

UNIVERZITA PARDUBICE

FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2021

Monika Zavřelová

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza vybraného podniku
Bakalářská práce

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2020/2021

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Monika Zavřelová**
Osobní číslo: **E18266**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management podniku: Management malých a středních podniků**
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem této bakalářské práce seznámit se s pojmem finanční analýza, představit různé metody finanční analýzy, vypočítat vybrané ukazatele a zhodnotit finanční zdraví podniku.

Osnova:

- Úvod do finanční analýzy.
- Data pro finanční analýzu.
- Základní metody finanční analýzy.
- Podnik XY.
- Finanční analýza podniku XY.
- Hodnocení výsledků finanční analýzy.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2020**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2021**

L.S.

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2020

PROHLÁŠENÍ AUTORA

Prohlašuji:

Práci s názvem Finanční analýza vybraného podniku jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 30. 04. 2021

Monika Zavřelová v. r.

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych touto cestou poděkovala doc. Ing. Marcele Kožené, Ph.D., za její odborné vedení mé bakalářské práce, za ochotu a čas, který věnovala mé práci a za cenné odborné rady.

Také bych ráda poděkovala společnosti NOVPLASTA CZ, s. r. o., která mi ochotně poskytla veškeré potřebné materiály.

ANOTACE

Tato bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu vybraného podniku.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. V první části je krátce popsána historie finanční analýzy, dále pak uživatelé finanční analýzy a její účel. Také jsou zde charakterizovány účetní výkazy jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow. V práci jsou popsány základní metody finanční analýzy.

Druhá část obsahuje praktické uplatnění finanční analýzy, představení společnosti, zhodnocení výsledků a návrh případných opatření.

KLÍČOVÁ SLOVA

Externí a interní finanční analýza, základní metody finanční analýzy, predikční modely, společnost NOVPLASTA CZ, s. r. o.

TITLE

Finance analysis of selected company

ANNOTATION

This bachelor's thesis is focused to finance analysis of selected company. Bachelor's thesis is divided into two main parts. First part consists from theoretic introduction into finance analysis domain. This theoretic introduction has many sections such as history financial analysis, users and purpose of finance analysis and definition with explanation of major terms like balance sheet, income statement and cashflow. At the end of first part is section with basic methods of finance analysis. Second part consists from practical use of finance analysis on real company. Company is introduced, evaluated by finance analysis methods and possible corrective measures is proposed for company top management.

KEYWORDS

External and internal finance analysis, basic methods of finance analysis, prediction models, private limited company NOVPLASTA CZ

OBSAH

SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK.....	10
SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK	11
SEZNAM GRAFŮ	12
ÚVOD.....	13
1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY.....	14
1.1 Historie.....	14
1.2 Definice „finanční analýza“	14
1.3 Externí a interní finanční analýza.....	15
1.4 Uživatelé dat získaných pomocí interní a externí finanční analýzy	15
1.4.1 Investoři	17
1.4.2 Banky a ostatní věřitelé.....	17
1.4.3 Stát a jeho orgány	17
1.4.4 Dodavatelé a odběratelé.....	17
1.4.5 Manažeři	18
1.4.6 Zaměstnanci	18
1.5 Význam finanční analýzy	18
2 DATA PRO FINANČNÍ ANALÝZU	20
2.1 Účetní výkazy potřebné pro finanční analýzu	20
2.1.1 Rozvaha	20
2.1.2 Výkaz zisku a ztráty.....	22
2.1.3 Cash flow	23
3 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY	24
3.1 Analýza účetních výkazů.....	24
3.1.1 Horizontální	24
3.1.2 Vertikální	24
3.2 Poměrové ukazatele.....	25
3.2.1 Ukazatele likvidity	25
3.2.2 Ukazatele rentability	26
3.2.3 Ukazatele zadluženosti	27
3.2.4 Ukazatele aktivity	28
3.3 Predikční modely.....	29
3.3.1 Bonitní modely	30
3.3.2 Bankrotní modely	33

4	PODNIK XY.....	35
4.1	Představení společnosti	35
4.2	Významné mezníky	35
4.3	LOGO společnosti	36
4.4	Základní údaje o společnosti	36
4.5	Statutární orgán	37
4.6	Organizační struktura	38
5	FINAČNÍ ANALÝZA PODNIKU XY	39
5.1	Analýza rozboru účetních výkazů	39
5.1.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy	39
5.1.2	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	47
5.2	Analýza poměrových ukazatelů	53
5.2.1	Analýza likvidity.....	53
5.2.2	Analýza rentability.....	54
5.2.3	Analýza zadluženosti	56
5.2.4	Analýza aktivity	57
5.3	Analýza predikčních modelů	58
5.3.1	Kralickův Q-test.....	58
5.3.2	Index bonity	60
5.3.3	Index důvěryhodnosti	62
6	HODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY.....	65
6.1	Hodnocení výsledků analýzy účetních výkazů.....	65
6.1.1	Hodnocení horizontální a vertikální analýzy rozvahy	65
6.1.2	Hodnocení horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty	65
6.2	Hodnocení analýzy poměrových ukazatelů	65
6.3	Hodnocení predikčních modelů	66
	ZÁVĚR	67
	LITERATURA	68

SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK

Obrázek 1 Logo společnosti	36
Obrázek 2 Organizační schéma společnosti	38
Tabulka 1 Hodnocení výsledků Kralickova Quicktestu	31
Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv – absolutní a relativní změny	40
Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv – absolutní a relativní změny	42
Tabulka 4 Vertikální analýza aktiv	44
Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv	46
Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změny	48
Tabulka 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změny	49
Tabulka 8 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	52
Tabulka 9 Vypočítané ukazatele likvidity	53
Tabulka 10 Vypočítané ukazatele rentability	54
Tabulka 11 Vypočítané ukazatele zadluženosti	56
Tabulka 12 Vypočítané ukazatele aktivity	57
Tabulka 13 Data pro výpočet Kralickova Q-testu	58
Tabulka 14 Vypočítané hodnoty Kralickova Q-testu	59
Tabulka 15 Bodové skóre	59
Tabulka 16 Výsledné známky Q-testu	59
Tabulka 17 Data pro výpočet indexu bonity	61
Tabulka 18 Výpočet indexu bonity	61
Tabulka 19 Data pro výpočet indexu důvěryhodnosti	63
Tabulka 20 Výpočet indexu důvěryhodnosti	63

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

CF – cash flow

ZC – zůstatková cena

ROA – rentabilita aktiv

EBT – zisk před zdaněním a úroky

LDPE – Low Density Polyethylene

HDPE – High density polyethylene

PE – Polyethylen

s. r. o. - společnost s ručením omezeným

Např. – například

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Porovnání stálých a oběžných aktiv	41
Graf 2 Vývoj položek kapitálu.....	43
Graf 3 Vývoj položek majetku.....	45
Graf 4 Vývoj položek kapitálu.....	47
Graf 5 Struktura hospodářského výsledku.....	51
Graf 6 Vývoj ukazatelů likvidity	54
Graf 7 Vývoj ukazatelů rentability	55
Graf 8 a 9 Vývoj ukazatelů zadluženosti	56
Graf 10 a 11 Vývoj ukazatelů aktivity	58
Graf 12 Q-test	60
Graf 13 Index bonity.....	62
Graf 14 IN (05)	64

ÚVOD

Tato bakalářská práce se zabývá tématem finanční analýzy podniku. Finanční analýza poskytuje užitečné informace pro podnik, díky nimž poskytne dokonalý finanční rozbor společnosti. Na základě těchto zjištěných dat může společnost lépe zacílit podnikové strategie.

Cílem této bakalářské práce je seznámení s finanční analýzou, představení základních metod finanční analýzy, vypočítat dané ukazatele finanční analýzy a na základě těchto dat zhodnotit finanční zdraví společnosti.

Bakalářskou práci lze rozdělit na dvě části, teoretickou a praktickou. První část práce je věnována samotnému pojmu finanční analýza, účetním výkazům a metodám výpočtu. Nejprve je popsán účel a definice finanční analýzy, nechybí zde také uživatelé finanční analýzy. Poté jsou zde popsány účetní výkazy. Závěr této části je věnován základním metodám finanční analýzy a predikčním modelům.

Druhá, tedy praktická část této práce, je věnována vybranému podniku a aplikaci finanční analýzy ve vybraném podniku. Na základě vytvořené finanční analýzy je v závěru práce zhodnocení jejích výsledků a návrh doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY

1.1 Historie

Finanční analýza je stará jako samotný pojem peníze. Její kořeny tedy sahají až do konce 7. století, kdy vznikly první mince, které se začaly používat jako platidlo. Lidé se naučili obchodovat s penězi a důvěřovat měně. Netrvalo dlouho a objevily se první pokusy o finanční analýzu, ale ne v takové podobě jako ji známe dnes. [15] [25]

Tuto metodu používali v prvé řadě středověcí obchodníci. Postupem času se metody a postupy finanční analýzy změnila a prošly řadou modernizací. Nelze tedy srovnávat dřívější metody se současnými, avšak principy zůstaly shodné. Podstata zůstává stejná, a to zhodnotit finanční situaci v podniku, dříve především obchodu. [15] [25]

Na konci 19. století se objevují první teorie pocházející ze Spojených států amerických, kde se k tomuto tématu vyjadřovalo několik ekonomů a bylo zde sepsáno nespočet odborných prací a také samozřejmě i praktických ukázek. Ve Spojených státech amerických také vytvořili tabulky, podle kterých můžeme podniky hodnotit a porovnávat je mezi sebou. Jako základ k těmto tabulkám sloužily účetní doklady. [15] [25]

V Evropě ke vzniku finanční analýzy, jak ji dnes známe, pomohla druhá světová válka, kdy se začalo více dbát na sledování účetních dokladů, a to zejména na platební schopnost podniku. Po válce se země ocitly ve velké hospodářské krizi a bylo ze všeho nejdůležitější zjišťovat, jak jsou podniky likvidní. [15] [25]

Na Českém území se jako první touto problematikou zabýval Josef Pazourek. V roce 1906 vydal knihu „Bilance akciových společností“. V Evropě byla finanční analýza známa pod pojmem „Bilanční analýza“. Až později se název sjednotil a začal se používat jednotný název „Finanční analýza“. [15] [25]

1.2 Definice „finanční analýza“

Existuje řada definic, které jsou v zásadě stejné.

Finanční analýza představuje soubor činností, které zahrnují komplexní vyhodnocení finančního zdraví podniku. Měla by odhalit jeho silné stránky, které je dobré do budoucna rozvíjet a podporovat, a zároveň jeho slabé stránky, které představují pro podnik hrozby a je nutné tyto hrozby řešit. [14]

Tato metoda spočívá převážně na vyhodnocování výsledků účetních dokladů a také na zkušenostech analytika, jak bude tyto výsledky dále interpretovat. Finanční analýza nabízí celou škálu ukazatelů, podle kterých můžeme podnik hodnotit. Záleží pouze na nás, jakou metodu zvolíme např.: analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů či predikční modely. [24]

Finanční analýza hodnotí data minulá, podle kterých se stanovují strategie firmy, aby v budoucnu dosáhla úspěchu. Také nám poskytuje obraz o vývoji mezi skutečností a plánem. Podle toho dokážeme porovnat, jak se naše firma vyvíjela od jejího založení až po současnost.

Na základě dat získaných z finanční analýzy dokážeme připravit podklady pro efektivní řízení podniku a zajištění jeho silného postavení na trhu. [6] [18]

1.3 Externí a interní finanční analýza

Finanční analýza vychází z různých informačních toků. Protože se k nám tyto informace dostávají v různém časovém rozmezí, definujeme si proto pojmy externí a interní analýza. [18]

Externí analýza zahrnuje informace, které podniky podle zákona zveřejňují. Především se jedná o informace z účetnictví, ale také zde nalezneme obecné informace o podniku, statistiky, postavení na trhu či konkurence. Nejdůležitější informace, které nám poskytuje je o solventnosti podniku a investičním potenciálu. [15][18] [7]

Interní analýza naopak zahrnuje veškeré informace z podnikových informačních systémů. Mezi interní zdroje můžeme zahrnout účetní závěrku a přílohu, kde nalezneme přehled o peněžních tocích a o změnách vlastního kapitálu. Další interní data získáme z vnitropodnikového účetnictví, patří sem také směrnice podniku, podnikové statistiky a také sem můžeme zahrnout informace o produktivitě práce. Poskytuje informace především pro potřeby podniku. [15][18] [7]

1.4 Uživatelé dat získaných pomocí interní a externí finanční analýzy

Výstupy finanční analýzy slouží jako podklady nejen manažerům, ale také zástupcům vrcholového vedení a dalším uživatelům. Tyto uživatele si rozdělíme do dvou skupin na externí a interní. [24]

Nejdůležitější skupinou interních uživatelů jsou manažeři v daném podniku, kteří vytváří na základě těchto dat strategický plán a zabývají se provozními otázkami ve společnosti. To vše je důležité pro plynulý chod společnosti. Naopak mezi externí uživatele finanční analýzy patří všechny ostatní skupiny, které nepůsobí na společnost zevnitř ale zvenčí. Těmto skupinám uživatelů jsou poskytovány zpracované informace od interních uživatelů. Externí uživatelé se tak musejí spoléhat na jejich správnost. [8]

Externí data finanční analýzy čerpají:

- investoři,
- banky a ostatní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- dodavatelé a odběratelé,
- konkurence,
- auditoři, účetní případně daňový poradci. [24] [9]

Interní data finanční analýzy čerpají:

- majitelé podniku,
- manažeři,
- zaměstnanci. [24]

Každý z cílové skupiny uživatelů pátrá po rozdílných informacích, které nám přináší finanční analýza. Ale co mají společného je, že tyto údaje použijí k rozhodování a na základě těchto dat dospějí k požadovaným závěrům. [9]

Podnik, který se rozhodne některé údaje z externí finanční analýzy nezveřejnit, se vystavuje konkurenční nevýhodě a může to podniku následně uškodit. Na okolí pak působí podezřele, protože bychom se mohli domnívat, že podnik chce utajit špatnou finanční situaci či dokonce zkreslit hospodářský výsledek. I přesto, že podnikatel nemá povinnost zveřejňovat veškeré informace, pokud se rozhodne jít touto cestou, vystavuje se nejen těmto rizikům, ale také riskuje ztrátu dobré pověsti u zákazníků, kterou tak dlouho budoval. Také tím může utrpět z hlediska konkurenceschopnosti. [9]

1.4.1 Investoři

Investor je každý, kdo může nabídnou přebytečný kapitál se záměrem ho co nejlépe zhodnotit na finančním trhu, protože zhodnocení v bance není dostačující a nevyhovuje jeho nárokům. Investorem se může stát jak fyzická, tak právnická osoba. Každý investor musí také zohlednit míru rizika a vzít v potaz toto riziko a počítat s případným neúspěchem. [2] [10]

Investoři, kteří poskytují společnosti potřebný kapitál, se zajímají především o to, jak společnost dokáže dostát svým závazkům, jak hospodaří s poskytnutým kapitálem a jestli tyto zvolené investice nejsou ztrátové. Jinými slovy, investoři chtějí mít přehled o míře rizika spojené s investicí, a hlavně také o míře výnosnosti. Na základě těchto informací se investoři rozhodují, zda poskytnou společnosti potřebný kapitál či ne. [24]

1.4.2 Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé a banky poskytují společnosti potřebný kapitál, který společnost nezbytně potřebuje pro potřeby podnikání. Aby mohli věřitelé společnosti poskytnout potřebné prostředky, zkoumají především finanční stránku a zdraví společnosti. [24]

V prvé řadě je zajímavá, jak dokáže společnost plnit své závazky včas a v plné výši, a jak rychle dokáže společnost přeměnit aktiva na peníze. Banky také hodnotí, jak dokáže podnik dlouhodobě hospodařit s penězi a jestli dokáže zajistit ziskovost po delší časové období. [9] [18]

