



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Daniel Krčál

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Daniel Krčál
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.
Akademický rok:	2019/20

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy

Analýza finanční situace podniku

Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2015 až 2018 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-73-0-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

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

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti Lisovna plastů, spol. s r.o. za období 2013–2018. Bakalářská práce je rozdělena na tři části. První část se věnuje teorii, druhá část je analytická a ve třetí části jsou návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

The bachelor thesis is focused on evaluation of the financial situation of the company Lisovna plastů, spol. s r.o. in the period 2013–2018. This bachelor thesis is divided into three parts. The first part deals with the theory, the second part is analytical and in the third part contains suggestions for improving the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, hodnocení finanční situace

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, evaluation of financial situation

Bibliografická citace

KRČÁL, Daniel. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127634>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 10. května 2020

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucímu bakalářské práce doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za odborné vedení bakalářské práce a cenné rady. Dále bych chtěl poděkovat společnosti Lisovna plastů, spol. s r.o. za spolupráci a poskytnutí potřebných dokumentů.

OBSAH

ÚVOD	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Charakteristika finanční analýzy	13
1.1.1 Cíle finanční analýzy	15
1.1.2 Úloha finanční analýzy	15
1.1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	15
1.2 Metody finanční analýzy	15
1.2.1 Fundamentální analýza	16
1.2.2 Technická analýza	16
1.3 Analýza absolutních ukazatelů	16
1.3.1 Horizontální analýza	17
1.3.2 Vertikální analýza	17
1.4 Analýza rozdílových ukazatelů	17
1.4.1 Čistý pracovní kapitál	18
1.4.2 Čistý peněžně pohledávkový fond	18
1.4.3 Čisté pohotové prostředky	18
1.5 Analýza poměrových ukazatelů	19
1.5.1 Ukazatele rentability	19
1.5.2 Ukazatele likvidity	21
1.5.3 Ukazatele aktivity	22
1.5.4 Ukazatele zadluženosti	24
1.5.5 Provozní ukazatele	26
1.6 Analýza soustav ukazatelů	27
1.6.1 Altmanův model z roku 1983	27

1.6.2	Index IN05	28
1.6.3	Index bonity	29
1.7	Metody mezipodnikového srovnání	30
1.7.1	Jednorozměrné vícerozměrné metody	30
1.7.2	Spider analýza	30
2	ANALÝZA FINANČNÍHO STAVU PODNIKU	32
2.1	Základní údaje o analyzované společnosti	32
2.1.1	Popis společnosti	32
2.1.2	Lisovna	33
2.1.3	Nástrojárna	33
2.1.4	Vývoj dílů	34
2.2	Konkurenční podniky	34
2.3	Analýza absolutních ukazatelů	36
2.3.1	Horizontální analýza	36
2.3.2	Vertikální analýza	41
2.4	Analýza rozdílových ukazatelů	47
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	48
2.5.1	Ukazatele rentability	48
2.5.2	Ukazatele likvidity	50
2.5.3	Ukazatele aktivity	51
2.5.4	Ukazatele zadluženosti	55
2.5.5	Provozní ukazatele	56
2.6	Analýza soustav ukazatelů	59
2.6.1	Altmanův model	59
2.6.2	Index IN05	61
2.6.3	Index bonity	63

2.7	Spider analýza	65
2.7.1	Shrnutí výsledků finanční analýzy	66
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOSY	68
3.1	Investice do vlastní jízdní soupravy	68
3.1.1	Specifikace jízdní soupravy	68
3.1.2	Kalkulace nákladů	70
3.1.3	Zhodnocení investice	72
3.1.4	Načasování investice	73
3.2	Řízení pohledávek	73
3.2.1	Prověření odběratelů	73
3.2.2	Úrok z prodlení	74
3.2.3	Skonto	74
	ZÁVĚR	80
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	81
	SEZNAM GRAFŮ	84
	SEZNAM OBRÁZKŮ	85
	SEZNAM TABULEK	86
	SEZNAM ROVNIC	88
	SEZNAM SCHÉMAT	90
	SEZNAM PŘÍLOH	91

ÚVOD

Finanční analýza je základním podkladem pro finanční řízení podniku, jelikož představuje komplexní zhodnocení finanční situace podniku. V současné době je tato analýza podniku velice důležitá, jelikož dokáže odhalit jeho slabé stránky, které by mohly být v budoucnu hrozbou nebo naopak rozpoznat finanční zdraví a možné příležitosti v budoucnu. Může nám tedy pomoci být napřed před konkurencí.

Používají ji banky, věřitelé, investoři, dodavatelé a zákazníci nebo manažeři konkurence jako externí uživatelé. Interními uživateli jsou manažeři, zaměstnanci a odboráři. Finanční analýza lze zhotovit z účetních výkazů.

Základním zdrojem jsou pro tuto bakalářskou práci účetní výkazy, kam patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích.

Finanční analýza bude provedena pro společnost Lisovna plastů, spol. s r.o., která se zabývá plastovými výrobky především do automobilového a elektro průmyslu a také výrobou přesných plastových dílů a sestav. Analýza bude vypracována na roky 2013–2018. Společnost sídlí na Vysočině ve Velkém Meziříčí. Cílem bude vytvoření celkového obrazu finanční situace podniku a poté navrhnout opatření na zlepšení. Výsledky porovnáme s dvěma konkurenčními podniky, které se také zabývají výrobou plastových výrobků.

Práce je rozdělena na tři hlavní části. První část tvoří teoretická východiska práce, kde jsou vysvětleny základní pojmy související s finanční analýzou. Nachází se zde také všechny ukazatele, se kterými budu pracovat v druhé části. Tento úsek je vypracován pomocí odborné literatury. Druhá pasáž je praktická a je tvořena samotnou finanční analýzou. Obsahuje představení analyzované společnosti a její dva konkurenty. Dále jsou na základě první části aplikovány metody finanční analýzy. V poslední třetí části se věnuji návrhům na zlepšení, které vychází z výsledků druhé praktické části.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je vyhodnotit finanční situaci vybrané společnosti a z vypočítaných výsledků navrhnout návrhy na zlepšení. Výsledky analýzy budou porovnány s konkurenty ze stejného oboru podnikání.

Metody finanční analýzy použité v bakalářské práci jsou převážně statisticko-matematické. Do vybraných ukazatelů jsou dosazeny hodnoty z účetních výkazů Lisovna plastů, spol. s r.o. za období 2013–2018, které jsou veřejně dostupné na portálu www.justice.cz.

Dílčí cíle vedoucí k hlavnímu cíli:

- Zpracování teoretických východisek
- Představení analyzované společnosti
- Zpracování analytické části
- Porovnání s konkurencí
- Návrhy na zlepšení finanční situace podniku

Jak už je naznačeno v úvodu, je bakalářská práce rozdělena do tří částí a postup zpracování je následující:

- První částí je teoretická, které vychází především z knižních zdrojů. Představím finanční analýzu obecně, popíšu její metody a všechny její ukazatele včetně doporučených hodnot.
- Druhá část je analytická, kde představím společnost Lisovna plastů, spol. s r.o. a její dva konkurenty, vypočítám jednotlivé ukazatele finanční analýzy na základě z první teoretické části a výsledky porovnam s konkurencí. Provedu interpretaci výsledků slovně, ale také graficky.
- V poslední třetí části navrhnu kroky, které by mohly vést ke zlepšení finanční situace podniku dle výsledků z druhé části.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

1.1 Charakteristika finanční analýzy

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměrují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídající schopnost zpracovaných dat. Zvyšuje se jejich informační hodnota (10, s. 3).

Finanční analýzy je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklad pro rozhodování jeho managementu.“ (10, s. 3)

Pomocí účetních výkazů můžeme provést systematický rozbor dat a tím hodnotit firemní minulost, současnost a předpovídat budoucí finanční podmínky. (9, s. 9)

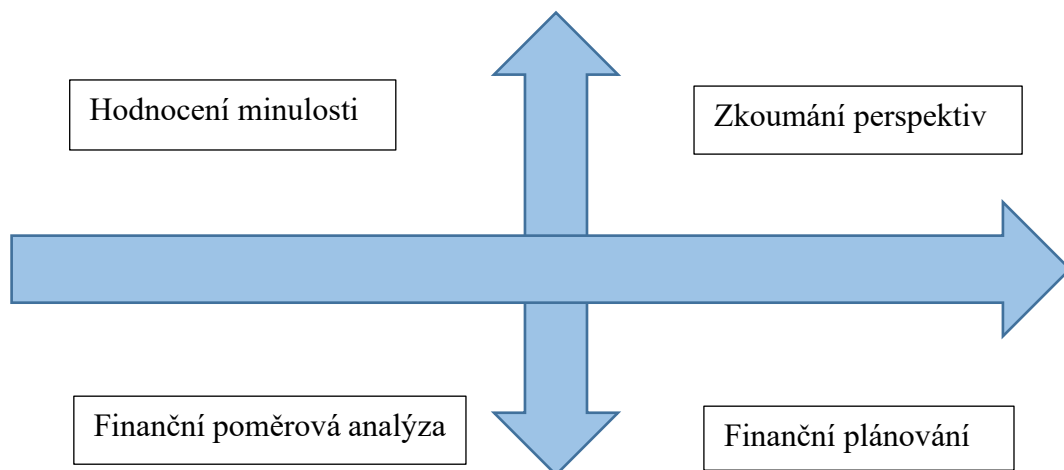


Schéma 1: Časové hledisko hodnocení informací (vlastní zpracování dle 9, s. 9)

Finanční analýza je důležitá nejen pro management, ale i pro akcionáře, věřitele a také další externí uživatele. Pro akcionáře je důležitá výnosnost akcií a její predikce, zajímá je ukazatel ziskovosti, vývoj tržních ukazatelů a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům. Dlouhodobí věřitelé v ní sledují dlouhodobou likviditu a zisky v delším časovém horizontu, krátkodobí investoři počítají platební schopnost podniku, sledují krátkodobé závazky a také cash flow. Obě skupiny poté podle rizikovosti investice poskytují příslušné úroky za poskytnutí finančních prostředků. Dodavatele zajímá, zda bude podnik schopen včas platit faktury za zboží, odběratelé chtějí znát kvalitu a včasnost dodávek a pro zaměstnance je důležitá loajalita k nim od firmy nebo mzdové ohodnocení (9, s. 9-10). Finanční analýza je také velice důležitá i pro konkurenci, z níž může získat zajímavá data.

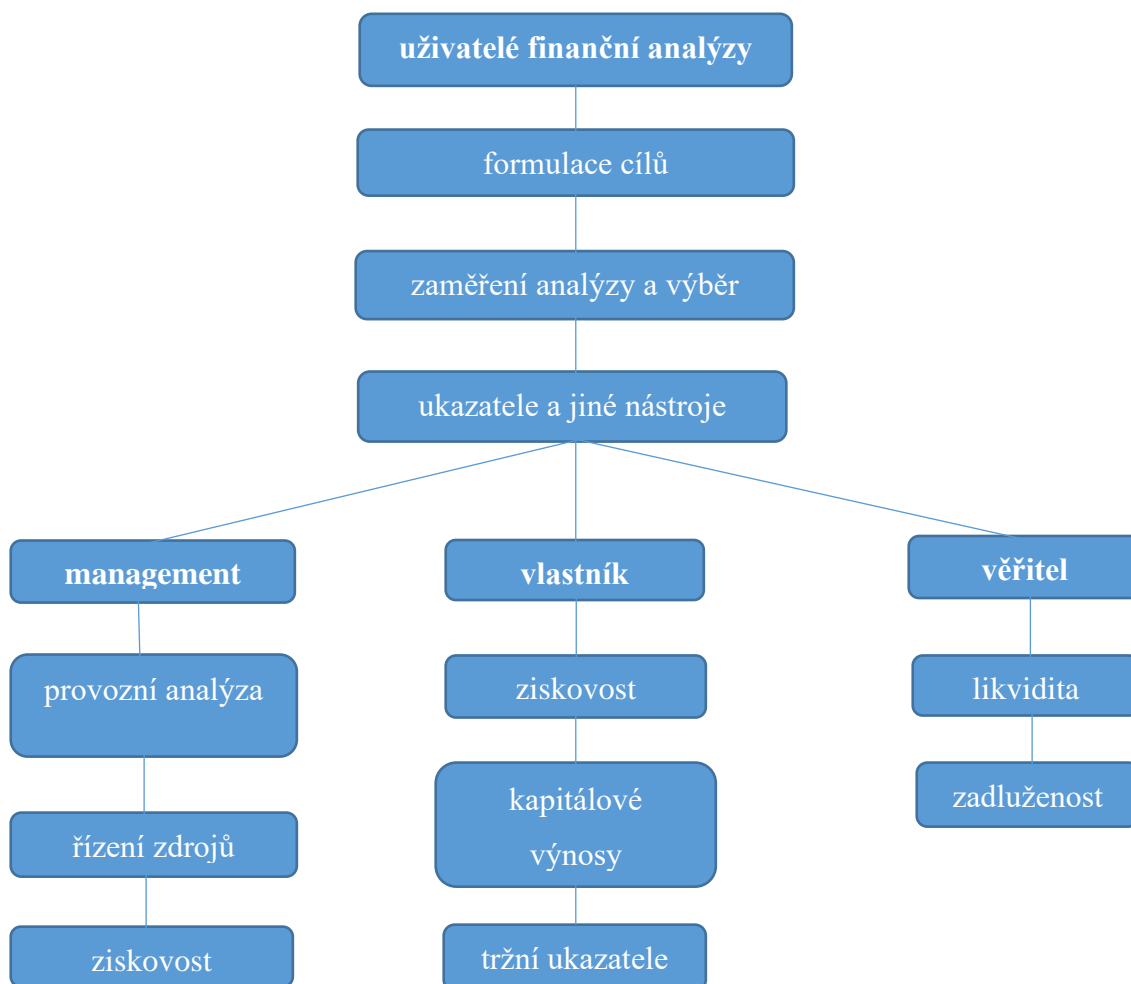


Schéma 2: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření (vlastní zpracování dle 9, s. 12)

1.1.1 Cíle finanční analýzy

Finanční analýza má za hlavní cíl posoudit finanční zdraví podniku, posuzujeme ho v podobě logického průniku rentability a likvidity (5, s. 57).

$$\textit{finanční zdraví} = \textit{rentabilita} + \textit{likvidita}$$

Rovnice 1: Finanční zdraví (5, s. 57)

Dalším cílem je rozbor finanční situace, identifikace silných a slabých stránek podniku, ale také celého odvětví nebo státu. Dále zjišťuje situace, kdy je podnik už v takových situacích, že musí projít změnami, například v činnosti podniku nebo způsobu financování (5, s. 57).

1.1.2 Úloha finanční analýzy

Úlohou finanční analýzy je maximalizace informační výtěžnosti dostupných datových základů, obnovování nebo zlepšování výkonnosti podniku a také fungování jako diagnostická komponenta finančního řízení (5, s. 58).

1.1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro kvalitní finanční analýzu je zapotřebí mít kvalitní a komplexní vstupní informace. Základní zdroj dat představují účetní výkazy (9, s. 21). Těmito zdroji jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a také příloha účetní závěrky (7, s. 18). Dalším velmi dobrým zdrojem je výroční zpráva, z které získávají informace majitelé, potenciální investoři, obchodní partneři, zákazníci a finanční ústavy o finanční, majetkové a důchodové situaci podniku (9, s. 22).

1.2 Metody finanční analýzy

Při výběru metody musíme dbát na to, z jakého hlediska chceme podnik posuzovat. Volba metody musí být udělána s ohledem na: (9, s. 40)

- Účelnost – odpovídá předem zadanému cíli
- Nákladnost – odpovídá očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním

- Spolehlivost – odpovídá spolehlivým informacím (9, s. 40)

Tyto metody jsou tradiční, jednoduché a během historického vývoje se standardizovaly. Finanční analýza ale využívá zejména základní metody, kam patří: (7, s. 65)

- Analýza stavových ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření (7, s. 65)

1.2.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza využívá znalosti ekonomických a mimoekonomických postupů. Staví na velkém počtu informací a nepoužívá matematické metody s algoritmizovanými procesy (9, s. 41).

1.2.2 Technická analýza

Technická analýza používá naopak matematické, matematicko-statistické a jiné algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat, které se poté posoudí s výsledky z ekonomického hlediska (9, s. 41).

Hodnotit technickou analýzu bez fundamentální analýzy by bylo velmi obtížné, protože bychom neznali nezbytné ekonomické procesy. Je tedy nutné zkombinovat obě metody finanční analýzy (9, s. 41).

1.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů bývá prvním krokem finanční analýzy. Absolutní ukazatele najdeme přímo v účetních výkazech. Používáme horizontální (trendovou) analýzu a vertikální (strukturální) analýzu (8, s. 69).

1.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzou posuzujeme meziroční změny. Můžeme použít různé indexy nebo difference (rozdíly). Zjišťujeme, o kolik se jednotlivé položky bilance změnily v absolutních číslech (diference) oproti minulým obdobím, popř. o kolik se změnily v procentech (index) (6, s. 9-10). Sleduje absolutní a relativní změny „po řádcích“ výkazů.

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

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

Rovnice 2: Horizontální analýza (7, s. 71)

1.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je procentní rozbor a zakládá se na vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jedné zvolené základně dané jako 100 % (7). Sleduje změny „po sloupcích“ výkazů.

$$\frac{\text{položka}_i}{\text{položka}_n} \times 100$$

Rovnice 3: Vertikální analýza (1)

Kde položka i je položka, u které zjišťujeme procentní podíl a položka n je hlavní rozvrhová základna (1).

1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýzu rozdílových ukazatelů můžeme nazvat také jako ukazatele fondů finančních prostředků. Slouží pro vyhodnocení likvidity podniku, což je schopnost hradit své dluhy. Počítáme tedy s oběžnými aktivy podniku očištěné o krátkodobé závazky (8, s. 97).

1.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní (provozní) kapitál má velmi velký vliv na platební schopnost podniku. Můžeme ho vyjádřit rozdílem mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Čím více má podnik volného pracovního kapitálu, tím více má volných prostředků a je schopný platit své krátkodobé závazky (7, s. 85). Krátkodobé závazky jsou vymezeny od splatnosti 1 rok až po 3 měsíce. Toto časové vymezení umožňuje oddělit finanční prostředky na ty, které se použijí na brzké uhrazení dluhů a na relativně volné prostředky (10, s. 35). Rozlišujeme dva typy výpočtů:

- manažerský přístup

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

Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (8, s. 98)

- investorský přístup

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}) - \text{stálá aktiva}$$

Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup (3, s. 170)

1.4.2 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond neboli čistý peněžní majetek očišťuje čistý pracovní kapitál o zásoby, protože jsou nejméně likvidní položka v oběžných aktivech (8, s. 104).

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{Čistý pracovní kapitál} - \text{Zásoby}$$

Rovnice 6: Čistý peněžně pohledávkový fond (8, s. 104)

1.4.3 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky se vypočítají rozdílem pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků a tím zjišťují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých dluhů (7, s. 86).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice 7: Čisté pohotové prostředky (7, s. 86)

1.5 Analýza poměrových ukazatelů

*„Analýza pomocí poměrových ukazatelů je nejčastěji používanou metodou pro hodnocení finanční stability a výkonnosti firmy. Je označována za **jádro finanční analýzy** a její metodiky a často je s finanční analýzou ztotožňována. Lze pro to najít několik důvodů:“ (8, s. 117)*

- Není časově náročná
- Zjišťuje, kde hledat finanční problémy a její oblasti
- Podněcuje k hlubší analýze podnikových procesů
- Navazuje na základní finanční plán podniku
- Hledá silné a slabé stránky podniku a používá se pro podniková srovnání
- Formuluje budoucí vývoj podniku (8, s. 117).

V porovnání s vertikální a horizontální analýzou, která sleduje pouze vývoj jedné veličiny v čase, sleduje poměrová analýza jednotlivé položky mezi sebou (6, s. 29).

1.5.1 Ukazatele rentability

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“ (7, s. 98) Ve finanční analýze ukazatelů rentability se používají tři základní druhy zisků:

- EBIT – zisk před zdaněním a odečtením úroků
- EAT – čistý zisk, tzn. zisk po zdanění
- EBT – zisk před zdaněním, provozní zisk už zvýšený nebo snížený o mimořádný a finanční výsledek hospodaření, od kterého dosud nebyly odečteny daně (9, s. 58).

1.5.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu zajímá především vlastníky, jelikož porovnává zisk s vloženým kapitálem (8, s. 122). Udává, jak velký zisk připadá na jednu korunu

vloženého kapitálu akcionářem. Výsledná hodnota by měla být vyšší než dlouhodobý průměr úročených dlouhodobých vkladů (7, s. 100) tzn. z dluhopisů, termínovaných vkladů, akcií apod. (10, s. 57).

