



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION USING
FINANCIAL ANALYSIS METHODS AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Adriana Kuglerová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	Adriana Kuglerová
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	Ing. Helena Hanušová, CSc.
Akademický rok:	2018/19

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 vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Na základě poznatků z odborné literatury a z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních obdobích vhodnými metodami finanční analýzy (především horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a vybraných bankrotních a bonitních modelů) s přihlédnutím ke specifickým vybrané společnosti a ke zvláštěm oboru podnikání zjistit a vyhodnotit stávající finanční situaci. Z výsledků provedených analýz následně navrhnout doporučení umožňující zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

GRUNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. ISBN 978-80-245-1108-5.

HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

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

RUČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. rozš. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce hodnotí finanční situaci společnosti CAMEA, spol. s r.o. za období 2013-2017. Hodnocení je provedeno pomocí finanční analýzy, ve které je zachycen vývoj jednotlivých ukazatelů. Na základě výsledků získaných z finanční analýzy jsou předloženy návrhy opatření, jejichž realizace umožní zlepšit stávající situaci.

Klíčová slova

finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, likvidita, zadluženost, aktivita, rentabilita

Abstract

The Bachelor's thesis evaluates the financial situation of CAMEA, spol. s r.o. for the period 2013-2017. The evaluation is carried out by means of financial analysis in which the development of individual indicators is captured. Based on the results obtained from the financial analysis, proposals for measures are put forward, the implementation of which will make it possible to improve the current situation.

Key words

financial analysis, absolute indicators, distinction indicators, liquidity, indebtedness, activity, profitability

Bibliografická citace

KUGLEROVÁ, Adriana. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119478>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí.
Vedoucí práce Helena Hanušová.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 6. května 2019

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych ráda vyjádřila poděkování paní Ing. Heleně Hanušové, CSc. za její pomoc a cenné rady při vedení mé bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat mé rodině a příteli za podporu při studiu.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Finanční analýza	12
1.2 Uživatelé	12
1.3 Zdroje informací	13
1.4 Metody finanční analýzy	14
1.5 Analýza absolutních ukazatelů	15
1.5.1 Horizontální analýza	16
1.5.2 Vertikální analýza	16
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	16
1.6.1 Čistý pracovní kapitál	17
1.6.2 Čisté pohotové prostředky	17
1.6.3 Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy (čistý peněžní majetek).....	18
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	18
1.7.1 Analýza likvidity	19
1.7.2 Analýza zadluženosti	20
1.7.3 Analýza řízení aktiv	22
1.7.4 Analýza rentability	24
1.8 Analýza soustav ukazatelů	26
1.8.1 Altmanův model	26
1.8.2 Index IN05	27
1.8.3 Kralickův Quicktest	27
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	29
2.1 Základní charakteristika společnosti	29
2.2 Výrobní program, hlavní trhy	30
2.3 Analýza absolutních ukazatelů	31

2.3.1	Horizontální analýza	31
2.3.2	Vertikální analýza	42
2.4	Analýza rozdílových ukazatelů	49
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	51
2.5.1	Analýza likvidity	51
2.5.2	Analýza zadluženosti	52
2.5.3	Analýza řízení aktiv	54
2.5.4	Analýza rentability	57
2.6	Analýza soustav ukazatelů	60
2.6.1	Altmanův model	61
2.6.2	Index IN05	62
2.6.3	Kralický Quicktest	63
2.7	Souhrnné hodnocení	64
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	66
3.1	Rozšíření již nabízených výrobků a služeb	66
3.2	Nová služba	67
3.3	Řízení pohledávek	69
	ZÁVĚR	70
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	71
	SEZNAM GRAFŮ	73
	SEZNAM OBRÁZKŮ	74
	SEZNAM TABULEK	75
	SEZNAM VZORCŮ	76
	SEZNAM ZKRATEK	77
	SEZNAM PŘÍLOH	78

ÚVOD

Tématem bakalářské práce je hodnocení finanční situace vybrané korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení.

Každá společnost usiluje primárně o to stejné a tím je vytváření zisku. Aby tomu tak bylo a společnost byla úspěšná, je potřeba ji finančně řídit. Mezi nástroje finančního řízení patří právě zmiňovaná finanční analýza. V té se společnost dozví, jak se jí dařilo v předešlých letech, jaká je její současná finanční situace a tím může částečně předpovídat budoucí vývoj.

Finanční analýza obsahuje spoustu metod a ukazatelů. Je důležité si uvědomit, které ukazatele jsou zásadní, a které naopak nemají příliš velký význam. Dále je důležité umět výsledky správně vyhodnotit, protože slouží jako podklad pro další rozhodování.

Práce je rozdělena do tří částí, a to teoretickou, analytickou a návrhovou. V teoretické části jsou popsány všechny metody a uvedeny vzorečky ukazatelů, které jsou použité v analytické části. V analytické části je nejprve představena analyzovaná společnost a dále provedena samotná finanční analýza. Všechny výpočty jsou zaznamenány do tabulek a grafů a vyhodnoceny komentářem. Na konec je ještě uvedeno souhrnné hodnocení. Poslední část navazuje na souhrnné hodnocení a jsou zde uvedeny návrhy řešení ke zlepšení stávající situace.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je předložení vhodných návrhů vedoucích ke zlepšení současné finanční situace na základě výsledků získaných z provedené finanční analýzy.

K dosažení hlavního cíle je zapotřebí splnění cílů dílčích. Těmi jsou:

- nastudování a následné zpracování teoretických podkladů,
- seznámení se společností a prostudování účetních výkazů,
- převedení účetních výkazů do platné podoby,
- provedení výpočtů finanční analýzy,
- zhodnocení finanční situace a odhalení problematických oblastí.

Při zpracování této práce jsou užity obecné i zvláštní metody. Přesněji z obecných metod analýza a syntéza, indukce a dedukce, komparace a analogie. Ze zvláštních metod jsou použity metody finanční analýzy.

Analýza je proces, při kterém dojde k rozkladu zkoumané problematiky na jednotlivé části. Naopak při **syntéze** dochází ke skládání jednotlivých částí v jeden celek (1, s. 31).

Metodou **indukce** je vyvozen obecný závěr na základě zkoumání jednotlivých jevů. Opačným směrem postupuje **dedukce**, tedy ze zkoumání obecného je vyvozeno jednotlivé (1, s. 32).

K nejpoužívanějším metodám patří **komparace**. Ta srovnává různé jevy, ze kterých pak zjišťuje, v čem se shodují a v čem jsou rozdílné. Na tuto metodu navazuje **analogie**, která hledá vztah mezi rozdílnými jevy (1, s. 32-33).

První část práce se věnuje teoretickým východiskům, týkající se finanční analýzy. V druhé části je představena vybraná společnost a dále provedena samotná finanční analýza na základě teoretických poznatků. Na závěr jsou výsledky vyhodnoceny a jsou navrženy opatření ke zlepšení stávající situace.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

K vypracování tématu je za potřebí danou problematiku nejprve teoreticky popsat. Tato kapitola je věnovaná k vysvětlení různých pojmů a popsání konkrétních metod a ukazatelů, které slouží k hodnocení finanční situace.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza slouží jako nástroj pro celkové zhodnocení současné finanční situace společnosti. Podává informace o tom, jakou má společnost kapitálovou strukturu, jestli efektivně využívá svá aktiva, jestli je dostatečně zisková, jaká je její platební schopnost a o dalších důležitých skutečnostech (2, s. 17).

Slouží též jako zpětná vazba, neboť poskytuje výsledky o hospodaření společnosti v předchozích letech. Tyto výsledky sice nelze již nijak změnit, avšak pomáhají při dalším rozhodování a finančním řízení (2, s. 17).

Podle paní Dluhošové je tedy hlavním úkolem finanční analýzy zjištění současné finanční situace, posouzení vyhlídek do budoucnosti a příprava opatření ke zlepšení finanční situace (3, s. 68).

1.2 Uživatelé

„Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně apod.“ (2, s. 17)

K hlavním uživatelům patří zejména vlastníci, věřitelé, státní instituce, konkurence a investoři. Existuje však celá řada dalších uživatelů.

Vlastníky zajímá ziskovost jejich vloženého kapitálu. Věřitelé by měli dávat pozor na platební schopnost svých obchodních partnerů, aby jim byli schopni zaplatit své závazky. Stát se zaměřuje na odvody daní z vytvořeného zisku. Konkurence usiluje o výsledky silných společností k inspiraci a investory zajímá celková finanční situace k rozhodování o investicích (2, s. 17-18).

1.3 Zdroje informací

K vypracování finanční analýzy je zapotřebí vstupních dat. Základní data jsou čerpány z účetních výkazů společnosti, tedy z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o peněžních tocích, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přílohy účetní závěrky (2, s. 18).

Rozvaha je základním účetním výkazem. Podává informace o stavu a struktuře majetku a zdrojích financování tohoto majetku k určitému datu (4, s. 22).

Tabulka 1: Zjednodušená struktura rozvahy

(Zdroj: 2, s. 24)

Rozvaha k 31. 12. 20xx	
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Ážio a kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Zásoby	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
Pohledávky	Cizí zdroje
Krátkodobý finanční majetek	Rezervy
Peněžní prostředky	Závazky
Časové rozlišení aktiv	Časové rozlišení pasiv

Na rozvahu navazuje výkaz zisku a ztrát, oba dva výkazy popisují vztah mezi reálným výsledkem společnosti a jeho úsilím (5).

Výkaz zisku a ztráty obsahuje členění výnosů a nákladů, jimiž je zjištěn výsledek hospodaření společnosti za určité období. Protože výnosy a náklady nemusí znamenat reálné peněžní pohyby, je sestavován přehled o peněžních tocích, anglicky cash flow,

ve kterém jsou zachyceny peněžní příjmy a výdaje a jejich vysvětlení, jak k těmto tokům došlo (4, s. 31-34).

Tabulka 2: Rozdělení zisku
(Zdroj: 2, s. 48)

Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)
+ odpisy
= zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ nákladové úroky
= zisk před zdaněním (EBT)
+ daň z příjmu
= čistý zisk (EAT)

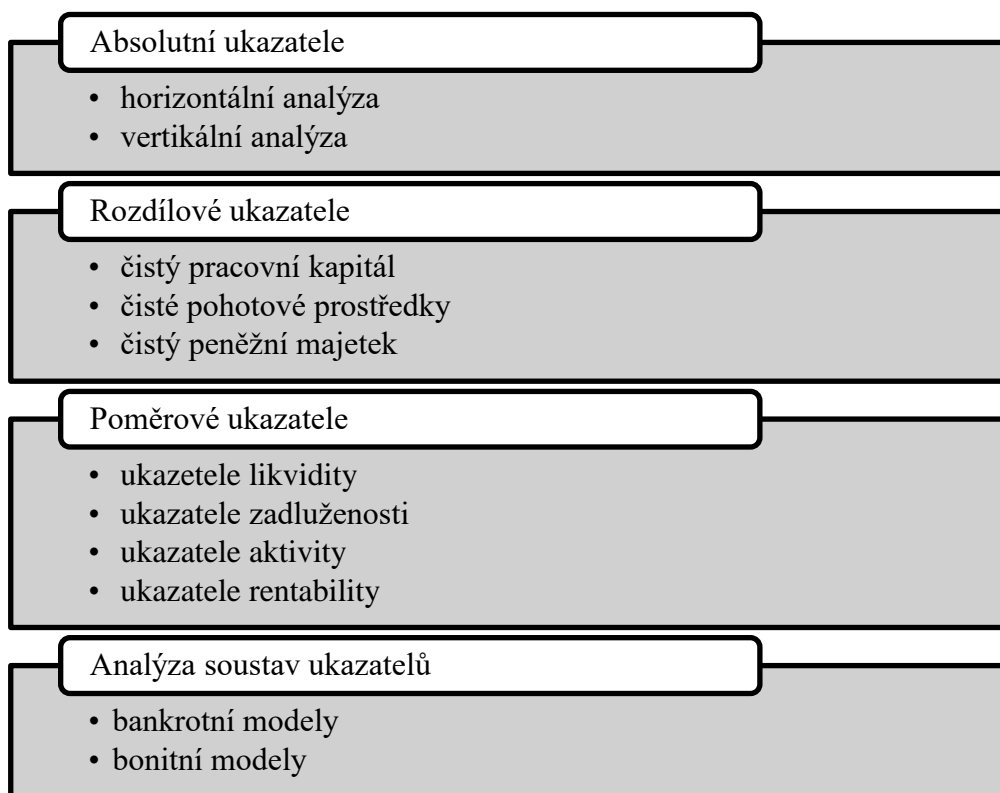
Přehled o změnách vlastního kapitálu podrobně vysvětluje snížení nebo zvýšení jednotlivých složek vlastního kapitálu. V příloze účetní závěrky jsou pak uvedeny doplňující, popř. vysvětlující, informace. Těmi například jsou účetní zásady a metody a způsoby oceňování, které společnost využívá, a základní informace o společnosti (2, s. 62-63).

Další informace lze získat z vnitropodnikového účetnictví, od vlastníků a zaměstnanců společnosti, z firemní statistiky, z odborného tisku atd. Existuje široká škála zdrojů, které lze využít (3, s. 69).

1.4 Metody finanční analýzy

K vypracování finanční analýzy jsou tedy využívány hlavně údaje z účetních výkazů. Pokud jsou použity přímo, jedná se o **absolutní ukazatele**. Rozlišuje se však jestli jsou stavové nebo tokové. Stavové ukazatele jsou zachyceny v rozvaze a představují stav k určitému okamžiku, tokové ukazatele jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty a představují údaje za určité období. Z rozdílů absolutních ukazatelů vznikají **rozdílové ukazatele**. Pokud jsou údaje v poměru s jiným jde o **poměrové ukazatele**.

Konkrétní ukazatele, které se ve finanční analýze využívají a které jsou také použity v této práci, jsou uvedeny na obrázku 1.



Obrázek 1: Rozdělení ukazatelů
(Zdroj: 4, s. 44)

Ke zjištění podrobnější finanční situace společnosti však často nestačí obvyklé ukazatele finanční analýzy. K tomuto jsou využívány metody vyšší, které však nejsou obsahem této práce (6).

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

K analýze absolutních ukazatelů se používá horizontální a vertikální analýza. Pomocí těchto analýz jsou rozebrány údaje z účetních výkazů za několik období a jsou základem celé finanční analýzy, neboť slouží k prvotnímu odhalení problémů (7, s. 168).

1.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, jinak zvaná analýza trendů, sleduje vývoj jednotlivých položek výkazů za několik po sobě jdoucích období. Změny jsou vyjádřeny absolutně nebo procentuálně, a určují o kolik jednotek nebo procent se zvýšila či snížila daná položka (7, s. 168).

Pro zjištění rozdílu v jednotkách se používá vzoreček pro absolutní změnu, v procentech pak vzoreček pro procentní změnu (7, s. 169).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna

(Zdroj: 7, s. 169)

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna

(Zdroj: 7, s. 169)

1.5.2 Vertikální analýza

„Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně, která je pojmána jako 100 % veličina.“ (7, s. 169)

Jako základna se v rozvaze volí celková aktiva nebo pasiva, ve výkazu zisku a ztráty celkové výnosy nebo náklady (7, s. 169).

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza fondů finančních prostředků, takto nazvaná podle paní Nývltové a pana Mariniče, slouží k zjištění likvidity společnosti, tedy zda aktiva převyšují splatné závazky (8, s. 163).

V této analýze je použit čistý pracovní kapitál, čisté pohotové peněžní prostředky a čisté peněžně-pohledávkové fondy.

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, dále jen ČPK, je nejvyužívanějším ukazatelem. Lze jej vypočítat dvěma způsoby, a to z pohledu manažerského nebo investorského (9, s. 35).

$$\text{ČPK}_M = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera
(Zdroj: 9, s. 35)

$$\text{ČPK}_I = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora
(Zdroj: 9, s. 35)

Oba vzorce zjišťují, jaká část oběžného majetku je financována dlouhodobým kapitálem. Pro manažery to však znamená, kolik oběžného majetku zbyde po úhradě krátkodobých závazků. Investoři zase vyžadují vyšší dlouhodobý kapitál než dlouhodobý majetek, a tím je pro ně ČPK zbylá část dlouhodobého kapitálu, kterou můžou použít na financování běžných činností (9, s. 35-36).

Nulový nebo hodně nízký ČPK značí platební tíseň hrazení závazků a neschopnost společnosti fungovat. Naopak velmi vysoký pracovní kapitál značí, že je běžný provoz příliš financován dlouhodobými zdroji. Je tedy zapotřebí udržovat čistý pracovní kapitál v takové míře, aby byla společnost schopna hradit své závazky, popř. být připravena na nečekané situace, a současně aby společnosti nevznikaly příliš vysoké náklady na financování z dlouhodobých zdrojů (10).

1.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky, zkráceně ČPP, určují okamžitou likviditu. Vychází z čistého pracovního kapitálu, avšak z oběžných aktiv jsou odděleny položky málo likvidní nebo

nelikvidní. Jedná se například o dlouhodobé a nedobytné pohledávky, neprodejné výrobky atd. (9, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} prot\v{r}edky} - \text{okam\acute{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\v{a}vazky}$$

Vzorec 5: Čisté pohotov\acute{e} prostředky
(Zdroj: 7, s. 171)

Do pohotov\acute{y}ch pen\acute{e}\v{z}n\acute{i}ch prost\v{r}edk\acute{u} lze zahrnout buď pouze hotovost a z\acute{u}statek na b\acute{e}\v{z}n\acute{e}m \u00fa\c{c}tu, t\acute{i}m se ur\c{c}uje nejvyšší stupeň likvidity. Nebo lze zahrnout i pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} ekvivalenty např. krátkodobé cenné papíry, krátkodobé termínované vklady atd., tato forma je již mén\acute{e} p\v{r}ísna (9, s. 38).

