VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ
EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE — **Patrik Kovanda**
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE — **doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.**
SUPERVISOR

BRNO 2018

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
FAKULTA PODNIKATELSKÁ

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	**Patrik Kovanda**
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	**doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.**
Akademický rok:	2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podnikatelského subjektu s využitím metod finanční analýzy za zvolené období. Výsledky finanční analýzy jsou následně podkladem pro formulaci návrhů opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek finančního hospodaření podniku.

Cíle, kterých má být dosaženo:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Základní literární prameny:

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

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

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

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada), 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D. ředitel	doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D. děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti FERMAT CZ v letech 2012 až 2016 za pomocí ukazatelů finanční analýzy. Z výsledných výpočtů jsou poté navrhnuty změny, které by měly vést ke zlepšení dosavadního finančního stavu vybrané společnosti.

Abstract

The bachelor thesis is focused on evaluation of the financial situation of FERMAT CZ company from 2012 to 2016 by using indicators of financial analysis. From the resulting calculations it proposes changes which should lead to the improvement of the current financial situation of the selected company.

Klíčová slova

Finanční analýza, hodnocení ekonomické situace podniku, vertikální analýza, horizontální analýza, ukazatelé finanční analýzy, metody finanční analýzy

Key words

Financial analysis, evaluation of the financial situation of the company, vertical analysis, horizontal analysis, indicators of financial analysis, methods of financial analysis

Bibliografická citace

KOVANDA, P. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 67 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 18. května 2018

_____

Podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat panu doc. Ing. Tomáši Meluzínovi, Ph.D. za vedení mojí bakalářské práce a za jeho cenné rady a připomínky. Dále bych chtěl poděkovat finančnímu manažerovi společnosti FERMAT CZ panu Jiřímu Ferencovi ml. za poskytnutí potřebných dokumentů a informací k tvorbě této práce.

OBSAH

ÚVOD 11

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUP ZPRACOVÁNÍ 12

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE 13

1.1 FINANČNÍ ANALÝZA 13

1.1.1 Úlohy a cíle finanční analýzy 13

1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU 13

1.2.1 Rozvaha 14

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty 14

1.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků 14

1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY 15

1.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY 15

1.4.1 Fundamentální analýza 16

1.4.2 Technická analýza 16

1.5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ 17

1.5.1 Horizontální analýza 17

1.5.2 Vertikální analýza 17

1.6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ 17

1.6.1 Čistý pracovní kapitál 18

1.6.2 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond 18

1.6.3 Čisté pohotové prostředky 18

1.7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 19

1.7.1 Ukazatele likvidity 19

1.7.2 Ukazatele rentability 20

1.7.3 Ukazatele zadluženosti 21

1.7.4 Ukazatele aktivity 22
1.8 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ 24
1.8.1 Bankrotní modely 24
1.8.2 Bonitní modely 26
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU 28
2.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI 28
2.1.1 Předmět podnikání 28
2.2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI 29
2.3 STRUKTURA SKUPINY FERMAT 29
2.4 VÝROBNÍ STRUKTURA SKUPINY FERMAT 30
2.5 FINANČNÍ ANALÝZA 31
2.6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ 31
2.6.1 Horizontální analýza aktiv 31
2.6.2 Horizontální analýza pasiv 33
2.6.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát 34
2.6.4 Vertikální analýza aktiv 36
2.6.5 Vertikální analýza pasiv 38
2.7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ 40
2.8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 41
2.8.1 Ukazatele likvidity 41
2.8.2 Ukazatelé rentability 43
2.8.3 Ukazatelé zadluženosti 44
2.8.4 Ukazatelé aktivity (násobky) 46
2.8.5 Ukazatelé aktivity (dny) 47
2.9 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ 49

2.9.1 Bankrotní modely 49
2.9.2 Bonitní modely 51
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ 54
3.1 NÁJEM A RELOKACE 54
3.2 DIVERZIFIKACE 54
3.3 ZÁSOBY 55
3.4 PLATEBNÍ DISCIPLÍNA 55
3.5 ZADLUŽENÍ 56
3.6 INVESTOR 56
3.7 MANAŽERSKÁ KVALIFIKACE 57
ZÁVĚR 58
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ 60
SEZNAM GRAFŮ 62
SEZNAM OBRÁZKŮ 63
SEZNAM TABULEK 64
SEZNAM VZORCŮ 65
SEZNAM PŘÍLOH 67

ÚVOD

V dnešní době konkurenčního ekonomického prostředí je finanční analýza nepostradatelnou součástí každé společnosti. Je nezbytně nutné, aby vedení mělo kompletní přehled o finanční situaci své firmy a bylo schopno ji kompetentně řídit. Pomocí finanční analýzy dokážeme provést systematický rozbor dat získaných z účetních výkazů, díky kterému je možno zhodnotit finanční situaci firmy a v případě potřeby provést potřebná opatření. Finanční analýza neslouží pouze pro zhodnocení současného finančního stavu společnosti. Díky této metodě je možno zhodnotit fungování společnosti v minulých letech a do jisté míry také predikovat jakým směrem by se firma měla vydat do budoucna.

Tato bakalářská práce byla vypracována na téma „Hodnocení ekonomické situace podniku a návrhy na její zlepšení“. Předmětem této práce je nadnárodní společnost FERMAT CZ, která se specializuje na vývoj, výrobu a montáž strojírenských zařízení.

Závěrečná práce je rozdělena do tří částí, a to část teoretickou, analytickou a komparativní.

V teoretické části jsou detailně popsány a vysvětleny metody finanční analýzy. Pro relevantnost a korektnost práce jsou vybrány rozborové metody, které mají pro strojírenskou společnost největší přínos.

Praktická část vychází z části teoretické. Obsahuje základní informace o vybrané společnosti a pomocí účetních dokumentů firmy FERMAT CZ jsou provedeny výpočetní operace výchozích bodů finanční analýzy, kterými jsou horizontální a vertikální analýza. Kromě absolutních ukazatelů je také kladen důraz na analýzu rozdílových a poměrových ukazatelů. Vybrané metody finanční analýzy na vybranou společnost jsou aplikovány a řádně okomentovány.

Poslední část práce obsahuje výsledky výpočetních operací z analytické části, které jsou porovnávány s doporučenými hodnotami jednotlivých ukazatelů. Na základě všech získaných informací je provedeno závěrečné zhodnocení finanční situace vybrané společnosti a jsou navrženy alternativy na zlepšení finanční situace vybrané společnosti.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUP ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti FERMAT CZ a následně formulovat návrhy, které by měly vést ke zlepšení finanční situace vybrané firmy. Esenciální složkou pro zpracování této závěrečné práce je výběr společnosti s dostupnými účetními dokumenty z let 2012 až 2016. Aby byl plně naplněn hlavní cíl práce, je nutné správně formulovat a splnit jednotlivé dílčí cíle.

Prvním dílčím cílem je teoretické zpracování finanční analýzy a jednotlivých absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. K vypracování toho dílčího cíle je použita vybraná odborná literatura.

Druhým dílčím cílem je sběr dokumentů a informací. Potřebné údaje byly poskytnuty společností FERMAT CZ z let 2012 až 2016. Dodatečné informace jsou získávány prostřednictvím diskuze s finančním ředitelem vybrané společnosti.

Třetím dílčím cílem je popis základních údajů, poskytovaných služeb, styl řízení a identifikovat silné a slabé stránky společnosti FERMAT CZ.

Čtvrtým dílčím cílem jsou výpočetní operace absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, které vychází z teoretického zpracování finanční analýzy. Zdrojem informací pro výpočetní operace je rozvaha a výkaz zisků a ztrát z let 2012 až 2016, které firma FERMAT CZ pro tuto finanční analýzu poskytla.

Pátým dílčím cílem je souhrnné zhodnocení finanční situace vybrané společnosti. Zejména interpretace a vyhodnocení výsledků výpočetních operací, na jejichž základě poté navržení opatření, které by měly vést ke zlepšení finanční situace společnosti FERMAT CZ. Pro korektní zhodnocení finanční situace je zapotřebí bezchybně vypracovat předešlé dílčí cíle.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole jsou zpracovány teoretické pojmy nezbytné pro vypracování praktické části bakalářské práce. Veškeré teoretické zdroje vychází z odborné literatury zaměřující se na finanční analýzu, její metody a jednotlivé ukazatele.

1.1 Finanční analýza

„Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažená především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (1, s. 9).

Smyslem finanční analýzy je příprava dat a informací pro rozhodování o fungování společnosti. Funkcí finanční analýzy je tedy prověření finančního zdraví podniku, vytváření základu pro finanční plán a napomáhání k dosažení finanční stability. Hlavním zdrojem informací je rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Je tedy zřejmé, že mezi účetnictvím, finanční analýzou a vedením podniku existuje velmi úzká spojitost (1).

1.1.1 Úlohy a cíle finanční analýzy

Mezi obecné cíle a úlohy finanční analýzy podniku patří:

- posouzení finančního zdraví podniku
- identifikace silných a slabých stránek
- rozbor finanční situace
- identifikace finanční tísně
- obnovení, případně i zlepšení výkonnosti podniku (4)

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost vypracované finanční analýzy závisí na použitých vstupních informacích, které musí být hodnotné a souhrnné (1).

Pro vypracování finanční analýzy jsou tyto informace nejčastěji čerpány z účetních výkazů, mezi které patří:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (1)

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem zachycující stav dlouhodobého hmotného majetku, nehmotného majetku a zdrojů jejich financování vždy k určitému datu. Je tvořena bilanční formou, kde se aktiva vždy rovnají pasivům. Rozvaha poskytuje přehled nad majetkovou a finanční situací podniku a nad zdroji jeho financování (5).

Do majetkové struktury (aktiv) patří:

- dlouhodobý majetek
- krátkodobý majetek
- ostatní aktiva (1)

Do finanční struktury (pasiv) patří:

- vlastní kapitál
- cizí kapitál
- ostatní pasiva (1)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je souhrn o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření firmy za určité období. Znázorňuje pohyb výnosů a nákladů a stejně jako rozvaha je sestavován v ročních či kratších intervalech. Na rozdíl od rozvahy, která zaznamenává aktiva a pasiva k určitému časovému období, výkaz zisku a ztrát se vztahuje vždy k určitému časovému intervalu a slouží jako přehled o výsledkových operacích za tento časový interval (1).

1.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků je metodou finanční analýzy, která sleduje peněžní toky v průběhu účetního období. Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků je také označován, jako výkaz cash flow (1).

Peněžní tok je účetním výkazem, který srovnává bilanční formou příjmy a výdaje za určité období. Pomocí cash flow jsme schopni posoudit skutečnou finanční situaci podniku.

Výkaz cash flow lze rozdělit na tři základní:

- provozní činnost
- investiční činnost
- finanční činnost (5)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Údaje týkající se finanční situace podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, jež přichází do kontaktu s danou společností. Každý z těchto subjektů má své specifické zájmy, s nimiž je spojen typ ekonomických rozhodovacích úloh (5).

Uživatele finanční analýzy lze rozdělit do dvou základních skupin, interní a externí. Interní uživatelé finanční analýzu vypracovávají a externí uživatelé finanční analýzu využívají (3).

Interní uživatelé:

- manažeři
- zaměstnanci
- odboráři (5)

Externí uživatelé

- investoři
- banky a jiní věřitelé
- konkurenti (5)

1.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu je možné realizovat mnoha způsoby. Vždy je však zapotřebí zvážit do jaké míry má být finanční analýza podrobná a podle jakých metod a výchozích údajů má být realizována (4).

V ekonomii rozlišujeme dva navzájem propojené přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi fundamentální analýza a technická analýza (1).

1.4.1 Fundamentální analýza

Pro zpracování fundamentální analýzy je nezbytná znalost vzájemných souvislostí ekonomických i mimoekonomických jevů a zkušenosti odborníků. Základem fundamentální analýzy podniku je zejména identifikace prostředí, ve kterém se podnik pohybuje. Především se jedná o analýzu vlivu vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí, aktuální fáze života podniku a charakter cílů podniku (3).

Fundamentální analýza je mimořádně náročná a vyžaduje vysokou kvalifikaci analytika. Vstupní data jsou zpracovávána standardizovanými specifickými metodami, včetně expertních odhadů (4).

1.4.2 Technická analýza

Na rozdíl od předchozí analýzy využívající komparativní metodu a zaměřující se na verbální hodnocení, technická analýza se opírá o matematické, statistické a další algoritmizované metody vedoucí ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzení výsledků (3).

Etapami technické analýzy jsou:

- charakteristika prostředí a zdrojů dat
- výběr metody a zpracovávání dat
- pokročilé zpracování dat
- návrhy na dosažení vytyčených cílů (3)

Nejčastěji využívané metody technické analýzy pracující s matematickými výpočty jsou elementární metody, mezi které patří:

- analýza absolutních dat
- analýza rozdílových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza soustav ukazatelů (3)

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. K dosažení přesných výpočtů je nezbytné uvažovat v širším kontextu (4).

1.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je finančně analytická technika vyskytující se běžně jako analýza časových řad. Jedná se tedy o analýzu finančních ukazatelů v závislosti na čase. Aby byly eliminovány nepřesnosti, je nutné vytvořit dostatečně dlouhé časové řady a brát v úvahu prostředí, ve kterém firma funguje (4).

$$Absolutní\ změna = Ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

$$Procentuální\ změna = \frac{Absolutní\ změna}{Ukazazel_{t-1}} \times 100$$

Vzorec 1: Horizontální analýza (3)

1.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou zvolených ukazatelů. Jedná se o vyjádření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkovému počtu aktiv nebo pasiv. Vertikální analýza usnadňuje komparaci účetních výkazů s předchozím obdobím nebo s konkurenčními firmami v tomtéž odvětví podnikání (1).

$$Podíl\ položky\ P = \frac{Hodnota\ položky\ P}{Bilanční\ suma\ Aktiv/Pasiv} \times 100$$

Vzorec 2: Vertikální analýza (3)

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, označované také jako fondy finančních prostředků, slouží k analyzování a řízení likvidity podniku. Fond je chápán jako agregace určitých absolutních ukazatelů představující aktiva či pasiva. Rozdílem mezi agregátem určitých položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv se vyjadřuje čistý fond (3).

Kombinací čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku lze stanovit, zdali má podnik dostatek likvidních prostředků na krytí svých závazků (1).

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje součást oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem. Z toho plyne, že patří do dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku. Čím vyšší bude čistý pracovní kapitál, tím více je podnik solventní (3).

Pro výpočet lze použít dva vzorce:

- Manažerský vzorec

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

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál (4)

- Investorský vzorec

$$\text{ČPK} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé cizí zdroje}) - \text{Stála aktiva } (DM)$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál (4)

1.6.2 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je střední cestou mezi oběma rozdílovými ukazateli likvidity (3).

$$\text{Čistý peněžně} - \text{pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky}$$

Vzorec 5: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (4)

1.6.3 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky se používají ke sledování okamžité likvidity a k odstranění nedostatků, kterými trpí čistý pracovní kapitál. K výpočetní operaci se používají peníze v hotovosti, na běžných účtech nebo krátkodobé cenné papíry. Nevýhodou čistých pohotových prostředků je případný časový posun plateb v okamžiku kalkulace (3).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžité splatné závazky}$$

Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky (4)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů oproti analýze absolutních ukazatelů, kde je sledován vývoj rozvahy či výkazu zisku a ztrát v čase nebo ve vztahu k celkové bilanční sumě nebo k tržbám, dává do poměru jednotlivé položky vzájemně mezi sebou (2).

