

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Zhodnocení finanční situace podniku

Bc. Aneta Fromeliusová

Diplomová práce

2019

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2018/2019

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Aneta Fromeliusová**
Osobní číslo: **E16534**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a management podniku**
Název tématu: **Zhodnocení finanční situace podniku**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cílem práce je pomocí finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybrané společnosti a navrhnout případná doporučení ke zlepšení současného stavu.

Osnova:

- Základní pojmy, metody, vybrané ukazatele finanční analýzy.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Aplikace vybraných ukazatelů na vybranou společnost.
- Zhodnocení a doporučení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 50 stran**

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

Seznam odborné literatury:

BRIGHAM, E. F., HOUSTON, J. F. Fundamentals of financial management. 12th ed. Mason, OH: South Western Cengage Learning, 2009, 680 s. ISBN 978-0-324-59770-7.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozš. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2016, 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. František Sejkora, Ph.D.** 

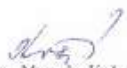
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: **3. září 2018**

Termín odevzdání diplomové práce: **30. dubna 2019**


doc. Ing. Romana Provažníková, Ph.D.
děkanka

L.S.


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

V Pardubicích dne 3. září 2018

Prohlášení

Prohlašuji:

Tuto práci 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., autorský zákon, 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 § 47 b 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. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 23.04.2019

Bc. Aneta Fromeliusová

Poděkování:

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Františku Sejkorovi, Ph. D. za jeho odbornou pomoc, která mi pomohla při zpracování diplomové práce. Dále bych ráda poděkovala finančnímu oddělení výrobního závodu ANTOLIN LIBAN, s.r.o. za poskytnutí interních materiálů. V neposlední řadě bych ráda poděkovala Ing. Lucii Vackové za cenné rady a podporu při zpracování.

ANOTACE

Tématem předložené diplomové práce je finanční analýza vybrané společnosti, s cílem zhodnotit její finanční situaci. Teoretická část obsahuje seznámení se základními pojmy finanční analýzy, jednotlivými metodami a vybranými ukazateli. Praktická část se zaměřuje na metody a vybrané ukazatele finanční analýzy a jejich aplikaci na vybraný podnik. Návrh opatření na zlepšení současného stavu, která vyplývají z výsledků finanční analýzy, je uveden v závěru.

KLÍČOVÁ SLOVA

analýza, podnik, finanční, zhodnocení

TITLE

Evaluation of the Financial Situation of a Company.

ANNOTATION

The topic of the submitted thesis is financial analysis of the selected company with the aim to evaluate its financial situation. Theoretical part contains an introduction to the basic concepts of financial analysis, individual methods and selected indicators. The practical part focuses on methods and selected indicators of financial analysis and their application to a selected company. The proposal for measures to improve the current situation resulting from the financial analysis is presented at the end of the thesis.

KEYWORDS

analysis, company, financial, evaluation

Obsah

Úvod.....	10
1. ZÁKLADNÍ POJMY FINANČNÍ ANALÝZY.....	11
1.1 Definice, význam a cíl finanční analýzy.....	11
1.2 Podklady pro zpracování finanční analýzy.....	13
1.3 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy.....	15
1.3.1 Fundamentální analýza	15
1.3.2 Technická analýza.....	15
1.4 Analýza absolutních ukazatelů	16
1.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	17
1.6 Analýza poměrových ukazatelů	18
1.6.1 Ukazatele rentability	18
1.6.2 Ukazatele likvidity	20
1.6.3 Ukazatele aktivity.....	22
1.6.4 Ukazatele zadluženosti.....	24
1.6.5 Ukazatele s využitím cash flow.....	26
1.6.6 Ukazatele kapitálového trhu.....	27
1.6.7 Vzájemné působení poměrových ukazatelů.....	27
1.7 Analýza soustav ukazatelů	28
1.7.1 Pyramidové soustavy ukazatelů	29
1.7.2 Bankrotní modely.....	30
1.7.3 Bonitní modely.....	32
2 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU.....	34
2.1 Údaje společnosti z obchodního rejstříku.....	34
2.2 Představení společnosti.....	35
2.3 Závod ANTOLIN LIBAN, s.r.o.	36

3	APLIKACE VYBRANÝCH UKAZATELŮ NA VYBRANOU SPOLEČNOST	37
3.1	Analýza absolutních ukazatelů	37
3.1.1	Horizontální analýza	37
3.1.1.1	Horizontální analýza rozvahy	37
3.1.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
3.1.2	Vertikální analýza	43
3.1.2.1	Vertikální analýza rozvahy	43
3.1.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	44
3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	45
3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	46
3.3.1	Ukazatele rentability	46
3.3.2	Ukazatele likvidity	49
3.3.3	Ukazatele aktivity.....	50
3.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	54
3.3.5	Ukazatele s využitím s cash flow	56
3.4	Analýza soustav ukazatelů.....	58
3.4.1	Du Pontův rozklad ROE	58
3.4.2	Bankrotní modely.....	60
3.4.3	Bonitní modely.....	61
4	ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ.....	62
	Závěr	64
	Použitá literatura	66
	Seznam příloh.....	67

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vzájemná provázanost účetních výkazů	14
Obrázek 2: Vzorec porovnání časové posloupnosti	16
Obrázek 3: Vzorec vztahu položek bilance k nějaké veličině.....	16
Obrázek 4: Čistý pracovní kapitál.....	17
Obrázek 5: Rozdělení zisků	19
Obrázek 6: Du Pont rozklad.....	29
Obrázek 7: Hodnotící stupnice indexu bonity.....	33
Obrázek 8: Logo společnosti.....	34
Obrázek 9: Produkty společnosti Antolin	35
Obrázek 10: Du Pont rozpad ukazatele ROE.....	59

Seznam tabulek

Tabulka 1: Hodnocení Altmanova Z-score	31
Tabulka 2: Hodnocení Indexů IN.....	32
Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy	38
Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	41
Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy	43
Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	45
Tabulka 7: Vertikální analýza hospodářského výsledku.....	45
Tabulka 8: Čistý pracovní kapitál	46
Tabulka 9: Výpočet ROA.....	47
Tabulka 10: Výpočet ROE	47
Tabulka 11: Výpočet ROS	48
Tabulka 12: Výpočet ROCE	48
Tabulka 13: Okamžitá likvidita.....	49
Tabulka 14: Pohotová likvidita	50
Tabulka 15: Běžná likvidita	50
Tabulka 16: Obrat celkových aktiv	51
Tabulka 17: Obrat stálých aktiv	51
Tabulka 18: Obrat zásob	52
Tabulka 19: Doba obratu zásob	52
Tabulka 20: Doba obratu pohledávek	53

Tabulka 21: Doba obratu závazků	53
Tabulka 22: Celková zadluženost	54
Tabulka 23: Míra zadluženosti.....	54
Tabulka 24: Úrokové krytí	55
Tabulka 25: Krytí DM vlastním kapitálem	55
Tabulka 26: Krytí DM dlouhodobými zdroji.....	56
Tabulka 27: Obratová rentabilita	56
Tabulka 28: Rentabilita celkového kapitálu.....	57
Tabulka 29: Stupeň oddlužení.....	57
Tabulka 30: Altmanovo Z-score	60
Tabulka 31: Index IN05	61
Tabulka 32: Index bonity	61

SEZNAM ZKRATEK

BSG	Boston Consulting Group
CF	Cash Flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
EAT	Earnings after Taxes (zisk po zdanění)
EBIT	Earnings before Interest and Taxes (zisk před zdaněním a úroky)
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization (zisk před zdaněním, úroky a odpisy)
EBT	Earnings before Taxes (zisk před zdaněním)
FM	Finanční majetek
HM	Hmotný majetek
HV	Hospodářský výsledek
JIT	Just in Time
Kč	Koruna česká
NM	Nehmotný majetek
ROA	Return on Assets (rentabilita aktiv)
ROCE	Return on Capital Employed (rentability investovaného kapitálu)
ROE	Return on Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	Return on Sales (rentabilita tržeb)
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
SWOT	Strengths (silné stránky), Weaknesses (Slabé stránky), Opportunities (Příležitosti), Threats (Hrozby)
VK	Vlastní kapitál

ÚVOD

Finanční zdraví podniku je nejdůležitější faktor pro zachování existence daného subjektu. Je to právě finanční analýza, která dává zpětnou vazbu veškerých činností, které subjekt za sledované období uskuteční. Pravidelná kontrola finanční kondice podniku napoví, které oblasti se vyvíjí správným směrem nebo kde je nutné provést určitá opatření. Vedle pouhého sledování finanční situace podniku finanční analýza slouží jako nástroj pro rozhodování o budoucím finančním vývoji. Výsledek není důležitý pouze pro vlastníky podniku, ale také pro investory, banky a dalším externí subjekty.

Finanční analýza byla provedena na společnosti ANTOLIN LIBAN s.r.o. se svým sídlem ve městě Libáň. Jedná se o dceřinou společnost španělské mateřské společnosti Grupo Antolin zabývající se výrobou přístrojových desek a jiných interiérových komponentů do automobilů.

Cílem práce je pomocí finanční analýzy zhodnotit finanční situaci ve společnosti ANTOLIN LIBAN s.r.o. a navrhnout případná doporučení ke zlepšení současného stavu.

Tato diplomová práce obsahuje 4 kapitoly. První kapitola se zabývá teorií nutnou pro vysvětlení a pochopení finanční analýzy. Je zde obsažena definice pojmu finanční analýzy, podklady, výběr dat a metody provedení finanční analýzy. V druhé části první kapitoly jsou blíže popsány vybraní ukazatelé pro provedení finanční analýzy.

Druhá kapitola se zaměřuje na představení společnosti ANTOLIN LIBAN, s.r.o.

Následuje třetí kapitola, kde jsou aplikovány veškeré metody a vybraní finanční ukazatelé na podnik ANTOLIN LIBAN, s.r.o. vysvětlené v teoretické části, v první kapitole. U každé analýzy či výpočtu ukazatele se nachází komentář výsledných hodnot.

V poslední čtvrté kapitole je obsaženo celkové shrnutí provedené analýzy a doporučení aktivit pro zlepšení současného stavu a udržení či zlepšení finanční kondice podniku.

1. ZÁKLADNÍ POJMY FINANČNÍ ANALÝZY

1.1 Definice, význam a cíl finanční analýzy

Aby byl podnik v současné době úspěšný, musí rozvíjet své schopnosti, přidávat nové výkony, osvojit si nové dovednosti a získat si své postavení na té části trhu, kde konkurenti selhali. Měl by mít přehled a povědomí o příčinách úspěšnosti či neúspěšnosti podnikání, aby mohl včas regulovat faktory vedoucí k jeho prosperitě. Význam finanční analýzy lze přirovnat k lékařskému odvětví. Lékař u pacienta musí nejprve rozpoznat diagnózu a následně určit způsob léčby. Diagnóza ekonomických systémů je právě finanční analýza, která pomáhá odhalit působení jak ekonomických, tak i neekonomických faktorů a také jejich budoucí vývoj.

Finanční analýza se stala nedílnou součástí ekonomického prostředí kvůli vysoké proměnlivosti ekonomických dat, jejich obtížného zpracování, neexistence obecně platných hodnot ukazatelů a teoretických modelů prosperujících firem. Podnik se vyznačuje ekvifinalitou, tím je myšleno, že stanoveného cíle lze dosáhnout různými cestami, a inverzibilitou, tzn. provedené ekonomické procesy nelze vzít zpět a vrátit tak podnik do původního stavu. [11]

Existuje mnoho definic jak charakterizovat finanční analýzu. Dle Růčkové je finanční analýza systematický rozbor získaných dat, která jsou čerpána především z účetních výkazů. [10]

Grünwald charakterizuje finanční analýzu jako rozbor stavu a vývoje financí podniku, přednostně podle údajů vycházejících také z účetních výkazů, který slouží především pro posuzování finanční důvěryhodnosti podniku z hlediska investorů a věřitelů, stejně tak i k posouzení spolehlivosti financí podniku jako záštity věcného podnikání. [3]

Sedláček definuje finanční analýzu jako metodu hodnocení finančního hospodaření podniku, kde se získaná data třídí, agregují, poměrují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. [11]

Mezi další definice můžeme zařadit definici od autorky Sůvové, která finanční analýzu definuje jako „proces čerpající nejen z údajů účetnictví, ale i z dalších informačních zdrojů (a to z finančních i nefinančních) uvnitř i vně podniku. Tento proces obsahuje analýzu a hodnocení finanční situace podniku a jeho výstupy pak slouží k finančním a dalším typům rozhodování cílových skupin uživatelů.“ [12, str.16]

Dle Diany Harrington a Brenta Wilsona je smyslem finanční analýzy analýza finanční výkonnosti podniku. Porovnává skutečnou výkonnost s předem stanovenými plány, rozpočty a cíli. Slouží k porovnání s aktuální i potenciální konkurencí. Vychází z účetních výkazů podniku, z historických výsledků minulých výkonů a na základě toho predikuje další vývoj společnosti. [4]

Cílem finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Zda je podnik dostatečně ziskový, zda disponuje vhodnou a dostačující kapitálovou strukturou, zda svá aktiva využívá efektivně a také schopnost dostát svým závazkům. Obecně lze definovat následující cíle finanční analýzy:

- posouzení dosavadního vývoje firmy a poskytnutí informací pro rozhodování do budoucna,
- rozbor možných variant dalšího vývoje a výběr nejpříjemnější varianty,
- porovnání výsledků s podniky v odvětví,
- poskytnutí přehledu informací o společnosti pro hodnocení vnějšími partnery, věřiteli i vlastníky. [8],[9]

Finanční manažeři na základě průběžné finanční analýzy dostávají podněty, jak se rozhodovat například při získávání finančních zdrojů nebo naopak při alokaci a investování volných peněžních prostředků. [8]

Znalost finanční situace podniku je důležitá jak ve vztahu k minulosti, tak i při tvoření prognózy pro další vývoj. Aby mohl finanční manažer odvádět kvalitní práci při řízení podniku, musí mít povědomí například o rentabilitě firmy, jakou přidanou hodnotu vytvářejí jeho zaměstnanci nebo jak jsou splatné jejich pohledávky. Manažeři využívají výsledky finanční analýzy pro celou škálu oblastí. Tím je myšleno například investiční rozhodování, financování dlouhodobého majetku, volba optimální kapitálové struktury, sestavování finančního plánu apod. Vedle manažerů výsledky finanční analýzy jsou směrodatné i pro investory, obchodní partnery, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnance, auditory, konkurenty, burzovní makléře a také pro odbornou veřejnost. [8],[10]

Dle všech definic finanční analýza vychází z účetních výkazů. Výkazy jsou sestavovány na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Finanční analýza s účetnictvím jsou spolu úzce spjata.

Účetnictví poskytuje z pohledu finanční analýzy do jisté míry přesné hodnoty peněžních údajů, ty se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku. Pro použitelnost těchto dat

v souvislosti se stanovením finančního zdraví podniku, musí být data podrobena finanční analýze. [10],[2]

Jednoduchým způsobem může být řečeno, že smyslem finanční analýzy je sestavení podkladů pro kvalitní rozhodování o budoucím vývoji podniku. [10]

1.2 Podklady pro zpracování finanční analýzy

Úspěšnost finanční analýzy se odráží na kvalitě použitých zdrojů. Vstupní zdroje musí být kvalitní a komplexní. V současné době finanční analytik má daleko více možností pro čerpání dat, než tomu bylo dříve. Nutností je podchytit veškerá data, která mohou zkreslit konečný výsledek.

Jak již bylo zmíněno výše, finanční analýza vychází především z účetních výkazů. Účetní výkazy poskytují informaci jak účetní jednotce, tak celé řadě dalších uživatelů. Na tomto základě můžeme účetní výkazy rozdělit na dvě skupiny: účetních výkazy finanční (externí) a účetní výkazy vnitropodnikové (interní).

Účetní finanční výkazy považujeme za externí díky své funkci sdělovat data především externím uživatelům. Poskytují informace o přehledu stavu a struktuře majetku, zdrojích jeho krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a o peněžních tocích. Externí výkazy jsou veřejně dostupné informace, které je podnik povinen nejméně jednou za rok zveřejnit. [10]

Vnitropodnikové účetní výkazy nepodléhají žádné závazné právní úpravě a jsou přizpůsobeny k vnitřním potřebám firem. K upřesnění výsledků finanční analýzy se používají právě interní, vnitropodnikové účetní výkazy, kvůli větší frekvenci sestavování těchto výkazů, kde se tak lze vyhnout riziku odchylky od skutečnosti na základě podrobnějších časových řad. [10],[6]

Mezi základní zdroje finanční analýzy patří účetní výkazy podniku: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Vedle těchto účetních výkazů je bohatým zdrojem také výroční zpráva. [8]

Rozvaha poskytuje pohled na majetkovou a finanční strukturu podniku. Na straně aktiv zobrazuje přehled o výši a struktuře majetku, na straně pasiv zdroje, jakými byl tento majetek financován. Sestavuje se vždy k určitému datu a zpravidla se aktiva musí rovnat pasivům. Rozvaha podléhá vyhlášce č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, která vymezuje jednotlivé položky. [8]

Výkaz zisku a ztráty udává přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Jsou zde zachyceny pohyby výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů. Informace z tohoto výkazu slouží jako významný podklad pro hodnocení firemní ziskovosti. [10]

Výkaz peněžních toků (cash flow) zobrazuje přehled přírůstků a úbytků peněžních prostředků a zároveň udává i důvod proč k pohybům došlo. Snaží se posoudit skutečnou finanční situaci podniku a odpovědět na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a zároveň nač je použil? [6],[8]

Přehled o změnách vlastního kapitálu obsahuje změny kapitálu za jedno účetní období, kde se množství a hodnota kapitálu buď zvýší, nebo sníží. Pohyby kapitálu jsou vyvolávány na základě transakcí s vlastníky, může se jednat o vklady do vlastního kapitálu, výběr dividend, nebo na základě ostatních operací, tím je myšleno přecenění finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo prostřednictvím dosaženého výsledku hospodaření. [8]



Obrázek 1: Vzájemná provázanost účetních výkazů

Zdroj: [8, str.58]

Důležité je vnímat významnou provázanost účetních výkazů. Základním výkazem je rozvaha, která udává dvojitý pohled na majetek podniku a to na strukturální a finanční. Z velké části je majetek financován dosaženým výsledkem hospodaření za účetní období, který je převzat z výkazu zisku a ztráty. Při posuzování majetkové struktury je důležitá znalost stavu finančních prostředků, kterou nám poskytne výkaz cash flow. Nakonec detailnější rozpad vlastního kapitálu nám pomůže získat výkaz o změnách vlastního kapitálu. [8]

1.3 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy

Metody finanční analýzy mají velké uplatnění v oblasti finančního hodnocení podniků. Využívají se jako nástroj finančního managementu pro interní užití, nebo ostatních uživatelů, tzn. externích analytiků. Typická finanční analýza je složena z dvou navzájem propojených částí, a to: kvalitativní, tzv. fundamentální analýzy a kvantitativní, tzv. technické analýzy.