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

Rovnice 8: Rentabilita vlastního kapitálu (10, s. 57)

1.5.1.2 Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)

„Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.“ (10, s. 57) Tento ukazatel je důležitý především pro management podniku, který posuzuje a zabezpečuje výkonnost kapitálu v podniku (8, s. 124). Rentabilita vloženého kapitálu představuje mezní úrokovou sazbu, při níž je úvěr ještě výhodný (8, s. 125).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 9: Rentabilita vloženého kapitálu (8, s. 124)

1.5.1.3 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu zjišťuje výkonnost kapitálu, který je do podniku dlouhodobě vložen, tzn. více než jeden rok. Ukazatel je důležitý pro věřitele (banky) a investory. V rozvaze najdeme dlouhodobý kapitál jako vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje (dlouhodobé půjčky a rezervy, dlouhodobé bankovní úvěry a dlouhodobé emitované dluhopisy) (8, s. 127).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Rovnice 10: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (8, s. 127)

1.5.1.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb udává, jak velký zisk je vyprodukován z jedné koruny tržeb, což je „schopnost podniku vyrábět výkony s nižšími náklady, než odpovídá cenové

úrovni, nebo prodávat za vysokou cenu.“ (8, s. 127) Vysoká hodnota výpočtu vypovídá o velmi dobré úrovni podniku (4, s. 78).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

Rovnice 11: Rentabilita tržeb (10, s. 59)

1.5.2 Ukazatele likvidity

„Likvidita jako charakteristika finančního zdraví firmy je v nejširším pojetí chápána jako schopnost firmy uhrazovat své závazky, tj. zajistit dostatečný objem majetku ve formě schopné uhradit závazky.“ (8, s. 131) Likviditu je možné spočítat vydělení toho, čím je možné platit (čítatel) a toho, co je nutné zaplatit (jmenovatel) (7, s. 93).

1.5.2.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita se nazývá likviditou třetího stupně a vyjadřuje způsobilost firmy hradit své krátkodobé závazky, tzn. závazky splatné do jednoho roku. Prostředky schopné uhradit dluhy se považují jako oběžná aktiva (8, s. 132). Výsledná hodnota by měla být v intervalu 1,6–2,5. Hodnoty, které jsou menší než 1,0, jsou z hlediska finančního zdraví firmy nepřijatelné (12, s. 27). Obecně platí, že čím vyšší hodnota, tím vyšší likvidita. Pokud je hodnota příliš vysoká, tak lze říct, že podnik využívá své prostředky neproduktivně. Vysoké hodnoty jsou pozitivní pro věřitele, protože se zvyšuje jistota, že závazky budou uhrazeny (8, s. 133).

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

Rovnice 12: Běžná likvidita (8, s. 132)

1.5.2.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se nazývá likviditou druhého stupně a počítáme ji jako poměr peněžně pohledávkového fondu s krátkodobými závazky a vyloučíme zásoby z oběžných aktiv. Výsledné hodnoty by měly být 1,0–1,5 (8, s. 134). Pokud je hodnota menší než 1,0, tak se podnik musí spolehnout na potencionální prodej zásob (7, s. 94). Je užitečné sledovat

rozdíl mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity. Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity napovídá, že podnik má nadprůměrné zásoby (10, s. 67).

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

Rovnice 13: Pohotová likvidita (10, s. 67)

1.5.2.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita určuje schopnost podniku zaplatit právě splatné dluhy (10, s. 67). Nazývá se likviditou prvního stupně a určuje nejvyšší uvažovanou likviditu. Poměruje peníze v hotovosti, peníze na účtech šeky, směnky a krátkodobé cenné papíry, což jsou nejlíkvnější složky oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Hodnoty by se měly pohybovat od 0,2–0,5 (8, s. 134). Vyšší hodnoty vykazují neefektivní využití finančních prostředků (7, s. 94).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 14: Okamžitá likvidita (8, s. 135)

1.5.3 Ukazatele aktivity

„Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat.“ (10, s. 60) Řízení aktiv je jedním z nejdůležitějších strategických úkolů managementu podniku. Řeší jejich skladbu a především co nejoptimálnější využívání aktiv (8, s. 150). Ukazatele aktivity můžeme vyjádřit ve dvou podobách:

- **jako dobu obratu** – říká, jak dlouho je kapitál vázán v určité formě aktiv, výsledkem je počet dní, za jak dlouho změní nepeněžní prostředky znovu do peněžní formy
- **jako počet obrátek (rychlost obratu)** – říká, kolikrát se má zvolená položka obrátit za určený časový interval (zpravidla jeden rok) (8, s. 152).

1.5.3.1 Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se za rok aktiva obrátí (počet obrátek) (10, s. 61). Čím vyšší hodnota vyjde, tím lépe, minimálně však hodnota 1,0. Nižší výsledek značí neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a tím jeho neefektivní využití (7, s. 107). Čím vyšší ukazatele jsou, tím je firma efektivnější a optimálně fungující (2, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 15: Obrat celkových aktiv (10, s. 61)

1.5.3.2 Obrat stálých aktiv

Výpočtem obratu stálých aktiv zjistíme, zda jsou v podniku efektivně využívány jednotlivé složky dlouhodobého majetku. Vystihuje, kolikrát se za rok přemění dlouhodobý majetek na tržby (12, s. 24).

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

Rovnice 16: Obrat stálých aktiv (10, s. 61)

1.5.3.3 Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát za rok je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna (10, s. 61). Doporučené hodnoty nejsou stanoveny, protože se hodně mění v závislosti na oboru podnikání. Když je výsledná hodnota vyšší než průměr v oboru, znamená to, že podnik nemá nadbytečné zásoby (10, s. 62).

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

Rovnice 17: Obrat zásob (10, s. 62)

1.5.3.4 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám udává, kolik průměrně dní jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje (10, s. 62). Pro posouzení tohoto ukazatele používáme porovnání s odvětvím a jeho vývoj v časové řadě (7, s. 104).

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

Rovnice 18: Doba obratu zásob (7, s. 104)

1.5.3.5 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek zjišťuje interval, z nějž se pohledávky z obchodních vztahů změny na peněžní prostředky, tzn. doba, kdy byl majetek podniku ve formě pohledávek. Čím nižší je hodnota ukazatele, tím rychleji podnik získává peněžní prostředky z pohledávek, v kterých je obsažen zisk (8, s. 155). Výsledek ukazatele se porovnává s odvětvovým průměrem a dobou splatnosti faktur (7, s. 105).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 360$$

Rovnice 19: Doba obratu pohledávek (7, s. 105)

1.5.3.6 Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá doba od vzniku závazku až do doby jeho úhrady. Doba obratu závazků by měla nabývat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek (7, s. 105).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 360$$

Rovnice 20: Doba obratu závazků (11, s. 356)

1.5.4 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů.“ (7, s. 84) Čím vyšší je v podniku zadluženost, tím větší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky plnit (7, s. 85). Zadluženost ale není negativní charakteristikou podniku, v dobře fungující společnosti vysoká finanční páka pozitivně přispívá k rentabilitě vlastního kapitálu (6, s. 32). Cizí kapitál je tedy obvykle pro firmu levnější než vlastní kapitál, což je dáno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku (7, s. 85).

1.5.4.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost, nazývána také jako ukazatel věřitelského rizika, je primárním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota je v rozmezí 30–60 % (7, s. 85). Věřitelé dávají přednost nízkému výsledku ukazatele, čím je totiž větší podíl vlastního kapitálu, tím je menší riziko proti ztrátám věřitelů v případě likvidace podniku. Na druhé straně vlastníci hledají větší finanční páku, čímž by zvýšili své výnosy. Pokud má ukazatel větší hodnotu, než je oborový průměr, je pro podnik obtížnější sehnat cizí zdroje (10, s. 63-64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 21: Celková zadluženost (7, s. 85)

1.5.4.2 Koeficient samofinancování

„Vyjadřuje finanční nezávislost podniku.“ (10, s. 64) Sděluje také schopnost podniku krýt majetek vlastními zdroji. Čím vyšší výsledek ukazatele, tím větší stabilita podniku. Moc vysoké výsledky ale vedou k poklesu výnosnosti a moc nízké zase k většímu riziku pro podnik (4, s. 73).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 22: Koeficient samofinancování (1)

1.5.4.3 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí zjišťuje, zda je podnik schopen vytvořit prostředky na zaplacení úroků, respektive o kolik převyšuje zisk nákladové úroky. Je důležitým ukazatelem pro akcionáře, kteří zjišťují, zda je podnik schopen splácet úroky a pro věřitele, kterým poskytuje informaci o tom, jak jsou zajištěny závazky z přijatých půjček a úvěrů. Čím vyšší hodnota, tím vyšší schopnost splácet a tím také větší důvěryhodnost podniku (8, s. 147). Jestliže je ukazatel roven 1, tak podnik vytvořil zisk, který je akorát dostatečný pro uspokojení pro uspokojení věřitelů, ale na stát v podobě daní a pro vlastníka samotného nic nezbylo. Doporučená hodnota je by měla být vyšší než 5 (7, s. 87).

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

Rovnice 23: Úrokové krytí (7, s. 87)

1.5.4.4 Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů zjišťuje časový úsek, za který by byl podnik schopný splatit své dluhy z vlastních prostředků. Ideální je, pokud je trend ukazatele klesající (7, s. 87). Uspokojivá výše tohoto ukazatele je 3,5 roku (8, s. 148).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Rovnice 24: Doba splácení dluhů (7, s. 87)

1.5.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou také nazývány výrobními a zaměřují se na vnitřní řízení podniku. Přispívají managementu podniku k analyzování a sledování vývoje základních aktivit podniku (10, s. 71).

1.5.5.1 Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty ukazuje, jak velkou přidanou hodnotu průměrně vytvoří jeden pracovník podniku. Čím vyšší produktivita práce, tím větší počet vyrobených výrobků v podniku (12, s. 235).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

Rovnice 25: Produktivita práce z přidané hodnoty (6, s. 51)

1.5.5.2 Mzdová produktivita

Mzdová produktivita informuje o tom, kolik výnosů přijde na 1 Kč vyplacených mezd. Tento ukazatel by měl mít rostoucí trend. Pokud se do čitatele dosadí přidaná hodnota namísto výnosů, vyloučí se tím vliv nakupovaných surovin, energií a služeb (10, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}} \text{ nebo } \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Rovnice 26: Mzdová produktivita (10, s. 71)

1.5.5.3 Nákladovost výnosů (tržeb)

Nákladovost výnosů vyjadřuje, jak moc podnik zatěžuje výnosy celkovými náklady. Tento ukazatel by měl mít klesající trend (10, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Rovnice 27: Nákladovost výnosů (10, s. 71)

1.6 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů dává informaci o komplexní finanční situaci podniku, jelikož patří mezi složitější rozborové metody. Tímto se liší od rozdílových a poměrových ukazatelů, které hodnotí pouze jednotlivé stránky finanční situace podniku. Do soustavy ukazatelů se vybírají stěžejní dílčí ukazatele, které mají největší vliv na finanční situaci a poté jsou jejich hodnoty shrnuty do jedné veličiny, jež zhodnotí finanční situaci podniku (8, s. 181). Soustavy ukazatelů se rozdělují na dvě podskupiny:

- bankrotní modely – informují o možnosti zbankrotování podniku
- bonitní modely – informují o tom, zda je podnik finančně zdravý (5, s. 79).

1.6.1 Altmanův model z roku 1983

Jedná se o upravený bankrotní model z roku 1968, který byl vhodný pouze pro akciové společnosti veřejně obchodovatelné na burzách. Tato úprava je vhodná i pro ostatní firmy (8, s. 210). Je vytvořen z pěti dílčích ukazatelů, které mají v modelu různé váhy (9, s. 78).

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Rovnice 28: Altmanův model (8, s. 211)

kde

X_1 = čistý pracovní kapitál/aktiva celkem

X_2 = nerozdělený zisk/aktiva celkem

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

$X_4 = \text{účetní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje}$

$X_5 = \text{tržby/aktiva celkem (8, s. 211)}$

Tabulka 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu (vlastní zpracování dle 8, s. 211)

Výsledné hodnoty	Interpretace výsledků
$Z > 2,70$	Finančně stabilní podnik
$1,20 < Z < 2,70$	Vývoj nelze jednoznačně predikovat
$Z < 1,23$	Podnik je náchylný k bankrotu

1.6.2 Index IN05

Autorem tohoto indexu jsou manželé Neumaierovi a podle českých ekonomů je tento index nejvhodnější pro hodnocení českých podniků (8, s. 233).

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

Rovnice 29: Index IN05 (8, s. 234)

kde

$X_1 = \text{celková aktiva/cizí kapitál}$

$X_2 = \text{EBIT/nákladové úroky}$

$X_3 = \text{EBIT/celková aktiva}$

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

$X_5 = \text{oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry (8, s. 234)}$

Tabulka 2: Interpretace výsledků IN05 (vlastní zpracování dle 5, s. 87)

Výsledné hodnoty	Interpretace výsledků
$IN > 1,6$	Uspokojivá finanční situace
$0,9 < IN \leq 1,6$	Nevyhraněné výsledky (šedá zóna)
$IN \leq 0,9$	Ohrožení vážnými finančními problémy

1.6.3 Index bonity

Index bonity se také nazývá indikátor bonity (10, s. 109). „*Index bonity je vícerozměrným modelem a základem jeho odvození je multivariační diskriminační analýza.*“ (8, s. 243)

$$IB = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

Rovnice 30: Index bonity (8, s. 243)

kde

X_1 = cash flow/cizí zdroje

X_2 = celková aktiva/cizí zdroje

X_3 = zisk před zdaněním/celková aktiva

X_4 = zisk před zdaněním/celkové výkony

X_5 = zásoby/celkové výkony

X_6 = celkové výkony/celková aktiva (8, s. 243)

Tabulka 3: Interpretace výsledků indexu bonity (vlastní zpracování dle 8, s. 244)

Výsledné hodnoty	Interpretace výsledků
$IB \in (-\infty; -2)$	Extrémně špatná finanční situace
$IB \in < -2; -1)$	Velmi špatná finanční situace
$IB \in < -1; 0)$	Špatná finanční situace
$IB \in < 0; 1)$	Lze očekávat určité problémy
$IB \in < 1; 2)$	Dobrá finanční situace
$IB \in < 2; 3)$	Velmi dobrá finanční situace
$IB \in < 3; \infty)$	Extrémně dobrá finanční situace

1.7 Metody mezipodnikového srovnání

Aby byla finanční analýza podniku úplná, je dobré k ní přidat metody mezipodnikového srovnání s jinými podniky (7, s. 148). Má-li být výsledek porovnání užitečný, je zapotřebí srovnávat podobné podniky, tzn. ve stejném oboru, v podobné velikosti, apod. (8, s. 269).

1.7.1 Jednorozměrné vícerozměrné metody

Jednorozměrné metody patří k nejjednodušším metodám mezipodnikového srovnání. Metoda je založena na porovnávání podniků pouze podle jednoho ukazatele (zisk, bilanční suma, poměrové ukazatele, apod.). Díky této metodě získáváme základní představu o podnicích. Vícerozměrné metody slouží k srovnání podniků podle více kritérií (8, s. 269-270).

1.7.2 Spider analýza

Spider analýza umožňuje přehledné srovnání více ukazatelů podniků nebo oborového průměru v grafické podobě. „Používá se pro grafické znázornění jak analyzovaných hodnot, vstupujících do srovnání, tak i výsledku analýzy – podobně jako i jiné metody/techniky grafického zobrazení (sloupkový, spojnicový, výsečový graf).“

(8, s. 287) Svoji stavbou vytváří specifický prostor, který vypovídací schopnost znázorněných hodnot rozšiřuje (8, s. 287).

2 ANALÝZA FINANČNÍHO STAVU PODNIKU

V této části bakalářské práce bude blíže představena analyzovaná společnost Lisovna plastů, spol. s r. o. Dále bude provedena finanční analýza společnosti v letech 2013-2018 pomocí metod popsaných v teoretické části.

2.1 Základní údaje o analyzované společnosti

Název:	Lisovna plastů, spol. s r. o.
Datum vzniku a zápisu:	31. července 2007
IČO:	27740471
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Sídlo:	Velké Meziříčí, Karlov 139, PSČ 59401
Základní kapitál:	2 000 000,- Kč
Jednatel:	Ing. Jaroslav Pazdera (16)
Logo společnosti:	



Obrázek 1: Logo společnosti Lisovna plastů spol. s r. o. (15)

2.1.1 Popis společnosti

Lisovna plastů je dodavatelem plastových výrobků do automobilového a elektro průmyslu. Zabývá se výrobou přesných plastových dílů a sestav. Optimalizuje plastové díly do sériové výroby. Vyvíjí a vyrábí prototypové a sériové formy. Zajišťují automatické a poloautomatické montáže (17). Vzhledem k neustále narůstajícímu počtu vyhraných projektů a novým akvizicím rozšířila Lisovna plastů závod za 105 milionů korun. Vedle administrativní budovy, nástrojárny a výrobní haly vyrostla nová stavba. Jde o rozšíření výrobní a montážní haly z 2.880 m² na 5.250 m², nová skladovací hala s celkovou kapacitou 5000 EURO-palet se pak rozprostírá na ploše 2.000 m². Uvedené

rozšíření závodu navýšilo výrobní kapacity o sedmdesát procent. Nová výrobní hala je vybavena nejmodernějšími vstřikolisy s vysokou mírou robotizace (21).



Obrázek 2: Vizualizace rozšířeného areálu firmy (vlevo vpředu nový sklad, za ním nová výrobní a montážní hala) (21)

2.1.2 Lisovna

V lisovně se vyrábí sériové, technické i pohledové plastové díly metodou vstřikování. Je specializována na dvoukomponentní vstřikování přesných dílů. Dodává komplexní služby v plastikářském průmyslu: od jednoduchých dílů, přes plně automatickou kontrolu komplexních celků vč. postprocesingu jako je potisk nebo svařování. Vybavena je 68 moderně a plně vybavených lisů s roboty s uzavírací silou 25-650 tun a 9 lisy pro dvoukomponentní vstřikování. Výrobky z lisovny jsou dodávány převážně do automobilového a elektro-technického průmyslu (18).

2.1.3 Nástrojárna

V nástrojárně se vyrábí nové formy pro vstřikování plastů a také konstruuji automatizační přípravky. Silná nástrojárna je pro Lisovnu plastů základem pro just-in-time dodávky pro zákazníky, protože umožňuje kvalifikovanou péči o formy zákazníků. Používají zde technologie jako CNC obrábění, elektro erozivní hloubení, laserové a TIG navařování,

rovinné broušení a broušení na kulato, frézování a soustružení, souřadnicové vyvrtávání apod. (19).

2.1.4 Vývoj dílů

Lisovna plastů také pomáhá zákazníkům s vývojem plastového dílu. Od funkčního tvaru přes výrobu prototypových forem po konstrukci sériového nástroje. Konstruují a vyrábí automatická a poloautomatická montážní zařízení (20).

2.2 Konkurenční podniky

Výsledné hodnoty společnosti Lisovna plastů, spol. s r. o. budou porovnány s konkurenčními podniky Linaset, a. s. a Ing. Petr Gross s. r. o. Tyto dva podniky jsem vybral kvůli stejnému předmětu podnikání a to výrobě plastových výrobků. Lisovna plastů se zaměřuje především dodáváním do automobilového a elektro průmyslu, stejně jako Linaset. Také Ing. Petr Gross se zabývá výrobou plastových dílů do různých odvětví včetně automobilového a elektro průmyslu, mezi konkurenty jsem ho zařadil po konzultaci s vedením analyzovaného podniku Lisovna plastů.

Linaset, a. s.

Název:	Linaset, a. s.
Datum vzniku a zápisu:	1. prosince 1993
IČO:	47674687
Právní forma:	Akciová společnost
Sídlo:	Československé armády 362, Budišov nad Budišovkou
Základní kapitál:	52 430 000,- Kč (22)
Logo společnosti:	



Obrázek 3: Logo společnosti Linaset, a. s. (23)

Ing. Petr Gross s. r. o.

Název: Ing. Petr Gross s. r. o.
Datum vzniku a zápisu: 18. dubna 2001
IČO: 25877496
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Sídlo: č.p. 96, 753 67 Milotice nad Bečvou
Základní kapitál: 200 000,- Kč
Jednatelé: Ing. Petr Gross
Ing. Petr Gross (24)
Logo společnosti:



Obrázek 4: Logo společnosti Ing. Petr Gross s. r. o. (25)

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Tato kapitola je zaměřena na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty Lisoven plastů za období 2013-2018.

2.3.1 Horizontální analýza

U horizontální analýzy sledujeme meziroční změny hodnot v rozvaze i ve výkazu zisku a ztráty jak v absolutních hodnotách, tak i relativních hodnotách.