1.6.3 Čisté pen\acute{e}\v{z}ně-pohledávkové finanční fondy (čistý pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} majetek)

Čistý pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} majetek, zkrácen\acute{e} ČPM, je jakýmsi středem mezi výše zmíněnými ukazateli. Z ob\acute{e}\v{z}n\acute{y}ch aktiv se odstraňují pouze zásoby, popř. nedobytné pohledávky (9, s. 38-39).

$$\text{ČPM} = (\text{ob\acute{e}\v{z}n\acute{a} aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodob\acute{e} z\v{a}vazky}$$

Vzorec 6: Čistý pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} majetek
(Zdroj: 9, s. 38-39)

1.7 Analýza pom\acute{e}rov\acute{y}ch ukazatel\acute{u}

Pom\acute{e}rov\acute{a} analýza dává dvě různé položky výkaz\acute{u} do pom\acute{e}ru, a t\acute{i}m zachycuje vztah mezi nimi. Takto lze sestavit mnoho ukazatel\acute{u}, a proto jsou pom\acute{e}rov\acute{e} ukazatele nejrozšířenější metodou finanční analýzy. Využívá se však několik základních ukazatel\acute{u}, které jsou podle jednotlivých oblastí člen\acute{e}ny do čtyř skupin, tedy na ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability (2, s. 87).

1.7.1 Analýza likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost přeměny aktiv na peněžní prostředky, které jsou zapotřebí k úhradě závazků. Likvidita společnosti pak znamená schopnost společnosti hradit včas své závazky (4, s. 54).

Ukazatele likvidity poměrují výši likvidních aktiv, čím je možné platit, se splatnými závazky, co je nutné platit. Podle toho, jak likvidní aktiva jsou použita, vznikají tři míry likvidity – běžná, pohotová a okamžitá (2, s. 93).

Nízká míra likvidity značí, že společnost není schopna dostát svých závazků, a naopak vysoká míra likvidity značí neefektivní využití finančních prostředků. Společnost by tedy měla usilovat o optimální hodnotu likvidity, aby byla zachována finanční stabilita (4, s. 55).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity určuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,8–2,5. Čím vyšší hodnota, tím lepší platební schopnost společnosti (11).

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

Vzorec 7: Běžná likvidita
(Zdroj: 2, s. 94)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita určuje, zda je společnost schopna hradit své splatné závazky bez nutnosti prodeje zásob, které jsou z hlediska likvidity nejméně likvidním oběžným aktivem. Ukazatel by měl dosahovat hodnot v rozmezí 1–1,5. Pokud dosahuje méně než 1, společnost musí spoléhat na prodej zásob (12, s. 38).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{kratkokodobe závazky}}$$

Vzorec 8: Pohotová likvidita
(Zdroj: 12, s. 38)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita vyjadruje schopnost společnosti uhradit závazky z ihned dostupných zdrojů, těmi jsou peníze v hotovosti, na bankovnich utech a kratkokodobe obchodovatelné cenné papíry. Doporučená hodnota je mezi 0,2–0,5 (12, s. 38-39).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{kratkokodoby finann majetek}}{\text{kratkokodobe závazky}}$$

Vzorec 9: Okamžitá likvidita
(Zdroj: 12, s. 39)

1.7.2 Analýza zadluženosti

Zadluženost znamená, že společnost vyuiva cizí zdroje k financování svých aktiv. Ukazatele zadluženosti pak meri, v jakém rozsahu společnost tohoto financování vyuiva, tedy jaký je vztah mezi cizími a vlastními zdroji (4, s. 64).

Jelikož něž relne, aby společnost financovala vše z vlastních nebo naopak z cizích zdrojů, snai se analýza zadluženosti najít nejvhodneji finanční strukturu – tak, aby společnost nenesla přílíš velké riziko se splcenim dluhů, a naopak, aby výnosnost vloženého kapitálu byla co nejvyi (4, s. 64).

Celková zadluženost

Hlavním ukazatelem analýzy zadluženosti je celková zadluženost. Ta určuje z kolika procent je společnost zadlužena (2, s. 88).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

Vzorec 10: Celková zadluženost
(Zdroj: 2, s. 88)

Koeficient samofinancování

Doplňujícím ukazatelem je koeficient samofinancování, který naopak od celkové zadluženosti udává, kolik procent aktiv je financováno vlastním kapitálem (4, s. 65).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

Vzorec 11: Koeficient samofinancování
(Zdroj: 4, s. 65)

Míra zadluženosti

Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi cizími a vlastními zdroji. Pokud je ukazatel větší než 1, znamená to, že společnost využívá více cizí zdroje než vlastní. V tomto případě ukazatel určuje kolikrát dluh převyšuje hodnotu vlastního kapitálu (2, s. 89).

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 12: Míra zadluženosti
(Zdroj: 2, s. 89)

Úrokové krytí

Úrokové krytí slouží k zjištění, zda je společnost schopna splácet nákladové úroky. Výsledek určuje kolikrát celkový zisk pokrývá úrokové platby (2, s. 90).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 13: Úrokové krytí
(Zdroj: 2, s. 89)

1.7.3 Analýza řízení aktiv

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně společnost využívá svůj majetek a jestli ho má dostatek. Lze je měřit dvěma způsoby:

- obrátkovost – počet obrátek za určité časové období (např. 1 rok),
- doba obratu – rychlost jednoho obratu (ve dnech) (13, s. 31-32).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv měří, jak efektivně jsou využívána celková aktiva. Hodnota by měla dosahovat alespoň 1 (14, s. 108).

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 14: Obrat aktiv
(Zdroj: 14, s. 108)

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku udává kolikrát za rok se obrátí dlouhodobý majetek. Při posuzování výsledku se musí brát v úvahu odepsanost a metoda odepisování majetku, neboť větší odepsanost zlepšuje výsledek ukazatele (14, s. 108).

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec 15: Obrat dlouhodobého majetku

(Zdroj: 14, s. 108)

Obrat zásob

Obrat zásob určuje kolikrát za rok se přemění jednotlivé druhy zásoby v tržby, respektive kolikrát jsou zásoby prodány (14, s. 108-109).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 16: Obrat zásob

(Zdroj: 14, s. 109)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob navazuje na předešlý ukazatel a udává, kolik dní uplyne, než se zásoby spotřebují či prodají neboli jak dlouho jsou vázány ve společnosti (14, s. 109).

$$\text{doba obratu zásoby} = \frac{\text{zásoby}}{(\text{tržby} \div 360)}$$

Vzorec 17: Doba obratu zásob

(Zdroj: 14, s. 109)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek měří, kolik dní v průměru trvá, než jsou pohledávky za odběrateli uhrazeny (4, s. 67).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{(\text{tržby} \div 360)}$$

Vzorec 18: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: 14, s. 109)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků naopak měří, jak dlouho trvá společnosti uhradit své závazky. Obvykle se tento ukazatel porovnává s dobou obratu pohledávek, která by měla být kratší. Pro oba ukazatele se nejčastěji používají pouze krátkodobé pohledávky a závazky z obchodních vztahů, ale lze měřit i dlouhodobé či celkové (4, s. 67-68).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{(\text{tržby} \div 360)}$$

Vzorec 19: Doba obratu závazků
(Zdroj: 14, s. 109)

1.7.4 Analýza rentability

Rentabilita nebo také výnosnost znamená schopnost společnosti dosahovat zisk. Dosáhnout zisku lze na základě vložených prostředků. To, jak se jednotlivé prostředky na zisku podílejí, měří ukazatele rentability (2, s. 100).

Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)

Rentabilita aktiv je základním ukazatelem rentability. Vyjadřuje celkovou výkonnost a návratnost kapitálu bez ohledu na způsob financování (4, s. 59).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

Vzorec 20: Rentabilita aktiv
(Zdroj: 2, s. 101)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Rentabilita vlastního kapitálu zjišťuje výnosnost a zhodnocení kapitálu, který vložili vlastníci do podnikání. Ukazatel by měl být vyšší než úroky z jiných druhů investic (2, s. 103).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

Vzorec 21: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: 2, s. 102)

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

„Ukazatel vyjadřuje, jak je závod ziskový ve vztahu k tržbám. Uvádí, kolik zisku v Kč závod získá z jedné Kč tržeb.“ (7, s. 176)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \times 100$$

Vzorec 22: Rentabilita tržeb
(Zdroj: 7, s. 177)

Rentabilita nákladů (ROC – Return on Costs)

Rentabilita nákladů naopak od rentability tržeb vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku společnost získá z jedné koruny celkových nákladů (7, s. 177).

$$ROC = \frac{EAT}{\text{náklady}} \times 100$$

Vzorec 23: Rentabilita nákladů
(Zdroj: 7, s. 177)

1.8 Analýza soustav ukazatelů

Dosud představené ukazatele sice hodnotí finanční situaci společnosti, avšak jsou vždy zaměřeny pouze na určitou oblast. K posouzení finanční situace jako celek se používají souhrnné ukazatele. Tyto ukazatele za pomoci jednoho vzorce odhalují, zda je na tom společnost dobře či špatně (2, s. 132).

Existují dvě skupiny souhrnných ukazatelů – bankrotní modely a bonitní modely. Bankrotní modely zjišťují, zda je v dohledné době společnost ohrožena bankrotem. Bonitní modely hodnotí, jak je společnost kvalitní a jestli se řadí mezi dobré nebo špatné společnosti (15, s. 79).

1.8.1 Altmanův model

Altmanův model neboli Z-skóre je nejpoužívanější bankrotní model. Pomocí výsledné hodnoty Z je zjištěna finanční situace společnosti, která je buď uspokojivá ($Z > 2,99$), neurčitá ($Z = 1,81-2,99$) nebo problémová ($Z < 1,81$) (2, s. 132).

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vzorec 24: Z-skóre
(Zdroj: 2, s. 132)

kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva

X_2 = nerozdělené zisky / aktiva

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = vlastní kapitál / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva

1.8.2 Index IN05

Index IN05 funguje na stejném principu jako Altmanovo Z-skóre. Autoři, Inka a Ivan Neumaierovi, jej však vytvořili pro české podmínky s názvem index IN. Dohromady existují celkem 4 varianty a IN05 je poslední aktualizovanou verzí (15, s. 85).

Pokud je hodnota IN vyšší než 1,6, je finanční situace společnosti uspokojivá. Pokud IN vychází mezi 0,9–1,6, finanční situace je neurčitá. Při IN menším než 0,9 má společnost finanční problémy (15, s. 87).

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

Vzorec 25: Index IN05

(Zdroj: 15, s. 86)

kde:

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky (pro nulové nákladové úroky B = 9)

C = EBIT / aktiva

D = výnosy / aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

1.8.3 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest patří mezi bonitní modely. Skládá se ze 4 rovnic a na základě výsledků z těchto rovnic jsou společnosti přiřazeny body (4, s. 86).

Součet bodů z R1 a R2 dělený dvěma odpovídá finanční stabilitě, součet bodů z R3 a R4 dělený dvěma výnosové situaci. Součet bodů ze všech rovnic dělený dvěma slouží ke zhodnocení celkové situace. Pokud je výsledná hodnota vyšší než 3, je společnost bonitní. Při výsledku mezi 1 až 3 nelze jednoznačně určit finanční situaci společnosti a výsledek nižší než 1 značí finanční potíže (4, s. 86).

Tabulka 3: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu
(Zdroj: 4, s. 86)

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

kde:

R1 = vlastní kapitál / aktiva

R2 = (cizí zdroje – peněžní prostředky) / provozní cash flow

R3 = EBIT / aktiva

R4 = provozní cash flow / výkony

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá část bakalářské práce je věnovaná samotné finanční analýze vybrané společnosti. Nejprve společnost představím a následně pomocí výpočtů jednotlivých ukazatelů finanční analýzy zjistím její současný stav.

2.1 Základní charakteristika společnosti

Vybranou společností pro zhodnocení finanční situace a vypracování návrhů na její zlepšení je CAMEA spol. s r.o.



Obrázek 2: Logo společnosti
(Zdroj: 16)

Tabulka 4: Základní informace společnosti
(Zdroj: 17)

Obchodní společnost	CAMEA, spol. s r.o.
Sídlo	Kořenského 1664/25, 621 00 Brno
Identifikační číslo	607 46 220
Datum vzniku a zápisu	21. dubna 1995
Předmět podnikání	Výroba, obchod a služby Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
Velikost podle EU	střední podnik

CAMEA spol. s r.o. byla založena skupinou výzkumníků Vysokého učení technického v Brně a zabývá se vývojem a výrobou moderních systémů zpracování obrazů a signálů

pro průmyslové nasazení, monitorování silničního provozu a dalších aplikací. Sídli na Kořenského 25 v Brně – Řečkovících a dále má dvě pobočky, jednu v Praze a druhou v Lanškrouně. Mimo sídla má v Brně, konkrétně v Medlánkách, i výrobní středisko. V Praze se jedná o servisní středisko a v Lanškrouně o servisní a vývojové středisko (16).

Společnost má od roku 2017 jediného společníka a tím je CAMEA Technology a.s. Sama se majetkově podílí na českých obchodních korporacích CAMEA INVEST s.r.o. a ENHOUSE s.r.o. a na ruské obchodní korporaci OOO CAMEA SERVIS. Dohromady tvoří skupinu CAMEA Group a.s. (18).

2.2 Výrobní program, hlavní trhy

Výrobním programem CAMEA je vývoj hardware a software pro různé dopravní a průmyslové aplikace, konstrukce a instalace. V dopravní oblasti se jedná například o měření rychlosti, detekce jízdy na červenou, vážení za jízdy, monitorování dopravy a rozpoznávání značek. V průmyslové oblasti pak kontrola lahví, kontrola součástek, strojové čtení balíků a 3D rekonstrukce (16).

Společnost působí hlavně na tuzemském a ruském trhu. Poměrně často dodává i do sousedních zemí a zemí Evropy, čas od času i do jiných zemí po celém světě.

Největšími odběrateli z dopravní oblasti jsou města a obce, Ředitelství silnic a dálnic, Technická správa komunikací hl. m. Prahy, Policie České republiky a Městské policie. Z průmyslové oblasti OP papírna s.r.o., Pivovar Litovel a.s., Karlovarská Korunní s.r.o., PEPSICO CZ s.r.o., AVX Czech Republic s.r.o. a DHL Slovensko. V Rusku spolupracuje se třemi obchodními partnery, kteří však nejsou koncovými zákazníky. Mezi dodavatele patří drobné společnosti, hlavně z Německa a Japonska (16).

Lze tedy říci, že CAMEA spol. s r.o. je společnost se zakázkovou výrobou a vývojem. Zakázky jsou nepravidelné a dlouhodobé, což ovlivňuje výsledky finanční analýzy.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výsledky získané z těchto analýz ukáží meziroční změny společnosti a vývoj jednotlivých položek. Ke snadnější viditelnosti změn je rozvaha rozdělena na aktiva a pasiva, výkaz zisku a ztráty na výnosy, náklady a výsledek hospodaření.

2.3.1 Horizontální analýza

V rámci horizontální analýzy je proveden rozbor vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Horizontální analýza rozvahy

Následující dvě tabulky zobrazují meziroční změny položek rozvahy. Změny jsou vyjádřeny jak v absolutní hodnotě, tedy v tisících Kč, tak i procentuálně.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování)

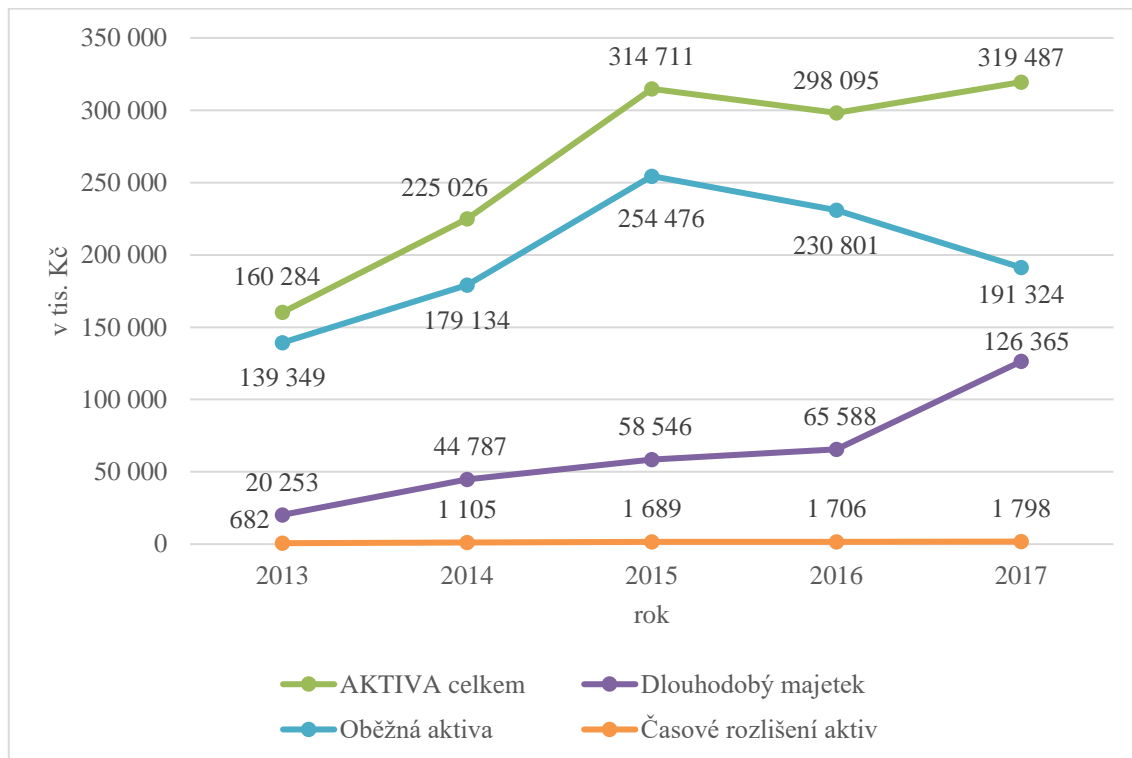
	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	změna	%	změna	%	změna	%	změna	%
AKTIVA celkem	64 742	40,39	89 685	39,86	- 16 616	- 5,28	21 392	7,18
Pohledávky za upsaný ZK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý majetek	24 534	121,14	13 759	30,72	7 042	12,03	60 777	92,66
DNM	238	22,43	375	28,87	225	13,44	171	9,00
DHM	6 354	35,18	12 564	51,46	1 866	5,05	- 857	- 2,21
DFM	15 799	0,00	568	3,60	4 398	26,87	61 829	297,76
Dlouhodobé pohledávky	2 143	189,48	252	7,70	553	15,68	- 366	- 8,97
Oběžná aktiva	39 785	28,55	75 342	42,06	- 23 675	- 9,30	- 39 477	- 17,10
Zásoby	- 1 021	- 5,40	- 701	- 3,92	926	5,39	3 950	21,82
Krátkodobé pohledávky	3 321	14,01	106 184	392,87	- 93 254	- 70,00	- 1 208	- 3,02
Krátkodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostředky	37 485	38,75	- 30 141	- 22,46	68 653	65,96	- 42 219	- 24,44
Časové rozlišení aktiv	423	62,02	584	52,85	17	1,01	92	5,39

Celková aktiva od roku 2013 do roku 2015 rostla meziročně o 40 %. V roce 2016 však došlo k mírnému poklesu a v roce 2017 už byl růst celkových aktiv jen o 7 %.