1.4.3 Stát a jeho orgány

Stát potřebuje znát informace z hlediska kontroly plnění daňové povinnosti a jiných povinných odvodů. Stát si také vede statistiky a zkoumá finance z hlediska dotací a finanční výpomoci podniku. Také se více soustředí na podniky, které vyhrály veřejnou soutěž v rámci vypsaných veřejných zakázek od státu. Tyto podniky navíc musí dokládat veškerou potřebnou projektovou dokumentaci a také musí zveřejnit účel vynaložených peněz. [24] [9]

1.4.4 Dodavatelé a odběratelé

Obchodní partneři neboli dodavatelé a odběratelé se zajímají především o stabilitu společnosti, platební schopnost podniku, další toky peněz a v neposlední řadě také o to, jak rychle dokáže společnost plnit své závazky. [9]

Na základě dat a potřebných informací externí finanční analýzy si mohou dodavatelé vybírat své potenciální zákazníky, kteří budou odpovídat požadovaným parametrům. [9]

1.4.5 Manažeři

Manažer neboli vedoucí pracovník, jak nám už samotný překlad z angličtiny říká, je osoba, která má primárně řídit podřízené zaměstnance. Aby mohl manažer efektivně řídit zaměstnance, musí znát a umět patřičně motivovat své podřízené. Musí umět nacházet příležitosti nejen pro firmu, ale také pro profesní růst zaměstnanců. Úspěšný manažer umí všechno toto zkombinovat. Dále také kromě motivace pracovníků, stanovuje cíle, kterých se snaží on i jeho podřízení dosáhnout. [1] [21]

A právě z těchto důvodů, jsou manažeři ze všech skupin uživatelů, o kterých si tu povídáme, ti nejdůležitější. Manažeři potřebují znát dění ve firmě a také jak podnik hospodaří. Porozumět tomu všemu jim pomáhá finanční analýza, kterou obvykle sami zpracovávají. Z výsledků pak mohou plánovat strategické a operativní řízení podniku, sledovat vývoj podniku, finanční zdraví i konkurenční podniky. Finanční analýza jim tak pomáhá zaměřit se na cíle podniku a poskytuje jim informaci, pomocí jakých technik těchto cílů dosáhnout. [24] [9]

1.4.6 Zaměstnanci

Zaměstnance především zajímá, kdy se podniku daří, kdy se rozvíjí, protože všechny tyto indikátory jim dávají klid a naději do budoucna, že se podniku nadále bude dařit, a tudíž i oni mají relativní jistotu, že o práci nepřijdou. Také nesmíme podcenit stabilitu podniku, protože stabilní podnik, který nemá příliš vysoké výkyvy, může zabezpečit své zaměstnance a spravedlivě je ohodnotit. [24] [9]

1.5 Význam finanční analýzy

Význam finanční analýzy spočívá v celkovém vyhodnocení finanční situace v daném podniku. Finanční analýza nám vlastně říká, zda je daný podnik ziskový a má dostatečný celkový kapitál, který potřebuje k zajištění plynulého chodu. Také nám popíše veškerá aktiva ve firmě a podá informaci, zda je účinně využíváme. Zaměřuje se také na solventnost daného podniku, rentabilitu, analýzu zadluženosti a mnoho dalších důležitých ukazatelů a analýz. [11]

Každý manažer musí znát finanční situaci, aby mohl podnik správně vést. Finanční analýza nám sice poskytuje data minulá, ale i ta nám pomáhají předpovídat budoucí vývoj daného podniku. Pomocí predikce a různých metod, můžeme odvodit, zda podnik bude úspěšný, nebo ne. Také nám pomáhá zaměřit se na nedostatky a plánovat jejich řešení, a tím tak předchází vzniku případných rizik, jež by mohli negativně ovlivnit podnik, nebo dokonce vést až k úpadku podniku. [11] [18]

Jak už jsem zmínila, protože jde o data minulé, lze z těchto dat odvodit, kam se podnik posunul od jeho založení, co se mu za dobu jeho existence podařilo, v kterých oblastech exceloval a kterým oblastem by se měl naopak vyhnout. Na základě minulých dat lze také odvodit jaké cíle se mu podařilo naplnit. Všechny tyto údaje jsou velmi cenné a přínosné, jak pro podnik, tak pro jeho zákazníky, kteří si mohou najít historii podniku a získat tak lepší obraz a povědomí o společnosti od které nakupují. [11]

2 DATA PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Pro zpracování kvalitní analýzy a její vypovídací hodnoty je zapotřebí vycházet z účetních výkazů. Účetní výkazy jsou základní kameny pro zpracování finanční analýzy. Mezi nejdůležitější výkazy patří především rozvaha, výkaz zisku a ztrát. [11]

Aby byla analýza provedena kvalitně, je zapotřebí rozumět účetním výkazům a vědět, co v nich nalezneme. Protože jen když budeme znát jejich provázanost a budeme vědět, k čemu nám daná informace slouží, poté jsme teprve schopni sestavit celkový finanční obraz o společnosti. [11]

V této kapitole se zaměříme hlavně na ty účetní výkazy, bez kterých bychom nemohli finanční analýzu sestavit. Podrobně si rozebereme pojmy jako je rozvaha, výkaz zisku a ztrát a cash flow. Řekneme si něco o jejich sestavování, k čemu slouží a proč jsou pro podnik tak důležité.

2.1 Účetní výkazy potřebné pro finanční analýzu

Účetní výkazy nám pomáhají zachytit pohyb veškerých finančních toků a všech fází přeměny kapitálu, který neustále obíhá v podniku. Zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví v České republice upravuje, jak se mají správně sestavovat účetní výkazy, dále tento zákon také upravuje působení účetní jednotky, jak vést účetnictví, oceňovat majetek a také je zde celý paragraf věnovaný účetní závěrce. [15]

Účetní výkazy lze rozdělit na finanční a vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy nám dávají přehled o struktuře majetku, zdrojích krytí majetku, cash flow a hospodářském výsledku. Tyto výkazy mají společné to, že poskytují informace uživatelům zvenčí, protože podnik je musí zveřejňovat na internetu pomocí výroční zprávy alespoň jedenkrát ročně. [4]

Vnitropodnikové účetní výkazy jsou zpracovány podle vnitropodnikových směrnic, nemají tedy ze zákona formální úpravu, a tak si je každý podnik tvoří k obrazu svému. Přesto jsou vnitropodnikové účetní výkazy stejně důležité jako finanční, protože pomáhají odhalit případné chyby ve finanční analýze a zpřesňují celkové výsledky. [18]

2.1.1 Rozvaha

Jako první účetní výkaz si představíme rozvahu neboli bilanci podniku. Je to úplně první účetní výkaz, který sestavuje každá účetní jednotka. Rozvaha obsahuje přehledné uspořádání majetkové situace podniku (aktiva) a také z čeho byl majetek načerpán (pasiva) tzn. musí zde být uvedeny všechny zdroje krytí, ze kterých byl majetek pořízen nebo vytvořen. [4]

Protože se v rozvaze nachází jak aktiva, tak pasiva, platí toto pravidlo, součet aktiv a součet pasiv se musí rovnat. [20]

Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu. Existují tři základní okamžiky, kdy lze sestavit rozvahu. Jsou jimi zahajovací rozvaha, počáteční rozvaha a konečná rozvaha. Také existuje další varianta mimořádné rozvahy (používá se především, když podnik upadá do likvidace). [22] [12]

Jaké náležitosti má rozvaha

Když sestavujeme rozvahu musíme dbát na její úpravu. Rozvaha se musí dělit na aktiva a pasiva, také musí obsahovat název rozvahy a přesné datum, ke kterému výkaz účetní jednotka sestavuje. Účetní jednotka si může vybrat, zda sestaví rozvahu horizontální či vertikální. Při sestavování rozvahy musíme brát v potaz, jak zákon a k němu patřičné vyhlášky, tak také mezinárodní standardy IRS, ve kterých najdeme obecné požadavky na rozvahu a rozdělení aktiv a pasiv. [3]

Majetková struktura neboli aktiva podniku

Obvykle se majetek (aktiva) společnosti rozděluje podle délky držení účetní jednotkou, a to na dlouhodobý, který má účetní jednotka v držení déle než 1 rok, a na krátkodobý, který v podniku obíhá a neustále mění svoji podobu s dobou použitelnosti kratší než 1 rok. Krátkodobý majetek je také nazýván jako majetek oběžný. [4]

Rozdíl mezi dlouhodobým a oběžným majetkem závisí na ceně a délce jeho držení. Dlouhodobý majetek pomáhá budovat a rozvíjet budoucí chod podniku, proto v něm nalezneme např. nemovitosti, pozemky, stroje, auta, licence, patenty, know-how nebo také cenné papíry atd. [20] [19]

Oběžný majetek, jak už bylo popsáno výše, neustále mění svoji podobu a obíhá dokola napříč podnikem. Poprvé přichází do firmy v podobě peněz s cílem, aby i na konci tohoto koloběhu přinesl podniku více peněz než na začátku. Oproti dlouhodobému majetku se spotřebovává najednou. Spotřebou se následně dokončí jeho oběh, který by měl být co nejrychlejší, protože pak má potenciál přinést vyšší zisky. [20] [12]

Kapitálová struktura podniku

Kapitál se v účetnictví označuje jako pasiva společnosti. Pasiva jsou veškeré vynaložené finanční zdroje v podniku, ze kterých je financována majetková struktura podniku. Pasiva nám tedy ukazují, jak a z čeho nabyla společnost majetek. [19]

Kapitál společnosti dělíme na dvě skupiny, a to na vlastní kapitál a cizí kapitál. Vlastní kapitál tvoří veškeré finance, které si společnost dokáže vygenerovat sama svojí obchodní činností, jedná se například o zisk. Do vlastního kapitálu dále zahrnujeme základní kapitál, který je tvořen vklady od společníků při založení společnosti. Nesmíme také zapomenout na velice důležitou složku vlastního kapitálu, a to na hospodářský výsledek za účetní období. [22] [3]

Cizí kapitál jsou veškeré prostředky, které společnost sama nedokáže vytvořit, ale nutně je potřebuje ke svému chodu, a tak ji nezbyvá nic jiného než si tyto prostředky půjčit. Vzniká ji tak závazek, který je nutné splatit včas a v plné výši. Nejen bankovní závazky tvoří cizí kapitál, ale také závazky k dodavatelům a zaměstnancům. Další součástí cizího kapitálu jsou rezervy, které tvoří účetní jednotka z nákladů na veškeré nepředvídatelné události, které by mohly nastat a znamenaly by pro podnik značný výdaj. [12] [18]

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Jako druhý účetní výkaz si představíme výkaz zisku a ztráty neboli výsledovku, která je velmi úzce spjata s rozvahou, protože její hodnotu nalezneme v rozvaze na straně pasiv jako hospodářský výsledek z běžného období. Výkaz zisku a ztráty sestavuje účetní jednotka za dané účetní období. Podle velikosti účetní jednotky se sestavuje výsledovka zkrácená, nebo v plném rozsahu, jejímž obsahem jsou veškeré náklady a výnosy podniku, vzniklé za účetní období (obvykle za 1 kalendářní rok). Náklady a výnosy musí účetní jednotka nejprve rozdělit na daňově uznatelné a neuznatelné náklady, aby nedocházelo ke krácení dani příjmu právnických osob. Náklady a výnosy jsou pak dále členěny do kategorií, které určuje zákon, jehož strukturu nalezneme na stránkách ministerstva financí volně ke stažení. Výkaz zisku a ztráty musí být vytvořen v souladu se zákonem o účetnictví, účetní závěrky. [22] [4] [16]

Výsledovka informuje uživatele o tom, jak podnik hospodaří, jestli je ztrátový či nikoli. Také z ní lze vyčíst, které položky měly největší podíl na tvorbě zisku, kde podnik nejvíce prodělává a jaká je jeho situace ohledně investování a rozvoje podniku. Na základě těchto údajů, můžeme předpovídat finanční situaci podniku, sloužit také mohou v pomoci manažerům vést společnost správním směrem. [3]

Členění výkazu zisku a ztráty

Pro správné sestavení je potřeba si z účetnictví vybrat pouze náklady a výnosy, ty poté roztřídíme na náklady, výnosy z provozní činnosti a na náklady, výnosy z finanční činnosti.

Provozní činnost zahrnuje veškeré náklady a výnosy, které se týkají výroby. V této části výsledovky se uživatel může dozvědět velice důležité a potřebné informace pro společnost a její plynulý chod. Například může informovat o tom, kolik finančních prostředků musí podnik vynaložit, aby zajistil plynulou výrobu, případně odhalí místa, kde je možné prostředky naopak ušetřit. Rozdílem výnosů a nákladů společnosti vzniká hospodářský výsledek z provozní činnosti. [20]

Finanční činnost se naopak soustředí na náklady a výnosy, které podnik může investovat do svého rozvoje. Dále se soustředí na veškeré nákladové úroky a výnosy z prodaného majetku firmy, případně i na náklady a výnosy z akcií a podílů. Rozdílem takových nákladů a výnosů vznikne hospodářský výsledek z finanční činnosti. [20]

Součtem výsledků hospodaření z provozní činnosti a z finanční činnosti dostáváme hospodářský výsledek před zdaněním. Na jehož základě se následně vypočítá a odvede daň z příjmu právnických osob.

2.1.3 Cash flow

Při sestavování cash flow používáme především příjmy a výdaje oproti výsledovce, ve které upřednostňujeme naopak náklady a výnosy. Cash flow neboli tok peněz představuje platební schopnost podniku. Je důležité pravidelně sledovat tok peněz ve společnosti a zajišťovat dostatek příjmů jakými jsou např. tržby v hotovosti, inkasa pohledávek nebo úvěry od bank a jiné příjmy. Jakmile by podnik neměl dostatek finančních prostředků, dochází k jeho bankrotu a postupné likvidaci. Informace, získané z výkazu cash flow, pomáhají manažerům posoudit schopnost podniku získávat dostatek prostředků. Dále lze na jeho základě predikovat budoucí vývoj toků společnosti. [22] [16] [20]

Samotný výkaz cash flow, dále jen CF, se skládá ze tří položek, a to CF z provozní, investiční a finanční činnosti. Při sestavování máme na výběr ze dvou metod. Metodu takzvaně přímou a nepřímou. Přímá metoda se v praxi téměř nepoužívá, protože je velmi pracná a podává informace pouze o pohybu peněz. Oproti nepřímé metodě, která zahrnuje výsledek hospodaření a ten následně upravuje o peněžní transakce. [12] [22] [16]

3 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY

S rozvojem vědeckých oborů vznikaly též metody k posuzování finančního zdraví společnosti, které si do současnosti zachovaly stále stejnou podobu. Rozhodujícím faktorem je jejich účelnost, nákladnost a spolehlivost. Každá používaná metoda poskytuje zpětnou vazbu, která má vypovídající hodnotu a reaguje na případné změny ve společnosti, případně poukazuje na její nedostatky. [18]

3.1 Analýza účetních výkazů

Účetní výkazy můžeme pomocí různých metod porovnávat, analyzovat nebo na jejich základě dělat podrobné rozborů atd. V této části se zaměříme na techniky horizontální a vertikální analýzy.[24]

3.1.1 Horizontální

Horizontální analýza porovnává z časového hlediska procentní poměry s doporučenými hodnotami. Sleduje získané veličiny z hlediska porovnání s minulým účetním obdobím. Z naměřených hodnot, které jsou seřazeny na časové ose, se následně dozvíme, jaké hodnoty bychom mohli očekávat v budoucnosti. K zajištění této vypovídací schopnosti je zapotřebí mít dostatečně dlouhé časové rozpětí. [24] [15]

$$\text{Absolutní změna} = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{ukazatel_{t-1}}$$

Zdroj: [15]

3.1.2 Vertikální

Oproti horizontální analýze, je tato metoda náročnější, protože zkoumá jednotlivé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Zaměřuje se na jednu zvolenou základnu (základní veličina je 100 %) a k ní se přepočítají ostatní položky jako procentuální podíl ostatních položek. Z rozvahy je obvykle volena jako základna výše celkových aktiv, případně pasiv a z výkazu zisku a ztráty to obvykle bývají celkové výnosy, případně náklady. [15] [11]

Vertikální analýza tedy zkoumá, zda rozvaha, výkaz zisku a ztráty, případně cash flow, mají mezi sebou nějakou vazbu. [24]

3.2 Poměrové ukazatele

Analýza poměrových ukazatelů je nejvíce oblíbená a nejrozšířenější metoda, kterou v praxi nalezneme. Pomocí této metody dokážeme rychle odhalit situaci v podniku. Tato metoda propojuje informace a data ze všech účetních výkazů. Protože existuje nespočet metod a ukazatelů, popíšeme si jen čtyři základní, které se nejvíce osvědčily v praxi. [11]

3.2.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se zaměřují především na to, jak společnost dokáže splatit své závazky včas a v plné výši. Likviditu podniku je důležité sledovat z hlediska peněžních toků a příležitostí. Příliš vysoká likvidita nám nedovoluje volné peněžní prostředky společnosti investovat, a tudíž společnost přichází o budoucí zisk a dochází tak k razantnímu snížení výnosnosti společnosti. Avšak usilovat o nízkou hladinu likvidity také není dobré, protože přicházejí problémy s nedostatkem nakoupených zásob nebo je příliš mnoho peněz investováno a podniku nezůstávají volné peněžní prostředky k udržení své činnosti. [20]

Ukazatele likvidity se člení na tři skupiny, které si nyní krátce představíme.