Z časového hlediska se rozlišuje finanční analýza na ex post, kdy je tvořena na základě retrospektivních dat, nebo ex ante, tvořenou za účelem odhadnout vývoj do budoucnosti a případně předejít finančnímu ohrožení. [11]

1.3.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza vychází z rozsáhlých znalostí vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy, jevy. Dále je založena na subjektivních odhadech zkušených odborníků a citu pro situace. Fundamentální analýza je analýzou kvalitativní, tím je myšleno, že se opírá o značné množství informací a v zásadě využívá data, informace bez algoritmizovaných postupů. Smyslem fundamentální analýzy je identifikovat prostředí, ve kterém podnik působí. Zkoumá vlivy vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí, přihlíží k aktuální fázi života podniku a charakteru podnikových cílů. [8],[10]

Metodou fundamentální analýzy je komparativní analýza využívající především verbální hodnocení. Mezi další metody lze zařadit SWOT analýzu silných a slabých stránek, metodu kritických faktorů úspěšnosti, metodu analýzy portfolia dvou dimenzí, BCG matici a metodu Balanced scorecard.

Závěrem lze shrnout, že kvalitativní analýza vytváří základní rámec pro kvantitativní analýzu. [11]

1.3.2 Technická analýza

Technická analýza využívá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným fundamentálním ekonomickým posouzením výsledků. [11]

Technická analýza by bez fundamentálních znalostí ekonomických procesů velmi obtížně hodnotila své výsledky. Proto je nezbytná kombinace obou typů analýz. [10]

Analýza obvykle obsahuje etapy charakteristiky prostředí a zdrojů dat, výběr metody, základní zpracování dat, pokročilé zpracování dat a navržení cest, jak dosáhnout stanoveného

cíle. Analýza se využívá vždy k určenému účelu, na základě těchto účelů pak používáme tyto metody:

- analýza absolutních dat,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů. [11]

1.4 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se na základě účelu provádění analýzy dělí na dvě skupiny, na horizontální analýzu a vertikální.

Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase. Obvykle se vztah zkoumané veličiny váže k nějakému minulému období. Porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Je nutné tvořit dostatečně dlouhé časové řady v důsledku zamezení jakýchkoliv nepřesností při interpretaci výsledků. [7],[8]

$$\begin{aligned} \text{Absolutní změna} &= \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \\ \% \text{ změna} &= (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1} \end{aligned}$$

Obrázek 2: Vzorec porovnání časové posloupnosti

Zdroj: [8, str.68]

kde t je běžný rok a $t-1$ je rok předcházející.

Data, která analýza využívá, jsou nejčastěji z účetních výkazů v podobě rozvahy, výkazu zisku a ztráty. Sleduje nejenom změny absolutních hodnot vykazovaných v čase, ale také jejich relativní (procentní) změny. [11]

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100%. Základna pro rozbor rozvahy je vždy tvořena celkovou výší aktiv nebo pasiv, pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. [8]

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

Obrázek 3: Vzorec vztahu položek bilance k nějaké veličině

Zdroj: [7, str.15]

kde P_i je hledaný vztah, B_i velikost položky bilance a ΣB_i je suma hodnot položek v rámci celku.

Při tomto poměru jednotlivé položky odrážejí, z kolika procent se podílejí na celkové bilanční sumě. [7]

Analýza je nazývána vertikální, protože se při vyjadřování jednotlivých procentních komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů. Výhoda této metody je nezávislost na meziroční inflaci a je možné srovnávat výsledy analýz s různými roky. [11]

1.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, především jeho likvidity a označují se za fondy finančních prostředků. Fondem je myšleno shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. (tzv. čistý fond). [11]

Nejvýznamnější ukazatel je čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál, definovaný jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Do velké míry ovlivňuje platební schopnost podniku. Likvidnost podniku závisí na potřebné výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytku krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.



Obrázek 4: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: [8, str.83]

Na obrázku č. 4 je znázorněna konstrukce čistého pracovního kapitálu. Celá spočívá v rozlišení oběžného a dlouhodobého majetku a rozlišení dlouhodobě a krátkodobě vázaného

kapitálu. Čistý pracovní kapitál je část oběžného majetku financována dlouhodobým kapitálem.
[8]

1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, díky své schopnosti získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Data při výpočtech poměrových ukazatelů vycházejí výhradně z účetních výkazů. Počítají se jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.

Údaje získané z rozvahy mají přívlastek stavových ekonomických veličin, zachycují veličiny k určitému datu, okamžitému stavu. Na druhé straně údaje získané z výkazu zisku a ztráty vyobrazují výsledky činnosti za určité období, jsou to veličiny intervalové, tokové ukazatele.

Existují dvě možnosti výpočtu poměrových ukazatelů. Lze je počítat jako ukazatele podílové, kdy se do poměru dává část celku a celek. Druhá možnost je vztahový ukazatel, kdy se do poměru dávají samostatné veličiny.

Analýza poměrových ukazatelů si získala svoji oblíbenost svou schopností provádět analýzu časového vývoje finanční situace podniku, tzv. trendovou analýzu. Vedle toho umožňuje porovnávat podobné firmy v odvětví na základě průřezové analýzy.

Členění poměrových ukazatelů dle oblastí finanční analýzy:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele cash flow,
- ukazatele kapitálového trhu. [1],[8],[10],[11],[14]

1.6.1 Ukazatele rentability

Rentabilitu lze jednoduše definovat jako výnosnost vloženého kapitálu. Slouží jako měřítko, kolik je podnik schopen vytvářet nových zdrojů, jakého dosáhne zisku použitím investovaného

kapitálu. Ukazatele rentability spadají do kategorie tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože vychází ze dvou účetních výkazů, a to rozvahy a výkazu zisku a ztráty. [8]

Při výpočtu dáváme do poměru tokovou veličinu, výsledek hospodaření, a stavovou veličinu, druh kapitálu. Výsledky ukazatelů rentability hodnotí celkovou efektivnost dané činnosti, míru zisku a slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Výsledky jsou důležité pro akcionáře a investory, kteří od nich budou odvíjet své chování. V časové řadě by ukazatelé rentability měly dosahovat rostoucí tendence. [2],[8],[13]

Ve výkazu zisku a ztráty se nachází tři kategorie zisku. Do první kategorie spadá zisk EBIT, který odpovídá provoznímu zisku a je to zisk před odečtením daní a úroků. Využívá se především pro mezifirmní srovnávání.

Druhou kategorii zastává EAT, neboli čistý zisk nebo zisk po zdanění. Tato část zisku se skládá z části zisku k rozdělení a části zisku nerozděleného. Ve výkaze zisku a ztráty je pojmenován jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Tato druhá kategorie zisku slouží pro výpočty hodnotící výkonnost firmy.

Poslední kategorii zisku tvoří EBT. Jedná se o zisk před zdaněním, provozní zisk je již snížen nebo zvýšen o finanční a mimořádný výsledek hospodaření před odečtením daní. Je využíván v propočtech srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením. [8],[11]

Čistý zisk (EAT)
+ daň z příjmu za běžnou činnost
+ daň z příjmu za mimořádnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

Obrázek 5: Rozdělení zisků

Zdroj: Upraveno podle [8]

Ukazatelé rentability hodnotí, kolik Kč zisku náleží na 1 Kč hodnoty vstupu ve jmenovateli. [7]

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA – Return On Assets)

Ukazatel měří výkonnost, produkční sílu podniku. Představuje celkovou výnosnost kapitálu, kde není důležitý původní zdroj financování. Je vyjádřen poměrem zisku a celkových aktiv podniku. [8],[10]

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}} \quad (2)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

Poměr je tvořen čistým ziskem a vlastním kapitálem. Vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu vlastníky podniku nebo akcionáři. Jedním z mnoha cílů podniku je dosahovat maximálních možných hodnot tohoto ukazatele. Výsledná hodnota ukazatele je důležitá i pro investory, musí dosahovat alespoň stejné míry výnosnosti jako alternativní investice se stejným rizikem, jinak investor bude své prostředky investovat jinde a podnik to povede k zániku. Při použití EBIT při výpočtu, lze měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. [10]

$$ROE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3)$$

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

Ukazatel se počítá poměrem tržeb a zisku. Mnohdy se pro výpočet používají hodnoty tržeb představující provozní hospodářský výsledek. Není to však pravidlem, v případě použití čistého zisku při výpočtu se do jmenovatele dosadí celkové tržby. V praxi je ukazatel používán ke stanovení ziskové marže, což je důležité pro hodnocení celkové úspěšnosti podnikání. [8]

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}} \quad (4)$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE – Return On Capital Employed)

Do poměru vstupují zisk, dlouhodobé dluhy, které zahrnují emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál. Jedná se o dlouhodobé prostředky vložené věřiteli či prostředky od akcionářů. Efektivně vyjadřuje hospodaření společnosti. [10]

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Dlouhodobé dluhy+vlastní kapitál}} \quad (5)$$

1.6.2 Ukazatele likvidity

Likvidnost neboli rychlost dané složky se bez příliš velké ztráty na hodnotě přeměnit na peníze. S tímto pojmem úzce souvisí pojem likvidita, schopnost podniku dostát svým závazkům včas. [8]

Nedostatek likvidity naznačuje neschopnost podniku využívat ziskových příležitostí v průběhu podnikání, či neschopnost být solventní. To může vést k platební neschopnosti a později až k bankrotu společnosti. Růčková (2011, s. 48) uvádí, že „*podmínkou solventnosti je likvidita.*“ [10]

Pouze dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům, proto je likvidita důležitá při posuzování finanční rovnováhy. Nízká likvidita může představovat sníženou ziskovou, nevyužití příležitostí, ztrátu kontroly nad podnikem nebo celkovou ztrátu kapitálových investic. Naopak vysoká likvidita může působit negativně vzhledem k provázanosti likvidity na aktiva, kdy aktiva se výrazně nepodílí na zhodnocování finančních prostředků a částečně ponižují jejich rentabilitu. Smyslem je zajistit takovou likviditu, která na jedné straně dostatečně zaručí zhodnocení prostředků a na straně druhé schopnost dostát svým závazkům. [10],[11]

Obecně dle Knápkové a Pavelkové (2013, s. 91) ukazatele likvidity „*poměrují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel)*“. [8]

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita označována také jako likvidita 1. stupně, měří schopnost podniku hradit své právě splatné dluhy. Vstupují sem pouze nejlikvidnější položky z rozvahy, pohotové platební prostředky. Spadají sem peníze na běžných účtech, na jiných účtech, či peníze v pokladně. Dále také volně obchodovatelné cenné papíry či šeky. Ukazatel by měl dosahovat hodnot v rozmezí 0,2-0,5. V případě vyšších hodnot se jedná o neefektivní využití finančních prostředků. [11]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky+ekvivalent}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (6)$$

Pohotová likvidita

Nazývána jako likvidita 2. stupně nebo také jako rychlá likvidita. Doporučené hodnoty jsou 1-1,5. V případě nabytí hodnoty 1 je podnik schopen dostát svým závazkům bez prodeje svých zásob. Pro udržení likvidity podniku je nutné, aby hodnota ukazatele neklesla pod 1. Pak by musel podnik spoléhat na prodej zásob. [8],[11]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva-zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (7)$$

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity představuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Je označována také jako likvidita 3. stupně. Udává, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, v případě proměny veškerých oběžných aktiv na hotovost v daném okamžiku. Čím vyšší hodnota ukazatele vyjde, tím je větší pravděpodobnost, že se zachová solventnost podniku. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je omezena strukturou oběžných

aktiv z hlediska jejich likvidnosti, kdy by měly být při výpočtu vyřazeny neprodejně zásoby či nedobytné pohledávky a strukturou krátkodobých závazků z hlediska jejich doby splatnosti. Doporučené hodnoty jsou 1,5-2,5. [10],[11]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (8)$$

1.6.3 Ukazatele aktivity

Smyslem ukazatelů aktivity je ukázat, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Posuzují, zda velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru se současnými nebo budoucími hospodářskými aktivitami podniku je přiměřená. V případě zbytečně velké hodnoty aktiv vznikají podniku nadbytečné náklady a vlivem toho dosahuje nižšího zisku. Na druhé straně při nedostatku aktiv se podnik musí vzdát potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází tak o výnosy, které by při využití příležitostí mohl získat.

Jedná se o kombinované ukazatele, které poměřují položky rozvahy (aktiva) a výkazu zisku a ztráty (tržby) dvojnásobem. První interpretace je kolikrát se za dané období majetek obrátí, neboli se zjišťuje rychlost obrátu. Druhý způsob výpočtu je, jak dlouho budou daná aktiva vázána v dané formě, neboli doba obrátu aktiv. [7],[11]

Obrat celkových aktiv (Total assets turnover ratio)

Ukazatel obrátu celkových aktiv, označován také jako vázanost celkového vloženého kapitálu, vyjadřuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu. Interpretace výsledku je kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval, zpravidla za rok. Všeobecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím pro podnik lepší. Minimální doporučená hodnota je 1. Nízká hodnota ukazatele ukazuje na neúměrnou majetkovou vybavenost podniku, nebo na neefektivní využití aktiv. [8],[11]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (9)$$

Obrat stálých aktiv (fixed assets turnover)

Ukazatel posuzuje efektivnost podniku při používání stálých aktiv. Tím je myšleno budovy, stroje, dopravní prostředky atd. Výsledkem je zjištění, kolikrát jsou stálá aktiva schopna se za rok obrátit. Příliš nízká hodnota značí nízké využití, na to by podnik mohl reagovat zvýšením svých výrobních kapacit. Vedle toho nízká hodnota by měla zajímat především finanční manažery, kteří by na tomto základě měli zvážit jakékoliv další investice. [7],[11]

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (10)$$

Obrat zásob (inventory turnover ratio)

Dle Sedláčka (2009, s. 61) tento ukazatel „udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu naskladněna.“ Požadovaná je co nejvyšší hodnota. V případě nízké hodnoty má podnik na skladě příliš mnoho zásob, které jsou pro podnik nadbytečné, neproduktivní a jsou v nich zbytečně uloženy peněžní prostředky. [11],[14]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (11)$$

Doba obratu zásob (inventory turnover, stock turnover ratio)

Ukazatel udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby v případě surovin a materiálu, nebo do doby jejich prodeje v případě že se jedná o zásoby vlastní výroby. V případě zásob výrobků a zboží má ukazatel funkci likvidity, kde udává počet dnů, než se zásoba opět promění v hotovost nebo pohledávku. Oproti ukazateli obratu zásob je žádoucí aby se hodnota ukazatele doby obratu zásob snižovala. [11]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (12)$$

Doba obratu pohledávek (debtor days ratio)

Poměr stavu pohledávek k průměrným denním tržbám. Vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek a za jak dlouho budou tyto pohledávky splaceny. Pro podnik je lepší dosahovat co nejvyšších hodnot. [8]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (13)$$

Doba obratu závazků (payables turnover ratio)

Vypovídá o tom, jak rychle podnik splácí své závazky. Zpravidla by doba obratu závazků měla být delší než doba obratu pohledávek. Tento ukazatel je důležitý pro věřitele a potenciální věřitele, kde pomocí tohoto ukazatele si mohou ověřit, jak podnik dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. [10]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{tržby}/360} \quad (14)$$

1.6.4 Ukazatele zadluženosti

Podnik financuje svá aktiva jak z vlastního kapitálu, tak i z cizího kapitálu. Pojem zadluženost poukazuje na využití při financování aktiv právě cizích zdrojů. V reálné ekonomice nelze aktiva financovat pouze vlastními zdroji, nebo jen zdroji cizími. V případě financování vlastními zdroji by se výrazně snížila celková výnosnost kapitálu, na druhé straně při použití výhradně cizích zdrojů by se podnik ocitl ve stavu, kdy se zdroje obtížně získávají. Tuto problematiku spravuje zákon, kde je stanoveno, že každý podnik musí disponovat určitou výší vlastního kapitálu. Pro podnik je tedy důležité správně stanovit nejenom výši, ale také složení svého kapitálu.

Ukazatele zadluženosti dále vypovídají o rizikovosti činnosti daného podniku. Zpravidla čím vyšší má podnik zadluženost, tím větší na sebe bere riziko. Tím je myšleno, že podnik své závazky musí hradit i v tom případě, že se podniku v dané době nedaří. [8]

Podnik využívá cizích zdrojů z důvodu, že cizí zdroje jsou pro podnik levnější variantou než zdroje vlastní. Úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku. Je to způsobeno tím, že úrok spadající do nákladů snižuje zisk, ze kterého jsou následně hrazeny daně. V odborných knihách to nalezneme pod pojmem tzv. daňový efekt nebo také jako daňový štít.