Jelikož je podnik složitý organismus vyžadující více než jeden ukazatel, využíváme k charakteristice finanční situace podniku soustavu ukazatelů, pomocí nichž je zjišťována rentabilita, aktivita, zadluženost a likvidita společnosti (20).

1.7.1 Ukazatele likvidity

Likvidita firmy je definována jako schopnost uhrazovat své závazky ve stanoveném termínu. K likviditě se úzce váže pojem solventnost, která je chápána jako bezprostřední schopnost podniku hradit své splatné závazky ve stanovené formě, místě a termínu. Jedná se tedy o likviditu vztaženou k určitému datu splatnosti a objemu splatných závazků. Jak likvidita, tak solventnost je podmíněna likvidností aktiv. Aby bylo dosáhnuto likvidního a platebně schopného podniku, je potřeba likviditu důkladně kontrolovat a analyzovat (7).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je „nejpřísnější“ ukazatel likvidity. Poměřuje nejlikvidnější položky oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Doporučené hodnoty okamžité likvidity se nachází v rozmezí 0,2 – 0,5 (7).

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{Finanční\ majetek}{Krátkodobá\ pasiva}$$

Vzorec 7: Okamžitá likvidita (7)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je schopnost podniku splácet své závazky bez prodeje zásob, které jsou nejméně likvidní položkou. Hodnoty pohotové likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1 – 1,5 (4).

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva - zásoby}{Krátkodobá\ pasiva}$$

Vzorec 8: Pohotová likvidita (7)

Běžná likvidita

Běžná likvidita je definována jako schopnost podniku uhradit své splatné závazky do jednoho roku. Za prostředky, kterými je podnik schopen splatit své závazky, jsou považována oběžná aktiva. Pro běžnou likviditu je uváděna doporučená hodnota v rozmezí 1,5 – 2,5. Pro správné určení běžné likvidity je záhodno brát v potaz obor činnosti podniku (7).

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ (krátkodobá)\ aktiva}{Krátkodobá\ pasiva}$$

Vzorec 9: Běžná likvidita (7)

1.7.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je schopnost podniku zhodnotit vložené prostředky ve formě zisku a je tak základním ukazatelem finančního zdraví podniku. Ukazatele rentability jsou nejvíce sledovány akcionáři nebo potencionálními investory. Pro jejich výpočet se nejčastěji vychází z výkazu zisku a ztrát a z rozvahy (1).

Pojem rentabilita je obecně používán pro označení výkonnosti a schopnosti přinášet očekávané efekty i jiné než finanční (7).

Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel rentability celkového kapitálu (Return on Assets) zastupuje pohled managementu podniku a měří jeho výkonnost. Pomocí EBIT (zisk před zdaněním a úroky) je měřena výkonnost podniku bez započítání zadlužení a daňového zatížení (6).

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

Vzorec 10: ROA (6)

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (Return on Equity) reprezentuje zájem vlastníků. Zjišťuje, zda kapitál přináší dostatečný výnos a měří jeho efektivnost (6).

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

Vzorec 11: ROE (6)

Rentabilita investovaného kapitálu

Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Investment) je jeden z nejdůležitějších ukazatelů k zhodnocení podnikatelské činnosti podniků, měření návratnosti a efektivnost investic. Vyjadřuje celkový zisk z vloženého kapitálu do podniku (3).

$$ROI = \frac{Zisk}{Dlouhodobý\ kapitál}$$

Vzorec 12: ROI (3)

Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb (Return on Sales) měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni výnosů. Udává, kolik zisku bylo dosaženo z jedné koruny tržeb (6).

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}$$

Vzorec 13: ROS (6)

1.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik využívá k financování cizí zdroje, a také schopnost podniku hradit své závazky. Podstatou zadluženosti je vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku (3).

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti znázorňující finanční závislost podniku. Nízká hodnota ukazatele celkové zadluženosti značí vyšší jistotu splácení pohledávek. Nízké hodnoty tohoto ukazatele preferují věřitelé, naopak vyšší hodnoty preferují vlastníci (3).

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Aktiva\ celkem}$$

Vzorec 14: Celková zadluženost (4)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Oba ukazatele rostou s tím, jak roste proporce dluhů a vytvářejí tak přehled nad finanční strukturou podniku. Součet těchto ukazatelů by měl být roven 1 (3).

$$Koeficient\ samofinancování = \frac{Vlastní\ kapitál}{Aktiva\ celkem}$$

Vzorec 15: Koeficient samofinancování (4)

Úrokové krytí

Úrokové krytí označuje kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Úrokové krytí udává velikost tzv. bezpečnostního polštáře pro věřitele. Podnik dosahuje uspokojivých hodnot, jsou-li úroky pokryty ziskem 3x až 6x (3).

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

Vzorec 16: Úrokové krytí (4)

1.7.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity je zjišťováno, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy a s jejich jednotlivými složkami. Pokud je některých složek více, než je účelné, vnikají tím společnosti zbytečné náklady. Naopak pokud je některých složek nedostatek, přichází o potencionální podnikatelské příležitosti a o výnosy z toho plynoucí (3).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se za daný časový interval obrátí aktiva v tržby. Výsledná hodnota se porovnává s oborovým průměrem. Jestliže je hodnota nižší než jedna, podnik by měl zvýšit své tržby nebo odprodat některá svá aktiva (3).

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

Vzorec 17: Obrat celkových aktiv (4)

Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje poměr mezi tržbami a zásobami. Udává, kolikrát jsou během roku zásoby prodány a znovu uskladněny. Slabou stránkou obratu zásob je, že tržby představují tržní hodnotu, zatímco zásoby hodnotu nákladovou (3).

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

Vzorec 18: Obrat zásob (4)

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv je uplatňován při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek, či nikoli. Nižší hodnoty, než oborový průměr signalizují zvýšení využití výrobní kapacity a omezení investic společnosti (3).

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{tržby}{stálá\ aktiva}$$

Vzorec 19: Obrat stálých aktiv (4)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob představuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby. Ukazatel lze také využít jako indikátor likvidity, jelikož udává počet dnů, za které se výrobky přemění na finanční prostředky (3).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby/360}$$

Vzorec 20: Doba obratu zásob (4)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává průměrný počet dnů, po které je inkaso peněz vázáno v pohledávkách. Výsledná hodnota je porovnávána s dobou splatností faktur. Jestliže je doba delší než běžná doba splatnosti, odběratelé nedostávají svým závazkům včas (3).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledáky}{Tržby/360}$$

Vzorec 21: Doba obratu pohledávek (4)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků představuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Jinými slovy, jak dlouho trvá podniku uhradit své závazky. Ukazatel nastiňuje platební morálku podniku vůči jejím dodavatelům (4).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby/360}$$

Vzorec 22: Doba obratu závazků (4)

1.8 Analýza soustav ukazatelů

Základním principem finanční analýzy je snaha o nepřetržité zhodnocování finančního zdraví podniku a také predikce do budoucnosti. Mezi účelově vybrané skupiny ukazatelů patří bankrotní a bonitní modely. Cílem obou modelů je kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku a predikovat jeho další vývoj na bázi jednočíselné charakteristiky (1).

1.8.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely řeší otázku finančního selhání či bankrotu firmy. Okamžiku, kdy nastává, a způsobu jeho projevu. Vychází z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitou dobu vykazuje symptomy jemu typické. Nejčastějšími problémy jsou běžná likvidita, výše čistého pracovního kapitálu a rentabilita celkového vloženého kapitálu (12), (7).

Altmanův model

Altmanův model finančního zdraví podniku je typický příklad souhrnného indexu hodnocení. Patří k nejznámějším a nejčastěji používaným bankrotním modelům nejen ve světe, ale také v České republice. Jedná se o součet pěti běžných poměrových ukazatelů. Každý ukazatel má různou váhu, z nichž největší má rentabilita celkového kapitálu. Pro výpočet indexu využijeme rovnici pro společnosti, které patří do skupiny veřejně obchodovatelných na burze (1).

$$Z = 1{,}2\ X_1 + 1{,}4\ X_2 + 3{,}3\ X_3 + 0{,}6\ X_4 + 1\ X_5$$

Vzorec 23: Altmanův model (1)

Rozklad jednotlivých ukazatelů:

- X_1 – podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům
- X_2 – rentabilita čistých aktiv
- X_3 – EBIT / aktiva celkem
- X_4 – tržní hodnota ZJ / celkové závazky nebo průměrný kurz akcií /nominální hodnota cizích zdrojů
- X_5 – tržby / aktiva celkem (1)

Hodnoty	Interpretace
Hodnoty nižší než 1,2	Podnik se blíží bankrotu.
Hodnoty od 1,2 do 2,9	Pásmo šedé zóny, nelze blíže určit.
Hodnoty na 2,9	Pásmo prosperity.

Tabulka 1: Hodnocení Altmanovým indexem (Zdroj: vlastní zpracování dle 1)

Indexy IN

Přestože byl Altmanův model v tuzemsku hojně využíván, nebyl pro český trh zcela vyhovující. Proto byly manžely Neumaierovými zpracovány čtyři nové indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků (1), (3).

Index IN05

IN05 je nejnovějším indexem důvěryhodnosti a byl vytvořen aktualizací indexu IN01. Spojuje pohled věřitele i vlastníka. Udává, zda je finanční situace podniku stabilní, či nikoli. Podobně jako Altmanův model, je i IN05 založen na sečtení 5 poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha (3).

$$IN05 = 0{,}13\,A + 0{,}04\,B + 3{,}97\,C + 0{,}21\,D + 0{,}09\,E$$

Vzorec 24: IN05 (3)

Rozklad jednotlivých ukazatelů:

- A – aktiva / cizí kapitál
- B – EBIT / nákladové úroky
- C – EBIT / celková aktiva

- D – celkové výnosy / celková aktiva
- E – oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry
- F – závazky po lhůtě splatnosti / výnosy
- V1 až V6 – váhy jednotlivých ukazatelů (3)

Hodnoty	Interpretace
Pokud IN > 1,6	Firma vytváří hodnoty a je finančně stabilní.
0,9 < IN <1,6	„Šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
IN < 0,9	Firma je ohrožena vážnými finančními problémy. Nevytváří hodnoty a spěje k bankrotu.

Tabulka 2: Hodnocení indexem IN05 (Zdroj: vlastní zpracování dle 13)

1.8.2 Bonitní modely

Bonitní modely stanovují finanční zdraví podniku. Bodovým ohodnocením stanovují bonitu daného podniku. Podle dosažených bodů lze určit, zda se jedná o podnik zdravý nebo nezdravý (1).

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, podle kterých je vyhodnocována situace podniku. Rovnice R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu podniku a rovnice R3 a R4 zhodnocují výnosnost podniku (1).

$$R1 = \frac{vlastní\ kapitál}{aktiva\ celkem}$$

Vzorec 25: Kralickův Quicktest – R1 finanční stabilita (1)

$$R2 = \frac{(cizí\ zdroje - peníze - účty\ u\ bank)}{provozní\ cash\ flow}$$

Vzorec 26: Kralickův Quicktest – R2 finanční stabilita (1)

$$R3 = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem}$$

Vzorec 27: Kralickův Quicktest – R3 výnosnost (1)

$$R4 = \frac{provozní\ cash\ flow}{výkony}$$

Vzorec 28: Kralickův Quicktest – R4 výnosnost (1)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce obsahuje základní informace o analyzované společnosti FERMAT CZ, finanční analýzu a zhodnocení finanční situace společnosti.

Obrázek 1: Logo společnosti FERMAT (15)

2.1 Základní informace o společnosti

Název společnosti: FERMAT CZ

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Sídlo společnosti: Praha 5 – Zbraslav, Žitavského 496, PSČ 156 00

Datum zápisu: 2. června 2000

Základní kapitál: 240 000 000 Kč

2.1.1 Předmět podnikání

- Zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb
- Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- Výroba strojů a zařízení pro určitá hospodářská odvětví
- Kovoobráběčství
- Zámečnictví
- Výroba rozvaděčů nízkého napětí a baterií, kabelů a vodičů
- Činnost technických poradců v oblasti strojírenství
- Projektování elektrických zařízení (11)

2.2 Charakteristika společnosti

Společnost FERMAT CZ je na Středoevropském trhu jedním z předních dodavatelů strojů pro přesné obrábění. Předností společnosti je dlouholetá tradice v obrábění kovů, konstrukcí a výrobě obráběcích strojů v České republice.

Společnost spadá do skupiny, která zahrnuje: FERMAT CZ & FERMAT Group (Pražská výrobní hala), společnost PRESSL (výrobce vodorovných vyvrtávaček), společnost HMB (výrobce vodorovných vyvrtávaček), společnost FERMAT Machine Tools (nabízí dodávky, modernizace a generální opravy brusek), Strojtos Lipník (výrobce vodorovných vyvrtávaček), FERMAT – J&F Stroje, s.r.o. (Slovenská pobočka specializující se na kovoobrábění na CNC obráběcích strojích) (15).

První zmínka o nejstarším členovi skupiny pochází z roku 1902. V tomto roce založil František Wawerka v moravském Lipníku továrnu na výrobu soustruhů a vyvrtávaček. Bývalý Strojtos Lipník doplnil výrobu centrálních provozů v Brně a v Praze spolu s dalšími výrobními podniky PRESSL a HMB Liberec. Od roku 1990 skupinu řídí bratři Jiří a Jan Ferencovi (14).

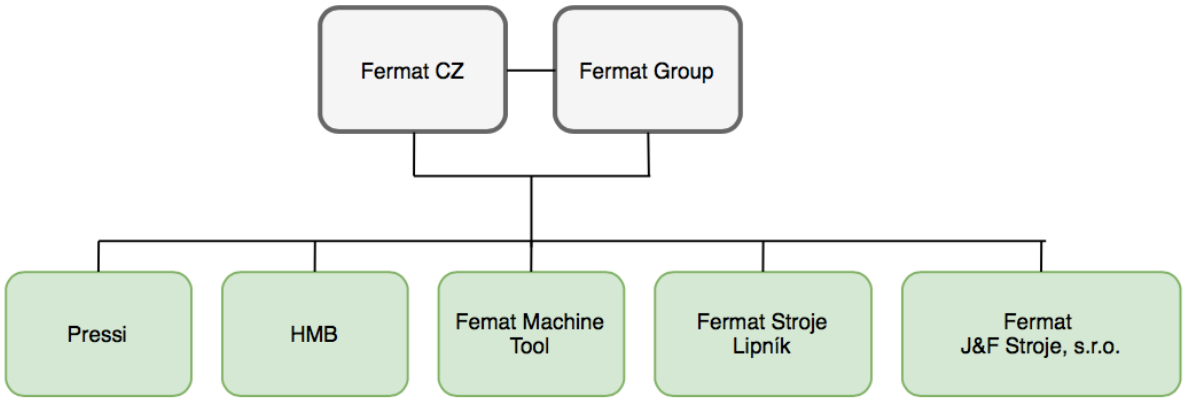
Úspěšný růst umožnil společnosti investovat své bohaté zkušenosti do vývoje a následně i do výroby vlastní řady horizontálních vyvrtávaček. Při jejich vývoji byly využity zkušenosti z minulých let v oblasti rekonstrukcí horizontálních vyvrtávaček od jiných výrobců.