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování)

Výkazová položka	Absolutní změna v tis. Kč				
	2014 - 2013	2015 - 2014	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017
Aktiva celkem	23 922	45 584	44 612	100 312	53 879
Dlouhodobý majetek	170	14 019	8 297	54 839	30 956
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 958	-324	-425	-623	-639
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 788	14 343	8 722	55 462	31 595
Oběžná aktiva	23 072	32 111	36 587	45 535	23 255
Zásoby	7 760	20 051	-2 051	-1 496	14 654
Dlouhodobé pohledávky	-1 416	253	1 046	152	-773
Krátkodobé pohledávky	17 950	11 196	31 026	6 579	9 724
Peněžní prostředky	-1 222	611	6 566	40 300	-350
Časové rozlišení	680	-546	-272	-62	-332

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování)

Výkazová položka	Relativní změna				
	2014 - 2013	2015 - 2014	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017
Aktiva celkem	16,54%	27,05%	20,84%	38,77%	15,01%
Dlouhodobý majetek	0,27%	22,32%	10,80%	64,43%	22,12%
Dlouhodobý nehmotný majetek	267,49%	-12,04%	-17,96%	-32,10%	-48,48%
Dlouhodobý hmotný majetek	-2,89%	23,86%	11,71%	66,68%	22,79%
Oběžná aktiva	28,60%	30,95%	26,93%	26,40%	10,67%
Zásoby	30,28%	60,06%	-3,84%	-2,91%	29,37%
Dlouhodobé pohledávky	-94,59%	312,35%	313,17%	11,01%	-50,46%
Krátkodobé pohledávky	35,57%	16,36%	38,97%	5,95%	8,30%
Peněžní prostředky	-39,51%	32,66%	264,54%	445,40%	-0,71%
Časové rozlišení	53,29%	-27,91%	-19,29%	-5,45%	-30,86%

Celková aktiva mají za sledované období po celou dobu rostoucí trend, největší nárůst je v roce 2017 o více než 100 mil. Kč, což je oproti minulému roku nárůst o 38,77 %. Tento skok je způsoben výstavbou nové výrobní, montážní a skladovací haly. I v ostatních letech aktiva výrazně rostla.

Dlouhodobý majetek měl stejně jako celková aktiva za celé období rostoucí tendenci a největší růstový výkyv je kvůli již zmíněné rozšíření výroby v roce 2017, kdy dlouhodobý majetek vzrostl o 64,13 % oproti roku 2016. Dlouhodobý nehmotný majetek měl výrazný nárůst v roce 2014 o 267,49 % díky položce v rozvaze software. Další roky dlouhodobý nehmotný majetek klesá. Oproti tomu dlouhodobý hmotný majetek rostl, pouze v roce 2014 je mírný pokles o 2,89 %, jinak výrazný růst. Největší v roce 2017 o více než 55 mil. Kč, což je v porovnání z roku 2016 nárůst o 66,68 %.

Oběžná aktiva mají v období 2013–2018 každoroční nárůst o téměř 30 %, v roce 2015 dokonce více než o 30 %. Největší zásluhu na tom má růst dlouhodobých pohledávek v roce 2015 respektive 2016 o 312,35 % respektive o 313,17 %. Dalším faktorem růstu oběžných aktiv je přírůstek peněžních prostředků v roce 2016 o více než 6,5 mil. Kč a v roce 2017 o více než 40 mil. Kč, což je v procentuálním vyjádření přírůstek o 264,54 % v roce 2016 a v roce 2017 růst dokonce o 445,40 %.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)

Výkazová položka	Absolutní změna v tis. Kč				
	2014 - 2013	2015 - 2014	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017
Pasiva celkem	23 922	45 584	44 612	100 312	53 879
Vlastní kapitál	25 073	25 429	39 518	47 753	36 496
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VH minulých let	10 788	24 892	27 431	38 699	44 557
VH běžného období	14 285	537	12 087	9 045	-8 052
Cizí zdroje	-1 162	20 410	4 884	52 529	17 475
Dlouhodobé závazky	-3 975	17 591	-8 632	36 699	24 200
Krátkodobé závazky	2 813	2 819	13 516	15 830	-6 725
Časové rozlišení	11	-255	210	32	-94

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)

Výkazová položka	Relativní změna				
	2014 - 2013	2015 - 2014	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017
Pasiva celkem	16,54%	27,05%	20,84%	38,77%	15,01%
Vlastní kapitál	26,45%	21,21%	27,20%	25,84%	15,69%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH minulých let	16,40%	32,52%	27,04%	30,03%	26,59%
VH běžného období	99,84%	1,88%	41,49%	21,94%	-16,02%
Cizí zdroje	-2,35%	42,25%	7,11%	71,37%	13,86%
Dlouhodobé závazky	-33,94%	227,39%	-34,08%	219,82%	45,32%
Krátkodobé závazky	7,45%	6,95%	31,15%	27,82%	-9,25%
Časové rozlišení	3,48%	-77,98%	291,67%	11,35%	-29,94%

Díky bilanční rovnosti se pasiva rovnají aktivům a každoročně tedy rostou. Vlastní kapitál podniku meziročně roste, ve většině případů výrazně překračuje hranici 20 %, což je způsobeno velkými přírůstků výsledku hospodaření minulých let, které dosahují růstu každý rok téměř o 30 %. Také výsledek hospodaření běžného období roste, v roce 2014

dokonce o více než 14 mil. Kč, což je meziroční přírůstek o 99,84 %. Úbytek je pouze v roce 2018 a to o 16,02 %.

Cizí zdroje mají také rostoucí trend, nejvyšší jsou v roce 2015 a v roce 2017. V roce 2015 rostou o více než 20 mil. Kč a v roce 2017 dokonce o 52,5 mil. Kč. Jedním z důvodů růstu cizích zdrojů je značné rozšíření výroby. Dlouhodobé závazky se výrazně zvyšovaly právě v letech 2015 a 2017, naopak v letech 2014 a 2016 mírně klesaly. Krátkodobé závazky mají mírně rostoucí tendenci, klesají pouze v roce 2018.

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování)

Výkazová položka	Absolutní změna v tis. Kč				
	2014 - 2013	2015 - 2014	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	45 095	62 073	91 977	57 325	20 371
Tržby za prodej zboží	9 532	3 817	14 527	5 138	6 055
Výkonová spotřeba	34 106	44 708	79 369	33 888	24 441
Osobní náklady	4 144	36 001	8 336	18 500	15 023
Ostatní provozní výnosy	284	-472	-331	5 042	1 180
Ostatní provozní náklady	-91	227	-254	3 124	1 224
Provozní výsledek hospodaření	17 310	2 309	14 734	12 194	-9 526
Ostatní finanční výnosy	1 197	-1 157	-681	501	1 821
Ostatní finanční náklady	1 014	709	-1 016	1 662	369
Finanční VH	109	-1 822	206	-1 103	1 057
VH před zdaněním	17 419	487	14 940	11 091	-8 469
Daň z příjmů	3 134	-50	2 853	2 039	-410
VH po zdanění	14 285	537	12 087	9 052	-8 059

Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování)

Výkazová položka	Relativní změna				
	2014 - 2013	2015 - 2014	2016 - 2015	2017 - 2016	2018 - 2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	22,60%	25,38%	29,99%	14,38%	4,47%
Tržby za prodej zboží	87,78%	18,72%	60,01%	13,26%	13,80%
Výkonová spotřeba	26,32%	27,31%	38,08%	11,78%	7,60%
Osobní náklady	9,45%	75,02%	9,92%	20,04%	13,56%
Ostatní provozní výnosy	56,57%	-60,05%	-105,41%	29658,82%	23,48%
Ostatní provozní náklady	-80,53%	1031,82%	-102,01%	62480,00%	39,24%
Provozní výsledek hospodaření	99,41%	6,65%	39,79%	23,56%	-14,89%
Ostatní finanční výnosy	103,55%	-49,17%	-56,94%	97,28%	179,23%
Ostatní finanční náklady	72,27%	29,33%	-32,50%	78,77%	9,78%
Finanční VH	27,18%	-623,97%	9,74%	-57,81%	35,10%
VH před zdaněním	102,40%	1,41%	42,79%	22,25%	-13,90%
Daň z příjmů	115,95%	-0,86%	49,30%	23,60%	-3,84%
VH po zdanění	99,84%	1,88%	41,49%	21,96%	-16,03%

Tržby z prodeje výrobků a služeb ve sledovaném období každým rokem rostou, v roce 2016 dokonce o 29,99 %, což je o 91 977 tis. Kč. V letech 2017 a 2018 je stále růst, ale už ne tak výrazný. Tržby za prodej zboží jsou v celém období také rostoucí, nejvíce v roce 2014 a 2015, kdy vzrostly o 87,78 %, respektive 60,01 %, tedy o 9 532 tis. Kč, respektive 14 527 tis. Kč. Tržby za prodej zboží tedy nabývají mnohem nižších hodnot než tržby z prodeje výrobků a služeb. Osobní náklady neustále rostou, protože roste počet zaměstnanců, v roce 2013 jich měl podnik 146, zatímco v roce 2018 už 213. Dalším důvodem zvyšování těchto nákladů je potencionální zvyšování mezd. Provozní výsledek hospodaření poměrně hodně kolísá, nejvyšší meziroční nárůst byl v roce 2014, kdy vzrostl o 99,41 %. Další roky byl nižší, nicméně stále kladný přírůstek, pouze v roce 2018 poklesl o 14,89 %. Výsledek hospodaření podniku měl za období 2013–2018 rostoucí trend, kdy výsledek hospodaření po zdanění vzrostl v roce 2014 o 99,84 %. Mírný pokles je evidován pouze v roce 2018 a to o 8 059 tis. Kč oproti roku 2017.



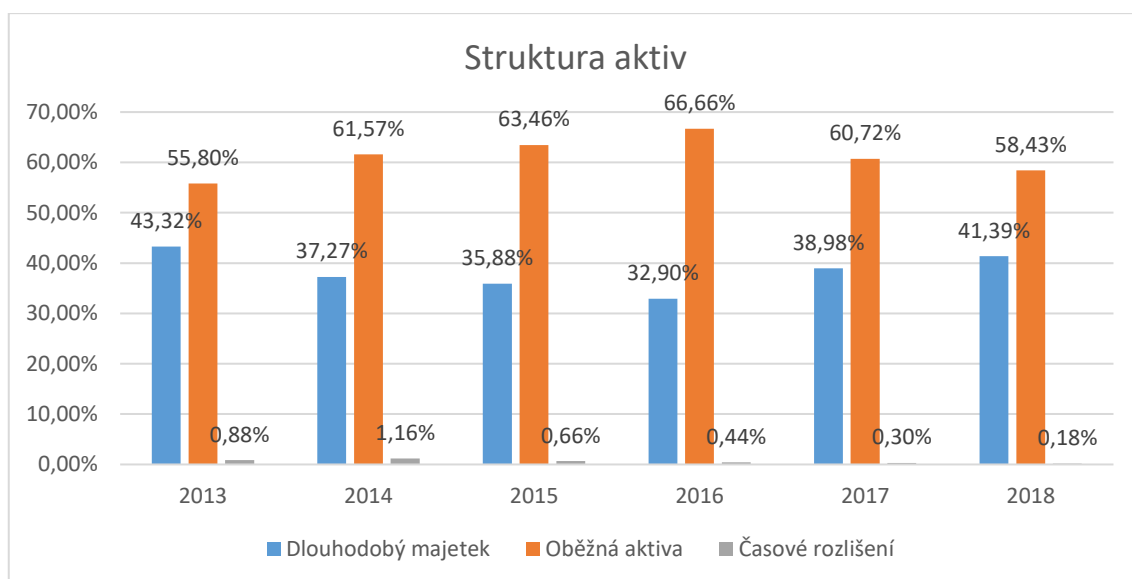
Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění (vlastní zpracování)

2.3.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy sledujeme jednotlivé položky aktiv a pasiv podniku a jak se podílí na bilanční sumě. Získané hodnoty jsou v procentuálních hodnotách.

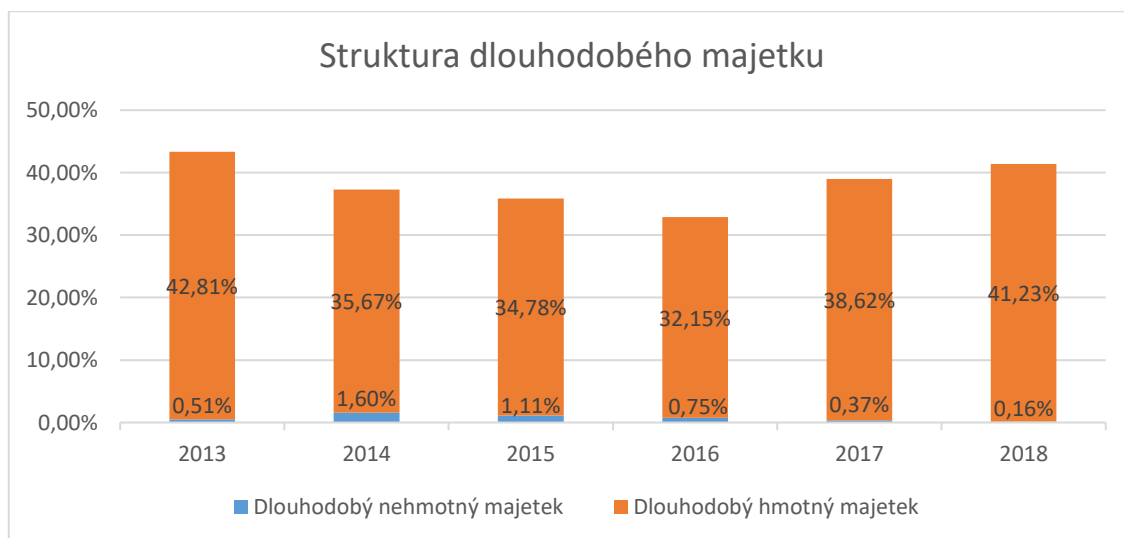
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování)

Výkazová položka	Procentuální podíl					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	43,32%	37,27%	35,88%	32,90%	38,98%	41,39%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,51%	1,60%	1,11%	0,75%	0,37%	0,16%
Dlouhodobý hmotný majetek	42,81%	35,67%	34,78%	32,15%	38,62%	41,23%
Oběžná aktiva	55,80%	61,57%	63,46%	66,66%	60,72%	58,43%
Zásoby	17,72%	19,81%	24,96%	19,86%	13,90%	15,63%
Dlouhodobé pohledávky	1,04%	0,05%	0,16%	0,53%	0,43%	0,18%
Krátkodobé pohledávky	34,90%	40,60%	37,19%	42,77%	32,65%	30,74%
Peněžní prostředky	2,14%	1,11%	1,16%	3,50%	13,75%	11,87%
Časové rozlišení	0,88%	1,16%	0,66%	0,44%	0,30%	0,18%



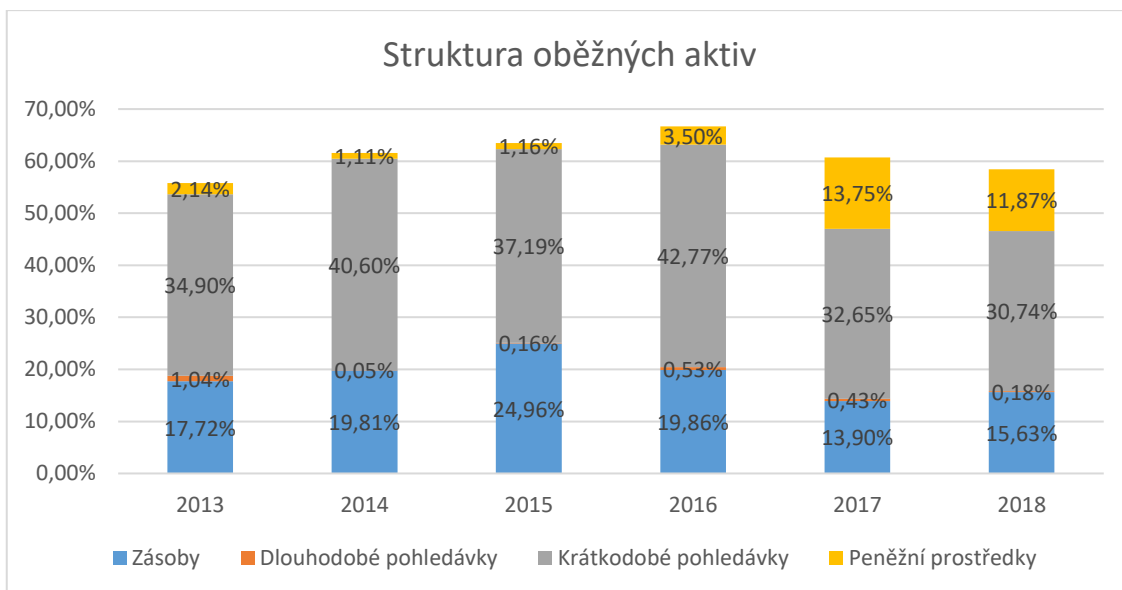
Graf 2: Struktura aktiv (vlastní zpracování)

Z grafu a tabulky vertikální analýzy aktiv je zřetelné, že oběžná aktiva převažují nad dlouhodobým majetkem. Rozdíl mezi těmito položkami se zvětšuje od roku 2013 do roku 2016, kdy se dlouhodobý majetek zmenšuje a oběžná aktiva rostou, v roce 2016 je mezi nimi největší rozdíl a to 33,76 %. Od toho roku se rozdíl opět zmenšuje a dlouhodobý majetek roste, zatímco oběžná aktiva klesají. Časové rozlišení tvoří minimální část aktiv.



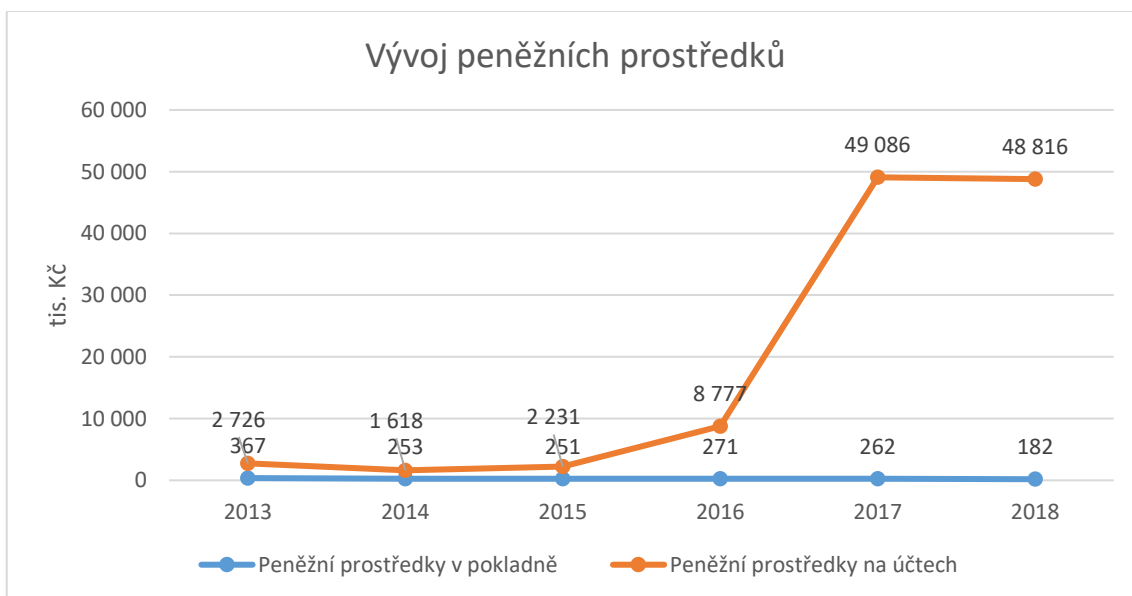
Graf 3: Struktura dlouhodobého majetku (vlastní zpracování)

Z grafu je zřejmé, že v dlouhodobém majetku má výrazně největší podíl dlouhodobý hmotný majetek, kde mají největší zastoupení pozemky, stavby a hmotné věci a jejich soubory. V dlouhodobém nehmotném majetku najdeme položku software. Dlouhodobým finančním majetkem podnik nedisponuje.



Graf 4: Struktura oběžných aktiv (vlastní zpracování)

Nejpodstatnější položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky, nejvíce jich je z obchodních vztahů. V zásobách má největší zastoupení materiál, poté výrobky, zboží a nedokončená výroba a polotovary. Peněžní prostředky mají výraznější zastoupení až v roce 2017 a 2018.