Běžná likvidita

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

Zdroj: [12]

Běžná likvidita je ukazatel, který říká, jestli by podnik v případě, že promění veškerá aktiva na hotovost, byl schopen uhradit závazky a uspokojit věřitele. U této metody je příznivé, že čím vyšší ukazatel, tím si společnost zachovává platební schopnost. Za příznivé výsledky se považují hodnoty v intervalu 1,5 – 2,5. [18]

Pohotová likvidita

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

Zdroj: [12]

Pohotová neboli rychlá likvidita vychází z běžné likvidity, ale s tím rozdílem, že se odečtou zásoby, které lze nejhůře přeměnit na hotovost a jsou obvykle ztrátové. Zde platí rozmezí v intervalu 1 – 1,5. [20]

Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{hotovost} + \text{krátkodobé cenné papíry}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: [12]

Okamžitá neboli hotovostní likvidita zahrnuje nejvíce likvidní položky z rozvahy, a proto nejlépe zhodnotí platební schopnost podniku. Doporučený výsledek je 0,5. [18] [12]

3.2.2 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability (neboli výnosnosti) pracuje se ziskem a posuzuje, zda společnost efektivně využívá kapitál. K výpočtu je potřeba vždy zisk v jeho různých podobách, obvykle se používá zisk ku zvolené základně. Snahou společnosti je dosahovat, co nejvyššího výsledku rentability, který je odrazem kapitálového hospodaření společnosti a jejího postavení na trhu. [18] [20]

Rentabilita tržeb

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Zdroj: [11]

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik korun přinese 1 koruna z denní tržby na celkovém čistém zisku. [12]

Rentabilita celkového kapitálu

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT (zisk před zdaněním a úroky)}}{\text{aktiva}}$$

Zdroj: [11]

Rentabilita celkového kapitálu vyjadřuje výnos, který je podnik schopen vytvořit, bez ohledu na původní zdroje. Což znamená, že tento ukazatel nerozlišuje aktiva z hlediska jeho pořízení, a to z vlastních, nebo cizích zdrojů. [13]

Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: [11]

Tento ukazatel je důležitý především pro investory, kteří s jeho pomocí mohou zjistit, zda je daný kapitál ve společnosti zhodnocen. Tedy říká, kolik připadne na 1 korunu čistého zisku, který je právě investován akcionáři do společnosti. Když ukazatel trvale roste, je to dobré znamení pro podnik, protože může docházet uvnitř podniku ke zlepšení. Například může docházet k razantnímu zlepšení hospodářského výsledku nebo k poklesu cizího kapitálu. [18] [24]

Rentabilita investovaného kapitálu

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Zdroj: [11]

Rentabilita investovaného kapitálu je ukazatel, který měří výnosy dlouhodobého kapitálu (vlastního i cizího), který je majiteli vložen do podnikání. [11]

3.2.3 Ukazatele zadluženosti

Veškeré ukazatele zadluženosti měří rozsah používání cizího kapitálu k financování podnikatelské činnosti. Těmito ukazateli se hledá optimální rozvržení podílu cizího a vlastního kapitálu. Používat jen a pouze vlastní kapitál není výhodné a v praxi nevyužívané, jelikož z vlastního kapitálu neplynou žádné úroky a může se také stát, že nemusí zbývat dostatečné množství financí na investice a rozvoj podniku. [12] [18]

Zadluženost (Debt Ratio)

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

Zdroj: [18]

Tento ukazatel vychází z údajů v rozvaze a je považován za jeden ze základních ukazatelů. Za přípustné hodnoty se považuje výsledek v i intervalu 40–60 %. [12] [18]

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT (zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{placené úroky}}$$

Zdroj: [11]

Oproti prvnímu ukazateli zadluženosti, tento vychází z dat, které nalezneme ve výkazu zisku a ztráty. Ukazatel úrokového krytí ukazuje spodní hranici, pod kterou se nesmí ocitnout zisk, aby si podnik mohl i nadále udržet cizí zdroje na stejné úrovni jako doposud. [12] [11]

3.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity je dobré znát a používat, protože se z nich lze dozvědět podstatné informace o aktivech. Ukazují, jak dobře podnik hospodaří s aktivy. Nadbytek aktiv znamená, že společnosti vznikají další náklady spojené s jejich nadbytečností, jsou to například náklady na skladování, čekání na platbu inkasa atd. Nežádoucí je též i nedostatek aktiv, protože dochází k výraznému snížení tržeb. Pomocí ukazatelů aktivity lze najít optimální velikost aktiv. Podniky tak mohou na jejich základě zjistit, která metoda zásobování je pro ně vhodnější. V praxi mezi využívané metody patří metoda just-in-time nebo například metoda ABC. [12] [6]

Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}}$$

Zdroj: [18]

Doba obratu zásob vyjadřuje, kolikrát zásoba v podniku změní svou podobu za sledovaný rok. Za příznivý výsledek se považuje vyšší počet opakování. [12]

Doba obratu zásob

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

Zdroj: [12]

Tento ukazatel je spjatý s ukazatelem obratu zásob, ale na rozdíl od prvního, kde nás zajímá, kolikrát zásoba změní svou podobu, doba obratu udává, jak dlouho ji to bude trvat. V tomto případě je snaha dosahovat, co možná nejkratší doby obratu. Zásoby se pak v podniku rychleji spotřebovávají a dochází tak k jejich efektivnímu využití, které vede ke zvýšení zisku. [12] [11]

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

Zdroj: [12]

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouho podnik čeká, než jeho odběratelé zaplatí za nakoupené zboží. Tato lhůta se obvykle srovnává s dobou splatnosti faktur. Platí zde stejné pravidlo, jako v předchozím případě, je snahou dosahovat, co nejkratší doby obratu. [12] [11]

Obrat stálých aktiv

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva v ZC}}$$

Zdroj: [12]

Obrat stálých aktiv udává, zda podnik správně hospodaří se stálými aktivy (budovy, stroje, dopravní zařízení, dlouhodobý majetek atd.). Tento ukazatel sleduje počet obrátů za rok. Podniky z něho vycházejí při výpočtu obratu celkových nebo oběžných aktiv (upravuje se pouze jmenovatel o celková nebo oběžná aktiva, podle aktuální preference). Za příznivé výsledky se zde doporučují co nejvyšší hodnoty, protože není v tomto případě žádné pravidlo, jaké hodnoty by měl dosahovat. Doporučuje se zhotovit srovnání na časové ose, na jehož základě můžeme usuzovat, zda daný výsledek je příznivý či nikoli. [12] [5]

3.3 Predikční modely

Predikční modely jsou velice důležitým nástrojem ve finanční analýze. Pomocí těchto metod se může podnik dozvědět mnoho užitečných informací jako například jakou má společnost bonitu a dále ji může porovnávat vůči své konkurenci, případně identifikovat problém, který významně ovlivňuje ekonomické činitele uvnitř společnosti. Také slouží k identifikaci silných a slabých stránek. Následně je může změnit, využít na trhu, nebo je použít jako výhody v konkurenčním boji. [11]

Za vznikem predikčních modelů stojí především banky, protože v bankovním sektoru je velice důležité znát veškeré údaje o společnosti, která žádá banku o úvěr. Banky především zajímá, jak daný podnik dostojí svým závazkům neboli zjišťuje bonitu klienta. Bankovní instituce proto vytvořily dvě skupiny ukazatelů, pomocí kterých zjišťují finanční situaci podniku. Těmito ukazateli je možné predikovat budoucí vývoj dané společnosti. [24] [18]

Ukazatele můžeme rozdělit na dvě skupiny, bonitní a bankrotní modely. V obou těchto případech se nedá říct, že by dané ukazatele měly mezi sebou výrazné rozdíly. Obě metody mají stejný cíl, ale rozdílně posuzují situaci. Rozdíl jejich pohledu na posouzení finanční situace v podniku vysvětlíme na jednotlivých modelech. [18]

3.3.1 Bonitní modely

Tato metoda je specifická, protože je založena na zkoumání a prognózách o finanční situaci podniku. Daný podnik dostává pomocí této metody body v určitých kategoriích a pomocí těchto bodů lze rozhodnout, zda je podnik úspěšný či nikoli. Tyto modely slouží k porovnávání podniku s ostatními společnostmi v rámci stejného oboru podnikání. [18] [11]

Uvedeny jsou zde nejčastější bonitní metody. Některé z nich budou následně popsány:

- Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy,
- Kralickův Quicktest,
- Index bonity,
- Tamariho model. [24] [18]

Kralickův Quicktest

Autorem této metody je ekonom P. Kralicek, který v roce 1990 popsal její fungování. Zaměřil se na detailní popis a vypovídající hodnotu čtyř ukazatelů, a to stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření. Z nich je vybrán jeden reprezentant, který zajistí vyváženost a správný poměr mezi analýzou finanční stability a výnosové stability. Lze tedy říci, že dané ukazatele můžeme rozdělit na dvě skupiny. První skupina se zabývá finanční stabilitou. Druhá skupina se zabývá naopak výnosovou stabilitou společnosti. [19] [12]

Kvóta vlastního kapitálu

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: [19]

Kvóta vlastního kapitálu nám říká, jaké výše může dosahovat potřeba podniku a jestli je podnik schopen ji uhradit ze svých vlastních zdrojů. [19]

Doba splacení dluhu z CF

$$\text{Doba splacení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$$

Zdroj: [19]

Doba splacení dluhu z CF, jak už název ukazuje, vysvětluje, jak dlouho trvá podniku uhradit své závazky. [12]

Cash flow v % tržeb

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

Zdroj: [19]

Rentabilita aktiv

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{Čistý zisk (EAT)}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: [19]

Rentabilita spolu s Cash flow v % tržeb porovnávají a zhodnocují výnosy společnosti. [12]

Výsledky výše popsaných ukazatelů se zaznamenávají do jednoduché tabulky, podle které podniky obdrží body. Tato metoda je oblíbená pro svoji jednoduchost a rychlost s kterou dokáže informovat o dění v podniku a následně predikovat směr, kterým se podnik vydá. [12] [19]

Tabulka 1 Hodnocení výsledků Kralickova Quicktestu

UKAZATEL	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrá (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvenčí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splacení dluhu	<3 roky	<5 let	<12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % z tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zpracování vlastní dle: Tab. 4-1 Stupnice hodnocení ukazatelů Quick-testu [20] [12]

Index bonity

Tato metoda pochází z germánsky mluvících zemí, především z Německa, Rakouska nebo Švýcarska. Bonitou se rozumí, umění podniku splatit své závazky věřitelům. Index bonity pracuje se šesti poměrovými ukazateli. [24]

Šest ukazatelů:

$$X_1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{EBT}}{\text{celkové výkony}}$$

$$X_5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}}$$

$$X_6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: [12]

Tyto ukazatele poté dosazujeme do rovnice:

$$\text{Index bonity} = 1,5 X_1 + 0,08 X_2 + 10 X_3 + 5 X_4 + 0,3 X_5 + 0,1 X_6$$

Zdroj: [12]

Výslednou hodnotu indexu bonity můžeme interpretovat takto:

extrémně špatná	velmi špatná	špatná	určité problémy	dobrá	velmi dobrá	extrémně dobrá
-3	-2	-1	0	+1	+2	+3

Zdroj: [12]

Pokud se výsledky pohybují v intervalu $(-\infty, 0)$, nachází se podnik ve velmi špatné situaci a hrozí mu bankrot. Lze očekávat, že se podniku s velkou pravděpodobností nepodaří bankrotu zabránit. V případě, že se výsledky nacházejí uvnitř kladného intervalu $(0, +\infty)$, je bonita podniku na dobré úrovni a společnosti se daří. [24]

3.3.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají jednu speciální schopnost, a to odhalit blížící se hrozbu bankrotu. Zachycují typické příznaky, které napovídají, že se podnik řítí do záhuby. Mezi první rizikové symptomy patří nedostatek aktiv, která společnost dokáže rychle přeměnit na peněžní prostředky a tím uhradit své závazky. Dalšími příznaky jsou problémy s vytvářením nových zdrojů a příležitostí k investování vlastního kapitálu, nebo nedostatek čistého pracovního kapitálu. [18] [11]

Mezi bankrotní modely patří:

- Altmanovo Z-skóre,
- Index důvěryhodnosti,
- Tafflerův bankrotní model. [24] [19]

Index důvěryhodnosti

Index důvěryhodnosti, nebo jak jinak uvádí jeho zkratka index IN, byl vytvořen pro potřeby a podmínky České republiky manželi Neumaierovými (Inkou a Ivanem). Index nese jména obou zakladatelů. Byl sestaven pomocí matematicko-statistických metod a modelů. Také byl několikrát testován, než dostal konečnou podobu, která by se osvědčila a měla odpovídající vypovídací hodnotu pro českou ekonomiku. [18] [11]

Index IN byl inspirován a sestavován podobně jako Altmanovo Z-skóre. Než dostal svoji současnou podobu prošel řadou úprav. Tedy nejprve zde ukážeme původní vzorec a následně jeho aktuální podobu. [18] [11]

$$\begin{aligned} IN(95) = & V_1 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + V_2 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + V_3 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + V_4 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \\ & + V_5 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \\ & + V_6 \times \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{tržby}} \end{aligned}$$

Zdroj: [11] [18]

V1 – V6 představují jednotlivé váhy ukazatelů. Jednotlivým vahám je přiřazena hodnota, vyjádřená pomocí váženého aritmetického průměru. [12]

Výsledky se rozdělují do tří kategorií. Pokud výsledná hodnota IN pro danou společnost je větší než 2, můžeme o této společnosti říci, že se jí daří hospodařit s financemi a může se těšit z ideální situace. Výsledky mezi hodnotami 1 a 2 signalizují, že se podnik dostal do „šedé zóny“ a nemůžeme tedy jednoznačně určit, zda se společnosti daří či nikoliv. Pokud výsledná hodnota je menší než spodní hranice (menší než 1), znamená to, že dané společnosti hrozí bankrot. [11]

Nový, aktualizovaný index:

$$IN (05) = 0,13 \times \frac{Aktiva}{cizí zdroje} + 0,04 \times \frac{EBIT}{nákladové úroky} + 3,79 \times \frac{EBIT}{aktiva} \\ + 0,21 \times \frac{tržby}{aktiva} + 0,09 \times \frac{oběžná aktiva}{krátkodobé závazky}$$

Zdroj: [20]

Změnou prošlo také vyhodnocení, které je rozděleno novými hranicemi, ale oblasti, kritéria a jeho interpretace zůstávají stejné. Rozdělení novými intervaly: $IN > 1,6$; $0,9 < IN < 1,6$; $IN < 0,9$. [20]

4 PODNIK XY

V této kapitole si představíme podnik NOVPLASTA CZ, s. r. o. Veškeré informace jsou získané z výročních zpráv a internetových stránek společnosti.