Skupina FERMAT stále expanduje na nové trhy i prostřednictvím aktivní účasti na mezinárodních veletrzích v Nizozemsku, Francii, Brazílii, Číně, Kanadě, Indii, Itálii a USA. Společnost slaví úspěch zvláště na trzích ve střední Evropě, Kanadě, Rusku, Číně a Francii. Proniká ale také na trhy v USA, jihovýchodní Asii a na indický trh (16).

2.3 Struktura skupiny FERMAT

Výrobní a montážní provozy společnosti Fermat zaujímají rozlohu 33 200 m2. Hlavní centra pro výrobu a montáž vodorovných vyvrtávaček se nachází v Brně a v Praze (Brno 4800 m2+3600 m2+3700 m2, Praha 5300 m2). V době ekonomické krize se skupina FERMAT rozrostla o nové členy – HMB Liberec, Fermat Stroje Lipník a Pressl Rokycany (19).

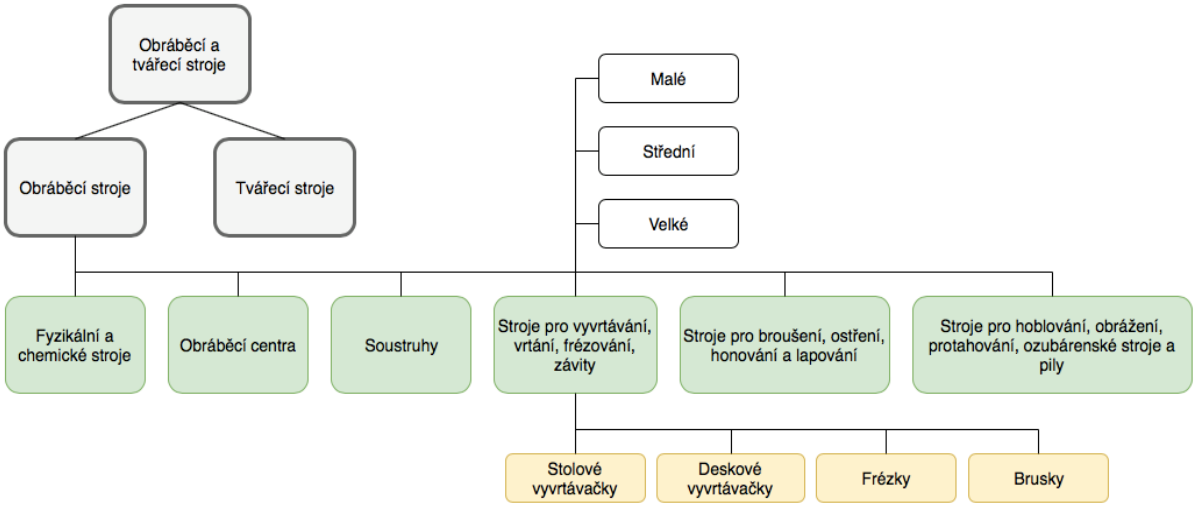
Mimo uvedené provozy působí FERMAT v obchodních pobočkách v Ostravě (ČR), Prakovcích (SR) a Salgótarjánu (HU). Na následujícím obrázku je přehledně znázorněna struktura skupiny FERMAT.



Obrázek 2: Struktura skupiny FERMAT (Zdroj: vlastní zpracování dle 18)

2.4 Výrobní struktura skupiny FERMAT

Analyzovaná společnost je profesionálním výrobcem horizontálních vyvrtávaček. Vyrábí nové vodorovné vyvrtávačky, realizuje jejich dodávky a montáž v oblasti těžkého strojírenství a precizní výrobu komponentů v různých odvětvích průmyslu po celém světě. Své výrobky průběžně modifikuje ve vazbě na požadavky zákazníků a rozšiřuje sortiment vyráběných typů a provedení strojů a jejich příslušenství. Následující obrázek pro bližší představu podrobněji znázorňuje strukturu výroby (17).



Obrázek 3: Výrobní struktura (Zdroj: vlastní zpracování)

2.5 Finanční analýza

V následujících kapitolách je provedena finanční analýza společnosti FERMAT CZ. Finanční analýza vychází z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztrát) analyzované společnosti v období 2012 až 2016. Všechny potřebné dokumenty pro práci byly poskytnuty společností FERMAT CZ s.r.o.

2.6 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu, které jsou společně základním obrazem dané společnosti.

2.6.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv v následující tabulce znázorňuje procentuální meziroční změny aktiv analyzované společnosti v letech 2012 až 2016.

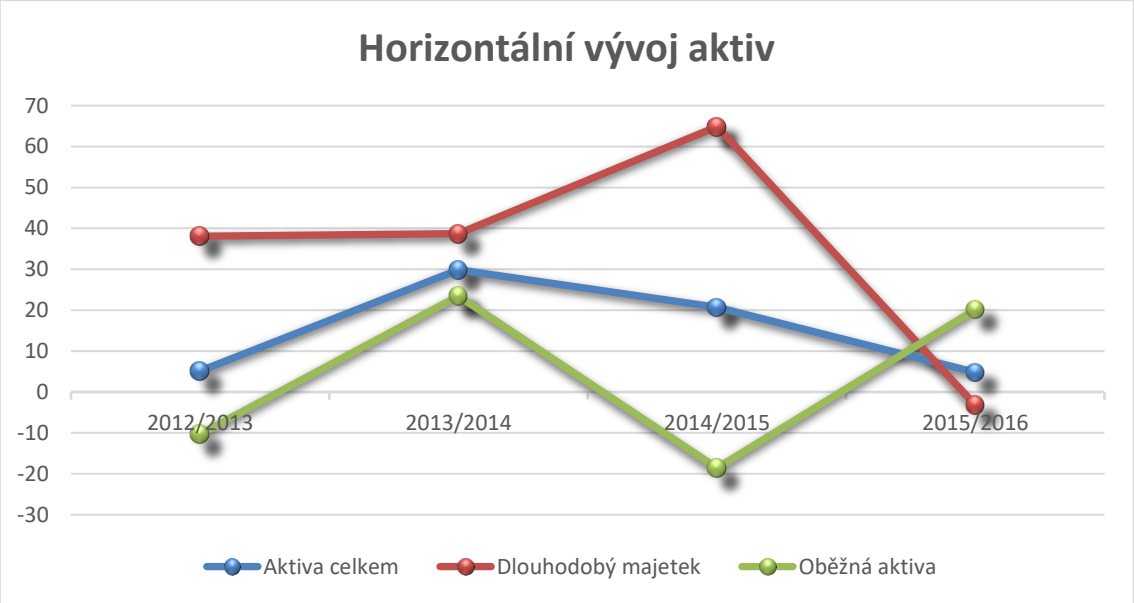
Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle 11)

Horizontální analýza aktiv (%)				
Období	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Aktiva celkem	5,15	29,87	20,7	4,8
Dlouhodobý majetek	38,1	38,68	64,87	-3,2
Dlouhodobý nehmotný majetek	42,86	8,83	-5,14	-0,17
Dlouhodobý hmotný majetek	28,76	-30,85	44,18	0,63
Dlouhodobý finanční majetek	43,93	83,18	73,4	-4,01
Oběžná aktiva	-10,26	23,45	-18,58	20,13
Zásoby	-2,12	12,47	-0,8	6,89
Dlouhodobé pohledávky	7,14	1 786,67	-92,76	-74
Krátkodobé pohledávky	-32,27	39,49	-48,63	82,89
Krátkodobý finanční majetek	11,4	110,46	-69,69	53,53
Čas. rozlišení	-39,94	4,75	-14,13	5,24

Z tabulky horizontální analýzy aktiv vyplývá, že v průběhu všech zkoumaných let docházelo k nárůstu celkových aktiv. Nejvyšší meziroční nárůst společnost zaznamenala v období 2013/2014, kdy aktiva vzrostla téměř o 30 %. Naopak nejnižší nárůst aktiv byl u analyzované společnosti zaznamenán v období 2015/2016, a to o 4,8 %. Těchto skutečností si lze povšimnout také v následujícím grafu.

Dlouhodobý majetek tvoří zejména dlouhodobý hmotný a dlouhodobý finanční majetek. Nejvyšší nárůst dlouhodobého majetku vznikl v období 2014/2015 o bezmála 65 %. Největší podíl na pravidelném růstu dlouhodobého majetku má dlouhodobý finanční majetek, který rapidně rostl od roku 2012 až do roku 2015 z důvodu založení nové dceřiné společnosti a růstu hodnoty stávajících dceřiných společností. Zatímco dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek si v období 2015/2016 držel stálé hodnoty, u dlouhodobého finančního majetku byl zaznamenán pokles, což vyústilo v meziroční zápornou změnu a zároveň v nejnižší hodnoty celkového dlouhodobého majetku za sledovaná období.

Jak je možno pozorovat v následujícím grafu, oběžná aktiva vykazují v celém sledovaném období střídající se pokles a nárůst. Nejvyšší meziroční nárůst společnost zaznamenala v období 2013/2014 o téměř 25 % díky velkému nárůstu dlouhodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. I přes následovný pokles pohledávek a krátkodobého finančního majetku můžeme konstatovat, že oběžná aktiva i přes střídající se meziroční změny udržují konstantní hodnoty.



Graf 1: Horizontální vývoj aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

2.6.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv znázorněná v následující tabulce rozebírá procentuální vývoj jednotlivých položek v pasivní části rozvahy analyzované společnosti.

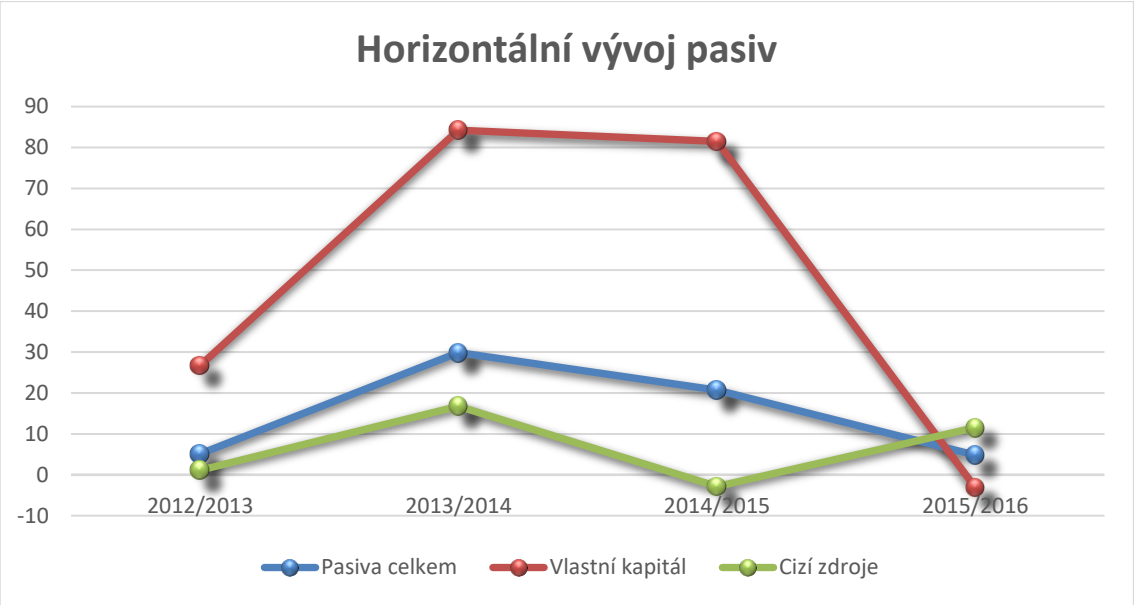
Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle 11)

Horizontální analýza pasiv (%)				
Období	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Pasiva celkem	5,15	29,87	20,7	4,8
Vlastní kapitál	26,75	84,23	81,5	-3,12
Základní kapitál	4 900	1 900	140	0
VH minulých let	23,13	19,44	13,05	18,27
VH běžného účetního období	3,49	0,32	47,7	-21,01
Cizí zdroje	1,09	16,74	-2,86	11,56
Dlouhodobé závazky	26,22	-54,37	-20,55	68,43
Krátkodobé závazky	4,71	41,94	14,79	30,46
Závazky z obchodních vztahů	-11,08	3,36	-10	-24
Bankovní úvěry a výpomoci	-13,87	8,15	-42,47	78,63
Časové rozlišení	-93,39	5 355	493,08	-87,26

Z hodnot v tabulce horizontální analýzy pasiv můžeme konstatovat, že pasiva, stejně tak jako aktiva, v čase kontinuálně rostou, jelikož vycházíme ze vztahu aktiva = pasiva.

Následující graf znázorňuje rapidní růst vlastního kapitálu téměř v každém analyzovaném období. Největší narůst o 84 % analyzovaná společnost zaznamenala v období 2013/2014. Pouze v období 2015/2016 vlastní kapitál mírně klesl o zhruba 3 %. Růst vlastního kapitálu pozitivně ovlivňuje stále rostoucí výsledek hospodaření.

Hodnoty cizích zdrojů mají rostoucí tendenci, zejména v období 2013/2014, kdy vzrostly krátkodobé závazky. Naopak v témže období se společnosti podařilo splatit přes polovinu svých dlouhodobých závazků. Jediným obdobím, kdy společnost zredukovala cizí zdroje, byla perioda 2014/2015, jak znázorňuje následující graf. Krátkodobě závazky v tomto období vzrostly pouze o necelých 15 %, naproti tomu opět docházelo ke splácení dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů, které společnost splatila téměř z poloviny.



Graf 2: Horizontální vývoj pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

2.6.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát je v následující tabulce zanalyzován horizontální analýzou, pomocí které jsou zjištěny procentuální změny v letech 2012 až 2016.

Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Zdroj: vlastní zpracování)

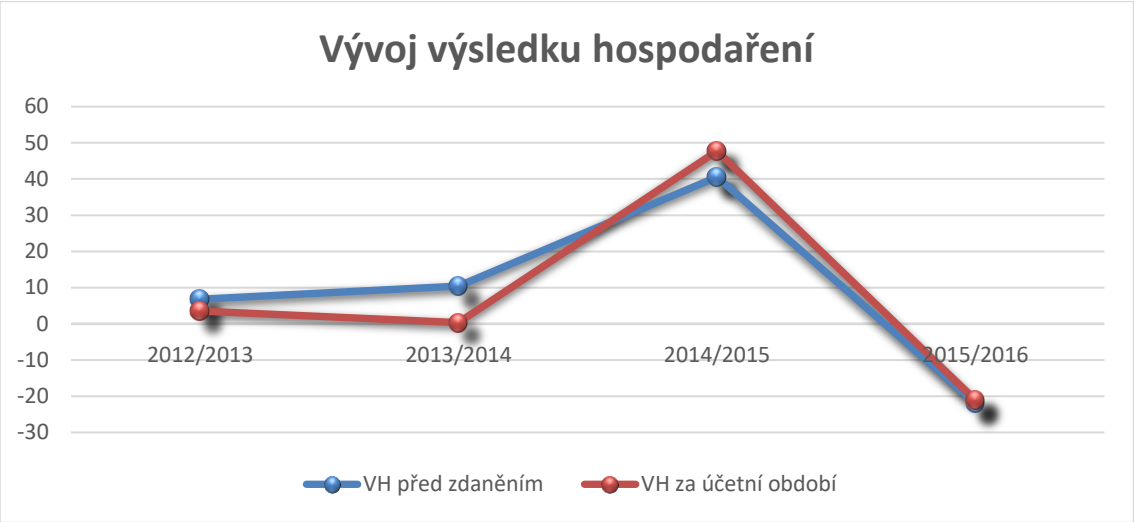
Horizontální analýza VZZ (%)				
Období	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Tržby	-1,48	10,81	-1,82	-15,54
Výkony	-16,89	18,63	0,11	-19,81
Výkonová spotřeba	-25,7	28,67	3,95	-13,32
Osobní náklady	3,33	-0,6	7,85	-13,31
Odpisy DNM a DHM	21,94	7,58	-15,92	4,88
Tržby z prodeje DM a materiálu	-93,08	216,23	63,34	-93,29
Ostatní provozní výnosy	-20,8	109,35	63,62	-35,28
Ostatní provozní náklady	-15,99	125,95	4,35	-36,32
Provozní VH	118,34	-19,44	-22,08	-8,57
Výnosové úroky	95,42	-18,08	228,61	-69,61
Nákladové úroky	56,89	-1,03	-33,88	-23,91
Daň z příjmů za běžnou činnost	35,65	77,59	13,81	-26,15
VH za běžnou činnost	3,49	0,32	47,7	-21,01
VH za účetní období	3,49	0,32	47,7	-21,01
VH před zdaněním	6,81	10,45	40,56	-21,89

Tržby analyzované společnosti jsou tvořeny zejména prodejem vlastních výrobků a služeb. Po většinu sledovaného období hodnoty tržeb mírně klesají. Výjimkou je období 2013/2014, kdy hodnoty vzrostly téměř o 11 %. Naproti tomu výraznější pokles je zaznamenán v období 2015/2016. V tomto období hodnoty poklesly o 15,5 %. S vývojem tržeb souvisí také meziroční vývoj výkonové spotřeby, který byl v každém období pokryt z tržeb vlastních výrobků a služeb. Největší pokles výkonové spotřeby byl zaznamenám v období 2012/2013, a to o 26 %. Naopak nejvyšší nárůst výkonové spotřeby zaznamenala společnost v období 2013/2014, stejně tak jako v případě celkových tržeb. V tomto období výkonová spotřeba vzrostla téměř o 30 %.

V oblasti osobních nákladů nebyly v průběhu analyzovaných let zaznamenány výrazné výkyvy. Výjimkou je poslední perioda 2015/2016, kdy hodnoty osobních nákladů klesly téměř o 14 %. Tento pokles byl způsoben snižováním počtu zaměstnanců v reakci na záporný vývoj výsledku hospodaření za dané období. Obecně lze ovšem konstatovat, že společnost adekvátně odměňuje své zaměstnance za jejich píli a netrpí tak fluktuací zaměstnanců, která by mohla negativně ovlivnit pracovní prostředí.

Výsledek hospodaření má téměř po celé sledované období rostoucí tendenci. Nejvyšší meziroční nárůst je možné pozorovat mezi lety 2014/2015, a to téměř o 48 %. Tomuto pozitivnímu vývoji následuje v období 2015/2016 výrazný pokles. Klesající poptávka po zboží a službách analyzované společnosti se promítla i do výsledku hospodaření, který poklesl o téměř 21 %. Tento pokles koresponduje s negativním vývojem všech předchozích zmiňovaných položek ve výkazu zisku a ztrát.

Vývoj výsledku hospodaření po celé sledované období je znázorněn v následujícím grafu.



Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření (Zdroj: vlastní zpracování)

2.6.4 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv znázorňuje v následující tabulce podíl jednotlivých položek v rozvaze na celkových aktivech.

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv (%)					
Období	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	33,52	44,02	47,01	64,21	59,31
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,77	2,4	2,01	1,58	1,5
Dlouhodobý hmotný majetek	12,75	15,62	8,31	9,93	9,54
Dlouhodobý finanční majetek	19	26,01	36,68	52,7	48,27
Oběžná aktiva	63,79	54,44	51,75	34,91	40,01
Zásoby	42,84	39,88	34,54	28,39	28,95
Dlouhodobé pohledávky	0,0067	0,0068	0,0991	0,0059	0,0015
Krátkodobé pohledávky	18,37	11,83	12,71	5,41	9,44
Krátkodobý finanční majetek	2,56	2,72	4,4	1,11	1,62
Čas. rozlišení	2,7	1,54	1,24	0,88	0,89

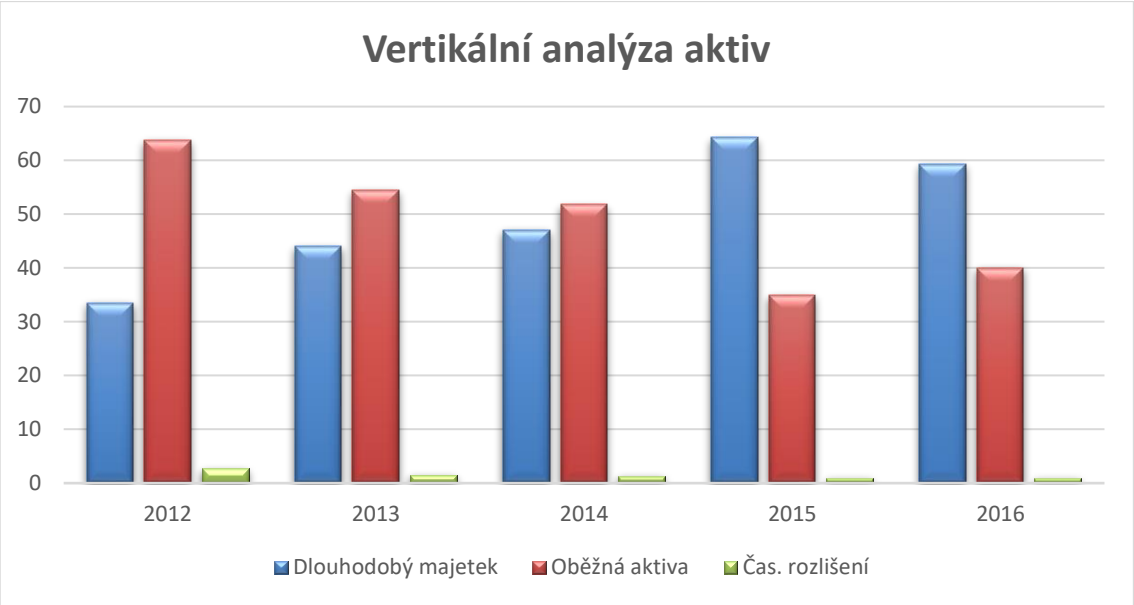
Z tabulky vertikální analýzy aktiv vyplývá, že podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech společnosti v průběhu analyzovaných let průběžně rostl. Největší změnu dlouhodobého majetku společnost zaznamenala v roce 2015. Hodnota v tomto roce vzrostla oproti minulému roku téměř o 20 %. Tato změna nastala především díky dlouhodobému finančnímu majetku, který má v dlouhodobém majetku největší zastoupení.

Jak již bylo zmíněno, dlouhodobý finanční majetek průběžně rostl z důvodu založení nové dceřiné společnosti a růst hodnot těch stávajících. V letech 2015 a 2016 se položka dlouhodobého majetku stává největší položkou celkových aktiv. Můžeme tedy konstatovat, že vertikální analýza dlouhodobého majetku koresponduje s horizontální analýzou.

Oběžná aktiva tvoří v první třech analyzovaných letech největší položku celkových aktiv. Největší podíl na celkových pasivech měla oběžná aktiva v roce 2012, a to 64 %. Obecně lze říci, že přestože si oběžná aktiva podle horizontální analýzy drží konstantní hodnoty, jejich podíl na celkových aktivech má klesající tendenci. V roce 2015 tvořila oběžná aktiva pouze polovinu podílu celkových aktiv oproti prvnímu zkoumanému roku.

Největší podíl na oběžných aktivech mají zásoby, které jsou tvořeny především nedokončenou výrobou. Jelikož se analyzovaná společnost zabývá výrobou strojů náročných na zhotovení, je pochopitelné, že některé výrobky není možné prodat do konce účetního období.

Vývoj podílu jednotlivých položek na celkových aktivech lze pozorovat v následujícím grafu.



Graf 4: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

2.6.5 Vertikální analýza pasiv

Z následující tabulky vertikální analýzy pasiv zhodnocujeme podíl jednotlivých položek rozvahy na celkových pasivech.

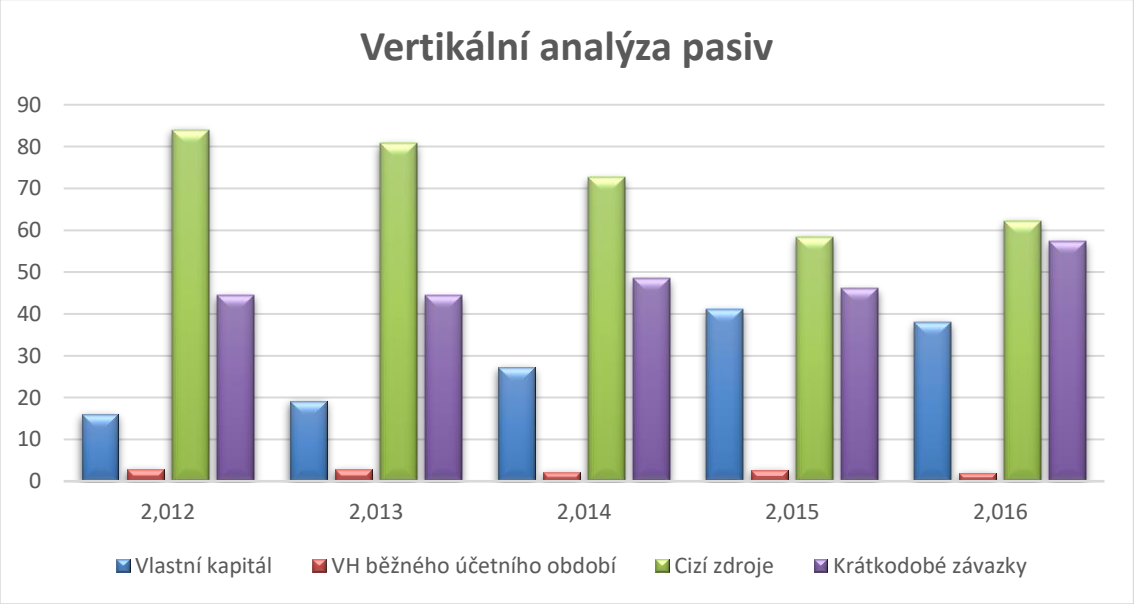
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv (%)					
Období	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	15,97	19,25	27,31	41,07	37,97
Základní kapitál	0,01	0,57	8,76	17,41	16,61
VH minulých let	12,41	14,53	13,36	12,52	14,13
VH běžného účetního období	2,87	2,83	2,18	2,67	2,01
Cizí zdroje	83,99	80,74	72,58	58,41	62,18
Dlouhodobé závazky	10,73	12,88	4,52	2,98	4,79
Krátkodobé závazky	44,55	44,36	48,48	46,1	57,39
Závazky z obchodních vztahů	30,04	25,4	20,22	15,08	11
Bankovní úvěry a výpomoci	28,7	23,51	19,58	9,33	15,9
Časové rozlišení	0,0398	0,0025	0,1051	0,5163	0,0628

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech většinu let narůstal. Výjimkou je poslední sledovaný rok, kdy i přes mírný pokles stále dosahoval více než dvounásobný nárůst oproti prvnímu analyzovanému roku. Základní kapitál v průběhu let rapidně rostl.

V roce 2015 základní kapitál vzrostl oproti roku 2012 o více než 17 %. Výsledek hospodaření minulých let po celé sledované období drží svůj podíl ve vlastním kapitálu v rozmezí 12 až 15 %. Stejně tak výsledek hospodaření za účetní období, který se drží mezi 2 až 3 %. Společnosti se daří průběžně snižovat financování provozu cizími zdroji a navyšovat tak vlastní kapitál. V roce 2015 byl poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji zhruba 40:60. Oproti roku 2012, kdy tento poměr byl 16:84, si společnost velice polepšila a daří se jí stabilizovat své financování. Podle průběžného vývoje se dá předpokládat, že se společnosti v nadcházejících letech podaří dosáhnout doporučeného poměru 50:50, tedy 50 % vlastních zdrojů ku 50 % cizích zdrojů.

Jak již bylo zmíněno, analyzovaná společnost úspěšně snižuje financování provozu cizími zdroji. Toho bylo dosaženo postupným snižováním jednotlivých závazků a výpomocí, především z důvodu navyšování krátkodobých závazků. V rámci plánovaných procesů uvnitř společnosti došlo ve sledovaném období k poskytnutí krátkodobých půjček analyzované společnosti od ostatních společností ze skupiny FERMAT. Největší položkou cizích zdrojů jsou tedy krátkodobé závazky, které tvoří zejména závazky z obchodních vztahů a závazky ovládající osoby. Krátkodobé závazky si po celé sledované období drží své vysoké procentuální zastoupení. Naproti tomu bankovní úvěry a výpomoci, které jsou po krátkodobých závazcích druhou největší položkou, se podařilo společnosti postupně snížit až na polovinu celkového podílu.



Graf 5: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou využívány k analýze a řízení likvidity podniku. Pomocí těchto ukazatelů lze určit, zda společnost disponuje dostatečnými finančními prostředky pro krytí svých krátkodobých závazků. V následující tabulce jsou přehledně vypočítány jednotlivé ukazatele.

