

# Finanční analýza vybrané společnosti

Eva Komárková

---

Bakalářská práce  
2017



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2016/2017

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Eva Komárková**  
Osobní číslo: **M14032**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

#### I. Teoretická část

- Zpracujte kritickou literární rešerši a na základě teoretických poznatků charakterizujte postupy a metody finanční analýzy.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Zpracujte finanční analýzu vybrané společnosti.
- Na základě provedených analýz zhodnoťte finanční situaci a navrhněte možná doporučení.

Závěr

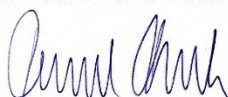
Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

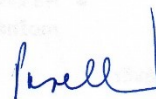
**BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN.** Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, 1096 s. ISBN 978-0-07-803476-3.  
**KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA.** Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.  
**KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER.** Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.  
**KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ.** Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Vydání první. Praha: C. H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. et Ing. Karel Kolman**  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2016**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **15. května 2017**

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.  
*děkan*



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*ředitelka ústavu*

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považuji se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: EVA KOMÁŘKOVÁ

Komárková  
.....  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce je založena na finanční analýze společnosti Alika a.s. Cílem je posouzení finančního zdraví a závěrečná doporučení vedoucí k budoucímu zlepšení finančního řízení. Finanční analýza byla zaměřena na období v letech 2012 – 2015, přičemž společnost využívá účetní období od 1. dubna do 31. března. Práce byla rozčleněna do dvou částí. V první části práce byla provedena literární rešerše, která se zabývala teoretickými poznatky v oblasti finanční analýzy, jejími ukazateli a následným vyhodnocením. Na tuto část navázala část praktická, která vycházela z teoretické části. Nejprve bylo zmíněno představení firmy a dále následovala finanční analýza. V závěru práce bylo zahrnuto shrnutí dosažených poznatků a závěrečné doporučení.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita

## **ABSTRACT**

The bachelor thesis is based on the financial analysis of Alika a.s. The aim is to assess the financial health and the final recommendations leading to the future improvement of financial management. The financial analysis was focused on the period 2012-2015, and the company uses the accounting period from 1 April to 31 March. The thesis was divided into two parts. In the first part of the thesis was a literary research which was focused on the theoretical knowledge in the field of financial analysis, its indicators and subsequent evaluation. This part was followed by a practical part, which was based on the theoretical part. First, the company's performance was included, followed by a financial analysis. The conclusion of the thesis included a summary of the achieved knowledge and final recommendations.

Keywords: financial analysis, balance - sheet, profit and loss statement, profitability, liquidity, indebtedness, activity

Ráda bych poděkovala vedoucímu své bakalářské práce panu Ing. Karlu Kolmanovi, za odborné vedení a za cenné rady během zpracování práce. Dále děkuji firmě Alike a.s. za možnost spolupráce a za poskytnutí potřebných dokumentů k vypracování finanční analýzy. V poslední řadě bych chtěla poděkovat své rodině, která při mně stála po celou dobu studia a měla se mnou velkou trpělivost.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>12</b>
1.1 PŘEDMĚT FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ</b> .....	<b>14</b>
2.1 ROZVAHA .....	15
2.1.1 Aktiva .....	15
2.1.2 Pasiva .....	15
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	16
2.3 VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW) .....	16
2.4 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	17
2.5 VÝROČNÍ ZPRÁVA .....	17
2.6 VÝZNAMNÉ ZMĚNY V ÚČETNÍCH VÝKAZECH K 1. 1. 2016 .....	18
2.6.1 Změny ve vykazování a v účetních metodách .....	18
2.6.2 Změny členění rozvahy a výkazu zisku a ztráty .....	19
<b>3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>21</b>
3.1 EXTERNÍ UŽIVATELÉ .....	21
3.2 INTERNÍ UŽIVATELÉ.....	21
<b>4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>22</b>
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	22
4.1.1 Horizontální analýza .....	23
4.1.2 Vertikální analýza .....	23
4.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	23
4.2.1 Ukazatele zadluženosti .....	24
4.2.2 Ukazatele rentability .....	26
4.2.3 Ukazatele likvidity .....	27
4.2.4 Ukazatele aktivity.....	28
4.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	29
4.3.1 Čistý pracovní kapitál .....	29
<b>5 ZPŮSOB HODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>31</b>
5.1 POSOUZENÍ DOSAŽENÉ VÝŠE HODNOTY UKAZATELŮ A VYUŽITÍ BENCHMARKINGU .....	31
5.2 VZTAHY MEZI JEDNOTLIVÝMI UKAZATELI.....	32
5.2.1 Zadluženost a likvidita .....	33
5.2.2 Likvidita a rentabilita .....	33
5.2.3 Zadluženost a rentabilita .....	33
5.2.4 Aktivita a rentabilita.....	34
5.3 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU .....	34
5.3.1 Bankrotní modely .....	34
5.3.2 Bonitní modely .....	37

<b>II PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>38</b>
<b>6 PŘEDSTAVENÍ FIRMY .....</b>	<b>39</b>
6.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O FIRMĚ ALIKA A.S. ....	39
6.1.1 Vize .....	40
6.1.2 Výrobní řady .....	40
6.1.3 Ekologické zemědělství .....	40
6.1.4 Charakteristika odvětví .....	41
6.2 HISTORIE FIRMY .....	41
<b>7 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ FIRMY .....</b>	<b>43</b>
7.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	43
7.1.1 Horizontální analýza rozvahy .....	43
7.1.2 Vertikální analýza rozvahy .....	46
7.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	49
7.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	51
7.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	52
7.2.1 Ukazatele zadluženosti .....	52
7.2.2 Ukazatele rentability .....	54
7.2.3 Ukazatele likvidity .....	56
7.2.4 Ukazatele aktivity .....	57
7.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	60
<b>8 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE PODNIKU .....</b>	<b>61</b>
8.1 ALTMANŮV MODEL .....	61
8.2 INDEX DŮVĚRYHODNOSTI .....	62
<b>9 ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ .....</b>	<b>64</b>
9.1 ZHODNOCENÍ SITUACE PODNIKU .....	64
9.2 ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ .....	65
<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>67</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>68</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>70</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>71</b>
<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>72</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>73</b>



## ÚVOD

Jednou z nejpreferovanějších a nejdůležitějších metod pro posouzení finanční situace a zdraví podniku je finanční analýza. Firma, která chce být úspěšná a udržet se na velmi konkurenčním trhu, by měla dbát na pravidelné kontroly své finanční situace. Včas tak může zamezit úpadku a eliminovat případné škody.

Cílem této bakalářské práce je zanalyzovat finanční situaci firmy Alika a.s. v letech 2012 – 2015. Dále by z této finanční analýzy mělo vyplynout celkové zhodnocení a následné doporučení, které by mělo dopomoci k optimalizaci finančního zdraví firmy. Doporučení budou řádně podložena výpočty. Tyto výpočty budou brány z reálných účetních výkazů společnosti Alika a.s.

Práce se dělí na dvě části - teoretickou a praktickou část. Teoretická část se zaměřuje na základní poznatky o finanční analýze, co to vůbec finanční analýza je, z čeho vychází a k čemu uživatelům slouží. Dále jsou čtenáři přiblíženy jednotlivé ukazatele finanční analýzy, jejich postupy při výpočtu a následné doporučené hodnoty.

Praktická část je zaměřena na samotnou finanční analýzu, kde jsou nejprve uvedeny základní informace o firmě, které jsou uvedené v obchodním rejstříku. Dále následují vize a působnost firmy. Následující kapitoly jsou již zaměřeny na finanční analýzu a propočet jejich ukazatelů. Jsou zde uvedeny absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele a souhrnné ukazatele.

Na závěr je uvedeno celkové zhodnocení finanční situace firmy a její finanční zdraví. Jsou zde navržena doporučení a případná opatření, ze kterých může firma vycházet do budoucna.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je vytvoření finanční analýzy společnosti Alika a.s. a následné shrnutí finanční situace a finančního zdraví firmy. Předpokladem je budoucí využití firmy pro další vývoj, její opatření a následná optimalizace a maximalizace zisku. Téma této práce je důležité pro firmu Alika, se kterou spolupracuji. Ráda by si ověřila svoji finanční situaci a její budoucí možnosti na zvýšení rentability a větší hospodárnosti firmy.

Jako první bude následovat zpracování literárních poznatků, informací a dat, která jsou potřebná pro správné provedení finanční analýzy. V teoretické části se vychází z literárních zdrojů, které pojednávají o problematice finanční analýzy. Jedná se o srovnání různých literárních zdrojů, které pojednávají o finanční analýze a jednotlivých ukazatelích.

Druhá část bude zaměřena na praktické zpracování účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jedna z prvních analýz se bude týkat horizontální a vertikální analýzy těchto výkazů. Kde bude možné posoudit vývoj jednotlivých položek, jak v čase pomocí meziročních změn, tak i v procentuálním vyjádření. Dále budou navazovat jednotlivé ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Jako poslední budou zahrnuti souhrnné ukazatele. Ukazatele odhalí pomocí jednoho čísla celkovou finanční situaci a zdraví podniku.

V samotném závěru bude uvedeno shrnutí všech získaných poznatků a následné doporučení a opatření pro firmu tak, aby byla schopna v budoucím vývoji reagovat na případné problémy.

Mezi metody, které budou použity v této bakalářské práci, patří literární rešerše, která bude využita v teoretické části a při které dojde ke srovnání literárních pramenů a poznatků s danou problematikou finanční analýzy. Další metodou, použitou v práci, bude analýza ukazatelů, která bude hlavně využita v praktické části a při které dojde ke zpracování účetních dat a informací. Dojde při ní k rozčlenění celku na konkrétní části. Analýza umožní odhalit silné a slabé stránky a vlastnosti firmy. Na základě výsledků analýzy budou ukazatele zaznamenány do tabulek a grafů a náležitě okomentovány. Důležitou metodou, která nesmí ve finanční analýze chybět, je srovnání, které bude spočívat v rozboru hodnot firmy a odvětví. Bude zmíněno srovnání firmy s doporučenými hodnotami uvedenými v literatuře, ale také jak si firma stojí ve srovnání s odvětvím. Jako poslední bude použita syntéza, při které budou vykázány výsledky jednotlivých ukazatelů, zhodnoceny získané informace a na základě těchto dat vznikne závěrečné doporučení pro firmu.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Z pohledu historie je finanční analýza tak stará, jak samotné peníze. Postupem času prošla řadou úprav a musela se přizpůsobit potřebám dané doby. Pojem finanční analýza značí jakýsi rozbor ekonomické činnosti, ve které mají hlavní roli peníze a čas. Poskytuje finanční informace k posouzení výkonnosti firmy. (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 13-14)

Grünwald a Holečková (2008, str. 3) naopak hodnotí finanční analýzu v užším a širším pojetí. V užším pojetí se jedná o analýzu účetních výkazů, která vyústí v komplexní rozbor financí podniku. V širším pojetí je kladen důraz na budoucí vývoj podniku a má přímou návaznost na analýzu účetních výkazů.

### 1.1 Předmět finanční analýzy

Finanční analýza je významnou součástí podnikového řízení a každý správný manažer by ji měl ovládat. Úzce spolupracuje s účetnictvím, kde účetnictví poskytuje základní finanční informace z účetních výkazů k určitému datu, ale nejedná se o úplný obraz hospodaření a finanční situace podniku. Proto zde přichází na řadu finanční analýza, která má za úkol poměřit získané údaje mezi sebou a umožňuje manažerům dojít k určitým závěrům (např. zjištění silné a slabé stránky podniku, nebezpečí a celkové hospodaření podniku). (Holečková, 2008, str. 9)

### 1.2 Účel finanční analýzy

Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, str. 17) je účelem finanční analýzy nashromáždit pokud možno tolik informací, aby manažeři mohli vydávat další rozhodnutí, jak v krátkodobém, tak i v dlouhodobém finančním řízení podniku. Finanční analýza zahrnuje mnoho metod, které přispívají právě k řešení nejrůznějších rozhodnutí, optimalizaci finanční struktury, alokaci volných peněžních prostředků a při rozdělování zisku.

Naopak Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 15) uvádí, že pokud chce firma provádět finanční analýzu správně, měla by dodržovat určitý pracovní proces v přesně daném pořadí kroků, který pomůže naplnit cíle firmy. Postup by měl být následovný:

1. „Stanovení a jasná formulace cílů finanční analýzy.
2. Stanovení zdrojů dat, na jejichž základě bude finanční analýza prováděna.
3. Volba metod finanční analýzy, které budou použity pro dosažení cíle a ověření jejich účelnosti a využitelnosti.

4. Ověření a předzpracování zdrojových dat pro potřeby zvolených metod.
5. Použití zvolených metod finanční analýzy, výpočet hodnot zvolených ukazatelů.
6. Posouzení vypočítaných hodnot a jejich interpretace směrem k cíli finanční analýzy.
7. Shrnutí zjištěných údajů a závěrů, které z nich vyplývají, event. doporučení, jež by měla přinést posun k žádoucímu stavu v dalším období.”

## 2 ZDROJE INFORMACÍ

Jedním ze základních zdrojů informací k finanční analýze se ve většině literatur uvádí účetní závěrka obsahující finanční výkazy (rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu) a přílohu. V České republice je tato problematika upravována zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. (Kislingerová, 2010, str. 50) Mrkosová (2017, str. 271-271) ve své publikaci naopak uvádí, že účetní závěrku tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu mohou být dodatečně zahrnuty do účetní závěrky.

Šteker a Otrusinová (2016, str. 235) charakterizují cíl účetní závěrky jako podání informací o majetku, závazcích, vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Tyto informace by měly být dostatečně užitečné pro případné uživatele a pro jejich rozhodování.

Kislingerová (2010, str. 50-51) uvádí 3 základní druhy účetní závěrky:

- Řádnou
- Mimořádnou
- Mezitímní

Nejčastějším typem je řádná účetní závěrka. Je sestavována k rozvahovému dni a k tomuto okamžiku jsou i uzavírány účetní knihy. Někdy se také nazývá konečná účetní závěrka a slouží pro výpočet daně z příjmu za daný rok.

Mimořádná účetní závěrka je sestavována v případě, kdy si to mimořádné okolnosti žádají a jedná se i v tomto případě o účetní závěrku konečnou.