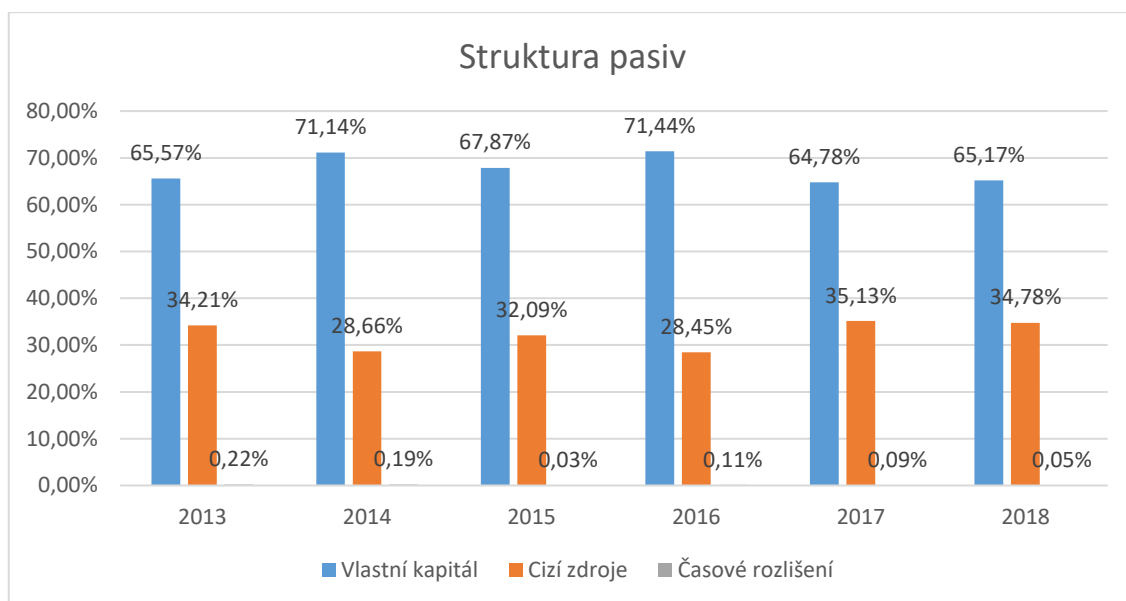


Graf 5: Vývoj peněžních prostředků (vlastní zpracování)

Z grafu je vidět velký nárůst peněžních prostředků mezi lety 2016 a 2017 a to na bankovních účtech. Peněžní prostředky v hotovosti mají spíše klesající trend.

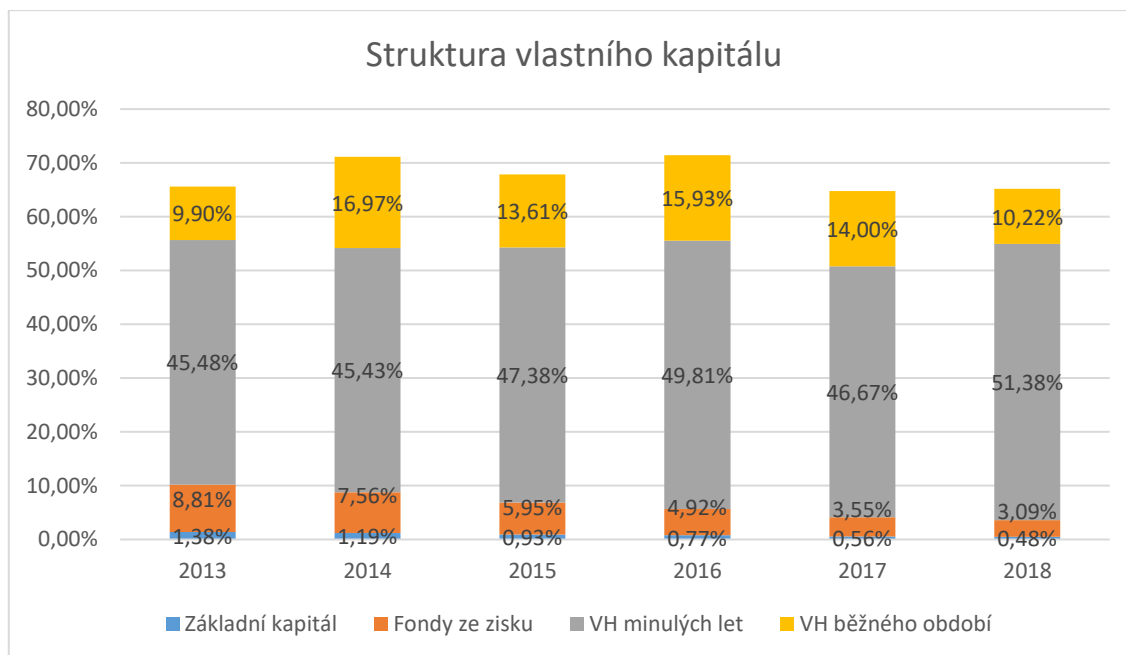
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)

Výkazová položka	Procentuální změna					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	65,57%	71,14%	67,87%	71,44%	64,78%	65,17%
Základní kapitál	1,38%	1,19%	0,93%	0,77%	0,56%	0,48%
Fondy ze zisku	8,81%	7,56%	5,95%	4,92%	3,55%	3,09%
VH minulých let	45,48%	45,43%	47,38%	49,81%	46,67%	51,38%
VH běžného období	9,90%	16,97%	13,61%	15,93%	14,00%	10,22%
Cizí zdroje	34,21%	28,66%	32,09%	28,45%	35,13%	34,78%
Dlouhodobé závazky	8,10%	4,59%	11,83%	6,45%	14,87%	18,79%
Krátkodobé závazky	26,11%	24,07%	20,26%	21,99%	20,26%	15,99%
Časové rozlišení	0,22%	0,19%	0,03%	0,11%	0,09%	0,05%



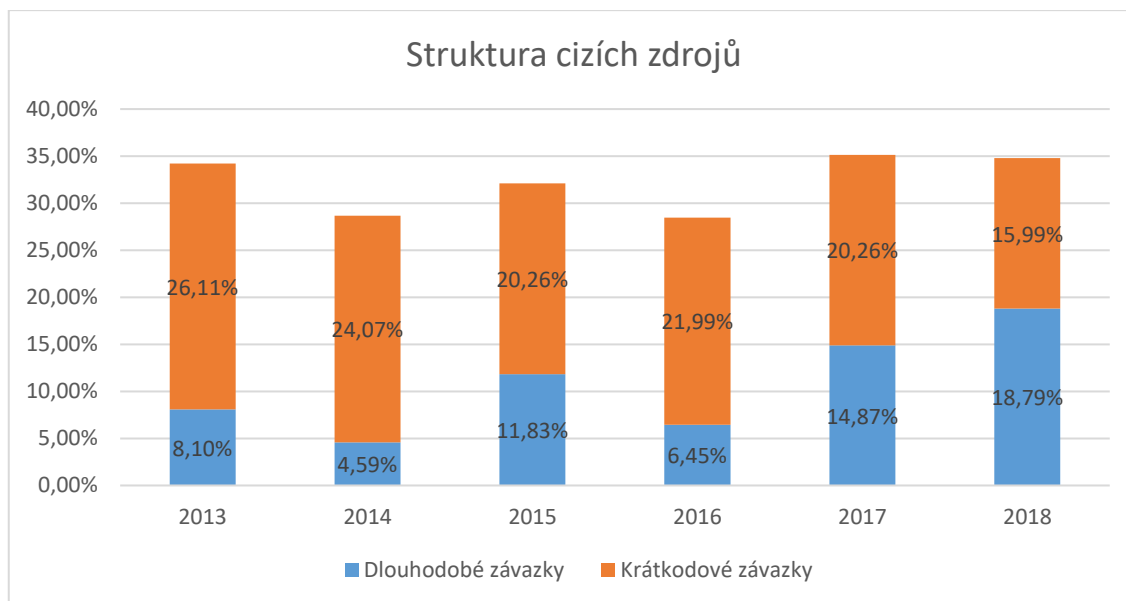
Graf 6: Struktura pasiv (vlastní zpracování)

Strukturu pasiv tvoří především vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál kolísá v rozmezí 64,79 % až 71,44 %, tzn., že se ve sledovaném období moc neměnil. Téměř inverzně k vlastnímu kapitálu kolísaly cizí zdroje a to v rozmezí 28,45 % až 35,13 %.



Graf 7: Struktura vlastního kapitálu (vlastní zpracování)

Vlastní kapitál tvoří z největší části výsledek hospodaření z minulých, která mírně kolísá a její hodnota zůstává v poměru s jinými položkami téměř stejná. Druhý největší podíl má výsledek hospodaření běžného období. Fondy ze zisku ve sledovaném období klesají. V roce 2013 byly zastoupeny 8,81 % a v roce 2018 už pouze 3,09 % a po celé období měli hodnotu 12 740 tis. Kč. Stejný trend má i základní kapitál, jehož podíl byl v roce 1,38 % a v roce 2018 jen 0,48 %. Hodnota základního kapitálu je to celé období 2 mil. Kč. Toto klesání je zapříčiněno zvyšující se hodnotou výsledku hospodaření minulých let i běžného období.



Graf 8: Struktura cizích zdrojů (vlastní zpracování)

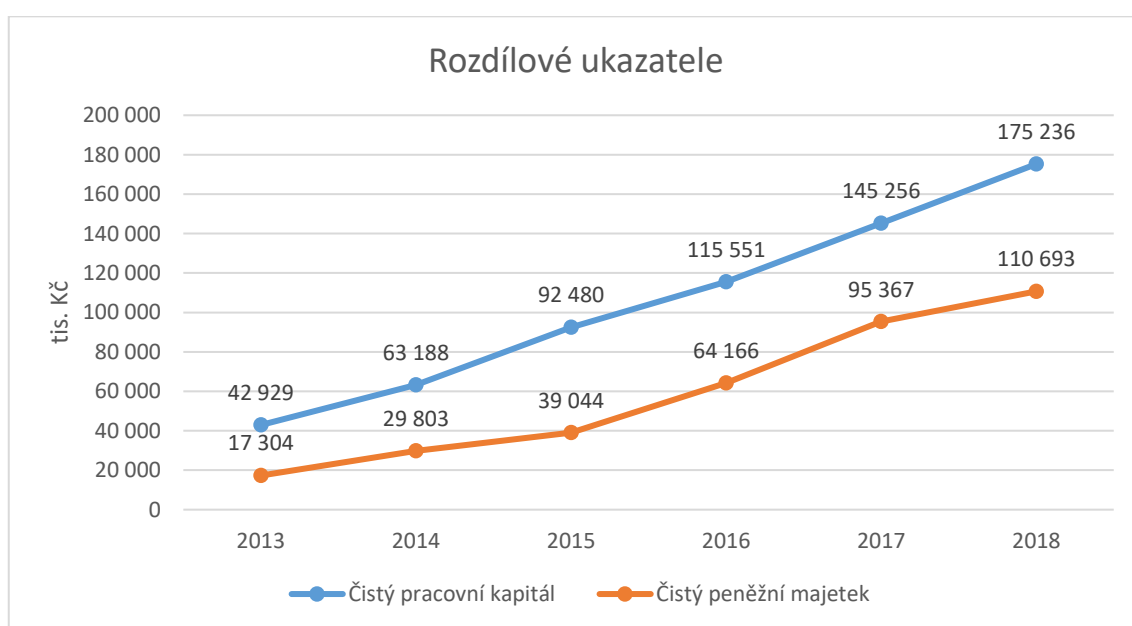
Poměr dlouhodobých i krátkodobých závazků v čase kolísají, dlouhodobé od 4,59 % v roce 2014 do 18,78 %, které měly v roce 2018. Krátkodobé závazky se pohybují v rozmezí 15,99 % - 26,11 %.

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vypovídají o schopnosti podniku plnit své závazky. Dají se nazvat také jako finanční fondy.

Tabulka 12: Analýza rozdílových ukazatelů (vlastní zpracování)

Lisovna plastů, spol. s r. o.						
V tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý pracovní kapitál	42 929	63 188	92 480	115 551	145 256	175 236
Čistý peněžní majetek	17 304	29 803	39 044	64 166	95 367	110 693



Graf 9: Rozdílové ukazatele (vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál nám udává schopnost podniku hradit své dluhy. Čím větší čistý pracovní kapitál, tím větší rezerva platit závazky. Hodnoty jsou v kladných číslech a lineárně se zvyšují. Rostoucí trend je způsoben větším růstem pohledávek oproti závazkům, které zaznamenávají nižší přírůstky. Dalším faktorem tohoto růstu je zvyšování peněžních prostředků na bankovních účtech nebo v hotovosti.

Čistý peněžní majetek neboli čistý peněžně pohledávkový fond očišťuje čistý pracovní kapitál o zásoby, které jsou nejméně likvidní z oběžných aktiv. I výsledky čistého peněžního majetku jsou kladné a stále se zvyšují, což značí, že by podnik v případě nutnosti mohl bez problémů uhradit své závazky.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

V následující kapitole budu počítat poměrové ukazatele. Jedná se o ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a provozní ukazatele. Výsledné hodnoty Lisoven plastů, spol. s r. o. budou porovnány s podniky Linaset, a. s. a Ing. Petr Gross s. r. o.

2.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele vycházejí z výsledku hospodaření, proto jsou označovány jako ukazatele výnosnosti. V analýze jsou počítány ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), aktiv (ROA), dlouhodobého kapitálu (ROCE) a tržeb (ROS).

Tabulka 13: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

Lisovna plastů, spol. s r. o.						
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ROE	15,09%	23,85%	20,05%	22,30%	21,61%	15,69%
ROA	11,77%	20,43%	16,31%	19,27%	16,98%	12,71%
ROCE	15,97%	26,98%	20,46%	24,74%	21,31%	15,14%
ROS	6,80%	10,79%	8,80%	9,42%	10,06%	8,02%
Linaset, a. s.						
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ROE	9,34%	16,48%	22,66%	16,06%	18,83%	2,11%
ROA	5,28%	9,33%	12,06%	9,51%	9,20%	1,01%
ROCE	10,92%	18,98%	25,25%	18,30%	20,61%	2,32%
ROS	3,05%	4,70%	7,87%	6,08%	8,13%	0,93%
Ing. Petr Gross s. r. o.						
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ROE	6,31%	20,95%	18,41%	22,83%	8,90%	-1,30%
ROA	3,29%	10,06%	9,83%	10,81%	4,34%	-0,38%
ROCE	6,42%	19,92%	14,07%	17,61%	7,03%	-0,69%
ROS	2,95%	8,42%	7,04%	9,46%	3,17%	-0,41%

Rentabilita vlastního kapitálu zjišťuje, zda je vložený kapitál dostatečně zhodnocován. Ukazatel vykazuje velice příznivé výsledky pro analyzovanou společnost Lisovna plastů, spol. s r. o., nevyšší hodnota je v roce 2014 a to 23,85 %, což znamená, že na 1 Kč vloženého kapitálu připadla výnosnost 23,85 haléřů. Nižší hodnoty jsou v letech 2013 a 2018, kdy byl přírůstek výsledku hospodaření nižší než v ostatních letech, ale i tak je

hodnota ukazatele poměrně vysoká. U konkurenčního podniku Linaset, a. s. jsou výsledky také slušné, ale vyšší hodnota oproti analyzovanému podniku je pouze v roce 2015, kdy měl tento podnik velmi úspěšný rok z hlediska ziskovosti. Naopak v roce 2018 měl Linaset výrazně nižší výsledek hospodaření oproti Lisovně plastů, a to způsobilo zisk pro vlastníky pouze 2,11 haléře na 1 Kč tržeb. Podnik Ing. Petr Gross s. r. o. má nejlepší výsledky v letech 2014–2016, kdy dosáhl nejlepších výsledků hospodaření za sledované období, zatímco v roce 2018 se dostal do záporných hodnot na výsledek -1,30 % díky zápornému výsledku hospodaření. Analyzovaná společnost má oproti tomuto podniku lepší výsledky, pouze v roce 2016 je společnost Ing. Petr Gross s. r. o. lepší o 0,53 %.

Rentabilita aktiv slouží ke zjištění, zda podnik efektivně využívá svůj majetek (aktiva). U Lisoven plastů jsou hodnoty opět hodně vysoké. Hodnoty se pohybují v rozmezí 11,77 % až 20,43 %. Nejvyšší hodnota je v 2014, kdy byl zisk oproti celkovým aktivům největší. I společnosti Linaset a Ing. Petr Gross vykazují dobré výsledky, až na rok 2018, kdy byl výrazný pokles výsledku hospodaření před zdaněním na hodnotu 1,01 %, respektive -0,38 %. Lisovna plastů má ve všech letech lepší výsledky oproti konkurenčním podnikům.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu zjišťuje výkonnost kapitálu, který je do podniku dlouhodobě vložen. Nejlepší výsledek u analyzované společnosti je z hlediska tohoto ukazatele v roce 2014, kdy vlastníci získali 26,98 haléře z provozního hospodářského výsledku před zdaněním na 1 Kč, kterou investovali. I v ostatních letech jsou výsledky velmi dobré.

Rentabilita tržeb počítá ziskovou marži. Hodnoty tohoto ukazatele nabývají nižších hodnot než u předchozích ukazatelů. Výsledky u Lisoven plastů kolísají od 6,80 % do 10,79 %. Nejvyšší hodnota je v roce 2014, kdy z 1 Kč tržeb bylo dosaženo 10,79 haléřů zisku. Nejnižší v roce 2013 s výsledkem 6,80 %, jelikož byly vyšší náklady oproti tržbám. Linaset vykazuje ve všech letech nižší hodnoty a v roce 2018 pouze 0,93 % díky nízkým tržbám. Podobné je to u podniku Ing. Petr Gross, který je v roce 2018 dokonce v záporných hodnotách.

2.5.2 Ukazatele likvidity

V této kapitole je posouzena schopnost podniku uhradit své závazky pomocí běžné, pohotové a okamžité likvidity.

Tabulka 14: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování)

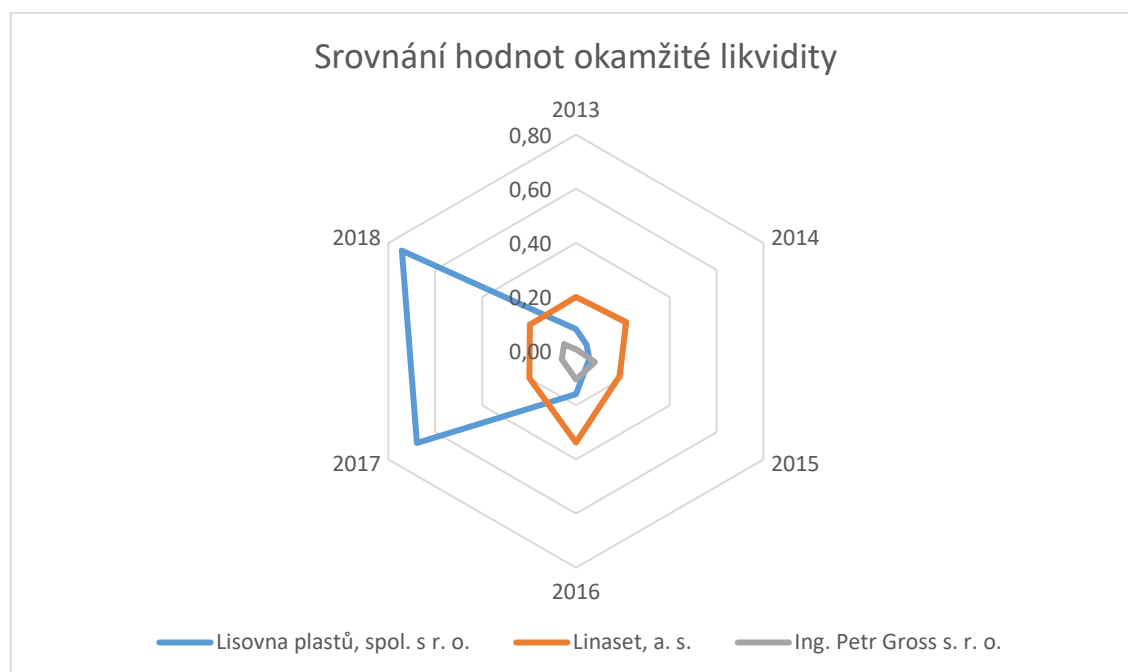
Lisovna plastů, spol. s r. o.						
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	2,14	2,56	3,13	3,03	3,00	3,65
Pohotová likvidita	1,46	1,73	1,90	2,13	2,31	2,68
Okamžitá likvidita	0,08	0,05	0,06	0,16	0,68	0,74
Linaset, a. s.						
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	3,09	2,31	2,73	3,16	2,57	2,75
Pohotová likvidita	1,38	1,17	1,32	1,64	1,35	1,42
Okamžitá likvidita	0,20	0,21	0,19	0,34	0,20	0,20
Ing. Petr Gross s. r. o.						
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,20	1,05	1,40	1,37	1,17	0,93
Pohotová likvidita	0,60	0,53	0,56	0,43	0,46	0,48
Okamžitá likvidita	0,01	0,01	0,08	0,10	0,06	0,05

Běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,6–2,5. Čím vyšší hodnota, tím menší riziko platební neschopnosti. Do tohoto rozmezí sledovaného podniku patří pouze výsledek z roku 2013. Další roky jsou mírně nad hranicí, což značí, že zde není velké riziko platební neschopnosti. Při vyšších hodnotách už ale jde o neefektivní využívání svých prostředků. U konkurenčního podniku Linaset je v doporučených hodnotách rok 2014, ostatní roky jsou také mírně nad hranicí, ale také ne o moc, proto bych to nehodnotil negativně ani u jedné společnosti. Společnost Ing. Petr Gross je naopak ve všech letech pod doporučenou hranicí a hrozí u ní neschopnost hradit své závazky splatné do jednoho roku.