Dlouhodobý majetek ve sledovaném období roste. V roce 2014 se o tento růst postaraly hlavně dlouhodobé pohledávky, které vzrostly oproti předcházejícímu období o 189 %, zároveň však vzrostl i dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. V roce 2015 došlo k největšímu nárůstu dlouhodobého hmotného majetku, ten vzrostl o 51 %, a dále dlouhodobého nehmotného majetku, který vzrostl o 29 %. Od roku 2016, hlavně tedy v roce 2017, vzrostl dlouhodobý finanční majetek a to o 27 % a o 298 %. Naopak dlouhodobý hmotný majetek i dlouhodobé pohledávky v roce 2017 poklesly.

Oběžná aktiva do poloviny sledovaného období rostla, poté se snižovala. Stejný vývoj měly i krátkodobé pohledávky, ty dokonce v roce 2015 vzrostly o 393 % a zapříčinily tak pokles peněžních prostředků. V roce 2016 se pohledávky snížily o 70 % a peněžní prostředky se naopak zvýšily o 66 %. Peněžní prostředky tedy měly střídavý vývoj. Zásoby do roku 2015 mírně klesaly, poté však začaly mírně stoupat.

Časové rozlišení aktiv v roce 2014 vzrostlo o 62 % a další rok o 53 %. Následující roky už je růst minimální. Vzhledem k poměru k celkovým aktivům jsou však změny zanedbatelné.



Graf 1: Vývoj aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 1 obsahuje výše uvedené změny hlavních skupin aktiv, čímž je znázorněn jejich vývoj. Lze vidět, že do roku 2015 rostla jak oběžná aktiva, tak i dlouhodobý majetek. Od roku 2016 však už stoupal pouze dlouhodobý majetek, a naopak oběžný majetek začal klesat. Vzhledem k tomu, že v roce 2017 byl růst dlouhodobého majetku o 93 % oproti předcházejícímu roku a pokles oběžného majetku o 17 %, začal se dlouhodobý majetek přibližovat k oběžnému, tím začala společnost kapitálově těžknout.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv
(Zdroj: vlastní zpracování)

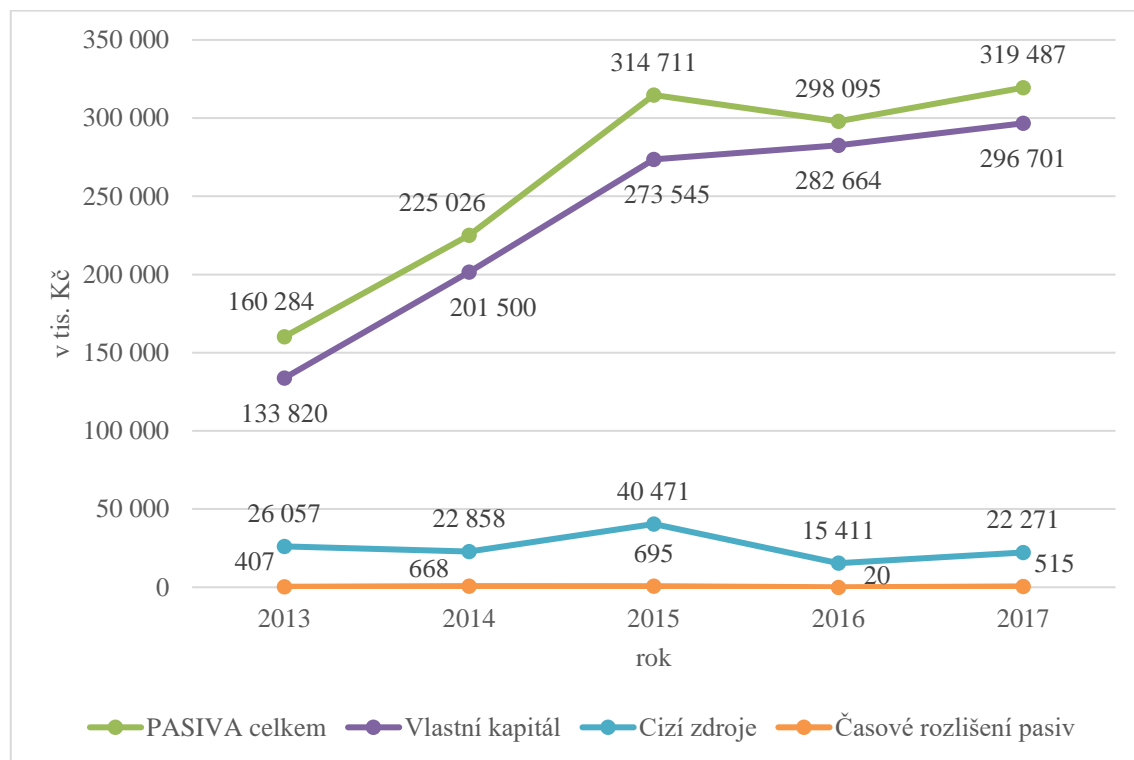
	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	změna	%	změna	%	změna	%	změna	%
PASIVA celkem	64 742	40,39	89 685	39,86	- 16 616	- 5,28	21 392	7,18
Vlastní kapitál	67 680	50,58	72 045	35,75	9 119	3,33	14 037	4,97
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	8 144	6,87	70 804	55,86	75 554	38,25	18 754	6,87
VH běžného účetního období	59 536	396,91	1 241	1,66	- 57 023	- 75,25	- 14 129	- 75,34
Rozhodnuto o zál. na výplatě podílu na zisku	0	0,00	0	0,00	- 9 412	0,00	9 412	-100,00
Cizí zdroje	- 3 199	- 12,28	17 613	77,05	- 25 060	- 61,92	6 860	44,51
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	726	0,00	59	8,13	0	0,00	- 474	- 60,38
Krátkodobé závazky	- 3 925	- 15,06	17 554	79,32	- 25 060	- 63,15	7 334	50,14
Časové rozlišení pasiv	261	64,13	27	4,04	- 675	- 97,12	495	2475,00

Celková pasiva od roku 2013 do roku 2015 rostla meziročně o 40 %. V roce 2016 však došlo k mírnému poklesu a v roce 2017 už byl růst celkových pasiv jen o 7 %.

Vlastní kapitál v roce 2014 vzrostl o 51 % oproti předcházejícímu roku a další rok o 36 %. Následující roky už je růst minimální. Tyto změny vlastního kapitálu jsou zapříčiněny vývojem výsledku hospodaření běžného účetního období, který v roce 2014 vzrostl o 397 %, v roce 2015 už jen o 2 %, a následující dva roky poklesl meziročně o 75 %.

Cizí zdroje ve sledovaném období měly střídavý vývoj, nejprve poklesly o 12 %, následně stouply o 77 %, poté opět poklesly o 62 % a následně stouply o 45 %. V podstatě stejný vývoj měly i krátkodobé závazky, což je i příčinou takových změn cizích zdrojů.

Časové rozlišení pasiv nejprve stouvalo, v roce 2016 došlo k poklesu o 97 % a následující rok zase k růstu. Vzhledem k poměru k celkovým pasivům jsou však změny zanedbatelné.



Graf 2: Vývoj pasiv
(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 2 obsahuje výše uvedené změny hlavních skupin pasiv, čímž je znázorněn jejich vývoj. Lze vidět, jak vlastní kapitál rostl a jak se u cizích zdrojů střídal pokles a růst. Zároveň lze odvodit, že za pokles celkových pasiv mohl v roce 2016 pokles cizích zdrojů.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující tři tabulky zobrazují meziroční změny položek výkazu zisku a ztráty. Změny jsou vyjádřeny jak v absolutní hodnotě, tedy v tisících Kč, tak i procentuálně.

Tabulka 7: Horizontální analýza výnosů
(Zdroj: vlastní zpracování)

	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	změna	%	změna	%	změna	%	změna	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	99 123	100,25	37 926	19,15	- 88 403	- 37,47	- 54 198	- 36,74
Tržby za prodej zboží	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní provozní výnosy	4 713	21,22	- 7 403	- 27,50	- 8 282	- 42,43	7 010	62,39
a. tržby z prodaného DM	- 202	-100,00	472	0,00	570	120,76	1 081	103,74
b. tržby z prodaného materiálu	839	723,28	- 529	- 55,39	652	153,05	1 001	92,86
c. jiné provozní výnosy	4 076	18,62	- 7 346	- 28,29	- 9 504	- 51,04	4 928	54,06
Výnosy z DFM – podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výnosy z ostatních DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výnosové úroky a podobné výnosy	33	10,48	184	52,87	- 6	- 1,13	491	93,35
Ostatní finanční výnosy	- 54	- 29,03	- 32	- 24,24	- 21	- 21,00	8	10,13
VÝNOSY	103 815	85,38	30 675	13,61	- 96 712	- 37,77	- 46 689	- 29,30

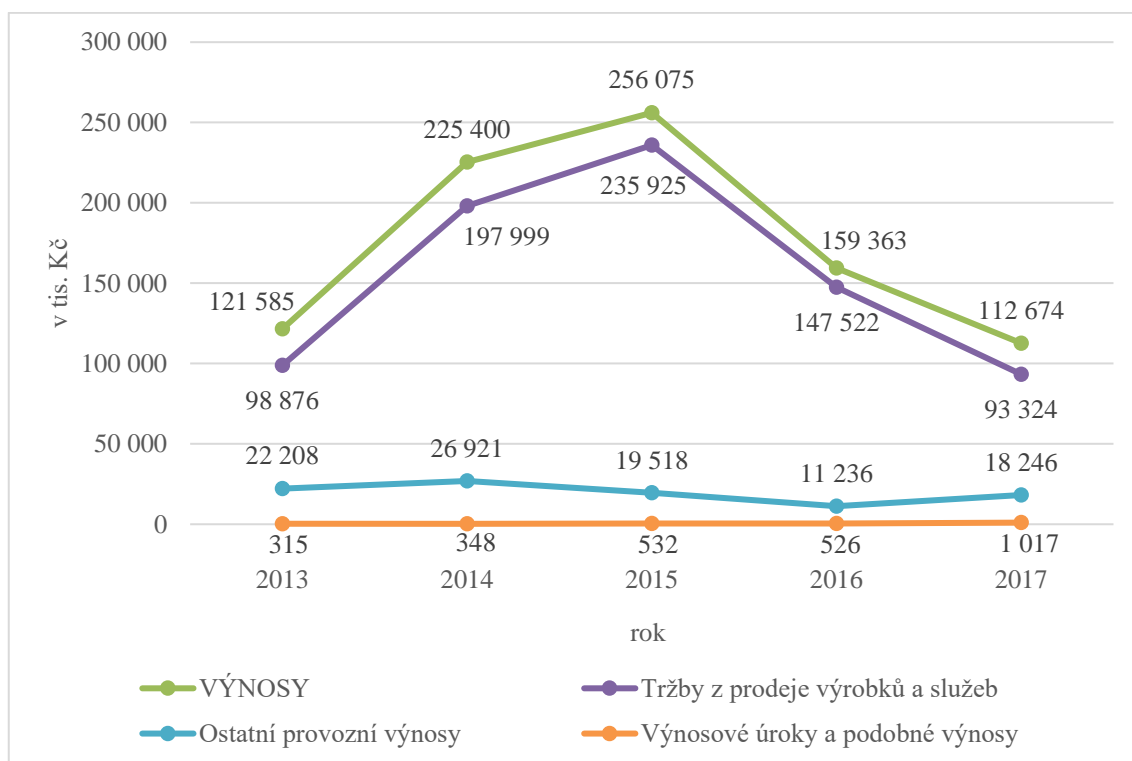
Celkové výnosy do poloviny sledovaného období rostly, poté se snižovaly. Nejvíce vzrostly v roce 2014 a to o 85 % oproti předcházejícímu roku. Naopak nejvíce klesly v roce 2016, o 38 %.

Tržby z prodeje výrobků a služeb stejně jako celkové výnosy nejprve rostly, o 100 % v roce 2014 a o 19 % v roce 2015, a od roku 2016 se snižovaly meziročně o 37 %.

Ostatní provozní výnosy se v roce 2014 zvýšily o 21 %. V roce 2015 a 2016 se snížily o 28 % a 42 % a v roce 2017 se zvýšily o 62 %. Největší podíl na takovémto vývoji mají jiné provozní výnosy, které se právě vyvíjely podobně jako ostatní provozní výnosy. Do ostatních provozních výnosů však patří i tržby z prodaného dlouhodobého majetku, které rostly kromě roku 2014, a tržby z prodaného materiálu, ty rostly kromě roku 2015.

Výnosové úroky a podobné výnosy rostly kromě roku 2016, kde byl však pokles jen o 1 % oproti předešlému období.

Ostatní finanční výnosy postupně klesaly, avšak v posledním roce (2017) vzrostly o 10 %.



Graf 3: Vývoj výnosů
(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 3 zachycuje vývoj výnosů podle výše uvedených změn. Zde lze vidět, že křivka tržeb z prodeje výrobků a služeb je velmi podobná křivce celkových výnosů, což znamená, že tržby z prodeje výrobků a služeb mají největší podíl na celkových výnosech. Změny, které nastaly v rámci ostatních provozních výnosů nijak zásadně vývoj celkových výnosů neovlivnily.

Tabulka 8: Horizontální analýza nákladů

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	změna	%	změna	%	změna	%	změna	%
Výkonová spotřeba	24 631	43,24	28 306	34,69	- 29 573	- 26,91	- 26 393	- 32,86
a. náklady vynaložené na prodané zboží	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
b. spotřeba materiálu a energie	16 970	45,00	4 062	7,43	- 21 746	- 37,02	- 507	- 1,37
c. služby	7 661	39,81	24 244	90,11	- 7 827	- 15,30	- 25 886	- 59,75
Změna stavu zásob vlastní činností	- 495	36,67	2 882	-156,21	- 1 060	-102,22	- 3 192	13878,26
Aktivace	- 1 011	0,00	61	- 6,03	70	- 7,37	- 1 129	128,30
Osobní náklady	1 979	5,72	4 938	13,51	3 331	8,03	- 1 453	- 3,24
Úpravy hodnot v provozní činnosti (DM)	- 410	- 9,70	378	9,91	1 134	27,05	- 159	- 2,98
Ostatní provozní náklady	6 625	101,81	- 7 152	- 54,46	3	0,05	3 156	52,75
a. zůstatková cena prodaného DM	- 214	-100,00	166	0,00	298	179,52	2 566	553,02
b. zůstatková cena prodaného materiálu	962	1131,76	- 827	- 78,99	430	195,45	309	47,54
c. daně a poplatky	265	122,69	- 247	- 51,35	39	16,67	8	2,93
d. rezervy v provozní oblasti	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
e. jiné provozní náklady	5 612	93,66	- 6 244	- 53,81	- 764	- 14,25	273	5,94
Ostatní finanční náklady	- 1 066	- 55,09	- 207	- 23,82	- 171	- 25,83	- 9	- 1,83
Daň z příjmu	14 026	376,23	228	1,28	- 13 423	- 74,65	- 3 381	- 74,16
NÁKLADY	44 279	41,54	29 434	19,51	- 39 689	- 22,01	- 32 560	- 23,16

Celkové náklady do poloviny sledovaného období rostly, poté se snižovaly. Nejvíce vzrostly v roce 2014 a to o 42 % oproti předcházejícímu roku. Naopak nejvíce klesly v roce 2017, o 23 %.

Výkonová spotřeba měla stejný vývoj jako celkové náklady, tedy do roku 2015 stoupla o 43 % a 35 %, poté se snížila o 27 % v roce 2016 a o 33 % v roce 2017.

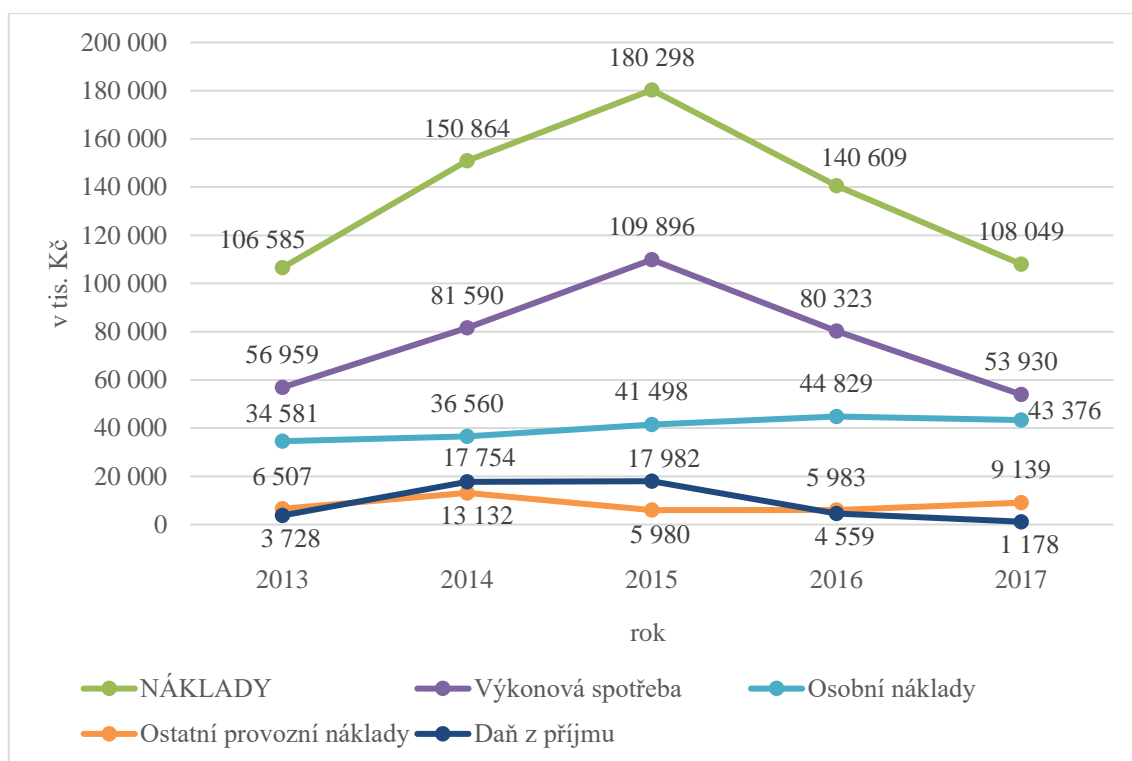
Osobní náklady mají mírnou rostoucí tendenci kromě roku 2017, kdy mírně poklesly.