Mezitímní účetní závěrka je sestavována v průběhu účetního období, neuzavírají se účetní knihy a inventarizace majetku slouží pouze k vyjádření ocenění. V porovnání s řádnou účetní závěrkou má omezenou vypovídající schopnost.

Naopak Šteker a Otrusinová (2016, str. 239) doplňují tyto 3 základní typy ještě o další 4. typ – konsolidovaná účetní závěrka, kterou charakterizují jako závěrku majetkově propojené skupiny podniků. Povinnosti sestavovat tuto účetní závěrku podléhají účetní jednotky, které jsou obchodními společnostmi a jsou ovládající osobou.

Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 17) má oproti předešlým autorům následující dělení zdrojů informací:

- Účetnictví
- Ostatní data podnikového informačního systému
- Externí data

Do účetnictví spadá již zmíněná účetní závěrka, kalkulační listy, další dokumenty spadající do manažerského účetnictví a výroční zpráva obsahující dodatečné informace, které nejsou uvedeny ve finančních výkazech.

Ostatní data podnikového informačního systému jsou chápány například jako statistické výkazy a operativní evidence, vnitřní směrnice a mzdové předpisy.

Externí data mohou být například odborný tisk, statistická ročenka, obchodní rejstřík nebo údaje prezentované na kapitálovém trhu.

## 2.1 Rozvaha

Podle Dluhošové (2010, str. 52) je rozvaha základním účetním výkazem, který zachycuje stav majetku (aktiva) a zdroje jeho krytí (pasiva) k určitému časovému okamžiku. Musí být zachována bilanční rovnice:  $aktiva = pasiva$ .

Uspořádání a označování položek rozvahy lze najít v příloze č. 1 vyhlášky k zákonu o účetnictví pro podnikatele. Strana aktiv se v běžném účetním období dělí na brutto, korekce a netto. Jak pasiva, tak i aktiva obsahují kolonku běžné období a minulé období. V aktivech v minulém období jsou položky v netto hodnotě. Pasiva mají pouze dva sloupce - běžné období a minulé období. (Šteker a Otrusinová, 2016, str. 240)

### 2.1.1 Aktiva

Aktiva jsou členěna sestupně podle doby vázanosti v podniku na:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál
- Dlouhodobý majetek
- Oběžná aktiva
- Časové rozlišení

(Dluhošová, 2010, str. 54-55)

### 2.1.2 Pasiva

Pasiva se dělí podle zdrojů vlastnictví. Máme dvě základní skupiny vlastnictví – vlastní a cizí kapitál. Struktura pasiv vypadá následovně:

- Vlastní kapitál
- Cizí kapitál
- Časové rozlišení

(Dluhošová, 2010, str. 55-57)

## 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává informace o nákladech a výnosech příslušného účetního období, tj. přehled o tvorbě zisku či ztráty. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 28)

Podle Kislingerové (2010, str. 66) je smyslem výkazu zisku a ztráty informovat uživatele o úspěšnosti podniku. Podává informace o dosažených výnosech a o nákladech, které na dosažení výnosů bylo třeba vynaložit. Je zde důležité upozornit na to, že náklady a výnosy nejsou skutečné hotovostní toky - příjmy a výdaje. Proto i výsledný zisk či ztráta není čistá hotovost získána podnikem za určité období.

Jak uvádí Synek, Kopkáně a Kubánková (2009, str. 211-213), v praxi při finanční analýze se může počítat s různými druhy zisku:

EAT = čistý zisk po zdanění (ve výsledovce)

EBT = zisk před zdaněním (získáme ho tím, že k EAT přičteme daň z příjmů za mimořádnou činnost a daň z příjmů za běžnou činnost)

EBIT = zisk před zdaněním a úroky (k EBT přičteme nákladové úroky)

EBITDA = zisk před zdaněním, úroky a odpisy (k EBIT přičteme odpisy za dané období)

## 2.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz o peněžních tocích dává přehled o příjmech a výdajích, které měl podnik za dané období. Oproti tomu výkaz zisku a ztráty, jak již bylo zmíněno, zaznamenává náklady a výnosy bez ohledu na to, zda vznikly skutečné příjmy a výdaje. (Šteker a Otrusínová, 2016, str. 241)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 48) nám oproti jiným autorům ještě uvádí, že pokud chceme zdárně a smysluplně sestavit výkaz cash flow, musí si firma vyjasnit následující otázky:

1. „Jaká vstupní data budou použita?
2. Jaká bude obsahová náplň pojmu peněžní prostředky?



3. Jaká bude struktura výkazu cash flow?
4. Jakou formu bude mít výkaz cash flow (bilanční nebo sloupcovou)?”

Podle Kislíngerové (2010, str. 73) může být pojem cash flow chápán několika způsoby. Za prvé to může být volná zásoba peněz, kterou má podnik k dispozici. Za druhé ze strany investora to může být chápáno jako pojetí a využití cash flow jako budoucí výnos, který investor získá, pokud investuje do podniku.

Šteker a Otrusínová (2016, str. 241-242) ještě doplňují, že výkaz o peněžních tocích lze sestavit dvěma metodami - přímou a nepřímou metodou. Přímá metoda je založena na reálném pohybu peněz – příjmů a výdajů. Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření.

## 2.4 Příloha k účetní závěrce

V příloze k účetní závěrce jsou obsaženy velice cenné a užitečné informace, které jsou nedílnou součástí finanční analýzy. Uspořádání a obsahové vymezení vysvětlujících a doplňkových informací v účetní závěrce vymezuje vyhláška č. 500/2002 Sb. Příloha vychází ze zásady významnosti a užitečnosti a je důležitá nejen pro interní uživatele, ale daleko více informace obsažené v příloze ocení zejména externí uživatelé. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 58)

Podle Kislíngerové (2010, str. 76) základní blok informací obsahuje:

- „Obecné údaje
- Informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování
- Doplňující informace k rozvaze
- Přehled o peněžních tocích”

Naopak Mrkosová (2017, str. 2060) zahrnuje do přílohy pouze první 3 informace ze základního bloku. Jak již bylo zmíněno, přehled o peněžních tocích řadí jako samostatný výkaz, který může být zařazen do účetní závěrky.

## 2.5 Výroční zpráva

Účelem výroční zprávy společnosti je „uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení”. (ČESKO, 1991)

Výroční zpráva je dokument, který podává informace o hospodářské a finanční situaci podniku za dané období. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 34) Naopak Mrkosová (2017, str. 275) uvádí, že výroční zpráva obsahuje informace o minulém vývoji nejméně za dvě předchozí účetní období, o situacích, které nastaly po konci rozvahového dne a o předpokládaném budoucím vývoji. Povinnost zveřejňovat výroční zprávu mají účetní jednotky, které podléhají auditu.

Výroční zpráva má zpravidla strukturu, kterou uvádí Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 35):

1. „Základní údaje o akciové společnosti (IČO, předmět podnikání, orgány, organizační schéma, základní kapitál apod.).
2. Podnikatelské činnosti.
3. Zhodnocení uplynulého období a předpokládaný vývoj společnosti v dalších letech – zpráva představenstva a dozorčí rady.
4. Účetní závěrka v nezkráceném rozsahu včetně přílohy.
5. Výsledky hospodaření společnosti v daném roce – komentář.
6. Rozdělení hospodářského výsledku v daném roce.
7. Audit účetní závěrky včetně použitých účetních metod a postupů.”

## **2.6 Významné změny v účetních výkazech k 1. 1. 2016**

Od 1. 1. 2016 došlo k rozsáhlé změně v účetnictví v podobě účetních výkazů. Jednalo se o novelizaci zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, vyhlášky č. 500/2002 Sb., která ovlivňuje některé ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a Českých účetních standardů pro účetní jednotky, které se řídí vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších prepisů. (Bartůšková, 2016)

### **2.6.1 Změny ve vykazování a v účetních metodách**

Změnou v účtovém rozvrhu je vykazování změny stavu zásob a aktivace. Podle Štekera a Otrusínové (2016, str. 207) tato položka slouží k aktivaci nákladů na výrobu do rozvahy při výrobě zboží a pro převod nákladů do výkazu zisku a ztráty při vyskladnění. Tyto nákladové účty se účtují buď s kladným, nebo záporným znaménkem. Jedná se o změnu účtů z 61 - Změna stavu zásob vlastní činnosti na 58 - Změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace. Aktivace zásob již nebude účtována na účet 62 – Aktivace, ale na účet 58 - Změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace. (Bartůšková, 2016)

Velice významnou změnou ve výkazu zisku a ztráty je zrušení mimořádných nákladů a mimořádných výnosů ve skupinách 58 a 68. Tyto náklady a výnosy jsou nově zařazeny do provozních nebo finančních nákladů a výnosů ve skupinách 54, 56, 64 a 66. (Bartůšková, 2016)

Došlo také ke zrušení zřizovacích výdajů, které již nebudou vykazovány v rozvaze jako dlouhodobý nehmotný majetek, ale u společností založených po 1. 1. 2016 budou vykazovány jako náklady s ohledem na věcnou a časovou souvislost. Společnosti založené před 1. 1. 2016 budou nadále postupovat podle ustanovení do 31. 12. 2015 a zřizovací výdaje budou evidovat jako ostatní dlouhodobý nehmotný majetek. (Froschová, 2015)

Dále byly zřízeny nové účty a zároveň tedy nové položky v rozvaze. Konkrétně se jedná o účty ve skupině 06 – Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv a 25 – Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba. (Bartůšková, 2016)

### **2.6.2 Změny členění rozvahy a výkazu zisku a ztráty**

Při změně účetních výkazů došlo k řadě změn. Tyto změny se týkají převážně celkové struktury rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vznikly nové kategorie a došlo k trochu jinému uspořádání některých položek.

#### **Rozvaha**

Mezi významnou změnu se počítá celková změna podoby účetních výkazů v plném i zkráceném rozsahu včetně nového uspořádání, označování položek a zpřesněného obsahu těchto položek. Významná změna nastala v oběžných aktivech, kde došlo k sloučení kategorie Dlouhodobé pohledávky (C. II.) a Krátkodobé pohledávky (C. III.) do jedné skupiny Pohledávky (C. II.). Krátkodobý finanční majetek (C. III.) nyní obsahuje pouze novou položku Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba a položku Ostatní krátkodobý finanční majetek. Pro hotovost a bankovní účty vznikla nová kategorie Peněžní prostředky (C. IV.). Kategorie Časové rozlišení (D.) zůstává beze změny. Co se týče pasiv, zde došlo ke změně názvu u kategorií Kapitálové fondy (A. II.) na Ážio a kapitálové fondy se stejným číselným označením a Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A. III.) na zjednodušený název Fondy ze zisku. Dále vznikla nová kategorie Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku (A. VI.). V cizích zdrojích došlo k nepatrné změně číslování kategorií u závazků. Souhrnně se zde vykazují kategorie Závazky (C.), která se dále člení

na Dlouhodobé závazky (C. I.) a Krátkodobé závazky (C. II.). Časové rozlišení zůstává, stejně jako v aktivech, neměnné. (Ministerstvo financí, 2003)

### **Výkaz zisku a ztráty**

Na první pohled viditelnou změnou ve struktuře výkazu zisku a ztráty lze zaznamenat v podobě chybějících položek obchodní marže, výkony a výkonová spotřeba. Nově upravené výkazy nyní zachycují náklady, které souvisí s tržbami. Co se týče jednotlivých položek výkazu, jako první uživatele zaujmou položky Změna stavu zásob vlastní činnosti (II. 2) a Aktivace (II. 3), které byly vykazovány jako výnosy. Jak již bylo zmíněno, tyto položky byly překlasifikovány na náklady a vykazují se jako Změna stavu zásob vlastní činnosti (B.) a Aktivace (C.). Také již nadále nelze najít ve výkazu položky Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (E.) a Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů (G.), ale spadají pod jednotnou kategorii Úpravy hodnot v provozní oblasti (E.) – položka Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů (G.) jen částečně. Pod položkou Jiné provozní výnosy (III.3) lze nově najít Ostatní provozní výnosy (IV.) a zrušené Mimořádné výnosy (XIII.). To samé platí i pro položku Jiné provozní náklady (F.), která obsahuje Ostatní provozní náklady (H.) a Mimořádné náklady (R.). Do položky Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období (F.4.) byla přesunuta zbylá část položky položka Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů (G.). Nová položka Náklady vynaložené na prodané podíly (G.) obsahuje část stávající položky Prodané cenné papíry a podíly (J.), která zahrnuje náklady na prodané účasti. V rámci finančního výsledku hospodaření došlo k významným změnám a je kladem důraz na položky s ovládanou a ovládající osobou. Tyto změny lze nejvíce postřehnout u úroků (nákladových i výnosových). Jak již bylo několikrát zmíněno, byl odstraněn mimořádný výsledek hospodaření. Na závěr celého výkazu přibyla položka Čistý obrat za účetní období a jedná se o součet všech výnosových položek. (Ministerstvo financí, 2003)

### 3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýzu pro svoji potřebu provádějí různé subjekty. Finanční analýza může mít různé pojetí, protože každý subjekt ji využije k jiným účelům. Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 11-12) lze mezi subjekty zařadit tyto uživatele: management podniku, vlastníky podniku, banky, obchodní věřitele, věřitele, investory, odběratele, konkurenční firmy, zaměstnance, státní orgány a veřejnost. Holečková (2008, str. 13-14) naopak dělí zmíněné subjekty do kategorií externí a interní uživatele.