4.1 Představení společnosti

Obchodní společnost NOVPLASTA CZ, s. r. o. sídlí ve Slatiňanech od roku jejího založení. Vznikla jako dceřiný podnik společnosti Novplasta, s. r. o., se sídlem na Slovensku, která vyrábí LDPE a HDPE fólie a pytle. Za vznikem dceřiné společnosti stál rozvoj mateřské společnosti, která chtěla prorazit a proniknout na český trh.

Dceřiná společnost NOVPLASTA CZ, s. r. o. vyrábí a dodává LDPE a HDPE fólie, hadice, polohadice, papírové pytle s PE vložkou, LDPE a HDPE pytle, paletizační pytle, plachty a výstražné pásy.

Společnost se aktivně nezabývá výzkumem ani vývojem a nevykazuje proto žádné výdaje na výzkum a vývoj. Společnost dbá a dodržuje veškeré platné právní předpisy k ochraně životního prostředí. Uvnitř dochází k postupné modernizaci skladového a také odpadového hospodářství. V oblasti pracovně právních vztahů se snaží společnost prohlubovat profesní vzdělanost svých zaměstnanců formou pravidelných školení. Také dbá na zdraví svých zaměstnanců, zajišťuje jim pravidelné zdravotní prohlídky u závodního lékaře a nakupuje ochranné pomůcky k zajištění bezpečnosti práce na pracovištích.

4.2 Významné mezníky

Společnost, založená na tradičních hodnotách, působí na českém trhu už dvacet let. V roce 2001 zahájila výrobu papírových pytlů s PE vložkou a o čtyři roky později se společnost rozhodla pořídit první linku na výrobu PE pytlů. Díky této lince se stává soběstačnou a nemusí již tyto pytle pořizovat od externích dodavatelů. V roce 2006–2008 koupila společnost bývalý areál pily ve Slatiňanech s cílem tento objekt přestavět.

Jako další významný mezník je považován rok 2013, kdy společnost investuje do nákupu dvou výrobních linek na výrobu blokových sáčků. V následujícím roce opět dochází k nákupu nové výrobní linky na volně ložené paletizační pytle.

V roce 2015 zahájila výstavbu rozšíření výrobní haly, která byla dokončena na jaře roku 2016 spolu s kolaudací nové skladové haly, která sloužila k rozšíření výrobních prostorů.

V průběhu roku 2018 realizovala společnost dvě významné investice. První investicí byl nákup a zprovoznění manipulátoru k lince č. 3, čímž se zvýšila produkce na jednotku času u velkých pytlů, a zároveň dochází k ulehčení práce zaměstnancům obsluhující linky. Druhou investicí byl nákup linky na výrobu rolo pytlů na dutince, jelikož tento produkt doposud společnost nakupovala od dodavatelů. Díky této investici se společnost stala soběstačnou, dokázala zvýšit výslednou kvalitu výrobku, zkrátit dodací lhůty a dosáhla vyšší konkurenceschopnosti.

4.3 LOGO společnosti



Obrázek 1 Logo společnosti

Zdroj: Účetní oddělení společnosti NOVPLASTA CZ, s.r.o.

4.4 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma:	NOVPLASTA CZ, s. r. o.
Sídlo:	T. G. Masaryka 854, 538 21 Slatiňany
Identifikační číslo:	25946404
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1-3 živnostenského zákona silniční motorová doprava
Datum vzniku:	28. 12. 2000
Základní kapitál:	300.000 Kč

Společníci:

Novplasta, s. r. o, Šenkvice,

Slovenská republika

Obchodní podíl 60 %

Ing. Sedlák Miloslav, Bojanov

Horní Bezděkov

obchodní podíl 40 %

4.5 Statutární orgán

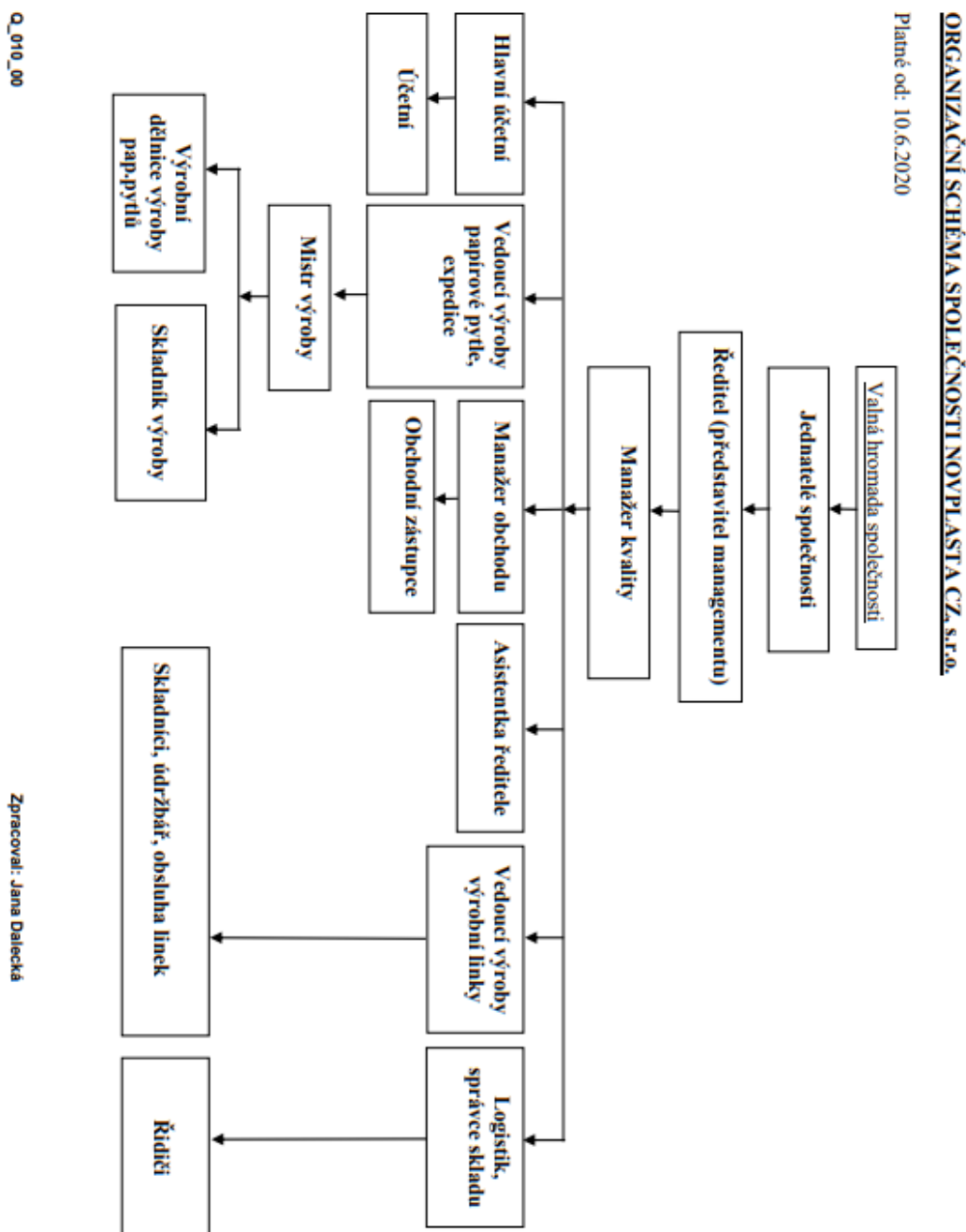
Jednatelé:

Ing. Sedlák Miloslav, Bojanov, Horní Bezděkov 39

Mgr. Roman Naništa, Bratislava – Rača, Stolárská 7055/10 SR

Ing. Livia Naništová, Bratislava – Rača, Stolárská 7055/10 SR

4.6 Organizační struktura



Obrázek 2 Organizační schéma společnosti

Zdroj: Účetní oddělení společnosti NOVPLASTA CZ, s.r.o.

5 FINAČNÍ ANALÝZA PODNIKU XY

Tato kapitola je věnována finančnímu rozboru společnosti NOVPLASTA CZ, s. r. o. Ukážeme, jakým způsobem finanční analýza funguje v praxi.

Jako první sestojíme horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následně tyto výkazy podrobíme analýze poměrovými ukazateli. A na závěr sestavíme zjednodušený bankrotní a bonitní model.

Finanční analýzu zpracujeme do přehledných tabulek s následnou grafickou interpretací. Byla zvolena grafická interpretace, protože se autorka domnívá, že grafy slouží k lepší orientaci a mají větší vypovídací hodnotu než pouhé tabulky. K celkovému zhodnocení výsledků finanční analýzy dochází v následující poslední kapitole, kde jsou také stanovena doporučení, v jakých oblastech je dobré pokračovat a kterým by měl podnik věnovat větší pozornost.

Tato finanční analýza je zpracována na základě výkazu zisku a ztráty a rozvahy společnosti, která je veřejně dostupná na internetových stránkách www.justice.cz, pod kategorií veřejný rejstřík a Sběrka listin.

5.1 Analýza rozboru účetních výkazů

V této části se zaměříme na rozbor účetních výkazů pomocí horizontální a vertikální analýzy. Nejprve rozdělíme rozvahu na aktiva a pasiva a tyto části zvlášť podrobíme horizontální a vertikální analýze. Jako druhý bude podroben analýze výkaz zisku a ztráty. Veškeré údaje budou zpracovány do přehledné tabulky s následnou grafickou vizualizací.

5.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

V tabulkách jsou uvedeny hodnoty, které podle autorky patří mezi významné a důležité k provedení horizontální a vertikální analýzy.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv – absolutní a relativní změny

AKTIVA	Absolutní změna					Relativní změna v %				
	2019	2018	2017	2016	2015	2019	2018	2017	2016	2015
AKTIVA CELKEM	-9 472	6 559	12 433	8 883	2 309	-11,42	8,59	19,44	16,13	4,38
Stálá aktiva	-2 893	2 913	-1 555	2 020	1 902	-11,41	12,98	-6,48	9,19	9,48
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	-2 893	2 913	-1 555	2 020	1 902	-11,41	12,98	-6,48	9,19	9,48
<i>pozemky</i>	0	0	1	0	-1	0,00	0,00	0,18	0,00	-0,18
<i>Stavby</i>	-907	-782	4 893	-728	-737	-5,37	-4,42	38,27	-5,39	-5,17
<i>hmotné movité věci a jejich soubory</i>	-1 986	4 445	-1 557	-1 945	1 691	-25,13	128,54	-31,05	-27,95	32,09
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	-6 649	3 692	13 947	7 034	416	-11,55	6,86	34,95	21,40	1,28
Zásoby	1 824	-3 615	2 198	-235	2 100	19,70	-28,08	20,59	-2,15	23,84
<i>Materiál</i>	522	-916	412	251	696	10,94	-16,10	7,81	5,00	16,08
<i>nedokončená výroba a polotovary</i>	-74	-16	90	-741	197	-16,12	-3,37	23,38	-65,81	21,21
<i>výrobky a zboží</i>	1 386	-2 693	1 696	255	1 207	34,51	-40,14	33,83	5,36	33,99
Pohledávky	-3 575	451	-387	1 870	-3 202	-23,12	3,00	-2,51	13,82	-19,14
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	-3 575	451	-387	1 870	-3 202	-23,12	3,00	-2,51	13,82	-19,14
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Peněžní prostředky	-4 898	6 856	12 136	5 399	1 518	-14,92	26,40	87,73	64,01	21,95
Časové rozlišení aktiv	108	-84	41	-171	-9	-	-	95,35	-79,91	-4,04

Zdroj: Vlastní zpracování [23]

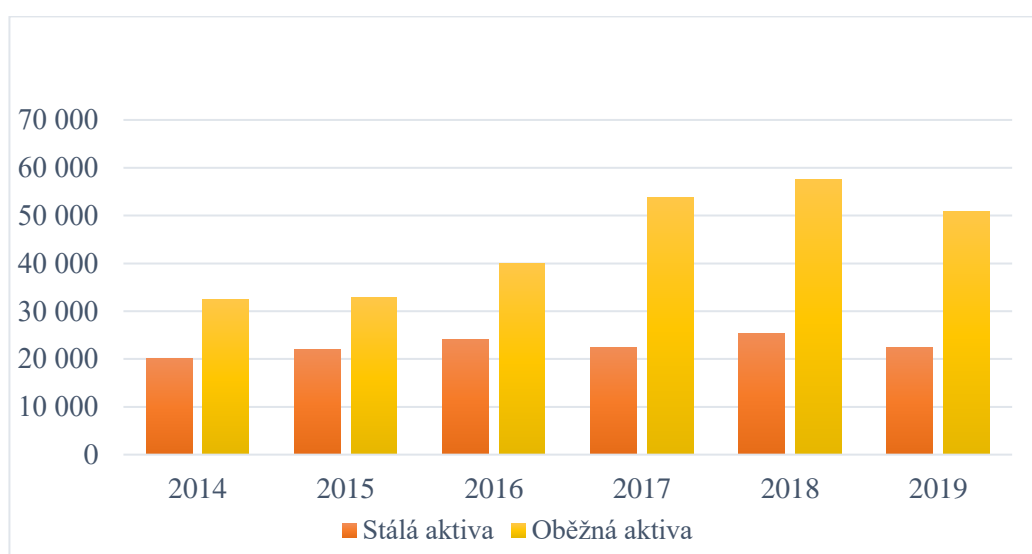
Tabulka 2 znázorňuje horizontální analýzu aktiv podniku v délce pěti let. Tato analýza spočívá ve sledování absolutních a relativních změn aktiv.

Z tabulky je patrné, že majetek podniku se od roku 2014 skokově rozrostl. Výjimka nastává v roce 2019, kdy dochází k poklesu celkových aktiv, který je zapříčiněn poklesem jak stálých, tak oběžných aktiv. V tomto roce se společnost soustředí na opravy a údržbu stávajícího majetku, také se potýká s nízkým odbytem běžných folií.

Stálá aktiva se pomalu rozrůstají až na pokles v roce 2017, který je způsobený prudkým nárůstem oběžných aktiv, a to zejména nárůstem nedokončené výroby a polotovarů, protože v roce 2017 došlo ke kolaudaci nové skladové výrobní haly. V roce 2019 bohužel opět dochází ke snížení stálých aktiv a také ke snížení oběžných aktiv, pohledávek a peněžních prostředků.

Největší nárůst stálých aktiv zaznamenal dlouhodobý hmotný majetek, který převážně tvoří stavby, hmotné movité věci a jejich soubory. Oběžná aktiva mají rostoucí tendenci, díky navyšování kapacity výroby, která vedla k nárůstu tržeb z prodeje výrobků a služeb.

V roce 2018 došlo k razantnímu poklesu výrobků a zboží a to o 40 %, protože se společnosti podařilo zvýšit prodej výrobků a zboží, což se projevilo na vyšších tržbách. Peněžní prostředky na účtech i v pokladně vykazují pozitivní růst, což dokládají narůstající tržby a investice do nákupu strojního vybavení. K poklesu dochází až v roce 2019, ve kterém se společnost potýkala s problémy. V tomto roce dochází ke změně cenové politiky u PE folií a také k poklesu prodeje u zboží zejména v posledním čtvrtletí. Za tímto poklesem stojí blížící se krize v celém segmentu výrobců PE folií.