Úpravy hodnot v provozní činnosti v letech 2014 a 2017 lehce klesly, jinak stoupaly.

Ostatní provozní náklady se v roce 2014 zvýšily o 102 %. V roce 2015 se snížily o 54 %, v roce 2016 nebyla žádná změna a 2017 se zvýšily o 53 %. Největší podíl na takovémto vývoji mají jiné provozní náklady, které se právě vyvíjely podobně jako ostatní provozní náklady. Do ostatních provozních nákladů však patří i zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku, která rostla kromě roku 2014, zůstatková cena prodaného materiálu, ta rostla kromě roku 2015, a daně a poplatky, ty také rostly kromě roku 2015.

Ostatní finanční náklady mají v celém sledovaném období klesající vývoj, nejvíce o 55 % v roce 2014.

Daň z příjmu v roce 2014 rapidně vzrostla (o 376 %), následně pak byla změna minimální a od roku 2016 začala klesat.



Graf 4: Vývoj nákladů
(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 4 zobrazuje vývoj nákladů podle výše uvedených změn. Jak již bylo řečeno, výkonová spotřeba měla stejný vývoj jako celkové náklady, neboť je nejvýznamnější položkou. Další podíl na celkových nákladech mají náklady osobní, které se však na pohled v podstatě nezměnily. V letech 2014 a 2015 svým podílem přispěla i daň z příjmu, která v těchto letech vzrostla.

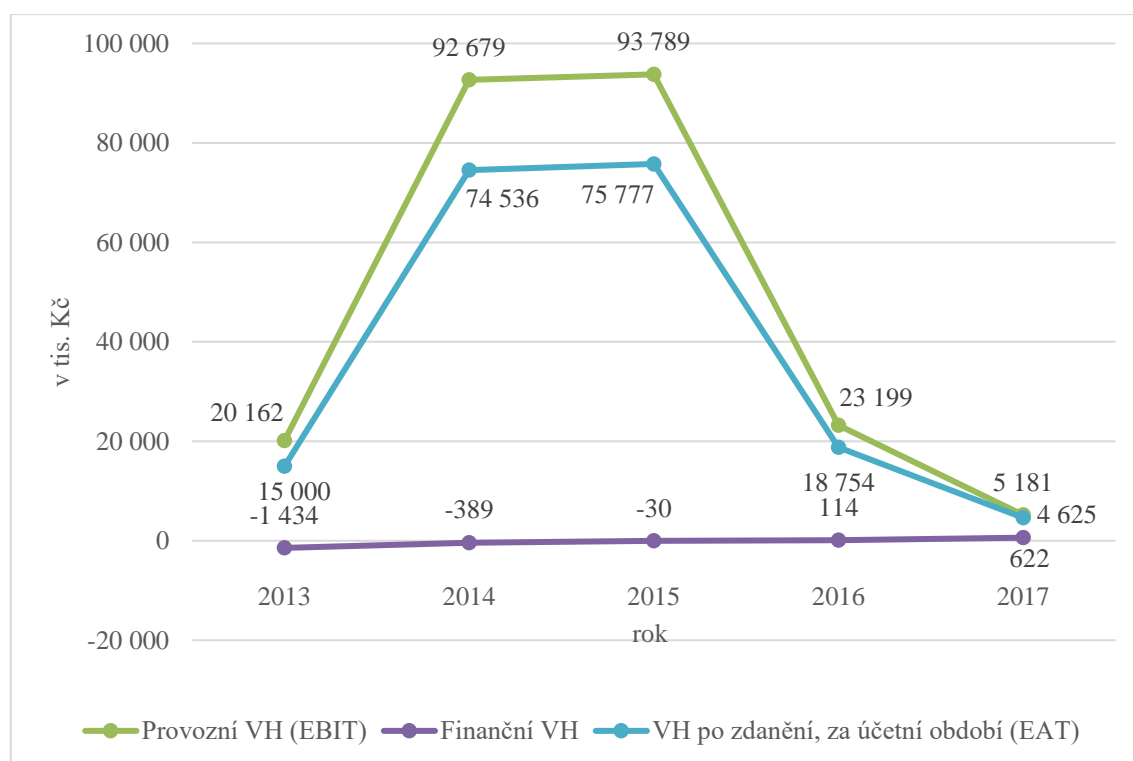
Tabulka 9: Horizontální analýza výsledku hospodaření
(Zdroj: vlastní zpracování)

	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	změna	%	změna	%	změna	%	změna	%
Provozní VH (EBIT)	72 517	359,67	1 110	1,20	- 70 590	- 75,26	- 18 018	- 77,67
Finanční VH	1 045	- 72,87	359	- 92,29	144	-480,00	508	445,61
VH před zdaněním (EBT)	73 562	392,79	1 469	1,59	- 70 446	- 75,14	- 17 510	- 75,11
VH po zdanění, za účetní období (EAT)	59 536	396,91	1 241	1,66	- 57 023	- 75,25	- 14 129	- 75,34

Provozní výsledek hospodaření do poloviny sledovaného období rostl, poté se snižoval. Nejvíce vzrostl v roce 2014 a to o 360 % oproti předcházejícímu roku. Naopak nejvíce klesl v roce 2017, o 78 %.

Finanční výsledek hospodaření má rostoucí vývoj. Od roku 2016 má společnost finanční výsledek hospodaření ziskový, tzn. že finanční výnosy převyšují finanční náklady.

Výsledek hospodaření před zdaněním i po zdanění se vyvíjel stejně, neboť VH před zdaněním je snížen o daň z příjmu, která se nemění. V roce 2014 výsledek hospodaření vzrostl o 397 %, v roce 2015 už jen o 2 %, a následující dva roky poklesl meziročně o 75 %.



Graf 5: Vývoj výsledku hospodaření
(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 5 zobrazuje vývoj jednotlivých výsledků hospodaření. Jak lze v grafu vidět, největší podíl na výsledku hospodaření po zdanění má provozní výsledek hospodaření, proto je jejich vývoj velmi podobný. Finanční výsledek hospodaření, jak již bylo zmíněno, má rostoucí vývoj a v roce 2016 se dostává do kladných hodnot.

2.3.2 Vertikální analýza

V rámci vertikální analýzy je taktéž proveden rozbor vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Vertikální analýza rozvahy

Následující dvě tabulky zobrazují podíl jednotlivých položek rozvahy na celkových aktivech či pasivech.

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování)

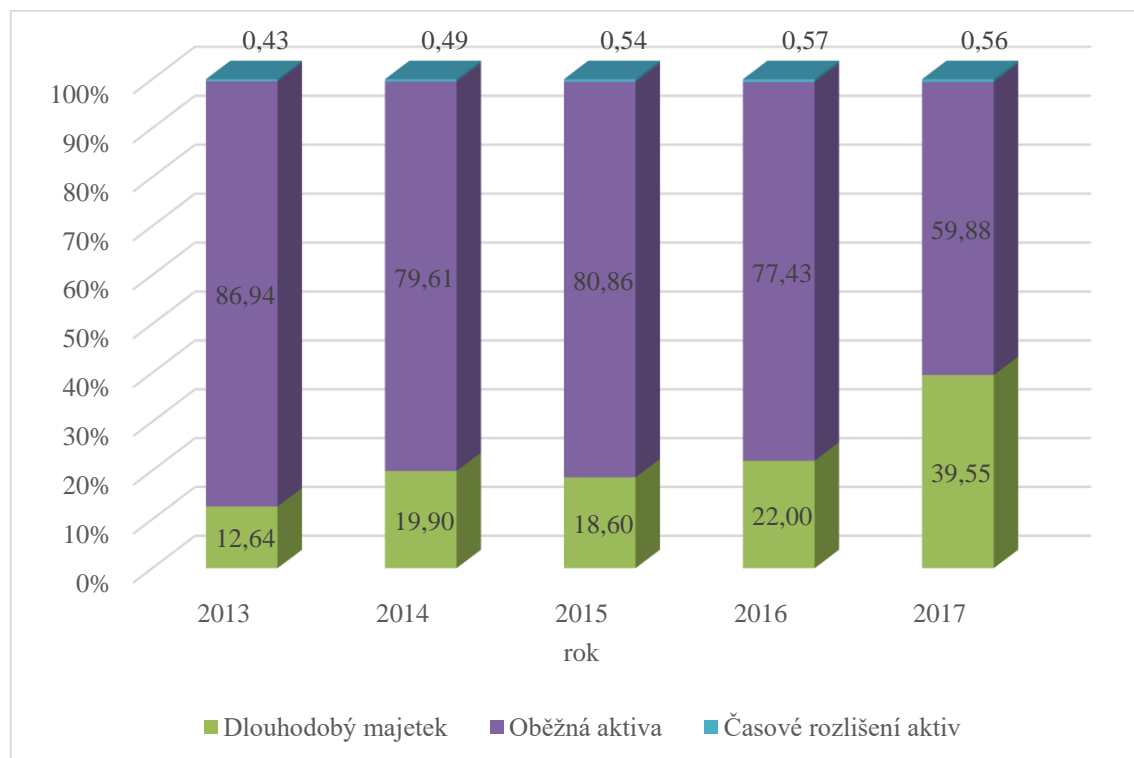
v %	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pohledávky za upsaný ZK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	12,64	19,90	18,60	22,00	39,55
DNM	0,66	0,58	0,53	0,64	0,65
DHM	11,27	10,85	11,75	13,03	11,89
DFM	0,00	7,02	5,20	6,97	25,85
Dlouhodobé pohledávky	0,71	1,45	1,12	1,37	1,16
Oběžná aktiva	86,94	79,61	80,86	77,43	59,88
Zásoby	11,79	7,94	5,46	6,07	6,90
Krátkodobé pohledávky	14,79	12,01	42,33	13,40	12,13
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	60,36	59,65	33,07	57,95	40,85
Časové rozlišení aktiv	0,43	0,49	0,54	0,57	0,56

Dlouhodobý majetek se podílí na celkových aktivech v roce 2013 z 13 %, v dalších letech okolo 20 % a v roce 2017 ze 40 %. Do roku 2016 byl jeho největší položkou dlouhodobý hmotný majetek (okolo 11 %). V roce 2017 to však byl dlouhodobý finanční majetek (26 %).

Oběžná aktiva mají ve všech sledovaných letech největší podíl na celkových aktivech. V roce 2013 87 %, v dalších letech okolo 80 % a v roce 2017 60 %. Ve všech letech

kromě 2015 jsou největší položkou oběžných aktiv peněžní prostředky. Ve zmiňovaném roce 2015 se na oběžných aktivech podílely i krátkodobé pohledávky (ze 42 %).

Časové rozlišení aktiv tvoří pouze přibližně okolo půl procenta celkových aktiv.



Graf 6: Procentní složení aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 6 znázorňuje, jak se jednotlivé položky aktiv podílejí na aktivech celkových. Struktura aktiv zůstává od roku 2013 do roku 2016 neměnná. V roce 2017 dochází ke snížení podílu oběžných aktiv a zvýšení podílu dlouhodobého majetku.

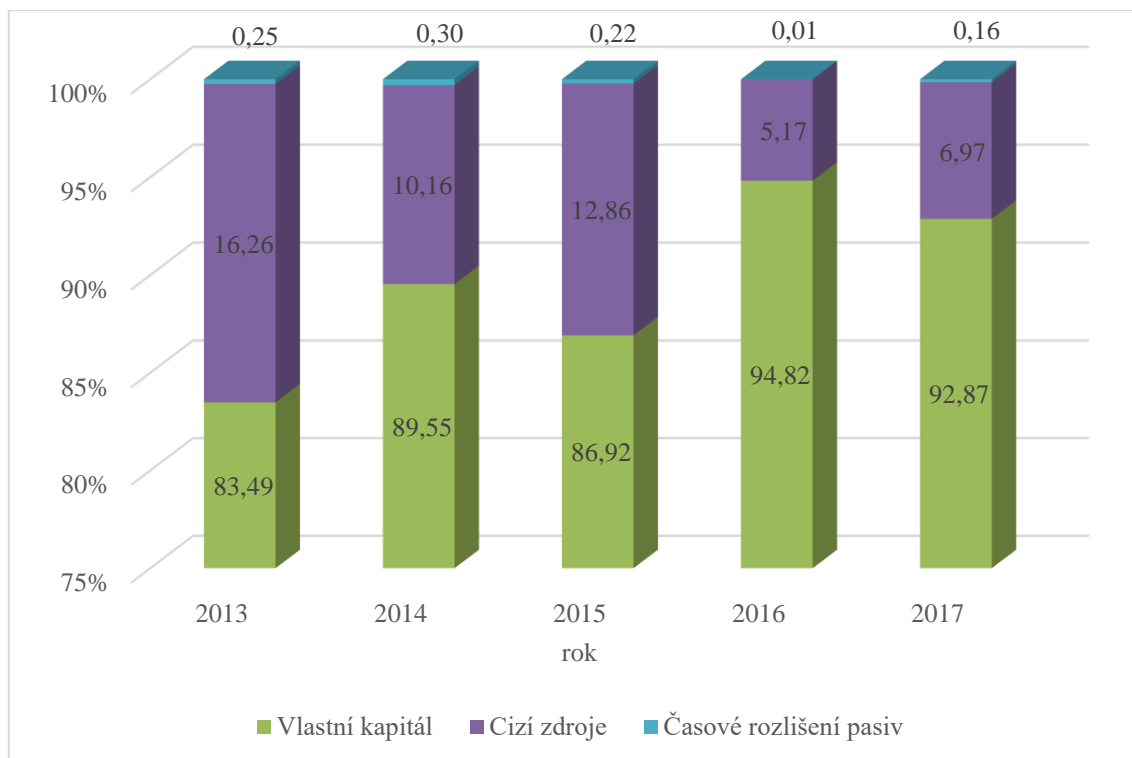
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: vlastní zpracování)

v %	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	83,49	89,55	86,92	94,82	92,87
Základní kapitál	0,12	0,09	0,06	0,07	0,06
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VH minulých let	73,99	56,32	62,77	91,62	91,35
VH běžného účetního období	9,36	33,12	24,08	6,29	1,45
Rozhodnuto o zál. na výplatě podílu na zisku	0,00	0,00	0,00	- 3,16	0,00
Cizí zdroje	16,26	10,16	12,86	5,17	6,97
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,00	0,32	0,25	0,26	0,10
Krátkodobé závazky	16,26	9,84	12,61	4,91	6,87
Časové rozlišení pasiv	0,25	0,30	0,22	0,01	0,16

Vlastní kapitál má ve všech sledovaných letech největší podíl na celkových pasivech. V roce 2013 83 %, v roce 2014 a 2015 okolo 90 % a v dalších letech přes 90 %. Ve všech letech je největší položkou vlastního kapitálu výsledek hospodaření minulých let.

Cizí zdroje se podílí na celkových pasivech v roce 2013 ze 17 %, v roce 2014 a 2015 okolo 10 % a v dalších letech pod 10 %. Ve všech letech jsou největší položkou cizích zdrojů krátkodobé závazky.

Časové rozlišení pasiv tvoří pouze přibližně okolo pár desetin procent celkových pasiv. V roce 2016 dokonce pouze jednu setinu procenta.



Graf 7: Procentní složení pasiv
(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 7 znázorňuje, jak se jednotlivé položky pasiv podílejí na celkových pasivech. Struktura pasiv zůstává po celé sledované období víceméně neměnná.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující dvě tabulky zobrazují podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na celkových výnosech či nákladech.

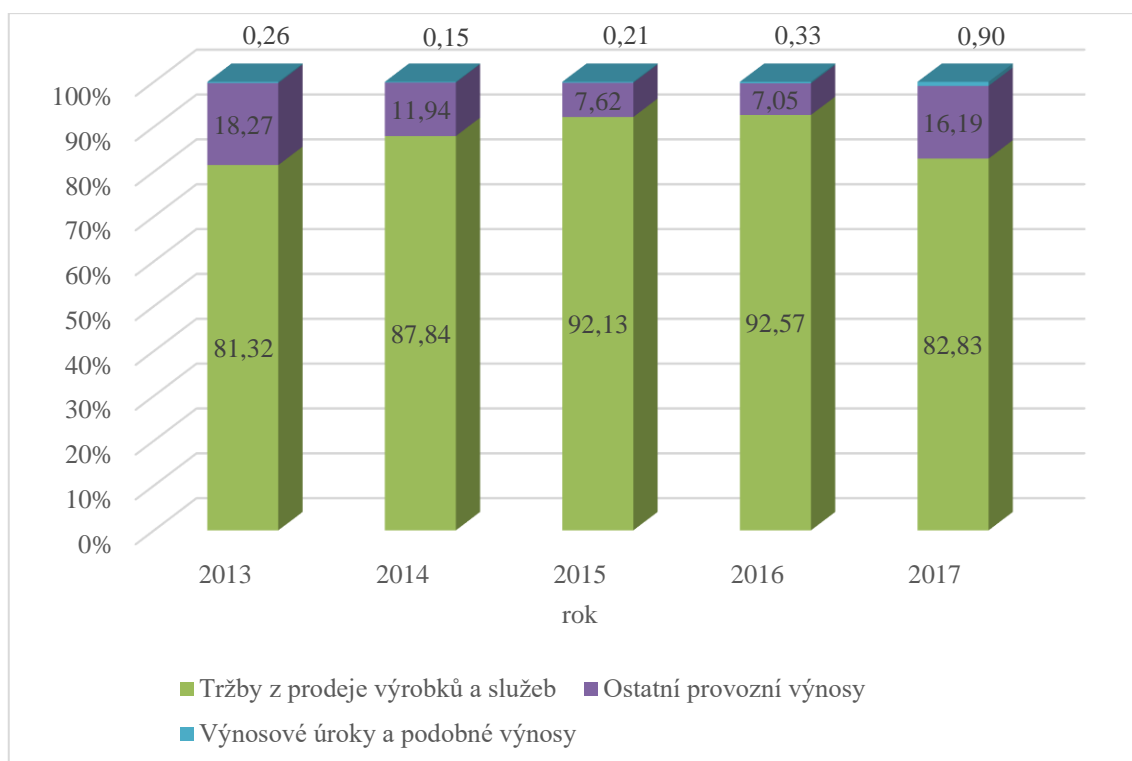
Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů
(Zdroj: vlastní zpracování)

v %	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	81,32	87,84	92,13	92,57	82,83
Tržby za prodej zboží	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní provozní výnosy	18,27	11,94	7,62	7,05	16,19
a. tržby z prodaného DM	0,17	0,00	0,18	0,65	1,88
b. tržby z prodaného materiálu	0,10	0,42	0,17	0,68	1,85
c. jiné provozní výnosy	18,00	11,52	7,27	5,72	12,46
Výnosy z DFM – podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy z ostatních DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,26	0,15	0,21	0,33	0,90
Ostatní finanční výnosy	0,15	0,06	0,04	0,05	0,08
VÝNOSY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Tržby z prodeje výrobků a služeb mají ve všech sledovaných letech největší podíl na celkových výnosech. V letech 2013, 2014 a 2017 přes 80 %. V roce 2015 a 2016 přes 90 %.