#### 3.1 Externí uživatelé

K externím uživatelům se zařadí ty to subjekty:

- Investoři – jsou primárními uživateli finanční analýzy, jsou to vlastníci a akcionáři, kteří tyto informace využívají ze dvou hledisek, kontrolního a investičního hlediska
- Banky – banka pomocí finanční analýzy posuzuje bonitu dlužníka
- Obchodní partneři – máme tu dva druhy - dodavatelé a odběratele, dodavatelé se zaměřují spíše na to, zda podnik bude schopen hradit své závazky a odběratele zajímá dlouhodobá finanční stabilita podniku, aby měli jistotu při zajištění své vlastní výroby.
- Konkurenti – srovnávají své výsledky hospodaření s odvětvím
- Stát a jeho orgány – informace shromažďuje především kvůli statistickým údajům, kontrole podniků, rozdělování finanční výpomoci a získání přehledu finanční stavu podniků

(Holečková, 2008, str. 14-17)

#### 3.2 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele Holečková (2008, 16-17) řadí tyto subjekty:

- Manažeři – využívají finanční analýzu především k dlouhodobým finančním rozhodnutím a řízení podniku, vytváří vztah mezi rozhodnutím a případnými důsledky
- Zaměstnanci – většina zaměstnanců má zájem na stabilitě a prosperitě podniku, jde jim především o zachování svých pracovních míst a z toho plynoucí mzdové ohodnocení

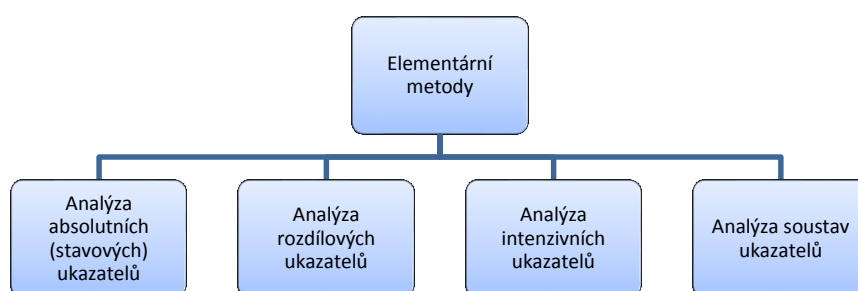
## 4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metody a postupy, které se využívají v praxi pro zpracování finanční analýzy, se v průběhu let staly tradičními a oblíbenými především kvůli jejich jednoduchosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 61) Kislingerová a Hnilica (2008, str. 9) ve své publikaci naopak uvádí, že výchozím bodem všech finančních analýz by měla být horizontální a vertikální analýza výkazů.

Postupem času vznikala spousta metod na výpočet a rozbor finančního zdraví podniku. Při výběru správné metody se musíme brát ohled na tři aspekty a to: účelnost, nákladnost a spolehlivost. Tyto tři aspekty byly popsány v publikaci Růčkové a Roubíčkové (2012, str. 97) takto:

- Účelnost – metoda musí odpovídat předem stanovenému cíli, pro každou firmu je třeba vybrat jiné ukazatele
- Nákladnost – analýza je náročná na čas a potřebuje i kvalifikovanou práci, k tomu je zapotřebí vynaložit řadu nákladů, ty by měly odpovídat očekávanému riziku spojenému s rozhodováním
- Spolehlivost – tu zvyšujeme kvalitnějším využitím všech dostupných informací

Základem finanční analýzy jsou elementární metody, které obsahují všechny základní postupy užívané v podnikatelské praxi. Součástí těchto metod jsou čtyři základní přístupy, které jsou zobrazeny v obrázku 1.



Obrázek 1 Členění elementárních metod finanční analýzy

*Zdroj: Růčková a Roubíčková, 2012, str. 100*

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Základním východiskem finanční analýzy jsou absolutní ukazatelé. Jsou důležitou součástí každého rozboru a mezi tyto ukazatele patří horizontální a vertikální analýza účetních

výkazů. (Kislingerová, 2010, str. 79) Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, str. 67) se jedná o analýzu vývojových trendů. Kdy dochází ke srovnání vývoje času – horizontální analýza a k procentnímu rozboru komponent – vertikální analýza.

#### 4.1.1 Horizontální analýza

Při horizontální analýze dochází k porovnávání změn položek jednotlivých výkazů v určitém časovém období. Z těchto změn lze často odvodit pravděpodobný vývoj ukazatelů v budoucnosti. Podle Mrkvičky a Koláře (2006, str. 54-55) je zapotřebí mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů, zajistit si srovnatelnost údajů v časové řadě, vyloučit z údajů všechny náhodně vlivy a na závěr při odhadech budoucího vývoje musíme zahrnout objektivně předpokládané změny.

Pro výpočet horizontální analýzy používají veškeré literatury totožný vzorec:

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

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

(Mrkvička a Kolář, 2006, str. 55)

#### 4.1.2 Vertikální analýza

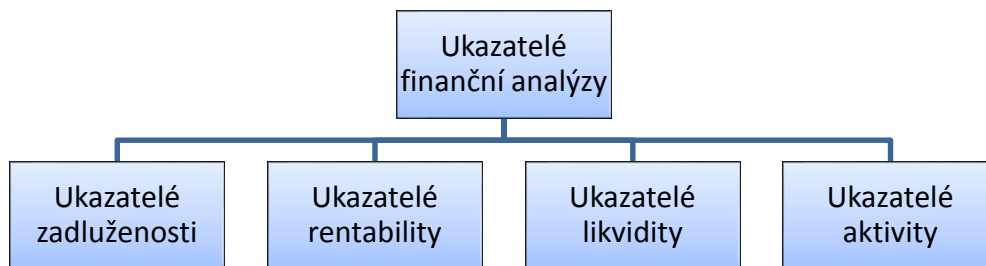
Principem této analýzy je vyjádřit jednotlivé položky účetních výkazů v procentuálním podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Tato analýza může být také nazývána jako strukturální analýza.

Pro analýzu rozvahy se jako základna určuje celková výše aktiv nebo pasiv, pro analýzu výkazu zisku a ztráty se volí celková výše výnosů nebo nákladů. (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 58) Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, str. 68) se může analýza rozvahy ještě rozdělit na dvě skupiny - na analýzu majetkové struktury a na analýzu finanční struktury.

## 4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Během dlouhé doby, co se využívají poměrové ukazatele, bylo navrženo velké množství těchto ukazatelů. Většina se od sebe liší pouze drobnými modifikacemi. Tento systém zahrnuje složité a někdy i protichůdné procesy. (Dluhošová, 2010, str. 76)

Pro zjednodušení a základní přehled poměrových ukazatelů nám bude sloužit obrázek 2.



Obrázek 2 Ukazatelé finanční analýzy

*Zdroj: Dluhošová, 2010, str. 7*

Kislingerová (2010, str. 97) naopak řadí zmíněné ukazatele do paralelní soustavy ukazatelů. V paralelní soustavě jsou ukazatelé, kteří měří určitou stránku finanční situace. Všechny charakteristiky jsou zde rovnocenné. Každý podnik by měl být rentabilní, přiměřeně zadlužený a likvidní, aby dlouhodobě existoval. Podle Kubičkové a Jindřichovské (2015, str. 117) jsou poměrové ukazatele jádrem finanční analýzy. Je to nejčastěji používaná metoda pro hodnocení finanční stability a výkonnosti firmy. Také uvádějí šest důvodů:

- Časová nenáročnost
- Relativně spolehlivé zdroje základních informací
- Udává směr navazující hlubší analýze
- Návaznost na elementární ukazatele
- Snadné podnikové srovnání, identifikace slabých a silných stránek podniku
- Snadná formulace cílů budoucího vývoje podniku

Dále upozorňují na problém, který je spjatý s použitím poměrových ukazatelů. Problém spočívá v tom, že každý ukazatel samostatně může vést k odlišnému hodnocení finanční situace a neumožňuje komplexní výrok. Na výhodu jednoduchosti výpočtu poměrových ukazatelů se shodují i Brealey, Myers a Allen (c2014, str. 719). Problém naopak shledávají ve velkém množství poměrových ukazatelů a jejich možné odlišné interpretaci.

#### 4.2.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti analyzují finanční rizika, která odráží míru zapojení cizích zdrojů v podniku. Finanční rizika vyplývají z toho, jak je podnik financován. Každý dluh je považován za určité riziko. Jeden ze základních faktorů je míra zadlužení. (Grünwald a Holečková, 2006, str. 82) Růčková a Roubíčková (2012, str. 127) nám naopak uvádějí, že použití výhradně vlastního kapitálu jednoznačně přináší snížení celkové výnosnosti.



Naopak použití výhradně cizího kapitálu je spojeno s obtížemi při jeho získávání. Hlavní myšlenkou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Pro odůvodnění použití cizího kapitálu nám Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 140) radí využívání efektu finanční páky a daňového štítu. Ten v souhrnu zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu.

**Celková zadluženost** neboli Debt Ratio je podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 142) podíl cizích zdrojů na jejich celkovém objemu a údaje můžeme čerpat z rozvahy. Podle doporučení Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 85) by se celková zadluženost podniku měla pohybovat kolem 30-60%. Měl by se také brát zřetel na příslušné odvětví a schopnost splácet úroky, které plynou z dluhu.

Ve všech literaturách je vztah celkové zadluženosti dán takto:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} * 100 [\%] \quad (3)$$

**Míra zadluženosti** neboli Debt-Equity Ratio je používán často v anglosaské oblasti, a jak uvádí Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 144), je to poměr mezi objemem cizího a vlastního kapitálu a vyjadřuje míru zadlužení vlastního kapitálu. Pro posuzování je často důležitý časový vývoj a ukazatel signalizuje, v jaké míře jsou ohroženy nároky věřitelů. Optimální stav je mít nižší cizí zdroje než vlastní kapitál a časový vývoj by měl být klesající. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 86)

Většina autorů uvádí vztah:

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

**Úrokové krytí** neboli Interest Coverage podle Růčkové a Roubíčkové (2012, str. 129) udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Tento ukazatel vypovídá, jak bezpečný je podnik pro věřitele. V zahraničí se doporučují hodnoty 3x vyšší nebo i více. Je to z důvodu, že firma musí myslet na zaplacení úroků a ještě by měl zůstat dostatečný efekt pro akcionáře. Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 87), pokud tento ukazatel dosahuje hodnoty 1, podnik vytvořil zisk, který nám pokryje úroky, ale na daně pro stát a zisk pro vlastníka již nic nezbyvá. Doporučují nám hodnotu ukazatele vyšší než 5.

Udává se obecně známý vzorec:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (5)$$

**Doba splácení dluhu** udává dobu, za kterou je podnik schopen splatit své dluhy. Nákladové úroky by podle Kubičkové a Jindřichovské (2015, str. 148) neměly být roční veličinou, ale celkový objem z přijatých úvěrů. Doporučená hodnota, na kterou zmíněné autorky odkazují, se pohybuje okolo 3,5 roku. Minimum je více jak 1 rok.

Ukazatel je dán vztahem:

$$\text{doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{nákladové úroky}}{\text{EBITDA}} \quad (6)$$

#### 4.2.2 Ukazatele rentability

Růčková a Roubíčková (2012, str. 120) definují rentabilitu jako měřítko schopnosti podniku vytvářet zdroje, dosahovat zisk a slouží k hodnocení celkové efektivnosti společnosti. Nejvíce by si tyto ukazatele měli všimnout akcionáři a potencionální investoři. Kislingerová (2010, str. 98) naopak pojmenovala rentabilitu českým ekvivalentem výnosnost. Celkově tak tyto ukazatele jmenuje jako ukazatele výnosnosti, návratnosti a profitability ratio. Základní hodnotou pro výpočet rentability je zisk a jeho různé podoby, jak uvádí Dluhošová (2010, str. 80). Pro některé ukazatele je vhodné použít EBIT, EBT nebo EAT v závislosti na tom, aby nám poskytly co možná nejobektivnější informace.

**Rentabilita aktiv ROA** ukazuje celkovou výnosnost kapitálu a nezáleží na tom, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Podle Holečkové (2008, str. 65) ROA závisí pouze na efektivní alokaci kapitálu do výnosného majetku a na hospodárném využití tohoto majetku. Rentabilita aktiv je dána vztahem:

$$ROA = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{aktiva celkem}} * 100 [\%] \quad (7)$$

**Rentabilita vlastního kapitálu ROE** měří výnosnost vlastního kapitálu a lze tedy vyjádřit výnosnost vloženého kapitálu vlastníky. Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, str. 100) by se měla hodnota ukazatele pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Rentabilitu vlastního kapitálu lze přirovnat k úrokové míře státních emitovaných dluhopisů nebo k úrokovým mírám, které může poskytnout banka na termínovaných vkladech. Pokud rentabilita vyjde vyšší než tyto úrokové míry, může být výnosnost podniku ohodnocena kladně. Rentabilita se vypočítá ze vztahu:

$$ROE = \frac{\text{zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 [\%] \quad (8)$$

**Rentabilita tržeb ROS** je ukazatel, který vyjadřuje ziskovou marži. Jedná se o důležitý ukazatel, který slouží při posouzení úspěšnosti podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 98) Podle Dluhošové (2010, str. 82) je ukazatel naopak vhodný pro srovnání rentability v čase a mezi podniky.

$$ROS = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{tržby}} * 100 [\%] \quad (9)$$

#### 4.2.3 Ukazatele likvidity

Růčková (2015, str. 125) definuje likviditu jako schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky. Pokud chce být podnik úspěšný, trvalá platební schopnost je pro něho jednou ze základních podmínek. Z hodnot ukazatelů likvidity se nemůže však sestavit prognóza do budoucnosti. Jedná se tedy o rozbor vývoje likvidity v krátkém časovém intervalu. Dále autorka doporučuje výsledné hodnoty podniku zaznamenat do grafu a pro přehlednost vyznačit doporučené hodnoty likvidity I., II. a III. stupně. Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 91) by se mohla likvidita definovat jako poměr toho, čím je možno platit, a tím, co je nutno zaplatit. Pro výpočet udávají tyto vzorce současně s doporučenými hodnotami:

**Běžná likvidita** (likvidita III. stupně) analyzuje to, kolikrát oběžná aktiva pokrývají cizí zdroje podniku. Je důležité zvážit strukturu zásob a jejich ocenění. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu se pohybuje mezi 1,5-2,5. Pokud hodnota vyjde rovna 1, je to pro podnik značně rizikové.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (10)$$

**Pohotová likvidita** (likvidita II. stupně) by měla dosahovat hodnot 1-1,5. Pokud bude poměr menší než 1, bude se muset podnik spoléhat na případný prodej zásob.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (11)$$

**Hotovostní likvidita** (okamžitá likvidita, likvidita I. stupně) dosahuje všeobecně menších hodnot. Její doporučené hodnoty se běžně pohybují okolo 0,2-0,5. Příliš vysoké hodnoty poukazují na neefektivní využívání peněžních prostředků.

