 %	0,09 %	0,31 %	0,74 %
C. III. 2.	Krátkodobé pohledávky	18,62 %	23,83 %	30,19 %	34,21 %	39,64 %
C. III. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	18,31 %	23,75 %	27,19 %	32,72 %	36,16 %
2.2.	Stát - daňové pohledávky	-	-	0,47 %	-	0,16 %
2.3.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,27 %	0,07 %	2,53 %	1,33 %	1,80 %
2.4.	Dohadné účty aktivní	-	-	-	0,14 %	0,07 %
2.5.	Jiné pohledávky	0,04 %	0,01 %	0,0003 %	0,02 %	1,45 %
C. IV.	Peněžní prostředky	6,37 %	0,12 %	0,13 %	0,37 %	0,27 %
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	0,09 %	0,05 %	0,05 %	0,03 %	0,02 %
2.	Peněžní prostředky na účtech	6,28 %	0,07 %	0,08 %	0,34 %	0,25 %
D.	Časové rozlišení aktiv	0,12 %	2,59 %	3,05 %	3,22 %	2,23 %
D. I. 1.	Náklady příštích období	0,12 %	2,59 %	3,05 %	3,22 %	2,23 %

Příloha F: Vertikální analýza pasiv za roky 2013- 2017 (v %)

Označení	PASIVA	2013	2014	2015	2016	2017
	PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	Vlastní kapitál	54,76 %	55,27 %	53,59 %	55,56 %	54,40 %
A. I.	Základní kapitál	5,93 %	5,35 %	4,82 %	4,62 %	4,11 %
A. I. 1.	Základní kapitál	5,93 %	5,35 %	4,82 %	4,62 %	4,11 %
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	43,64 %	39,32 %	35,46 %	34,01 %	30,22 %
1.	Ostatní kapitálové fondy	43,64 %	39,32 %	35,46 %	34,01 %	30,22 %
A. III.	Fondy ze zisku	0,60 %	0,54 %	0,48 %	0,46 %	0,41 %
1.	Ostatní rezervní fondy	0,60 %	0,54 %	0,48 %	0,46 %	0,41 %
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	- 0,70 %	4,13 %	9,08 %	12,29 %	14,63 %
1.	Nerozdělený zisk minulých let	-	4,13 %	9,08 %	12,29 %	14,63 %
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	- 0,70 %	-	-	-	-
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5,29 %	5,93 %	3,75 %	4,18 %	5,03 %
B.	Cizí zdroje	45,24 %	44,73 %	46,41 %	44,44 %	45,60 %
B. I.	Rezervy	2,98 %	2,24 %	0,73 %	1,80 %	4,95 %
1.	Rezerva na daň z příjmů	1,71 %	0,67 %	0 %	0,14 %	0,85 %
2.	Ostatní rezervy	1,27 %	1,57 %	0,73 %	1,66 %	4,10 %
B. II.	Dlouhodobé závazky	30,17 %	21,70 %	14,59 %	9,26 %	4,08 %
1.	Závazky k úvěrovým institucím	29,73 %	21,42 %	14,48 %	9,24 %	4,08 %
2.	Jiné závazky	0,44 %	0,28 %	0,11 %	0,02 %	-
B. III.	Krátkodobé závazky	12,09 %	20,79 %	31,09 %	33,38 %	36,57 %
1.	Závazky k úvěrovým institucím	5,96 %	13,28 %	13,08 %	17,59 %	15,25 %
2.	Krátkodobé přijaté zálohy	0 %	0,77 %	3,45 %	2,71 %	2,41 %
3.	Závazky z obchodních vztahů	2,56 %	3,96 %	6,60 %	5,64 %	11,87 %
4.	Závazky ke společníkům	0 %	0 %	4,62 %	2,66 %	3,76 %
5.	Závazky k zaměstnancům	1,36 %	1,28 %	1,30 %	1,32 %	1,26 %
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,80 %	0,77 %	0,77 %	0,80 %	0,80 %
7.	Stát – daňové závazky a dotace	0,27 %	0,35 %	0,41 %	1,05 %	0,21 %
8.	Dohadné účty pasivní	0,31 %	0,08 %	0,71 %	1,53 %	0,99 %
9.	Jiné závazky	0,83 %	0,30 %	0,15 %	0,08 %	0,02 %