Tabulka 6: Analýza rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování)

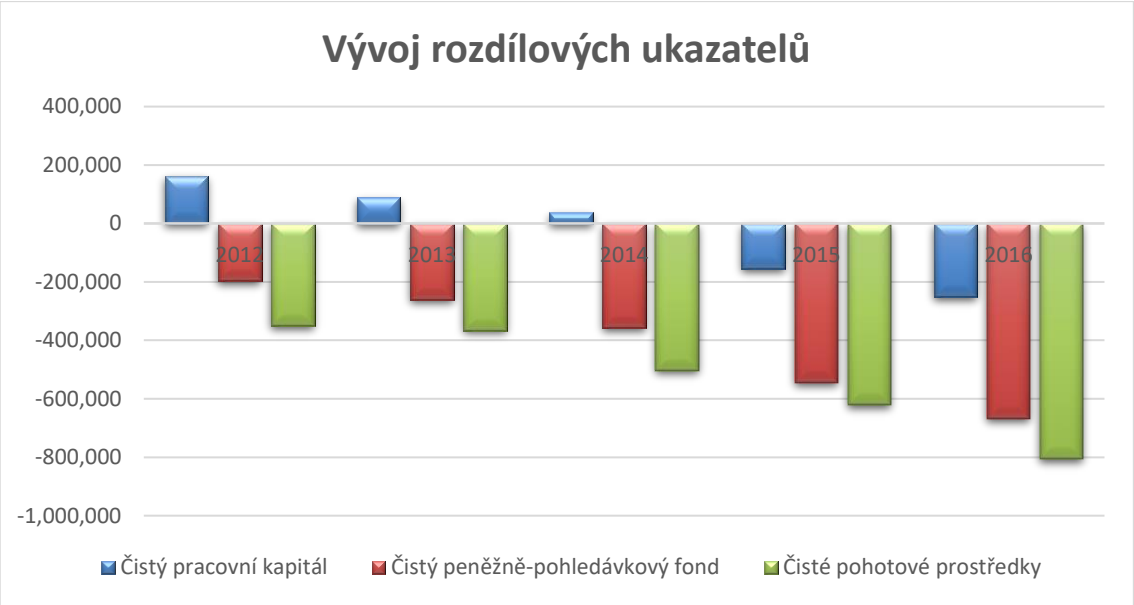
Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč)					
Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý pracovní kapitál	160 937	88 673	37 357	-154 347	-251 090
Čistý peněžně-pohledávkový fond	-197 393	-262 074	-357 120	-545 671	-669 376
Čisté pohotové prostředky	-351 119	-366 215	-503 432	-620 338	-805 782

Čistý pracovní kapitál je vypočítán manažerským způsobem. Hodnota tohoto ukazatele by měla být ideálně nízké kladné číslo. Z tabulky lze vyčíst, že čistý pracovní kapitál konzistentně klesal. Do roku 2014 čistý pracovní kapitál dosahoval kladných hodnot. V roce 2015 a 2016 ale byly vykazovány hodnoty záporné, z důvodu navyšování krátkodobých závazků. Jak již bylo zmíněno, krátkodobé závazky rostly zejména kvůli půjčkám od ostatních společností skupiny FERMAT.

Čistý peněžně-pohledávkový fond vychází ve všech analyzovaných letech ve výrazně záporných číslech. Z těchto hodnot lze konstatovat, že společnost nedisponuje finančními prostředky pro případné okamžité využití. Přestože jsou hodnoty záporné, je třeba brát v potaz, že analyzovaná společnost vykazuje největší tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. V položce zásob má tedy podstatnou část svých peněžních prostředků. I přes tento fakt jsou ale hodnoty čistého peněžně-pohledávkového fondu alarmující.

Čisté pohotové prostředky opět vycházejí ve všech sledovaných letech v záporných hodnotách. Krátkodobý finanční majetek společnosti je tedy značně převyšován krátkodobými závazky.

Vývoj jednotlivých rozdílových ukazatelů v průběhu let je znázorněn v následujícím grafu.



Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování)

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Soustava poměrových ukazatelů komplexně zhodnocuje výkonnost analyzované společnosti. Konkrétně se jedná o ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

2.8.1 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity je avizováno, jak rychle je schopna analyzovaná společnost schopna splácet své závazky.

Tabulka 7: Analýza likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

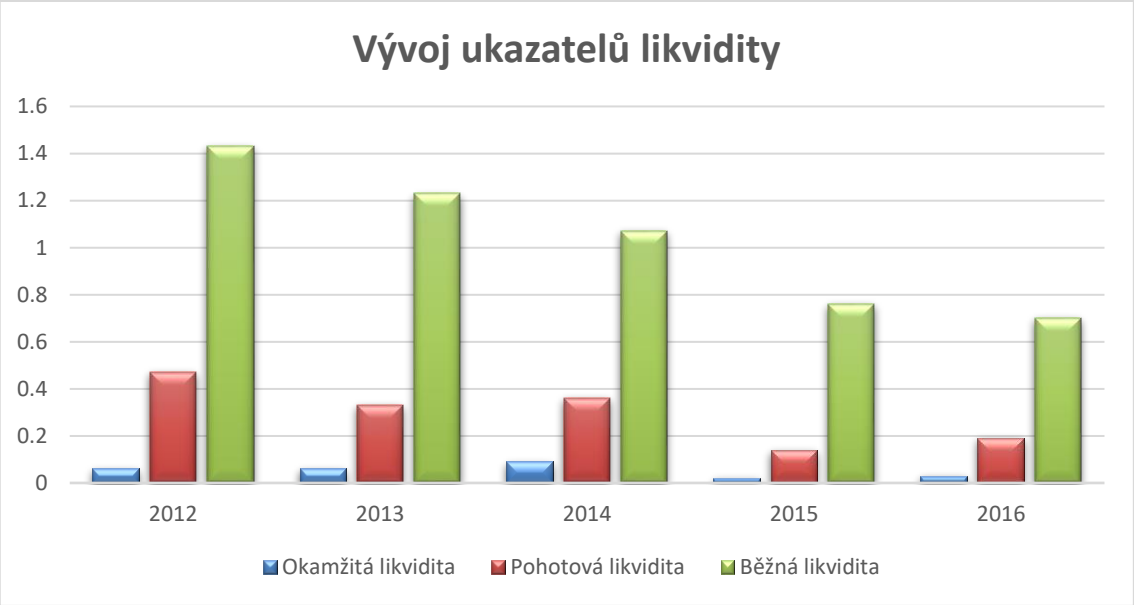
Analýza likvidity					
Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Okamžitá likvidita	0,06	0,06	0,09	0,02	0,03
Pohotová likvidita	0,47	0,33	0,36	0,14	0,19
Běžná likvidita	1,43	1,23	1,07	0,76	0,7

Okamžitá likvidita je nejpřísnějším likvidním ukazatelem. Udává nám, zda je společnost schopna uhradit ihned své krátkodobé závazky pomocí svého krátkodobého finančního majetku. Hodnota okamžité likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5.

Společnost FERMAT CZ toto kritérium nesplňuje v žádném roce. Nejlepší výsledek společnost zaznamenala v roce 2014 s hodnotou 0,09. Nízké hodnoty okamžité likvidity společnost vykazuje zejména protože nedrží finanční prostředky na svých účtech, nýbrž se je snaží ihned reinvestovat na jiná aktiva.

Pohotová likvidita očisťuje oběžná aktiva o nejméně likvidní zásoby. Doporučené hodnoty pohotové likvidity se nachází v intervalu 1,0 - 1,5. Celé sledované období společnost vykazuje kolísavé hodnoty. Největší hodnoty pohotové likvidity vykazuje v prvním sledovaném roce, a to 0,47. Tento fakt nám napovídá, že v žádném sledovaném roce společnost nesplnila požadované hodnoty z důvodu velkého množství zásob.

Běžná likvidita oproti pohotové likviditě počítá i s nelikvidními zásobami. Doporučené hodnoty běžné likvidity se pohybují v intervalu 1,5 – 2,5. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla na začátku sledovaného období. V průběhu následujících let hodnoty postupně klesaly z původních 1,43 v roce 2012 až na minimum 0,7 v posledním sledovaném roce.



Graf 7: Vývoj ukazatelů likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

2.8.2 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability analyzují efektivitu podnikání společnosti. Následující tabulka znázorňuje základní poměrové ukazatele rentability.

Tabulka 8: Analýza rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

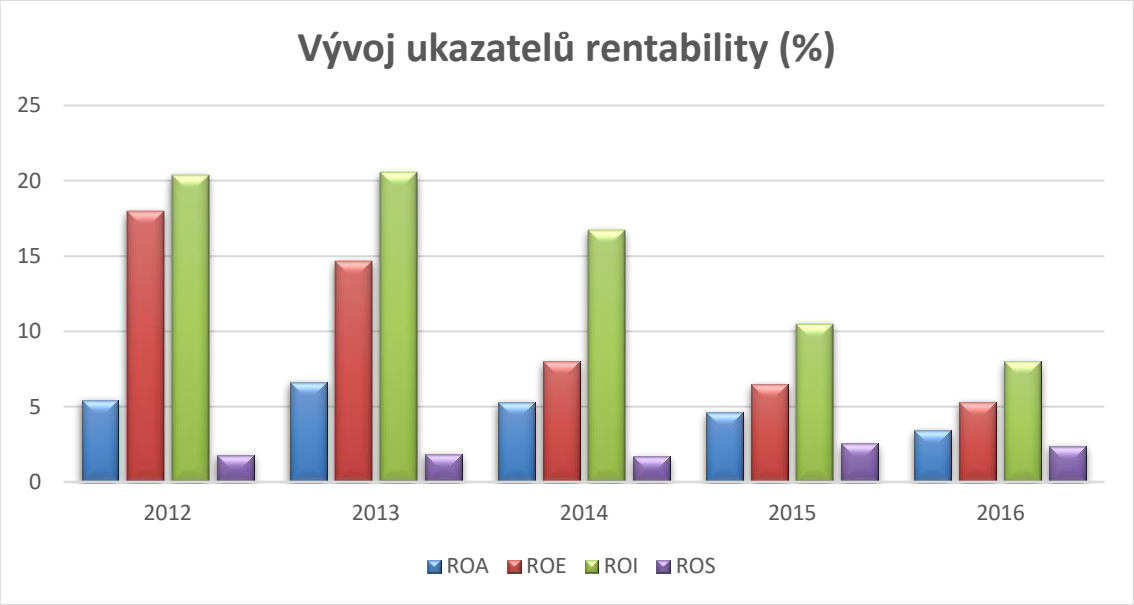
Analýza rentability (%)					
Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	5,44	6,6	5,32	4,62	3,41
ROE	17,97	14,67	7,99	6,5	5,3
ROI	20,39	20,53	16,7	10,48	7,99
ROS	1,77	1,86	1,69	2,54	2,37

Rentabilita aktiv (ROA) měří výnosnost aktiv analyzované společnosti. Pomocí tohoto ukazatele lze vyjádřit, kolik zisku přinese jednotka aktiv a jak efektivně s nimi hospodaří. Hodnoty rentability aktiv první dva analyzované roky rostly. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2013, kdy se rentabilita aktiv vyšplhala na 6,6 %. Od tohoto roku rentabilita aktiv neustále klesala až na své minimum v roce 2016, kdy společnost vykazovala hodnotu 3,41 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje, jak efektivně společnost hospodaří s prostředky vloženými společníky. Rentabilita vlastního kapitálu v průběhu let kontinuálně klesala. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla na začátku sledovaného období v roce 2012, kdy rentabilita vlastního kapitálu byla 17,97 %. Naopak nejnižší ziskovost vlastního kapitálu společnost vykázala v posledním sledovaném roce, kdy hodnoty klesly až na 5,3 %. Tento pokles byl dán markantním zvyšováním základního kapitálu za relativně stejných výsledků hospodaření ve sledovaných letech.

Rentabilita investice (ROI) slouží k vyhodnocení ziskovosti investovaného kapitálu a jeho celkové efektivity. K jedinému růstu tohoto ukazatele došlo v roce 2013, kdy rentabilita investic dosáhla hodnoty 20,53 %. V následujících letech hodnoty postupně klesaly a v roce 2016 analyzovaná společnost vykázala nejnižší hodnoty za celé sledované období, kdy rentabilita investic byla 7,99 %.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) měří podíl čistého zisku, který společnost vytvoří z každé koruny tržeb. Hodnoty ukazatele rentability mají střídavou tendenci. Od roku 2012 až do roku 2014 hodnoty kolísaly pod hranicí 2 %. V letech 2015, 2016 společnost vykazovala rentabilitu tržeb kolem 2,5 %.



Graf 8: Vývoj ukazatelů rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

2.8.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji analyzované společnosti.

Tabulka 9: Analýza zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

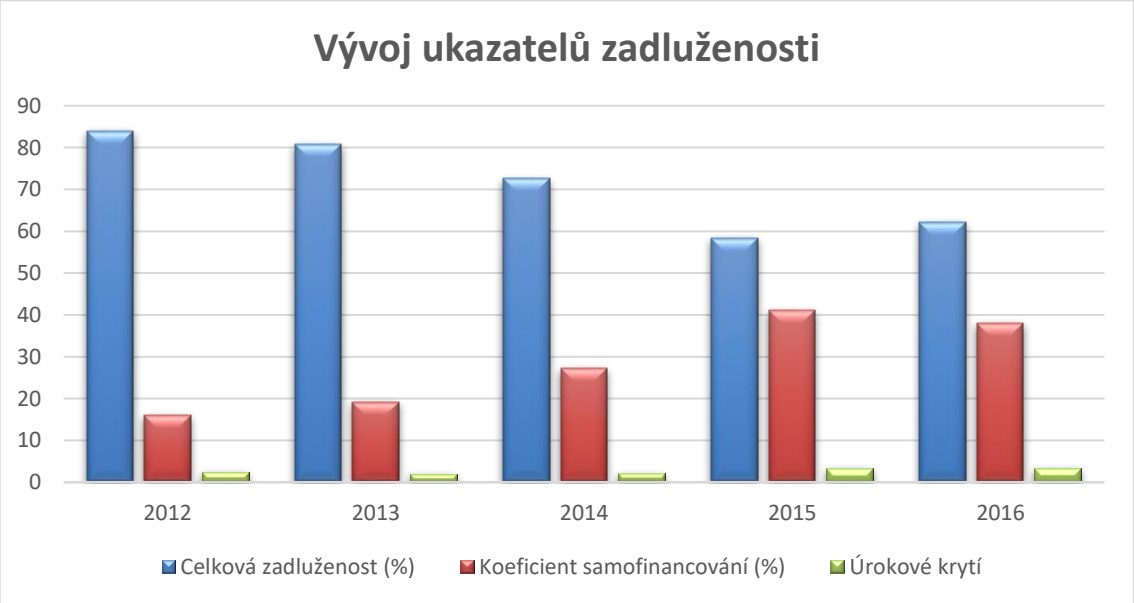
Analýza zadluženosti					
Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost (%)	83,99	80,74	72,58	58,41	62,18
Koeficient samofinancování (%)	15,97	19,25	27,31	41,07	37,97
Úrokové krytí	2,43	1,97	2,08	3,3	3,37

Celková zadluženost charakterizuje finanční úroveň analyzované společnosti, tedy do jaké míry společnost využívá cizí zdroje k financování svého majetku. V prvním analyzovaném roce společnost financovala svůj majetek z 84 % cizími zdroji. To bylo způsobeno především vysokými krátkodobými závazky a závazky z obchodních vztahů.

V průběhu dalších let se společnosti daří celkovou zadluženost redukovat. Oproti prvnímu analyzovaném roku se celková zadluženost snížila o téměř 25 %. Nejlepšího Výsledku společnost dosáhla v roce 2015, kdy svůj majetek kryla pouze z 58 % cizími zdroji.

Koeficient samofinancování je opakem celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční stabilitu analyzované společnosti a míru financování svých potřeb z vlastních zdrojů. Stejně tak jako u celkové zadluženosti, i koeficient samofinancování vykazuje v průběhu let značné zlepšení. Oproti prvnímu analyzovaném roku, kdy koeficient samofinancování dosahoval hodnoty téměř 16 %, se společnosti podařilo ke konci analyzovaného období pokořit hranici 40 %. Zlepšení výsledku koeficientu samofinancování je především z důvodu růstu vlastního kapitálu, který v analyzovaném období rapidně rostl. Růst vlastního kapitálu se zastavil až v posledním sledovaném roce a spolu s ním klesl i koeficient samofinancování o zhruba 3 %.