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (12)$$

#### 4.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se snaží analyzovat využitá aktiva v podniku. Tyto aktiva se mohou členit do více úrovní – celková aktiva, dlouhodobá aktiva či oběžná aktiva. U této skupiny ukazatelů je nutné posuzovat jejich hodnoty ve vztahu k odvětví. Ukazatele poměřují ve většině případů tokovou veličinu ke stavové veličině a je možné je vyjádřit ve dvou modech:

- Obratovost – kolikrát se aktiva „obrátila“ za dobu, během které firma dosáhla daných tržeb
- Doba obratu – počet dní, kdy trvá jedna obrátka

(Kislingerová a Hnilica, 2008 str. 31-32)

**Obrat celkových aktiv** je také podle Růčkové (2015, str. 67) označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Tento ukazatel je součástí pyramidového rozkladu ukazatele rentability. Vypočítá se takto:

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (13)$$

**Obrat dlouhodobého majetku** má podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, str. 104) stejný vypovídající charakter jako předešlý ukazatel obratu celkových aktiv, akorát je zaměřen pouze na investiční majetek. A je dán poměrem:

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (14)$$

**Obrat zásob** udává, kolikrát se zásoby v podniku „obráťí“ za dané období. Výpočet je dán vztahem:

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (15)$$

(Růčková, 2015, str. 67)

Jak již bylo zmíněno dříve, ukazatele rentability se dají vyjádřit ve dvou modech. Prvním byl zmíněný obrat, a jak udává Růčková (2015, str. 67), odvozenými ukazateli jsou doby obratu.

**Doba obratu zásob** je doba, která udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Pokud se bude posuzovat tento ukazatel, je nutné ho porovnat s vývojem odvětví. A je dán vztahem:

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} * 360 \quad (16)$$

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 104)

**Doba obratu pohledávek** udává, za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Za doporučenou hodnotu je považována běžná doba splatnosti faktur společnosti. Pokud je doba inkasa pohledávky výrazně dlouhá, může vést k dlouhodobé platební neschopnosti. (Růčková, 2015, str. 67)

Přesný vzorec uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 105)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360 \quad (17)$$

**Doba obratu závazků** vypovídá o tom, jak rychle jsou splaceny závazky firmy. Všeobecně platí, že by doba obratu závazků měla být delší než doba obratu pohledávek. Toto pravidlo slouží k finanční rovnováze firmy. Tento ukazatel také slouží pro věřitele nebo potencionální věřitele jako užitečný zdroj informací, pro jejich další rozhodnutí. (Růčková a Roubíčková, 2012, str. 132)

Dobu obratu závazků lze vyjádřit poměrem:

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360 \quad (18)$$

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 105)

### 4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Hrdý a Horová (2009, str. 122) definují analýzu rozdílových ukazatelů jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů (finanční fondy nebo fondy finančních prostředků).

Podle Kubičkové a Jindřichovské (2015, str. 97) jde ale o ukazatele, kteří využívají data z účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty a využívají se převážně pro analýzu likvidity podniku. Za nejčastěji využívaného ukazatele považuje Grünwald a Holečková (2008, str. 17) čistý pracovní kapitál (ČPK). Dále mezi rozdílové ukazatele uvádí čisté pohotové prostředky (ČPP) a čistý peněžní majetek (ČPM).

#### 4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je podle Brealeyho, Myerse a Allena (c2014, str. 723) definován jako rozdíl mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými závazky. Tento rozdíl udává rezervní

množství hotovosti. Podle Kislingerové a Hnilici (2008, str. 40) vytváří ČPK jakousi rezervu pro případné finanční výkyvy. Je to dlouhodobý zdroj, pro běžný chod podniku.

Hrdý a Horová (2009, str. 123) nazývají čistý pracovní kapitál provozním kapitálem, který představuje kapitál vložený do oběžných aktiv. Výpočet vypadá následovně:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (19)$$

nebo

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál} - \text{stálá aktiva} \quad (20)$$

Jedná se také o důležitý indikátor platební schopnosti podniku. Hrdý a Horová dále uvádějí, že základním požadavkem by měla být kladná hodnota ČPK. Pokud je hodnota záporná jedná se o nekrytý dluh.

SA	VK
ČPK	CK <sub>DL</sub>
OA	CK <sub>KR</sub>

SA	VK
	CK <sub>DL</sub>
OA	ČPK
	CK <sub>KR</sub>

Obrázek 3 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, str. 40

## 5 ZPŮSOB HODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Z jednotlivých ukazatelů nelze v praxi vyvodit přesný závěr a ohodnotit tak finanční situaci podniku. Jednotlivé oblasti analýzy jsou totiž úzce propojené a jednotlivé výsledky rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti na sobě závisí.

V procesu vyhodnocení finanční analýzy může dojít k několika závěrům a může dojít k celé řadě chybných rozhodnutí, odůvodnění a znehodnocení finanční analýzy. Na tuto skutečnost poukazují ve své publikaci Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 117). Dále také doporučují se zaměřit na tyto skutečnosti:

- Racionální posouzení dosažených hodnot ukazatelů s možností využití benchmarkingu
- Vzájemné vztahy mezi ukazateli
- Zhodnocení celkové finanční analýzy a z toho plynoucí situace podniku a následné návrhy pro její zlepšení

### 5.1 Posouzení dosažené výše hodnoty ukazatelů a využití benchmarkingu

Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 118) by se měl ekonom, který zpracovává finanční analýzu, vyvarovat bezhlavému dodržování doporučených hodnot. Je dobré si uvědomit, že každý podnik je specifický a vyžaduje individuální přístup k hodnocení a následnému doporučení. Dalším důležitým aspektem podniku je příslušnost k danému odvětví. Autoři také poukazují na stále se rozvíjející metodu benchmarkingu ve světě. Metodou benchmarkingu se také ve své publikaci zabývá Nenadál, Vykydal a Halfarová (2011, str. 14). Benchmarking naopak definují takto: „Benchmarking je technika, v jejímž rámci organizace měří svou výkonnost v porovnání s organizacemi, které představují světovou špičku, poznávají, jak tyto organizace světové výkonnosti dosáhly, a využívají získaných informací k zlepšování své vlastní výkonnosti.“ Podle Synka, Kopkáně a Kubálkové (2009, str. 202) se může benchmarking definovat jako metoda stanovování cílů s použitím externích informací. Externí informace dopomáhají manažerům ke zlepšení plánování, kvalitnímu rozhodování a lepší kontrole. Je důležité pro tuto metodu získat data, která mají kvantitativní charakter. Data kvalitativní se obtížněji srovnávají. Proto se u benchmarkingu kvalitativní data musí kvantifikovat. Dále uvádějí několik kroků:

1. „Stanovit cíle a určit oblasti pro srovnání
2. Stanovit klíčové ukazatele výkonnosti

3. Zvolit organizace pro srovnání
4. Změřit vlastní výkonnost a výkonnost ostatních
5. Porovnat výsledky
6. Navrhnout a implementovat zlepšovací program
7. Sledovat zlepšování“

Podle Knápkové, Pavelková a Šteker (2013, str. 118-119) může pro české podnikatele pro ověření jejich finančního zdraví sloužit benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. Ten slouží k identifikaci hlavních předností firmy a problémů, které pomůže odhalit, a tím pomůže k jejich řešení. Diagnostický systém finančních indikátorů INFA je uveden na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

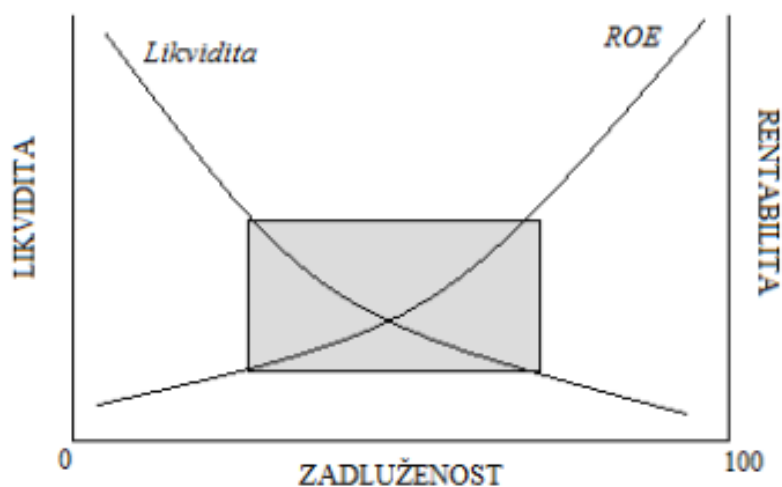
Synek, Kopkáně a Kubálková (2009, str. 205) naopak poukazují na některé nevýhody benchmarkingu:

- Existence pouze jednoho způsobu jak podnikat, jde o rozdíl mezi výkonností a účinností, proces může být účinný, ale nepřispívá k výkonnosti
- „Včerejší řešení zítřejších problémů“
- Jedná se o dohánění konkurence místo hledání nového
- Závislost na přesnosti a spolehlivosti informací
- Obtížnost zvolení správných činností pro srovnání

## 5.2 Vztahy mezi jednotlivými ukazateli

Z hlediska majitelů společnosti a ostatních zúčastněných stran je podle Jindřichovské a Blahy (2001, str. 269) nejdůležitější ziskovost. Ziskovost se dá dosáhnout mnoha různými způsoby. Jako příklad nutnosti zvažovat vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 122) toto: „Příkladem může být podnik, který vykazuje vysokou běžnou likviditu, ale má vysoké zásoby a vykazuje nízký obrat zásob.“





Obrázek 4 Vztah mezi zadlužeností, rentabilitou a likviditou

*Zdroj: Dluhošová, 2010, str. 91*

### 5.2.1 Zadluženost a likvidita

Pokud poroste zadluženost podniku, likvidita bude klesat. Je to v důsledku toho, že roste nebezpečí neschopnosti splácet své závazky. (Dluhošová, 2010, str. 90) Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 122) naopak doporučují pro tento vztah důkladně analyzovat strukturu cizích zdrojů z hlediska doby jejich splatnosti. Vysoký podíl krátkodobých zdrojů a nízkou hodnotu oběžných aktiv vůči hodnotě krátkodobých cizích zdrojů hodnotí jako stav, který může vést k problémům s likviditou. Pokud má podnik vysoký podíl dlouhodobých cizích zdrojů, problém by nemusel nastat.

### 5.2.2 Likvidita a rentabilita

Z definice ukazatelů likvidity plyne, že likvidita snižuje rentabilitu. Podle Jindřichovské a Blahy (2001, str. 271) se budou obecně podniky snažit o co nejvyšší likviditu. Podnik s velkými nedobytnými pohledávkami může vypadat vysoce likvidní, ale ve skutečnosti to není pravda. Pokud má podnik vysoká krátkodobá aktiva, která nevynášejí žádný zisk, rentabilita podniku se snižuje. Dluhošová (2010, str. 90) naopak tvrdí, že není možné dosahovat vysokou rentabilitu a zároveň nízkou likviditu.

### 5.2.3 Zadluženost a rentabilita

Obecně platí, že pokud je podnik financován úvěrem, je to levnější než financování vlastními zdroji. Z toho vyplývá, že vyšší zadluženost snižuje náklady financování. Pokud zadlužení

dosáhne příliš velké hodnoty, začnou věřitelé i akcionáři vnímat podnik jako rizikovější a náklady na financování budou vyšší. Úroveň zadluženosti závisí také na proměnlivosti hospodářských podmínek v ekonomice, na bonitě firmy a na celkovém rizikovém klimatu. (Jindřichovská a Blaha, 2001, str. 272) Pokud podnik pracuje s cizími zdroji efektivně, pak zvýšená zadluženost působí v podniku pozitivně. Vztah rentability a zadluženosti ovlivňuje působení finanční páky - pozitivně nebo negativně. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 123)

#### 5.2.4 Aktivita a rentabilita

Pokud podnik zaznamená vysokou obratovost aktiv, vede to ke zvyšování rentability. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 122)

### 5.3 Zhodnocení finanční situace podniku

Aby se mohla komplexně zhodnotit finanční situace podniku, musí se použít jeden syntetický ukazatel, který by zachytil všechny silné i slabé stránky podniku. V němž by bylo možné identifikovat úroveň finančního zdraví nejen z pohledu minulého či současného, ale hlavně z pohledu budoucího. (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 145) Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 131) naopak uvádějí, že výsledkem finanční analýzy by měl být celkový obraz finanční situace podniku. Do úvahy se musí vzít výsledky všech dílčích ukazatelů a uvážit jejich vzájemné vztahy a propojení.

Obě literatury uvádějí následující rozdělení:

- Bankrotní modely – ty odpovídají na otázku, zda podnik v blízké době zbankrotuje
- Bonitní modely – ty odpovídají na otázku, zda je podnik prosperující či nikoli

#### 5.3.1 Bankrotní modely

Tyto modely vycházejí z předpokladu podnikových problémů s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vlastního kapitálu. Mezi nejznámější modely patří Altmanův model a indexy IN. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 131)

**Altmanův model** (Z-skóre) je pojmenován podle stejnojmenného Profesora E. I. Altmana, který prováděl předpověď bankrotu s použitím 66 výrobních firem rovnoměrně rozdělených na bankrotující a nebankrotující. (Dluhošová, 2010, str. 97) Mrkvička a Kolář (2006, str. 146) naopak uvádějí, že cílem modelu je odlišit podniky s velkou pravděpodobností bankrotu od podniků, kterým bankrot nehrozí. Tento model byl publikován v roce 1968

pro společnosti, jejichž akcie jsou obchodovatelné na kapitálovém trhu. Altmanův model vychází z diskriminační analýzy, pokud je hodnota  $Z$  mezi 1,81-2,99, podnik má nevyhraněnou finanční situaci. Hodnoty menší než 1,81 značí silné finanční problémy a hodnoty nad 2,99 poukazují na uspokojivou finanční situaci. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 132)

$$Z1 = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1,0 * x_5 \quad (21)$$

Kde:

$$X_1 = \text{ČPK/A}$$

$$X_2 = \text{Zisk/A}$$

$$X_3 = \text{EBIT/A}$$

$$X_4 = \text{Tržní hodnota VK/CZ}$$

$$X_5 = \text{T/A}$$

V roce 1983 byly hodnoty modelu upraveny i pro společnosti obchodované na veřejných trzích. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 132) Změnou hodnot došlo i ke změně doporučených hodnot. Jak uvádí Dluhošová (2010, str. 97), nyní se podnik nachází v nevyhraněné zóně při hodnotách 1,20-2,90.

$$Z2 = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5 \quad (22)$$

Jak poukazuje Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 132), u většiny podniků je těžké určit tržní hodnotu vlastního kapitálu. Pro určení tržní hodnoty se bere odhad pětinasobku ročního cash flow podniku nebo lze využít účetní hodnotu vlastního kapitálu. Podle Mrkvičky a Koláře (2006, str. 148) se o modifikaci Altmanova modelu pokusili Inka a Ivo Neumaierovi. Snažili se přizpůsobit podmínkám českých podniků. A rovnicí rozšířili o další neznámou, přičemž kritéria zůstala stejná jako při původním modelu.

$$Z3 = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1,0 * x_5 + 1,0 * x_6 \quad (23)$$

Kde:

$$X_6 = \text{Závazky po lhůtě splatnosti/V}$$

**Index důvěryhodnosti** (model IN) vyhodnocuje finanční zdraví českých firem v českém prostředí a na jeho vytvoření se podíleli Inka a Ivo Neumaierovi. Jedná se o analýzu 24 významných modelů podnikového hodnocení. Svou úlohu zde hrají i praktické zkušenosti

z analýz více než jednoho tisíce českých firem. (Růčková, 2015, str. 79) První index IN byl publikován v roce 1995 a získal název IN95. Používá se pro roční hodnocení finančního zdraví. Pokud se hodnoty IN95 pohybují mezi 1-2, jedná se o podnik, který není „ani nemocný ani zdravý“. Pod hodnotou 1 je podnik velmi finančně slabý a nad hodnotou 2 je na tom podnik finančně dobře. (Dluhošová, 2010, str. 101)

$$IN95 = V_1 * \frac{A}{CZ} + V_2 * \frac{EBIT}{NU} + V_3 * \frac{EBIT}{A} + V_4 * \frac{V}{A} + V_5 * \frac{OA}{KZ+KBU} + V_6 * \frac{ZPL}{V} \quad (24)$$

$V_1$ - $V_6$  jsou hodnoty jednotlivých ukazatelů a jejich významnost.  $V_2$  a  $V_5$  nejsou zahrnuty v tabulce č. 1, protože jsou pro všechna odvětví stejné  $V_2 = 0,11$  a  $V_5 = 0,10$ .