Příloha G: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2013- 2017
(v tis. Kč a %)

	TEXT	2013		2014		2015		2016		2017	
		Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.	Absol.	Rel.
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	-16 025	- 9,16 %	41 535	23,73%	23 171	10,70 %	50 999	21,28 %	107 590	37,01 %
II.	Tržby za prodej zboží	- 62	- 19,31 %	364	140,54%	11 267	1808,51%	7 062	59,39 %	6 180	32,61 %
A.	Výkonová spotřeba	- 6 125	- 6,95 %	40 289	46,61 %	40 885	33,95 %	40 907	25,36 %	93 232	46,10 %
A. 1.	Náklady vynaložené na prodej zboží	- 122	- 42,51 %	374	226,67%	11 116	2062,34 %	2 652	22,75 %	1 184	8,28 %
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	4 648	9,01%	34 849	61,95 %	16 582	18,20 %	13 512	12,55 %	50 404	41,59 %
A. 3.	Služby	-10 773	- 29,51 %	3 066	11,92 %	13 187	45,80 %	24 743	58,94 %	41 644	62,41 %
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 701	133,47 %	2 460	272,12%	- 7 852	-233,41%	5 544	123,53%	- 3 071	-290,81%
C.	Osobní náklady	1 815	2,76 %	4 668	6,91 %	8 276	11,46 %	1 462	1,82 %	20 145	24,57 %
C. 1.	Mzdové náklady	1 322	2,76 %	3 505	7,13 %	6 250	11,86 %	1 091	1,85 %	14 763	24,59 %
C. 2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	493	2,76 %	1 163	6,33 %	2 026	10,36 %	371	1,72 %	5 382	24,52 %
C. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	491	3,13 %	1 165	1,19 %	1 938	11,16 %	381	1,72 %	5 120	26,01 %
C. 2.2.	Ostatní náklady	2	0,09 %	- 2	- 0,09 %	88	4,03 %	-10	- 0,44 %	262	11,60 %
D.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	9 926	545,38 %	- 1 553	-13,22%	836	8,20 %	770	6,98 %	453	3,84 %
D. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9 926	545,38 %	- 1 553	-13,22%	836	8,20 %	770	6,98 %	453	3,84 %
D. 1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku-trvalé	9 926	545,38 %	- 1 553	-13,22%	836	8,20 %	770	6,98 %	453	3,84 %
E.	Ostatní provozní výnosy	1 174	31,26 %	1 846	37,44 %	9 730	143,60 %	- 6 434	-38,98%	5 883	58,41 %
E. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	190	X	21	11,05 %	2 970	1407,58 %	- 3 061	-96,23%	498	415 %
E. 2.	Tržby z prodaného materiálu	450	17,08 %	1 465	47,50 %	1 117	24,55 %	1 939	34,22 %	4 724	62,11 %
E. 3.	Jiné provozní výnosy	534	47,59 %	360	21,74 %	5 643	279,91 %	- 5 312	-69,36%	661	28,16 %
F.	Ostatní provozní náklady	577	479,72 %	- 661	-19,76%	- 155	- 5,77 %	2 052	81,14 %	7 569	165,23 %
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-	-	-	-	2 939	x	- 2 939	- 100 %	360	X
F. 2.	Daně a poplatky	294	918,75 %	- 6	- 1,84 %	- 13	- 4,06 %	9	2,93 %	2	0,63 %
F. 3.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1 904	604,44 %	- 493	-31,03%	- 3 083	-155,16%	4 894	246,30%	6 125	210,70 %
F. 4.	Jiné provozní náklady	578	67,84 %	- 162	-11,32%	2	0,16 %	88	6,93 %	1 082	79,68 %
*	Provozní výsledek hospodaření	11 567	246,40 %	5 462	33,56 %	- 4 550	- 20,93 %	892	5,19 %	1 325	7,33 %
G.	Nákladové úroky a podobné náklady	2 471	3339,19%	- 363	-14,26%	- 238	- 10,91 %	152	7,82 %	- 186	- 8,87 %
G. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná a ovládající osoba	41	683,33 %	4	8,51 %	2	3,92 %	562	1060,38 %	57	9,27 %
G. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	2 4030	3573,52%	- 367	-14,69%	-240	- 11,26 %	- 410	-21,68%	- 243	- 16,41 %