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát dosáhnutý zisk analyzované společnosti převyšuje placené úroky. Úrokové krytí mělo od roku 2012 do roku 2014 klesající tendenci. V roce 2013 EBIT analyzované společnosti nepřevyšoval nákladové úroky dvakrát. V letech 2015 a 2016 se společnosti podařilo znatelně snížit své nákladové úroky a zvýšit svůj zisk. To zapříčinilo růst úrokového krytí. V posledním sledovaném roce již zisk převyšoval nákladové úroky více než třikrát.



Graf 9: Vývoj ukazatelů zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

2.8.4 Ukazatelé aktivity (násobky)

Ukazatelé aktivity měří, jak efektivně analyzovaná společnost hospodaří se svými aktivy neboli jak dlouhou dobu v nich jsou vázány finanční prostředky společnosti.

Tabulka 10: Analýza ukazatelů aktivity (Zdroj: vlastní zpracování)

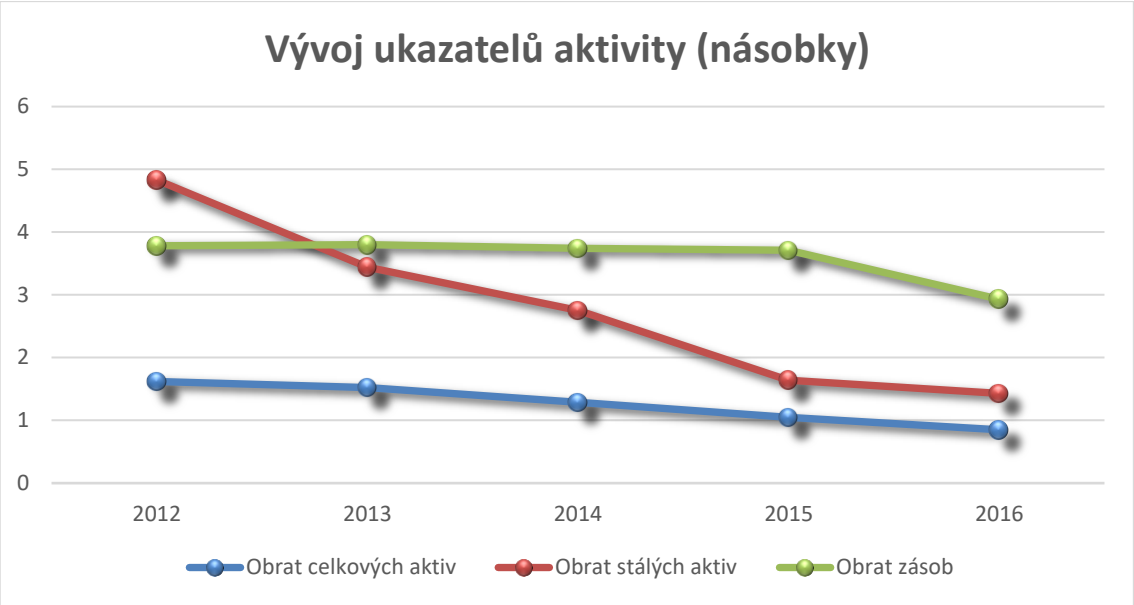
Analýza ukazatelů aktivity (násobky)					
Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv	1,62	1,52	1,29	1,05	0,85
Obrat stálých aktiv	4,83	3,44	2,75	1,64	1,43
Obrat zásob	3,78	3,8	3,74	3,71	2,93

Obrat celkových aktiv měří efektivitu využívání celkových aktiv analyzované společnosti. Jinými slovy, kolik prostředků je společnost schopna vygenerovat ze zdrojů, které má k dispozici. Z tabulky vyplývá, že obrat celkových aktiv neustále klesá. V posledním sledovaném roce dokonce celková aktiva převyšovala tržby analyzované společnosti a obrátila se pouze 0,85krát. Doporučené hodnoty obratu celkových aktiv jsou přitom 1,5 – 3,0. Společnost dosáhla doporučených hodnot pouze v prvních dvou analyzovaných letech.

Obrat stálých aktiv měří, jak efektivně společnost využívá své budovy, stroje, zařízení, dopravní prostředky a další položky dlouhodobého majetku. Podobně jako u obratu celkových aktiv, i obrat stálých aktiv v průběhu analyzovaného období klesá. Přesto obrat stálých aktiv vykazuje větší hodnoty než obrat celkových aktiv, což je v souladu s doporučenými hodnotami tohoto ukazatele.

Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob během sledovaného roku přeměněna na hotovost a opětovně uskladněna. Téměř v celém sledovaném období se hodnoty obratu zásob pohybují kolem násobku 3,8. Pouze v posledním analyzovaném roce ukazatel obratu zásob klesl pod hranici druhého násobku z důvodu poklesu tržeb a růstu zásob.

Vývoj jednotlivých ukazatelů obratu celkových aktiv, stálých aktiv a zásob lze pozorovat v následujícím grafu.



Graf 10: Vývoj ukazatelů aktivity (Zdroj: vlastní zpracování)

2.8.5 Ukazatelé aktivity (dny)

Následující tabulka znázorňuje hodnoty doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

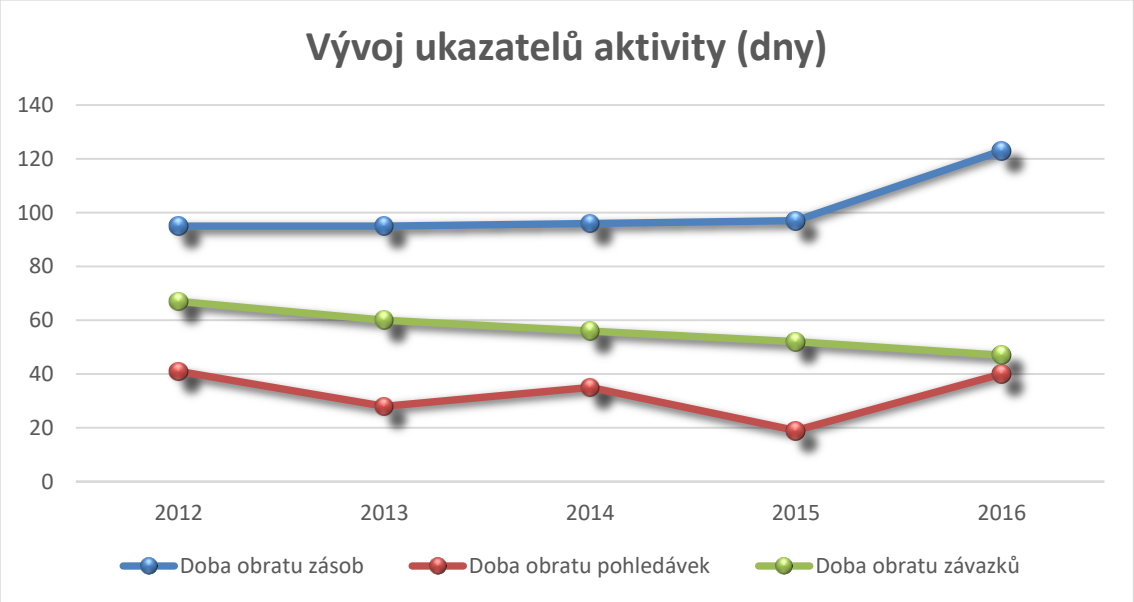
Tabulka 11: Analýza ukazatelů aktivity (Zdroj: vlastní zpracování)

Analýza ukazatelů aktivity (dny)					
Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Doba obratu zásob	95	95	96	97	123
Doba obratu pohledávek	41	28	35	19	40
Doba obratu závazků	67	60	56	52	47

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich prodeje. Takřka v celém sledovaném období se doba obratu zásob pohybuje kolem 96 dní. Znatelnou změnu lze pozorovat pouze v posledním analyzovaném roce, kdy doba obratu zásob byla 123 dní. Obecně můžeme konstatovat, že hodnoty doby obratu zásob korespondují s výsledkem obratu zásob. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele by měly být co nejnižší. Jelikož analyzovaná společnost se pohybuje v odvětví strojírenství, jsou vyšší doby obratu zásob pochopitelné.

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouhou dobu v průměru analyzovaná společnost musí čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnoty doby obratu pohledávek vykazovaly v celém sledovaném období střídavě klesající a stoupající tendenci. Nejkratší dobu obratu pohledávek společnost zaznamenala v roce 2015, kdy se jí dařilo transformovat pohledávky v hotové peníze v průměru za 19 dnů. Naopak nejdelší průměrná doba, kterou analyzovaná společnost musela čekat na platbu od svých zákazníků, byla 41 dnů. Tato hodnota byla naměřena v prvním sledovaném roce. S přihlédnutím k faktu, že se analyzovaná společnost orientuje na strojírenství, je doba obratu pohledávek uspokojivá.

Doba obratu závazků udává, za jakou dobu v průměru analyzovaná společnost hradí své závazky. Jinými slovy, jaká je její platební morálka vůči věřitelům. Po celé sledované období mají hodnoty tohoto ukazatele klesající tendenci. Můžeme tedy konstatovat, že společnost nemá problém s platební morálkou a daří se jí své závazky splácet včas. Analyzované společnosti v průměru trvalo 56 dní k uhrazení svých závazků. V každém sledovaném roce jsou hodnoty doby obratu závazků vyšší než hodnoty doby obratu pohledávek, což koresponduje s doporučenými předpoklady tohoto ukazatele.



Graf 11. Vývoj ukazatelů aktivity (Zdroj: vlastní zpracování)

2.9 Analýza soustav ukazatelů

Individuální ukazatele mají omezenou vypovídací schopnost, neboť charakterizují pouze určitou činnost společnosti. Proto je ke komplexnímu posouzení finančního zdraví analyzované společnosti využívána analýza soustav ukazatelů. K posouzení finanční situace společnosti je použit Altmanův model a Index IN05, které jsou řazeny mezi bankrotní modely. Také je užit Kralickův Quicktest, který spadá mezi modely bonitní.

2.9.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k predikci finančních problémů společnosti a měří míru ohrožení bankrotem. Informují nás tedy o finanční stabilitě analyzované společnosti. Pro analýzu situace společnosti je využit Altmanův model a Index IN05.

Altmanův model

Altmanův bankrotní model predikuje eventuální bankrot analyzované společnosti na základě koeficientů založených na poměrových ukazatelích. Následující tabulka znázorňuje hodnoty Altmanova indexu pro analyzovanou společnost v jednotlivých letech.

Tabulka 12: Altmanův model (Zdroj: vlastní zpracování)

Altmanova analýza					
Koeficient	2012	2013	2014	2015	2016
$\mathbf{X_1}$	0,19	0,1	0,03	-0,11	-0,17
$\mathbf{X_2}$	0,12	0,15	0,13	0,13	0,14
$\mathbf{X_3}$	0,05	0,07	0,05	0,05	0,03
$\mathbf{X_4}$	0,27	0,39	0,69	1,68	1,41
$\mathbf{X_5}$	1,62	1,52	1,29	1,05	0,85
Altmanův index	**2,14**	**2,08**	**1,88**	**1,93**	**1,54**

Z tabulky vyplývá, že hodnoty analyzované společnosti se nachází v rozmezí 1,5 – 2,2. Dle doporučených hodnot, které jsou popsány v teoretické části práce, lze konstatovat, že se společnost nachází v tzv. šedé zóně. Nelze tedy s přesností určit, zda společnost prosperuje, nebo jí hrozí bankrot. Nelepší výsledek společnost zaznamenala v roce 2012, kdy Altmanův index dosáhl hodnoty 2,14. Naopak nejhorší hodnotu Altmanova indexu společnost vykázala v posledním sledovaném roce, kdy klesla na 1,54 převedším z důvodu poklesu tržeb téměř o 16 %.

IN05

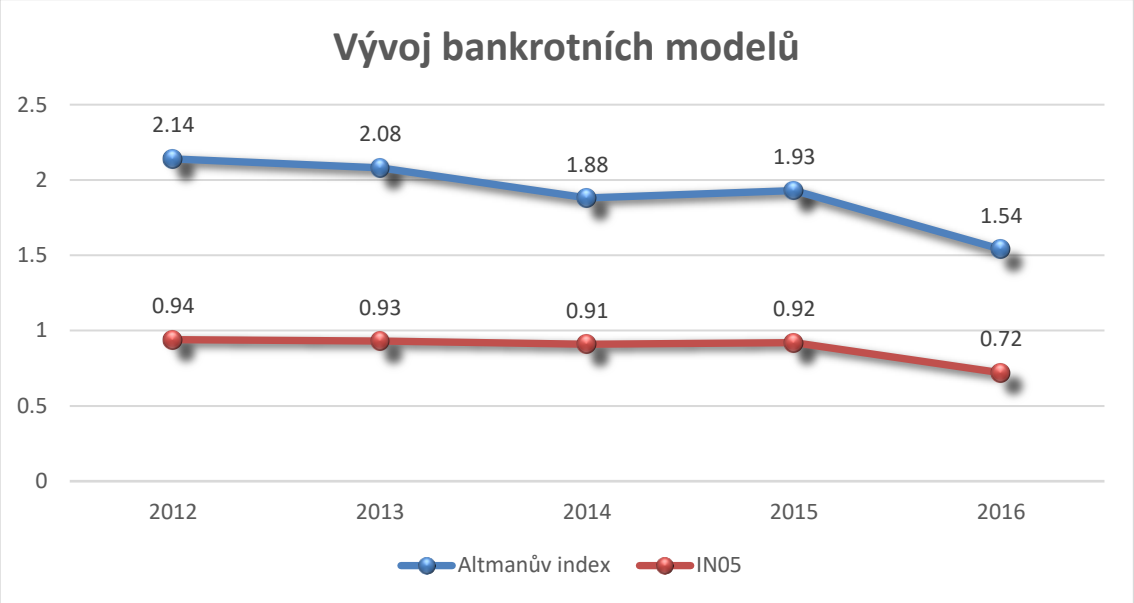
Index IN05 se podobně jako Altmanův model skládá z pěti dílčích součástí neboli koeficientů, pomocí nichž lze zjistit, zdali je společnost dostatečně důvěryhodná a výkonná. Ovšem na rozdíl od Altmanova modelu, byl index IN05 vytvořen speciálně pro tuzemský trh, proto je v České republice populárnější a častěji využívaný.

Tabulka 13: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování)

Index IN05					
Koeficient	2012	2013	2014	2015	2016
A	1,19	1,24	1,38	1,71	1,61
B	2,43	1,97	2,28	3,3	3,37
C	0,05	0,07	0,06	0,07	0,03
D	1,62	1,52	1,39	1,05	0,85
E	1,43	1,23	1,27	0,76	0,7
IN05	**0,94**	**0,93**	**0,91**	**0,92**	**0,72**

Hodnoty indexu IN05 se u analyzované společnosti pohybují v rozmezí 0,70 – 0,95. Z doporučených hodnot, které jsou uvedeny v teoretické části práce, plyne, že společnost by neměla vykazovat hodnoty nižší, než 0,9. Tento předpoklad společnost splňuje téměř v celém sledovaném období, kdy se hodnoty pohybují v tzv. šedé zóně. Nejméně uspokojivý výsledek společnost vykázala v roce 2016, kdy hodnota indexu IN05 činila 0,72.