Tabulka 1 Váhy přiřazené pro IN model dle odvětví

OKEČ	Název	$V_1$	$V_3$	$V_4$	$V_6$
A	zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
B	rybolov	0,05	10,76	0,09	84,11
C	dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA	dobývání energetických surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
CB	dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D	zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
DA	potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,38
DB	textilní a oděvní	0,23	6,08	0,43	12,37
DC	kožedělný průmysl	0,24	7,95	0,43	8,79
DD	dřevařský průmysl	0,24	18,73	0,41	11,57
DE	papírenský a polygrafický průmysl	0,23	6,07	0,44	16,99
DF	koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	2026,93
DG	výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	17,06
DH	gumárenský a plastikařský průmysl	0,22	5,87	0,38	43,01
DI	stavební hmoty	0,2	5,28	0,55	28,05
DJ	výroba kovů	0,24	10,55	0,46	9,74
DK	výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
DL	elektrotechnika a elektronika	0,27	9,5	0,51	8,27

Zdroj: Dluhošová, 2010, str. 101

V roce 1999 vznikl vlastnický model, který respektuje investorské hledisko. To znamená, že primární obor není podnikání, ale schopnost nakládat s finančními prostředky. Váhy jsou identické pro všechny podniky napříč obory. (Růčková, 2015, str. 80) Doporučené hodnoty IN99 jsou mezi 0,684-2,07. Nad touto hranicí podnik dosahuje ekonomického zisku, naopak pod hranicí tohoto indexu podnik dosahuje záporný ekonomický zisk. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 133)

$$IN99 = -0,017 * \frac{A}{CZ} + 4,573 * \frac{EBIT}{A} + 0,481 * \frac{V}{A} + 0,015 * \frac{OA}{KZ+KBU} \quad (25)$$

V roce 2002 došlo opět k obměně indexu IN, kterou zprostředkovali manželé Neumaierovi. Pojmenovali ho IN01 a tento model spojuje oba předchozí indexy. (Růčková, 2015, str. 81) Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 133) uvádí sledované hodnoty podniku v rozmezí 0,75-1,77, kde index pod hodnotou 0,75 značí problémy a index nad hodnotou 1,77 značí, že podnik tvoří hodnotu.

$$IN01 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{NU} + 3,92 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{V}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ+KBU} \quad (26)$$

Ukazatel IN01 byl v roce 2005 modifikován s ohledem na průmyslové podniky. Byla upravena pouze jedna hodnota indexu a změna se týkala i doporučených hodnot. (Růčková, 2015, str. 81) Doporučené hodnoty se uvádí mezi 0,9-1,6. Hodnota nad 1,6 znamená, že podnik tvoří hodnotu. Hodnota pod hranicí 0,9 znamená, že podnik hodnotu netvoří. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 133)

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{NU} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{V}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ+KBU} \quad (27)$$

### 5.3.2 Bonitní modely

Bonitní modely určují zdraví podniků pomocí bodového ohodnocení za jednotlivé oblasti hospodaření. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 131) uvádějí například Tamariho model nebo Kralickův Quicktest. Podle Růčkové (2015, str. 82) jsou tyto modely silně závislé na tom, jak je daná databáze poměrových ukazatelů v odvětvové skupině srovnávaných podniků zpracována.

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 6 PŘEDSTAVENÍ FIRMY

Praktická část je zaměřena na analýzu vybrané firmy Alika a.s. Jedná se o představení firmy a následně jsou zde aplikovány veškeré poznatky z teoretické části bakalářské práce. Analyzované období je za roky 2012, 2013, 2014 a 2015. Z důvodu ne zcela tradičního účetního období tj. od 1. 4. do 31. 3. se jedná o období 1. 4. 2012 – 31. 3. 2013, 1. 4. 2013 – 31. 3. 2014, 1. 4. 2014 – 31. 3. 2015 a 1. 4. 2015 – 31. 3. 2016. Firma přijala hospodářský rok namísto kalendářního roku, protože byla zapsána do obchodního rejstříku dne 5. března a chtěla, aby i její první rok byl ucelený.

### 6.1 Základní informace o firmě Alika a.s.



Obrázek 5 Logo společnosti Alika a.s.

*Zdroj: Dostupné z: <http://www.alika.cz/cs/>*

**Obchodní firma:** Alika a.s., 798 23, Čelčice 164

**Právní norma:** akciová společnost

**IČO:** 65138244

**Předmět podnikání:** velkoobchod, specializovaný maloobchod, zprostředkování obchodu, činnost podnikatelských, organizačních a ekonomických poradců, realitní činnost, výroba potravinářských výrobků, balící činnosti, chov domácích a zoologických zvířat a poskytování souvisejících služeb

**Den zápisu:** 5. března 1996

(Justice, © 2017)

Firma Alika spadá mezi přední české potravinářské firmy, které se zabývají výrobou pražených ořechů a slaných snacků, balením sušeného ovoce a olejnatých semen. Firma působí na trhu od roku 1992 a v dnešní době se nejedná pouze o působení na území České a Slovenské republiky. Již mnoho let úspěšně působí i v zahraničí.

Do portfolia může firma zařadit mnoho produktů, mezi které patří například pražené solené arašidy, kešu, mandle, pistácie, lísková jádra, makadámie, různé druhy sekaných ořechů a drtí, slané tyčinky, snacky, preclíky, sušené ovoce (brusinky, banány, rozinky atd.) a semena (kokos, mletý mák, vlašská jádra) a mnoho dalších.

Firma dosahuje produkce více než 4500 tun zpracovaných surovin a 27 milionů kusů hotových výrobků ročně. S těmito hodnotami se řadí mezi největší středoevropské pražírny. V současné době zaměstnává přes 50 výrobních dělníků z celkového počtu cca 90 zaměstnanců. Firma se může pochlubit 2000 m<sup>2</sup> výrobní plochy a součástí výroby jsou i vlastní řízené sklady surovin.

Vedení firmy klade velký důraz na zdravotní bezpečnost svých výrobků. Firma využívá zavedený systém HACCP, pravidelně certifikovaný systém bezpečnosti podle norem IFS a BRC s hodnocením vyššího stupně. Pro zajištění správného vedení potravinářské firmy využívá Alika software SAP.

### **6.1.1 Vize**

Nejdůležitější vizí firmy Alika a.s. je trvalá stabilita, spolehlivost a flexibilita. Firma chce být dodavatelem kvalitních potravinářských výrobků a obchodním partnerem, kterému mohou odběratelé plně důvěřovat a spoléhat se na něj v otázkách množství, dodacích lhůtách i v kvalitě samotných výrobků.

### **6.1.2 Výrobní řady**

Na českém trhu je Alika známá se svými výrobky pod obchodními značkami ArRashid, DrRashid, KK, Arado a ARA. Firma taktéž poskytuje výrobu produktů se značkou zákazníka nebo zpracovává vlastní suroviny zákazníků pro jejich výrobky.

Nejdůležitějšími a nejvýznamnějšími zákazníky jsou Makro ČR, Metro SR, Billa, Ahold ČR a SR, Kraft ČR, Nestlé ČR, Kaufland ČR a SR, Globus, ČEPOS, COOP ČR a SR a další.

### **6.1.3 Ekologické zemědělství**

Jak již bylo zmíněno, firma Alika klade velký důraz na kvalitu nejen výrobků, ale i samotných potravin a surovin, ze kterých vyrábí. Ekologické zemědělství bere velký ohled na přírodu a její přirozený koloběh, díky čemuž je umožněna produkce kvalitních potravin a zároveň se dodržuje ochrana životního prostředí. Tohoto cíle se snaží dosáhnout použitím organických hnojiv bez pesticidů, herbicidů a jiných průmyslových hnojiv.



Bio produkty se v dnešní době stávají stále více populární a jsou součástí každodenního života. V bio řadě od Aliky nechybí arašídý, kešu, mandle a pistácie upravené suchým pražením bez přidaného oleje. Díky tomuto postupu jsou výrobky daleko zdravější.

(Alika a.s., © 2011)

#### **6.1.4 Charakteristika odvětví**

Firma Alika a.s. se řadí v kvalifikaci CZ – NACE především do odvětví 10.3 Zpracování a konzervování ovoce a zeleniny, 46.3 Velkoobchod s potravinami, nápoji a tabákovými výrobky a 47.2 Maloobchod s potravinami, nápoji a tabákovými výrobky ve specializovaných prodejnách.

V rámci bakalářské práce bylo zpracováno odvětví klasifikované CZ – NACE 10.3 Zpracování a konzervování ovoce a zeleniny. Je to z důvodu toho, že firma Alika patří mezi přední potravinářské firmy, které se zabývají výrobou pražených ořechů, jak již bylo zmíněno při představování firmy. Tržby za prodej vlastních výrobků a náklady, spojené s prodejem výrobků, jsou hlavními ukazateli firmy.

(Interní zdroj)

## **6.2 Historie firmy**

K založení firmy došlo Ing. Janou Kremlovou a Pavlem Kremlou v březnu 1992 s původním záměrem pražit a balit kávu pro region Prostějov. Vyrábět se začalo až v říjnu 1992 a měsíční obrat dosahoval 80 000 Kč za měsíc. Původně zde nebyli žádní zaměstnanci. Postupně zde začaly pracovat dvě zaměstnankyně a výroba se rozšířila o pražené arašídý.

**1994** – přestěhování firmy do Čelechovic na Hané, kde se spustila velkokapacitní linka na pražení arašídů a pracovalo zde 12 zaměstnanců

**1995** – rozšíření nabídky o balené suché plody (pistácie, kešu, mandle, rozinky), přírůstek zaměstnanců o 4

**1996** – odkoupení pozemků a budov, ve kterých firma byla v nájmu, rekonstrukce a vytvoření administrativní části

**1997** – další rozšíření objektu o sklady, obrat firmy 55 milionů Kč (mezinárodní nárůst 15%)

**1998** – vývoz do zahraničí cca 20% celkové produkce, výroba rozšířena o nový „americký způsob“ pražení v horké olejové lázni, prodej výrobků v Makro ČR a Kaufland

**1999** – zřízení dvou meziskladů v Praze a Teplicích, prodej v obchodní síti Tesco ČR a Tesco SR, nová značka ARO (privátní značka pro Makro ČR)

**2000** – vývoz na Slovensko, zřízení skladu a kanceláře v Praze, zvýšení zaměstnanců na 60 osob

**2001** – získání certifikátu HACCP, nárůst výroby o 15%, vznik dceřiné společnosti Aliko Slovakia s.r.o. se sídlem v Trenčíně, prodej v obchodních sítích Metro SK a Tesco SK

**2002** – vlivem povodní došlo k zatopení obchodního oddělení a skladů v Praze - Velké Chuchli, certifikát dle normy ISO 9002, prodej v obchodní síti Carrefour SK

**2003** – firma se stává největším výrobcem praženého sortimentu v České republice, je zde zaměstnáno téměř 100 zaměstnanců, jednání o vývozu do Slovinska, nová technologie speciálního suchého pražení

**2004** – výstavba nového závodu v Čelčicích u Prostějova, certifikát dle normy ISO 14001:1996 a ISO 9001:2000, pravidelný vývoz do Slovinska

**2005** – kolaudace výroben v areálu Čelčice, certifikace výroby

**2006** – odkup části společnosti ATOS BOHEMIA, nové značky v portfoliu, certifikace HACCP

**2007** – certifikace BRC, IFS, BIO, výroba vakuových plechovek KK, rozšíření o ambulanti servis

(Aliko a.s., © 2011)

## 7 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ FIRMY

Pro výpočet finanční analýzy vybrané firmy jsou použity účetní výkazy, které firma poskytla pro účely této bakalářské práce. Údaje, ze kterých se vychází, jsou z období 2012 – 2015, přičemž firma Alika používá specifické účetní období v rozmezí od 1. dubna do 31. března. Všechny analyzované položky, které jsou níže uvedeny v praktické části, jsou zaznamenány v celých tisících korunách. Účetní výkazy, ze kterých se vychází, jsou uvedeny v příloze. Při analýze je postupováno metodicky a podle postupů, uvedených v teoretické části.

### 7.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů dochází ke srovnání vývoje firmy v časových řadách – horizontální analýza a vyjadřuje se procentní podíl komponent – vertikální analýza.