H.	Ostatní finanční výnosy	3 308	133,01 %	- 4 354	-75,13%	46	3,19 %	- 1 065	-71,62%	10 719	2540,05 %
I.	Ostatní finanční náklady	- 2 204	- 51,97 %	718	35,25 %	- 48	- 1,74 %	- 1 820	-67,23%	6 222	701,47 %
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	1 371	109,12 %	- 2 455	1 964	- 834	-35,79 %	603	19,06 %	4 683	182,86%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	12 947	375,06 %	3007	18,34 %	- 5 384	-27,74 %	1 495	10,66 %	6 008	38,72 %
J.	Daň z příjmů	3 193	505,22 %	- 59	- 1,54 %	- 693	- 18,40 %	- 292	-9,50 %	1 478	53,15 %
J.	1. - splatná	3 540	679,46 %	- 219	- 5,39 %	- 1 384	- 36,02 %	1001	40,72 %	2 397	69,30 %
J.	2. - odložená	347	312,61 %	160	67,80 %	691	909,21 %	- 1 290	190,71%	- 919	-135,55%
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	9 754	345,89 %	3 066	24,38 %	- 4 691	-29,99 %	1 787	16,32 %	4 530	35,57 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	9 754	345,89 %	3 066	24,38 %	- 4 691	-29,99 %	1 787	16,32 %	4 530	35,57 %

H: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2013- 2017 (v %)

Označení	TEXT	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
II.	Tržby za prodej zboží	0,15 %	0,29 %	4,96 %	6,52 %	6,31 %
A.	Výkonová spotřeba	46,94%	55,62 %	67,30 %	69,56 %	74,18 %
A. 1.	Náklady vynaložené na prodej zboží	0,09 %	0,25 %	4,86 %	4,92 %	3,89 %
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	32,15 %	42,07 %	44,93 %	41,69 %	43,08 %
A. 3.	Služby	14,70 %	13,30 %	17,51 %	22,95 %	27,21 %
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,51 %	1,55 %	-1,87 %	0,36 %	-0,51 %
C.	Osobní náklady	38,62 %	33,36 %	33,59 %	28,20 %	25,64 %
C. 1.	Mzdové náklady	28,11 %	24,33 %	24,59 %	20,65 %	18,78 %
C. 2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	10,51 %	9,03 %	9,00 %	7,55 %	6,86 %
C. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9,26 %	8,02 %	8,05 %	6,77 %	6,23 %
C. 2.2.	Ostatní náklady	1,25 %	1,01 %	0,95 %	0,78 %	0,63 %
D.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	6,71 %	4,71 %	4,60 %	4,06 %	3,08 %
D. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6,71 %	4,71 %	4,60 %	4,06 %	3,08 %
D. 1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	6,71 %	4,71 %	4,60 %	4,06 %	3,08 %
E.	Ostatní provozní výnosy	2,82 %	3,13 %	6,89 %	3,46 %	4,01 %
E. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,11 %	0,10 %	1,33 %	0,04 %	0,16 %
E. 2.	Tržby z prodaného materiálu	1,76 %	2,10 %	2,36 %	2,61 %	3,10 %
E. 3.	Jiné provozní výnosy	0,95 %	0,93 %	3,20 %	0,81 %	0,75 %
F.	Ostatní provozní náklady	1,91 %	1,24 %	1,06 %	1,58 %	3,05 %
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0 %	0 %	1,23 %	0 %	0,09 %
F. 2.	Daně a poplatky	0,18 %	0,15 %	0,13 %	0,11 %	0,08 %
F. 3.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0,91 %	0,51 %	- 0,83 %	1,00 %	2,27 %
F. 4.	Jiné provozní náklady	0,82 %	0,58 %	0,53 %	0,47 %	0,61 %
*	Provozní výsledek hospodaření	9,30%	10,04 %	7,17 %	6,22 %	4,97 %
G.	Nákladové úroky a podobné náklady	1,45 %	1,00%	0,81 %	0,72 %	0,48 %
G. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná a ovládající osoba	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,21 %	0,17 %
G. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1,43 %	0,98 %	0,79 %	0,51 %	0,31 %