Ostatní provozní výnosy se podílí na celkových výnosech v letech 2013, 2014 a 2017 přes 10 %, v roce 2015 a 2016 okolo 7 %. Ve všech letech jsou největší položkou jiné provozní výnosy.

Výnosové úroky a podobné výnosy tvoří pouze přibližně okolo pár desetin procent celkových výnosů.



Graf 8: Procentní složení výnosů
(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 8 znázorňuje, jak se jednotlivé položky výnosů podílejí na celkových výnosech. Na grafu lze vidět, že struktura výnosů je téměř neměnná.

Tabulka 13: Vertikální analýza nákladů
(Zdroj: vlastní zpracování)

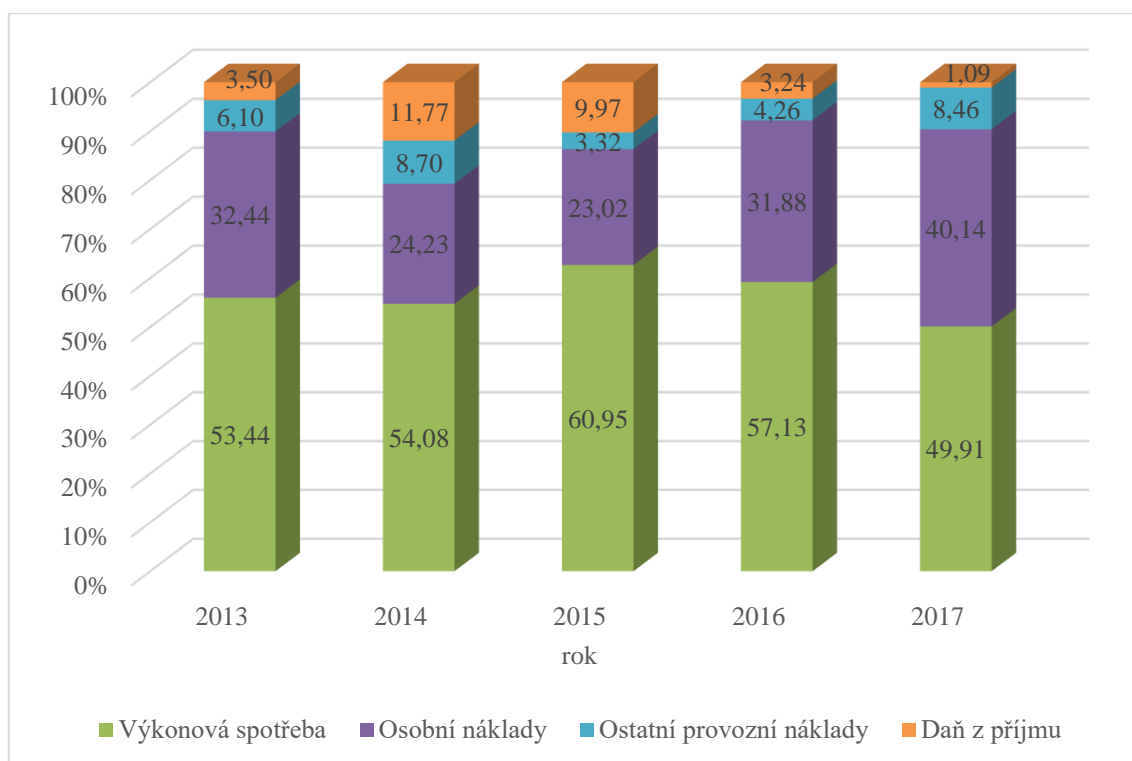
v %	2013	2014	2015	2016	2017
Výkonová spotřeba	53,44	54,08	60,95	57,13	49,91
a. náklady vynaložené na prodané zboží	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b. spotřeba materiálu a energie	35,38	36,25	32,58	26,31	33,78
c. služby	18,06	17,83	28,37	30,81	16,14
Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 1,27	- 1,22	0,58	- 0,02	- 2,98
Aktivace	0,00	- 0,67	- 0,53	- 0,63	- 1,86
Osobní náklady	32,44	24,23	23,02	31,88	40,14
Úpravy hodnot v provozní činnosti (DM)	3,96	2,53	2,33	3,79	4,78
Ostatní provozní náklady	6,10	8,70	3,32	4,26	8,46
a. zůstatková cena prodaného DM	0,20	0,00	0,09	0,33	2,80
b. zůstatková cena prodaného materiálu	0,08	0,69	0,12	0,46	0,89
c. daně a poplatky	0,20	0,32	0,13	0,19	0,26
d. rezervy v provozní oblasti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e. jiné provozní náklady	5,62	7,69	2,97	3,27	4,51
Nákladové úroky a podobné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	1,82	0,58	0,37	0,35	0,45
Daň z příjmu	3,50	11,77	9,97	3,24	1,09
NÁKLADY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Výkonová spotřeba má ve všech sledovaných letech největší podíl na celkových nákladech. V roce 2013 a 2014 přes 50 %, v roce 2015 a 2016 okolo 60 % a v roce 2017 50 %.

Osobní náklady mají také celkem významný podíl na nákladech. V roce 2013 a 2016 přes 30 %, v roce 2014 a 2015 přes 20 % a v roce 2017 40 %.

Ostatní provozní náklady se podílí na celkových nákladech v letech 2013, 2014 a 2017 k 10 %, v roce 2015 a 2016 okolo 4 %. Ve všech letech jsou největší položkou jiné provozní náklady.

Daň z příjmu tvoří v roce 2014 a 2015 okolo 10 % nákladů. V ostatních letech je to pod 10 %.



Graf 9: Procentní složení nákladů
(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 9 znázorňuje, jak se jednotlivé položky nákladů podílejí na celkových nákladech. Na grafu lze vidět, že struktura nákladů se drobně mění.

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů obsahuje čistý pracovní kapitál z manažerského i investorského pohledu, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

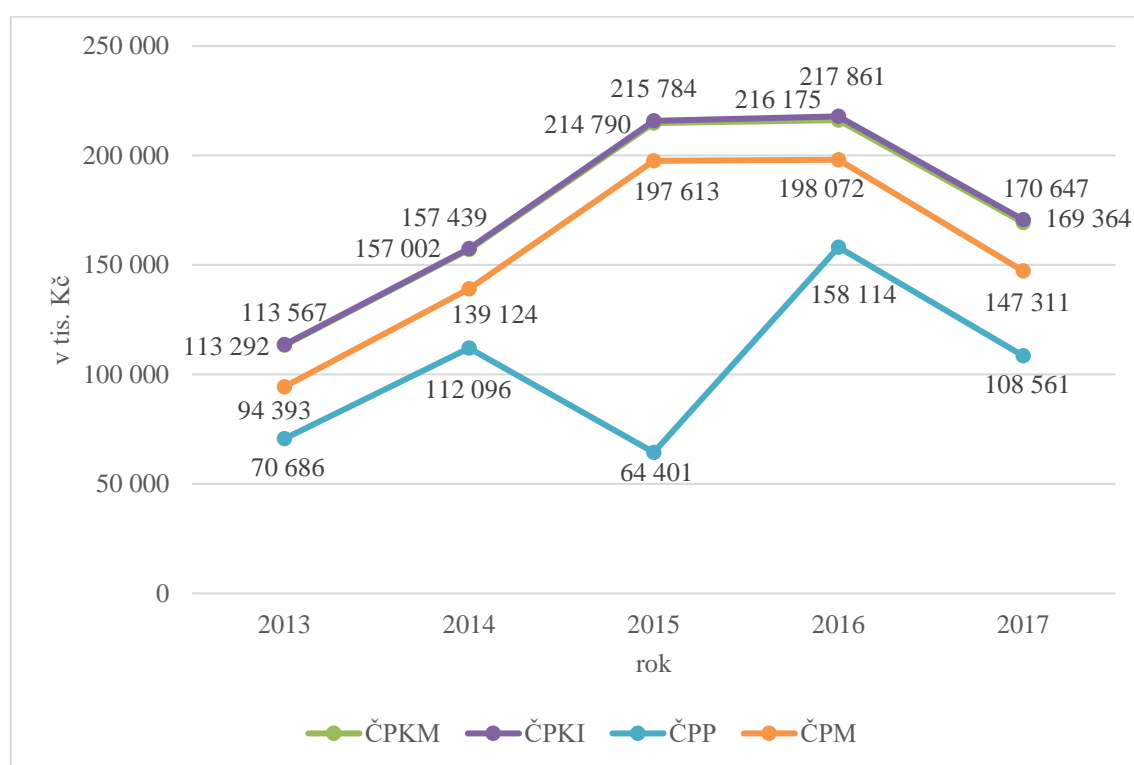
Tabulka 14: Analýza rozdílových ukazatelů
(Zdroj: vlastní zpracování)

v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK _M	113 292	157 002	214 790	216 175	169 364
ČPK _I	113 567	157 439	215 784	217 861	170 647
ČPP	70 686	112 096	64 401	158 114	108 561
ČPM	94 393	139 124	197 613	198 072	147 311

Čistý pracovní kapitál jak z manažerského, tak i z investorského pohledu, dosahuje ve sledovaném období velmi podobných, vysokých hodnot. Výsledné hodnoty se pohybují mezi 113 292 až 217 861 tis. Kč, a kromě posledního roku se zvyšují. Značí to tedy, že společnost financuje běžný provoz dlouhodobými zdroji.

Čisté pohotové prostředky mají střídavý vývoj, avšak dosahují vždy kladných hodnot. To znamená, že společnosti na úhradu krátkodobých závazků stačí peněžní prostředky, a navíc po úhradě dostatek peněžních prostředků zůstane.

Čistý peněžní majetek dosahuje vysokých hodnot a kromě roku 2017 se zvyšuje.



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

Graf 10 zobrazuje vývoj jednotlivých rozdílových ukazatelů, které jsou popsány výše. Místo mezi křivkou ČPM a ČPP tvoří krátkodobé pohledávky, mezi křivkou ČPK a ČPM zásoby.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se dělí na čtyři dílčí analýzy – likvidity, zadluženosti, řízení aktiv a rentability.

2.5.1 Analýza likvidity

Analýza likvidity vypovídá o tom, zda je společnost schopna včas hradit své závazky. Tvoří ji běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Tabulka 15: Analýza likvidity
(Zdroj: vlastní zpracování)

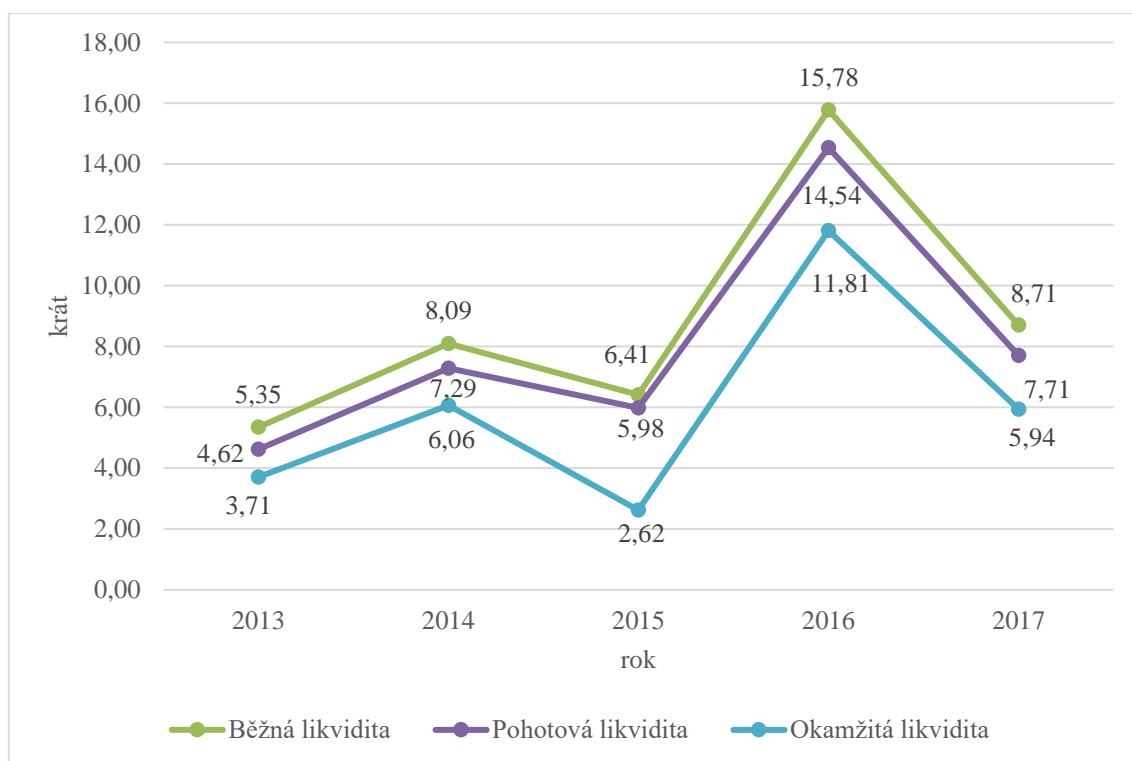
krát	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	5,35	8,09	6,41	15,78	8,71
Pohotová likvidita	4,62	7,29	5,98	14,54	7,71
Okamžitá likvidita	3,71	6,06	2,62	11,81	5,94

Ukazatele likvidity ve sledovaném období dosahují vysokých hodnot a výrazně převyšují hodnoty doporučené. Znamená to tedy, že společnost je schopna včas hradit své závazky, a to dokonce okamžitě z ihned dostupných zdrojů, kterými jsou peněžní prostředky.

Běžná likvidita se pohybuje v rozmezí od 5,35 do 15,78. Nejmenší hodnota vyšla v roce 2013 a nejvyšší v roce 2016. Pokud by tedy společnost proměnila veškerá svá oběžná aktiva na peněžní prostředky, byla by schopna v roce 2016 uhradit své závazky téměř 16krát.

Pohotová likvidita dosáhla nejméně v roce 2013 a to hodnoty 4,62, naopak nejvyšší hodnoty (14,54) dosáhla v roce 2016. Společnost by tedy z peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek byla schopna v roce 2016 zaplatit závazky 14,5krát.

Okamžitá likvidita v roce 2015 dosáhla hodnoty 2,62, což je nejhorší výsledek. Nejlepšího výsledku dosáhla v roce 2016 a to hodnoty 11,81.



Graf 11: Vývoj likvidity
(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 11 znázorňuje vývoj jednotlivých likvidit. Z grafu je viditelné, že nejsilnějším rokem z pohledu likvidity je rok 2016, kdy došlo k prudkému růstu oproti předcházejícímu roku. Naopak nejslabším je rok 2013, avšak i přesto je společnost ve velmi dobré platební schopnosti.

2.5.2 Analýza zadluženosti

K analýze zadluženosti se využívá ukazatel celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, míry zadluženosti a úrokového krytí.