Důležitými faktory při rozhodování použití druhu kapitálu jsou riziko a doba splatnosti kapitálu. Čím větší riziko investor postupuje, tím vyšší odměnu si žádá. Nároky věřitele předcházejí vlastníkově, proto je vlastní kapitál dražší než cizí. Na druhé straně při posuzování kapitálu na základě riskantnosti pro uživatele je vlastní kapitál nejméně riskantní, protože nevyžaduje žádné splácení a stále úrokové platby. U splatnosti kapitálu platí, že čím delší je splatnost kapitálu, tím vyšší cenu za něj musí uživatel zaplatit. Z toho vyplývá jako nejvhodnější varianta krátkodobý cizí kapitál v podobě obchodního úvěru, běžného bankovního úvěru. [8],[10]

Smyslem analýzy zadluženosti je nalézt optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem, tedy kapitálové struktury. [10]

Celková zadluženost (debt ratio)

Základním ukazatel analýzy zadluženosti je celková zadluženost, která se počítá jako podíl cizích zdrojů a celkových aktiv. Dochází zde k rozporu požadovaného výsledku. Věřitelé vyžadují co největší podíl vlastního kapitálu, tzv. bezpečnostní polštář proti ztrátám v případě likvidace, tedy nízké hodnoty ukazatele zadluženosti. Oproti tomu vlastníci požadují vysokou hodnotu ukazatele z důvodu znásobení svých výnosů. Doporučená hodnota ukazatele je

30 – 60 %. Pokud by výsledná hodnota ukazatele byla vyšší než hodnota doporučená, pro podnik by to znamenalo obtíže při získávání dalších cizích zdrojů. Věřitelé by požadovali vyšší úrokové sazby za půjčení dodatečných peněžních prostředků. [8],[11]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (15)$$

Míra zadluženosti (debt to equity ratio)

Poměřuje cizí a vlastní kapitál. Při žádání o nový úvěr se banka při rozhodování, zda úvěr poskytne či ne, rozhoduje na základě výsledku tohoto ukazatele. Důležité je ukazatel posuzovat z časového hlediska, sleduje se, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. Doporučená hodnota je 1, nebo těsně pod 1. [8]

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (16)$$

Úrokové krytí (interest coverage)

Ukazatel vypovídá o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Je žádoucí, aby část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem pokryla náklady na vypůjčený kapitál. Při hodnotě ukazatele ve výši 1 bude veškerý zisk použit na zaplacení úroků. Doporučená hodnota ukazatele je pokrytí úroků ziskem 3x až 6x. [10],[11]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (17)$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Počítá se jako poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku. Pokud je výsledná hodnota vyšší než 1, podnik využívá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí běžných (krátkodobých) aktiv. Podnik upřednostňuje finanční stabilitu před ziskem. [8],[11]

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (18)$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Pro krytí dlouhodobého majetku platí zlaté pravidlo. Dle Knápkové (2013, s. 88) zní: „Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji.“ Pokud je hodnota ukazatele nižší než 1, znamená to, že je podnik podkapitalizován. Část svého dlouhodobého majetku musí podnik krýt krátkodobými zdroji a může docházet k platební neschopnosti svých závazků. Jedná se o agresivní strategii financování, která je sice pro podnik levnější, ale také velmi riziková.

V případě hodnoty vyšší než 1 je podnik překapitalizován, drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku. Jedná se o konzervativní strategii, která je pro podnik bezpečnější, ale dražší. [8],[11]

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}} \quad (19)$$

1.6.5 Ukazatele s využitím cash flow

Smyslem ukazatelů cash flow je vyjádřit a poměřit vnitřní finanční potenciál podniku, tzn. vytvořit z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky a ty následně použít např. k úhradě závazků, výplatě dividend či k financování investic. Posoudit finanční situaci firmy za pomoci jevů signalizující možné platební potíže. Samotná struktura peněžních toků může působit jako varovný signál, dále také poměr příjmů a výdajů. [11]

Významnou vypovídací schopnost mají ukazatele, kde do poměru je dosazena hodnota cash flow z provozní činnosti a některé složky výkazu zisku a ztráty nebo rozvahy. [10]

Obratová rentabilita

Vyjadřuje finanční efektivitu podnikového hospodaření. Obrat je zastoupen příjmy z běžné činnosti podniku. Výsledná hodnota ukazatele a její časový vývoj poukazuje na schopnost podniku vytvářet z obratového procesu finanční přebytky nezbytné k posílení finanční nezávislosti podniku. Vypovídací schopnost nabývá na významnosti v kombinaci s obrátkou kapitálu. [10],[11]

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} \quad (20)$$

Rentabilita celkového kapitálu

Počítá se jako poměr cash flow před uplatněním finančních nákladů k celkovému kapitálu podniku. V případě, že výsledná hodnota ukazatele bude nižší, než je průměrná úroková míra placená bankám z úvěrů, vypovídá to o tom, že aktiva nejsou schopna vyprodukovat tolik, kolik je potřeba na splátky úvěrů, bankovní úvěry se pak stávají pro podnik nebezpečím. V opačném případě, kdy výsledná hodnota ukazatele je vyšší, jsou úvěry pro podnik výhodné a přispívají k růstu podniku. [11]

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{celkový kapitál}} \quad (22)$$

Stupeň oddlužení

Ukazatel vypovídá o schopnosti podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly. [10]

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} \quad (23)$$

1.6.6 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu jsou důležité především pro investory či potenciální investory než pro podnik samotný. Investory zajímá návratnost investovaných prostředků. Ukazatele pracují s tržními hodnotami a hodnotí podniky pomocí burzovních ukazatelů.

K nejdůležitějším ukazatelům patří účetní hodnota akcií, čistý zisk na akcii, dividendový výnos, dividendové krytí, ukazatel P/E a poměr tržní ceny akcie k účetní hodnotě.

Tato práce se zabývá společností s právní normou společnost s ručením omezeným a tyto ukazatele pro ni nemají žádný význam. Z tohoto důvodu není nutné tyto ukazatele dále podrobněji rozepisovat. [8],[11]

1.6.7 Vzájemné působení poměrových ukazatelů

Rentabilita patří mezi složky finanční rovnováhy firmy. Bývá ovlivňována všemi ostatními složkami, tj. aktivitou, likviditou i zadlužeností. Níže jsou podrobněji rozepsány vztahy s jednotlivými ukazateli.

Vztah rentability a aktivity

Ve vztahu ukazatelů obratu aktiv a rentability podniku platí přímá úměra. Čím větší je obrátkovost aktiv, tím většího zisku podnik dosahuje. Z hlediska charakteru podnikání je vhodné sledovat obrat takových aktiv, která představují největší hodnotu. Nutné je přihlédnout k tomu, že stálá aktiva se obracejí pomaleji než oběžná aktiva a jejich hodnota se do produktu rozpouští pomalu ve formě odpisů. Cílem podniku je tedy držet co nejnižší a současně co nejproduktivnější aktiva. [11]

$$\text{obrat aktiv } \uparrow \Rightarrow \text{ziskovost } \uparrow$$

Vztah rentability a likvidity

Zpravidla je žádoucí co největší likvidita, ta je podmíněna vysokou hodnotou oběžných aktiv, a to z důvodu zvyšování čitatele ve vzorci pro výpočet likvidity. Vlivem tohoto navyšování může podnik s velkým objemem nepotřebných zásob či nedobytných pohledávek

dosahovat velké likvidnosti. Jak u nepotřebných zásob, tak nedobytných pohledávek platí, že jsou zde zbytečně vázány peněžní prostředky, který by měly sloužit k vytváření zisku. V případě zdání, že podnik je příliš likvidní, je nutné přihlédnout k ukazatelům obratu výše uvedených složek aktiv (zásob a pohledávek). Platí zde tedy nepřímá úměra. [11]

likvidita \uparrow \Rightarrow ziskovost \downarrow

Vztah rentability a zadluženosti

Platí obecné pravidlo, které říká, že kapitál cizí je pro podnik levnější, než kapitál vlastní. Pro podnik je výhodné využívat cizí kapitál v případě, že náklady na jeho financování jsou nižší než náklady spojené s financováním s cennými papíry. Nahrazovat se může však pouze do určité míry, specifikované jako bod optima zadluženosti. V tomto bodě jsou celkové náklady kapitálu nejnižší a působí zde pozitivně tzv. finanční páka. V případě že podnik překročí onen bod optima, začínají růst náklady na kapitál, což vede k poklesu rentability podniku. Příliš zadlužený podnik s sebou nese velké riziko ztráty vkladů, z tohoto důvodu je očekáván vysoký zisk při investování, což vede ke zvýšení úrokové míry. Shrneme-li výše uvedené, podnik nacházející se do bodu optima zadluženosti zvyšuje svoji rentabilitu, v momentě překročení dochází k jejímu snížení. [11]

Nízká zadluženost \uparrow \Rightarrow ziskovost \uparrow

Vysoká zadluženost \uparrow \Rightarrow ziskovost \downarrow

1.7 Analýza soustav ukazatelů

Pro posouzení finančního zdraví podniku existuje mnoho rozdílových a poměrových ukazatelů. Samotné ukazatele mají nedostatečnou vypovídací schopnost, z důvodu zaměření ukazatele pouze na vymezený úsek činnosti podniku. Využití soustav ukazatelů je vhodné pro rychlé a globální srovnání řady podniků. Důsledkem toho vznikly modely finanční analýzy, které posoudí finanční zdraví podniku z celkové perspektivy.

Čím více ukazatelů v modelu, tím větší vypovídací schopnost o finanční situaci podniku. Velké množství ukazatelů zároveň může vést k dezorientaci a konečné hodnocení podniku se stává obtížnějším. Na základě toho vznikly modely založené na větším počtu ukazatelů i modely ústící do jednoho čísla. [10],[11]

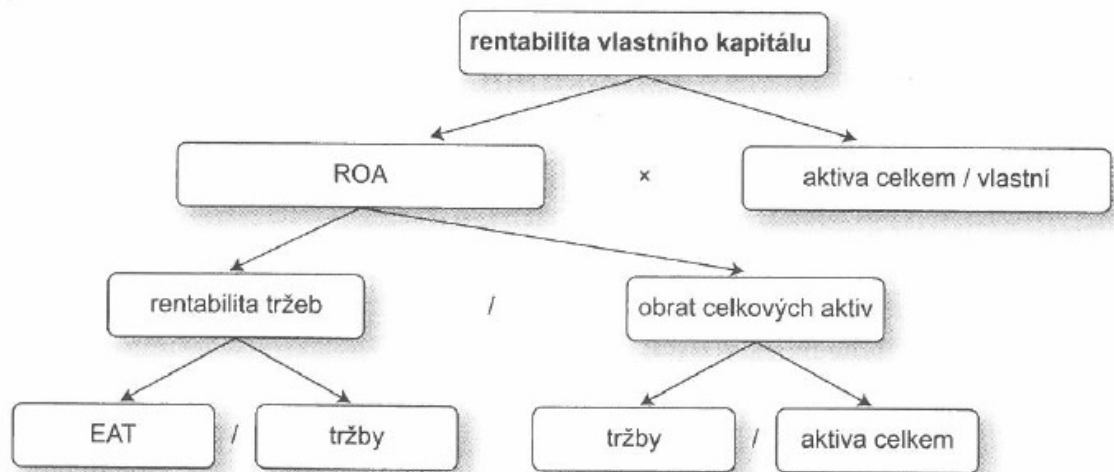
Tvorbu soustav ukazatelů lze rozdělit do dvou skupin:

- **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb, typickým příkladem jsou pyramidové soustavy,
- **účelové výběry ukazatelů** – slouží ke kvalitní diagnostice finanční situace podniku a predikci jeho krizového vývoje. Jsou sestavovány na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Zahrnují bonitní (diagnostické) a bankrotní (predikční) modely. [10],[11]

1.7.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Smyslem pyramidových soustav ukazatelů je rozklad vrcholového ukazatele aditivní, sčítáním a odčítáním, nebo multiplikativní, dělení a násobením, metodou. Popisují vzájemné souvislosti jednotlivých ukazatelů a současně analyzují složité vnitřní vazby obsažené v pyramidě. Změna jediného ukazatele zakomponovaného v pyramidě ovlivní celkový výsledek.

Vznik pyramidového ukazatele je spojen s chemickou společností Du Pont de Nemeurs, kde byl poprvé použit. Zabývá se rozkladem rentability vlastního kapitálu, tedy ROE. Do dnes patří mezi nejtypičtější pyramidové rozklady.



Obrázek 6: Du Pont rozklad

Zdroj: [10, str.71]

Z obrázku č. 6 lze vyčíst, že pravá strana modelu zastává ukazatele pákového efektu. V případě vyšší míry využívání cizího kapitálu, může být dosaženo vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu. To však bude pro podnik pozitivní pouze v případě, že produkce podniku bude dosahovat takového zisku, který pokryje vyšší nákladové úroky.

Levá část Du Pontova pyramidového rozkladu ukazatele odvozuje ziskovou marži. Rozklad ukazatele na obrázku č. 6 není dokončen. U čistého zisku by se mohlo pokračovat v rozkladu na rozdíl tržeb a celkových nákladů, zahrnujících úroky, odpisy a veškeré ostatní náklady včetně daně ze zisku. Na druhé straně u celkových aktiv by mohl rozpad ukazatele pokračovat, a to na aktiva stálá, oběžná a ostatní. [10],[11]

1.7.2 Bankrotní modely

Každý podnik je za dobu svojí existence ohrožen bankrotem. Bankrotní modely informují podniky o potenciální hrozně bankrotu. Před touto hrozbou podnik vykazuje jisté symptomy, které jsou pro přicházející bankrot typické. V častých případech to začíná s problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

Mezi tyto modely patří například Altmanův model, indexy IN a Tafflerův model. [10],[11]

Altmanův model finančního zdraví

Ukazatel finančního zdraví, tzv. Altmanovo Z-score vychází z indexů celkového hodnocení podniku. Počítá se jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů a každému ukazateli je přiřazena jiná váha, zpravidla nejvyšší váhu má ukazatel rentability celkového kapitálu. [10]

Cílem ukazatele bylo odlišit bankrotující podniky od těch podniků, které mají minimální pravděpodobnost k bankrotu. Při stanovení rovnice modelu byla použita diskriminační metoda, neboli přímá statistická metoda spočívající v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více definovaných skupin na základě stanovených charakteristik. Za pomoci této metody byly stanoveny váhy jednotlivým poměrovým ukazatelům. Vzhledem k neustále se měnící ekonomice v jednotlivých podnicích i zemích se Altmanův model v průběhu své existence přizpůsobil. [10],[14]

Nová rovnice Altmanova modelu platná od roku 1983:

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

kde X_1 = čistý pracovní kapitál/aktiva celkem,

X_2 = nerozdělený zisk/aktiva celkem,

X_3 = EBIT/aktiva celkem,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje,

X_5 = tržby/aktiva celkem.

Interpretace výsledků je zachycena níže v tabulce č. 1

$Z > 2,9$	pásmo prosperity, uspokojivá finanční situace podniku
$1,2 < Z < 2,9$	pásmo „šedé zóny“
$Z \leq 1,2$	pásmo bankrotu, vážné finanční problémy podniku

Tabulka 1: Hodnocení Altmanova Z-score

Zdroj: Vlastní zpracování podle Růčkové

Indexy IN

Zakladatelé Indexů IN jsou Inka a Ivan Neumaierovi, sestavili čtyři indexy, umožňující posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost podniků.

Prvním indexem je Index IN95, jež je výsledkem analýzy 24 empiricko-induktivních ukazatelových systémů. Systémy vznikly na základě modelu ratingu a praktické zkušenosti při analýze finančního zdraví podniku. Je označován jako index důvěryhodnosti nebo věřitelský (bankrotní) index, díky významnosti hlediska věřitele. Dosahuje až 70% úspěšnosti při odhadu finanční situace podniku. Zahrnuje poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity. Každému ukazateli je přiřazena váha, na základě jeho podílu významnosti.

Druhým indexem je Index IN99, který je výsledkem diskriminační analýzy. Na rozdíl od indexu IN95 klade důraz na hledisko vlastníka. Vyjadřuje kvalitu, bonitu podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti. Upravuje váhy z indexu IN95 platné pro ekonomiku ČR s přihlédnutím k jejich významu pro dosažení kladného ekonomického zisku.

Třetím indexem je Index IN01, také vznikl na základě diskriminační analýzy a spojuje oba výše uvedené Indexy. Jelikož oba výše uvedené indexy zkoumají podnik z jiné stránky, byl vytvořen index, který zohledňuje snahu o sledování tvorby ekonomické přidané hodnoty.

Poslední čtvrtý index IN05 je poslední aktualizací indexu IN01 na základě testů na datech průmyslových podniků z roku 2004. Aktualizace se dotkla především váhy ukazatele ROA, v rovnici označen jako X_3 .

Rovnice Indexu IN05 má následující tvar:

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5$$

kde X_1 = aktiva/cizí zdroje,

$$X_2 = \text{EBIT/nákladové úroky,}$$

$$X_3 = \text{EBIT/aktiva,}$$

$$X_4 = \text{celkové výnosy/aktiva,}$$

$$X_5 = \text{oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci).}$$

[7],[11]

Interpretace výsledků znázorněna v tabulce č. 2

$IN > 1,6$	předvídatelná uspokojivá finanční situace podniku
$0,9 < IN \leq 1,6$	pásmo „šedé zóny“
$IN \leq 0,9$	předvídatelné vážné finanční problémy podniku

Tabulka 2: Hodnocení Indexu IN

Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláčka

1.7.3 Bonitní modely

Účel, za kterým byly bonitní modely založeny, bylo zhodnotit finanční zdraví podniku a roztrždit podniky s dobrým postavením a špatným. Na základě toho tyto modely srovnávají finanční zdraví podniku s ostatními podniky, a to v rámci odvětví, ve kterém podnik provádí svoji činnost.

Do této skupiny lze například zařadit Kralickův Quick-test, Tamariho model a Index bonity. [10]

Index bonity

Bonita je schopnost podniku dostát svým závazkům. Stejně jako indexy IN index bonity zahrnuje více poměrových ukazatelů. Používá se především v německy mluvících zemích.