Výsledné hodnoty indexu IN05 korespondují s výsledky z Altmanova modelu. K nesrovnalosti dochází pouze v posledním sledovaném roce. Hodnota indexu IN05 se v roce 2016 propadla pod hranici 0,9 a predikuje tedy ohrožení analyzované společnosti bankrotem. Naproti tomu hodnota Altmanova modelu vykazuje v témže roce hodnoty, které se nachází v šedé zóně a bankrot tedy vylučuje.



Graf 12: Vývoj bankrotních modelů (Zdroj: vlastní zpracování)

2.9.2 Bonitní modely

Bonitní modely stanovují bonitu společnosti a predikují její finanční zdraví a stabilitu. Jsou důležitým nástrojem pro banky a potenciální investory.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je metoda, která boduje čtyři vybrané podílové ukazatele ze čtyř základních oblastí, kterými jsou stabilita, likvidita, rentabilita a hospodářský výsledek. Bodové ohodnocení jednotlivých ukazatelů je následující: Výborný (1) Velmi dobrý (2) Průměrný (3) Špatný (4) Ohrožen insolvencí (5).

Tabulka 14: Kralickův Quicktest – výpočet koeficientů (Zdroj: vlastní zpracování)

Kralickův Quicktest – výpočet koeficientů					
Koeficient	2012	2013	2014	2015	2016
R1	15,97	19,25	27,31	41,07	37,97
R2	14,31	6,23	4,88	3,67	13,79
R3	5,44	6,6	5,32	4,62	3,41
R4	3,52	8,26	10,8	14,85	5,18

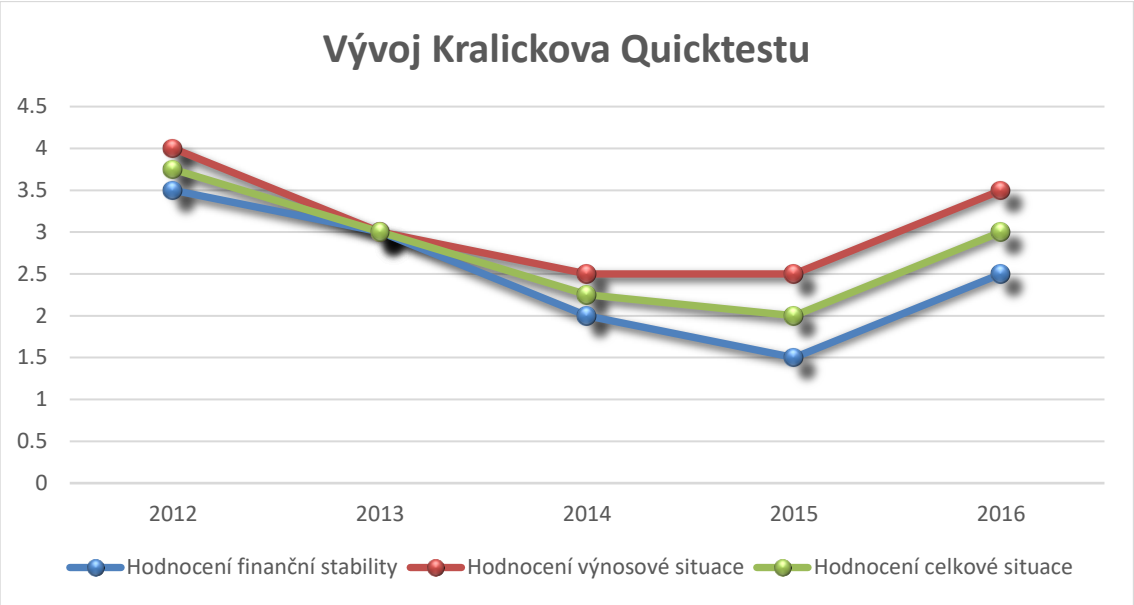
Z výpočtů jednotlivých koeficientů je možno sestavit následující tabulku bodového hodnocení Kralickova Quicktestu.

Tabulka 15: Kralickův Quicktest – bodové ohodnocení (Zdroj: vlastní zpracování)

Kralickův Quicktest – bodové ohodnocení					
Počet bodů	2012	2013	2014	2015	2016
R1	3	3	2	1	1
R2	4	3	2	2	4
Hodnocení finanční stability	3,5	3	2	1,5	2,5
R3	4	4	4	4	4
R4	4	2	1	1	3
Hodnocení výnosové situace	4	3	2,5	2,5	3,5
Hodnocení celkové situace	**3,75**	**3**	**2,25**	**2**	**3**

Z tabulky bodového ohodnocení vyplývá, že analyzovaná společnost vykazuje v průběhu let průměrnou bonitu. Hodnoty Kralickova Quicktestu se pohybují v rozmezí 2 – 3,75. Podnik se tedy nachází téměř v každém roce v šedé zóně. Pouze v prvním analyzovaném roce byla společnost dle Kralickova Quicktestu ve špatné finanční situaci. Ostatní roky společnost vykazovala zlepšující se hodnoty a v roce 2015 podnik dosáhl velmi dobré finanční situace.

Vývoj finanční stability a výnosové a celkové situace je možno pozorovat v následujícím grafu.



Graf 13: Vývoj Kralickova Quicktestu (Zdroj: vlastní zpracování)

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce jsou stanoveny vlastní návrhy řešení ke zlepšení finanční situace analyzované společnosti. Návrhy jsou formulovány s přihlédnutím k informacím, které byly zjištěny v rámci analytické části této práce a rovněž vycházejí z aktuálních potřeb analyzované společnosti.

3.1 Nájem a relokace

Sledovaná společnost ročně platí za nájem areálu a některých strojů téměř 50 miliónů Kč ročně. V současnosti není možné odkoupit pozemky, na kterých analyzovaná společnost sídlí. Vhodnou alternativou by byla relokace závodu na vlastní či jiné nájemní pozemky, kde by FERMAT CZ nemusel nadále platit vysoké nájmy, nebo vyjednání výhodnějších cen se stávajícím majitelem. Avšak vyjednávání se stávajícím majitelem je dle poskytnutých informací v současné době takřka nerealizovatelné. Stinnou stránkou relokace společnosti jsou vysoké náklady, které by byly s přestěhováním areálu spojeny. Samotné přemístění areálu by analyzovanou společnost vyšlo na téměř 100 miliónů Kč. Vedle vysokých nákladů by navíc společnost musela přerušit svoji výrobu po dobu přibližně šesti měsíců. I přes vysoké finanční náklady je pro společnost klíčové tento problém vyřešit a v horizontu příštích deseti let tento plán uskutečnit.

Další možností pro přesun společnosti by byla akvizice firmy s finančními problémy, která by disponovala již existující výrobní kapacitou. Tuto firmu by analyzovaná společnost mohla využít v rámci překlenovacího období k zabezpečení své výroby a pro budoucí růst. Nebylo by tedy zapotřebí přerušovat výrobu a náklady na relokaci by se podstatně snížily.

3.2 Diverzifikace

Společnost FERMAT CZ se soustřeďuje na výrobu horizontálních vyvrtávaček a jejich servis. Je tedy náchylnější na eventuální pokles poptávky po těchto produktech. K takovému poklesu došlo v roce 2016, kdy se společnosti snížily tržby a byla tak nucena redukovat své osobní náklady. Aby společnost předešla podobným výkyvům v poptávce po svých produktech, měla by více diverzifikovat svoji výrobu. Možným řešením je například výroba soustruhů, frézek, jejich servisováni a tak dále.

3.3 Zásoby

Jelikož analyzovaná společnost vyrábí stroje pro přesné obrábění, potřebuje disponovat potřebným materiálem a součástkami pro jejich výrobu. Má tak navázáno mnoho peněžních prostředků ve svých zásobách, které tvoří většinu oběžných aktiv společnosti. Jedno z možných řešení je zřízení kontingenčních skladů. Kontingenční sklady by snížily náklady související s financováním a skladováním zásob, které analyzovanou společnost ročně vyjdou až na několik miliónů Kč.

Další variantou snížení zásob sledované společnosti je metoda JIT, neboli Just In Time. Jde o metodu, kde odběratel je dominujícím článkem, jemuž se dodavatel musí přizpůsobit tím, že svou činnost synchronizuje s jeho potřebami. Pomocí této metody by se analyzované společnosti dařilo redukovat nadbytečné zásoby a snížit tak náklady, které jsou s držením zásob spojené.

3.4 Platební disciplína

Z analytické části vyplývá, že doba obratu pohledávek společnosti FERMAT CZ je s přihlédnutím k odvětví, ve kterém působí, abnormálně nízká. Tento stav je dán faktem, že společnost FERMAT CZ je výrobní entitou v rámci skupiny FERMAT. Odbyt vyrobeného zboží zprostředkovává její dceřiná společnost FERMAT Group. Nepříznivá platební morálka klientů tak primárně neprospívá společnosti FERMAT Group. V rámci prodeje zákazníkům je u společnosti FERMAT Group cena stroje rozdělena do tří fází – 30 % celkové ceny tvoří zálohová platba, 60 % celkové ceny zákazník doplácí po kompletaci stroje ve FERMAT CZ a zbývajících 10 % zákazník platí až po převzetí a instalaci stroje. Tento postup také využívá většina konkurenčních společností v daném odvětví. Přestože dopady špatné platební morálky dopadají na dceřinou společnost, která není součástí analýzy zpracované v rámci této bakalářské práce, považuji za vhodné tento problém krátce zmínit, jelikož její důsledky by eventuálně mohly výraznou měrou ovlivnit i sledovanou společnost. V rámci skupiny by bylo vhodné zvýšit zálohové platby alespoň na 50 % celkové ceny stroje, čímž by se vyřešil problém opožděných plateb dceřiné společnosti FERMAT Group.

Na druhou stranu tato změna může odradit případné zákazníky, neboť takto vysoké zálohové platby nejsou ve strojírenství obvyklé. Dopad odlivu zákazníků dcery by se samozřejmě projevil i na výsledných činnostech sledované mateřské společnosti.

3.5 Zadlužení

Oproti konkurenčním firmám s dlouholetou tradicí je historie společnosti poměrně krátká. I přes náročné změny, kdy se zaměření společnosti přesunulo z prodeje na výrobu, se FERMAT CZ zařadil mezi přední výrobce obráběcích strojů. Tyto změny vyžadovaly vysoké investice do výroby a její modernizaci, což se promítlo do celkového zadlužení. Přestože se společnosti daří postupně dluh snižovat, hodnota celkového zadlužení je stále vysoká. Vysoká zadluženost je samozřejmě neuspokojivá, nicméně sledovaná společnost je primárně zadlužena vůči ostatním propojeným subjektům ze skupiny FERMAT. Bylo by však vhodné uvažovat o zpomalení tempa investic a využít vlastní prostředky k oddlužení, snížení závazků a financovat těmito prostředky svoji výrobu.

3.6 Investor

Vzhledem k tomu, že celé odvětví vykazuje nízkou rentabilitu kapitálu, nebude pro potenciální investory představovat atraktivní kombinaci očekávaného výnosu a rizika. Tato charakteristika investiční atraktivity odvětví může představovat další komplikaci pro případný růst společnosti FERMAT CZ v následujících letech.

Nižší atraktivita může být ovšem nepodstatná pro kvalifikovaného investora pohybujícího se v daném odvětví, který spojením se skupinou FERMAT může získat přístup k výhodám nad rámec klasického výnosu, který je rozhodující pro standardní investory. Takový silný investor by mohl být zároveň skupině FERMAT mentorem a značným přínosem nejen finančního charakteru. Díky mnohaletým zkušenostem v průmyslu by takovým kvalifikovaným investorem mohl být například Jet Investment, který se specializuje na strojírenské podniky a sídlí stejně jako sledovaná společnost v Brně. Možnou variantou je vstup kvalifikovaného investora do vlastnické struktury, který by přinesl potřebný kapitál pro financování výroby z vlastních prostředků.

3.7 Manažerská kvalifikace

Jak bylo zmíněno v předchozích částech bakalářské práce, v analyzované společnosti nedochází k vysoké fluktuaci zaměstnanců. Řada zaměstnanců pracuje pro FERMAT CZ již od doby, kdy byla pouze „garážovou“ firmou. Většina vrcholových manažerů analyzované společnosti jsou tedy zaměstnanci, kteří stáli u jejího vzniku (např. i na manuálních postech), nemají ale na příslušný post potřebné vzdělání a manažerskou kvalifikaci. Společnost by měla stávající zaměstnance intenzivně proškolovat a vést k doplnění patřičného vzdělání. V případě přetrvávající neschopnosti vykonávat tyto pozice by společnost měla najít na manažerské posty kvalifikovanou náhradu.

ZÁVĚR

Bakalářská práce je rozvržena do tří hlavních kapitol (teoretická východiska práce, analýza současného stavu, vlastní návrhy řešení). Každá kapitola zahrnuje stanovené hlavní a dílčí cíle, které jsou postupně zpracovány.

V první kapitole bakalářské práce byly zpracovány teoretická základy pro vypracování praktické části práce. Teoretické znalosti byly čerpány z odborné literatury týkající se metod finanční analýzy.

Druhá část bakalářské práce obsahuje základní informace o analyzované společnosti, předmět jejího podnikání a charakteristiku struktury a výrobní činnosti společnosti. Následně byla provedena finanční analýza společnosti FERMAT CZ, která vychází z teoretických znalostí získaných z první kapitoly bakalářské práce. Pomocí rozdílových a poměrových ukazatelů a jejich soustav bylo provedeno zhodnocení finančního zdraví sledované společnosti.

Poslední část bakalářské práce zahrnuje vlastní návrhy řešení vedoucí ke zlepšení finanční situace sledované společnosti. Jednotlivé návrhy byly formulovány z výsledných hodnot finanční analýzy a konzultací s finančním manažerem FERMAT CZ.

Analyzovaná společnost působí v oblasti strojírenství. Přestože společnost patří mezi přední výrobce obráběcích strojů, její historie je poměrně krátká. FERMAT CZ disponuje rozsáhlými technologickými kapacitami, pomocí nichž dokáže konkurovat firmám s dlouholetou tradicí.

Nejvýznamnějším problémem jsou vysoké náklady za nájem prostor a některých strojů. Ročně tyto náklady přijdou na desítky miliónů Kč. Společnost by chtěla v horizontu příštích deseti let tuto záležitost vyřešit relokací areálu FERMAT CZ nebo akvizicí firmy s finančními problémy k zabezpečení své výroby.

Sledovaná společnost se specializuje na výrobu horizontálních vyvrtávaček. Z důvodu poklesu poptávky po těchto produktech se společnost v posledním sledovaném období ocitla v nepříznivých číslech. Je tedy záhodno, aby více diverzifikovala své portfolio.

FERMAT CZ je výrobní společnosti, proto mnoho svých peněžních prostředků má vázány v zásobách. Řešením by bylo zavedení kontingenčních skladů nebo řízení zásob metodou JIT.

Platební disciplína byla zmíněna k vysvětlení vztahu mezi výrobní společností FERMAT CZ a její dceřinou společností FERMAT Group, která produkty mateřské společností prodává zákazníkům skupiny.

Celková zadluženost je ve všech sledovaných letech poměrně vysoká. Je to zapříčiněno především značnými investicemi na výrobu a modernizaci stávajících strojů. Každopádně je nutno podotknout, že analyzovaná společnost je primárně zadlužena vůči propojeným subjektům skupiny FERMAT, nikoli vůči finančním institucím.