Tabulka 16: Analýza zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování)

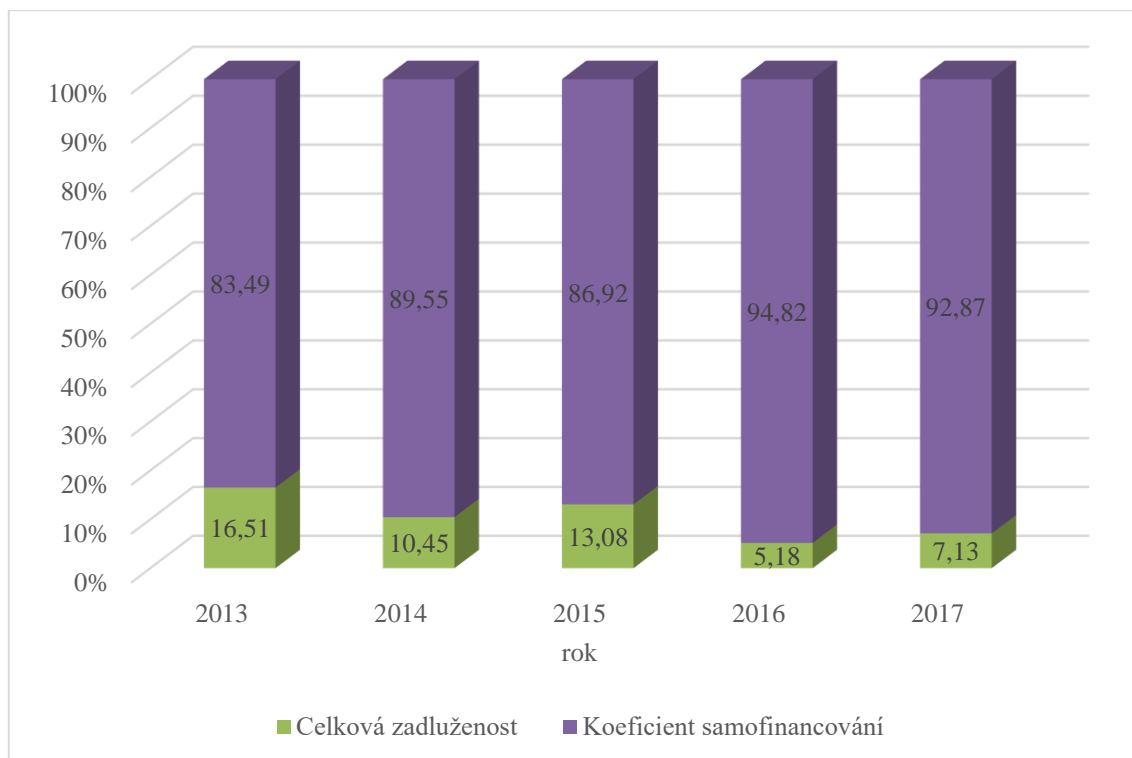
	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost [%]	16,51	10,45	13,08	5,18	7,13
Koeficient samofinancování [%]	83,49	89,55	86,92	94,82	92,87
Míra zadluženosti [krát]	0,20	0,12	0,15	0,05	0,08

Celková zadluženost je ve sledovaném období velmi nízká a má klesající vývoj kromě roku 2017, kdy však vzrostla pouze o 2 %. Nejvíce byla společnost zadlužena v roce 2013 a to z 16,51 %. Nejméně v roce 2016 z 5,18 %.

Koeficient samofinancování je opakem k celkové zadluženosti. Ve sledovaném období je tedy velmi vysoký a má rostoucí vývoj kromě roku 2017, kdy však došlo k poklesu pouze o 2 %.

Míra zadluženosti dosahuje téměř nulových hodnot. Znamená to tedy, že v roce největší zadluženosti převyšuje dluh 0,20krát hodnotu vlastního kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí nakonec nebyl použit, jelikož ve sledovaném období společnost neplatí žádné nákladové úroky.



Graf 12: Vývoj zadluženosti
(Zdroj: vlastní zpracování)

2.5.3 Analýza řízení aktiv

Analýza řízení aktiv je tvořena z obrátu celkových aktiv, obrátu dlouhodobého majetku, obrátu zásob, doby obrátu zásob, doby obrátu pohledávek a doby obrátu závazků.

Tabulka 17: Analýza řízení aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv [krát]	0,62	0,88	0,75	0,50	0,31
Obrat dlouhodobého majetku [krát]	4,90	4,44	4,05	2,28	0,77
Obrat zásob [krát]	5,25	11,13	13,79	8,27	4,42
Doba obrátu zásob [dny]	68,59	32,35	26,11	43,55	81,40
Doba obrátu pohledávek [dny]	47,68	50,13	202,95	72,91	75,72
Doba obrátu závazků [dny]	14,58	15,63	42,39	15,61	18,90

Obrat celkových aktiv je téměř neměnný a vykazuje hodnoty mezi 0,31 až 0,88, čímž nesplňuje doporučenou hodnotu 1. Nejvyššího obratu je dosaženo v roce 2014, naopak nejnižšího v roce 2017. Příčinou poklesu v roce 2017 je pokles tržeb a zároveň růst celkových aktiv.

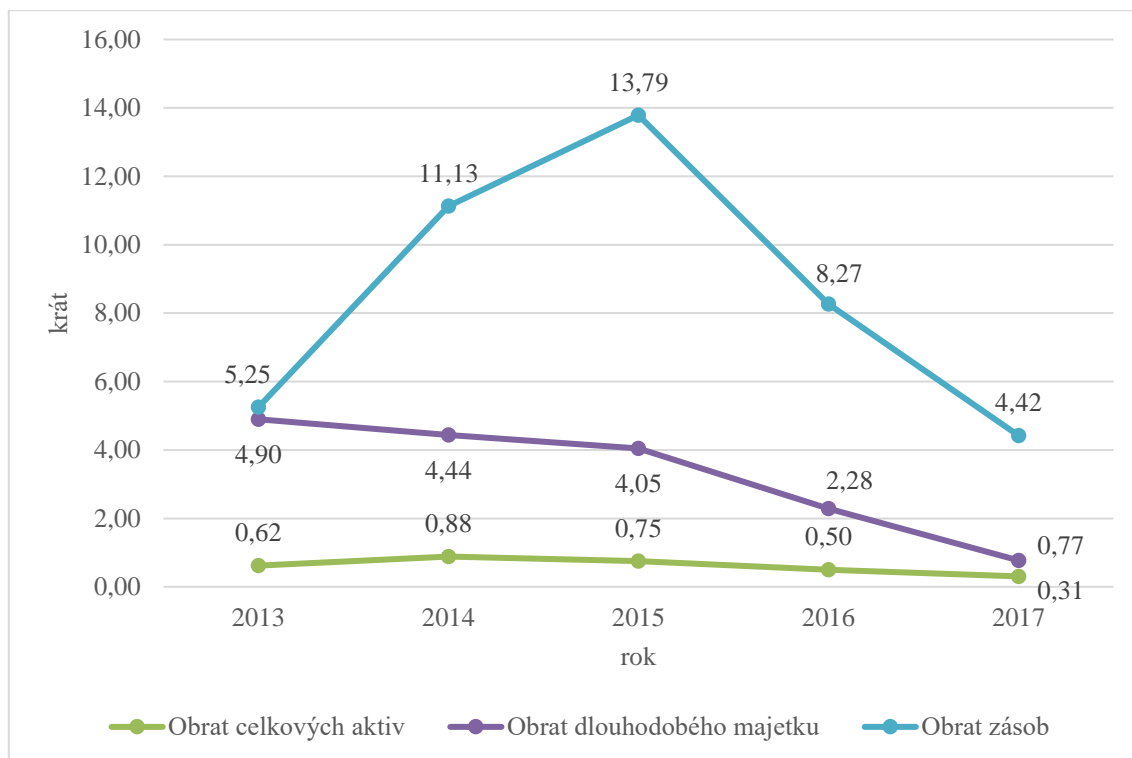
Obrat dlouhodobého majetku má mírný klesající vývoj a hodnoty nabývají od 0,77 do 4,90. Za pokles v roce 2017 může taktéž pokles tržeb a zároveň růst dlouhodobého majetku, který se zvýšil o 93 %.

Obrat zásob do poloviny sledovaného období stoupá, poté klesá. V roce 2015 je dosaženo obratu 13,79, což je zároveň nejvyšší obrat. V tomto roce dosáhly tržby nejvyšší hodnoty a zásoby zůstaly téměř neměnné.

Doba obratu zásob do poloviny sledovaného období klesala, poté začala opět stoupat. Z téměř 69 dnů, což je hodnota roku 2013, klesla na 26 dní (r. 2015) a poté se vyšplhala na 81 dní (r. 2017). Znamená to tedy, že společnost nejrychleji spotřebovávala zásoby v roce 2013, s čímž souvisí i to, že v tomto roce byl nejvyšší obrat zásob.

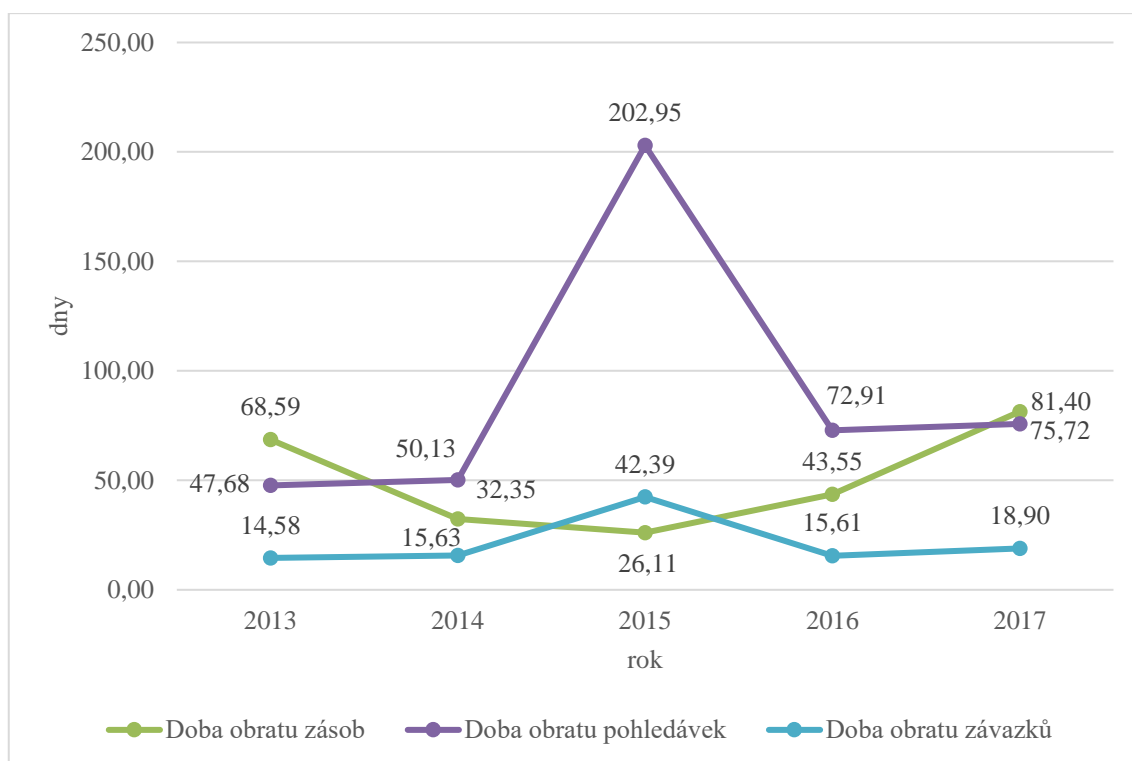
Doba obratu pohledávek má rostoucí vývoj, z původních 48 dní z roku 2013 vzrostla na 76 dní (r. 2017). V roce 2015 došlo ke skokovému růstu na 203 dní. Příčinou takového skoku je růst krátkodobých pohledávek v roce 2015 o 393 %.

Doba obratu závazků má také rostoucí vývoj, avšak o dost mírnější než pohledávky. Z původních 15 dní z roku 2013 vzrostla na 19 dní (r. 2017). V roce 2015 došlo také k prudkému růstu na 42 dní. To bylo způsobeno růstem krátkodobých pohledávek o 79 %.



Graf 13: Vývoj obrátů aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 13 zobrazuje vývoj obratu celkových aktiv, dlouhodobého majetku a zásob. Z grafu je viditelné, že největší výkyvy nastaly u obratu zásob. Naopak obrat celkových aktiv se téměř neměnil.



Graf 14: Vývoj doby obrátů
(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 14 zobrazuje vývoj doby obrátů zásob, pohledávek a závazků. Lze zde vidět, že doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků, čímž není splněno doporučení, které říká, že splatnost pohledávek by měla být nižší než splatnost závazků. V tomto případě musí mít společnost vždy finanční rezervu.

2.5.4 Analýza rentability

Analýzu rentability tvoří rentabilita aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a nákladů.

Tabulka 18: Analýza rentability
(Zdroj: vlastní zpracování)

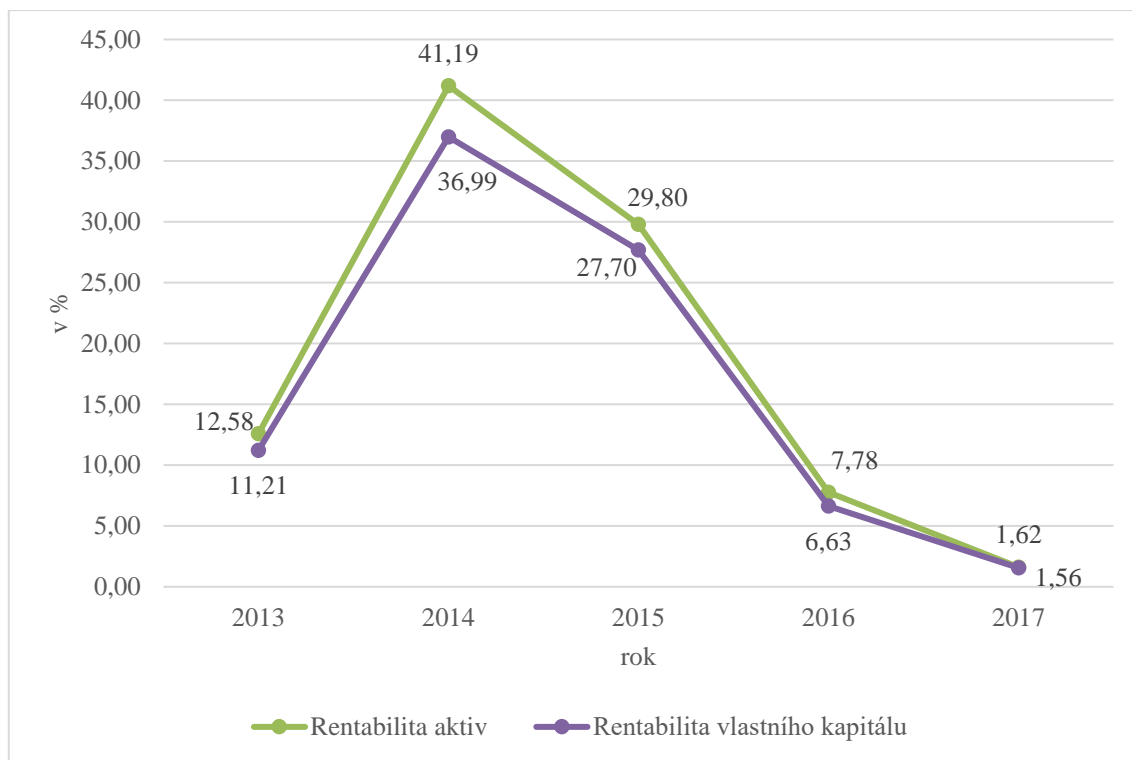
v %	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita aktiv	12,58	41,19	29,80	7,78	1,62
Rentabilita vlastního kapitálu	11,21	36,99	27,70	6,63	1,56
Rentabilita tržeb	15,12	37,46	32,00	12,53	4,74
Rentabilita nákladů	14,07	49,41	42,03	13,34	4,28

Rentabilita aktiv je ze začátku sledovaného období rostoucí, poté klesá. Nejvyšší hodnoty 41 % je dosaženo v roce 2014. Naopak nejnižší hodnoty 2 % dosahuje v roce 2017.

Rentabilita vlastního kapitálu se vyvíjela stejně jako rentabilita aktiv. Nejprve má rostoucí vývoj a následně klesající. Stejně tak dosahuje největší hodnoty v roce 2014 a to 37 %. V roce 2017 je rentabilita vlastního kapitálu téměř totožná s rentabilitou aktiv.

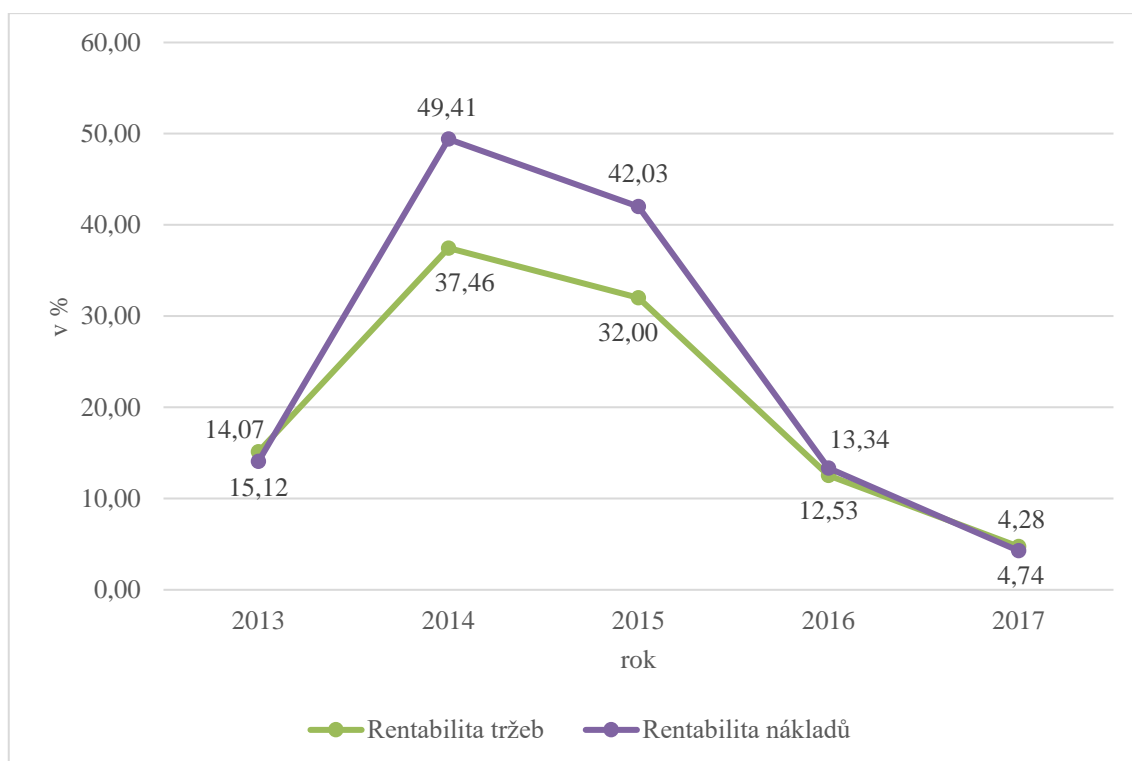
Rentabilita tržeb dosáhla také nejvyšší hodnoty v roce 2014 a to 37 %. Následoval však pokles a rentabilita tržeb v roce 2017 nabývá pouze 5 %.

Rentabilita nákladů v roce 2014 a 2015 dosáhla 49 % a 42 %, což jsou nejvyšší hodnoty ve sledovaném období. Poté došlo k poklesu a v roce 2017 dosahuje rentabilita nákladů pouze 4 %.