Rovnice indexu bonity:

$$B_i = 1,5 X_{i1} + 0,08 X_{i2} + 10 X_{i3} + 5 X_{i4} + 0,3 X_{i5} + 0,1 X_{i6}$$

kde X_{i1} = cash flow/cizí zdroje,

X_{i2} = celková aktiva/cizí zdroje,

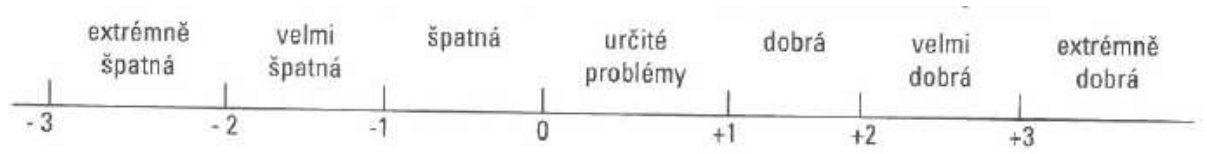
X_{i3} = zisk před zdaněním/celková aktiva,

X_{i4} = zisk před zdaněním/celkové výkony,

X_{i5} = zásoby/celkové výkony,

X_{i6} = celkové výkony/ celková aktiva.

Čím větší je výsledná hodnota B_i je, tím lepší má podnik finančně ekonomickou stabilitu.
Výsledek je možné interpretovat pomocí obrázku č.7 [11]



Obrázek 7: Hodnotící stupnice indexu bonity

Zdroj: [11, str.109]

2 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

2.1 Údaje společnosti z obchodního rejstříku

Datum vzniku a zápisu: 31. října 2014

Spisová značka: C 36160 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové

Obchodní firma: ANTOLIN LIBAN, s.r.o.

Sídlo: Komenského 30, 507 23 Libáň

Identifikační číslo: 035 61 453

Právní forma: Společnosti s ručením omezeným

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

Předmět činnosti: pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor

Statutární orgán:

- jednatel: JESUS PASCUAL SANTOS, dat. nar. 31. srpna 1963
- jednatel: MIGUEL ÁNGEL PRADO, dat. nar. 11. března 1968

Způsob jednání: každý z jednatelů je oprávněn jednat za společnost ve všech věcech samostatně

Společníci

- společník: GRUPO ANTOLIN IRAUSA S.A.
- podíl: vklad 10 000,- Kč (splaceno 100%)

Základní kapitál: 10 000,- Kč



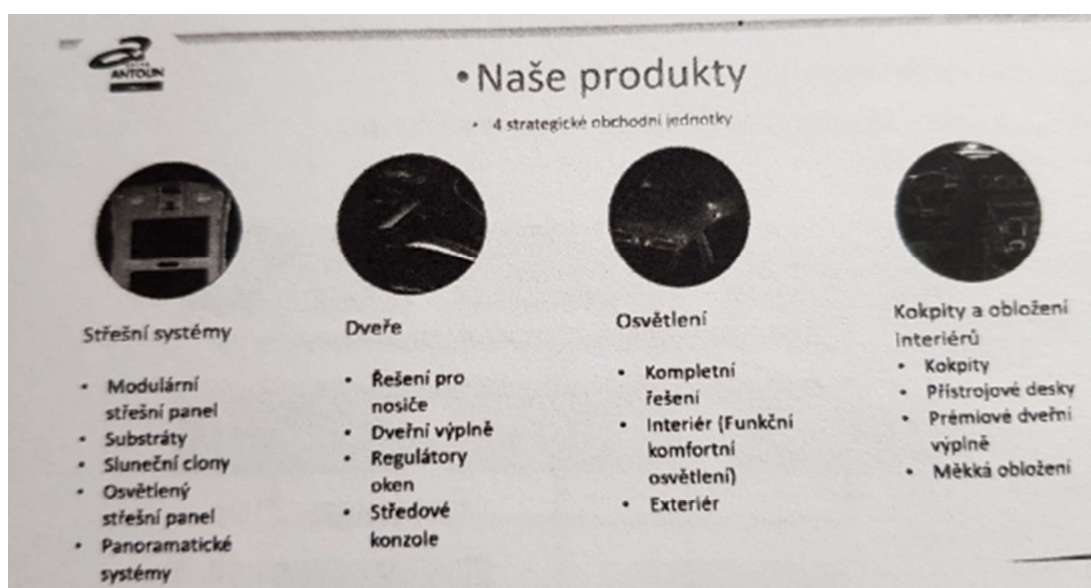
Obrázek 8: Logo společnosti

Zdroj: [5]

2.2 Představení společnosti

Společnost ANTOLIN LIBAN, s.r.o. je dceřinou společností matky Grupo Antolin. Vznik mateřské společnosti je datován do roku 1950. Grupo Antolin je rodinná společnost se svými začátky jako strojírenská dílna ve španělském městě Burgos, kterou provozoval Avelino Antolin López se svými dětmi.

Společnost Antolin se za podpory skvělého týmu z mechanické dílny specializované na opravy vozidel a zemědělských strojů během 50 let stala nadnárodním lídrem ve vývoji, konstrukci a výrobě interiérových komponentů pro automobilový průmysl. Hlavními produkty společnosti jsou střešní systémy, dveře, osvětlení a kokpity a obložení interiérů.



Obrázek 9: Produkty společnosti Antolin

Zdroj: [5]

Během svého působení se společnost rozšířila po celém světě. V současnosti společnost vlastní závody ve 26 zemích světa, zaměstnávající více jak 28 000 zaměstnanců:

- Španělsko, Argentina, Rakousko, Brazílie, Kanada, Čína, Česká republika, Francie, Německo, Maďarsko, Indie, Itálie, Japonsko, Mexiko, Maroko, Polsko, Portugalsko, Rumunsko, Rusko, Slovensko, Jižní Afrika, Jižní Korea, Thajsko, Turecko, Spojené království, Spojené státy

Grupo Antolin disponuje širokou škálou klientů čítající až 40 různých klientů. Zastupuje roli předního dodavatele pro významné značky jako je Audi, BMW, Citroën, Ford, Opel, Honda, Hyundai, Jaguar, Kia, Lamborghini, Mercedes, Peugeot, Porsche, Seat, Suzuki, Škoda Auto,

Tesla, Toyota a Volkswagen. Díky svému značnému podílu na trhu, společnost Grupo Antolin dodává komponenty do každého třetího vyrobeného auta na světě.

2.3 Závod ANTOLIN LIBAN, s.r.o.

Jak již bylo zmíněno výše, výrobní závod ANTOLIN LIBAN, s.r.o je součástí nadnárodní společnosti Grupo Antolin, nabízející špičková řešení pro automobilový interiér. Libáňský závod zaměstnává více jak 1 000 zaměstnanců.

Závod v Libáni u Jičína má více jak 70letou tradici. Zabývá se výrobou komponentů pro přístrojové desky, schránek spolujezdce, dveřních výplní, loketních opěrek, dekorativních prvků a mnoha dalších. Disponuje špičkovými technologiemi, například: vstřikování plastů, výroba umělé slush kůže, PUR pěnění, kašírování, frézování, water jet řez vodním paprskem, cutter a montáže.

Výrobní závod Libáň dodává pro zákazníky: Škoda Auto, Volkswagen, Citroën, Audi, Mercedes, Opel, Suzuki, Seat a BMW.

3 APLIKACE VYBRANÝCH UKAZATELŮ NA VYBRANOU SPOLEČNOST

Cílem třetí kapitoly je vyhodnotit hospodaření podniku ANTOLIN LIBAN, s.r.o. za pomoci provedení finanční analýzy v letech 2015 – 2017. Pro zpracování byly použity výroční zprávy a účetní výkazy, které jsou veřejně dostupné. Veškeré údaje z účetních výkazů jsou uvedeny v tisících Kč.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Cílem této podkapitoly bylo provést horizontální analýzu finančních výkazů vybraného podniku. Analýza byla provedena na rozvaze a výkazu zisku a ztráty v letech 2015 – 2017.

3.1.1 Horizontální analýza

Smyslem horizontální analýzy je sledovat vývoj, trend jednotlivých položek výkazů v čase. Pro podnik byla vytvořena analýza pro roky 2015 – 2017. Meziroční změny jsou vyjádřeny za pomoci relativních (procentních) a absolutních změn. Z důvodu vykazování podniku u některých položek nulových hodnot, nebylo možné provést u všech položek výpočet relativních změn, z toho důvodu tabulky obsahují ve sloupcích pro výpočet relativních změn hodnotu nula %.

3.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy vypovídá o vývoji majetku a zdrojů financování podniku v čase. Samotnou analýza je zachycena v tabulce č. 3.

v tisících Kč	2017/2016		2016/2015	
	abs. hod.	%	abs. hod.	%
Dlouhodobý NM	194 049	1301,47%	14 033	1600,11%
Dlouhodobý HM	434 206	50,38%	168 400	24,28%
Dlouhodobý FM	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý majetek	628 255	71,65%	182 433	26,27%
Zásoby	12 312	13,93%	-16 551	-15,77%
Pohledávky	-307	-0,08%	46 221	13,77%
Krátkodobý FM	0	0,00%	0	0,00%
Peněžní prostředky	-197 309	-99,52%	117 777	146,34%
Oběžná aktiva	-185 304	-27,72%	147 447	28,29%
Časové rozlišení aktiv	26 538	447,07%	-1 766	-22,93%
AKTIVA CELKEM	469 489	30,26%	328 114	26,82%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%

Ážio a kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	2 000	0,00%	0	0,00%
Výsledek HV minulých let	52 422	-95,26%	-55 033	0,00%
Výsledek HV běžného období	10 860	19,96%	109 455	-198,89%
Vlastní kapitál	65 282	40,96%	54 422	51,84%
Rezervy	49 432	30,33%	79 816	95,97%
Dlouhodobé závazky	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé závazky	359 734	29,62%	179 421	17,33%
Cizí zdroje	409 166	29,70%	259 237	23,18%
Časové rozlišení pasiv	-4 959	-34,31%	14 455	0,00%
PASIVA CELKEM	469 489	30,26%	328 114	26,82%

Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy

Zdroj: Vlastní zpracování

Jako významnou změnu u aktiv můžeme uvést zvýšení hodnoty u dlouhodobého nehmotného majetku, který od roku 2015 narůstal, nejvýraznější změna v absolutní hodnotě nastala v roce 2017, kdy oproti roku 2016 narostl dlouhodobý nehmotný majetek o 194 049 tis. Kč. Nejvýraznější změna v relativní hodnotě naproti tomu nastala v roce 2016, kdy oproti roku 2015 narostl dlouhodobý nehmotný majetek o 1 600 %.

Dlouhodobý hmotný majetek od roku 2015 kontinuálně narůstá. Nárůst v roce 2017 oproti roku 2016 byl o 50 %, v absolutní hodnotě o 434 mil. Kč.

Dlouhodobý finanční majetek podnik neneviduje, ve sledovaných letech je jeho hodnota nulová.

Shrneme-li dlouhodobý majetek, v roce 2017 se jeho hodnota oproti roku 2016 navýšila o 72 %. V roce 2016 se hodnota dlouhodobého majetku navýšila oproti roku 2015 o 26 %. Zajímavá je skutečnost, že v sumě v roce 2017 narostl dlouhodobý majetek pouze o 72 %, když samotný nárůst u dlouhodobého nehmotného majetku byl o 1 300 %. Důvodem nižšího nárůstu v celkové sumě dlouhodobého majetku je to, že dlouhodobý nehmotný majetek netvoří tak významnou složku dlouhodobého majetku, jako dlouhodobý hmotný majetek.

Zásoby od roku 2015 kolísají, kdy jejich hodnota klesá či narůstá o +/- 15 %.

Pohledávky v roce 2016 vzrostly oproti roku 2015 o 14 %. V absolutní hodnotě nárůst představoval 46 mil. Kč. V roce 2017 stav pohledávek oproti roku 2016 klesl o necelé jedno procento, avšak v absolutní hodnotě se jedná o 307 tisíc Kč.

Krátkodobý finanční majetek podnik neneviduje, ve sledovaných letech je jeho hodnota nulová.

Stav peněžních prostředků se v roce 2016 oproti roku 2015 zvýšil o 146 %. V roce 2017 došlo oproti roku 2016 k výraznému poklesu téměř o 100 %, který si můžeme odůvodnit například investováním peněžních prostředků do pořízení dlouhodobého majetku či zásob.

Shrneme-li vývoj oběžných aktiv podniku, v roce 2017 došlo oproti roku 2016 ke snížení o 28%, tento pokles z vysoké míry zapříčinil pokles peněžních prostředků. V roce 2016 došlo v porovnání s rokem 2015 k nárůstu o 28 %, což zapříčinil zejména nárůst peněžních prostředků a pohledávek.

U časového rozlišení aktiv došlo k výrazné změně v roce 2017 oproti roku 2016, a to o 447 %. Bližším zkoumáním bylo zjištěno, že časové rozlišení aktiv ve vybraném podniku tvoří ve sledovaných letech náklady příštích období, kde nedošlo k žádné významné změně, pouze ke změně v rozsahu do +/- 25 %. Výraznou změnu v roce 2017 oproti roku 2016 způsobila položka komplexní náklady příštích období.

Celková hodnota aktiv se v letech 2015 – 2017 kontinuálně navyšuje, průměrně meziročně o 30 %.

Základní kapitál se ve sledovaných letech nezměnil. Obdobně nedošlo ke změně ani u kapitálových fondů.

U fondů ze zisku došlo ke zvýšení v roce 2017 oproti roku 2016 o 2 mil. Kč, kdy se zvýšila hodnota u statutárních fondů. V roce 2016 a 2015 byla hodnota u této položky nulová.

Hodnota výsledku hospodaření minulých let za rok 2015 je nulová, neboť v roce 2015 společnost vykázala první výsledek hospodaření běžného období, až v roce 2016 se tento výsledek hospodaření stal výsledkem hospodaření minulých let. Zajímavý je nárůst u hodnoty v roce 2017 oproti roku 2016, kdy se původní ztráta 55 mil. Kč zmenšila pouze na ztrátu necelých 3 mil. Kč a meziroční relativní změna je -95 %, jedná se o zmenšení ztráty, minusové znaménko je zde správně.

U výsledku hospodaření běžného období můžeme pozorovat v roce 2016 nárůst oproti roku 2015 o cca 200 %, i když hodnota vypočítaná v tabulce č. 3 je záporná. V roce 2017 můžeme sledovat už jen nárůst oproti roku 2016 o 20 %.

Vlastní kapitál podniku ve sledovaných letech postupně narůstal. Po vizuální kontrole můžeme konstatovat, že podnik od roku 2016 dosahuje zisku a ve sledovaných letech nedošlo k rozdělení zisku mezi společníky.

Hodnota tvořených rezerv v roce 2015 byla 83 mil. Kč. V roce 2016 se hodnota rezerv oproti roku 2015 navýšila o 96 %. V roce 2017 se hodnota rezerv oproti roku 2016 navýšila o 30 %.

Dlouhodobé závazky podnik neviduje, ve sledovaných letech je jejich hodnota nulová

Hodnota krátkodobých závazků se od roku 2015 do roku 2017 kontinuálně navyšuje. V roce 2016 se stav zvýšil o 17 %, v roce 2017 se stav zvýšil o 30 %.

Cizí zdroje podniku ve sledovaných letech postupně narůstají, meziroční nárůst je okolo 25 %. Lze uvést, že hodnota cizích zdrojů v roce 2017 oproti roku 2016 narostla pouze o 409 mil. Kč, zatímco hodnota dlouhodobého majetku v roce 2017 oproti roku 2016 narostla o 628 mil. Kč. Z uvedeného vyplývá, že podnik financoval nákup dlouhodobého majetku z vlastních zdrojů, což bylo uvedeno například u zhodnocení vývoje peněžních prostředků.

Časové rozlišení pasiv v roce 2016 oproti roku 2015 narostlo o 14 455 tis. Kč, procentuální změnu není možné vyjádřit, neboť rok 2015 byl nulový. V roce 2017 oproti roku 2016 došlo k poklesu hodnoty o 34 %.

Celková hodnota pasiv se v letech 2015 – 2017 kontinuálně navyšuje, průměrně meziročně o 30 %.

3.1.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty umožňuje sledovat vývoj v čase u nákladů a výnosů podniku. Analýza výkazu zisku a ztráty je zachycena v tabulce č. 4.

v tisících Kč	2017/2016		2016/2015	
	abs. hod.	%	abs. hod.	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	35 880	1,71%	1 405 208	204,41%
Tržby za prodej zboží	1 839	12,15%	11 596	327,76%
Výkonová spotřeba	87 545	6,11%	950 899	197,36%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 374	-100,72%	2 234	-48,66%
Osobní náklady	35 562	9,77%	241 669	197,61%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-17 891	-15,90%	78 622	231,77%
Ostatní provozní výnosy	102 430	170,61%	44 062	275,84%
Ostatní provozní náklady	74 202	51,69%	53 431	59,28%
Provozní HV	-41 643	-35,47%	134 011	-806,86%
Nákladové úroky	-24 478	-58,82%	27 944	204,42%
Ostatní finanční výnosy	53 708	1043,68%	1 388	36,93%
Ostatní finanční náklady	20 593	296,47%	-17 668	-71,78%
Finanční HV	57 593	-132,66%	-8 888	25,74%
HV před zdaněním	15 950	21,56%	125 123	-244,69%
Daň z příjmů	5 090	26,01%	15 668	401,95%

HV po zdanění	10 860	19,96%	109 455	-198,89%
HV za účetní období	10 860	19,96%	109 455	-198,89%
Čistý obrat za účetní období	193 857	8,92%	1 462 254	205,75%

Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota tržeb z prodeje výrobků a služeb dosáhla v letech 2015 – 2016 velkého nárůstu o 204 %, v absolutní hodnotě se jedná o nárůst 1 405 mil. Kč. V roce 2017 se hodnota oproti roku 2016 navýšila o necelá 2 %.

Obdobný byl nárůst tržeb z prodeje zboží. V letech 2015 – 2016 se stav tržeb navýšil o 328 % a v roce 2017 se hodnota navýšila oproti roku 2016 o pouhých 12 %.