Pohotová likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,0–1,5. Tento ukazatel nebere v potaz zásoby, čímž se lépe vyjádří schopnost podniku splácet své závazky, protože zásoby jsou nejméně likvidní z oběžných aktiv. Pokud je velký rozdíl mezi běžnou a pohotovou likviditou, znamená to, že má podnik příliš velké zásoby. Lisovna plastů,

stejně jako u běžné likvidity, se pohybuje mírně nad touto hranicí, kromě roku 2013, kdy se výsledek nachází v této toleranci. Výsledky u společnosti Linaset se pohybují v doporučených hodnotách. Jen rok 2016 je mírně nad hodnotou 1,5. Podnik Ing. Petr Gross je stejně jako u běžné likvidity ve všech letech pod hranicí, která by měla být alespoň 1,0.

Okamžitá likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 0,2–0,5. U Lisoven plastů je tento ukazatel od roku 2013 do roku 2016 pod doporučenou hodnotou. Podnik měl tedy méně peněžních prostředků, než měl mít pro jistotu splacení právě splatných závazků. V roce 2017 a 2018 došlo k výraznému nárůstu peněžních prostředků a dokonce došlo k překročení doporučené hodnoty. U podniku Linaset se hodnota pohybuje kolem 0,2, což je spodní hranice a vše je ještě v pořádku. Naopak firma Ing. Petr Gross má opět nižší hodnoty, než by měla mít.



Graf 10: Srovnání hodnot okamžité likvidity (vlastní zpracování)

2.5.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity sledují schopnost podniku využívat svůj majetek (aktiva). Budu analyzovat obrat celkových aktiv, stálých aktiv a zásob. Tyto ukazatele vyjadřují, kolikrát se daná aktiva obrátí v tržbách za rok. Dalším ukazatelem je doba obratu zásob,

pohledávek a závazků. Výsledek vyjde ve dnech a zjišťuje, kolik dní je daná položka v podniku.

Tabulka 15: Ukazatele aktivity – obrat (vlastní zpracování)

Lisovna plastů, spol. s r. o.						
Ukazatel (počet obrátek)	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	1,45	1,57	1,55	1,69	1,39	1,27
Obrat stálých aktiv	3,36	4,22	4,31	5,14	3,57	3,08
Obrat zásob	8,21	7,94	6,19	8,51	10,02	8,15
Linaset, a. s.						
Ukazatel (počet obrátek)	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	1,42	1,61	1,33	1,31	0,99	0,87
Obrat stálých aktiv	3,48	4,48	3,07	2,98	1,83	1,51
Obrat zásob	4,39	5,16	4,59	4,88	4,61	4,26
Ing. Petr Gross s. r. o.						
Ukazatel (počet obrátek)	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	0,80	0,97	1,12	0,97	1,03	0,97
Obrat stálých aktiv	1,74	2,02	1,95	1,83	1,68	1,63
Obrat zásob	2,98	3,82	4,46	3,04	4,38	4,94

Obrat celkových aktiv by měl mít minimální hodnotu 1,00, pokud jsou výsledky nižší, tak podnik neefektivně využívá svůj majetek. Čím vyšší hodnota, tím lépe. Lisovny plastů mají ve všech letech hodnotu vyšší než 1,00, což značí efektivní využití svých aktiv. U konkurenční firmy Linaset je vše v pořádku pouze v letech 2013–2016, protože v roce 2017 a 2018 je hodnota nižší než doporučená, a tak neefektivně využívá svůj majetek a má neúměrnou majetkovou vybavenost. Podnik Ing. Petr Gross má vyšší hodnotu než 1,00 v letech 2015 a 2017, ostatní roky ve sledovaném období jsou pod touto hranicí.

Také u **obratu stálých aktiv** platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe. U analyzované společnosti hodnoty do roku 2016 rostou, kdy se dlouhodobá aktiva obrátila více než pětkrát v tržbách. V letech 2017 a 2018 je zřetelná klesající tendence. Podnik Linaset vykazuje srovnatelné výsledky v letech 2013–2015. V posledních dvou letech je ukazatel nižší než 2,00, což je zapříčiněno vyšším dlouhodobým majetkem, který za poslední dva roky vzrostl, oproti tržbám. Konkurenční podnik Ing. Petr Gross má nižší hodnoty v letech 2013–2016 oproti oběma podnikům, v posledních dvou letech ve sledovaném období má srovnatelné hodnoty se společností Linaset.

I u **obratu zásob** platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe. Ukazatel udává, kolikrát za rok jsou zásoby prodány a znovu naskladněny. Hodnota u Lisoven plastů mírně kolísá, nejnižší hodnota byla v roce 2015 a to 6,19. Naopak nejvyšší hodnota byla v roce 2017, kdy dosáhla 10,02, což znamená, že se zásoby během roku na skladě obrátily více než desetkrát. U prvního konkurenčního podniku jsou hodnoty téměř neměnné a pohybují se v rozmezí 4,26–5,16 a u druhého konkurenčního podniku kolísají v rozpětí 2,98–4,94.

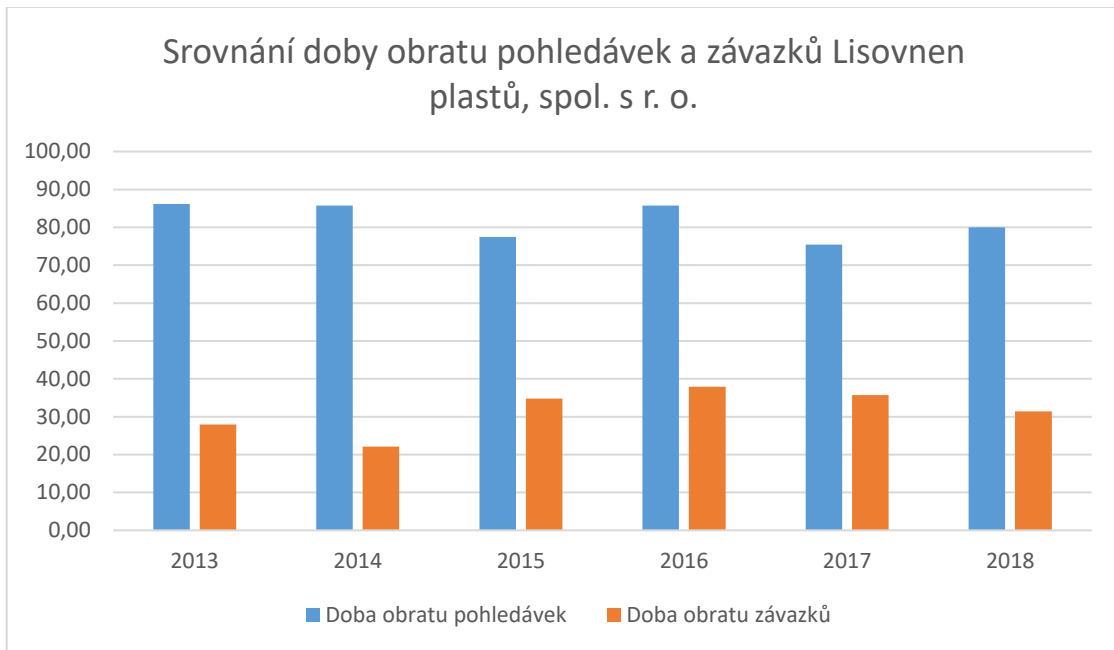
Tabulka 16: Ukazatele aktivity – doba obratu (vlastní zpracování)

Lisovna plastů, spol. s r. o.						
Ukazatel (dny)	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	43,85	45,35	58,14	42,29	35,93	44,15
Doba obratu pohledávek	86,14	85,75	77,48	85,70	75,45	79,96
Doba obratu závazků	27,98	22,14	34,78	37,88	35,68	31,40
Linaset, a. s.						
Ukazatel (dny)	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	81,99	69,77	78,48	73,79	78,13	84,59
Doba obratu pohledávek	54,72	57,28	60,21	60,95	57,42	63,93
Doba obratu závazků	27,84	24,04	36,48	25,34	49,92	41,51
Ing. Petr Gross s. r. o.						
Ukazatel (dny)	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	120,95	94,33	80,63	118,40	82,17	72,84
Doba obratu pohledávek	96,57	65,81	44,21	37,02	40,28	64,55
Doba obratu závazků	71,31	53,26	49,85	70,79	61,51	59,79

Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou zásoby na skladě do té doby, než jsou prodány nebo spotřebovány. Platí zde tedy, že čím nižší hodnota, tím lépe, jelikož čím déle jsou zásoby na skladě, tím se zvyšují náklady na jejich skladování. Analyzovaná společnost má kolísavé výsledky od 35,93 dní do 58,14 dní. Nejlépe na tom v tomto ohledu byla v roce 2017. Konkurenční podniky Linaset a Ing. Petr Gross mají ve všech letech vyšší hodnoty, kdy se jeho hodnoty pohybují v rozmezí 69,77–84,59, respektive 72,84–120,95.

Obecně platí, že **doba obratu pohledávek** by měla být kratší než doba obratu závazků. Čím je doba obratu pohledávek nižší, tím méně zdrojů k financování podnik potřebuje. **Doba obratu závazků** vyjadřuje, kolik dní trvá, než podnik zaplatí svým dodavatelům a doba obratu pohledávek, jak dlouho trvá, než podnik inkasuje od odběratelů peněžní prostředky. Z tabulky plyne, že Lisovna plastů i Linaset hradí své závazky mnohem dříve než jejich odběratelé. Linaset čeká na pohledávky za sledované období průměrně

59,09 dní, zatímco Lisovna plastů až 81,75 dní. Pro podnik je výhodnější, když odběratelé platí své závazky dříve. Jinak tomu je u společnosti Ing. Petr Gross, u které je doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků v letech 2015–2017, v roce 2016 je rozdíl největší a to o 33,77 dne.



Graf 11: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků (vlastní zpracování)

2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří, jak efektivně podnik využívá cizí zdroje a jak je schopný hradit své závazky. Postupně budou vyhodnoceny ukazatele celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, úrokové krytí a doba splácení dluhu.

Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)

Lisovna plastů, spol. s r. o.						
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	34,21%	28,66%	32,09%	28,45%	35,13%	34,78%
Koeficient samofinancování	65,57%	71,14%	67,87%	71,44%	64,78%	65,17%
Úrokové krytí	47,78	124,30	173,72	159,29	233,52	80,49
Doba splácení dluhu	2,74	1,45	2,00	1,53	2,19	2,86
Linaset, a. s.						
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	53,53%	53,82%	53,74%	50,55%	57,18%	61,62%
Koeficient samofinancování	46,37%	46,03%	46,25%	49,44%	42,81%	38,37%
Úrokové krytí	8,13	19,41	35,35	27,68	30,15	1,59
Doba splácení dluhu	6,75	5,06	3,88	4,26	4,85	12,20
Ing. Petr Gross s. r. o.						
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	58,20%	60,38%	56,91%	55,30%	57,93%	67,87%
Koeficient samofinancování	37,55%	38,99%	42,96%	40,24%	36,69%	30,71%
Úrokové krytí	3,88	12,28	10,58	15,09	6,46	-0,45
Doba splácení dluhu	4,31	3,46	4,62	4,32	7,80	15,80

Celková zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí 30 %–60 %. Analyzovaná společnost se drží lehce nad spodní hranicí doporučené hodnoty a v letech 2014 a 2016 je mírně pod ní, což značí, že podnik raději využívá k financování vlastní zdroje. Cizí zdroje využívá více než z jedné čtvrtiny. Nehrozí zde tedy riziko, že by Lisovna plastů nebyla schopna hradit své závazky. Společnost Linaset má celkovou zadluženost v letech 2013–2016 nad 50 %. V roce 2017 už se blíží k horní hranici doporučené hodnoty s výsledkem 57,18 % a v roce 2018 ji už o 1,62 % překročila. Má tedy vyšší celkové zadlužení než Lisovna plastů, ale stále se nachází v přijatelných hodnotách. Podobně je na tom podnik Ing. Petr Gross, který má hodnoty okolo 60 %, mírně tuto hranici převyšuje v roce 2014 a v roce 2018 je vyšší o 7,87 %.

Koeficient samofinancování nabývá téměř inverzních hodnot oproti celkové zadluženosti. Potvrzuje se tedy, že Lisovna plastů raději využívá vlastní zdroje, nejvíce v roce 2016 s hodnotou 71,44 %. Konkurenční společnosti využívají více cizí zdroje a hodnotu koeficientu samofinancování drží po celé sledované období pod 50 %.

Úrokové krytí by mělo mít vyšší hodnotu než 5,00 a zjišťuje, o kolik zisk převyšuje úroky. Analyzovaná společnost dosahuje vysokých hodnot, je tedy bez problémů schopna vytvořit prostředky na zaplacení úroků. Nejnižší výsledek je z roku 2013, kdy podnik dosáhl výsledku 47,78. To měl nejvyšší nákladové úroky oproti výsledku hospodaření. Naopak nejnižší nákladové úroky oproti výsledku hospodaření jsou z roku 2017, kdy úrokové krytí dosáhlo hodnoty dokonce 233,52. Výsledky několikanásobně převyšují hodnotu 5,00, což je velmi pozitivní, jelikož má podnik vyšší schopnost splácet a má i větší důvěryhodnost pro potencionální věřitele. Konkurenční společnost Linaset dosahuje hodnot, které jsou v pořádku, kromě roku 2018, kdy je výsledná hodnota 1,59, kdy zisk šel skoro celý věřitelům a pro vlastníky zbylo o mnoho méně oproti předchozím rokům. Podnik Ing. Petr Gross má v pořádku roky 2014–2017, v roce 2013 dosahuje hodnoty 3,88 a v roce 2018 nabývá záporných hodnot z důvodu záporného výsledku hospodaření.

Doporučená **doba splácení dluhů** je podle odborné literatury kolem 3 let. Podnik Lisovna plastů má ve sledovaném období všechny hodnoty nižší než 3 roky, což jen potvrzuje, že raději používá k financování vlastní zdroje oproti zdrojům cizím a nepodstupuje tak velké riziko. Konkurenční společnost Linaset je v letech 2014–2017 lehce nad doporučenou hodnotou. V roce 2013 je doba splácení dluhů 6,75 roku a roce 2018 dokonce více než 12 let, což už je hodně a podnik by měl tuto hodnotu snížit. Podnik Ing. Petr Gross má hodnoty pohybující se v doporučeném rozmezí v období 2013–2016, poté se doba splácení dluhu začíná zvyšovat a v roce 2018 nabývá hodnotu téměř 16 let, což je ještě více než u prvního konkurenčního podniku.

2.5.5 Provozní ukazatele

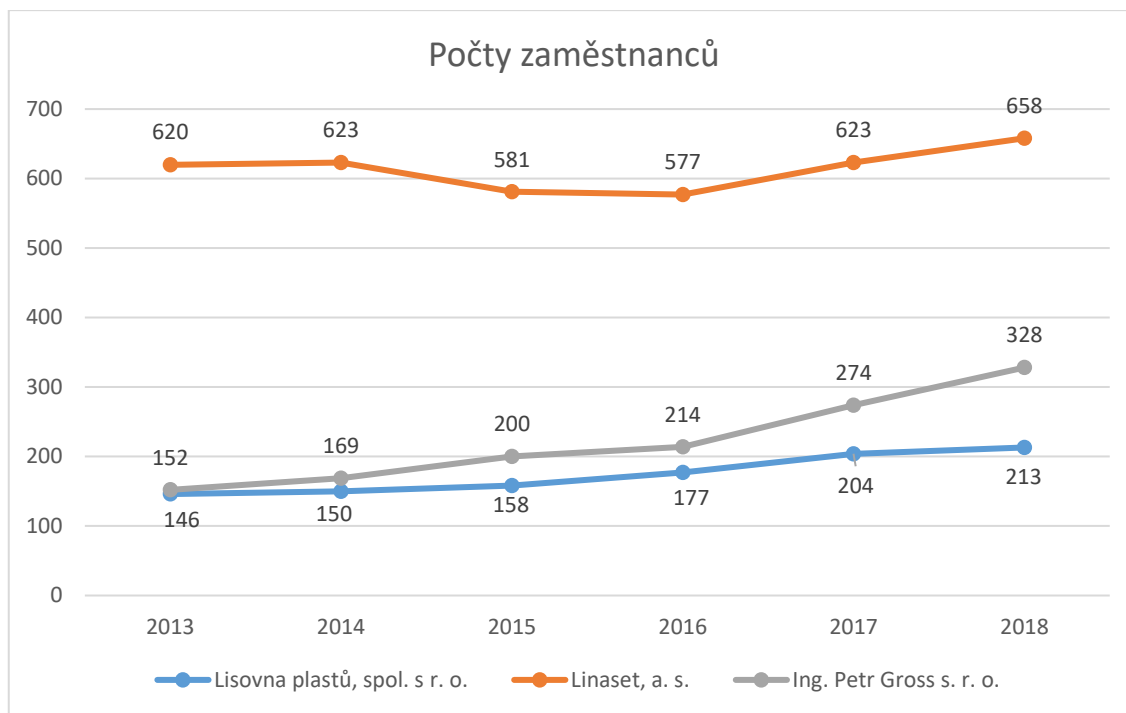
Provozní ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení podniku. V této kapitole bude analyzována produktivita práce z přidané hodnoty, mzdová produktivita a nákladovost výnosů (tržeb).

Tabulka 18: Provozní ukazatele (vlastní zpracování)

Lisovna plastů, spol. s r. o.						
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Počet zaměstnanců	146	150	158	177	204	213
Produktivita práce z přidané hodnoty	548,17	691,99	796,45	852,09	706,08	642,03
Mzdová produktivita	1,83	2,16	2,02	2,21	1,75	1,47
Linaset, a. s.						
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Počet zaměstnanců	620	623	581	577	623	658
Produktivita práce z přidané hodnoty	390,71	539,47	562,92	658,82	614,96	562,87
Mzdová produktivita	1,56	1,76	1,80	1,78	1,65	1,56
Ing. Petr Gross s. r. o.						
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Počet zaměstnanců	152	169	200	214	274	328
Produktivita práce z přidané hodnoty	528,24	605,17	570,17	261,04	547,62	458,63
Mzdová produktivita	2,07	2,37	2,06	0,77	1,66	1,35

Produktivita práce z přidané hodnoty vyjadřuje produktivitu práce na jednoho zaměstnance. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Tento ukazatel v období 2013–2016 u analyzované společnosti rostl až na hodnotu 852,09 tis. Kč. V letech 2017 a 2018 klesal zapříčiněním snížení přidané hodnoty a růstem počtu zaměstnanců. I u konkurenčního podniku Linaset byl tento ukazatel do roku 2016 rostoucí a poté se snižoval. Společnost Ing. Petr Gross má kolísavé výsledky produktivity práce z přidané hodnoty.

Mzdová produktivita zjišťuje, kolik výnosů při padne na 1 Kč vyplacené mzdy. Ukazatel by měl být v čase rostoucí. Ukazatel je u Lisoven plastů největší v roce 2016, kdy dosáhl hodnoty 2,16 a naopak nejnižší v roce 2018 s hodnotou 1,47. Linaset dosahuje nižších hodnot v rozmezí 1,56–1,80 a Ing. Petr Gross má kolísavé výsledky v rozsahu 0,77–2,37.



Graf 12: Počty zaměstnanců (vlastní zpracování)

Z grafu je zřejmé, že Lisovně plastů každoročně ve sledovaném období rostl počet zaměstnanců. Stejně na tom byl také podnik Ing. Petr Gross a u Linasetu tento počet kolísal.