Strojírenské odvětví není pro běžné investory příliš atraktivní. Jedná se o složité podnikání, které vyžaduje kvalifikovaného investora, který má letité zkušenosti ve strojírenství.

Společnost se potýká s nedostatečnou kompetencí zaměstnanců na manažerských pozicích. Tento problém musí řešit buď řádným proškolením stávajícího personálu, nebo najít na tyto pozice odpovídající náhradu.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

(1) RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 9788024755342.

(2) KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071793213.

(3) SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 9788025118306.

(4) KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 9788073805265.

(5) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 9788086929262.

(6) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 9788024733494.

(7) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074005381.

(8) ANDEKINA, Regina a Rakhila RAKHMETOVA. Financial Analysis and Diagnostics of the Company. Procedia Economics and Finance [online]. 2013, 5, 50-57 [cit. 2017-12-15]. DOI: 10.1016/S2212-5671(13)00008-7. ISSN 22125671. Dostupné z: http://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S2212567113000087

(9) BARAN, Dušan, Andrej PASTÝR a Daniela BARANOVÁ. Financial Analysis of a Selected Company. Research Papers Faculty of Materials Science and Technology Slovak University of Technology [online]. 2016, 24(37), - [cit. 2017-12-15]. DOI: 10.1515/rput-2016-0008. ISSN 1338-0532. Dostupné z: https://www.degruyter.com/view/j/rput.2016.24.issue-37/rput-2016-0008/rput-2016-0008.xml

(10) Sociální síť pro business - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 15.12.2017]. Dostupné z: https://managementmania.com/cs

(11) Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 13.04.2018]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=632371

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

(13) SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada), 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

(14) Historie | Fermat machinery. *Horizontal Boring Mill Manufacturer | Fermat machinery* [online]. Copyright © 2010 FERMAT Group, a.s. [cit. 18.05.2018]. Dostupné z: http://www.fermatmachinery.com/historie-q

(15) Skupina FERMAT | Fermat machinery. *Horizontal Boring Mill Manufacturer | Fermat machinery* [online]. Copyright © 2010 FERMAT Group, a.s. [cit. 18.05.2018]. Dostupné z: http://www.fermatmachinery.com/skupina-fermat

(16) Fermat Machinery blog – Vše, co potřebujete vědět o strojích. *Fermat Machinery blog – Vše, co potřebujete vědět o strojích* [online]. Dostupné z: http://novinky.fermatmachinery.com/

(17) Produkty | Fermat machinery. *Horizontal Boring Mill Manufacturer | Fermat machinery* [online]. Copyright © 2010 FERMAT Group, a.s. [cit. 18.05.2018]. Dostupné z: http://www.fermatmachinery.com/produkty-i

(18) Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 18.05.2018]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=215951

(19) O společnosti | Fermat machinery. *Horizontal Boring Mill Manufacturer | Fermat machinery* [online]. Copyright © 2010 FERMAT Group, a.s. [cit. 18.05.2018]. Dostupné z: http://www.fermatmachinery.com/o-spolecnosti-l

(20) MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza investičních projektů: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1557-0.

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Horizontální vývoj aktiv (Zdroj: vlastní zpracování) 32

Graf 2: Horizontální vývoj pasiv (Zdroj: vlastní zpracování) 34

Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření (Zdroj: vlastní zpracování) 36

Graf 4: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování) 38

Graf 5: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování) 39

Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování) 41

Graf 7: Vývoj ukazatelů likvidity (Zdroj: vlastní zpracování) 42

Graf 8: Vývoj ukazatelů rentability (Zdroj: vlastní zpracování) 44

Graf 9: Vývoj ukazatelů zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování) 45

Graf 10: Vývoj ukazatelů aktivity (Zdroj: vlastní zpracování) 47

Graf 11. Vývoj ukazatelů aktivity (Zdroj: vlastní zpracování) 48

Graf 12: Vývoj bankrotních modelů (Zdroj: vlastní zpracování) 51

Graf 13: Vývoj Kralickova Quicktestu (Zdroj: vlastní zpracování) 53

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti FERMAT (15) 28

Obrázek 2: Struktura skupiny FERMAT (Zdroj: vlastní zpracování dle 18) 30

Obrázek 3: Výrobní struktura (Zdroj: vlastní zpracování) 30

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle 11) 31

Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle 11)..... 33

Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Zdroj: vlastní zpracování) 34

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování) 36

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování) 38

Tabulka 6: Analýza rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování)..... 40

Tabulka 7: Analýza likvidity (Zdroj: vlastní zpracování) 41

Tabulka 8: Analýza rentability (Zdroj: vlastní zpracování)..... 43

Tabulka 9: Analýza zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování) 44

Tabulka 10: Analýza ukazatelů aktivity (Zdroj: vlastní zpracování) 46

Tabulka 11: Analýza ukazatelů aktivity (Zdroj: vlastní zpracování) 47

Tabulka 12: Altmanův model (Zdroj: vlastní zpracování) 49

Tabulka 13: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování) 50

Tabulka 14: Kralickův Quicktest – výpočet koeficientů (Zdroj: vlastní zpracování) 52

Tabulka 15: Kralickův Quicktest – bodové ohodnocení (Zdroj: vlastní zpracování)..... 52

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza (3) 17
Vzorec 2: Vertikální analýza (3) 17
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál (4) 18
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál (4) 18
Vzorec 5: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (4) 18
Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky (4) 18
Vzorec 7: Okamžitá likvidita (7) 19
Vzorec 8: Pohotová likvidita (7) 19
Vzorec 9: Běžná likvidita (7) 20
Vzorec 10: ROA (6) 20
Vzorec 11: ROE (6) 20
Vzorec 12: ROI (3) 21
Vzorec 13: ROS (6) 21
Vzorec 14: Celková zadluženost (4) 21
Vzorec 15: Koeficient samofinancování (4) 22
Vzorec 16: Úrokové krytí (4) 22
Vzorec 17: Obrat celkových aktiv (4) 22
Vzorec 18: Obrat zásob (4) 23
Vzorec 19: Obrat stálých aktiv (4) 23
Vzorec 20: Doba obratu zásob (4) 23
Vzorec 21: Doba obratu pohledávek (4) 23
Vzorec 22: Doba obratu závazků (4) 24
Vzorec 23: Altmanův model (1) 24
Vzorec 24: IN05 (3) 25

Vzorec 25: Kralickův Quicktest – R1 finanční stabilita (1) 26

Vzorec 26: Kralickův Quicktest – R2 finanční stabilita (1) 26

Vzorec 27: Kralickův Quicktest – R3 výnosnost (1) 27

Vzorec 28: Kralickův Quicktest – R4 výnosnost (1) 27

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha aktiv - 1. část I

Příloha 2: Rozvaha aktiv - 2. část II

Příloha 3: Rozvaha pasiv - 1. část III

Příloha 4: Rozvaha pasiv - 2. část IV

Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty - 1. část V

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty - 2. část VI

Příloha 1: Rozvaha aktiv - 1. část

Označ.	AKTIVA (tis. Kč.)	číslo řádku	2012	2013	2014	2015	2016
	AKTIVA CELKEM	001	836 376	879 459	1 142 138	1 378 587	1 444 778
B.	**Dlouhodobý majetek**	003	280 322	387 136	536 883	885 173	856 867
B.I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	004	14 763	21 091	22 954	21 775	21 739
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	2 573	644	7 791	3 895	0
B.I.3.	Software	007	282	885	239	2 841	18 551
B.I.4.	Ocenitelná práva	008	0	0	34	12	0
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	3 434	2 575	1 717
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	11 908	19 562	11 456	12 452	1 471
B.II.	**Dlouhodobý hmotný majetek**	013	106 653	137 331	94 965	136 923	137 785
B.II.2.	Stavby	015	4777	11 086	10 205	13 750	13 500
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	79 175	103 365	78 772	122 936	124 031
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	22 701	22 880	5 988	7	16
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	230	238
B.III.	**Dlouhodobý finanční majetek**	023	158 906	228 714	418 964	726 475	697 343
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	158 906	228 714	418 964	725 650	696 043
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	60	80
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	765	1 220

Příloha 2: Rozvaha aktiv - 2. část

C.	**Oběžná aktiva**	031	533 501	478 777	591 065	481 229	578 087
C.I.	**Zásoby**	032	358 330	350 747	394 477	391 324	418 286
C.I.1.	Materiál	033	74 309	163 149	123 014	102 561	134 334
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	273 750	126 537	184 628	241 381	168 050
C.I.3.	Výrobky	035	0	0	28 248	12 087	17 664
C.I.5.	Zboží	037	10 271	61 061	58 587	35 295	98 238
C.II.	**Dlouhodobé pohledávky**	039	56	60	1 132	82	21
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	56	60	32	82	21
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	1100	0	0
C.III.	**Krátkodobé pohledávky**	048	153 670	104 081	145 180	74 585	136 406
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	80 146	48 158	64 960	26 350	92 604
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	24 164	4 958	34 474	14 923	7 758
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	054	93	0	26	3 972	7 603
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	37 527	20 950	25 119	26 702	25 920
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	056	0	988	626	2 193	1 797
C.III.9.	Jiné pohledávky	057	11 740	29 027	19 975	445	724
C.IV.	**Krátkodobý finanční majetek**	058	21 445	23 889	50 276	15 238	23 395
C.IV.1.	Peníze	059	1 769	1 193	1 071	1 070	908
C.IV.2.	Účty v bankách	060	19 676	22 696	49 205	14 168	22 487
D.I.	**Časové rozlišení**	063	22 553	13 546	14 190	12 185	12 824
D.I.1.	Náklady příštích období	064	22 065	13 167	13 753	12 019	12 783
D.I.3.	Příjmy příštích období	066	488	379	437	166	41

Příloha 3: Rozvaha pasiv - 1. část

Označ.	PASIVA (tis. Kč.)	číslo řádku	2012	2013	2014	2015	2016
	PASIVA CELKEM	001	836 376	879 459	1 142 138	1 378 587	1 444 778
A.	**Vlastní kapitál**	002	133 597	169 331	311 955	566 194	548 540
A.I.	**Základní kapitál**	003	100	5 000	100 000	240 000	240 000
A.I.1.	Základní kapitál	004	100	5 000	100 000	240 000	240 000
A.II.	**Kapitálové fondy**	007	5 704	10 996	33 695	116 119	75 385
A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	010	5 704	10 996	33 695	116 119	75 385
A.III.	**Fondy ze zisku**	014	10	706	706	706	0
A.III.1.	Rezervní fond	015	10	706	706	706	0
A.IV.	**Výsledek hospodaření minulých let**	017	103 775	127 783	152 629	172 554	204 075
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	018	113 345	137 353	152 629	172 554	204 075
A.V.1.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období**	021	24 008	24 846	24 925	36 815	29 080
B.	**Cizí zdroje**	022	702 446	710 106	828 983	805 276	898 331
B.II.	**Dlouhodobé závazky**	028	89 728	113 258	51 676	41 059	69 154
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	029	85 985	113 221	51 676	38 241	62 358
B.II.10.	Odložený daňový závazek	038	3 743	37	0	2 818	6 796

Příloha 4: Rozvaha pasiv - 2. část

B.III.	**Krátkodobé závazky**	039	372 564	390 104	553 708	635 576	829 177
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	040	251 232	223 401	230 908	207 841	158 778
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	2 945	43 504	211 781	378 258	585 072
B.III.4.	Závazky ke společníkům	043	4	4	4	2 096	9
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	044	6 716	7 061	6 743	7 420	6 349
B.III.6.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	045	6 584	6 640	5 985	9 182	9 596
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	046	33 692	26 914	22 912	24 657	0
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	047	65 223	77 992	65 947	4 159	63 511
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	049	724	265	1 348	35	5 763
B.III.11.	Jiné závazky	050	5 444	4 323	8 080	1 928	99
B.IV.	**Bankovní úvěry a výpomoci**	051	240 049	206 744	223 599	128 641	229 791
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	052	0	0	11 643	19 949	221 178
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	054	240 049	206 744	211 956	108 692	8 613
C.I.	**Časové rozlišení**	055	333	22	1200	7 117	907
C.I.1.	Výdaje příštích období	056	292	0	1132	7 117	907
C.I.2.	Výnosy příštích období	057	41	22	68	0	0

Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty - 1. část

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (tis. Kč.)	číslo řádku	2012	2013	2014	2015	2016
I.	**Tržby za prodej zboží**	001	62 077	139 060	233 664	205 479	294 405
A.	**Náklady vynaložené za prodané zboží**	002	44 017	104 060	176 467	153 965	196 404
+	Obchodní marže	003	18 060	35 000	57 197	51 514	98 001
II.	**Výkony**	004	1 260 931	1 047 998	1 243 224	1 244 564	998 018
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	1 290 775	1 193 797	1 165 189	1 203 937	930 263
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-29 844	-147 215	76 166	40 593	67 755
II.3.	Aktivace	007	1 416	0	1 869	34	0
B.	**Výkonová spotřeba**	008	1 078 988	801 662	1 031 490	1 072 267	929 477
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	009	848 576	549 742	803 559	759 824	446 680
B.2.	Služby	010	230 412	251 920	227 931	312 443	286 393
+	Přidaná hodnota	011	200 003	281 336	268 931	223 811	166 542
C.	**Osobní náklady součet**	012	143 851	148 637	147 744	159 343	138 137
C.1.	Mzdové náklady	013	106 044	109 094	107 993	117 797	102 325
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	36 221	37 277	37 067	40 305	34 667
C.4.	Sociální náklady	016	1 586	2 266	2 684	1 241	1 145
D.	Daně a poplatky	017	1 001	1 088	1 099	371	1 431
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	31 315	38 187	41 081	34 542	36 229

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty - 2. část

III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	58 396	4 042	12 782	20 878	1 401
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	57 887	3 328	11 739	19 751	854
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	021	509	714	1 043	1 127	547
F.	**Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu**	022	36 552	572	7 703	3 888	852
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	36 552	564	6 223	508	465
F.2.	Prodaný materiál	024	0	8	1 470	3 380	387
G.	**Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů úříštích období**	025	2 390	4 972	5 622	-8 045	2 042
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	8 349	6 612	13 842	22 648	14 658
H.	Ostatní provozní náklady	027	10 583	8 891	20 089	20 963	13 350
*	***Provozní výsledek hospodaření**	030	41 056	89 643	72 217	56 275	51 454
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	033	0	0	0	1 319	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řizených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	034	0	0	0	1 319	0
X.	Výnosové úroky	042	917	1 792	1 468	4 824	1 466
N.	Nákladové úroky	043	18 761	29 434	29 130	19 262	14 657
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	25 696	15 974	79 748	24 567	5 411
O.	Ostatní finanční náklady	045	22 137	49 381	92 722	23 333	9 000
*	**Finanční výsledek hospodaření**	048	-14 285	-61 049	-40 636	-11 885	-16 780
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	2 763	3 748	6 656	7 575	5 594
Q.1.	splatná	050	4 578	7 454	7 793	3 657	1 617
Q.2.	odložená	051	-1 815	-3 706	-1 137	3 918	3 977
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	052	24 008	24 846	24 925	36 815	29 080
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	060	24 008	24 846	24 925	36 815	29 080
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	061	26 771	28 594	31 581	44 390	34 674