Výkonová spotřeba v roce 2016 oproti roku 2015 rapidně vzrostla a to o necelých 200 %, v dalším roce 2017 již nárůst nebyl tak strmý a jednalo se pouze o 6 %.

Změna stavu zásob vlastní činnosti - V roce 2015 je uvedena hodnota – 4,6 mil. Kč, což znamená, že v roce 2015 došlo k rozpuštění nedokončené výroby a výrobků do nákladů. Tato hodnota je zajímavá z toho důvodu, že počáteční stav nedokončené výroby a výrobků v roce 2015 byl vykázan ve výši 0. V roce 2016 společnost opět rozpustila více zásob, než vytvořila. V roce 2017 podnik aktivoval zásoby vlastní činnosti ve výši 17 tisíc Kč.

Hodnota osobních nákladů ve sledovaných letech narůstá. Extrémní skok měl v roce 2016 oproti roku 2015, kde se hodnota osobních nákladů zvýšila o necelých 200 %. V roce 2017 hodnota vzrostla o dalších 10 %. Příčinou je neustále se rozvíjející společnost a zvyšování minimální zaručené mzdy.

V roce 2015 vykázal podnik úpravu hodnot v provozní oblasti pouze ve výši 34 mil. Kč. V roce 2016 došlo ke zvýšení této hodnoty o 232 %, což zapříčinil veliký nárůst dlouhodobého hmotného majetku v roce 2016 oproti roku 2015. V roce 2017 došlo k poklesu hodnoty oproti roku 2016 o 16 %, pokles v roce 2017 byl vykázan i přesto, že hodnota dlouhodobého majetku v roce 2017 oproti roku 2016 vzrostla. Důvodem je vzrůst zejména hodnoty nedokončeného dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, který ještě nebyl v roce 2017 odepisován.

Hodnota ostatních provozních výnosů zaznamenává od roku 2015 velké meziroční nárůsty. V roce 2016 se hodnota navýšila o 275 % a v roce 2017 o 170 %.

Stav ostatních provozních nákladů ve sledovaných letech roste proporcionalně o 50 – 60 % meziročně.

V roce 2015 podnik vykázal záporný provozní výsledek hospodaření ve výši – 16,6 mil. Kč. V roce 2016 došlo k vzrůstu hodnoty o -807 % (přesto že se jedná o nárůst, je vykázána záporná hodnota meziroční změny). V roce 2017 došlo k poklesu hodnoty provozního výsledku hospodaření o 35 % oproti roku 2016.

Hodnota nákladových úroků v roce 2016 oproti roku 2015 vzrostla o 204 %. V roce 2017 došlo k poklesu hodnoty o 59 % oproti roku 2016. Zajímavé je, že hodnota v roce 2017 oproti roku 2016 klesla, zatímco hodnota půjček v roce 2017 oproti roku 2016 vzrostla.

Hodnota ostatních finančních výnosů v roce 2016 oproti roku 2015 vzrostla o 37 %. V roce 2017 došlo k nárůstu oproti roku 2016 o 1 044 %. Vzhledem k tomu, že položka ostatní finanční výnosy představuje kurzové zisky, je nárůst v roce 2017 oproti roku 2016 o více než 1 000 % reálný, neboť v roce 2017 došlo k posílení koruny vůči euru.

Hodnota ostatních finančních nákladů v roce 2016 oproti roku 2015 klesla o 72 %. V roce 2017 došlo k navýšení oproti roku 2016 o téměř 300 %.

Finanční výsledek hospodaření v roce 2015 byl záporný. V roce 2016 došlo k prohloubení ztráty finančního výsledku hospodaření oproti roku 2015 o 26 %. Vykázaná hodnota meziroční změny je kladná, přestože se jedná o pokles. V roce 2017 byl vykázán kladný finanční výsledek hospodaření, meziroční změna oproti roku 2016 byla vykázána ve výši -133 %, byla vykázána záporná hodnota, i když se jedná o nárůst.

V roce 2015 byla vykázána ztráta ve výši -51 mil. Kč. V roce 2016 došlo k nárůstu o 245 % oproti roku 2015. V roce 2017 došlo ke zvýšení hospodářského výsledku před zdaněním oproti roku 2016 o 22 %.

Přesto že byl v roce 2015 vykázán záporný výsledek hospodaření před zdaněním, byla vykázána daň z příjmu ve výši 3,9 mil. Kč. V roce 2016 došlo k nárůstu daně z příjmu oproti roku 2015 o 402 %. V roce 2017 došlo k nárůstu oproti roku 2016 o 26 %.

Hospodářský výsledek po zdanění v roce 2015 byl vykázán v záporné výši. V roce 2016 došlo k nárůstu hospodářského výsledku po zdanění oproti roku 2015 o necelých 200 %. V roce 2017 došlo k nárůstu oproti roku 2016 o 20 %.

V roce 2016 došlo k nárůstu čistého obrátu oproti roku 2015 o 206 %. V roce 2017 došlo k nárůstu pouze o 9 % oproti roku 2016.

3.1.2 Vertikální analýza

Smyslem vertikální analýzy je vyjádřit podíl jednotlivých položek výkazů ke zvolené základně, která představuje hodnotu 100 %.

3.1.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Pro výpočet vertikální analýzy rozvahy byla zvolena jako základna celková aktiva pro porovnání aktiv a celková pasiva pro porovnání pasiv podniku. Vertikální analýza rozvahy je zobrazena v tabulce č. 5.

	2017	2016	2015
Dlouhodobý NM	10,34%	0,96%	0,07%
Dlouhodobý HM	64,14%	55,56%	56,70%
Dlouhodobý FM	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	74,48%	56,52%	56,77%
Zásoby	4,98%	5,70%	8,58%
Pohledávky	18,88%	24,62%	27,44%
Krátkodobý FM	0,00%	0,00%	0,00%
Peněžní prostředky	0,05%	12,78%	6,58%
Oběžná aktiva	23,91%	43,10%	42,60%
Časové rozlišení aktiv	1,61%	0,38%	0,63%
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%
Ážio a kapitálové fondy	7,92%	10,31%	13,08%
Fondy ze zisku	0,10%	0,00%	0,00%
Výsledek HV minulých let	-0,13%	-3,55%	0,00%
Výsledek HV běžného období	3,23%	3,51%	-4,50%
Vlastní kapitál	11,12%	10,27%	8,58%
Rezervy	10,51%	10,51%	6,80%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	77,90%	78,29%	84,62%
Cizí zdroje	88,41%	88,79%	91,42%
Časové rozlišení pasiv	0,47%	0,93%	0,00%
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%

Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy

Zdroj: Vlastní zpracování

Podnik ANTOLIN LIBAN, s.r.o. se zabývá výrobou přístrojových desek a jiných komponentů do automobilů. Z tohoto důvodu tvoří největší část aktiv dlouhodobý hmotný majetek a to 64 %. Mezi dlouhodobý hmotný majetek patří stavby, hmotné movité věci jako stroje a formy na výrobu přístrojových desek. V roce 2017 došlo ke zvýšení podílu

dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech oproti roku 2016 a 2015, neboť společnost investovala do nových strojů a forem částku 500 mil. Kč.

Druhou nejvýznamnější položku aktiv tvoří pohledávky. Podíl pohledávek na celkových aktivech od roku 2015 postupně klesá. V roce 2017 jejich hodnota představovala 19 % podíl na celkových aktivech.

V automobilovém průmyslu se velice často využívá metoda řízení zásob Just In Time, neboli metoda výroby, kdy se veškeré vyrobené výrobky okamžitě odesílají zákazníkovi. Z tohoto důvodu netvoří zásoby ve sledovaném podniku významnou složku aktiv. V roce 2017 zásoby dosahují 5 % podílu na celkových aktivech.

Podnik v roce 2015 dosáhl záporného výsledku hospodaření, od roku 2016 společnost dosahuje kladných výsledků hospodaření, avšak teprve v roce 2017 došlo k plné úhradě ztráty minulých let a tvorbě nerozděleného zisku minulých let. Z tohoto důvodu netvoří vlastní kapitál významnou složku pasiv.

Mezi nejvýznamnější složku pasiv patří krátkodobé závazky, které představují v letech 2015 – 2017 podíl ve výši 75 – 85 % na celkových pasivech.

Druhou nejvýznamnější složkou pasiv jsou rezervy. V roce 2016 a 2017 představují rezervy 11 % podíl na celkových pasivech.

3.1.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty byla vypočtena jako procentní podíly jednotlivých položek ke zvolené základně. Jako základna pro porovnání výnosových položek byly zvoleny celkové výnosy a základna pro porovnání jednotlivých nákladů byly zvoleny celkové náklady. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je zachycena v tabulce č. 6.

	2017	2016	2015
Tržby z prodeje výrobků a služeb	89,93%	96,30%	96,73%
Tržby za prodej zboží	0,72%	0,70%	0,50%
Ostatní provozní výnosy	6,86%	2,76%	2,25%
Ostatní finanční výnosy	2,49%	0,24%	0,53%
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady na prodané zboží	0,43%	0,72%	0,52%
Spotřeba materiálu a energie	49,15%	49,69%	46,31%
Služby	17,19%	17,85%	16,42%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,00%	-0,11%	-0,60%
Osobní náklady	17,55%	17,34%	16,05%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4,16%	5,36%	4,45%

Ostatní provozní náklady	9,56%	6,84%	11,83%
Nákladové úroky	0,75%	1,98%	1,79%
Ostatní finanční náklady	1,21%	0,33%	3,23%
Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%

Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud vezmeme v úvahu povahu výroby, není překvapující skutečnost, že největší podíl na celkových výnosech mají tržby z prodeje výrobků a služeb. Přestože absolutní hodnota tržeb z prodeje výrobků a služeb od roku 2015 stoupá, podíl této položky na celkových výnosech od roku 2015 klesá. Pokles podílu tržeb z prodeje výrobků a služeb na celkových výnosech v roce 2017 způsobil výrazný nárůst hodnoty ostatních provozních výnosů oproti předchozím rokům.

Nejvýznamnější složkou nákladů je spotřeba materiálu a energie, která představuje v letech 2015 – 2017 podíl na celkových nákladech ve výši okolo 50 %.

Služby představují druhou nejvýznamnější složku celkových nákladů. Jejich podíl na celkových nákladech představuje cca 17 %.

Téměř stejný podíl na celkových nákladech představují osobní náklady, také ve výši 17 %.

Samostatně byla vytvořena vertikální analýza hospodářského výsledku, kde základnu představuje hospodářský výsledek před zdaněním. Výsledek vertikální analýzy HV je zachycen v tabulce č. 7.

	2017	2016	2015
Provozní HV	84,23%	158,68%	32,48%
Finanční HV	15,77%	-58,68%	67,52%
HV před zdaněním	100,00%	100,00%	100,00%

Tabulka 7: Vertikální analýza hospodářského výsledku

Zdroj: Vlastní zpracování

Porovnáme-li podíl jednotlivých výsledků hospodaření na celkovém výsledku hospodaření před zdaněním, není překvapující, že provozní výsledek hospodaření v letech 2016 a 2017 tvořil největší podíl. V roce 2015 provozní výsledek hospodaření nepředstavoval největší podíl na celkovém výsledku hospodaření před zdaněním, nýbrž představoval podíl pouze ve výši 33 %.

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Obsahem podkapitoly 3.2 je rozbor čistého pracovního kapitálu vyjádřeného jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Jinými slovy je to ta část oběžných aktiv, která

je financována dlouhodobým kapitálem. Vyčíslení čistého pracovního kapitálu pro jednotlivé roky je zapsáno v tabulce č. 8.

Rok	Oběžná aktiva	Krátkodobé závazky	ČPK
2017	483 268	1 574 258	-1 090 990
2016	668 572	1 214 524	-545 952
2015	521 125	1 035 103	-513 978

Tabulka 8: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 8 je patrné, že hodnota ČPK od roku 2015 nenabyla kladné či nulové hodnoty, naopak jeho hodnota neustále klesá. Příčinou může být nízká hodnota oběžných aktiv, či zvyšující se hodnota krátkodobých závazků.

Podnik u čistého pracovního kapitálu dosahuje záporných hodnot, tzv. nekrytého dluhu. Z výše uvedené horizontální analýzy můžeme převis krátkodobých pasiv nad oběžnými aktivy vysvětlit poklesem samotných oběžných aktiv, ale také úbytkem peněžních prostředků, investovaných do dlouhodobého majetku.

Stav čistého pracovního kapitálu se zápornými hodnotami vyznačuje platební neschopnost podniku hradit své závazky. V případě společnosti ANTOLIN LIBAN, s.r.o. je nutné podotknout, že dceřiný závod Libáň má s mateřskou společností Grupo Antolin Irausa uzavřenou smlouvu o finančním účtu. V rámci centrálního financování skupiny Grupo Antolin se příslušné náklady spojené s financováním přeúčtovávají na jednotlivé závody dle zůstatků finančního účtu, který se fixuje na denní bázi. Společnost tak využívá společného, tzv. cash-poolového účtu. Pro zdravý vývoj podniku je nutné do budoucna zajistit kladných hodnot ČPK. Může toho být dosaženo pomocí snížení krátkodobých závazků, či investováním do pořízení dlouhodobého majetku v menší míře.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část analýzy se zaměřuje na vybrané poměrové ukazatele aplikované na podnik ANTOLIN LIBAN, s.r.o. Postupně budou spočítány ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a cash flow. Z důvodu právní formy společnosti s ručením omezeným nebudou počítány ukazatele kapitálového trhu.

3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je obecně velmi sledovaná vlastnost podniku. Je důležitým faktorem pro potenciální investory. V případě ukazatelů rentability nejsou stanoveny žádné doporučené

hodnoty. Nicméně je žádoucí, aby podnik dosahoval kladných hodnot a v čase zajistil rostoucí trend hodnot těchto ukazatelů.

Rentabilita aktiv

Ukazatel hodnotí produkční sílu podniku. Pro výpočet byl použit zisk EBIT (zisk před zdaněním) a hodnota celkových aktiv. Vzhledem k tomu, že tento ukazatel se nezaobírá způsobem financování aktiv, z toho důvodu nebývá v praxi příliš používán.

Položka	2017	2016	2015
EAT (v tis. Kč)	65 282	54 422	-55 033
Celková aktiva (v tis. Kč)	2 020 849	1 551 360	1 223 246
ROA	3,23%	3,51%	-4,50%

Tabulka 9: Výpočet ROA

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty vypočteného ukazatele ROA v tabulce č. 9 od roku 2015 značně kolísá. V roce 2015 z důvodu záporného zisku nebyla zajištěna výnosnost aktiv. V roce 2016 vzrůstem zisku a zároveň vzrůstem celkových aktiv byla dosažena hodnota výnosnosti aktiv ve výši 7,57 %, přičemž se v meziočném srovnání jedná o zkreslenou hodnotu, neboť se provozní výsledek hospodaření dostal ze záporných hodnot do kladných. V roce 2017 se hodnota ROA mírně snížila na 3,75 %. Příčinou je pomalejší růst EBIT před růstem hodnoty celkových aktiv. Celková aktiva vzrostla v roce 2017 oproti roku 2016 výrazně zejména z důvodu investování do dlouhodobého hmotného majetku, který nebyl ke konci roku 2017 dokončen. Nárůst rentability v roce 2016 oproti roku 2015 je pro podnik pozitivním impulzem, po zařazení pořizovaného majetku do užívání dosáhne podnik podle mého názoru rostoucí tendence tohoto ukazatele.

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel ROE vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu, je sledován zejména ze strany majitelů společnosti či ze strany konkurentů. Pro výpočet byl použit zisk EBIT a hodnota vlastního kapitálu. Výpočet ukazatele je zachycen v tabulce č. 10.

Položka	2017	2016	2015
EBIT (v tis. Kč)	75 759	117 409	-16 609
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	224 681	159 399	104 977
ROE	33,72%	73,66%	-15,82%

Tabulka 10: Výpočet ROE

Zdroj: Vlastní zpracování

Obdobně jako u ukazatele ROA v roce 2015 podnik vykazoval záporný zisk po zdanění, proto hodnota ROE v roce 2015 nabývá záporné hodnoty. V roce 2016 oproti roku 2015 podnik vlivem velkého nárůstu čistého zisku dosáhl výnosnosti vlastního kapitálu ve výši 73,66 %. V roce 2017 byl zaznamenán mírný pokles hodnoty způsobený pomalejším nárůstem zisku před vlastním kapitálem. I přesto, že podnik dosahuje v posledních dvou letech kladných hodnot, žádoucí je zamezit dalšímu klesání.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb bývá označována jako zisková marže, vyjadřuje podíl HV na tržbách podniku, jinými slovy vyjadřuje podíl zisku na 1 Kč tržeb. Pro výpočet byl zvolen zisk EAT (výsledek HV za účetní období) a tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží.

Položka	2017	2016	2015
EAT (v tis. Kč)	65 282	54 422	-55 033
Tržby za výrobky a služby (v tis. Kč)	2 128 528	2 092 648	687 440
Tržby za zboží (v tis. Kč)	16 973	15 134	3 538
ROS	3,04%	2,58%	-7,96%

Tabulka 11: Výpočet ROS

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 11 je patrné, že hodnota ukazatele má ve sledovaných letech rostoucí trend. V roce 2015 v důsledku vykazání záporného zisku byla hodnota záporná. Od roku 2016 do roku 2017 hodnota ukazatele rentability tržeb roste. Zajímavé je, že jak hodnota čistého zisku, tak hodnoty tržeb nijak výrazně nevzrostly, avšak v závěru zapříčinily vzrůst hodnoty rentability tržeb o 0,5 %.

Rentabilita investovaného kapitálu

Ukazatel rentability investovaného kapitálu hodnotí efektivnost hospodaření podniku, zhodnocení aktiv financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Pro výpočet byl použit zisk EBIT, dlouhodobé závazky a vlastní kapitál. Výpočet ukazatele je zachycen v tabulce č. 12.