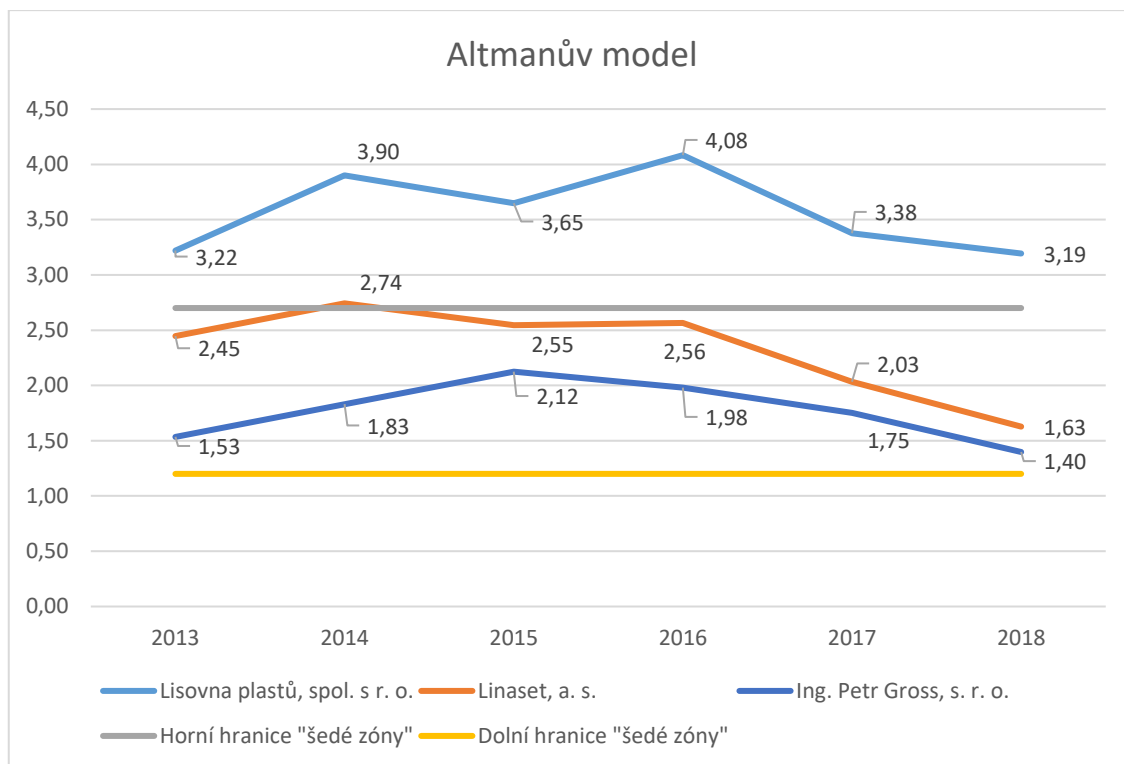
2.6 Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole budu počítat soustavy ukazatelů, které zjistí, zda je podnik finančně zdraví nebo mu hrozí bankrot. Využit bude Altmanův model, Index IN05 a Index bonity.

2.6.1 Altmanův model

Tabulka 19: Altmanův model (vlastní zpracování)

Lisovna plastů, spol. s r. o.							
Ukazatel		2013	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	čistý pracovní kapitál/aktiva celkem	0,30	0,37	0,43	0,45	0,40	0,42
X ₂	nerozdělený zisk/aktiva celkem	0,45	0,45	0,47	0,50	0,47	0,51
X ₃	EBIT/aktiva celkem	0,12	0,20	0,16	0,19	0,17	0,13
X ₄	vlastního kapitál/cizí zdroje	1,92	2,48	2,11	2,51	1,84	1,87
X ₅	tržby/aktiva celkem	1,45	1,57	1,55	1,69	1,39	1,27
Z-skóre		3,22	3,90	3,65	4,08	3,38	3,19
Linaset, a. s.							
Ukazatel		2013	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	čistý pracovní kapitál/aktiva celkem	0,39	0,36	0,36	0,38	0,28	0,27
X ₂	nerozdělený zisk/aktiva celkem	0,26	0,27	0,27	0,33	0,29	0,32
X ₃	EBIT/aktiva celkem	0,05	0,09	0,12	0,10	0,09	0,01
X ₄	vlastního kapitál/cizí zdroje	0,87	0,86	0,86	0,98	0,75	0,62
X ₅	tržby/aktiva celkem	1,42	1,61	1,33	1,31	0,99	0,87
Z-skóre		2,45	2,74	2,55	2,56	2,03	1,63
Ing. Petr Gross, s. r. o.							
Ukazatel		2013	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	čistý pracovní kapitál/aktiva celkem	0,09	0,03	0,12	0,13	0,06	-0,03
X ₂	nerozdělený zisk/aktiva celkem	0,35	0,31	0,35	0,33	0,33	0,32
X ₃	EBIT/aktiva celkem	0,03	0,10	0,10	0,11	0,04	0,00
X ₄	vlastního kapitál/cizí zdroje	0,65	0,65	0,75	0,73	0,63	0,45
X ₅	tržby/aktiva celkem	0,80	0,97	1,12	0,97	1,03	0,97
Z-skóre		1,53	1,83	2,12	1,98	1,75	1,40



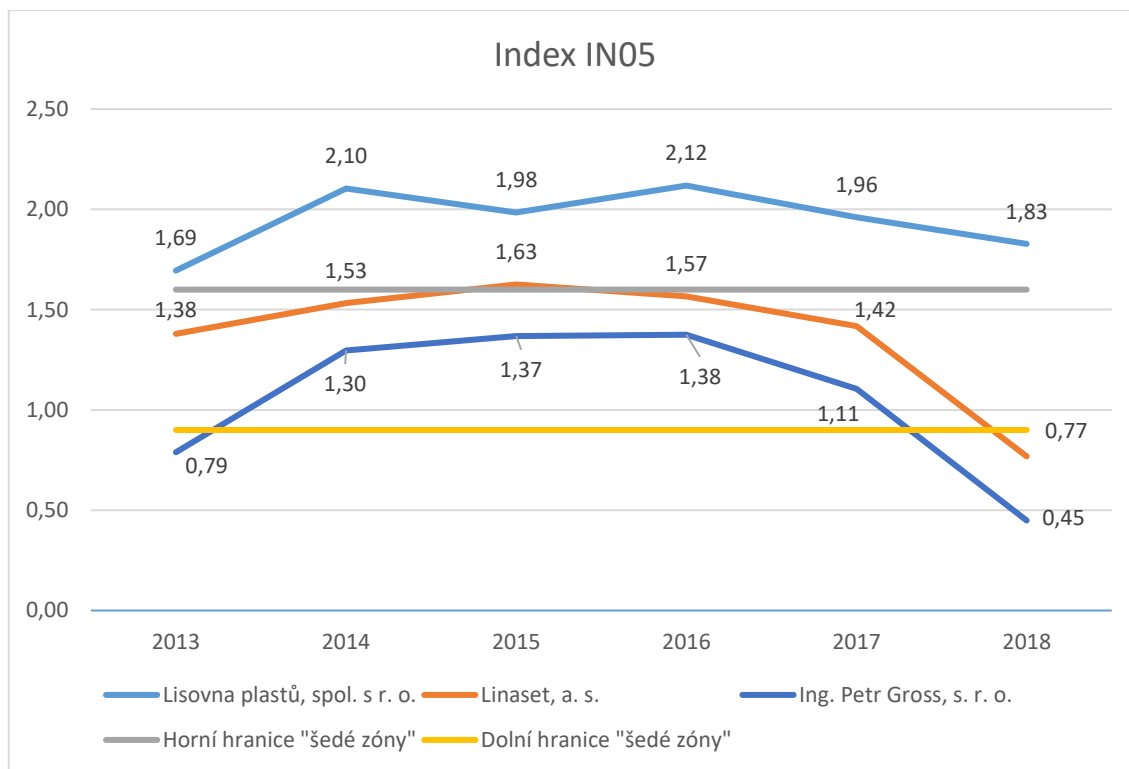
Graf 13: Altmanův model (vlastní zpracování)

Lisovna plastů se podle Altmanova modelu nachází po celé sledované období nad hranicí hodnoty 2,70, což značí o finančním zdraví podniku a nemusí se bát bankrotu. Konkurenční podnik Linaset se nachází v rozmezí „šedé zóny“, kdy nelze jednoznačně určit budoucí vývoj. Jen v roce 2014 byl podnik lehce nad touto hranicí, ale od roku 2016 nabral klesající trend a blíží se ke spodní hranici. Podnik Ing. Petr Gross se nachází po celé sledované období v rozhraní „šedé zóny“, v letech 2013–2015 má interval rostoucí tendenci, ale od roku 2015 nabral klesající trend a velmi se blíží ke spodní hranici „šedé zóny“.

2.6.2 Index IN05

Tabulka 20: Index IN05 (vlastní zpracování)

Lisovna plastů, spol. s r. o.							
Ukazatel		2013	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	celková aktiva/cizí kapitál	2,78	2,78	2,78	2,78	2,78	2,78
X ₂	EBIT/nákladové úroky	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
X ₃	EBIT/celková aktiva	0,12	0,20	0,16	0,19	0,17	0,13
X ₄	celkové výnosy/celková aktiva	1,49	1,62	1,59	1,71	1,41	1,30
X ₅	oběžná aktiva/krátkodobé závazky	2,14	2,56	3,13	3,03	3,00	3,65
Index IN05		1,69	2,10	1,98	2,12	1,96	1,83
Linaset, a. s.							
Ukazatel		2013	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	celková aktiva/cizí kapitál	1,87	1,86	1,86	1,98	1,75	1,62
X ₂	EBIT/nákladové úroky	8,13	9,00	9,00	9,00	9,00	1,59
X ₃	EBIT/celková aktiva	0,05	0,09	0,12	0,10	0,09	0,01
X ₄	celkové výnosy/celková aktiva	1,54	1,69	1,42	1,37	1,12	0,98
X ₅	oběžná aktiva/krátkodobé závazky	3,09	2,31	2,73	3,16	2,57	2,75
Index IN05		1,38	1,53	1,63	1,57	1,42	0,77
Ing. Petr Gross, s. r. o.							
Ukazatel		2013	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	celková aktiva/cizí kapitál	1,72	1,66	1,76	1,81	1,73	1,47
X ₂	EBIT/nákladové úroky	3,88	9,00	9,00	9,00	6,46	-0,45
X ₃	EBIT/celková aktiva	0,03	0,10	0,10	0,11	0,04	0,00
X ₄	celkové výnosy/celková aktiva	0,82	1,08	1,26	1,08	1,64	0,98
X ₅	oběžná aktiva/krátkodobé závazky	1,20	1,05	1,40	1,37	1,17	0,93
Index IN05		0,79	1,30	1,37	1,38	1,11	0,45



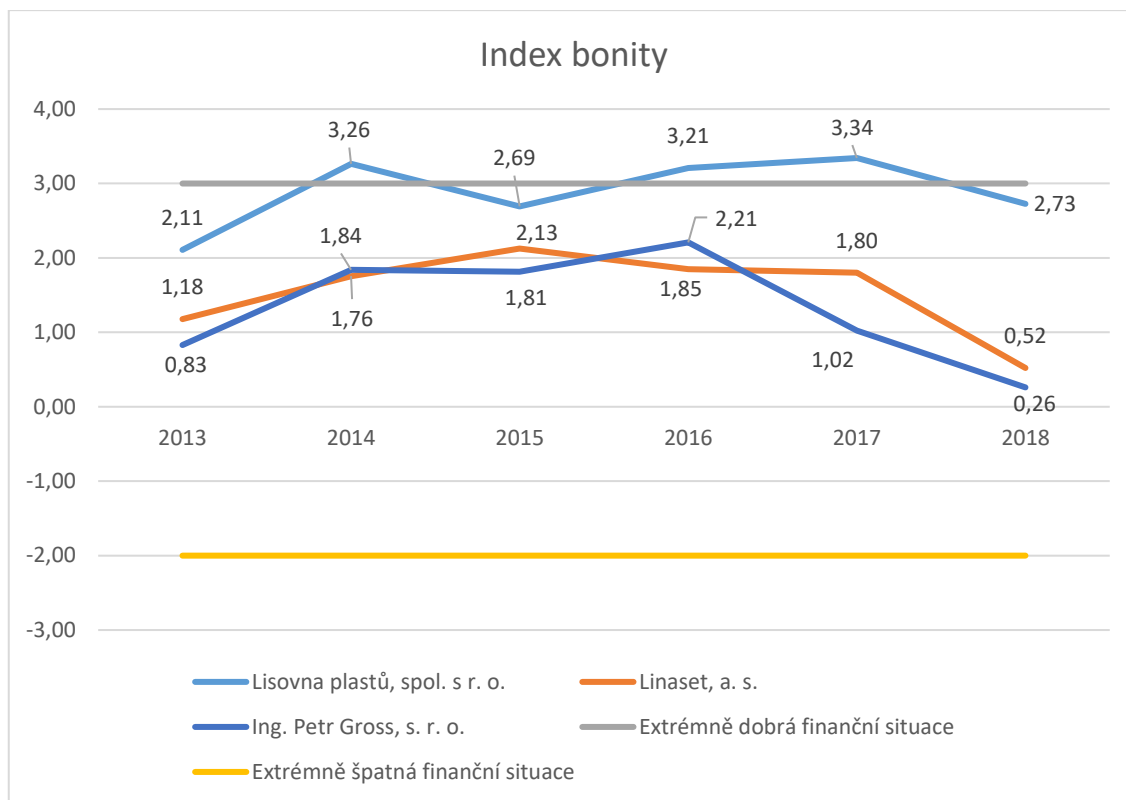
Graf 14: Index IN05 (vlastní zpracování)

Hodnota indexu X_1 a X_2 má nastavenou maximální hranici 2,78, respektive 9,00, aby nedocházelo ke zkreslování výsledků. Index IN05 má hodnotu „šedé zóny“ v intervalu 0,9–1,6. Výsledky analyzované společnosti jsou nad horní hranicí tohoto rozmezí, vládne zde tedy velmi uspokojivá finanční situace. Konkurenční podnik Linaset je nad hranicí „šedé zóny“ pouze v roce 2015 a v roce 2018 je dokonce pod ní, což značí, že finanční situace není dobrá. Podobně je na tom podnik Ing. Petr Gross, který je v letech 2014–2017 v rozmezí této zóny, zatímco v roce 2013 a 2018 je pod ní.

2.6.3 Index bonity

Tabulka 21: Index bonity (vlastní zpracování)

Lisovna plastů, spol. s r. o.							
Ukazatel		2013	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	cash flow/cizí zdroje	0,06	0,04	0,04	0,12	0,39	0,34
X ₂	celková aktiva/cizí zdroje	2,92	3,49	3,12	3,52	2,85	2,88
X ₃	EBIT/celková aktiva	0,12	0,20	0,16	0,19	0,17	0,13
X ₄	EBIT/celkové výkony	0,09	0,14	0,11	0,12	0,13	0,11
X ₅	zásoby/celkové výkony	0,13	0,14	0,17	0,13	0,11	0,14
X ₆	celkové výkony/celková aktiva	1,37	1,47	1,45	1,55	1,27	1,14
Index bonity		2,11	3,26	2,69	3,21	3,34	2,73
Linaset, a. s.							
Ukazatel		2013	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	cash flow/cizí zdroje	0,07	0,11	0,07	0,12	0,06	0,05
X ₂	celková aktiva/cizí zdroje	1,87	1,86	1,86	1,98	1,75	1,62
X ₃	EBIT/celková aktiva	0,05	0,09	0,12	0,10	0,09	0,01
X ₄	EBIT/celkové výkony	0,04	0,06	0,09	0,07	0,10	0,01
X ₅	zásoby/celkové výkony	0,22	0,20	0,23	0,21	0,23	0,24
X ₆	celkové výkony/celková aktiva	1,48	1,60	1,29	1,28	0,94	0,84
Index bonity		1,18	1,76	2,13	1,85	1,80	0,52
Ing. Petr Gross, s. r. o.							
Ukazatel		2013	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	cash flow/cizí zdroje	0,01	0,01	0,04	0,06	0,03	0,03
X ₂	celková aktiva/cizí zdroje	1,72	1,66	1,76	1,81	1,73	1,47
X ₃	EBIT/celková aktiva	0,03	0,10	0,10	0,11	0,04	0,00
X ₄	EBIT/celkové výkony	0,04	0,10	0,09	0,14	0,05	0,00
X ₅	zásoby/celkové výkony	0,29	0,26	0,23	0,40	0,25	0,23
X ₆	celkové výkony/celková aktiva	0,93	0,97	1,10	0,79	0,94	0,86
Index bonity		0,83	1,84	1,81	2,21	1,02	0,26

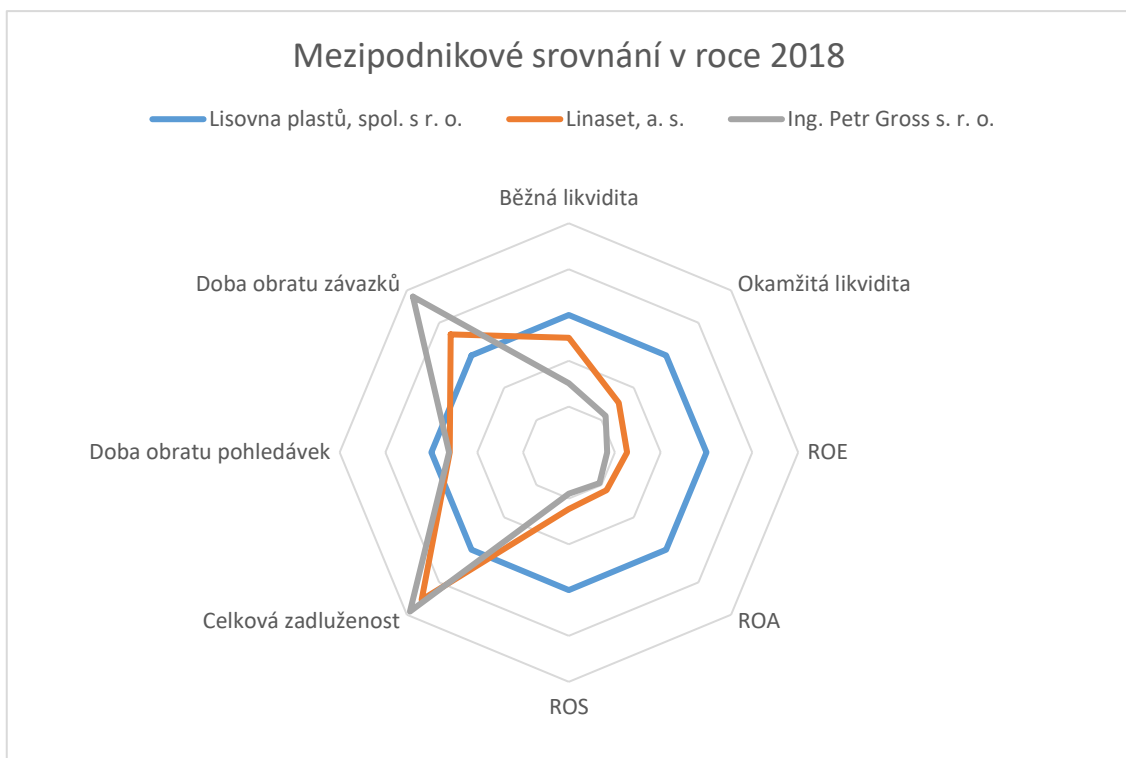


Graf 15: Index bonity (vlastní zpracování)

Index bonity přisuzuje Lisovně plastů velmi dobrou až extrémně dobrou finanční situaci. Extrémně dobrá je v letech 2014, 2016 a 2017. Velmi dobrá finanční situace podniku je v letech 2013, 2015 a 2018, kdy se dostali pod hodnotu 3. U společnosti Linaset i Ing. Petr Gross panuje dobrá finanční situace, ale v roce 2018 oba podniky směřují do situace, kdy lze očekávat určité problémy.

2.7 Spider analýza

U ukazatelů likvidity vykazuje v mezipodnikovém srovnání v roce 2018 Lisovna plastů vyšší hodnoty než oba konkurenční podniky, což značí menší riziko platební neschopnosti. Také u ukazatelů rentability má analyzovaná společnost mnohem lepší čísla na rozdíl od konkurence a jeví se jako lépe hospodařící. Celkové zadlužení mají konkurenční podniky téměř dvojnásobně vyšší. Linaset i Ing. Petr Gross inkasují pohledávky od svých odběratelů dříve než Lisovna plastů. Naopak závazky platí Lisovna plastů dříve než její dva konkurenti.



Graf 16: Spider graf (vlastní zpracování)

2.7.1 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Společnost Lisovna plastů, spol. s r. o. bych celkově hodnotil jako velice dobře hospodařící, jelikož téměř ve všech ukazatelích finanční analýzy dosahuje optimálních hodnot a každoročně zvyšuje zisk.

Horizontální analýza ukázala, že aktiva i pasiva mají v celém sledovaném období rostoucí trend. Je tedy zřejmé, že podnik investoval a rozšiřoval svoji výrobu. Oběžná aktiva i dlouhodobý majetek v aktivech neustále rostly, tím pádem rostl i vlastní kapitál a cizí zdroje v pasivech. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyšlo najevo, že se tržby každoročně zvyšují.