Graf 15: Vývoj rentability aktiv a vlastního kapitálu
(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 15 znázorňuje vývoj rentability aktiv a vlastního kapitálu. Z grafu lze odvodit, že nejsilnějším rokem je rok 2014, kdy obě rentability dosáhly nejvyšší hodnoty v celém sledovaném období. Naopak nejslabší je rok 2017.



Graf 16: Vývoj rentability tržeb a nákladů
(Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj rentability tržeb a nákladů je zobrazen v grafu 16. I tady platí, že nejsilnějším rokem je rok 2014, kdy vzrostla rentabilita tržeb i nákladů. Stejně tak je nejslabší rok 2017.

2.6 Analýza soustav ukazatelů

Ke zhodnocení celkové finanční situace jsou použity soustavy ukazatelů, konkrétně Altmanův bankrotní model, index IN05 a Kralickův Quicktest.

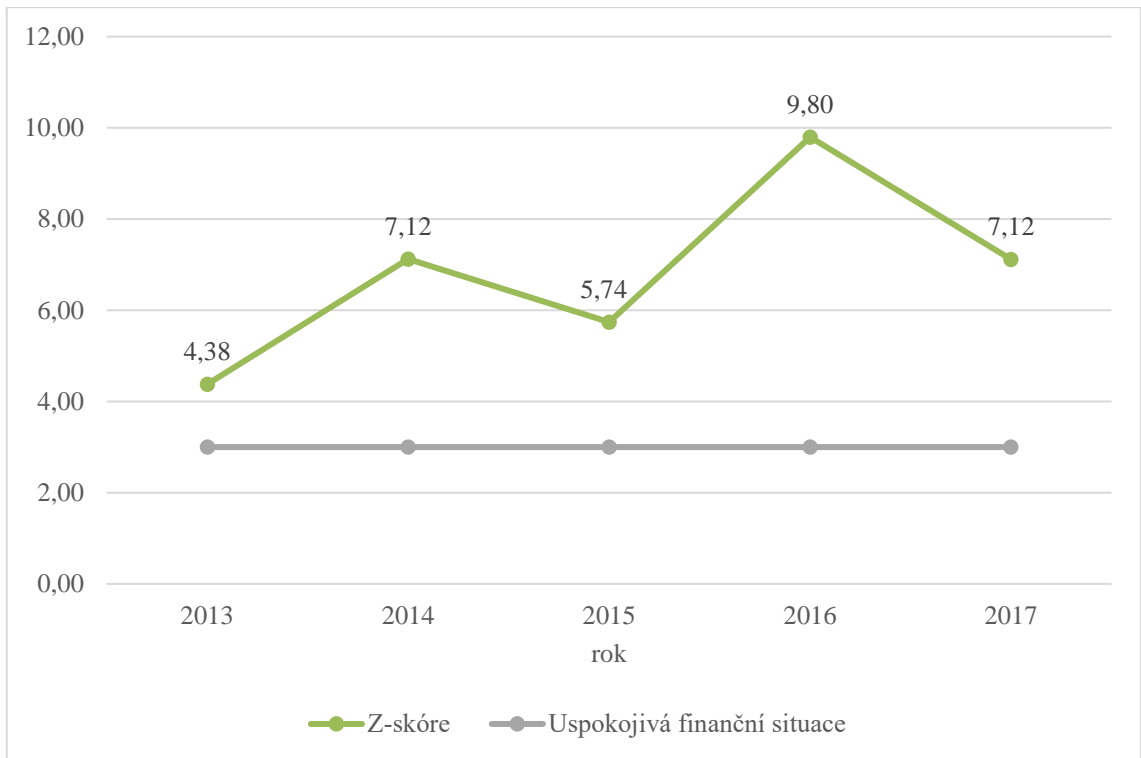
2.6.1 Altmanův model

Tabulka 19: Z-skóre

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Z-skóre	4,38	7,12	5,74	9,80	7,12

Hodnota Z je v celém sledovaném období vyšší než 2,99. To znamená, že má společnost uspokojivou finanční situaci a bankrot jí nehrozí. Nejlepšího výsledku 9,80 dosáhla v roce 2016. Naopak nejhorší byla situace v roce 2013, kdy Z-skóre dosahovalo hodnoty 4,38.



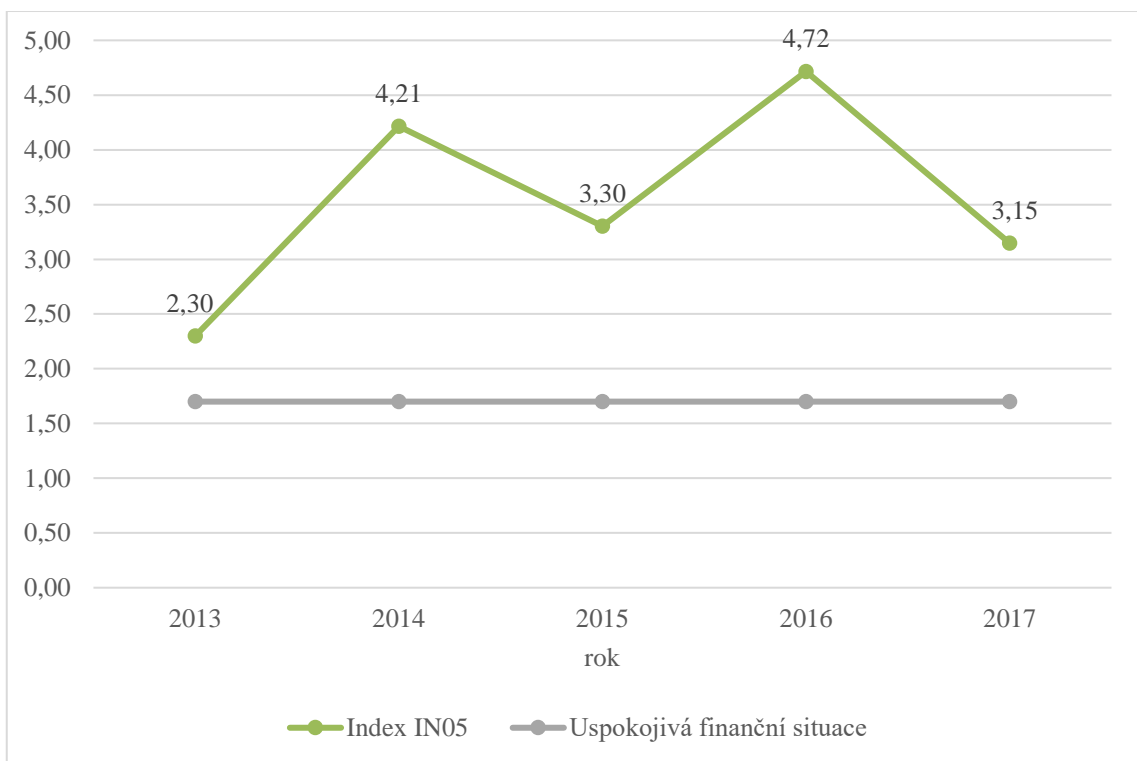
Graf 17: Vývoj Z-skóre
(Zdroj: vlastní zpracování)

2.6.2 Index IN05

Tabulka 20: Index IN05
(Zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Index IN05	2,30	4,21	3,30	4,72	3,15

Index IN05 dosahuje ve sledovaném období hodnot vyšších než 1,6. Potvrzuje se tedy, že společnost má uspokojivou finanční situaci a nehrozí jí bankrot, jak již bylo zmíněno výše. Nejvyšší hodnoty dosahuje také v roce 2016 a nejnižší v roce 2013.



Graf 18: Vývoj indexu IN05
(Zdroj: vlastní zpracování)

2.6.3 Kralickův Quicktest

Tabulka 21: Bodové hodnocení Quicktestu

(Zdroj: vlastní zpracování)

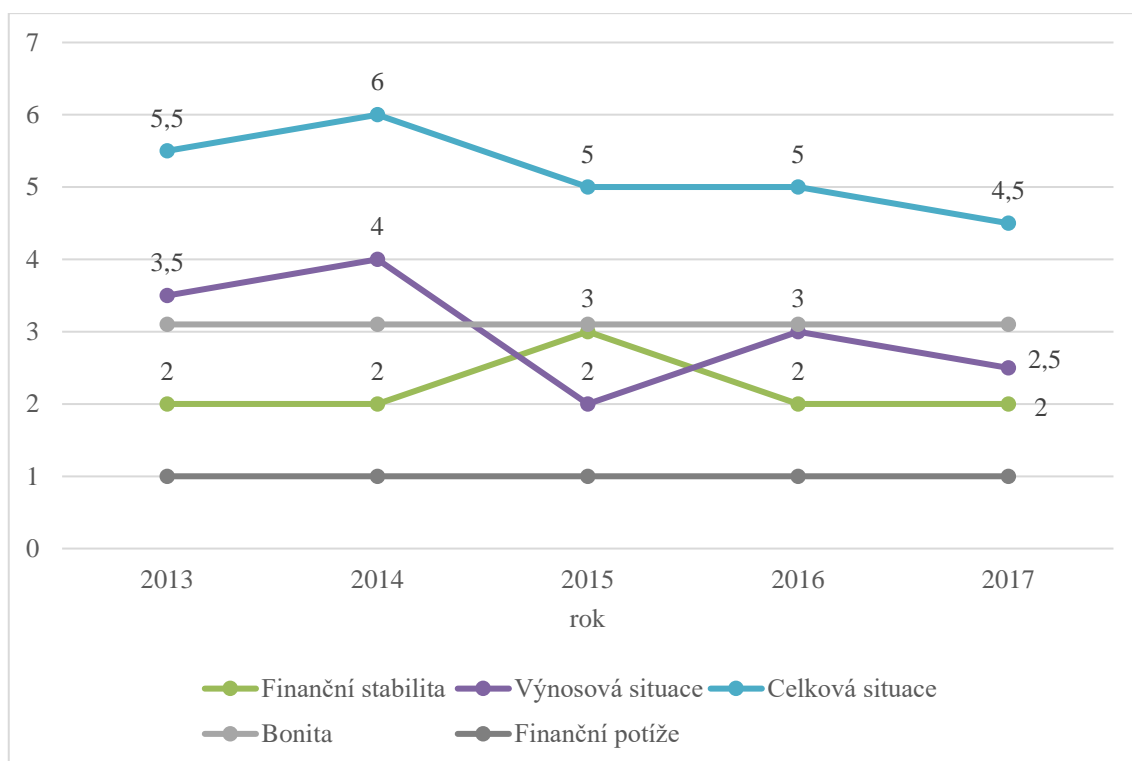
	2013		2014		2015		2016		2017	
	výsledek	body	výsledek	body	výsledek	body	výsledek	body	výsledek	body
R1	0,83	4	0,90	4	0,87	4	0,95	4	0,93	4
R2	-1,20	0	-1,60	0	7,26	2	-1,75	0	-7,14	0
R3	0,13	3	0,41	4	0,30	4	0,08	2	0,02	1
R4	0,48	4	0,31	4	-0,03	0	0,57	4	0,13	4

Tabulka 22: Vyhodnocení Quicktestu

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Finanční stabilita	2	2	3	2	2
Výnosová situace	3,5	4	2	3	2,5
Celková situace	5,5	6	5	5	4,5

Finanční stabilita se nachází ve sledovaném období v neurčité zóně. Výnosová situace byla v roce 2013 a 2014 v bonitní zóně, poté klesla také do zóny neurčita. Celková situace se však nachází nad hodnotou 3, což znamená, že společnost je bonitní a řadí se mezi dobré společnosti.



Graf 19: Vývoj hodnocení Quicktestu
(Zdroj: vlastní zpracování)

2.7 Souhrnné hodnocení

V letech 2013–2015 rostou jak oběžná aktiva, tak i dlouhodobá, čímž rostou i celková aktiva. Avšak od roku 2015 oběžná aktiva klesají a zároveň se pozastavuje nárůst celkových aktiv, zatímco dlouhodobý majetek dále roste. V roce 2017 se tedy dlouhodobý majetek podílí na celkových aktivech 40 % z původních 13 %. Tato skutečnost vznikla tím, že společnost v tomto roce poskytla zápůjčku ovládaným osobám. Zvýšil se tedy dlouhodobý finanční majetek a snížily se peněžní prostředky. Tato zápůjčka působila i na okamžitou likviditu a rentabilitu aktiv, které se snižovaly.

Tím, že do roku 2015 oběžná aktiva rostou, roste i čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek. Snížením oběžných aktiv v roce 2016 se pracovní kapitál a peněžní majetek pozastavil, neboť zároveň klesly i krátkodobé závazky. V roce 2017 však krátkodobé závazky rostou, oběžná aktiva klesají, a tím čistý pracovní kapitál i peněžní majetek začal klesat.

Mezi lety 2013 a 2015 rostou náklady, respektive výkonová spotřeba, která má největší podíl na celkových nákladech. Rostou však i výnosy, respektive tržby z prodeje výrobků a služeb, které náklady převyšují. To znamená, že v těchto letech společnost vykazovala zisk a tím prudce rostl vlastní kapitál. V dalších dvou letech se náklady i výnosy snižují, což způsobuje pokles zisku a tím se pozastavuje nárůst vlastního kapitálu. V roce 2017 se vlastní kapitál podílí na celkových pasivech 93 % z původních 83 %.

Výše zisku ovlivňovala také rentabilitu. V roce 2014 došlo k prudkému růstu všech rentabilit, neboť právě v tomto roce byl největší nárůst zisku. V dalších letech již všechny rentability klesají, protože začal klesat i zisk.

Velikost výnosů neboli tržeb měla vliv na aktivitu společnosti. Obrat celkových aktiv i zásob se vyvíjeli podle vývoje tržeb. Obrat dlouhodobého majetku však ve sledovaném období klesal, zatímco dlouhodobý majetek rostl. Doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků, čímž se vysvětluje, proč společnost disponuje tak velkými peněžními prostředky.

Likvidita převyšuje doporučené hodnoty, společnost je tedy schopna včas hradit své závazky. Zadluženost společnosti je na velmi nízké úrovni, která se dokonce snižuje. Znamená to tedy, že společnost nemá s likviditou ani se zadlužeností žádné problémy.

Z analýz soustav ukazatelů však jednoznačně vyplývá, že CAMEA spol. s r.o. má uspokojivou finanční situaci, které nehrozí bankrot, a navíc je společností kvalitní, řadící se mezi společnosti dobré.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Z výsledků získaných z provedené finanční analýzy je patrné, že CAMEA spol. s r.o. je finančně zdravá společnost, které se daří. Podle očekávání se však na výsledcích podepsal obor podnikání, tedy zakázková výroba a vývoj.

Díky technologickému náskoku a minimální konkurenci nemá společnost nouzi o zakázky. Ze zakázek však nejdříve plynou náklady a až potom výnosy. Jelikož je většina zakázek nepravidelných a dlouhodobých, má společnost velice proměnlivý a nestálý zisk, což působí právě na ukazatele rentability, které dopadly v provedené analýze nejhůře.

Rentabilita klesá, snižuje-li se zisk. Za snížení zisku může buď zvýšení nákladů, nebo pokles výnosů (tržeb). V tomto případě se nezvyšovaly náklady, ale právě klesaly výnosy. Z toho vyplývá, že řešením situace nebude snižování nákladů, ale zvyšování tržeb.

Zvýšit tržby se samozřejmě dá pomocí rozšíření nabízených výrobků a služeb. Avšak vzhledem k tomu, že společnost již široký sortiment má, navrhuji spíše rozšíření novým potenciálním zákazníkům. Další možností je zavedení nové jednorázové služby, kterou by společnost poskytovala stávajícím zákazníkům.

Dalším problémem souvisejícím se zakázkovou výrobou a vývojem je delší doba splatnosti pohledávek než závazků.

Z výše uvedeného vyplývají tyto návrhy na zlepšení současné situace:

- zvýšení tržeb rozšířením již nabízených výrobků a služeb,
- zvýšení tržeb zavedením nové služby,
- řízení pohledávek.

3.1 Rozšíření již nabízených výrobků a služeb

Společnost v současné době nabízí produkty, které mohou být rozšířeny novým zákazníkům, do nových odvětví, čímž by došlo ke zvýšení tržeb. Z dopravní oblasti se jedná převážně o vážení vozidel a z průmyslové oblasti o kontrolu lahví a součástek.

Momentálně nabízené vážení vozidel za jízdy slouží k odhalení přetížených vozidel, které se tak dopouštějí dopravního přestupku. Aby se těmto dopravním přestupkům předcházelo a nedocházelo k nim, může společnost systém vážení vozidel upravit a začít jej nabízet různým přepravním společnostem. Fungovalo by to tedy tak, že přepravní společnost před tím, než nákladní vozidlo vyjede, zváží jeho hmotnost a podle zjištěné váhy buď může vyjet, nebo se váha před jízdou musí nejprve snížit.

Systém kontroly lahví slouží k detekování vad před jejich plněním a své uplatnění má hlavně v pivovarech, lihovarech, stáčírnách limonád apod. Společnost tedy může tento systém kontrol rozšířit a nabízet jej nejenom při naplňování lahví. Využití najde totiž v potravinářství i u dalších skleněných obalů. Dále jej můžou využívat také sklárny a jiné společnosti pracující se sklem. Navíc by se společnost mohla pokusit i o rozšíření na jiný druh materiálu, konkrétně třeba na porcelán.

Stávající kontrola součástek také může být rozšířena do více výrobních společností, především do automobilového průmyslu. A to nejenom automobilkám vyrábějícím nové auta, ale i autoopravnám.

K rozšíření zákazníků také společnost může zavést demonstrační dny. Tyto dny by sloužily k prezentaci produktů a technologie. Navíc některým potenciálním zákazníkům, u kterých je velká pravděpodobnost budoucí spolupráce, mohou být rozesílány pozvánky na tyto demonstrační dny.

3.2 Nová služba

Novou jednorázovou službou by mohlo být zavedení školení, které by bylo poskytované stávajícím zákazníkům.

Zákazníkům, kteří si již některý z produktů pořídili, bylo poskytnuto prvotní školení v rámci realizace zakázky. Je však zcela běžné, že někteří jejich pracovníci odcházejí a přicházejí noví. Nové pracovníky je tedy potřeba také zaškolit. Školení může být samozřejmě provedeno v rámci dané společnosti. Existuje však pravděpodobnost, že zaškolení neproběhne tak odborně a kvalitně, jako od odborníků, kteří produkt sestavovali. Je tedy pro společnost výhodné si objednat zaškolení přímo od původních dodavatelů.