Položka	2017	2016	2015
EBIT (v tis. Kč)	75 759	117 409	-16 609
Dlouhodobé závazky (v tis. Kč)	0	0	0
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	224 681	159 399	104 977
ROCE	33,72%	73,66%	-15,82%

Tabulka 12: Výpočet ROCE

Zdroj: Vlastní zpracování

Podnik vykazuje nulové dlouhodobé závazky. Nicméně je nutné podotknout, že pro podnik jsou právě nulové dlouhodobé závazky velmi pozitivním faktorem. Ve sledovaném podniku je tedy počítán pouze poměr EBIT/Vlastní kapitál. Přestože hodnota vlastního kapitálu v jednotlivých letech roste, provozní výsledek hospodaření v jednotlivých letech kolísá. Kolísání hodnot provozního výsledku hospodaření může být ovlivněno například vykázaným ziskem z prodeje dlouhodobého majetku.

3.3.2 Ukazatele likvidity

Obsahem této podkapitoly jsou výpočty jednotlivých stupňů likvidity.

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžitá likvidita udává, kolikrát by podnik byl schopen uhradit své krátkodobé závazky peněžními prostředky. Počítá se jako poměr nejlikvidnější složky finančního majetku a krátkodobých závazků. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 0,2 – 0,5. Výpočet je zanesen do tabulky č. 13.

Položka	2017	2016	2015
Peněžní prostředky (v tis. Kč)	951	198 260	80 483
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	1 574 258	1 214 524	1 035 103
Okamžitá likvidita	0,00	0,16	0,08

Tabulka 13: Okamžitá likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 13 je patrné, že ve sledovaných letech podnik nedosáhl doporučených hodnot ukazatele. V roce 2015 byla výsledná hodnota 0,08. V roce 2016 hodnota vzrostla na 0,16 a nejvíce se tak přiblížila k požadovaným hodnotám. V roce 2017 vlivem velkého úbytku peněžních prostředků (v důsledku investování do dlouhodobého majetku) je výsledná hodnota rovna nule. Dlouhodobě tyto hodnoty nejsou přijatelné, předpokládáme zlepšení výsledků po dokončení investic, kdy zároveň dojde k poklesu krátkodobých závazků.

Jelikož společnost ve sledovaných letech vykazuje nízké hodnoty okamžité likvidity, využívá pro financování provozní činnosti podniku cash-poolový účet od mateřské společnosti.

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotová likvidita vypovídá o tom, kolikrát je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky peněžními prostředky, ve které přemění krátkodobé a dlouhodobé pohledávky. Při výpočtu se v čitateli od oběžných aktiv odečítá nejméně likvidní složka zásoby. Jmenovatel zůstává stejný. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1 – 1,5.

Položka	2017	2016	2015
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	483 268	668 572	521 125
Zásoby (v tis. Kč)	100 724	88 412	104 963
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	1 574 258	1 214 524	1 035 103
Pohotová likvidita	0,24	0,48	0,40

Tabulka 14: Pohotová likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce č. 14 nalezneme výpočet pohotové likvidity. Na první pohled je zřejmé, že v žádném ze sledovaných let se výsledná hodnota ukazatele nepohybuje v doporučeném rozmezí. Výše krátkodobých závazků výrazně převyšuje nad množstvím oběžných aktiv ponížených o zásoby.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity vypovídá o tom, kolikrát by podnik byl schopen uhradit své krátkodobé závazky v případě, že přemění veškerá svá oběžná aktiva na peníze. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. Výpočet je zachycen v tabulce č. 15.

Položka	2017	2016	2015
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	483 268	668 572	521 125
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	1 574 258	1 214 524	1 035 103
Běžná likvidita	0,31	0,55	0,50

Tabulka 15: Běžná likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování

Obdobně jako u výpočtu pohotové likvidity ani u ukazatele běžné likvidity se výsledná hodnota nepřibližuje k doporučené hodnotě. Příčinou je opět nepoměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků. V případě, že by podnik převedl veškerá svá oběžná aktiva na peníze, nebyl by schopen dostát svým závazkům. Z pohledu finančního zdraví podniku je tento stav nežádoucí a vyznačuje platební neschopnost podniku.

Shrneme-li vypočítané hodnoty jednotlivých stupňů likvidity, ani v jednom roce podnik nedosáhl doporučených hodnot, to je dle mého názoru způsobeno výrazným investováním do dlouhodobého hmotného majetku, kdy s nárůstem pořizovaného majetku rostou zároveň i krátkodobé závazky.

3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity napomáhají zhodnotit efektivitu hospodaření podniku se svými aktivy.

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje přínos tržeb připadající na jednotku aktiv. Pro výpočet byly použity celkové tržby (za výrobky, služby a zboží) a celková aktiva. Minimální doporučená hodnota je 1. V případě nedosažení hodnoty 1 se jedná o neúměrné majetkové vybavení podniku či jeho neefektivní využití.

Položka	2017	2016	2015
Roční tržby (v tis. Kč)	2 145 501	2 107 782	690 978
Celková aktiva (v tis. Kč)	2 020 849	1 551 360	1 223 246
Obrat celkových aktiv	1,06	1,36	0,56

Tabulka 16: Obrat celkových aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce č. 16 je zachycen vývoj obratu celkových aktiv ve sledovaných letech. Pouze v roce 2015 výsledná hodnota 0,56 nedosahovala doporučené minimální hodnoty 1. Nízká hodnota obratu celkových aktiv v roce 2015 byla způsobena nízkou hodnotou ročních tržeb, kdy rok 2015 byl rokem zahájení ekonomické činnosti podniku, a vykázaných tržeb nebylo dosaženo za 12 měsíců, jako tomu bylo v následujících letech. V roce 2016 a 2017 byla splněna podmínka minimální hodnoty 1. Aktiva jsou efektivně využívána.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv je obdobný jako ukazatel obratu celkových aktiv s tím rozdílem, že tento ukazatel se zaměřuje pouze na dlouhodobý majetek. Vypovídá o efektivnosti využití budov, strojů a ostatního dlouhodobého majetku. Výpočet ukazatele se nachází v tabulce č. 17.

Položka	2017	2016	2015
Roční tržby (v tis. Kč)	2 145 501	2 107 782	690 978
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	1 505 107	876 852	694 419
Obrat stálých aktiv	1,43	2,40	1,00

Tabulka 17: Obrat stálých aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 17 je zřejmé, že ve všech sledovaných letech je výsledná hodnota ukazatele větší nebo rovna minimální doporučené hodnotě 1. Lze konstatovat, že podnik efektivně hospodář s dlouhodobým majetkem. V roce 2017 oproti roku 2016 můžeme zaznamenat mírný pokles hodnoty, způsobený vyšším nárůstem dlouhodobého majetku. Jelikož aktiva vzrostla zejména v položce „nedokončený dlouhodobý hmotný majetek“, tj. majetek, který zatím nebyl zařazen do užívání, z tohoto důvodu tržby nerostou současně s růstem aktiv.

Obrat zásob

Ukazatel sděluje, kolikrát se zásoby během roku přemění na peněžní prostředky a jsou znovu naskladněny.

Položka	2017	2016	2015
Roční tržby (v tis. Kč)	2 145 501	2 107 782	690 978
Zásoby (v tis. Kč)	100 724	88 412	104 963
Obrat zásob	21,30	23,84	6,58

Tabulka 18: Obrat zásob

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 18 zobrazuje výpočet obratu zásob ve sledovaných letech. V roce 2015 dle výpočtu se zásoby za rok obrátily 6,5 krát. V roce 2016 se obrat zásob zvýšil až na 24 krát za rok a v roce 2017 se obrat zásob mírně snížil na 21 krát za rok.

Tento výsledek je však u tohoto ukazatele pro sledovaný podnik obvyklý, neboť podnik netvoří zásoby, výrobky dodává svým odběratelům metodou Just In Time, tj. má minimální zásoby.

Doba obratu zásob

Ukazatel poskytuje informace o tom, jak dlouho v průměru podniku trvá, než prodá své zásoby. Čím déle má podnik své zásoby na skladech, tím déle má v nich vázané své peněžní prostředky. Výpočet zanesen do tabulky č. 19.

Položka	2017	2016	2015
Zásoby (v tis. Kč)	100 724	88 412	104 963
Roční tržby (v tis. Kč)	5 960	5 855	1 919
Doba obratu zásob	16,90	15,10	54,69

Tabulka 19: Doba obratu zásob

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2015 byla vykázána hodnota doby obratu zásob nejdelší ze všech sledovaných let. Vysoká hodnota byla způsobena zejména tím, že v roce 2015 nebyly vygenerovány tržby za 12 měsíců, jak již bylo uvedeno výše. Z tohoto důvodu není vhodné na výslednou hodnotu za rok 2015 brát zřetel. V roce 2016 společnost podnikala již celý rok, vyšší hodnota tržeb oproti roku 2015 snížila dobu obratu zásob na 15 dní. V roce 2017 se doba obratu zásob zvýšila na 16 dní. Přestože roční tržby zaznamenaly nárůst o necelé 2 %, mírné zvýšení doby obratu zásob bylo zapříčiněno nárůstem zásob v roce 2017 o 13 % oproti roku 2016.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek umožňuje zjistit, jak dlouho jsou peněžní prostředky vázány v pohledávkách. Jinými slovy jak dlouho v průměru trvá, než zákazník zaplatí.

Položka	2017	2016	2015
Pohledávky (v tis. Kč)	381 593	381 900	335 679
Průměrné denní tržby (v tis. Kč)	5 960	5 855	1 919
Doba obratu pohledávek	64,03	65,23	174,89

Tabulka 20: Doba obratu pohledávek

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 20 vyplývá, že doba obratu pohledávek se ve sledovaných letech zkracuje. V roce 2015 z důsledku nízkých tržeb (vykázané tržby nejsou za celých 12 měsíců) byla doba obratu pohledávek téměř 175 dní. Nárůst tržeb v roce 2016 zkrátil dobu splatnosti pohledávek z původních 175 dní na 65 dní. Mírný nárůst tržeb v roce 2017 a zároveň mírný pokles pohledávek v roce 2017 zkrátil dobu obratu pohledávek na 64 dní. Současná splatnost 64 dní není uspokojivá, podnik má zbytečně dlouho peněžní prostředky vázány v pohledávkách. Pozitivní je však zkracující se tendence doby splatnosti od roku 2016.

Doba obratu závazků

Dobou mezi vznikem závazku a jeho úhradou se zabývá ukazatel doba obratu závazků. Žádoucí je, aby se doba obratu závazků minimálně rovnala době obratu pohledávek. Může se tak předejít druhotné platební neschopnosti, kdy podnik není schopen uhradit své závazky, jelikož má své peněžní prostředky zablokovány v neuhrazených pohledávkách. Výpočet zobrazen v tabulce č. 21.

Položka	2017	2016	2015
Závazky (v tis. Kč)	1 574 258	1 214 524	1 035 103
Roční tržby (v tis. Kč)	5 960	5 855	1 919
Doba obratu závazků	264,15	207,44	539,29

Tabulka 21: Doba obratu závazků

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledná hodnota doby obratu závazků se od roku 2015 do roku 2017 zkracuje. V roce 2015 byla vyčíslena průměrná doba splatnosti závazků 540 dní. Výsledná vysoká hodnota byla způsobena nízkou hodnotou tržeb, kdy podnik neprovozoval v roce 2015 ekonomickou činnost po celých 12 měsíců, jako tomu bylo v následujících letech. V roce 2016 vzrůstem ročních tržeb se doba splatnosti závazků zkrátila téměř o 50 % na 208 dní. V roce 2017 se zvýšila hodnota

závazků o 30 % a doba obratu závazků se tak prodloužila na 265 dní. Pozitivem je, že doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek.

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

V dnešní době je zadluženost pro podniky přirozená věc. Důležité je určit zdravou míru zadlužení společnosti. Cizí zdroje jsou pro podniky levnější variantou než financování veškerého majetku ze svých zdrojů, na druhé straně příliš velké úvěrové zatížení znamená pro podnik vysoké finanční náklady.

Celková zadluženost

Ukazatel pomáhá určit, do jaké míry je majetek podniku kryt cizími zdroji. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 30 – 60 %. Výpočet je zanesen do tabulky č. 22.

Položka	2017	2016	2015
Cizí zdroje (v tis. Kč)	1 786 672	1 377 506	1 118 269
Celková aktiva (v tis. Kč)	2 020 849	1 551 360	1 223 246
Celková zadluženost	88,41%	88,79%	91,42%

Tabulka 22: Celková zadluženost

Zdroj: Vlastní zpracování

Doporučené hodnoty pro zadlužení podniku jsou v rozmezí 30 – 60 %. Podnik ANTOLIN LIBAN, s.r.o. v žádném ze sledovaných let tyto hodnoty nesplnil. V průměru výsledné hodnoty přesahují horní hranici doporučeného zadlužení společnosti o 29 %. Pozitivní je fakt, že od roku 2015 do roku 2017 výsledná hodnota ukazatele postupně začíná klesat.

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je důležitým ukazatelem pro bankovní instituce v případě, že podnik žádá o poskytnutí úvěru. Pro finanční zdraví podniku je žádoucí menší množství cizích zdrojů před zdroji vlastními. Výpočet zachycen v tabulce č. 23.

Položka	2017	2016	2015
Cizí zdroje (v tis. Kč)	1 786 672	1 377 506	1 118 269
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	224 681	159 399	104 977
Míra zadluženosti	7,95	8,64	10,65

Tabulka 23: Míra zadluženosti

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 23 je na první pohled zřejmé, že míra zadluženosti podniku je vysoká. Vykázané vysoké hodnoty jsou zapříčiněny nízkou hodnotou vlastního kapitálu. Vlastní kapitál dosahuje

nízkých hodnot zejména z toho důvodu, že od vzniku společnosti nemá vytvořený žádný nerozdělený zisk minulých let. V roce 2017 tvořily vlastní kapitál pouze ostatní kapitálové fondy a výsledek hospodaření běžného účetního období. Je předpoklad, že v budoucích letech bude dosahovaný zisk kumulován v položce nerozděleného zisku minulých let, bude tedy docházet k posilování vlastního kapitálu a tím k poklesu míry zadluženosti.

Úrokové krytí

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát provozní výsledek hospodaření převyšuje úrokové platby. Čím vyšší je výsledná hodnota ukazatele, tím pro podnik lépe. Pro výpočet byl použit zisk EBIT a celkové nákladové úroky. Výpočet v tabulce č. 24.

Položka	2017	2016	2015
EBIT (v tis. Kč)	75 759	117 409	-16 609
Nákladové úroky (v tis. Kč)	17 136	41 614	13 670
Úrokové krytí	4,42	2,82	-1,21

Tabulka 24: Úrokové krytí

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2015 v důsledku vykázaného záporného zisku nebyl podnik schopen pokrýt své úrokové platby. Od roku 2016 lze vidět, že se výsledné hodnoty ukazatele zlepšují, podnik začíná hospodařit efektivněji. Do budoucna by však pro podnik bylo dobré tyto hodnoty nadále zvyšovat.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Počítá se jako poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku.

Položka	2017	2016	2015
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	224 681	159 399	104 977
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	1 505 107	876 852	694 419
Krytí DM vlastním kapitálem	0,15	0,18	0,15

Tabulka 25: Krytí DM vlastním kapitálem

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 25 je patrné, že podnik upřednostňuje tvorbu zisku před finanční stabilitou. Vlastní kapitál společnosti dosahuje v porovnání s hodnotou dlouhodobého majetku velmi nízkých hodnot. Předpokládáme posilování vlastního kapitálu v následujících letech, a tedy může dojít i ke zvyšování míry krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Na rozdíl od předešlého ukazatele, v tomto případě se do výpočtu zahrnují i dlouhodobé cizí zdroje. Ty však podnik vykazoval jako nulové hodnoty, ve jmenovateli dochází k dělení nulou, proto není možné daný ukazatel vypočítat a výsledné hodnoty jsou rovny nule.

Položka	2017	2016	2015
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	224 681	159 399	104 977
Dlouhodobé cizí zdroje (v tis. Kč)	0	0	0
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	1 505 107	876 852	694 419
Krytí DM dlouhodobými zdroji	0,00	0,00	0,00

Tabulka 26: Krytí DM dlouhodobými zdroji

Zdroj: Vlastní zpracování

Podnik by měl pořízený dlouhodobý majetek financovat dlouhodobými zdroji. V tomto případě se jedná o podkapitalizaci podniku. Určitá část dlouhodobého majetku je financována krátkodobými zdroji a to vede k platební neschopnosti podniku. K zajištění úhrady svých závazků je podnik nucen využívat cash-poolového účtu. Podnik zvolil agresivní strategii financování.

3.3.5 Ukazatele s využitím s cash flow

Ukazatele napomáhají odhalit potenciální problémy s platební neschopností a na druhé straně se snaží objevit vnitřní finanční potenciál podniku.

Obratová rentabilita

Ukazatel vypovídá o tom, kolik peněžních prostředků přinese podniku každá jedna koruna z obratu. Výpočet obratové rentability se nachází v tabulce č. 27.

Položka	2017	2016	2015
CF z provozní činnosti (v tis. Kč)	223 526	479 108	-63 616
Tržby (v tis. Kč)	2 145 501	2 107 782	690 978
Obratová rentabilita	10,42%	22,73%	-9,21%

Tabulka 27: Obratová rentabilita

Zdroj: Vlastní zpracování

U ukazatele obratové rentability je žádoucí dosahovat co nejvyšších hodnot. Ukazatel umožňuje zjistit, kolik podniku zbývá finančních prostředků na možné další investování. V roce 2015 výsledná hodnota ukazatele je záporná a podnik tak nemá žádné finanční přebytky možné k investování. Je to způsobeno vykázáním záporného CF v roce 2015. Nejlepší situace byla v roce 2016, kde obratová rentabilita vyšla 22,73 %. V roce 2017 se výsledná hodnota snížila

na 10,42 %. Tržby podniku od roku 2015 neustále stoupají, pokles výsledné hodnoty v roce 2017 způsobila nižší hodnota CF oproti roku 2016.

Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel zkoumá, zda aktiva vyprodukují dostatek finanční prostředků k pokrytí splátek úvěrů.