Graf 1 Porovnání stálých a oběžných aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 1 je patrné, že oběžná aktiva mají rostoucí tendenci, zásluhou zvýšení skladovacích prostor a produkce vlastní výroby. Společnost díky tomu nakupovala a spotřebovávala více materiálu, který využila k výrobě vlastních výrobků. Do stálých aktiv se započítávají pozemky, stavby, hmotné movité věci a jejich soubory, případně i poskytnuté zálohy na hmotný a

nedokončený dlouhodobý majetek. V roce 2017 investoval podnik do strojního vybavení, které se projevuje nárůstem hmotných movitých věcí a jejich soubory. V průběhu roku 2018 dochází také k realizaci dvou významných investic, které usnadnily obsluhu výrobní linky. Společnost nakoupila novou linku, pomocí které mohla vyrábět pytle, které doposud musela nakupovat od externích dodavatelů. V roce 2019 se soustředila na stávající údržbu majetku.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv – absolutní a relativní změny

PASIVA	absolutní změna					relativní změna v %				
	2019	2018	2017	2016	2015	2019	2018	2017	2016	2015
PASIVA CELKEM	-9 479	6 559	12 433	8 883	2 309	-11,43	8,59	19,44	16,13	4,38
Vlastní kapitál	-9 400	11 142	9 243	8 416	1 938	-12,76	17,82	17,35	18,76	4,52
Základní kapitál	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Fondy ze zisku	42	40	51	133	131	9,23	9,64	14,01	57,58	131,00
Výsledek hospodaření minulých let	-9 044	9 162	8 069	6 739	1 085	-14,88	17,76	18,54	18,32	3,04
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-399	1 941	1 121	1 544	723	-3,29	19,04	12,36	20,51	10,62
Cizí zdroje	75	-4 682	3 143	467	357	0,83	-34,09	29,67	4,61	3,65
Rezervy	0	0	0	0	0					
Závazky	75	-4 682	3 143	467	357	0,83	-34,09	29,67	4,61	3,65
Dlouhodobé závazky	97	53	-84	53	156	11,48	6,69	-9,59	6,44	23,39
Krátkodobé závazky	-22	-4 735	3 227	414	248	-0,27	-36,58	33,21	4,45	2,74
Časové rozlišení pasiv	-147	99	47	0	14	-63,91	75,57	55,95	0,00	20,00

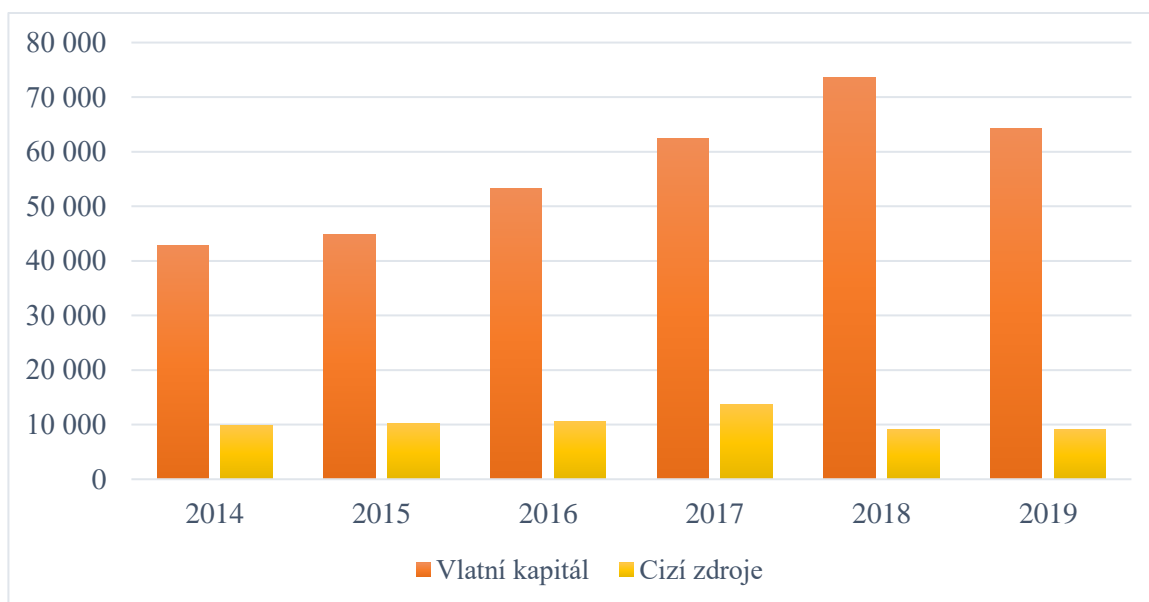
Zdroj: Vlastní zpracování [23]

Tabulka č. 3 znázorňuje horizontální analýzu pasiv v délce pěti let. Tato analýza spočívá opět ve sledování absolutních a relativních změn aktiv. Údaje v tabulce nám prozrazují vývoj kapitálu. Na první pohled vidíme, že hodnoty od roku 2015 nekolísají, naopak se vyvíjí

stabilním tempem. Také zde vidíme, že vlastní kapitál po celou dobu roste, až na rok 2019. Jelikož je výše základního kapitálu neměnná, společnost je trvale zisková. Po celou dobu byl zisk ponechán ve společnosti, což je patrné z rostoucího výsledku hospodaření z minulých let. Společnost také myslela na další rozvoj a nové investice, které přinesou v budoucnu další kapitál.

V roce 2015 byla zahájena přístavba výrobní haly, která pokračovala do roku 2016. V následujícím roce došlo ke kolaudaci skladové haly a přístavby výrobní haly, společnost také investovala do rozšíření strojního vybavení. V roce 2018 společnost realizovala dvě významné investice, které byly financovány z vlastních zdrojů.

Z vývoje na grafu č. 2 je patrné, že cizí zdroje mají rostoucí tendenci až na rok 2018, kdy došlo ke snížení krátkodobých závazků. Za zvyšováním cizího kapitálu stojí v převážné míře investiční záměry společnosti a plánované rekonstrukce. Nejvíce zvyšující se položkou byly krátkodobé investice, a to konkrétně navýšení daňových závazků a dotací, ke kterému došlo skokovým nárůstem v roce 2017, kdy jejich hodnota činila necelých 13 tis. Kč. V dalších letech začala jejich hodnota klesat. Společnost se dále rozhodla, že nebude tvořit rezervy.



Graf 2 Vývoj položek kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování

Dále je z grafu patrná převaha vlastního kapitálu nad cizími zdroji. Vlastní kapitál je především tvořen ze zisku společnosti. Společnost zakládá rezervní fond ze zisku, z kterého následně financuje své investice. Cizí zdroje tvoří převážně závazky. Závazky krátkodobé, které

představují nejvyšší položku, jsou jimi závazky z obchodních vztahů, závazky ostatní, daňové povinnosti vůči státu a dotace. Dlouhodobé závazky společnosti jsou pouze ve formě odložených daňových závazků. Společnost nemá žádné závazky z dlouhodobých bankovních úvěrů ani jiných nebankovních institucí.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 4 Vertikální analýza aktiv

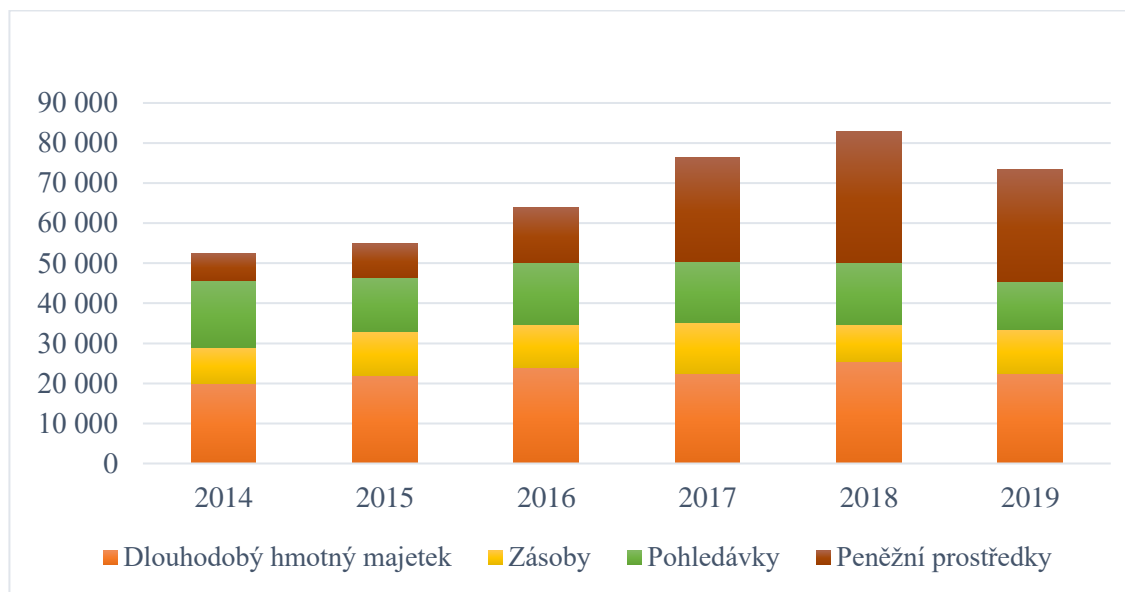
AKTIVA	V LETECH				
	2019	2018	2017	2016	2015
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Stálá aktiva	31 %	31 %	29 %	38 %	40 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	31 %	31 %	29 %	38 %	40 %
<i>pozemky</i>	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
<i>stavby</i>	22 %	20 %	23 %	20 %	25 %
<i>hmotné movité věci a jejich soubory</i>	8 %	10 %	5 %	8 %	13 %
Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Oběžná aktiva	69 %	69 %	71 %	62 %	60 %
Zásoby	15 %	11 %	17 %	17 %	20 %
<i>materiál</i>	7 %	6 %	7 %	8 %	9 %
<i>nedokončená výroba a polotovary</i>	1 %	1 %	1 %	1 %	2 %
<i>výrobky a zboží</i>	7 %	5 %	9 %	8 %	9 %
Pohledávky	16 %	19 %	20 %	24 %	25 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	16 %	19 %	20 %	24 %	25 %
Krátkodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Peněžní prostředky	38 %	40 %	34 %	22 %	15 %
Časové rozlišení aktiv	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Zdroj: Vlastní zpracování [23]

Tabulka č. 4 zobrazuje struktura majetku a její změny v čase. V začátku sledování bylo v podniku 40 % stálého majetku. V průběhu let se jeho struktura měnila až do roku 2019, kdy

společnost vlastní 31 % stálého majetku. Z dlouhodobého hmotného majetku má největší zastoupení položka hmotné movité věci a jejich soubory.

Oběžný majetek společnosti se postupem času zvyšoval a měnil svoji podobu. V roce 2019 činí oběžná aktiva celkem 69 %. Tvoří je z 38 % peněžní prostředky, 16 % pohledávky a z 15 % zásoby. Ze zásob mají největší zastoupení položky materiál, výrobky a zboží.



Graf 3 Vývoj položek majetku

Zdroj: Vlastní zpracování

Na grafu č. 3 můžeme sledovat vývoj jednotlivých položek majetku a jeho strukturu. Ukazuje, jakým směrem se společnost ubírá a jaké byly její zájmy. Například růst dlouhodobého hmotného majetku pomohl ke zrychlení výrobních procesů, a tudíž došlo ke zvýšení zásob. Nárůst také zaznamenaly peněžní prostředky, naopak pohledávky vykazují stabilní úroveň.

Vertikální analýza pasiv

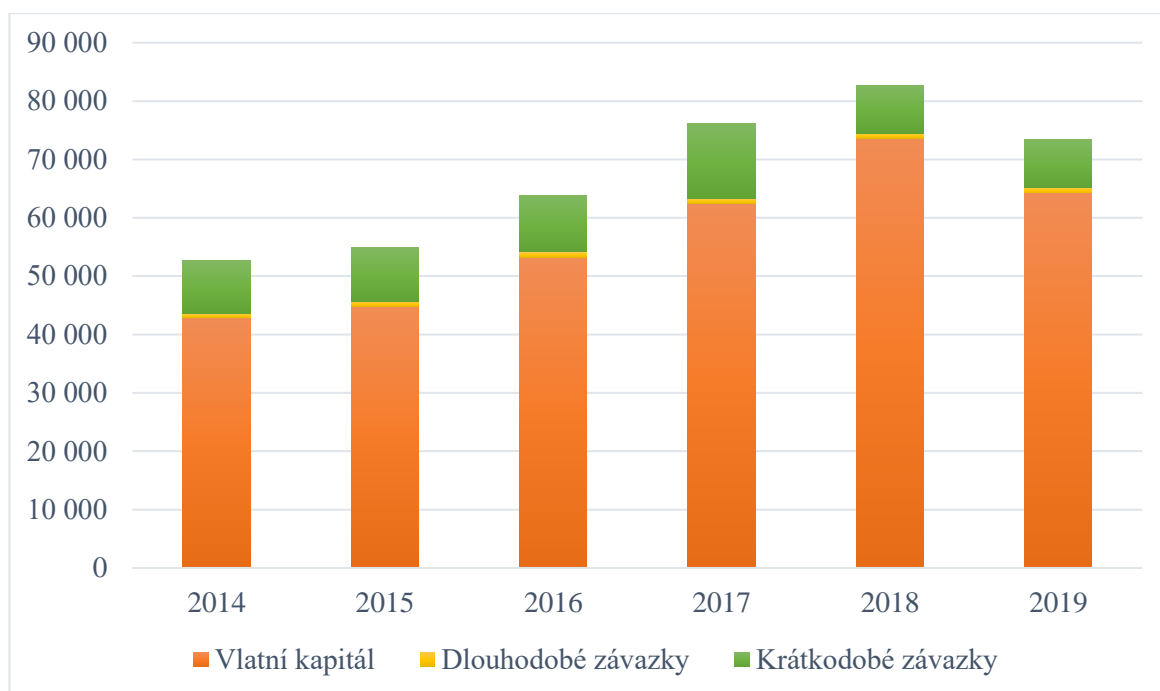
Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv

PASIVA	V LETECH				
	2019	2018	2017	2016	2015
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	87 %	89 %	82 %	83 %	81 %
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %	1 %
Ážio a kapitálové fondy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Fondy ze zisku	1 %	1 %	1 %	1 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	70 %	73 %	68 %	68 %	67 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	16 %	15 %	13 %	14 %	14 %
Cizí zdroje	12 %	11 %	18 %	17 %	18 %
Rezervy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Závazky	12 %	11 %	18 %	17 %	18 %
Dlouhodobé závazky	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Krátkodobé závazky	11 %	10 %	17 %	15 %	17 %
Časové rozlišení pasiv	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Zdroj: Vlastní zpracování [23]

Struktura vlastního kapitálu vykazuje pozitivní rostoucí tendenci. Z tabulky č. 5 je patrné, že vlastní kapitál převládá nad cizími zdroji. Největší položku vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření z minulých let, kde se odráží zisk společnosti.

Dále můžeme sledovat vývoj cizích zdrojů, které se v posledních letech (2018, 2019) snížily díky poklesu krátkodobých závazků.



Graf 4 Vývoj položek kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj kapitálových položek ukazuje graf č. 4, z něhož je na první pohled vidět, že podíl vlastního kapitálu napříč lety roste. To je způsobeno kumulací zisku, protože základní kapitál zůstává stále stejný 300 tis. Kč. Je zde dále patrné, že společnost financuje majetek z vlastního kapitálu.