H.		Ostatní finanční výnosy	3,31 %	0,67 %	0,62 %	0,15 %	2,80 %
I.		Ostatní finanční náklady	1,16 %	1,27 %	1,13 %	0,31 %	1,78 %
*		Finanční výsledek hospodaření (+/-)	0,07 %	-1,08 %	-1,32 %	-0,88 %	0,53 %
**		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	9,37 %	8,96 %	5,85 %	5,34 %	5,40 %
J.		Daň z příjmů	2,18 %	1,74 %	1,28 %	0,96 %	1,07 %
J.	1.	- splatná	2,32 %	1,77 %	1,02 %	1,19 %	1,47 %
J.	2.	- odložená	-0,14 %	-0,03 %	0,26 %	-0,23 %	-0,40 %
**		Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	7,19 %	7,22 %	4,57 %	4,38 %	4,33 %
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	7,19 %	7,22 %	4,57 %	4,38 %	4,33 %

Abstrakt

CÍZLEROVÁ, J. Zhodnocení celkové finanční situace konkrétní společnosti a příprava investičního plánu

Diplomová práce. Plzeň: Fakulta ekonomická, Západočeská univerzita v Plzni, 148 s., 2020

Klíčová slova:

Finanční analýza, účetní výkazy, investiční plán

Tato diplomová práce se zabývá finanční analýzou a její aplikací na konkrétní podnik. Cílem této práce je zhodnocení finanční situace konkrétního podniku během let 2013-2017. Diplomová práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část popisuje účetní výkazy, metody a ukazatele, které jsou ve finanční analýze používány a které jsou v praktické části aplikovány na konkrétní podnik.

Součástí práce je také příprava investičního plánu v podobě nákupu stroje s cílem zvýšit tržby podniku na základě většího množství prodaných výrobků. Na závěr této diplomové práce je zhodnocena ekonomická efektivnost dané investice, celková finanční situace podniku a představeny návrhy na zlepšení.

Abstract

CÍZLEROVÁ J. Assessment of the overall financial situation of specific company and its investment plan creation

Diploma Thesis. Pilsner: The Faculty of Economics, University of West Bohemia,
148 p., 2020

Keywords:

Financial analysis, financial statements, investment plan

The Diploma thesis deals with the financial analysis and its application to the chosen company. The aim of this thesis is the evaluation of the financial situation of this company during the years 2013-2017. The work consists of two parts theoretical and practical. The theoretical part describes the financial statements, method and indicators of financial analysis that are applied on the chosen company in the practical part of this thesis. In conclusion of this thesis the results of the financial analysis are evaluated. In addition, there are suggestions for improvement.

The thesis also includes a preparation of investment plan in a form of machine purchase with a goal to increase the enterprise revenue based on a higher sales volume. At the end of the thesis there is an economic efficiency of this investment evaluated as well as an overall financial situation of company and suggestions for improvement are proposed.