Položka	2017	2016	2015
CF z provozní činnosti (v tis. Kč)	223 526	479 108	-63 616
Celkový kapitál (v tis. Kč)	2 020 849	1 551 360	1 223 246
Rentabilita celkového kapitálu	11,06%	30,88%	-5,20%

Tabulka 28: Rentabilita celkového kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 28 lze vyčíst, že od roku 2016 hodnota ukazatele nabývá kladných hodnot. V roce 2015 je záporná hodnota způsobena vykázáním záporného CF. Největší hodnota ukazatele byla dosažena v roce 2016 ve výši 30,88 %. Lze konstatovat, že od roku 2016 aktiva podniku jsou schopna vyprodukovat dostatek finančních prostředků a pokrýt tak splátky úvěrů. To potvrzují i výsledné hodnoty jednotlivých let ukazatele úrokového krytí, kde se výsledná hodnota od roku 2016 zvyšuje. Pokles výsledné hodnoty v roce 2017 značí, že společnost eviduje v majetku aktiva, která neprodukují žádné příjmy, což odpovídá skutečnosti, že podnik v roce 2017 investoval významnou částku do dlouhodobého hmotného majetku, který nebyl ke konci roku 2017 zařazen do užívání.

Stupeň oddlužení

Výsledná hodnota ukazatele umožňuje posoudit, zda podnik dokáže hradit své závazky z vlastních vyprodukovaných finančních prostředků.

Položka	2017	2016	2015
CF z provozní činnosti (v tis. Kč)	223 526	479 108	-63 616
Cizí kapitál (v tis. Kč)	1 786 672	1 377 506	1 118 269
Stupeň oddlužení	12,51%	34,78%	-5,69%

Tabulka 29: Stupeň oddlužení

Zdroj: Vlastní zpracování

Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 20 – 30 %. V roce 2015 byla z důvodu vykázání záporné hodnoty CF výsledná hodnota záporná. V roce 2016 se výsledná hodnota ve výši 34,78 % dokonce nacházela nad doporučeným rozmezím a podnik tak byl schopen hradit své závazky z vlastní finanční síly. V roce 2017 hodnota klesla o více jak polovinu na 12,51 %. Klesající

trend výsledné hodnoty lze brát jako varovné signály pro budoucí problémy s platební neschopností podniku.

3.4 Analýza soustav ukazatelů

Obsahem podkapitoly 3.4 je aplikace soustav ukazatelů na podnik ANTOLIN LIBAN, s.r.o. Nejprve pyramidový ukazatel Du Pont rozklad ROE, dále bonitní a bankrotní modely.

3.4.1 Du Pontův rozklad ROE

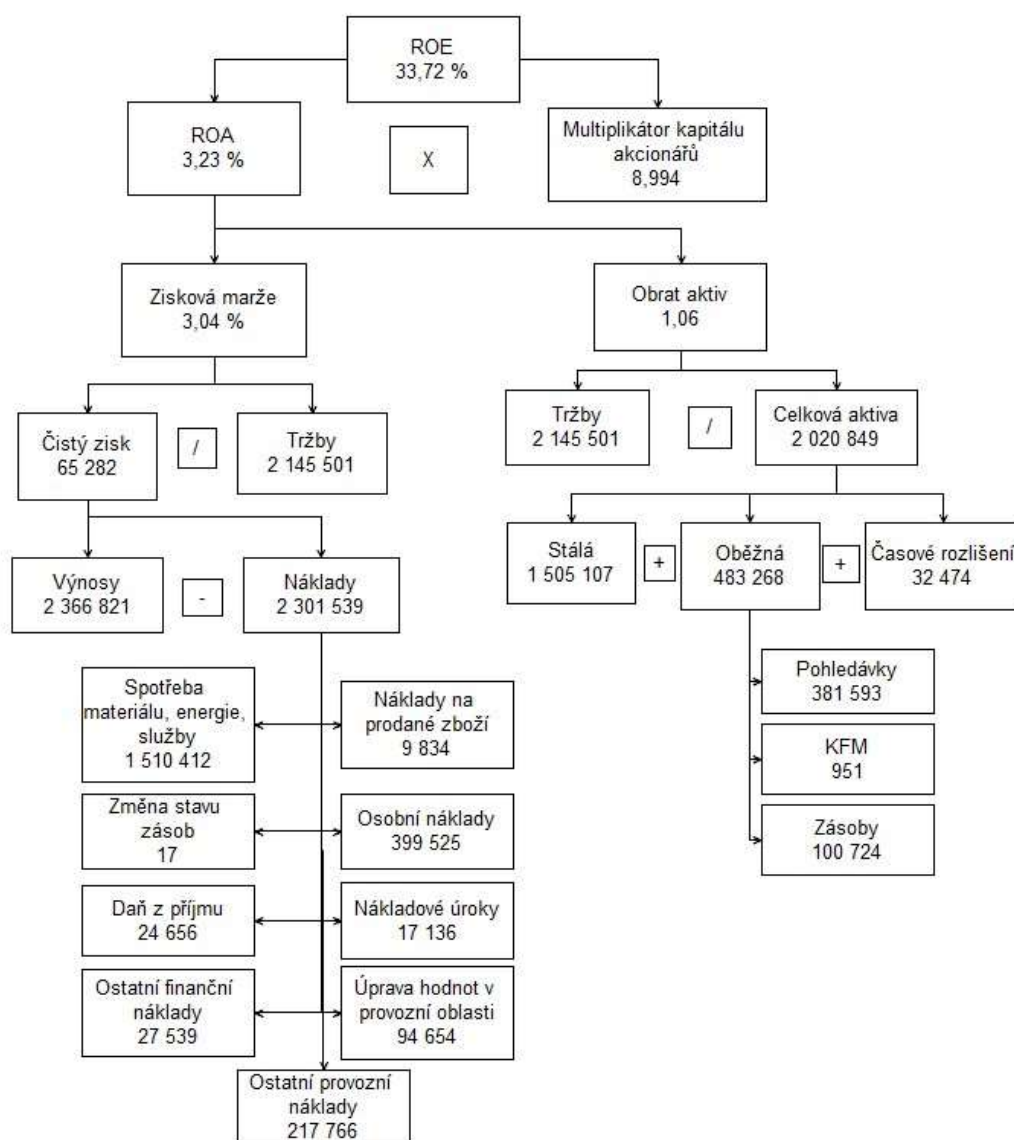
Na níže uvedeném obrázku je zobrazen Du Pontův rozklad pro rok 2017. V roce 2017 hodnota ukazatele ROE byla 33,72 %. Ukazatel ROE je dále rozložen na součin ukazatele rentability aktiv a multiplikátoru kapitálu akcionářů, kde hodnota ROA byla v roce 2017 3,23% a hodnota multiplikátoru 8,994. Multiplikátor byl vypočítán jako podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu.

Dále můžeme rozložit ukazatele ROA, který je tvořen součinem ziskové marže a ukazatele obratu aktiv. Zisková marže, jinými slovy rentabilita tržeb, nabyla v roce 2017 hodnoty 3,04 %, což znamená, že každá jedna koruna tržeb podniku vydělala 0,0304 Kč.

Na levé straně byla zisková marže dále rozložena na podíl čistého zisku a tržeb. Čistý zisk vyplývá z rozdílu výnosů a nákladů. Jsou zde vypsány jednotlivé položky nákladů, kde lze vidět, že největší podíl zastaly náklady na spotřebu materiálu, energií a služeb ve výši 1 510 412 tis. Kč.

Na pravé straně můžeme pokračovat v rozkladu ukazatele obratu aktiv. Hodnota obratu aktiv v roce 2017 byla 1,06 a vyplývá z podílu tržeb a celkových aktiv. Hodnota celkových aktiv v roce 2017 byla 2 020 849 tis. Kč a je složena ze součtu stálých aktiv, oběžných aktiv a položek časově rozlišených. Největší položkou aktiv je dlouhodobý majetek ve výši 1 505 107 tis. Kč.

Společnost používá pro financování svých aktiv i cizí zdroje, kdyby používal pouze zdroje vlastní, hodnota ukazatele ROA by se rovnala hodnotě ukazateli ROE. Z tohoto důvodu se projeví v podniku efekt finanční páky.



Obrázek 10: Du Pont rozpad ukazatele ROE

Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely předpovídají podnikům hrozbu bankrotu. Níže je aplikován Altmanův model a index IN05.

Altmanův model

Aplikací bankrotního modelu Altmanovo Z-Score na podnik lze předpovědět riziko bankrotu dané společnosti. Výsledek aplikace modelu je zanesen do tabulky č. 30.

Položka	Váha	2017	2016	2015
(X ₁) Čistý pracovní kapitál/Aktiv	0,717	-0,54	-0,35	-0,42
(X ₂) Nerozdělený zisk/Aktiva	0,847	0,00	-0,04	0,00
(X ₃) EBIT/Aktiva	3,107	0,04	0,05	-0,04
(X ₄) Vlastní kapitál/Cizí zdroje	0,420	0,13	0,12	0,09
(X ₅) Tržby/Aktiva	0,998	1,06	1,36	0,56
Hodnota Altmanova Z-Score		0,86	1,27	0,17
Výsledek		$Z \leq 1,2$	$1,2 < Z < 2,9$	$Z \leq 1,2$

Tabulka 30: Altmanovo Z-score

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2015 se podnik ANTOLIN LIBAN, s.r.o. nachází v pásmu bankrotu, kde lze předvídat vážné finanční problémy podniku. V roce 2016 se podnik nacházel v pásmu „šedé zóny“. V roce 2017 výsledná hodnota Altmanova Z-score podnik opět nasměrovala do pásma bankrotu.

Při posuzování dosažených výsledků v obou bankrotních modelech musíme brát zřetel na skutečnost, že společnost v roce 2015 zahájila ekonomickou činnost. V roce 2017 teprve dochází k rozvoji ekonomické činnosti podniku, kdy společnost provádí rozsáhlé investice, aby v budoucnu mohla dosahovat vyšších výnosů. Dosažené nízké výsledné hodnoty jsou na začátku podnikání, kdy je zapotřebí investovat, obvyklé. Lze předpokládat, že v budoucnu začne podnik dosahovat výrazně lepších hodnot.

Index IN05

Souhrnný index IN05 hodnotí finanční zdraví společnosti pomocí jediného čísla. Posuzuje, zda podnik efektivně hospodaří, je finančně stabilní, zda vytváří pro vlastníky nějakou hodnotu či směřuje ke krachu. Výsledky aplikace Indexu IN05 se nachází v tabulce č. 31.

Položka	Váha	2017	2016	2015
(X ₁) Aktiva/Cizí kapitál	0,13	1,13	1,13	1,09
(X ₂) EBIT/Nákladové úroky	0,04	5,25	1,78	-3,74
(X ₃) EBIT/Aktiva	3,97	0,04	0,05	-0,04
(X ₄) Výnosy/Aktiva	0,21	1,17	1,40	0,58
(X ₅) Oběžná aktiva/krátk.závazky	0,09	0,31	0,55	0,50
Hodnota IN05		0,81	0,75	-0,01
Výsledek		IN ≤ 0,9	IN ≤ 0,9	IN ≤ 0,9

Tabulka 31: Index IN05

Zdroj: Vlastní zpracování

Ve sledovaných letech 2015 – 2017 výsledná hodnota ukazatele spadala do posledního pásma hodnocení, kde je takto dosažený výsledek komentován jako situace očekávající vážné finanční problémy. Nicméně od roku 2015 do roku 2017 si lze všimnout růstu výsledné hodnoty, kdy k překročení hodnoty 0,9 a posunutí podniku do pásma „šedé zóny“ zbývá jen málo.

3.4.3 Bonitní modely

Bonitní modely posuzují finanční zdraví podniku, v této práci je aplikován Index bonity.

Index bonity

Bonitní model Index bonity je počítán ze šesti ukazatelů a vypovídá o platební schopnosti analyzovaného podniku. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím lepší pro podnik. Výpočet indexu bonity zachycen v tabulce č. 32.

Položka	Váha	2017	2016	2015
(X _{i1}) Cash Flow/Cizí zdroje	1,50	0,19	0,37	-0,04
(X _{i2}) Aktiva/Cizí zdroje	0,08	1,13	1,13	1,09
(X _{i3}) EBIT/Aktiva	10,00	0,04	0,05	-0,04
(X _{i4}) EBIT/Tržby	5,00	0,04	0,04	-0,07
(X _{i5}) Zásoby/Tržby	0,30	0,05	0,04	0,15
(X _{i6}) Tržby/Aktiva	0,10	1,06	1,36	0,56
Hodnota Indexu bonity		1,16	1,44	-0,67
Výsledek		dobrá	dobrá	špatná

Tabulka 32: Index bonity

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2015 dle výsledku z tabulky č. byla platební schopnost podniku špatná. V roce 2016 byl značný nárůst ve výsledné hodnotě až na 1,44, kde platební schopnost podniku dle hodnotící stupnice je vyhodnocena jako dobrá. V roce 2017 došlo k mírnému poklesu, nicméně stále se hodnota nachází v intervalu splňující uspokojivou platební schopnost, přestože poměrové ukazatelé likvidity, zadluženosti označili analyzovaný podnik jako platebně neschopný.

4 ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

Podnik ANTOLIN LIBAN, s.r.o. se zabývá výrobou přístrojových desek a jiných interiérových komponentů do automobilů. Pohybuje se v odvětví automotive. Mezi hlavní odběratele patří další společnosti z automobilového průmyslu. V tomto odvětví se používá metoda řízení zásob JIT. Z tohoto důvodu podnik dosáhl velmi dobrých hodnot v ukazatelích aktivity, zejména v obratu zásob a době obratu zásob.

Podnik v roce 2017 začal pořizovat dlouhodobý majetek, který ke konci roku 2017 stále nebyl zařazen do užívání. Hodnota pořizovaného majetku ke konci roku 2017 činila necelých 600 mil. Kč. Vysoká hodnota stálých aktiv, které však nejsou plně využívány ke generování tržeb, zkrátila ostatní ukazatele aktivity, jako je obrat celkových aktiv a obrat stálých aktiv. Hodnota celkových aktiv je uplatněna při výpočtu rentability aktiv, která hodnotí produkční sílu podniku. I tento ukazatel ovlivnila vysoká hodnota pořizovaného dlouhodobého majetku, kdy v roce 2017 došlo k poklesu hodnoty ROA oproti roku 2016. Ke stejnému závěru lze dojít i při hodnocení dosažených výsledků ukazatele rentability celkového kapitálu z cash flow.

V budoucnu, kdy dojde k zařazení pořizovaného majetku do užívání, a ten začne být využíván v provozní činnosti, lze předpokládat, že dojde ke zlepšení nyní neuspokojivých výsledků u ukazatelů aktivity a rentability aktiv.

Pořizování dlouhodobého majetku má také vliv na stav peněžních prostředků, které byly zkoumány pomocí ukazatelů likvidity. Ani jeden ukazatel likvidity nedosáhl doporučených hodnot. Podnik není schopen hradit své závazky z vlastních zdrojů. Za účelem úhrady krátkodobých závazků je využíván cash-poolový účet od mateřské společnosti.

Co se týče ostatních ukazatelů rentability, v případě ukazatelů ROE a ROCE vstupuje do vzorečků hodnota vlastního kapitálu, která je ovšem s ohledem na založení společnosti v roce 2015 velmi nízká. V roce 2017 došlo poprvé k posílení vlastního kapitálu vykázáním kladného výsledku hospodaření běžného účetního období, který bude v následujícím období vykázán jako nerozdělený zisk minulých let.

Pro podnik je důležité, že hodnota tržeb má rostoucí tendenci. Po zařazení pořizovaného majetku do užívání, dojde k dalšímu navýšení tržeb, a tedy hodnota ukazatele ROS se bude nadále zvyšovat, přestože hodnota obratové rentability z cash flow zaznamenala v roce 2017 mírný pokles oproti roku 2016.

Při sledování zadluženosti podniku bylo zjištěno, že podnik je předlužený. Vlastní zdroje netvoří ani 20 % z celkových pasiv. Z výsledných hodnot míry zadluženosti lze usuzovat, že společnost ANTOLIN LIBAN, s.r.o. nemá šanci dosáhnout na úvěry od bankovních institucí, což odpovídá skutečnosti, že podnik tyto závazky k bankovním institucím ani neuvádí v rozvaze.

Zhodnotíme-li výsledky dosažené u bankrotních modelů, podnik ANTOLIN LIBAN, s.r.o. je společností směřující ke krachu. Vezmeme-li však v úvahu všechna výše uvedená hodnocení poměrových ukazatelů a základní informace o ekonomické činnosti podniku, není vhodné podnik označit jako podnik směřující k bankrotu, nýbrž jako podnik, který na počátku svého podnikání investuje výrazněji než podniky, které se pohybují na trhu delší dobu. V brzké budoucnosti lze očekávat výrazné zlepšení výsledných hodnot, kdy společnost dokončí nyní pořizované investice a ty začnou generovat požadované tržby.

Přestože ukazatelé zadluženosti a likvidity označují podnik jako platebně neschopný, bonitní model označil podnik s dobrou platební schopností. Tato skutečnost může být vysvětlena tím, že bonitní model hodnotí platební schopnost podniku na základě více vstupních hodnot než samotný poměrový ukazatelé.

Podle mého názoru je současná ekonomická činnost v podniku nastavena správně, o čemž svědčí i rostoucí hodnota ukazatele ROS. Někdo by mohl navrhnout odložení rozsáhlých investic, ke kterým došlo v roce 2017, do doby, kdy bude podnik vykazovat silnější vlastní kapitál, aby bylo možné krýt investice z větší míry z vlastních zdrojů. Odložení investic na pozdější dobu však není možné, neboť podnik je k uskutečnění investic nucen svými odběrateli, kdy podnik ANTOLIN LIBAN, s.r.o. investuje do pořízení nových forem pro výrobu přístrojových desek. Pokud by podnik tyto investice neprovedl, hrozila by ztráta zakázek od významných odběratelů.