5.1.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Podobně jako u rozvahy i zde rozdělujeme výkaz zisku a ztráty na dvě tabulky, ve kterých jsou zaznamenány absolutní a relativní změny daného výkazu.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změny

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Absolutní změna				
	2019	2018	2017	2016	2015
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 581	897	2 711	-3 352	7 432
Tržby za prodej zboží	-13 479	-642	5 269	2 859	-9 785
Výkonová spotřeba	-10 080	-3 588	5 661	46 432	3 341
Osobní náklady	545	1 366	902	445	732
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-425	47	170	332	310
Ostatní provozní výnosy	235	66	-971	551	-418
Ostatní provozní náklady	674	-290	-552	1 601	174
Provozní výsledek hospodaření	-350	2 284	1 425	1 481	1 349
Výnosové úroky a podobné výnosy	10	7	-1	-3	-6
Nákladové úroky a podobné náklady	91	-33	19	-18	20
Finanční výsledek hospodaření	-141	62	19	398	-460
Výsledek hospodaření před zdaněním	-491	2 346	1 444	1 879	889
Daň z příjmu za běžnou činnost	-92	405	323	335	166
Výsledek hospodaření za účetní období	-399	1 941	1 121	1 544	723

Zdroj: Vlastní zpracování [23]

Tabulka 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změny

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Relativní změna v %				
	2019	2018	2017	2016	2015
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4	1	5	-5	14
Tržby za prodej zboží	-21	-1	9	5	-15
Výkonová spotřeba	-11	-4	6	103	8
Osobní náklady	4	11	8	4	7
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-14	2	6	14	15
Ostatní provozní výnosy	8	2	-26	17	-11
Ostatní provozní náklady	22	-9	-14	71	8
Provozní výsledek hospodaření	-2	18	13	15	16
Výnosové úroky a podobné výnosy	100	233	-25	-43	-46
Nákladové úroky a podobné náklady	379	-58	50	-32	56
Finanční výsledek hospodaření	415	-65	-17	-78	868
Výsledek hospodaření před zdaněním	-3	19	13	20	11
Daň z příjmu za běžnou činnost	-3	17	15	19	10
Výsledek hospodaření za účetní období	-3	19	12	21	11

Zdroj: Vlastní zpracování [23]

Tabulky č. 6 a 7 znázorňují horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty v období pěti let, na základě vybraných ukazatelů, které poskytují dostatečnou vypovídací schopnost

Hospodářský výsledek za sledované období vykazuje spíše rostoucí tendenci. V roce 2019 zaznamenal pokles, který je způsobený snížením celkových tržeb díky propadu ve výrobě a exportu sáčků na holandský trh. Výroba se propadla až na 1,7 mil. ks, což vedlo k poklesu tržeb a společnost se rozhodovala, zda tento trh neopustí. I přes pokles exportu se podařilo společnosti navýšit vývoz do zemí EU i mimo ni o téměř 29 % oproti roku 2018. Také se jí v roce 2019 podařilo navýšit tržby v produkci vlastních výrobků.

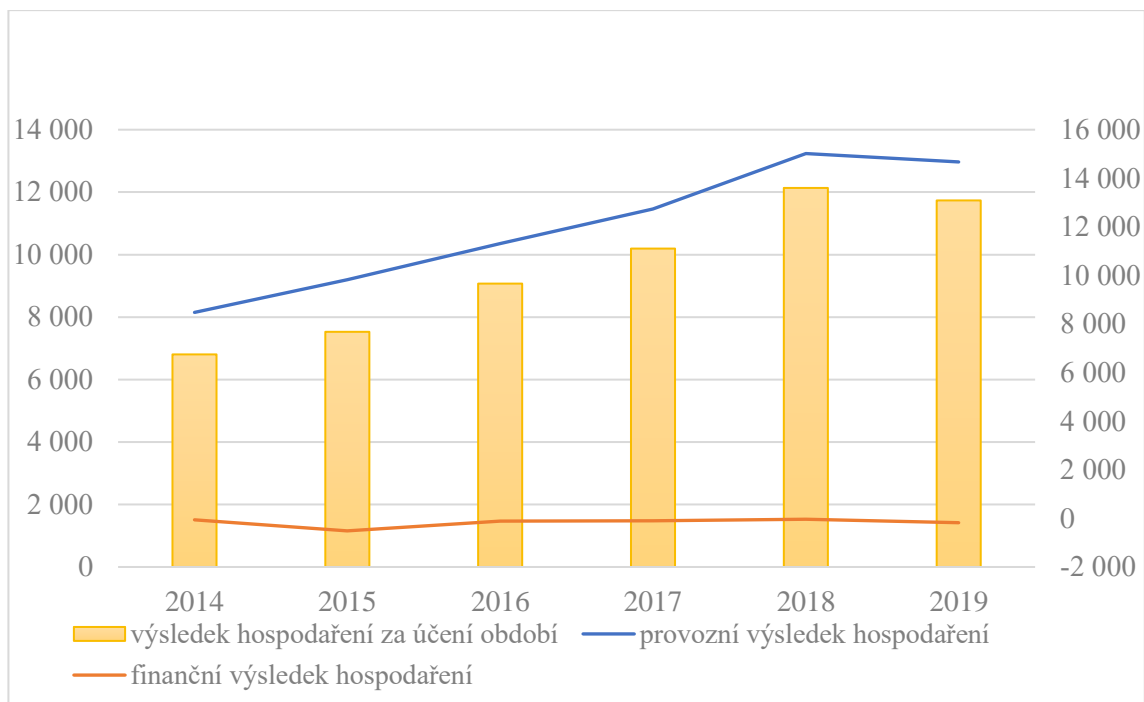
Roky 2018 a 2017 byly pro společnost klíčové. Nejdříve se společnosti podařilo zvýšit v roce 2017 tržby a to, jak v prodeji zboží, tak vlastních výrobků. Dále ve společnosti proběhly plánované investice do majetku, což vedlo k navýšení produkce. V roce 2018 dochází k výraznému zvýšení provozního zisku o 13,8 % oproti předchozímu roku.

Dále v roce 2018 pokračuje propad na holandském trhu se sáčky, protože se na trh dostaly levnější sáčky z Číny, čínské zboží je až o 30 % levnější. Protože společnost nechce úplně opustit tento segment, rozhodla se pokračovat v omezené výrobě sáček a nově instalovala linku na výrobu rolo pytlů. Také se jí podařilo navýšit export pro nové zákazníky ve Francii a Brazílii. Přesto prodej zboží a vlastních výrobků je nadále soustředěný převážně na území České republiky.

Z výroční zprávy se dozvíme, že v roce 2017 tržby z prodeje výrazněji vzrostly o 7,4 % než tržby z prodeje vlastních výrobků, které zaznamenaly nárůst o 4,7 %. Celkově tedy tržby vzrostly o 6 % oproti předchozímu roku. Provozní zisk se podařilo navýšit o více než 40 %. V roce 2017 dochází k poklesu výroby pytlů na sušené mléko, ostatní segmenty výroby rostly, například výroby pytlů a přířezů o 11,2 %, podařilo se také navýšit výrobu salátových sáčků pro holandský trh o 35 %. Společnosti se podařilo vstoupit na další zahraniční trhy, například na trh Dánska, Maďarska, Francie a Brazílie. Navýšila tak export na 16,1 % z celkového obrátu společnosti.

V roce 2016 realizovala společnost rozsáhlé investice, které přispěly k rozšíření výroby s následným zvýšením tržeb. Bohužel v tomto roce dochází k propadu výroby na holandském trhu, který ovlivní výsledky v následujících letech.

V roce 2015 došlo k navýšení zisku zhruba o 16 % oproti roku 2014, a to především kvůli nárůstu tržeb za vlastní výrobky s vyšší ziskovostí. V tomto roce společnost investovala zhruba 1,3 mil. Kč do nové přístavby.



Graf 5 Struktura hospodářského výsledku

Zdroj: Vlastní zpracování

Provozní a finanční hospodářské výsledky jsou znázorněny na vedlejší ose. Jejich rozdíl znázorňuje velikost hospodářského výsledku za dané účetní období. Z grafu č. 5 je patrné, že hospodářský výsledek ve sledovaných letech není záporný a má trvale rostoucí tendenci, kdy dochází k zhodnocování finančních zdrojů a tvorbě hodnoty pro zákazníka. Společnost NOVPLASTA CZ, s. r. o., tak může nadále investovat do svého růstu.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 8 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	V LETECH				
	2019	2018	2017	2016	2015
Tržby	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	74 %	75 %	78 %	79 %	39 %
Osobní náklady	12 %	11 %	10 %	10 %	9 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %
Ostatní provozní výnosy	3 %	2 %	2 %	3 %	3 %
Ostatní provozní náklady	3 %	2 %	3 %	3 %	2 %
Provozní výsledek hospodaření	13 %	12 %	10 %	10 %	8 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Finanční výsledek hospodaření	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	13 %	12 %	10 %	10 %	8 %
Dan z příjmu za běžnou činnost	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %
Výsledek hospodaření za účetní období	10 %	10 %	8 %	8 %	6 %

Zdroj: Vlastní zpracování [23]

V tabulce č. 8 nalezneme vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty v období pěti let. Na jejím základě můžeme vidět, jaký je podíl jednotlivých položek ke zvolené základně. Jelikož společnost NOVPLASTA CZ, s r. o., je výrobní podnik a její hlavní příjem pramení z tržeb vlastní výroby, služeb a zboží, porovnááme celkové tržby k vybraným položkám v tabulce. Ve společnosti tedy převažují náklady na výrobu, lze usuzovat, že podnik dokáže generovat následnou činností zisk. Srovnání provozního výsledku hospodaření k tržbám značí nárůst o 5 % od roku 2015, kdy měl hodnotu 8 %. Ke zvyšování provozního výsledku hospodaření přispěla modernizace a rozsáhlá rekonstrukce výroby.

Hospodářský výsledek za běžné účetní období má stabilní, mírně rostoucí vývoj. Tento vývoj spolu s jeho strukturou je znázorněn na grafu č. 5.

5.2 Analýza poměrových ukazatelů

5.2.1 Analýza likvidity

Tabulka 9 Vypočítané ukazatele likvidity

Položka	V LETECH					
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Oběžná aktiva	50 899	57 548	53 856	39 909	32 875	32 459
Zásoby	11 081	9 257	12 872	10 674	10 909	8 809
Finanční majetek	27 928	32 826	25 970	13 834	8 435	6 917
Krátkodobé závazky	8 186	8 208	12 943	9 716	9 302	9 054
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
Běžná likvidita	6,217810	7,011209	4,161014	4,107555	3,534186	3,585045
Pohotová likvidita	4,864158	5,883406	3,166499	3,008954	2,361428	2,612105
Okamžitá likvidita	3,411678	3,999269	2,00649	1,423837	0,906794	0,763972

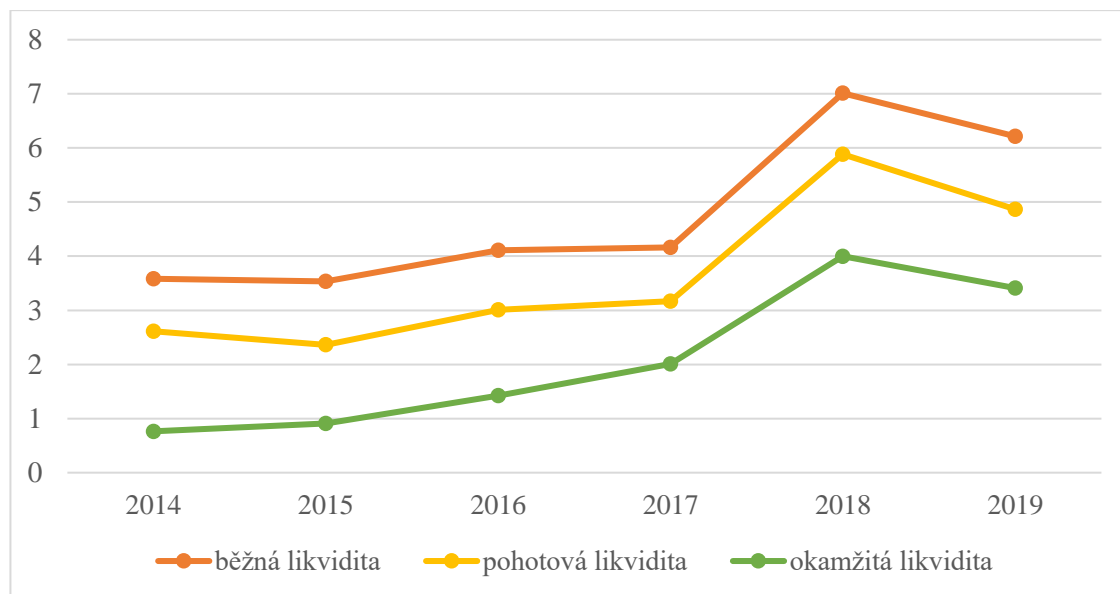
Zdroj: Vlastní zpracování [23]

Běžná likvidita měří, zda je podnik schopen hradit své závazky za použití přeměny oběžných aktiv. Za doporučené výsledky likvidity se považují hodnoty v intervalu 1,5 – 2,5. Výsledky za posledních pět let nespádají do tohoto intervalu. U této metody výpočtu však nevádí, že dané hodnoty jsou vyšší než doporučené. Odchylka vznikla navýšením výroby (oběžných aktiv).

Pohotová likvidita nezohledňuje zásoby, proto o ně snižuje oběžná aktiva, z důvodu jejich nízké likvidity. Za příznivé hodnoty se považuje výsledek v intervalu 1 – 1,5. Pokud by výsledná hodnota byla menší než 1, znamenalo by to, že podnik musí spoléhat na prodej zásob, aby byla zajištěna jeho likvidita. Naopak vysoká pohotová likvidita, kterou společnost NOVPLASTA CZ s. r. o., disponuje znamená, že vlastní velké množství peněz, vázané ve formě aktiv, a zároveň jim tyto peníze nepřinášejí potřebné zhodnocení.

Okamžitá likvidita zahrnuje nejvíce likvidní části oběžného majetku. Za příznivý výsledek je zde považována hodnota 0,5. Jelikož výsledné hodnoty tuto mez v posledních letech přesahují, můžeme se domnívat, že v podniku dochází k neefektivnímu využívání finančních prostředků.

Na základě výsledných hodnot všech tří typů likvidity, které překročily doporučenou hranici, můžeme říci, že si společnost zachovává platební schopnost.



Graf 6 Vývoj ukazatelů likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování

5.2.2 Analýza rentability

Rentabilita posuzuje, jak dokáže podnik hospodařit s kapitálem. Platí zde pravidlo, čím vyšších hodnot daná společnost dosahuje, tím lépe hospodaří s kapitálem a majetkem.

Tabulka 10 Vypočítané ukazatele rentability

Položka	V LETECH					
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
EBIT	14 608	15 008	12 695	11 232	9 371	8 462
Aktiva	73 463	82 935	76 376	63 943	55 060	52 751
Čistý zisk (EAT)	11 736	12 135	10 194	9 073	7 529	6 806
Vlastní kapitál	64 252	73 652	62 510	53 267	44 851	42 913
Dlouhodobý kapitál	64 252	73 652	62 510	53 267	44 851	42 913
Tržby	116 319	127 008	126 667	119 392	119 725	122 496
Rentabilita tržeb	10 %	10 %	8 %	8 %	6 %	6 %
Rentabilita celkového kapitálu	20 %	18 %	17 %	18 %	17 %	16 %
Rentabilita investovaného kapitálu	23 %	20 %	20 %	21 %	21 %	20 %
Rentabilita vlastního kapitálu	18 %	16 %	16 %	17 %	17 %	16 %

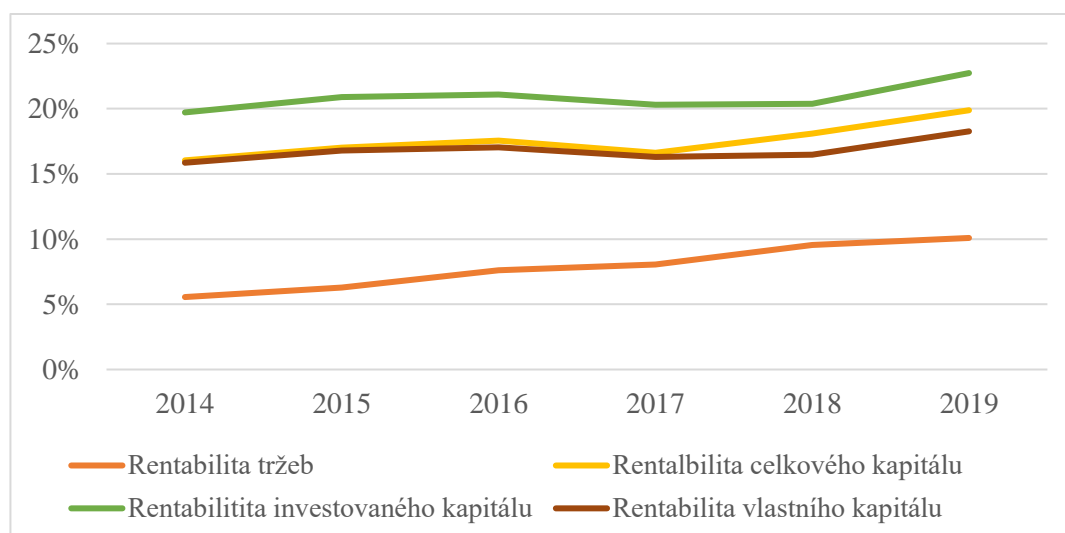
Zdroj: Vlastní zpracování [23]

Rentabilita tržeb představuje podíl čistého zisku (EAT) vzhledem k celkovým tržbám. Ve sledovaném období se výsledky rentability pohybují v kladných hodnotách. Nejvyšší rentability dosahuje společnost v roce 2019 a 2018, kdy se navýšily celkové tržby a také čistý zisk. V roce 2019 došlo ke snížení tržeb a čistého kapitálu, ale společnosti se přesto podařilo udržet rentabilitu na stejné úrovni, jako v předešlém roce. Vývoj rentability tržeb pozitivně ovlivnil vstup na zahraniční trh a získání nových zákazníků.