#### 7.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza, jak již bylo zmíněno, ukazuje podstatné změny v čase. Ve sledovaném období je zřejmé, že se jedná o kolísání aktiv. Z pohledu celkových aktiv firma dosahuje v prvních letech postupný nárůst, který končí v posledním roce sledovaného období. V roce 2015 dochází k poklesu o zhruba 14%. Jedná se především o celkový pokles všech aktiv s výjimkou časového rozlišení, které má naopak nárůst o 172%. Pokles v dlouhodobém majetku je zapříčiněn účetními odpisy, které se provádí dle metodiky stanovené odpisovým řádem a nejedná se o něco mimořádného. Z pohledu oběžných aktiv dochází k většímu nárůstu v roce 2014 z důvodu celkového zvyšování zásob. Došlo ke zvýšení nejen materiálu přibližně o 4 mil. Kč, ale i výrobků o 3 mil. Kč a zboží o téměř 5 mil. Kč. V roce 2015 došlo k následnému poklesu, kde významnými položkami byly opět zásoby v podobě materiálu s úbytkem 6 mil Kč a zboží s úbytkem taktéž 6 mil. Kč. Další podstatnou položkou jsou krátkodobé pohledávky, které zaznamenaly velký skok v roce 2014, kdy došlo k nárůstu o 39%, což činí přibližně 22 mil. Kč. Zhruba 19% všech pohledávek bylo v roce 2015 uspokojeno. Krátkodobý finanční majetek zaznamenal v roce 2013 nárůst o 135%. Zapříčinil to prudký nárůst na účtu v bance vlivem velkého prodeje zboží. V dalších letech má krátkodobý finanční majetek opět klesající tendenci. Poslední položka, která byla zařazena do analýzy rozvahy, a to časové rozlišení, má celkově velmi kolísavou tendenci. V roce 2013 byl nárůst až o 71%, v roce 2014 došlo k poklesu o přibližně 35% a následně v roce 2015 k již zmiňovanému prudkému nárůstu o 172%

Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv firmy Alika a.s.

Položka	2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Abs.	Relat.	Abs.	Relat.	Abs.	Relat.
Aktiva celkem	13175	10,30%	37844	26,83%	-25454	-14,23%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý majetek	-1788	-17,08%	-1365	-15,73%	-660	-9,02%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	-1800	-17,48%	-1365	-16,07%	-657	-9,21%
Dlouhodobý finanční majetek	11	6,43%	1	0,55%	-3	-1,64%
Oběžná aktiva	14754	12,60%	39388	29,87%	-25356	-14,81%
Zásoby	5732	9,18%	17729	26,01%	-9690	-11,28%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	5150	9,94%	22348	39,24%	-15122	-19,07%
Krátkodobý finanční majetek	3872	135,01%	-689	-10,22%	-544	-8,99%
Časové rozlišení	210	70,95%	-180	-35,57%	562	172,39%

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Alika a.s.)*

Horizontální analýza odvětví má také, stejně jako firma Alika, kolísavý charakter. V roce 2013 byly položky aktiv velice proměnlivé, některé se zvyšovaly a některé se snižovaly. V roce 2014 dochází k převážnému růstu aktiv a v roce 2015 naopak dochází k celkovému poklesu aktiv. Oproti horizontální analýze aktiv firmy zde nejsou zaznamenány žádné enormní výkyvy. Jediná položka, která zaznamenala větší nárůst o téměř 74%, je dlouhodobý finanční majetek v roce 2013.

Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv odvětví

Položka	2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Abs.	Relat.	Abs.	Relat.	Abs.	Relat.
Aktiva celkem	-5286	-0,11%	69217	1,41%	-192537	-3,86%
Dlouhodobý majetek	78812	3,52%	-71404	-3,08%	-143684	-6,39%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-10059	-55,12%	1673	20,42%	-488	-4,95%
Dlouhodobý hmotný majetek	-1893	-0,09%	-44905	-2,14%	-101499	-4,95%
Dlouhodobý finanční majetek	90765	73,94%	-28172	-13,19%	-41699	-22,50%
Oběžná aktiva	-68243	-2,62%	130465	5,14%	-33777	-1,26%
Zásoby	4480	0,35%	52256	4,06%	-104201	-7,78%
Dlouhodobé pohledávky	-2360	-10,28%	6072	29,47%	-4870	-18,25%
Krátkodobé pohledávky	-111956	-9,75%	288	0,03%	132314	12,77%
Krátkodobý finanční majetek	41591	26,76%	71851	36,47%	-57021	-21,21%
Časové rozlišení	-15854	-20,71%	10156	16,73%	-15076	-21,28%

*Zdroj: vlastní zpracování (podle MPO)*

Horizontální analýza pasiv naznačuje již na první pohled podobný kolísavý průběh, stejně jako tomu bylo při horizontální analýze aktiv. Celková pasiva mají v prvních letech analyzovaného období rostoucí tendenci, v roce 2015 dochází k poklesu o 14%. V tomto roce většina pasiv má klesající tendenci až na pár drobných položek a jednu s enormním nárůstem o 8009%. Konkrétně se jedná o výsledek hospodaření běžného účetního období. Významnými položkami ve vlastním kapitále jsou samotné výsledky hospodaření, kde dochází k velkým výchylkám téměř ve všech letech sledovaného období. Hned první za zmínku stojí pokles výsledku hospodaření minulých let o 146% v roce 2013. Je to v důsledku ztráty z roku 2012. V dalším roce došlo u této položky k nárůstu o 748%. Tento nárůst zapříčinil zisk, kterého firma dosáhla v roce 2013. Výsledek hospodaření za běžné období má naopak opačný průběh. V roce 2013 dochází k růstu o 337% díky již zmiňovanému zisku v tomto období, kdy ze ztráty 2 mil. Kč se stal zisk v hodnotě téměř 6 mil. Kč. V dalším roce opět došlo k propadu o 99%, kdy výsledek hospodaření byl pouhých 34 tis. Kč. Na konci sledovaného období došlo k již zmiňovanému enormnímu nárůstu o 8009%, protože firma opět dosahovala zisku téměř 3 mil. Kč. Cizí zdroje mají podobný průběh jako vlastní kapitál, kdy v letech 2012 – 2014 mají rostoucí tendenci a v roce 2015 klesající. Nejedná se však o nějaké enormní hodnoty. Za zmínku stojí krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které měly v roce 2014 nárůst o 45%, což ve skutečnosti činí přibližně 30 mil. Kč. V roce 2015 došlo k poklesu téměř o polovinu. Krátkodobé bankovní úvěry vzrostly v roce 2014 i 2015 a přesáhly tak částku 60 mil. Kč.

Tabulka 4 Horizontální analýza pasiv firmy Alika a.s.

Položka	2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Abs.	Relat.	Abs.	Relat.	Abs.	Relat.
Pasiva celkem	13175	10,30%	37844	26,83%	-25454	-14,23%
Vlastní kapitál	5647	25,41%	39	0,14%	2733	9,79%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	13	0,53%	5	0,20%	-25	-1,00%
Výsledek hospodaření minulých let	-2371	-146,54%	5634	748,21%	35	0,72%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	8005	337,62%	-5600	-99,40%	2723	8008,82%
Cizí zdroje	7532	7,15%	37752	33,44%	-28166	-18,70%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	354	544,62%	-83	-19,81%	-43	-12,80%
Krátkodobé závazky	7198	13,59%	27169	45,16%	-30129	-34,50%

Bankovní úvěry a výpomoci	-20	-0,04%	10666	20,38%	2006	3,18%
Časové rozlišení	-4	-1,46%	53	19,63%	-21	-6,50%

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Alika a.s.)*

V horizontální analýze pasiv odvětví je vidět trochu jiný vývoj oproti analýze pasiv firmy Alika. Firma měla rostoucí tendenci pasiv až na poslední rok 2015. U analýzy pasiv odvětví je vidět kolísavý charakter hned z počátku. V roce 2013 se celková pasiva mírně snižují, v roce 2014 dochází k nárůstu a v posledním roce 2015 mají opět klesající charakter. Stejně jako při horizontální analýze aktiv odvětví je rok 2014 rokem růstu téměř všech položek pasiv. Rok 2015 je naopak rokem poklesu položek pasiv až na ty položky, které se vůbec neměnily. Ani zde nemůžeme zaznamenat žádné enormní výkyvy.

Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv odvětví

Položka	2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Abs.	Relat.	Abs.	Relat.	Abs.	Relat.
Pasiva celkem	-5286	-0,11%	69217	1,41%	-192537	-3,86%
Vlastní kapitál	233973	8,86%	48133	1,67%	302686	10,35%
Cizí zdroje	-240349	-10,59%	15862	0,78%	-495224	-24,23%
Rezervy	-1498	-22,27%	162	3,10%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	5941	12,48%	7228	2,94%	0	0,00%
Krátkodobé závazky	-175384	-14,15%	68701	6,46%	-469645	-41,45%
Bankovní úvěry a výpomoci	-69407	-8,87%	-60231	-8,45%	-25578	-3,92%
Časové rozlišení	1090	7,51%	5223	33,48%	0	0,00%

*Zdroj: vlastní zpracování (podle MPO)*

### 7.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza udává procentuální podíly jednotlivých položek majetku na celkových aktivech. Aktiva zobrazují majetek, který firma vlastní a do kterého investovala. Jak je vidět na první pohled, poměr mezi dlouhodobými a krátkodobými aktivy je nerovnoměrný. Ve firmě převažuje držení krátkodobých aktiv – oběžných aktiv až v hodnotách přibližně kolem 92 - 95%. Na dlouhodobý majetek tedy zůstává přibližně 4-8%. Jak již bylo zmíněno, dlouhodobý hmotný majetek má klesající tendenci z důvodů odpisů. Tato položka je v celkovém dlouhodobém majetku nejdůležitější. Firma dále nevlastní žádný majetek, který by nebyl uveden v rozvaze, ani cizí majetek uvedený v rozvaze. Dlouhodobý nehmotný majetek vykazuje ve všech sledovaných letech hodnotu nula, protože je již zcela odepsaný. Nejdůležitější položkou z oběžných aktiv zastupují zásoby, které dosahují téměř poloviny hodnoty celkových oběžných aktiv. Podstatnou část, přibližně 50%, zastupuje materiál.

Druhou významnou položkou, která má hodnotu druhé „poloviny“ oběžných aktiv, jsou krátkodobé pohledávky. Tyto pohledávky mají kolísavý charakter. Dlouhodobé pohledávky firma neeviduje.

Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv firmy Alika a.s.

Položka	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobý majetek	8,19 %	6,15 %	4,09 %	4,34 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	8,05 %	6,02 %	3,99 %	4,22 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,13 %	0,13 %	0,10 %	0,12 %
Oběžná aktiva	91,58 %	93,49 %	95,73 %	95,08 %
Zásoby	48,82 %	48,33 %	48,01 %	49,67 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	40,51 %	40,38 %	44,33 %	41,83 %
Krátkodobý finanční majetek	2,24 %	4,78 %	3,38 %	3,59 %
Časové rozlišení	0,23 %	0,36 %	0,18 %	0,58 %

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Alika a.s.)*

Na první pohled má odvětví odlišnou strukturu aktiv na rozdíl od firmy Alika, u které převažují v průměru okolo 94% oběžná aktiva. Odvětví má své aktiva rozvržena přibližně rovnoměrně. Dlouhodobý majetek je zastoupen přibližně 45% a oběžná aktiva 54%. 1% pak připadá na časové rozlišení. Oproti firmě Alika nemá odvětví plně odepsaný nehmotný majetek a eviduje dlouhodobé pohledávky.

Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv odvětví

Položka	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	45,48 %	47,13 %	45,04 %	43,85 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,37 %	0,17 %	0,20 %	0,20 %
Dlouhodobý hmotný majetek	42,61 %	42,62 %	41,13 %	40,66 %
Dlouhodobý finanční majetek	2,49 %	4,34 %	3,72 %	2,99 %
Oběžná aktiva	52,97 %	51,64 %	53,54 %	54,98 %
Zásoby	26,04 %	26,16 %	26,85 %	25,75 %
Dlouhodobé pohledávky	0,47 %	0,42 %	0,53 %	0,45 %
Krátkodobé pohledávky	23,30 %	21,05 %	20,77 %	24,36 %
Krátkodobý finanční majetek	3,16 %	4,00 %	5,39 %	4,42 %
Časové rozlišení	1,55 %	1,23 %	1,42 %	1,16 %

*Zdroj: vlastní zpracování (podle MPO)*

Při vertikální analýze pasiv je evidentní, že je firma převážně financována cizími zdroji v hodnotě okolo 80 – 85%. Na vlastní kapitál proto připadá hodnota v rozmezí 16 – 20%. Ve vlastním kapitálu mají největší podíl kapitálové fondy, které jsou téměř dvojnásobné oproti základnímu kapitálu. Základní kapitál je v hodnotě 7,5 mil. Kč a kapitálové fondy 13 mil. Kč. Výsledek hospodaření minulého období i běžného období zaujímají mizivé procento. U cizích zdrojů jsou zdroje vyrovnané do dvou položek. Krátkodobé závazky, které dosahují hodnot přibližně 42 – 48% s největším zastoupením v závazcích z obchodních vztahů. Druhou položkou jsou bankovní výpomoci a výpůjčky v rozmezí 35 – 42%, kde hlavní položkou jsou krátkodobé bankovní úvěry.

Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv firmy Alika a.s.

Položka	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	17,38 %	19,76 %	15,60 %	19,97 %
Základní kapitál	5,87 %	5,32 %	4,19 %	4,89 %
Kapitálové fondy	10,17 %	9,22 %	7,27 %	8,47 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,94 %	1,76 %	1,39 %	1,61 %
Výsledek hospodaření minulých let	1,27 %	-0,53 %	2,73 %	3,20 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1,85 %	3,99 %	0,02 %	1,80 %
Cizí zdroje	82,41 %	80,05 %	84,22 %	79,83 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky	0,05 %	0,30 %	0,19 %	0,19 %
Krátkodobé závazky	41,42 %	42,65 %	48,82 %	37,28 %
Bankovní úvěry a výpomoci	40,94 %	37,10 %	35,21 %	42,36 %
Časové rozlišení	0,21 %	0,19 %	0,18 %	0,20 %

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Alika a.s.)*

Ani struktura pasiv firmy Alika není obdobná jako v odvětví. Odvětví má přibližně 59% všech pasiv ve vlastním kapitálu a na cizí zdroje připadá 40%. V odvětví se objevují i dlouhodobé závazky v průměrné výši 5%.

Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv odvětví

Položka	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	53,64 %	58,46 %	58,61 %	67,27 %
Cizí zdroje	46,06 %	41,23 %	40,97 %	32,29 %
Rezervy	0,14 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
Dlouhodobé závazky	4,87 %	5,00 %	5,07 %	5,28 %
Krátkodobé závazky	25,17 %	21,63 %	22,71 %	13,83 %



Bankovní úvěry a výpomoci	15,88 %	14,49 %	13,08 %	13,07 %
Časové rozlišení	0,29 %	0,32 %	0,42 %	0,43 %

*Zdroj: vlastní zpracování (podle MPO)*

### 7.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Všeobecně o horizontální analýze výkazu zisku a ztráty se nedá říct, jestli má kolísavý nebo stálý charakter. U každé položky výkazu je to individuální. Při zaměření na výsledek hospodaření lze vyvodit, že ve sledovaném období dominuje provozní výsledek hospodaření. Ve všech letech je kladný. V roce 2012 byl 1,5 mil. Kč. V následujícím roce došlo k prudkému nárůstu o 306% na hodnotu téměř 6 mil. Kč. Rok 2014 byl také rokem nárůstu, ale už jen o 48%, což značí přibližně 3 mil Kč. V posledním sledovaném roce 2015 došlo k náhlému poklesu provozního výsledku hospodaření o 57%. Firma dosáhla provozního zisku přibližně 4 mil. Kč. Finanční výsledek hospodaření je v letech 2012, 2014 a 2015 záporný, pouze v roce 2013 došlo ke kladnému výsledku hospodaření v hodnotě 68 tis. Kč. Mimořádný výsledek hospodaření je ve všech letech nulový. Celkově tedy firma dosahovala zisku v letech 2013 – 2015. V prvním roce sledování byla firma ve ztrátě 2,5 mil. Kč. Další rok se jí podařilo dosáhnout nárůstu o 337% na 5,6 mil. Kč. V roce 2014 došlo k propadu, ale firma se udržela v zisku 34 tis. Kč. Rok 2015 byl opět rokem nárůstu o 8009% na 2,8 mil. Kč. Co se týče tržeb, ve firmě dominují tržby za prodej vlastních výrobků. V této položce ale nedošlo ve sledovaném období k výrazným změnám. Tyto tržby mají rostoucí charakter. Ani tržby za prodej zboží nejsou zanedbatelnou položkou a mají kolísavý charakter. V roce 2013 měly prudký nárůst o 74% v hodnotě téměř 76 mil. Kč. V dalších letech tyto tržby postupně klesají.

Tabulka 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty firmy Alika a.s.

Položka	2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Abs.	Relat.	Abs.	Relat.	Abs.	Relat.
Tržby za prodej zboží	75730	74,24%	-9074	-5,11%	-29654	-17,58%
Náklady vynaložené na prodané zboží	73111	84,07%	-14070	-8,79%	-27882	-19,10%
Obchodní marže	2619	17,42%	4996	28,29%	-1772	-7,82%
Výkony	17441	7,82%	85049	35,36%	53980	16,58%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	15301	6,79%	81270	33,79%	56896	17,68%
Výkonová spotřeba	16285	7,49%	85570	36,61%	54962	17,21%
Spotřeba materiálu a energie	12371	6,97%	82537	43,48%	48036	17,64%

Přidaná hodnota	3775	18,26%	4475	18,30%	-2754	-9,52%
Osobní náklady	174	0,98%	2881	16,15%	2227	10,75%
Mzdové náklady	139	1,07%	1445	10,97%	808	5,53%
Provozní výsledek hospodaření	4461	305,76%	2827	47,75%	-4988	-57,03%
Nákladové úroky	-245	-13,68%	58	3,75%	160	9,98%
Ostatní finanční výnosy	1852	44,79%	-3518	-58,76%	1776	71,93%
Ostatní finanční náklady	-1907	-30,37%	5208	119,09%	-6770	-70,66%
Finanční výsledek hospodaření	4001	101,73%	-8783	-12916,18%	8385	96,21%
Výsledek hospodaření za účetní období	8005	337,62%	-5600	-99,40%	2723	8008,82%
Výsledek hospodaření před zdaněním	8462	342,04%	-5956	-99,47%	3397	10615,62%

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Alika a.s.)*

U horizontální analýzy odvětví, na rozdíl od firmy, se dá říct, že v roce 2013 došlo k celkovému poklesu položek ve výkazu zisku a ztráty. Pouze jedna položka měla rostoucí charakter. V následujících letech to je již individuální, kolísavé a více podobné analýze firmy. Při zaměření na výsledek hospodaření se dá říci, že oproti analýze firmy má výsledek hospodaření zcela klesající charakter.

Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví

Položka	2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Abs.	Rela.	Abs.	Rela.	Abs.	Rela.
Tržby za prodej zboží	-44923	-4,49%	-23846	-2,50%	80399	8,63%
Náklady vynaložené na prodané zboží	2639	0,37%	-29337	-4,06%	76426	11,02%
Výkony	-185309	-3,03%	493381	8,31%	-230846	-3,59%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-227755	-4,07%	481330	8,96%	-389052	-6,65%
Výkonová spotřeba	-147978	-2,98%	406762	8,44%	-231188	-4,42%
Přidaná hodnota	-84893	-5,92%	92110	6,83%	4315	0,30%
Osobní náklady	-35848	-4,13%	37783	4,54%	28354	3,26%
Nákladové úroky	-3996	-16,13%	-2081	-10,02%	-2301	-12,31%
Výsledek hospodaření za účetní období	-665	-0,28%	-32585	-13,89%	-7249	-3,59%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-10061	-3,41%	-45944	-16,11%	-8587	-3,59%

*Zdroj: vlastní zpracování (podle MPO)*

#### 7.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ukázala, že největší podíl na celkových výnosech mají výkony v celkové hodnotě v rozmezí 57,5 - 73%. Hodnoty výkonů jsou ve sledovaném období proměnlivé. Nejvyšší hodnoty dosahují v roce 2015, což odpovídá procentuálnímu vyjádření 73,19% a reálné hodnotě přibližně 380 mil. Kč. Z výkonů je to potom položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, která zde dominuje. Jako druhou hlavní položkou ve výnosech zaujímají tržby za prodej zboží. Tyto položky ve sledovaném období dosahují přibližně poloviny hodnoty tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, to je v rozmezí 26,81 – 42,5%. Nejsilnější rok, co se tržeb za zboží týče, je rok 2013, kdy je procento 42,5% a hodnota tržeb dosahuje přibližně 178 mil. Kč. Ostatní výnosy jsou v zanedbatelných hodnotách.

V nákladech je sledován obdobný vývoj stejně jako u výnosů. V nákladech převládá výkonová spotřeba v rozmezí 55,88 – 72,17%. Hodnoty jsou, stejně jako u výnosů, kolísavé. Nejvyšší hodnoty dosahují v roce 2015 s procentem 72,17% a hodnotou 374 mil. Kč. V rámci výkonové spotřeby je nejvýznamnější položkou spotřeba materiálu a energie. Další významnou nákladovou položkou jsou náklady vynaložené na prodané zboží, které tvoří 22,78 – 38,27% celkových nákladů. Nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2013, kdy náklady dosahovali 38,27% a hodnoty 160 mil. Kč. Ostatní náklady jsou taktéž v zanedbatelných částkách.

Tabulka 12 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty firmy Alika a.s.

Položka	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	31,38 %	42,50 %	34,13 %	26,81 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	26,75 %	38,27 %	29,54 %	22,78 %
Obchodní marže	4,63 %	4,22 %	4,58 %	4,03 %
Výkony	68,62 %	57,50 %	65,87 %	73,19 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	69,28 %	57,50 %	65,11 %	73,03 %
Výkonová spotřeba	66,89 %	55,88 %	64,60 %	72,17 %
Spotřeba materiálu a energie	54,60 %	45,39 %	55,11 %	61,79 %
Přidaná hodnota	6,36 %	5,85 %	5,85 %	5,05 %
Osobní náklady	5,43 %	4,27 %	4,19 %	4,43 %
Mzdové náklady	4,01 %	3,15 %	2,96 %	2,98 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2,70 %	2,14 %	2,16 %	1,49 %
Tržby z prodeje materiálu	2,42 %	2,06 %	2,10 %	1,45 %
Provozní výsledek hospodaření	0,45 %	1,42 %	1,77 %	0,72 %
Nákladové úroky	0,55 %	0,37 %	0,32 %	0,34 %

Ostatní finanční výnosy	1,27 %	1,43 %	0,50 %	0,82 %
Ostatní finanční náklady	1,93 %	1,05 %	1,94 %	0,54 %
Finanční výsledek hospodaření	-1,21 %	0,02 %	-1,76 %	-0,06 %
Výsledek hospodaření za účetní období	-0,73 %	1,35 %	0,01 %	0,53 %

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Alika a.s.)*

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví se většinou shoduje s vertikální analýzou firmy Alika. I zde jsou nejdůležitější položkou výnosů výkony, kde hlavní položkou jsou tržby za prodej výrobků a služeb. V nákladech převládá taktéž výkonová spotřeba. Na rozdíl od firmy je odvětví po celé sledované období v zisku.

Tabulka 13 Vertikální analýza zisku a ztráty odvětví

Položka	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	14,04 %	13,86 %	12,65 %	14,03 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	10,11 %	10,49 %	9,42 %	10,68 %
Výkony	85,96 %	86,14 %	87,35 %	85,97 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	78,59 %	77,91 %	79,48 %	75,74 %
Výkonová spotřeba	69,76 %	69,94 %	71,00 %	69,28 %
Přidaná hodnota	20,13 %	19,57 %	19,58 %	20,05 %
Osobní náklady	12,20 %	12,08 %	11,83 %	12,47 %
Nákladové úroky	0,35 %	0,30 %	0,25 %	0,23 %
Výsledek hospodaření za účetní období	3,30 %	3,40 %	2,74 %	2,70 %

*Zdroj: vlastní zpracování (podle MPO)*

## 7.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se považuje za základní nástroj finanční analýzy. Jedná se o jednu z nejoblíbenějších metod pro zpracování finanční analýzy díky její jednoduchosti a rychlosti. V této analýze se dávají do poměru různé hodnoty z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tato práce se zaměřuje na ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.

### 7.2.1 Ukazatele zadluženosti

Společnost Alika a.s. vykazuje zadluženost, podle tabulky 14, která se pohybuje ve sledovaném období rovnoměrně v hodnotách 80 – 84%. Celková zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí 30 – 60%, proto můžeme soudit, že firma Alika je zadlužená více, než by měla. Firma je financována převážně krátkodobými cizími zdroji, z čehož jsou nejvýznamnější závazky z obchodních vztahů a krátkodobé bankovní úvěry. Tyto krátkodobé finanční cizí zdroje jsou kryty krátkodobým oběžným majetkem, který firma vlastní také na úrovni přibližně 90 - 95%.

Míra zadluženosti je ukazatel, který je poměrně důležitý pro banky z hlediska poskytnutí úvěru. Jde o poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Optimální stav je tehdy, když je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního kapitálu. Pomyslná doporučená hodnota je 1. V tomto případě firma Aliko dosahuje ve sledovaném období hodnot míry zadluženosti v rozmezí 4,05 – 5,4, což daleko převyšuje optimální hodnotu. Při vyhodnocení banky by tato firma byla rizikovější a možná by mohlo dojít k větším potížím při poskytnutí bankovního úvěru.

Úrokové krytí vypovídá o tom, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření. Čím vyšší ukazatel je, tím se úroveň finanční situace ve firmě zvětšuje. Doporučená hodnota je 5. Při pohledu na výsledky firmy, dosahuje úrokového krytí v rozmezí 0,38 – 4,8. Z toho lze usoudit, že doporučené hranice nedosahuje v žádném roce ze sledovaného období. V roce 2013 se tomu ale velice přiblížila.

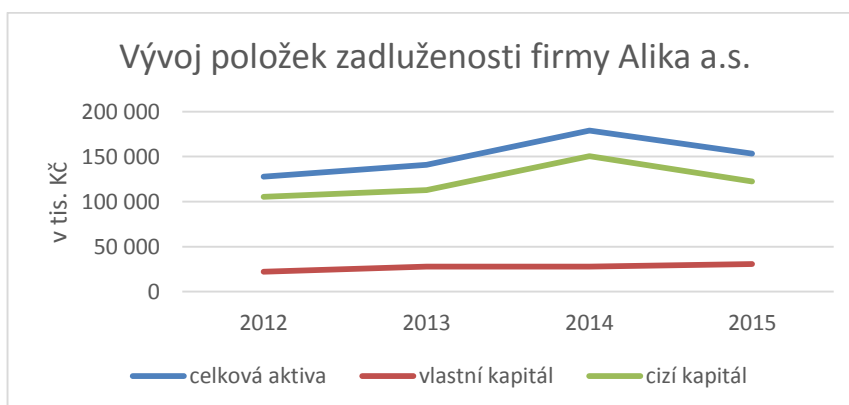
Doba splácení dluhu ukazuje dobu, za kterou je podnik schopen splatit své dluhy. Optimální je klesající charakter. V tabulce č. 14 lze vidět, že firma Aliko má proměnlivý charakter.

Tabulka 14 Ukazatele zadluženosti firmy Aliko a.s.

	2012	2013	2014	2015
celková zadluženost	82%	80%	84%	80%
míra zadluženosti	4,74	4,05	5,4	3,99
úrokové krytí	-0,38	4,8	1,02	2,94
doba splácení dluhu	61	12,24	45,46	23,47

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Aliko a.s.)*

Pro lepší představu ukazatelů zadluženosti je přiložen obrázek 6, kde jsou zaznamenány hodnoty z rozvahy, které jsou nejdůležitější pro výpočet jednotlivých ukazatelů zadluženosti.



Obrázek 6 Vývoj položek zadluženosti firmy Aliko a.s.