Výhodou poskytování školení je nejenom předpokládaný zájem, ale navíc tato služba s sebou, kromě daně z příjmů, nenese žádné náklady navíc, neboť poskytnutí školení je obsahem pracovních smluv.

Následující dvě tabulky zobrazují očekávané tržby, náklady, čistý zisk a jejich vliv na rentabilitu při zavedení nové služby.

Tabulka 23: Očekávané změny 1

(Zdroj: vlastní zpracování)

v tis. Kč	2017	20xx
Tržby	97 526	101 276
Náklady	108 049	108 762
EAT	4 625	7 662

Tabulka 24: Vliv očekávaných změn na rentabilitu 1

(Zdroj: vlastní zpracování)

v %	2017	20xx
Rentabilita tržeb	4,74	7,57
Rentabilita nákladů	4,28	7,04

Za předpokladu, že situace v roce 20xx se oproti roku 2017 změní pouze o školení poskytnuté 250 pracovníkům a cena za školení jednoho pracovníka je 15 000 Kč bez DPH, navýší se tržby o 3 750 tis. Kč. Náklady se navýší pouze o 19 % daň z příjmu, o 713 tis. Kč. Čistý zisk tedy vzroste o 3 037 tis. Kč. Právě vlivem růstu zisku se zlepší všechny rentability. Konkrétně rentabilita tržeb vzroste o 2,83 % a rentabilita nákladů o 2,76 %.

Další dvě tabulky také zobrazují očekávané tržby, náklady, čistý zisk a jejich vliv na rentabilitu při zavedení nové služby. Tentokrát však za předpokladu, že školení bude poskytnuto 500 pracovníkům za stejnou cenu.

Tabulka 25: Očekávané změny 2

(Zdroj: vlastní zpracování)

v tis. Kč	2017	20xx
Tržby	97 526	105 026
Náklady	108 049	109 474
EAT	4 625	10 700

Tabulka 26: Vliv změn na rentabilitu 2

(Zdroj: vlastní zpracování)

v %	2017	20xx
Rentabilita tržeb	4,74	10,19
Rentabilita nákladů	4,28	9,77

V tomto případě se tržby navýší o 7 500 tis. Kč, náklady o 1 425 tis. Kč a tím vzroste čistý zisk o 6 075 tis. Kč. Rentabilita tržeb tak vzroste o 5,45 % a rentabilita nákladů o 5,49 %.

3.3 Řízení pohledávek

Zakázková výroba a vývoj s sebou nesou delší dobu splatnosti pohledávek než závazků. Požadovat však po dodavatelích delší dobu splatnosti závazků není reálné, a proto by se společnost měla zaměřit na řízení svých pohledávek, neboť její doba splatnosti stále roste.

Doba splatnosti pohledávek, která vyšla ve finanční analýze, je pouze průměrnou dobou. Je tedy možné, že někteří odběratelé mají splatnost ještě delší. Doporučuji tedy udělat průzkum odběratelů, kdo má jakou dobu splatnosti, případně kdy dochází k úhradě. Poté z provedeného průzkumu odhalit, kdo platí za dobu delší, než je ta průměrná, a pokusit se žádat alespoň obvyklou dobu splatnosti.

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce s názvem Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení byla zpracována pro společnost CAMEA spol. s r.o.

Cílem práce bylo předložení vhodných návrhů vedoucích ke zlepšení současné finanční situace na základě výsledků získaných z provedené finanční analýzy. Pro splnění tohoto cíle jsem nejprve nastudovala a zpracovala teoretické podklady, dále jsem se podrobněji seznámila s analyzovanou společností a jejím oborem podnikání, převedla jsem její účetní výkazy do platné podoby, provedla výpočty finanční analýzy a následně zhodnotila současnou finanční situaci.

Teoretická část byla věnována problematice finanční analýzy. Byli zde představeni její uživatelé, vymezeny zdroje informací, ze kterých lze čerpat, a popsány všechny konkrétní metody a ukazatelé, které slouží k hodnocení finanční situace. V analytické části byla nejprve společnost představena a následně pomocí výpočtů jednotlivých ukazatelů finanční analýzy zjištěn její současný stav. Poté na základě výsledků z analytické části byly předloženy návrhy na zlepšení současné situace.

Tímto cíl práce považuji za splněný.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) ŠIROKÝ, Jan. *Tvoříme a publikujeme odborné texty*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3510-5.
- (2) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (3) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
- (4) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (5) MARGINEAN, R., D. C. MIHALTAN a N. TODEA. Structure Ratios of Profit and Loss Account – Source of Information for Performance Analysis. *Procedia Economics and Finance* [online]. 2015, 26, 396-403 [cit. 2018-12-07]. ISSN 2212-5671. Dostupné z:
<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S221256711500790X>
- (6) TISSEN, M. a R. SNEIDERE. Due Diligence Matrix for Main User Groups of Financial Analysis. *Procedia - Social and Behavioral Sciences* [online]. 2014, 156, 639-642 [cit. 2018-12-06]. ISSN 1877-0428. Dostupné z:
<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877042814060753>
- (7) BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2017. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-603-8.
- (8) NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- (9) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno:

- Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (10) Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital). *ManagementMania.com* [online].
Wilmington (DE), © 2011-2016 [cit. 2018-12-05]. Dostupné z:
<https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>
- (11) Běžná likvidita (CR - Current Ratio). *ManagementMania.com* [online].
Wilmington (DE), © 2011-2016 [cit. 2019-01-20]. Dostupné z:
<https://managementmania.com/cs/bezna-likvidita>
- (12) KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Vyd. 1. Praha: Linde Praha, 2013. Monografie (Linde). ISBN 978-80-7201-932-8.
- (13) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (14) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (15) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (16) *Průmyslové aplikace :: CAMEA* [online]. © 1995-2018 [cit. 2019-04-12].
Dostupné z: <https://www.camea.cz/cz/>
- (17) Výpis z obchodního rejstříku CAMEA, spol. s r.o. *Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. © 2012-2015 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-04-12]. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=578702&typ=PLATNY>
- (18) Sběrka listin CAMEA, spol. s r.o. *Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. © 2012-2015 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-04-12]. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=578702>

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv	33
Graf 2: Vývoj pasiv.....	35
Graf 3: Vývoj výnosů	37
Graf 4: Vývoj nákladů	40
Graf 5: Vývoj výsledku hospodaření	41
Graf 6: Procentní složení aktiv	43
Graf 7: Procentní složení pasiv	45
Graf 8: Procentní složení výnosů.....	47
Graf 9: Procentní složení nákladů.....	49
Graf 10: Vývoj rozdílových ukazatelů.....	50
Graf 11: Vývoj likvidity	52
Graf 12: Vývoj zadluženosti	54
Graf 13: Vývoj obrátů aktiv.....	56
Graf 14: Vývoj doby obrátů.....	57
Graf 15: Vývoj rentability aktiv a vlastního kapitálu	59
Graf 16: Vývoj rentability tržeb a nákladů	60
Graf 17: Vývoj Z-skóre.....	61
Graf 18: Vývoj indexu IN05	62
Graf 19: Vývoj hodnocení Quicktestu	64

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Rozdělení ukazatelů	15
Obrázek 2: Logo společnosti	29

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Zjednodušená struktura rozvahy.....	13
Tabulka 2: Rozdělení zisku.....	14
Tabulka 3: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu.....	28
Tabulka 4: Základní informace společnosti.....	29
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv.....	32
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv.....	34
Tabulka 7: Horizontální analýza výnosů.....	36
Tabulka 8: Horizontální analýza nákladů.....	38
Tabulka 9: Horizontální analýza výsledku hospodaření.....	40
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv.....	42
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv.....	44
Tabulka 12: Vertikální analýza výnosů.....	46
Tabulka 13: Vertikální analýza nákladů.....	48
Tabulka 14: Analýza rozdílových ukazatelů.....	49
Tabulka 15: Analýza likvidity.....	51
Tabulka 16: Analýza zadluženosti.....	53
Tabulka 17: Analýza řízení aktiv.....	54
Tabulka 18: Analýza rentability.....	58
Tabulka 19: Z-skóre.....	61
Tabulka 20: Index IN05.....	62
Tabulka 21: Bodové hodnocení Quicktestu.....	63
Tabulka 22: Vyhodnocení Quicktestu.....	63
Tabulka 23: Očekávané změny 1.....	68
Tabulka 24: Vliv očekávaných změn na rentabilitu 1.....	68
Tabulka 25: Očekávané změny 2.....	69
Tabulka 26: Vliv změn na rentabilitu 2.....	69

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna	16
Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna.....	16
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera	17
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora	17
Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky.....	18
Vzorec 6: Čistý peněžní majetek	18
Vzorec 7: Běžná likvidita	19
Vzorec 8: Pohotová likvidita	20
Vzorec 9: Okamžitá likvidita.....	20
Vzorec 10: Celková zadluženost.....	21
Vzorec 11: Koeficient samofinancování.....	21
Vzorec 12: Míra zadluženosti	21
Vzorec 13: Úrokové krytí	22
Vzorec 14: Obrat aktiv.....	22
Vzorec 15: Obrat dlouhodobého majetku	23
Vzorec 16: Obrat zásob.....	23
Vzorec 17: Doba obratu zásob.....	23
Vzorec 18: Doba obratu pohledávek	24
Vzorec 19: Doba obratu závazků.....	24
Vzorec 20: Rentabilita aktiv	24
Vzorec 21: Rentabilita vlastního kapitálu.....	25
Vzorec 22: Rentabilita tržeb	25
Vzorec 23: Rentabilita nákladů.....	25
Vzorec 24: Z-skóre	26
Vzorec 25: Index IN05	27

SEZNAM ZKRATEK

ČPK _I	čistý pracovní kapitál z pohledu investora
ČPK _M	čistý pracovní kapitál z pohledu manažera
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	earning after tax (čistý zisk)
EBIT	earning before interest and tax (zisk před úroky a zdaněním)
EBITDA	earnings before interest, tax, depreciation and amortization (zisk před úroky, zdaněním a odpisy)
EBT	earning before tax (zisk před zdaněním)
ROA	return on assets (rentabilita aktiv)
ROC	return on costs (rentabilita nákladů)
ROE	return on ekvity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	return on sales (rentabilita tržeb)
VH	výsledek hospodaření
ZK	základní kapitál

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti CAMEA, spol. s r.o.....I

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti CAMEA, spol. s r.o. VI

Příloha 1: Rozvaha společnosti CAMEA, spol. s r.o. za období 2013 až 2017
(Zdroj: vlastní zpracování dle 18)

	AKTIVA	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	160 284	225 026	314 711	298 095	319 487
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	19 122	41 513	55 020	61 509	122 652
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 061	1 299	1 674	1 899	2 070
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	375	1 033	1 379	1 483	1 499
B.I.2.	Ocenitelná práva	444	188	217	366	521
B.I.2.1.	Software	374	174	217	366	521
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	70	14	0	0	0
B.I.3.	Goodwill					
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný	242	78	78	50	50
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	242	78	78	50	50
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	18 061	24 415	36 979	38 845	37 988
B.II.1.	Pozemky a stavby	9 980	14 965	21 725	21 407	21 088
B.II.1.1.	Pozemky	2 195	7 237	10 120	10 120	10 120
B.II.1.2.	Stavby	7 785	7 728	11 605	11 287	10 968
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	6 963	5 311	9 394	10 140	8 926
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	5 105	4 932	4 758
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	5 105	4 932	4 758

B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný	1 118	4 139	755	2 366	3 216
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	2 500	0	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 118	1 639	755	2 366	3 216
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	15 799	16 367	20 765	82 594
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	3 372	3 503	3 502	3 496
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	12 427	12 864	17 263	79 098
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv					
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv					
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní					
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek					
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	140 480	182 408	258 002	234 880	195 037
C.I.	Zásoby	18 899	17 878	17 177	18 103	22 053
C.I.1.	Materiál	10 333	6 909	6 709	7 050	7 775
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	6 660	9 049	2 245	9 139	10 409
C.I.3	Výrobky a zboží	1 906	1 920	8 223	1 914	3 869
C.I.3.1.	Výrobky	1 902	1 916	8 219	1 910	3 865
C.I.3.2.	Zboží	4	4	4	4	4
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C.II.	Pohledávky	24 838	30 302	136 738	44 037	42 463
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	1 131	3 274	3 526	4 079	3 713
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 131	3 274	3 526	4 079	3 713

C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka					
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní					
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky					
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní					
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky					
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	23 707	27 028	133 212	39 958	38 750
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	12 007	24 430	129 986	26 228	16 800
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	11 700	2 598	3 226	13 730	21 950
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	2 786	208	305	128	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	5 921	1 785	2 228	12 927	17 806
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	298	292	275	288	3 144
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní					
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	2 695	313	418	387	1 000
C.III.	Krátkodobý finanční majetek					
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek					
C.IV.	Peněžní prostředky	96 743	134 228	104 087	172 740	130 521
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	389	363	324	1 343	461
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	96 354	133 865	103 763	171 397	130 060
D.	Časové rozlišení aktiv	682	1 105	1 689	1 706	1 798
D.1.	Náklady příštích období	596	979	1 637	1 660	1 761
D.2.	Komplexní náklady příštích období					
D.3.	Příjmy příštích období	86	126	52	46	37

	PASIVA	2013	2014	2015	2016	2017
	PASIVA CELKEM	160 284	225 026	314 711	298 095	319 487
A.	Vlastní kapitál	133 820	201 500	273 545	282 664	296 701
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.I.2.	Vlastní podíly (-)					
A.I.3.	Změny základního kapitálu					
A.II.	Ážio a kapitálové fondy					
A.II.1.	Ážio					
A.II.2.	Kapitálové fondy					
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy					
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)					
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)					
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
A.III.	Fondy ze zisku	20	20	20	20	20
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	20	20	20	20	20
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy					
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	118 600	126 744	197 548	273 102	291 856
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	118 600	126 744	197 548	273 325	291 856
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)					
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0	-223	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	15 000	74 536	75 777	18 754	4 625
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	-9 412	0
B.+C.	Cizí zdroje	26 057	22 858	40 471	15 411	22 271
B.	Rezervy					
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
B.2.	Rezerva na daň z příjmů					
B.3.	Rezervy podle zvláštních					

	právních předpisů					
B.4.	Ostatní rezervy					
C.	Závazky	26 057	22 858	40 471	15 411	22 271
C.I.	Dlouhodobé závazky	0	726	785	785	311
C.I.1.	Vydané dluhopisy					
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy					
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím					
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	726	785	785	311
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv					
C.I.8.	Odložený daňový závazek					
C.I.9.	Závazky ostatní					
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům					
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní					
C.I.9.3.	Jiné závazky					
C.II.	Krátkodobé závazky	26 057	22 132	39 686	14 626	21 960
C.II.1.	Vydané dluhopisy					
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy					
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím					
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	15 726	4 191	1 070	736	12 531
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	4 017	7 912	27 098	5 702	4 808
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě					
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv					
C.II.8.	Závazky ostatní	6 314	10 029	11 518	8 188	4 621
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	823	617	721	796	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 335	1 642	1 961	2 195	2 426
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 276	1 355	1 613	1 818	1 443

C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	2 792	6 336	6 932	3 271	50
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	345
C.II.8.7.	Jiné závazky	88	79	291	108	357
D.	Časové rozlišení pasiv	407	668	695	20	515
D.1.	Výdaje příštích období	134	161	2	0	515
D.2.	Výnosy příštích období	273	507	693	20	0

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti CAMEA, spol. s r.o. za období 2013 až 2017
(Zdroj: vlastní zpracování dle 18)

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	98 876	197 999	235 925	147 522	93 324
II.	Tržby za prodej zboží					
A.	Výkonová spotřeba	56 959	81 590	109 896	80 323	53 930
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží					
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	37 715	54 685	58 747	37 001	36 494
A.3.	Služby	19 244	26 905	51 149	43 322	17 436
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-1 350	-1 845	1 037	-23	-3 215
C.	Aktivace (-)	0	-1 011	-950	-880	-2 009
D.	Osobní náklady	34 581	36 560	41 498	44 829	43 376
D.1.	Mzdové náklady	25 458	26 804	30 460	32 921	31 706
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9 123	9 756	11 038	11 908	11 670
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	8 411	8 993	10 121	10 912	10 498
D.2.2.	Ostatní náklady	712	763	917	996	1 172
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 225	3 815	4 193	5 327	5 168
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 225	3 815	4 193	5 327	5 168
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	4 225	3 815	4 193	5 327	5 168

E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné					
E.2.	Úpravy hodnot zásob					
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek					
III.	Ostatní provozní výnosy	22 208	26 921	19 518	11 236	18 246
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	202	0	472	1 042	2 123
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	116	955	426	1 078	2 079
III.3.	Jiné provozní výnosy	21 890	25 966	18 620	9 116	14 044
F.	Ostatní provozní náklady	6 507	13 132	5 980	5 983	9 139
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	214	0	166	464	3 030
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	85	1 047	220	650	959
F.3.	Daně a poplatky	216	481	234	273	281
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období					
F.5.	Jiné provozní náklady	5 992	11 604	5 360	4 596	4 869
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	20 162	92 679	93 789	23 199	5 181
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly					
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba					
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba					
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem					

VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	315	348	532	526	1 017
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	461	959
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	315	348	532	65	58
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti					
J.	Nákladové úroky a podobné náklady					
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba					
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady					
VII.	Ostatní finanční výnosy	186	132	100	79	87
K.	Ostatní finanční náklady	1 935	869	662	491	482
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1 434	-389	-30	114	622
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	18 728	92 290	93 759	23 313	5 803
L.	Daň z příjmu	3 728	17 754	17 982	4 559	1 178
L.1	Daň z příjmu splatná	3 728	17 754	17 982	4 559	1 178
L.2	Daň z příjmu odložená (+/-)					
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	15 000	74 536	75 777	18 754	4 625
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	15 000	74 536	75 777	18 754	4 625
*	Čistý obrat za účetní období	121 585	225 400	256 075	159 363	112 674