Vertikální analýza zjistila, že v oběžná aktiva převažují nad dlouhodobým majetkem, v kterém má největší podíl dlouhodobý hmotný majetek. V oběžných aktivech mají největší podíl krátkodobé pohledávky. Pasiva tvoří z větší části vlastní kapitál, který je asi dvojnásobně vyšší než cizí zdroje. Největší podíl ve vlastním kapitálu má výsledek hospodaření z minulých let a krátkodobé závazky mají navrch ve struktuře cizích zdrojů.

Neustále rostoucí **čistý pracovní kapitál** i **čistý peněžní majetek** v analýze rozdílových ukazatelů lze hodnotit velice kladně.

Ukazatele rentability vycházejí z výsledku hospodaření a ukazují výnosnost vloženého kapitálu. Lisovna plastů má hodnoty ukazatelů rentability vlastního kapitálu, aktiv, dlouhodobého kapitálu a tržeb velmi příznivé a vykazuje lepší hodnoty než konkurenční podniky a jeví se tak jako velice dobře hospodařící.

U **ukazatelů likvidity** jsem zjistil, že běžná i pohotová likvidita je pohybovala nad doporučenou hranicí, což znamená velmi malé riziko platební neschopnosti, ale může značit neefektivní využívání peněžních prostředků. Okamžitá likvidita ukázala, že první část sledovaného období měla společnost méně peněžních prostředků, než by bylo třeba pro jistotu splacení právě splatných závazků. Naopak poslední dva roky toho období se podíl peněžních prostředků o tolik zvýšil, že se dostal nad doporučenou hodnotu.

U **ukazatelů aktivity** jsem počítal obrat celkových aktiv a obrat stálých aktiv a z obou ukazatelů jsem zjistil, že Lisovna plastů efektivně využívá svůj majetek. Doba obratu zásob zjišťuje, kolikrát jsou zásoby prodány a opět naskladněny. Zde platí, že čím vícekrát, tím lépe. Při pohledu na výsledky konkurence je zřejmé, že je na tom Lisovna

plastů lépe. Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou zásoby na skladě, než jsou spotřebovány nebo prodány. Zde platí, že čím menší dobu, tím lépe, a i zde je na tom analyzovaná společnost lépe než konkurence. Co se týče doby obratu pohledávek a závazků je zřejmé, že Lisovny plastů hradí své závazky mnohem dříve, než inkasují od jejich odběratelů.

Z **ukazatelů zadluženosti** jsem zjistil, že podnik raději používá k financování vlastní zdroje, protože hodnoty celkové zadluženosti se drží těsně nad nebo i pod doporučenou spodní hranicí zadluženosti 30 %. Co se týče doby splácení dluhu, tak i zde nebude mít Lisovna plastů problém, jelikož doporučená hodnota jsou asi 3 roky a podnik má hodnoty pod touto hranicí pohybující se kolem 2 let.

Podle **Altmanova modelu** je podnik Lisovna plastů finančně zdraví a nehrozí mu bankrot, jelikož vykazuje hodnoty vyšší než doporučené. Stejný závěr řekl i **Index IN05**, tedy velmi uspokojivou finanční situaci. Ne jinak je tomu u **Indexu bonity**, podle kterého v podniku vládne velmi dobrá až extrémně dobrá finanční situace.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOSY

V následující kapitole se pokusím prezentovat návrhy, které by vedly ke zlepšení finanční situace Lisoven plastů, spol. s r. o.

Společnost si ve sledovaném období vedla velice dobře, pokusím se však najít řešení, které by vedla ke zlepšení. V analýze likvidity jsem zjistil, že má společnost dostatek peněžních prostředků a v analýze aktivity jsem vypočítal, že podnik platí své závazky mnohem dříve, než inkasuje pohledávky od svých odběratelů. Proto se zaměřím právě na tyto dvě oblasti.

3.1 Investice do vlastní jízdní soupravy

Momentálně společnost používá k expedici zboží k zákazníkům smluvní dopravce, a protože v posledních dvou letech měla vyšší okamžitou likviditu než doporučenou, mohla by dostatek peněžních prostředků investovat do vlastního tahače s návěsem. Provedu podrobnou kalkulaci nákladů, které souvisí s touto investicí, dále provedu vyčíslení současných nákladů při použití smluvních dopravců a dále vypočítám případnou úsporu.

3.1.1 Specifikace jízdní soupravy

Tabulka 22: Pořizovací cena jízdní soupravy (vlastní zpracování)

Pořizovací cena jízdní soupravy bez DPH	
Tahač – DAF XF 480 FT	2 117 363 Kč
Návěs – Schmitz Cargobull SCS 24/L	629 300 Kč
Celková cena	2 746 663 Kč

Tahač jsem vybral výkonný DAF XF 480 FT v komfortní výbavě, který má ve své třídě jednu z nejnižších spotřeb paliv, vysoké užitečné zatížení a skvěle vyhovuje výrobcům nástaveb. Nabízí moderní exteriér a prostorný, atraktivní interiér.

Plachtový návěs Schmitz Cargobull SCS je pro všechna přepravní zadání. Nabízí možnost nakládat také po celé délce návěsu, čímž zvyšuje užitečnost.



Obrázek 5: Tahač DAF XF 480 FT (26)



Obrázek 6: Návěs Schmitz Cargobull SCS (27)

3.1.2 Kalkulace nákladů

Tabulka 23: Měsíční mzdové náklady na řidiče (vlastní zpracování)

Měsíční mzdové náklady na řidiče	
Hrubá mzda	35 000 Kč
Zdravotní pojištění	3 150 Kč
Sociální pojištění	8 750 Kč
Celkem	46 900 Kč

Společnost nabídne řidiči průměrnou hrubou mzdu pro řidiče kamionu 30 000 – 35 000 Kč (28).

Tabulka 24: Měsíční náklady na pohonné hmoty (vlastní zpracování)

Měsíční náklady na pohonné hmoty bez DPH	
Počet ujetých km	6 000 km
Celkem za pohonné hmoty	32 400 Kč

Náklady na pohonné hmoty jsem spočítal z průměrné spotřeby vozidla 27 l / 100 km a ceny nafty, která v květnu 2020 stojí 20 Kč za litr bez DPH (29).

Tabulka 25: Silniční daň (vlastní zpracování dle (30))

Silniční daň za rok	Roční sazba daně
Tahač (2 nápravy, hmotnost nad 18 t do 21 t)	15 132 Kč
Návěs (3 nápravy, hmotnost nad 21 t do 23 t)	11 076 Kč
Celkem	26 208 Kč

Roční sazba daně je dle §6 (2) u tahače, který má 2 nápravy a hmotnost nad 18 t do 21 t 29 100 Kč. U návěsu, který má 3 nápravy a hmotnost nad 21 t do 23 t činí silniční daň 21 300 Kč, ale jelikož se jedná o novou soupravu, je jeho sazba prvních 36 měsíců dle §6 (6) snížena o 48 % na 15 132 Kč respektive 11 076 Kč (30).

Tabulka 26: Náklady na pojištění (vlastní zpracování)

Náklady na pojištění za rok	Povinné pojištění	Havarijní pojištění	Celkem
Tahač	60 200 Kč	18 408 Kč	78 608 Kč
Návěs	3 690 Kč	4 678 Kč	8 368 Kč
Roční pojistné celkem			86 976 Kč

Pro výpočet ročního pojistného jsem navštívil pojišťovací kancelář, kde mi vypracovali kalkulaci pojistného výše specifikované jízdní soupravy přímo pro společnost Lisovna plastů, spol. s r. o.

Tabulka 27: Účetní odpisy (vlastní zpracování)

Rovnoměrné účetní odpisy	
Celková cena soupravy	2 746 663 Kč
Doba odepisování	60 měsíců
Měsíční účetní odpis	45 778 Kč

Měsíční odpis při pořizovací ceně jízdní soupravy 2 746 663 Kč a době odepisování 5 let činí 45 778 Kč. Jedná se účetní rovnoměrný odpis, který se měsíčně účtuje do nákladů a nevykazuje se v daňové evidenci.

Tabulka 28: Náklady na mýtné (vlastní zpracování dle (31))

Mýtné za rok	Počet ujetých km	Sazba za 1 km	Cena celkem
Dálnice a rychlostní silnice	3 000	4,12 Kč	12 360 Kč
Silnice 1. třídy	1 000	1,96 Kč	1 960 Kč
Celková cena	-	-	14 320 Kč

Dle Ministerstva dopravy ČR musí nákladní vozidla nad 3,5 t platit mýtné v Systému elektronického mýtného. Z celkových 6 000 km počítám 3 000 kilometrů na dálnice a rychlostní silnice a pro silnice 1. třídy 1 000 km. Sazba pro toto vozidlo je 4,12 Kč/km na dálnice a rychlostní silnice a sazba pro silnice 1. třídy je 1,96 Kč/km (31).

Ostatní náklady, se kterými se musí kalkulovat je například výměna oleje, návštěva myčky, koupení Adblue, opravy vozidla. Na tyto náklady vymezuji měsíčně **3 000 Kč**.

3.1.3 Zhodnocení investice

Současné měsíční přepravní náklady	180 000 Kč
Měsíční přepravní náklady po investici	138 703 Kč
Úspora za měsíc	41 297 Kč
Úspora za rok	495 564 Kč

V současné době společnost využívá smluvní dopravce, kteří si účtují 30 Kč/km bez DPH, při najetí 6 000 km za měsíc jsou tedy náklady za měsíc 180 000 Kč. Při pořízení vlastní jízdní soupravy mi dle kalkulace, které je výše, vychází měsíční náklady 138 703 Kč, což by byla měsíční úspora 41 297 Kč a roční úspora vychází 495 564 Kč.

Dobu využitelnosti tahače s návěsem budu předpokládat 5 let, jak lze vidět u rovnoměrných účetních odpisů. První tři roky jsou dle výše vypočtené kalkulace, po třech letech se ale zvýší silniční daň. Roční silniční daň ve čtvrtém a pátém roce vzroste z 26 208 Kč na 30 240 Kč. Roční úspora po zvýšení daně v posledních dvou letech by tedy byla 491 532 Kč.

Ještě bych chtěl podotknout, že cena nafty je momentálně na nízké úrovni a lze očekávat její nárůst, čímž by se náklady zvýšily.

Doba využitelnosti jízdní soupravy se může zdát krátká, ale zvolil jsem ji z následujících důvodů:

- Po pěti letech výrazně roste riziko poruchy vozidla až o 50 %
- Čím bude jízdní souprava starší, tím se platí vyšší silniční daň
- Podle koeficientu stáří vozidla se také zvyšuje havarijní pojištění
- Po této době mohou být na trhu vozidla s vyšší emisní třídou, které by platily nižší mýtné

Se stářím jízdní soupravy rostou i náklady. Po této době bych tedy tahač s návěsem prodal a pořídil nový.

3.1.4 Načasování investice

Tuto investici bych ale neprováděl v dnešní koronavirové době, kdy je ekonomika zbrzděná. Lisovna plastů dodává převážně do automobilového průmyslu, který se na čas zastavil, a proto by bylo vhodné počkat, až se ekonomika naplno rozjede a zákazníci budou opět naplno odebírat. Pokusil bych se také využít nějaký program, který nabízí stát na podporu ekonomiky. Tuto investici bych tedy i přes současnou dobu nezavrhoval a počkal, jak se situace vyvine nebo zkusil využít finanční pomoci od státu.

3.2 Řízení pohledávek

Druhým návrh ke zlepšení se týká pohledávek, jelikož doba obratu pohledávek je o dost vyšší než doba obratu závazků a také konkurence má v tomto směru lepší hodnoty. Krátkodobé pohledávky tvoří velkou část oběžných aktiv a dřívější inkaso pohledávek by znamenalo navýšení peněžních prostředků, které by se mohly dále investovat a tím uročit.

3.2.1 Prověření odběratelů

V řízení pohledávek by měl nejdříve podnik řádně odběratele prověřit, zda je vůbec schopen platit své závazky. Toto je možné z veřejně dostupných zdrojů, například na www.justice.cz, kde jsou zveřejněny zprávy od auditorů, zakladatelské dokumenty, výroční zprávy nebo účetní závěrky. Z těchto dokumentů lze zjistit zadluženost i likviditu podniku, která vyjadřuje schopnost hradit závazky. Na tomto portálu je také insolvenční rejstřík a je zde možnost o věřit, zda potenciální zákazník není dokonce v insolvenční situaci.

Dalším způsobem, jak lze získat informace o odběratelích je z ARES, což je Administrativní registr ekonomických subjektů Ministerstva financí. Zde lze najít veřejný rejstřík a sbírku listin, živnostenský rejstřík, registr ekonomických subjektů, registr plátců daně z přidané hodnoty, insolvenční rejstřík a také centrální evidenci dotací z rozpočtu. Pokud by se potenciální zákazník zdál jako problémový, může Lisovna platů reagovat požadováním zálohy, čímž by se riziko splácení snížilo.

3.2.2 Úrok z prodlení

Úrok z prodlení je platba, která patří věřiteli, když dlužník včas nezaplatí svůj závazek a motivuje tak odběratele ke včasnému zaplacení. Úrokovou sazbu stanovuje nařízení vlády č. 351/2013 Sb., která sděluje, že úrok z prodlení se odvíjí od roční výše repo sazby, kterou stanovuje Česká národní banka, a zvyšuje se o 8 procentních bodů. Tato repo sazba je od 11. 5. 2020 ve výši 0,25 %. Celková výše úrokové sazby z prodlení je tedy 8,25 % p. a.

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} \times \frac{\text{úroková sazba (\%)}}{100} \times \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365}$$

Rovnice 31: Úrok z prodlení

Pro příklad uvedu modelovou situaci:

Tabulka 29: Příklad výpočtu úroku z prodlení (vlastní zpracování)

Hodnota pohledávky	200 000 Kč
Počet dnů prodlení	113 dní
Úroková sazba	8,25 %
Úrok z prodlení	$200\,000 \times 0,0825 \times 0,31 = 5\,115 \text{ Kč}$
Zaplacená pohledávka	205 115 Kč

V počtu dní prodlení je započtena 7denní toleranční doba, celkový počet dnů prodlení je 120, při kterém vychází úrok z prodlení 5 115 Kč.

U věrných odběratelů, se kterými Lisovna plastů dlouhodobě spolupracuje bych tento úrok z prodlení nezaváděl, jelikož není jisté, jak by zareagovali a nepřešli ke konkurenci.

3.2.3 Skonto

Skonto je sleva vyjádřená určitým procentem, kterou může věřitel poskytnout dlužníkovi formou srážky z hodnoty pohledávky, pokud zaplatí do určitého termínu, proto také motivuje ke dřívějšímu splácení závazků ze strany odběratelů. Dodavatel tak dostane

dříve peněžní prostředky a může je začít dříve využívat. Negativem je ale snížení ceny služby nebo zboží.

Aby bylo skonto výhodné pro obě strany, použijí pro jeho určení WACC, což je výpočet průměrné hodnoty nákladů na kapitál. Vzorec je následující:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Rovnice 32: model WACC (vlastní zpracování dle 13, s. 68)

Kde:

r_f – bezriziková výnosová míra

r_{LA} – přírážka za malou velikost společnosti

r_{PS} – přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

r_{FS} – přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (13, s. 68)

Bezrizikové výnosová míra je určena jako výnosy 10letých státních dluhopisů, jejichž hodnota je dle finanční analýzy podnikové sféry Ministerstva průmyslu a obchodu v roce 2018 na úrovni 1,98 %.

Přírážka za malou velikost společnosti se určuje podle velikosti úplatných zdrojů, což je vlastní kapitál, bankovní úvěry a vydané dluhopisy. Přírážku za malou velikost společnosti určíme takto:

- Úplatné zdroje ≤ 100 mil. Kč, pak je tato přírážka 5,00 %
- Úplatné zdroje ≥ 3 mld. Kč, pak je tato přírážka 0,00 %
- Pokud jsou úplatné zdroje v rozmezí 100 mil Kč a 3 mld. Kč, pak tuto přírážku vypočítáme následovně:

$$r_{LA} = \frac{(3 - \text{úplatné zdroje})^2}{168,2} = \frac{(3 - 0,340370)^2}{168,2} = 4,21 \%$$

Rovnice 33: Přírážka za malou velikost společnosti (vlastní zpracování dle 13, s. 68-69)

Úplatné zdroje jsou u Lisoven plastů v roce 2018 v hodnotě 340 370 tis. Kč, což znamená, že je třeba použít vzorec a tuto hodnotu ve vzorci převést do mld. Kč. Po dosazení vychází přírážka 4,21 %.

Přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu se určuje podle rentability aktiv. Pokud má podnik zápornou hodnotu ROA, pak se používá přirážka 10,00 %. V roce 2018 má Lisovna plastů ROA 12,71 %, proto jsem použil doporučenou minimální hodnotu dle finanční analýzy podnikové sféry za rok 2018 Ministerstva průmyslu a obchodu, která pro výrobu pryžových a plastových výrobků činí 2,45 %.

Přirážka za možnou nižší finanční stabilitu souvisí s běžnou likviditou. Hodnoty této přirážky určuje také Ministerstvo průmyslu a obchodu. Lisovna plastů má v roce 2018 hodnotu běžné likvidity 3,65, což znamená, že je vyšší než horní hranice 2,5 a hodnota této přirážky je rovná 0,00 %.

Průměrná hodnota nákladů na kapitál společnosti Lisovna plastů, spol. s r. o. je tedy:

$$WACC = 1,98 + 4,21 + 2,45 + 0,00 = \mathbf{8,64\%}$$

Rovnice 34: Výpočet WACC (vlastní zpracování)

Pro zjištění výšky skonta je třeba nejdříve vypočítat **přepočet alternativní výnosové míry** a její výpočet je následující:

$$i_t = i \times \frac{T}{365}$$

Rovnice 35: Alternativní výnosová míra (vlastní zpracování dle 14, s. 63)

Kde:

i_t – přepočtená alternativní výnosová míra

i – alternativní výnosová míra

T – počet dnů, které uběhnou mezi dobou splatnosti a dobou využití skonta (14, s. 63)

Vzorec pro **výpočet maximální výše skonta** je následující:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

Rovnice 36: Maximální výše skonta (vlastní zpracování dle 14, s. 63)

Kde:

i_t – alternativní výnosová míra

i_s – sazba skonta (14, s. 63)

Odběratel se splatností faktury do 30 dní

Pokud by odběratel zaplatil fakturu do 7 dní s dobou splatností 30 dní, získal by nárok na slevu.

Alternativní výnosová míra:

$$i_t = 0,0864 \times \frac{23}{365} = 0,005444$$

Výše skonta:

$$i_s = \frac{0,005444}{1 + 0,005444} = 0,54 \%$$

Pokud by tedy zákazník zaplatil fakturu do 7 dní, která má splatnost 30 dní, dostal by slevu ve výši 0,54 %.

Tuto 30denní splatnost bych použil pro zákazníky, se kterými nemá podnik ještě zkušenosti a také na pohledávky, které nejsou vysoké.

Odběratel se splatností faktury do 60 dní

U faktury se splatností do 60 dní bych poskytl skonto těm zákazníkům, kteří zaplatí do 14 dní.

Alternativní výnosová míra:

$$i_t = 0,0864 \times \frac{46}{365} = 0,01089$$

Výše skonta:

$$i_s = \frac{0,01089}{1 + 0,01089} = 1,08 \%$$

Tuto slevu bych nabídl věrným zákazníkům, se kterými Lisovna plastů pravidelně obchoduje.

Odběratel se splatností faktury do 90 dní

U faktur se splatností do 90 dní bych nabídl skonto pro ty, kteří zaplatí do 21 dní.

Alternativní výnosová míra:

$$i_t = 0,0864 \times \frac{69}{365} = 0,01633$$

Výše skonta:

$$i_s = \frac{0,01633}{1 + 0,01633} = 1,61 \%$$

Tuto slevu bych nabídl především zahraničním partnerům.

Využiji modelovou situaci:

Tabulka 30: Skonto systém (vlastní zpracování)

Lhůta uhrazení pohledávky	Výše skonta
do 7 dní	0,54 %
do 14 dní	1,08 %
do 21 dní	1,61 %

Budu předpokládat, že 10 % odběratelů zaplatí do 7 dní, 25 % zaplatí do 14 dní a 15 % odběratelů uhradí fakturu do 21 dní.