Rentabilita celkového kapitálu posuzuje výkonnost podniku. Vzniká jako podíl EBIT (čistý zisk + nákladové úroky) a celkových aktiv. Právě díky hodnotě EBIT, můžeme porovnávat výkonnost firmy bez vlivu jejího zadlužení a daňové zátěže. Ukazatel má rostoucí tendenci, kdy nejvyšší hodnoty nabývá v roce 2019 a to 20 %. Společnost dosahuje napříč lety stabilních výsledků.

Rentabilita investovaného kapitálu dosahuje ve sledovaných letech minimální hodnoty 20 %. Lze usuzovat, že dlouhodobý kapitál, který byl vložen do podnikání, je využíván efektivně a generuje zisk.

Rentabilita vlastního kapitálu je důležitá především pro investory, kterým slouží jako ukazatel, jak společnost hospodaří s vlastním kapitálem. Tento ukazatel má rostoucí trend a nabývá kladných hodnot. Za jeho rostoucí trendem stojí výše hospodářského výsledku spolu s poklesem cizího kapitálu.



Graf 7 Vývoj ukazatelů rentability

Zdroj: Vlastní zpracování

5.2.3 Analýza zadluženosti

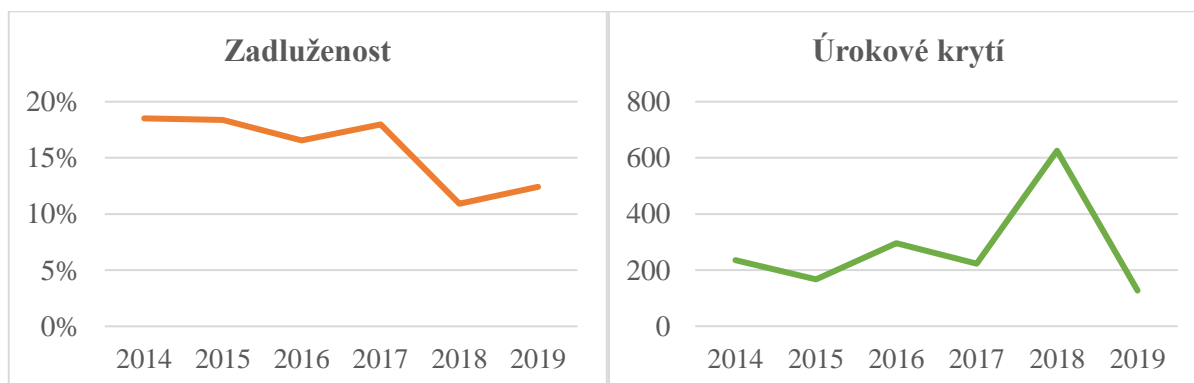
Tabulka 11 Vypočítané ukazatele zadluženosti

Položka	V LETECH					
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Cizí kapitál	9 128	9 053	13 735	10 592	10 125	9 768
Aktiva	73 463	82 935	76 376	63 943	55 060	52 751
EBIT	14 608	15 008	12 695	11 232	9 371	8 462
Placené úroky	115	24	57	38	56	36
Zadluženost	12 %	11 %	18 %	17 %	18 %	19 %
Úrokové krytí	127,0260	625,3333	222,7193	295,5789	167,3393	235,0556

Zdroj: Vlastní zpracování [23]

Celková zadluženost společnosti výrazně klesala v posledních dvou letech sledování. V předchozích letech byla rostoucí, způsobená investováním kapitálem do nového majetku. Za doporučené se považují výsledky v intervalu 40–60 %, kterých společnost nedosahuje z důvodu neexistence dlouhodobých půjček a úvěrů. Společnost svou činnost financuje z vlastního zisku a krátkodobého cizího kapitálu. Nejnižší zadluženosti společnost dosahovala v roce 2018 a naopak nejvyšší v roce 2014.

Hodnoty úrokového krytí mají střídavě rostoucí a klesající tendenci. Jeli hodnota úrokového krytí vyšší než jedna, znamená to, že společnost preferuje používání vlastního kapitálu. Vysoké hodnoty úrokového krytí jsou indikátory bezpečné investice. Nejvyšší hodnoty společnost dosahovala v roce 2018.



Graf 8 a 9 Vývoj ukazatelů zadluženosti

Zdroj: Vlastní zpracování

5.2.4 Analýza aktivity

Tabulka 12 Vypočítané ukazatele aktivity

Položka	V LETECH					
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Tržby	116 319	127 008	126 667	119 392	119 725	122 496
Zásoby	11 081	9 257	12 872	10 674	10 909	8 809
Pohledávky	11 890	11 890	11 890	11 890	11 890	11 890
Aktiva	73 463	82 935	76 376	63 943	55 060	52 751
Obrat zásob	10,497157	13,72021	9,840507	11,18531	10,97488	13,90578
Doba obratu zásob	34,294999	26,23866	36,58348	32,18507	32,80217	25,88852
Doba obratu pohledávek	36,798803	33,70181	33,79254	35,85165	35,75193	34,94318
Obrat stálých aktiv	1,5833685	1,531416	1,658466	1,867163	2,174446	2,322155

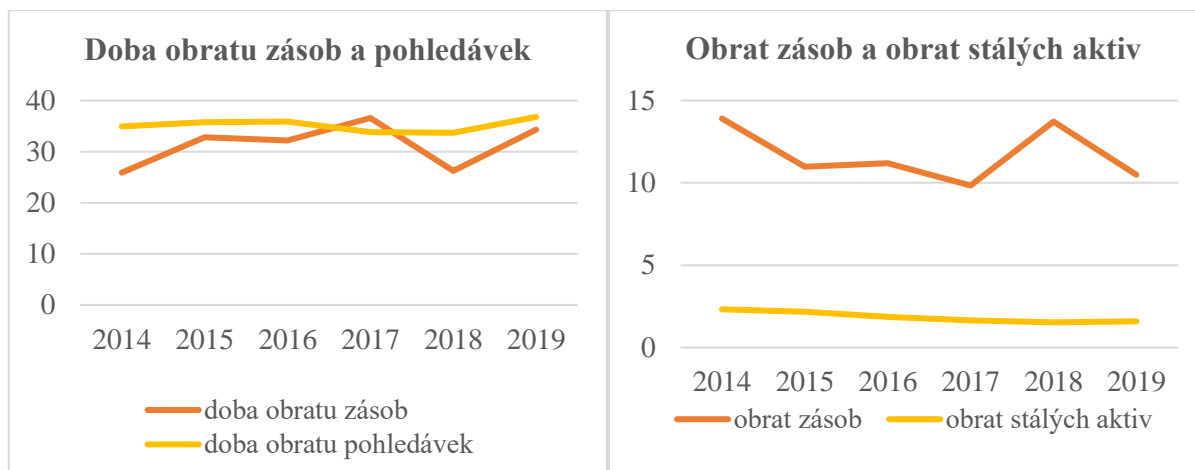
Zdroj: Vlastní zpracování [23]

Obrat stálých aktiv se po celou sledovanou dobu pohybuje nad doporučenou hranicí jedné, ale v čase pomalu klesá. Důvodem mohou být nižší tržby, nebo zbytečně držená aktiva. V tabulce č. 12 si můžeme všimnout, že nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2014, kdy se aktiva promítla do tržeb 2,3krát. V tomto roce byly zaznamenány vysoké tržby a hodnota aktiv byla na nejnižší úrovni za celé sledované období.

Obrat zásob dosáhl nejvyšších výsledků také v roce 2014. Tehdy se zásoby promítly do tržeb 13,9krát. Jak je již uvedeno, stojí za tím vyšší tržby a také nejnižší zásoba.

Doba obratu zásob je ukazatel, který udává počet dní skladování zásob až do jejich spotřeby. Jeho hodnota odráží schopnost podniku reagovat na poptávku. Z tabulky je patrné, že hodnoty se pohybují v pásmu 26–37 dní.

Doba obratu pohledávek udává počet dní do splatnosti. Tedy dobu, než zákazníci uhradí své objednávky. Hodnoty se pohybují v pásmu 34–37 dní.



Graf 10 a 11 Vývoj ukazatelů aktivity

Zdroj: Vlastní zpracování

5.3 Analýza predikčních modelů

5.3.1 Kralickův Q-test

Kralickův Q-test je nejrychlejší a nejjednodušší metoda, jak zjistit, zda je podnik bonitní. Jeho sestavení spočívá ve výpočtu čtyř ukazatelů, které jsou přehledně zobrazené v tabulce č. 14. Každému ukazateli (Q1-Q4) se přidělí body podle výsledkové tabulky č.15. Body, kterých může dosahovat, jsou 1 (velmi dobrá situace) až 5 (negativní výsledek). Výsledná známka Q-testu se vypočítá jako průměr dosažených známek.

Tabulka 13 Data pro výpočet Kralickova Q-testu

Položka	V LETECH					
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Vlastní kapitál	64 252	73 652	62 510	53 267	44 851	42 913
Aktiva	73 463	82 935	76 376	63 943	55 060	52 751
Cizí kapitál	9 128	9 053	13 735	10 592	10 125	9 768
Provozní cash flow	14 281	15 105	13 117	11 826	9 950	8 917
Tržby	116 319	127 008	126 667	119 392	119 725	122 496
Čistý zisk (EAT)	11 736	12 135	10 194	9 073	7 529	6 806

Zdroj: Vlastní zpracování [23]

Tabulka 14 Vypočítané hodnoty Kralickova Q-testu

Výpočet	V LETECH					
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Kvóta vlastního kapitálu (Q ₁)	87 %	89 %	82 %	83 %	81 %	81 %
Doba splacení dluhu z CF (Q ₂)	0,639170 926	0,599338	1,047114	0,895654	1,017588	1,095436
Cash flop v % tržeb (Q ₃)	12 %	12 %	10 %	10 %	8 %	7 %
Rentabilita aktiv (Q ₄)	16 %	15 %	13 %	14 %	14 %	13 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 15 Bodové skóre

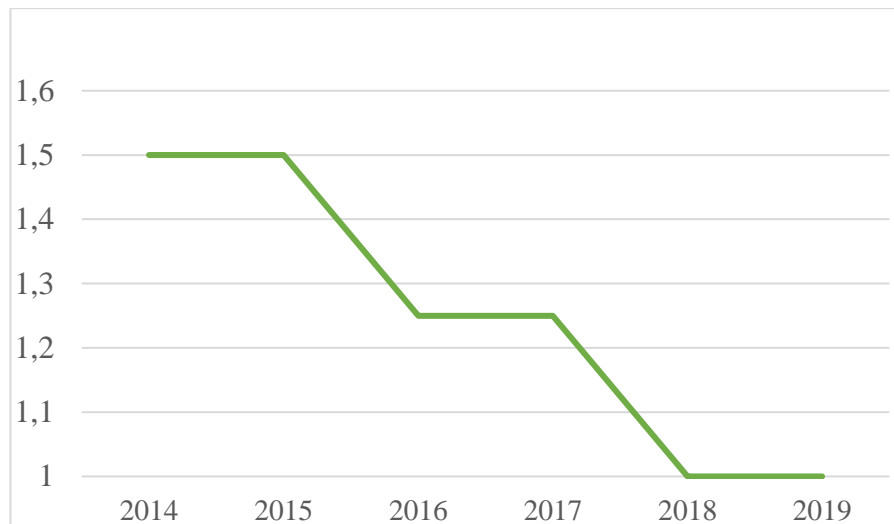
Body	V LETECH					
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Q ₁	1	1	1	1	1	1
Q ₂	1	1	1	1	1	1
Q ₃	1	1	1	1	2	2
Q ₄	1	1	2	2	2	2
Celkem	4	4	5	5	6	6

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 16 Výsledné známky Q-testu

Ukazatel	V LETECH					
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Q-test	1	1	1,25	1,25	1,5	1,5

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 12 Q-test

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 12 vidíme, že hodnota Q-testu klesla na úroveň 1 již v roce 2018 a udržela si tuto pozici i následující rok. Společnost dosahuje ve sledovaných letech velmi dobrých výsledků a můžeme ho považovat za bonitní. V hodnocení finanční stability podnik dosahuje nejlepšího možného ohodnocení, známky 1. U výnosové stability došlo k výraznému zlepšení ze známky 2 na 1 díky zvýšení rentability aktiv a zisku společnosti.

Hodnota 1 značí, že podnik je vysoce bonitní. Obecně tedy pokud výsledná hodnota Q-testu je nižší než 2, můžeme tvrdit, že podnik je schopen bez problémů splácet své dluhy. Naopak výsledky nad hranicí 3, svědčí o tom, že se podnik nachází ve špatné finanční situaci.

5.3.2 Index bonity

Index bonity je bonitní model, který dokáže posoudit, zda je podnik „dobrý“ či „špatný“. Patří do skupiny bankrotních modelů, které dokážou předpovídat hrozící bankrot.

Tabulka 17 Data pro výpočet indexu bonity

Položka	V LETECH					
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Cash flow	27 928	32 825	25 970	13 834	8 435	6 917
Cizí zdroje	9 128	9 053	13 735	10 592	10 125	9 768
Aktiva	73 463	82 935	76 376	63 943	55 060	52 751
Zisk před zdaněním	14 493	14 984	12 638	11 194	9 315	8 426
Tržby	116 319	127 008	126 667	119 392	119 725	122 496
Zásoby	11 081	9 257	12 872	10 674	10 909	8 809

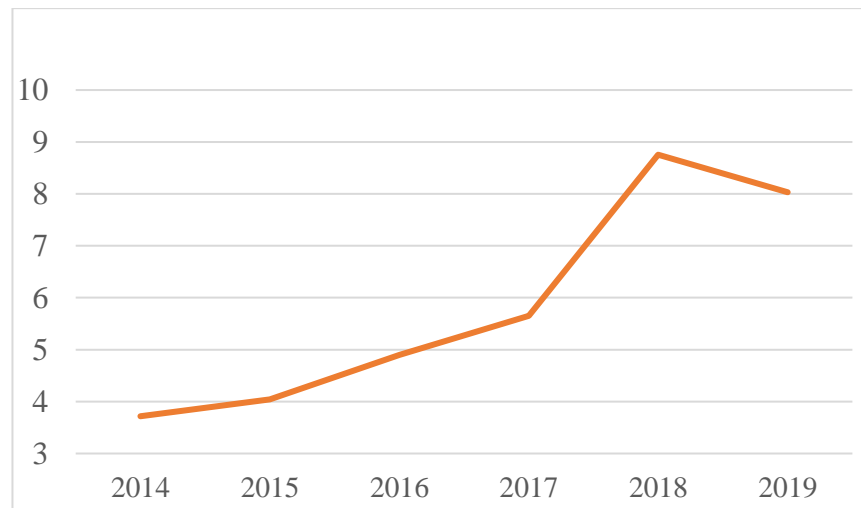
Zdroj: Vlastní zpracování [23]

Při výpočtu nejprve sestavíme hodnoty ukazatelů X1-X6 a poté je dosadíme do rovnice bonitního indexu. Výsledky porovnáme pomocí hodnotící stupnice.