Shrneme-li vše výše uvedené, podnik je zdravý, rozvíjí se, investuje do dlouhodobého majetku, plní své závazky, i když pro financování zvolil rizikovou strategii, kdy své krátkodobé závazky není schopen financovat z vlastních zdrojů a vše financuje pomocí cizích zdrojů od mateřské společnosti (cash-poolový účet).

ZÁVĚR

Jak celková ekonomika, tak veškeré ekonomické subjekty se v čase vyvíjí. Směr vývoje podniku je z velké části ovlivněn managementem podniku a jeho zvolenou strategií. Aby byl management schopen určit správný směr, je potřeba mít povědomí o finanční situaci daného podniku, z tohoto důvodu se na pravidelné bázi provádí finanční analýza.

Finanční analýza představuje rozbor veškerých aktivit podniku a zkoumá, zda podnik tyto aktivity provádí efektivně. Porovnává současné období s obdobím minulým, vykazuje výsledné hodnoty, na základě kterých může vrcholový management rozhodovat a přizpůsobovat politiku firmy.

Tato diplomová práce obsahuje dvě části, část teoretickou a část praktickou. Teoretická část je věnována základním pojmům, různým metodám provedení a popisu jednotlivých ukazatelů týkajících se finanční analýzy. V druhé, praktické části jsou vybráni ukazatelé, metody uvedené v teoretické části aplikovány na analyzovaný podnik ANTOLIN LIBAN, s.r.o.

Cílem mé diplomové práce bylo provést finanční analýzu na vybraném podniku, zhodnotit jeho finanční zdraví a navrhnout případná doporučení ke zlepšení současného stavu.

Co se týče likvidity podniku ve sledovaných letech, výsledné hodnoty se ani jednou nenacházely v doporučeném rozmezí. Podnik je málo likvidní a není schopen hradit své závazky z vlastních zdrojů, k tomu využívá cash-poolový účet od své mateřské společnosti. K platební neschopnosti podniku vedla také vysoká míra investování do dlouhodobého hmotného majetku v roce 2017. Investování ovlivnilo nejen likviditu podniku, ale také počítané ukazatele aktivity a rentability. Zlepšení by však mohlo přijít následně po zařazení zatím nedokončeného majetku do užívání. Zařazení majetku do užívání může také vést k vyššímu generování tržeb.

Podnik je předlužený, vlastní zdroje z celkových pasiv tvoří necelých 20 %, o tom svědčí i výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti. S těmito hodnotami podnik nedosáhne na žádnou možnost poskytnutí úvěru od bankovních institucí. To samé říkají bankrotní i bonitní modely, které byly na podnik aplikovány.

S přihlédnutím k začátku ekonomické činnosti podniku teprve v roce 2015, nelze podnik hodnotit jako podnik ztrátový, či směřující k bankrotu. Bylo by však vhodné do budoucna vyřešit problém s platební schopností a také snížit celkové zadlužení podniku.

V této diplomové práci byla provedena analýza finanční situace podniku, výsledky byly shrnuty a dále byly doporučeny návrhy na zlepšení současné situace. Tímto považuji stanovené cíle pro zpracování diplomové práce za splněné.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] BRIGHAM, E. F., HOUSTON, J. F. *Fundamentals of financial management*. 12th ed. Mason, OH: South Western Cengage Learning, 2009, 680 s. ISBN 978-0-324-59770-7.
- [2] DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: VOX, 1996. Kurzy, semináře, rekvalifikace. ISBN 80-902111-2-7.
- [3] GRÜNWARD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady : testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle jeho účetních výkazů*. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-47-5.
- [4] HARRINGTON, Diana R. a Brent D. WILSON. *Corporate financial analysis*. 3rd ed. Homewood, IL: BPI, 1989. ISBN -0-256-06514-4.
- [5] Interní zdroje podniku ANTOLIN LIBAN,s.r.o.
- [6] KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2016, 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.
- [7] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.
- [8] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [9] KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2002. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-778-2.
- [10] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- [12] SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999, 622 s. ISBN 80-726-5027-0.
- [13] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.
- [14] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha podniku ANTOLIN LIBAN, s.r.o. – rok 2015, 2016

Příloha 2: Rozvaha podniku ANTOLIN LIBAN, s.r.o. – rok 2016,2017

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty podniku ANTOLIN LIBAN, s.r.o. – 2015, 2016

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty podniku ANTOLIN LIBAN, s.r.o. – 2016, 2017

Příloha 5: Přehled o peněžních tocích podniku ANTOLIN LIBAN, s.r.o. – 2015, 2016

Příloha 6: Přehled o peněžních tocích podniku ANTOLIN LIBAN, s.r.o. – 2016, 2017

Příloha 1: Rozvaha podniku ANTOLIN LIBAN, s.r.o. – rok 2015, 2016

ROZVAHA v plném rozsahu		ANTOLIN LIBAN, s.r.o. IČO 035 61 453			
		31.12.2016			31.12.2015
k datu 31.12.2016 (v tisících Kč)		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	1 694 970	143 610	1 551 360	1 223 246
B.	Dlouhodobý majetek	996 330	119 478	876 852	694 419
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>17 407</i>	<i>2 497</i>	<i>14 910</i>	<i>877</i>
B.I.2.	Ocenitelná práva	17 407	2 497	14 910	877
B.I.2.1.	Software	17 407	2 497	14 910	877
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>978 923</i>	<i>116 981</i>	<i>861 942</i>	<i>693 542</i>
B.II.1.	Pozemky a stavby	249 339	21 999	227 340	218 912
B.II.1.1.	Pozemky	2 894		2 894	2 894
B.II.1.2.	Stavby	246 445	21 999	224 446	216 018
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	669 584	96 982	572 602	296 460
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-22 506	-2 000	-20 506	-22 006
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	82 506		82 506	200 176
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	82 506		82 506	200 176
C.	Oběžná aktiva	692 704	24 132	668 572	521 125
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>109 872</i>	<i>21 460</i>	<i>88 412</i>	<i>104 963</i>
C.I.1.	Materiál	72 171	16 612	55 559	72 899
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	21 550	2 069	19 481	18 716
C.I.3.	Výrobky a zboží	16 151	2 779	13 372	13 348
C.I.3.1.	Výrobky	14 733	2 779	11 954	13 035
C.I.3.2.	Zboží	1 418		1 418	313
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	<i>384 572</i>	<i>2 672</i>	<i>381 900</i>	<i>335 679</i>
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	35 391		35 391	3 723
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	35 391		35 391	3 723
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>349 181</i>	<i>2 672</i>	<i>346 509</i>	<i>331 956</i>
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	301 746	2 672	299 074	221 244
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	47 435		47 435	110 712
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	18 626		18 626	
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 176		1 176	537
C.II.2.4.5.	Dožadné účty aktivní	27 597		27 597	110 175
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	36		36	
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	<i>198 260</i>		<i>198 260</i>	<i>80 483</i>
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně				67
C.IV.2.	Peněžní prostředky ra účtech	198 260		198 260	80 416
D.	Časové rozlišení	5 936		5 936	7 702
D.1.	Náklady příštích období	5 936		5 936	7 702

		31.12.2016	31.12.2015
	PASIVA CELKEM	1 551 360	1 223 246
A.	Vlastní kapitál	159 399	104 977
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	10	10
A.I.1.	Základní kapitál	10	10
<i>A.II.</i>	<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	160 000	160 000
<i>A.II.2.</i>	<i>Kapitálové fondy</i>	160 000	160 000
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	160 000	160 000
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i>	-55 033	
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	-55 033	
A.V.	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	54 422	-55 033
B.+C.	Cizí zdroje	1 377 506	1 118 269
B.	Rezervy	162 982	83 166
B.IV.	Ostatní rezervy	162 982	83 166
C.	Závazky	1 214 524	1 035 103
<i>C.II.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	1 214 524	1 035 103
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy		9
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	388 982	200 004
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	622 565	693 793
<i>C.II.8.</i>	<i>Závazky ostatní</i>	202 977	141 297
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	22 416	21 798
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	14 307	12 748
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	52 293	16 206
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	113 961	90 545
D.	Časové rozlišení pasiv	14 455	
D.2.	Výnosy příštích období	14 455	

Příloha 2: Rozvaha podniku ANTOLIN LIBAN, s.r.o. – rok 2016,2017

		31.12.2017			31.12.2016
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
ROZVAHA		ANTOLIN LIBAN, s.r.o.			
v plném rozsahu		IČO 035 61 453			
k datu		Komenského 30			
31.12.2017		507 23 Libáň			
(v tisících Kč)					
	AKTIVA CELKEM	2 257 315	236 466	2 020 849	1 551 360
B.	Dlouhodobý majetek	1 727 236	222 129	1 505 107	876 852
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>216 809</i>	<i>7 850</i>	<i>208 959</i>	<i>14 910</i>
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	7 171	491	6 680	
B.I.2.	Ocenitelná práva	17 766	7 359	10 407	14 910
B.I.2.1.	Software	17 766	7 359	10 407	14 910
B.I.5.	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>191 872</i>		<i>191 872</i>	
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	191 872		191 872	
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>1 510 427</i>	<i>214 279</i>	<i>1 296 148</i>	<i>861 942</i>
B.II.1.	Pozemky a stavby	250 615	40 999	209 616	227 340
B.II.1.1.	Pozemky	2 883		2 883	2 894
B.II.1.2.	Stavby	247 732	40 999	206 733	224 446
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	699 091	176 781	522 310	572 602
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-22 506	-3 501	-19 005	-20 506
B.II.5.	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>583 227</i>		<i>583 227</i>	<i>82 506</i>
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	440		440	
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	582 787		582 787	82 506
C.	Oběžná aktiva	497 605	14 337	483 268	668 572
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>114 133</i>	<i>13 409</i>	<i>100 724</i>	<i>88 412</i>
C.I.1.	Materiál	77 429	5 778	71 651	55 559
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	22 814	1 876	20 938	19 481
C.I.3.	Výrobky a zboží	13 890	5 755	8 135	13 372
C.I.3.1.	Výrobky	13 451	5 755	7 696	11 954
C.I.3.2.	Zboží	439		439	1 418
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	<i>382 521</i>	<i>928</i>	<i>381 593</i>	<i>381 900</i>
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	36 696		36 696	35 391
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	36 696		36 696	35 391
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>345 825</i>	<i>928</i>	<i>344 897</i>	<i>346 509</i>
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	299 001	928	298 073	299 074
C.II.2.4.	<i>Pohledávky - ostatní</i>	<i>46 824</i>		<i>46 824</i>	<i>47 435</i>
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	37 720		37 720	18 626
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	8 127		8 127	1 176
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	967		967	27 597
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	10		10	36
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	<i>951</i>		<i>951</i>	<i>198 260</i>
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	951		951	198 260
D.	Časové rozlišení	32 474		32 474	5 936
D.1.	Náklady příštích období	5 146		5 146	5 936
D.2.	Komplexní náklady příštích období	27 328		27 328	

		31.12.2017	31.12.2016
	PASIVA CELKEM	2 020 849	1 551 360
A.	Vlastní kapitál	224 681	159 399
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>10</i>	<i>10</i>
A.I.1.	Základní kapitál	10	10
<i>A.II.</i>	<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	<i>160 000</i>	<i>160 000</i>
A.II.2.	Kapitálové fondy	160 000	160 000
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	160 000	160 000
<i>A.III.</i>	<i>Fondy ze zisku</i>	<i>2 000</i>	
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	2 000	
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i>	<i>-2 611</i>	<i>-55 033</i>
A.IV.2.	Neuhrazená ziráta minulých let (-)	-2 611	-55 033
<i>A.V.</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	<i>65 282</i>	<i>54 422</i>
B.+C.	Cizí zdroje	1 786 672	1 377 506
B.	Rezervy	212 414	162 982
B.IV.	Ostatní rezervy	212 414	162 982
C.	Závazky	1 574 258	1 214 524
<i>C.II.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>1 574 258</i>	<i>1 214 524</i>
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	669 371	388 982
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	749 437	622 565
C.II.8.	Závazky ostatní	155 450	202 977
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	17 589	22 416
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	10 838	14 307
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	2 644	52 293
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	124 174	113 961
C.II.8.7.	Jiné závazky	205	
D.	Časové rozlišení pasiv	9 496	14 455
D.2.	Výnosy příštích období	9 496	14 455

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty podniku ANTOLIN LIBAN, s.r.o. – 2015, 2016

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		ANTOLIN LIBAN, s.r.o. IČO 035 61 453	
období končící k 31.12.2016 (v tisících Kč)		Komenského 30 507 23 Libáň	
		Období od 31.12.2016	Období od 31.10.2014 do 31.12.2015
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 092 648	687 440
II.	Tržby za prodej zboží	15 134	3 538
A.	Výkonová spotřeba	1 432 701	481 802
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	15 134	3 927
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 042 890	352 813
A.3.	Služby	374 677	125 062
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-2 357	-4 591
D.	Osobní náklady	363 963	122 294
D.1.	Mzdové náklady	267 219	90 394
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	96 744	31 900
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	91 604	30 337
D.2.2.	Ostatní náklady	5 140	1 563
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	112 545	33 923
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	101 881	18 367
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	101 881	18 367
E.2.	Úpravy hodnot zásob	8 409	15 136
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	2 255	420
III.	Ostatní provozní výnosy	60 036	15 974
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	27 230	
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	14 553	11 617
III.3.	Jiné provozní výnosy	18 253	4 357
F.	Ostatní provozní náklady	143 564	90 133
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21 560	
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	12 748	7 101
F.3.	Daně a poplatky	431	2 327
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	84 244	78 738
F.5.	Jiné provozní náklady	24 581	1 967
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	117 402	-16 609
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	41 614	13 670
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	41 614	13 670
VII.	Ostatní finanční výnosy	5 146	3 758
K.	Ostatní finanční náklady	6 946	24 614
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-43 414	-34 526
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	73 988	-51 135
L.	Daň z příjmů	19 566	3 898
L.1.	Daň z příjmů splatná	51 234	7 621
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-31 668	-3 723
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	54 422	-55 033
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	54 422	-55 033
*	Čistý obrát za účetní období	2 172 964	710 710

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty podniku ANTOLIN LIBAN, s.r.o. – 2016, 2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		ANTOLIN LIBAN, s.r.o. IČO 035 61 453	
období končící k 31.12.2017 (v tisících Kč)		Komenského 30 507 23 Libaň	
		Období do 31.12.2017	Období do 31.12.2016
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 128 528	2 092 648
II.	Tržby za prodej zboží	16 973	15 134
A.	Výkonová spotřeba	1 520 246	1 432 701
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	9 834	15 134
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 118 993	1 042 890
A.3.	Služby	391 419	374 677
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	17	-2 357
D.	Osobní náklady	399 525	363 963
D.1.	Mzdové náklady	294 324	267 219
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	105 201	96 744
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	98 976	91 604
D.2.2.	Ostatní náklady	6 225	5 140
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	94 654	112 545
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	104 449	101 881
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	104 449	101 881
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-8 051	8 409
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-1 744	2 255
III.	Ostatní provozní výnosy	162 466	60 036
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	68 152	27 230
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	17 264	14 553
III.3.	Jiné provozní výnosy	77 050	18 253
F.	Ostatní provozní náklady	217 766	143 564
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	82 932	21 560
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	12 231	12 748
F.3.	Daně a poplatky	479	431
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady přístich období	49 786	84 244
F.5.	Jiné provozní náklady	72 338	24 581
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	75 759	117 402
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	17 136	41 614
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	17 136	41 614
VII.	Ostatní finanční výnosy	58 854	5 146
K.	Ostatní finanční náklady	27 539	6 946
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	14 179	-43 414
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	89 938	73 988
L.	Daň z příjmů	24 656	19 566
L.1.	Daň z příjmů splatná	25 960	51 234
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-1 304	-31 668
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	65 282	54 422
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	65 282	54 422
*	Čistý obrat za účetní období	2 366 821	2 172 964

Příloha 5: Přehled o peněžních tocích podniku ANTOLIN LIBAN, s.r.o. – 2015, 2016

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)		ANTOLIN LIBAN, s.r.o.	
		IČO 035 61 453	
období končící k 31.12.2016 (v tisících Kč)		Komenského 30 507 23 Libáň	
		Období do 31.12.2016	Období do 31.12.2015
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	80 483	10
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	73 988	-51 135
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	228 305	126 331
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	101 881	18 367
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	90 480	94 294
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-5 670	
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	41 614	13 670
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	302 293	75 196
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	201 154	-125 142
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-15 042	-340 077
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	208 054	335 034
A.2.3.	Změna stavu zásob	8 142	-120 059
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	503 447	-49 946
A.3.	Vyplacené úroky	-13 670	-13 670
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-10 669	
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	479 108	-63 616
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-289 389	-696 034
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	27 230	
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-262 159	-696 034
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>		
C.1.	Změna stavu závazků z financování	-99 172	680 123
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu		160 000
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků		160 000
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-99 172	840 123
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	117 777	80 473
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	198 260	80 483

Příloha 6: Přehled o peněžních tocích podniku ANTOLIN LIBAN, s.r.o. – 2016, 2017

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)		ANTOLIN LIBAN, s.r.o. IČO 035 61 453	
období končící k 31.12.2017 (v tisících Kč)		Komenského 30 507 23 Libáň	
		Období do 31.12.2017	Období do 31.12.2016
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	198 260	80 483
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)</i>		
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	89 938	73 988
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	147 340	228 305
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	104 449	101 881
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	39 637	90 480
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	14 780	-5 670
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	17 136	41 614
A.1.6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	-28 662	
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	237 278	302 293
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	109 807	201 154
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	82 223	-15 042
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	31 845	208 054
A.2.3.	Změna stavu zásob	-4 261	8 142
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	347 085	503 447
A.3.	Vyplacené úroky	-41 614	-13 670
A.4.	Přijaté úroky		
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-81 945	-10 669
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	223 526	479 108
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-614 246	-289 389
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	17 411	27 230
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-596 835	-262 159
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>		
C.1.	Změna stavu závazků z financování	176 000	-99 172
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	176 000	-99 172
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-197 309	117 777
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	951	198 260