Tabulka 31: Pohledávky po využití skonta (vlastní zpracování)

Skonto	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pohledávky z obch. vztahů	50 339	63 122	71 216	104 123	104 761	116 897
0,54% skonto (10 %)	27	34	38	56	57	63
1,08% skonto (25 %)	136	170	192	281	283	316
1,61% skonto (15 %)	122	152	172	251	253	282
Uhrazených pohledávek (50 %)	25 170	31 561	35 608	52 062	52 381	58 449
Poskytnutá sleva celkem	285	357	403	589	592	661
Pohledávky po využití skonta	24 885	31 204	35 205	51 473	51 788	57 787

Tabulka 32: Doba obratu pohledávek po využití skonta (vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek (dny)	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Původní	86,14	85,75	77,48	85,70	75,45	79,96
S využitím skonta	42,59	42,39	38,30	42,37	37,30	39,53

Z tabulky je zřejmé, že by se doba obratu pohledávek snížila, čímž by se zvýšily peněžní prostředky a tím také okamžitá likvidita a Lisovna plastů by mohla dál investovat nebo uhradit část svých závazků. Skontem by se doba obratu pohledávek přiblížila době obratu závazků.

Tento systém by bylo třeba nejdříve otestovat, sledovat a vyhodnocovat, jak moc je využíván a jak se změnila platební morálka odběratelů.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provést hodnocení finanční situace společnosti Lisovna plastů, spol. s r. o. za období let 2013 až 2018 na základě účetních závěrek. Díky finanční analýze jsem navrhl opatření na zlepšení.

V první části jsem se zabýval teorií, kterou jsem napsal pomocí odborné literatury. Tato část byla základem pro následnou praktickou část.

Právě praktická část následovala po teorii. Zde jsem představil analyzovaný podnik a dva jeho konkurenty, se kterými jsem poté porovnával výsledky z finanční analýzy.

Tato část ukázala, že se Lisovna plastů, spol. s r. o. daří velice dobře. Jedná se o stabilní firmu, která za sledované období neustále zvyšovala svůj výsledek hospodaření, investovala a rozšiřovala výrobu. Tím každoročně rostl také počet zaměstnanců. V porovnání s konkurenčními podniky měla skoro ve všech ukazatelích finanční analýzy lepší výsledky.

Přesto jsem nějaké nedostatky našel a v poslední části navrhl opatření, které by mohly vést ke zlepšení. Díky dostatečnému peněžním prostředkům jsem navrhl investici do vlastní jízdní soupravy, která může podniku snížit náklady a tím zvýšit zisk. Další návrh na zlepšení se týkal pohledávek. V tomto návrhu jsem chtěl dosáhnout dřívějšího inkasa pohledávek od odběratelů, čímž by se zvýšily peněžní prostředky a Lisovna plastů by je mohla dříve investovat a tím zúročit.

Věřím, že jsou tyto návrhy realizovatelné a budou přínosem pro vedení společnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*. Přednáška. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018.
- (2) BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 stran. ISBN 80-7261-145-3.
- (3) BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2017. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-603-8.
- (4) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80- 86119-58-0.
- (5) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o, 2017, 328 stran. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (6) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (7) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (8) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, 342 stran. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (9) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (10) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (11) SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

- (12) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (13) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 stran : ilustrace. ISBN 978-80-271-0413-0.
- (14) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti ... a praktických aplikací*. Praha: Grada publishing, 2010, 191 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3441-5.
- (15) Loga a bannery: Logo. In: *Lisovna plastů* [online]. Velké Meziříčí, 2019 [cit. 2019-12-04]. Dostupné z: <http://www.lisovna.cz/cz/>
- (16) Výpis z obchodního rejstříku: Lisovna plastů, spol. s r. o. In: *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2019-12-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=629184&typ=PLATNY>
- (17) *Lisovna plastů* [online]. Velké Meziříčí, 2019 [cit. 2019-12-04]. Dostupné z: <http://www.lisovna.cz/cz/>
- (18) *Lisovna plastů* [online]. Velké Meziříčí, 2019 [cit. 2019-12-04]. Dostupné z: <http://www.lisovna.cz/cz/lisovna/>
- (19) *Lisovna plastů* [online]. Velké Meziříčí, 2019 [cit. 2019-12-04]. Dostupné z: <http://www.lisovna.cz/cz/nastrojarna/>
- (20) *Lisovna plastů* [online]. Velké Meziříčí, 2019 [cit. 2019-12-04]. Dostupné z: <http://www.lisovna.cz/cz/vyvoj-dilu/>
- (21) *Lisovna plastů* [online]. Velké Meziříčí, 2019 [cit. 2019-12-04]. Dostupné z: <http://www.lisovna.cz/cz/clanky/rozsireni-zavodu-za-105-milionu-korun-12/>
- (22) Výpis z obchodního rejstříku: Linaset, a. s. In: *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2019-12-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=437295&typ=PLATNY>
- (23) Loga a bannery: Logo. In: *Linaset, a. s.* [online]. [cit. 2019-12-04]. Dostupné z: <https://br.linkedin.com/company/linaset-a-s->
- (24) Výpis z obchodního rejstříku: Ing. Petr Gross s. r. o. In: *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2019-12-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=240226&typ=PLATNY>

- (25) Loga a bannery: Logo. In: Ing. Petr Gross s. r. o. [online]. [cit. 2019-12-04].
Dostupné z: http://www.centralniregistr.cz/Firmy/Ing-Petr-Gross-sro_544754_0/
- (26) Vozidla DAF: XF. In: *dafrucks* [online]. [cit. 2020-05-12]. Dostupné z:
<https://www.daftrucks.cz/cs-cz/trucks/daf-xf/daf-xf-design-exterioru>
- (27) SCS. In: Schmitz Cargobull [online]. [cit. 2020-05-12]. Dostupné z:
<https://www.ewt.cz/s-cs-universal-1404041870.html>
- (28) Platy: Průměrný plat řidiče kamionu [online]. [cit. 2020-05-12]. Dostupné z:
<https://www.platy.cz/platy/doprava-spedice-logistika/ridic-kamionu>
- (29) Průměrné měsíční ceny pohonných hmot: Průměrné ceny benzínu a nafty.
[online]. [cit. 2020-05-12]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/benzin-nafta-cena/>
- (30) Zákon č. 16/1993 Sb. o dani silniční. *Zákony pro lidi* [online]. [cit. 2020-05-12].
Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1993-16>
- (31) Mýtný systém: Sazby mýtného. *Elektronický mýtný systém v České republice*
[online]. [cit. 2020-05-12]. Dostupné z: <https://mytocz.eu/cs/elektronicke-mytne/sazby-mytneho>

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění.....	41
Graf 2: Struktura aktiv	42
Graf 3: Struktura dlouhodobého majetku	42
Graf 4: Struktura oběžných aktiv	43
Graf 5: Vývoj peněžních prostředků.....	43
Graf 6: Struktura pasiv.....	44
Graf 7: Struktura vlastního kapitálu	45
Graf 8: Struktura cizích zdrojů	46
Graf 9: Rozdílové ukazatele	47
Graf 10: Srovnání hodnot okamžité likvidity	51
Graf 11: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků	54
Graf 12: Počty zaměstnanců	58
Graf 13: Altmanův model	60
Graf 14: Index IN05.....	62
Graf 15: Index bonity.....	64
Graf 16: Spider graf	65

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti Lisovna plastů spol. s r. o.	32
Obrázek 2: Vizualizace rozšířeného areálu firmy.....	33
Obrázek 3: Logo společnosti Linaset, a. s.	34
Obrázek 4: Logo společnosti Ing. Petr Gross s. r. o.	35
Obrázek 5: Tahač DAF XF 480 FT	69
Obrázek 6: Návěs Schmitz Cargobull SCS.....	69

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu	28
Tabulka 2: Interpretace výsledků IN05	29
Tabulka 3: Interpretace výsledků indexu bonity.....	30
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv	36
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv	37
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv	38
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv	38
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	39
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv	41
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv	44
Tabulka 12: Analýza rozdílových ukazatelů	47
Tabulka 13: Ukazatele rentability	48
Tabulka 14: Ukazatele likvidity.....	50
Tabulka 15: Ukazatele aktivity – obrat.....	52
Tabulka 16: Ukazatele aktivity – doba obratu	53
Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti	55
Tabulka 18: Provozní ukazatele.....	57
Tabulka 19: Altmanův model	59
Tabulka 20: Index IN05	61
Tabulka 21: Index bonity	63
Tabulka 22: Pořizovací cena jízdní soupravy	68
Tabulka 23: Měsíční mzdové náklady na řidiče	70
Tabulka 24: Měsíční náklady na pohonné hmoty	70
Tabulka 25: Silniční daň	70
Tabulka 26: Náklady na pojištění	71
Tabulka 27: Účetní odpisy	71
Tabulka 28: Náklady na mýtné.....	71
Tabulka 29: Příklad výpočtu úroku z prodlení	74
Tabulka 30: Skonto systém.....	78

Tabulka 31: Pohledávky po využití skonta.....	78
Tabulka 32: Doba obratu pohledávek po využití skonta	79

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Finanční zdraví	15
Rovnice 2: Horizontální analýza.....	17
Rovnice 3: Vertikální analýza.....	17
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	18
Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup	18
Rovnice 6: Čistý peněžně pohledávkový fond	18
Rovnice 7: Čisté pohotové prostředky	18
Rovnice 8: Rentabilita vlastního kapitálu	20
Rovnice 9: Rentabilita vloženého kapitálu	20
Rovnice 10: Rentabilita dlouhodobého kapitálu.....	20
Rovnice 11: Rentabilita tržeb	21
Rovnice 12: Běžná likvidita.....	21
Rovnice 13: Pohotová likvidita.....	22
Rovnice 14: Okamžitá likvidita	22
Rovnice 15: Obrat celkových aktiv	23
Rovnice 16: Obrat stálých aktiv.....	23
Rovnice 17: Obrat zásob.....	23
Rovnice 18: Doba obratu zásob	24
Rovnice 19: Doba obratu pohledávek.....	24
Rovnice 20: Doba obratu závazků	24
Rovnice 21: Celková zadluženost.....	25
Rovnice 22: Koeficient samofinancování.....	25
Rovnice 23: Úrokové krytí	26
Rovnice 24: Doba splácení dluhů	26
Rovnice 25: Produktivita práce z přidané hodnoty.....	26
Rovnice 26: Mzdová produktivita	27
Rovnice 27: Nákladovost výnosů	27
Rovnice 28: Altmanův model	27
Rovnice 29: Index IN05.....	28
Rovnice 30: Index bonity.....	29

Rovnice 31: Úrok z prodlení.....	74
Rovnice 32: model WACC	75
Rovnice 33: Přírážka za malou velikost společnosti	75
Rovnice 34: Výpočet WACC	76
Rovnice 35: Alternativní výnosová míra	76
Rovnice 36: Maximální výše skonta.....	76

SEZNAM SCHÉMAT

Schéma 1: Časové hledisko hodnocení informací	13
Schéma 2: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření	14

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva společnosti Lisovna plastů, spol. s r. o.	I
Příloha 2: Pasiva společnosti Lisovna plastů, spol. s r. o.	III
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Lisovna plastů, spol. s r. o.	V

Příloha 1: Aktiva společnosti Lisovna plastů, spol. s r. o.

AKTIVA	2013	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	144 589	168 511	214 095	258 707	359 019	412 898
Pohledávky za upsaný základní kapitál						
Dlouhodobý majetek	62 631	62 801	76 820	85 117	139 556	170 912
Dlouhodobý nehmotný majetek	732	2 690	2 366	1 941	1 318	679
Nehmotné výsledky vývoje						
Ocenitelná práva	732	2 690	2 366	1 941	1 318	679
Software	732	2 690	2 366	1 941	1 318	679
Ostatní ocenitelná práva						
Goodwill						
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek						
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek						
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek						
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek						
Dlouhodobý hmotný majetek	61 899	60 111	74 454	83 176	138 638	170 233
Pozemky a stavby	48 633	47 448	47 884	46 226	43 565	42 147
Pozemky	859	1 114	1 114	1 114	1 125	1 125
Stavby	47 774	46 334	46 770	45 112	42 440	41 022
Hmotné movité věci a jejich soubory	12 855	12 388	24 749	24 118	24 288	32 639
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-301	-265	-229	-193	-158	-122
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek						
Pěstitelské celky trvalých porostů						
Dospělá zvířata a jejich skupiny						
Jiný dlouhodobý hmotný majetek						
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	712	540	2 050	13 025	70 943	95 569
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek						
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	712	540	2 050	13 025	70 943	95 569
Dlouhodobý finanční majetek						
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba						
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba						
Podíly - podstatný vliv						
Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv						
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly						
Zápůjčky a úvěry - ostatní						
Ostatní dlouhodobý finanční majetek						
Jiný dlouhodobý finanční majetek						
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek						
Oběžná aktiva	80 682	103 754	135 865	172 452	217 987	241 242
Zásoby	25 625	33 385	53 436	51 385	49 889	64 543

Materiál	15 821	14 935	21 422	21553	22 362	37 544
Nedokončená výroba a polotovary	1 591	2 087	1 955	2 073	2 658	3 435
Výrobky a zboží	8 213	16 363	30 059	27 759	24 869	23 564
Výrobky	7 341	9 359	12 865	13 967	14 988	20 937
Zboží	872	7 004	17 194	13 792	9 881	2 627
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny						
Poskytnuté zálohy na zásoby						
Pohledávky	51 964	68 498	79 947	112 019	118 750	127 701
Dlouhodobé pohledávky	1 497	81	334	1 380	1 532	759
Pohledávky z obchodních vztahů	1 407					
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba						
Pohledávky - podstatný vliv						
Odložená daňová pohledávka						
Pohledávky – ostatní	90	81	334	1380	1 532	759
Pohledávky za společnosti						
Dlouhodobé poskytnuté zálohy						
Dohadné účty aktivní						
Jiné pohledávky	90	81	334	1380	1 532	759
Krátkodobé pohledávky	50 467	68 417	79 613	110 639	117 218	126 942
Pohledávky z obchodních vztahů	48 932	63 122	71 216	104 123	104 761	116 897
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba						
Pohledávky - podstatný vliv						
Pohledávky – ostatní					12 457	10 045
Pohledávky za společnosti						
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění						
Stát - daňové pohledávky	1 532		5 576			
Krátkodobé poskytnuté zálohy		5 292	2 797	6 516	12 428	10 031
Dohadné účty aktivní						
Jiné pohledávky	3	3	24		29	14
Krátkodobý finanční majetek						
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba						
Ostatní krátkodobý finanční majetek						
Peněžní prostředky	3 093	1 871	2 482	9 048	49 348	48 998
Peněžní prostředky v pokladně	367	253	251	271	262	182
Peněžní prostředky na účtech	2 726	1 618	2 231	8 777	49 086	48 816
Časové rozlišení aktiv	1 276	1 956	1 410	1 138	1 076	744
Náklady příštích období	1 276	1 806	1 410	1 137	1 076	744
Komplexní náklady příštích období						
Příjmy příštích období		150		1		

Zdroj: Vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti

Příloha 2: Pasiva společnosti Lisovna plastů, spol. s r. o.

PASIVA	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	144 589	168 511	214 095	258 707	359 019	412 898
Vlastní kapitál	94 809	119 882	145 311	184 829	232 580	269 078
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Vlastní podíly (-)						
Změny základního kapitálu						
Ážio a kapitálové fondy						
Ážio						
Kapitálové fondy						
Ostatní kapitálové fondy						
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)						
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch korp (+/-)						
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)						
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)						
Fondy ze zisku	12 740	12 740	12 740	12 740	12 740	12 740
Ostatní rezervní fondy	200	200	200	200	200	200
Statutární a ostatní fondy	12 540	12 540	12 540	12 540	12 540	12 540
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	65 761	76 549	101 441	128 872	167 571	212 128
Nerozdělený zisk min let nebo neuhrazená ztráta min let (+/-)	65 761	76 549	101 441	128 872	167 571	212 128
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)						
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	14 308	28 593	29 130	41 217	50 269	42 210
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)						
Cizí zdroje	49 464	48 302	68 712	73 596	126 125	143 600
Rezervy						
Rezerva na důchody a podobné závazky						
Rezerva na daň z příjmů						
Rezervy podle zvláštních právních předpisů						
Ostatní rezervy						
Závazky	49 464	48 302	68 712	73 596	126 125	143 600
Dlouhodobé závazky	27 502	21 393	28 377	16 695	53 394	77 594
Vydané dluhopisy						
Vyměnitelné dluhopisy						
Ostatní dluhopisy						
Závazky k úvěrovým institucím	22 832	16 541	23 015	10 766	47 157	71 292
Dlouhodobé přijaté zálohy						
Závazky z obchodních vztahů						
Dlouhodobé směnky k úhradě						
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba						
Závazky - podstatný vliv						

Odložený daňový závazek	4 670	4 852	5 362	5 929	6 237	6 302
Závazky – ostatní						
Závazky ke společníkům						
Dohadné účty pasivní						
Jiné závazky						
Krátkodobé závazky	21 962	26 909	40 335	56 901	72 731	66 006
Vydané dluhopisy						
Vyměnitelné dluhopisy						
Ostatní dluhopisy						
Závazky k úvěrovým institucím						
Krátkodobé přijaté zálohy		1 783	331		8 499	7 279
Závazky z obchodních vztahů	16 349	16 300	31 963	46 029	49 541	45 899
Krátkodobé směnky k úhradě						
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba						
Závazky - podstatný vliv						
Závazky – ostatní	5 613	8 826	8 041	10 872	14 691	12 828
Závazky ke společníkům						
Krátkodobé finanční výpomoci						
Závazky k zaměstnancům	2 783	2 946	3 760	4 277	4 990	5 701
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 559	1 608	2 149	2 448	2 840	3 329
Stát - daňové závazky a dotace	154	3 991	1 875	3 929	6 472	3 368
Dohadné účty pasivní	1 117	281	257	218	324	374
Jiné závazky					65	56
Časové rozlišení pasiv	316	327	72	282	314	220
Výdaje příštích období	316	327	72	282	314	220
Výnosy příštích období						

Zdroj: Vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Lisovna plastů, spol. s r. o.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	198 780	247 119	306 677	398 654	455 979	476 350
Tržby za prodej zboží	10 859	20 391	24 208	38 735	43 873	49 928
Výkonová spotřeba	129 606	163 712	208 420	287 789	321 677	346 118
Náklady vynaložené na prodané zboží	8 798	17 016	15 669	26 843	32 528	36 683
Spotřeba materiálu a energie	94 373	115 347	150 976	216 477	246 734	255 374
Služby	26 435	31 349	41 775	44 469	42 415	54 061
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-729	2 515	3 374	1 220	-1 606	-6 725
Aktivace (-)						
Osobní náklady	59 413	64 822	83 990	92 326	110 826	125 849
Mzdové náklady	43 845	47 989	62 289	68 372	82 105	93 300
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	15 568	16 833	21 701	23 954	28 721	32 549
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14 924	16 159	21 014	23 233	27 955	31 824
Ostatní náklady	644	674	687	721	766	725
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	3 811	5 161	4 922	6 810	6 902	8 465
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	3 735	4 670	5 153	6 829	7 256	8 015
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3 735	4 670	5 153	6 829	7 256	8 015
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné						
Úpravy hodnot zásob						
Úpravy hodnot pohledávek	76	491	-231	-19	-354	450
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	4 426	3 593	3 969	3 730	5 025	6 205
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	591			100		1 796
Tržby z prodaného materiálu	3 333	2 807	3 655	3 647	3 505	3 097
Jiné provozní výnosy	502	786	314	-17	1 520	1 312
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	3 732	7 777	3 865	3 649	3 119	4 343
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	525			202		1 761
Prodaný materiál	3 060	2 478	3 179	3 235	3 005	2 542
Daně a poplatky	125	186	437	217	206	177
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období						
Jiné provozní náklady	22	113	249	-5	-92	-137
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	17 412	34 412	37 031	51 765	63 959	54 433
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)						
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba						
Ostatní výnosy z podílů						
Náklady vynaložené na prodané podíly						
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)						
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba						
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku						
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem						

Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	202	49	17		6	2
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba						
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	202	49	17		6	2
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti						
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	356	277	201	313	261	652
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba						
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	356	277	201	313	261	652
Ostatní finanční výnosy	1 156	2 353	1 196	515	1 016	2 837
Ostatní finanční náklady	1 403	2 417	3 126	2 110	3 772	4 141
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-401	-292	-2 114	-1 908	-3 011	-1 954
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	17 011	34 430	34 917	49 857	60 948	52 479
Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	2 703	5 837	5 787	8 640	10 679	10 269
Daň z příjmů splatná	2 740	5 656	5 277	8 072	10 371	10 205
Daň z příjmů odložená (+/-)	-37	181	510	568	308	64
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	14 308	28 593	29 130	41 217	50 269	42 210
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)						
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	14 308	28 593	29 130	41 217	50 269	42 210
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	215 423	273 505	336 067	441 634	505 899	535 322

Zdroj: Vlastní zpracování dle finančních výkazů společnosti