Tabulka 18 Výpočet indexu bonity

Výpočet	V LETECH					
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
X ₁	3,0595968	3,625869	1,89079	1,306080	0,83308	0,70812
X ₂	8,0480937	9,161051	5,560684	6,036914	5,43802	5,40038
X ₃	0,1972829	0,180671	0,165470	0,175062	0,16917	0,15973
X ₄	0,1245970	0,117976	0,099773	0,093758	0,07780	0,06878
X ₅	0,1508378	0,111617	0,168534	0,166929	0,19812	0,16699
X ₆	1,5833684	1,531416	1,658466	1,867162	2,17444	2,32215
Index bonity	8,0326458	8,754916	5,651022	4,898282	4,04236	3,71778

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 13 Index bonity

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak už prozradily výsledky Kralickova Q-testu, společnost je vysoce bonitní, a tento druhý test tyto závěry znovu potvrzuje. Dle této analýzy se podnik nachází ve stavu, který lze hodnotit nadprůměrným. Po celé období se udržuje za hranicí 3, která je považována za extrémně příznivou a neustále roste. Nejvyšší výsledné hodnoty dosáhl v roce 2018, kam postupně vystoupal z nejnižší v roce 2014.

5.3.3 Index důvěryhodnosti

Pomocí indexu důvěryhodnosti lze odhalit, zda společnost NOVPLASTA CZ, s. r. o., spěje k bankrotu či nikoliv. Tento index je jednoduchý, pracuje s veřejně dostupnými ukazateli, které nalezneme v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Tento index je upraven pro specifika českého trhu.

Tabulka 19 Data pro výpočet indexu důvěryhodnosti

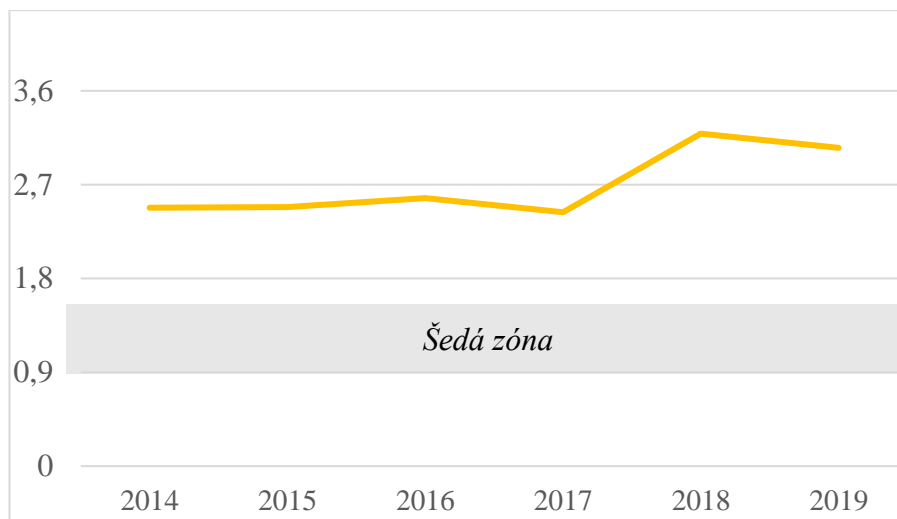
Položka	V LETECH					
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Cizí zdroje	9 128	9 053	13 735	10 592	10 125	9 768
Aktiva	73 463	82 935	76 376	63 943	55 060	52 751
EBIT	14 608	15 008	12 695	11 232	9 371	8 462
Placené úroky	115	24	57	38	56	36
Tržby	116 319	127 008	126 667	119 392	119 725	122 496
oběžná aktiva	50 899	57 548	53 856	39 909	32 875	32 459
krátkodobé závazky	8 186	8 208	12 943	9 716	9 302	9 054

Zdroj: Vlastní zpracování [23]

Tabulka 20 Výpočet indexu důvěryhodnosti

Výpočet	V LETECH					
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
aktiva/cizí zdroje	8,048094	9,161052	5,560684	6,036915	5,438025	5,400389
EBIT/placené úroky	9	9	9	9	9	9
EBIT/aktiva	0,198848	0,180961	0,166217	0,175656	0,170196	0,160414
tržby/aktiva	1,583368	1,531416	1,658466	1,867163	2,174446	2,322155
oběžná aktiva/krátkodobé závazky	6,217811	7,011209	4,161014	4,107555	3,534186	3,585045
IN (05)	7,773041	27,84272	10,98439	14,03548	8,820268	11,52255

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 14 IN (05)

Zdroj: Vlastní zpracování

Vypočítané hodnoty na grafu č. 14 se nacházejí nad šedou zónou. Pokud by se ale nacházely v šedé zóně, nelze jednoznačně rozhodnout, zda podnik spěje k bankrotu či nikoliv. Pomocí indexu důvěryhodnosti můžeme předpovídat blízkou budoucnost. Díky kolísavému trendu výsledků můžeme v následujícím roce očekávat opět růst. To je možné za předpokladu, že nedojde k výraznému zhoršení a podnik se nedostane do šedé zóny. Pokud by se výsledky nacházely pod hranicí šedé zóny, znamenalo by to pro podnik bankrot.

Při výpočtu může nastat problém s vysokým ukazatelem nákladového krytí, který v tomto případě způsobuje velmi nízká zadluženost společnosti. Protože je tento ukazatel příliš vysoký, doporučují se jeho hodnoty omezit na přípustnou hranici devíti.

Výsledky ve sledovaném období se nacházejí nad doporučenou hodnotou 1,6, což svědčí o tom, že podnik tvoří hodnotu a nehrozí mu bankrot. Nejvyššího výsledku společnost dosahuje v roce 2018, díky vztahu EBIT a placených úroků. Daný model hodnotí především výkonnost podniku. Jeho nevýhodou je, že neřeší, jakým způsobem bylo výkonnosti dosaženo.

6 HODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY

6.1 Hodnocení výsledků analýzy účetních výkazů

6.1.1 Hodnocení horizontální a vertikální analýzy rozvahy

Z těchto analýz je patrné, že stálá aktiva podniku rostou pomalejším tempem než oběžná aktiva. Největší růst aktiv byl zaznamenán v letech 2017 a 2018. V těchto letech dochází ve společnosti ke kolaudaci a rozšíření skladové haly. Následně dochází k růstu produkce, který doprovází růst investic do strojního vybavení a koupě nové výrobní linky, čímž společnost významně rozšířila stávající sortiment o výrobky, které doposud musela nakupovat.

Majetek společnosti je financován z vlastního kapitálu, který společnost získává kumulací zisků z tržeb. V letech 2018 a 2019 dochází k mírnému poklesu krátkodobých závazků zhruba o 6 %, který vedl k poklesu celkových cizích zdrojů.

6.1.2 Hodnocení horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty

Maximální hodnotu hospodářského výsledku můžeme pozorovat v roce 2018, kdy se společnosti dařilo díky investicím z předchozích let. V letech 2014–2019 hospodářský výsledek nabývá kladných hodnot, což svědčí o trvalé prosperitě společnosti. V roce 2018 zaznamenal prudký nárůst o 13,8 % oproti předešlému roku. V tomto roce došlo ke dvěma významným investicím, k nákupu a zprovoznění manipulátoru k lince č. 3 a k nákupu linky na výrobu rolo pytlů na dutince. Tyto investice vedly k vyšší nezávislosti na externích dodavatelích a k vyšší konkurenceschopnosti. Ve sledovaném pětiletém období dosahuje společnost rostoucího hospodářského výsledku a také je schopna tvořit zisk.

6.2 Hodnocení analýzy poměrových ukazatelů

Hodnoty ukazatelů likvidity jsou enormně vysoké a při stejné strategii společnosti pravděpodobně zaznamenají další růst. V minulých letech se zvyšovala velikost peněžní zásoby v pokladně a na bankovních účtech. Celková velikost peněžní zásoby převyšuje hodnotu dluhů, což naznačuje, že společnost nedokáže efektivně hospodařit s finančními prostředky. Společnost zbytečně hromadí prostředky, které by jinak mohla vynaložit pro účely investování.

Výsledky rentability ukazují, že společnost je trvale zisková. I přes nepříznivé podmínky na holandském trhu, kdy došlo k propadu exportu salátových sáčků, se společnosti podařilo udržet své postavení na zahraničním trhu a získat velmi významného zahraničního odběratele v oblasti farmacie. Rentabilita vlastního kapitálu neustále roste, díky navyšování tržeb z vlastní produkce. Rostoucí hodnoty znamenají zlepšení hospodářského výsledku a pokles hodnoty cizího kapitálu.

Ukazatele zadluženosti hodnotí používání cizího a vlastního kapitálu. Celková zadluženost podniku není vysoká a doprovází ji pokles v posledních dvou letech sledování. Růst zadluženosti způsobil zvýšení cizího kapitálu v podobě investic. Úrokové krytí společnosti značí, že podnik preferuje používání vlastního kapitálu ke krytí dlouhodobých i oběžných aktiv. Podnik tak dává přednost finanční stabilitě před výnosem.

Kvůli již zmíněné situaci na holandském trhu se společnost potýká s poklesem tržeb, který doprovází pokles hodnoty stálých aktiv, která i přesto dosahuje hodnot nad doporučenou hranici jedné. Doba obratu zásob a pohledávek se pohybuje v intervalu 26–37 a 34–37 dní.

6.3 Hodnocení predikčních modelů

Kralickův Q-test ukázal vysokou bonitu podniku. Výsledné hodnoty mají klesající tendenci. V roce 2014 byla jeho výsledná hodnota 1,5, která se v roce 2019 ustálila na úroveň 1,0. Společnosti se podařilo zlepšit výnosovou stabilitu a hodnotu provozního cash flow. K nejvýraznějšímu zlepšení došlo u rentability aktiv z hodnoty 2,0 na 1,0. Výsledné hodnocení společnosti pomocí Kralickova Q-testu je velmi dobré, ve všech sledovaných letech mělo klesající tendenci a jeho hodnoty nepřesáhly hranici 2,0. Průměrná výsledná hodnota byla 1,25.

Index bonity je druhý bonitní model, který potvrdil, že společnost je bonitní. Po celé sledované období vykazuje rostoucí tendenci a nehrozí zde žádné problémy s rentabilitou či likviditou.

Index důvěryhodnosti potvrdil, že podniku nehrozí bankrot, a díky své finanční situaci se nenachází v šedé zóně. Jeho enormní nárůst v roce 2018 je způsobený poklesem nákladů a nárůstem zisku. Výpočet indexu je velmi jednoduchý, podílovým způsobem vypočítáme pomocné ukazatele, které dosadíme do rovnice indexu. Jeho výsledky jsou po celou dobu sledování kolísavé, díky tomu lze očekávat toto kolísání i v budoucnu.

Výsledky všech provedených analýz se shodují v úsudku, že nyní neexistují indicie k tomu, že by se společnost NOVPLASTA CZ, s. r. o., měla v nejbližších letech ocitnout na hranici bankrotu, nebo mít problémy s bonitou.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo seznámení s finanční analýzou a metod, které se pro tyto účely využívají, dále uskutečnění finanční analýzy v praxi ve vybraném podniku. Finanční analýza byla provedena ve společnosti NOVPLASTA CZ, s. r. o. v letech 2014-2019. Součástí finanční analýzy bylo aplikovat teoretické znalosti a pomocí nich aplikovat vybrané metody, jako například horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů, analýzu poměrových ukazatelů a také bonitní a bankrotní modely.

Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že společnost NOVPLASTA CZ, s. r. o., je rostoucí podnik s dobrým finančním zdravím. Společnost se může i nadále rozvíjet a tvořit přidanou hodnotu. Finanční analýza ukazuje, že společnost má stabilní růst, i přes nepříznivou situaci na holandském trhu. Také investovala do obnovy majetku a nových zařízení.

Pokud bychom měli společnosti něco vytknout, tak je to nízká zadluženost a také hromadění likvidity. Tyto peněžní prostředky jsou zadržovány a hromaděny v aktivech a nejsou investovány do rozvoje společnosti. Bonitní modely ukazují, že podnik je vysoce bonitní. Bankrotní model prokázal, že podniku nehrozí žádná bankrotní situace. Podnik po celé sledované období tvoří stabilní hodnotu finančního zdraví.

Doporučení, které plyne z finanční analýzy, je lépe hospodařit s oběžnými aktivy, snížit peněžní prostředky a hledat pro ně lepší využití. Dále pak zaměřit se na efektivnější řízení oběžných aktiv.

LITERATURA

- [1] BLAŽEK, Ladislav. Management: organizování, rozhodování, ovlivňování. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3275-6.
- [2] Capital.com [online]. [cit. 2020-07-09]. Dostupné z: <https://capital.com/cs/investor-definice>
- [3] DVOŘÁKOVÁ, Dana. Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS. 5. aktualizované a přepracované vydání. Brno: BizBooks, 2017. ISBN 978-80-265-0692-8.
- [4] DVOŘÁKOVÁ, Dana. Základy účetnictví. 2., aktualizované vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2017. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-892-6.
- [5] FEBMAT [online]. [cit. 2020-10-13]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-obrat-stalych-aktiv/>
- [6] FinAnalysis [online]. [cit. 2020-07-03]. Dostupné z: http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html?fbclid=IwAR3kb8lmNy_Ew1OPaxVm1a56zG2WSSEibb_IHTanGqw198HMgObnWT6VQV0
- [7] Finance v praxi [online]. [cit. 2020-07-03]. Dostupné z: <https://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-financni-analyza>
- [8] Informační systémy Mendelovy univerzity v Brně [online]. [cit. 2020-07-06]. Dostupné z: https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=70601
- [9] Informační systémy Mendelovy univerzity v Brně [online]. [cit. 2020-07-06]. Dostupné z: https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=52863
- [10] Kdo je to? [online]. [cit. 2020-07-09]. Dostupné z: <https://kdojeto.superia.cz/podnikani/investor.php>
- [11] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [12] KOŽENÁ, Marcela. Podniková ekonomika: distanční opora. Vydání páté. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2019. ISBN 978-80-7560-249-7.
- [13] Lighthouse21 [online]. [cit. 2020-10-08]. Dostupné z: <http://www.lighthouse21.cz/ukazatele-kpi-1/rentabilita-celkoveho-kapitalu-roa>
- [14] MANAGEMENT MANIA [online]. [cit. 2020-07-03]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financnianalyza?fbclid=IwAR0JUcGkRVaPr9okn0mNyWwqtCQ0HKUi5f2s81wH6CEPrHYvzuueixef26U>

- [15] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- [16] MYŠKOVÁ, Renáta. Účetní výkaznictví: (pro distanční studium). Pardubice: Univerzita Pardubice, 2004. ISBN 80-7194-695-8.
- [17] Novplasta [online]. [cit. 2020-10-27]. Dostupné z: <https://www.novplasta.cz/novplasta-cz>
- [18] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [19] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2009. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- [20] SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualizuj. a rozšíř. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- [21] SIEGL, Milan a Zdeněk BRODSKÝ. Management: distanční opora. Vyd. 3. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2010. ISBN 978-80-7395-315-7.
- [22] ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.
- [23] Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. [cit. 2020-08-27]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=65200>
- [24] VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [25] Wikipedia [online]. [cit. 2020-07-01]. Dostupné z: https://cs.wikipedia.org/wiki/Finan%C4%8Dn%C3%AD_anal%C3%BDza