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Aliko a.s.)*

V porovnání s odvětvím si firma Alika vede hůře. Odvětví dosahuje ve všech ukazatelích zadluženosti doporučených hodnot. Celková zadluženost je v rozmezí od 32 – 46%. Firma Alika dosahuje až dvojnásobného celkového zadlužení než odvětví. U míry zadluženosti odvětví dosahuje menších hodnot, než je doporučená hodnota, což značí, že konkurenční firmy spadající do tohoto odvětví by byly pro banky méně rizikové než firma Alika. Úrokové krytí odvětví dosahuje taktéž lepších hodnot než vybraná firma.

Tabulka 15 Ukazatele zadluženosti odvětví

	2012	2013	2014	2015
celková zadluženost	46%	41%	40%	32%
míra zadluženosti	0,86	0,71	0,70	0,48
úrokové krytí	12,9	14,7	13,8	15,07

*Zdroj: vlastní zpracování (podle MPO)*

### 7.2.2 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability patří mezi nejvýznamnější ukazatele finanční analýzy. Přinášejí základní informace o efektivitě podnikání firmy. Také dokážou říci, zda je efektivnější pracovat s vlastními prostředky nebo cizím kapitálem, a jak firma zhodnocuje svůj vložený kapitál.

Na první pohled má firma Alika značné výkyvy, co se týče všech zvolených ukazatelů rentability ve sledovaném období, které se dají vyčíst z tabulky 16. Jako první nás upoutá rok 2012, kde všechny rentability dosahují záporných hodnot. Je to dáno tím, že pro výpočet rentability, jak bylo zmíněno v teoretické části, se využívá různé vyjádření zisku. Firma Alika byla v roce 2012 ztrátová v hodnotě 2,5 mil. Kč. Čímž je výrazně ovlivněn i výpočet rentability a všechny výpočty vycházejí v záporných číslech.

Rentabilita aktiv (ROA) firmy Alika dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2013 a to 5,34%. Nejnižší je v roce 2014 0,91%, kdy to bylo opět ovlivněno nízkým výsledkem hospodaření v částce 34 tis. Kč.

Ani rentabilita vlastního kapitálu (ROE) není na tom o moc lépe. Jak již bylo zmíněno v úvodu této kapitoly, v roce 2012 firma dosahovala záporné rentability vlastního kapitálu. K tomu došlo z důvodu vysoké ztráty. Výsledek hospodaření je jedna ze základních hodnot potřebná pro výpočet rentability. To je příčinou velkých výkyvů v ukazateli ROE. Výsledek hospodaření měl v průběhu let 2012 – 2015 velice kolísavý charakter. Nejvyšší rentabilitu

lze zaznamenat opět v roce 2013, kdy dosáhla hodnoty 20,22%. V tomto roce byl zisk rekordních cca 6 mil. Kč, což bylo způsobeno růstem výkonů přibližně o 20 mil. Kč. Hlavní podíl na tak vysoké rentabilitě měl finanční výsledek hospodaření, který v tomto roce byl mimořádně v kladných hodnotách, proto mohl celkový výsledek hospodaření za běžné období dosáhnout takové hodnoty. Bohužel zbylé roky byly opět podprůměrné. Je to dáno převážně tím, že firma nedosahovala velkého provozního zisku a finanční výsledek hospodaření byl v záporných hodnotách.

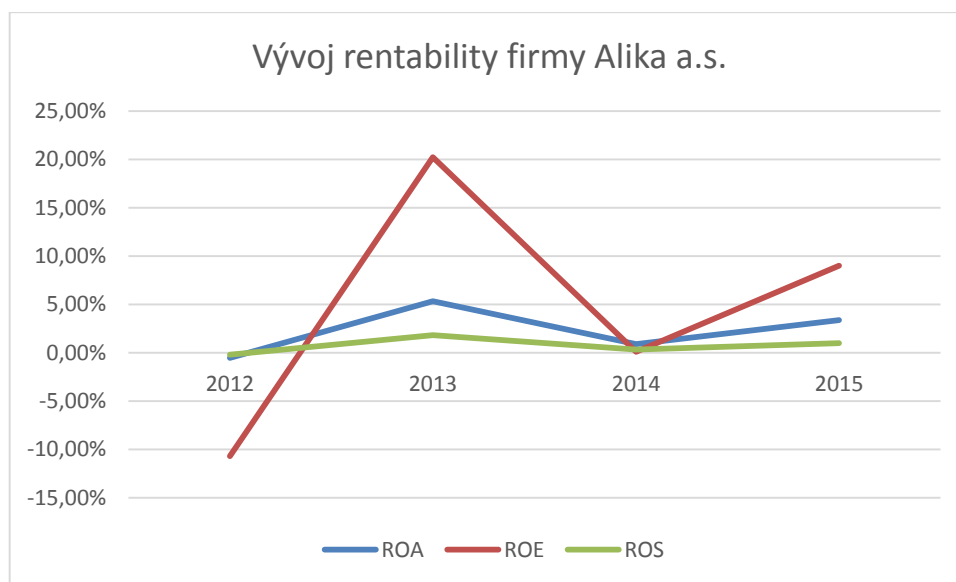
Rentabilita tržeb (ROS) se pohybovala v rozmezí 0,33 – 1,82%.

Tabulka 16 Ukazatele rentability firmy Alika a.s.

	2012	2013	2014	2015
ROA	-0,53%	5,34%	0,91%	3,38%
ROE	-10,67%	20,22%	0,12%	9%
ROS	-0,21%	1,82%	0,33%	1%

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Alika a.s.)*

Pro lepší posouzení vývoje rentability firmy Alika a.s. v letech 2012 - 2015 slouží obrázek 7. Jak již bylo zmíněno, největší proměnlivost má rentabilita vlastního kapitálu ROE.



Obrázek 7 Vývoj rentability firmy Alika a.s.

*Zdroj: vlastní zpracování (podle tabulky č. 16)*

Ve srovnání s odvětvím si ani u ukazatelů rentability nevede firma Alika dobře. Rentabilita aktiv odvětví se pohybuje v rozmezí 5,15 – 6,5%. Srovnatelný rok u firmy Alika s odvětvím je pouze rok 2013. V ostatních letech firma zaostává. Rentabilita vlastního kapitálu odvětví

se pohybuje v rozmezí 6,03 – 8,9%. Zde je vidět, že firma převyšuje odvětví ve dvou letech – 2012 a 2015. Ve zbylých letech opět zaostává za odvětvím. U rentability tržeb se firma nepřibližuje v žádném roce ani průměrné rentabilitě tržeb odvětví.

Tabulka 17 Ukazatele rentability odvětví

	2012	2013	2014	2015
ROA	6,50%	6,22%	5,17%	5,15%
ROE	8,90%	8,16%	6,91%	6,03%
ROS	4,75%	4,67%	3,67%	3,66%

*Zdroj: vlastní zpracování (podle MPO)*

### 7.2.3 Ukazatele likvidity

Likvidita udává, jak si stojí firma ve vztahu ke svým krátkodobým závazkům. Především jde o to, jak rychle je firma schopna tyto své závazky splácet. V praxi se využívají tři ukazatele likvidity: běžná, pohotovostní a hotovostní likvidita.

První zkoumanou likviditou ve firmě Alika je běžná likvidita, která ukazuje, kolikrát je firma schopna uspokojit věřitele. Jak literatura udává, doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Těchto hodnot bohužel firma Alika nedosahuje ani v jednom roce sledovaného období.

Co se týče pohotovostní likvidity, ani zde firma Alika neosahuje minimálních hodnot, které jsou v literatuře doporučovány v rozmezí 1 – 1,5. Je to dáno tím, že přibližně polovinu oběžných aktiv zaujímají zásoby, které jsou v pohotovostní likviditě vyloučeny.

Hotovostní likvidita má doporučené hodnoty v rozmezí 0,2 – 0,5. Z tabulky vyplývá, že ani u tohoto ukazatele firma nedosahuje potřebných hodnot. Firma Alika nedisponuje takovým krátkodobým finančním majetkem, který je zapotřebí.

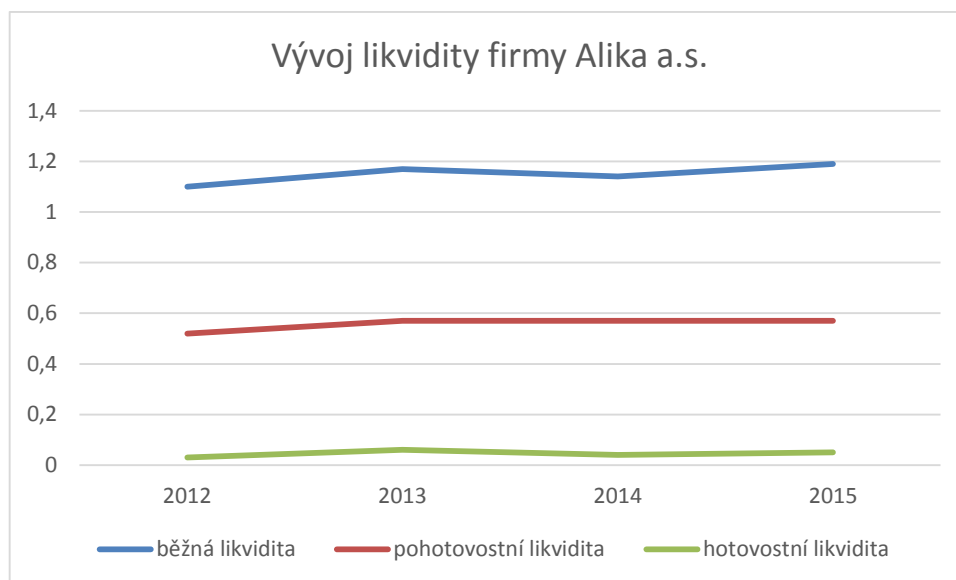
Tabulka 18 Ukazatele likvidity firmy Alika a.s.

	2012	2013	2014	2015
běžná likvidita	1,1	1,17	1,14	1,19
pohotovostní likvidita	0,52	0,57	0,57	0,57
hotovostní likvidita	0,03	0,06	0,04	0,05

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Alika a.s.)*

Na obrázku 8 je zaznamenán vývoj likvidity firmy Alika a.s. Jak lze z obrázku vyvodit, vývoj všech likvidit je, až na nepatrné kolísání, konstantní ve všech letech.





Obrázek 8 Vývoj likvidity firmy Alika a.s.

Zdroj: vlastní zpracování (podle tabulky č. 18)

V porovnání s odvětvím, které dosahuje běžné likvidity v průměru 1,5, což je minimální hranice, je firma mírně pozadu. Je to také z důvodu toho, že firma má vyrovnaný stav oběžných aktiv ke krátkodobým cizím zdrojům. Za odvětvím, které dosahuje pohotovostní likvidity v rozmezí 0,76 – 1,3, firma zaostává ve všech letech zhruba o polovinu. Hotovostní likvidita odvětví vykazuje hodnoty v průměru 0,2, firma v porovnání s odvětvím opět nedosahuje potřebných hodnot.

Tabulka 19 Ukazatele likvidity odvětví

	2012	2013	2014	2015
běžná likvidita	1,50	1,61	1,70	2,45
pohotovostní likvidita	0,76	0,79	0,85	1,30
hotovostní likvidita	0,09	0,12	0,17	0,20

Zdroj: vlastní zpracování (podle MPO)

#### 7.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity přinášejí informace o tom, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Jak dlouho jsou v aktivech vázány firemní finanční prostředky.

Jako první ukazatel aktivity je zvolen obrat aktiv. Jak se dá vyčíst z tabulky 20, hodnoty firmy Alika jsou ve sledovaném období téměř vyrovnané. Jelikož se jedná o produktivitu vloženého kapitálu, měly by hodnoty dosahovat hodnoty alespoň 1. Jak je vidět, firma Alika doporučenou hodnotu převyšuje ve všech letech sledovaného období. V roce 2015 dokonce

firma Alika dokázala 1 Kč svých aktiv přetvořit na 3,37 Kč tržeb. Ukazatel obratu aktiv má rostoucí tendenci, až na mírný pokles v roce 2014. Kdy došlo k poklesu tržeb a nárůstu aktiv. K nárůstu aktiv došlo v důsledku zvýšení zásob a krátkodobých pohledávek.

Obrat dlouhodobého majetku firmy Alika dosahuje velice vysokých čísel. Tento ukazatel má rostoucí tendenci v rozmezí od 31,1 – 77,8. Takto vysoké hodnoty jsou způsobeny tím, že firma vlastní malé množství dlouhodobého majetku, který je oproti celkovým tržbám zanedbatelný. Rostoucí tendenci ukazatele nám zajišťují sice kolísavé tržby, ale hlavně neustále se snižující hodnota dlouhodobého majetku vlivem odpisování.

Obrat zásob udává, kolikrát během roku je každá položka zásob přeměněna na hotovost a znovu uskladněna. Minimální hodnotou by měla být jedna „obrátk“. Z tabulky 20 vyplývá, že firmě Alika se v tomto ukazateli daří. Ve sledovaném období ukazatel dosahuje hodnot v rozmezí 5,21 – 6,79, kdy nejlepší hodnoty dosahuje v roce 2015.

Doba obratu zásob udává, za jakou dobu firma průměrně prodá své zásoby, jak dlouho tyto zásoby leží na skladě a vážou na sebe tak finanční prostředky. Ve sledovaném období firma dosáhla hodnot v rozmezí 53 – 69. Kdy nejnižší dobu obratu měla v roce 2015 a nejvyšší v roce 2012.

Doba obratu pohledávek říká, za jak dlouhou dobu nám zákazník splatí jeho závazky. Což pro firmu značí, jak dlouho má v pohledávkách vázané své finanční prostředky. Z vypočtených hodnot vyplývá, že firma čeká na splacení svých pohledávek v rozmezí 45 – 58 dní. Nejlépe na tom byla firma v roce 2015, kdy na splacení pohledávek čekala pouze 45 dní. Nejslabším rokem byl rok 2012, kdy musela čekat v průměru až 69 dní.

Doba obratu závazků stanovuje dobu platební morálky firmy vůči dodavatelům. Jedná se tedy o dobu, za jak dlouho je firma schopna uhradit závazky. Tento ukazatel má zatím největší rozmezí ve sledovaném období ze všech ukazatelů aktivity. Ukazatel se pohyboval v rozmezí 51,78 – 110 dní. Jedná se o velkou výchytku v roce 2014, kdy doba obratu závazků dosahovala hodnoty až 110 dní. Tento nárůst byl zapříčiněn zvýšením krátkodobých závazků a snížením celkových tržeb.

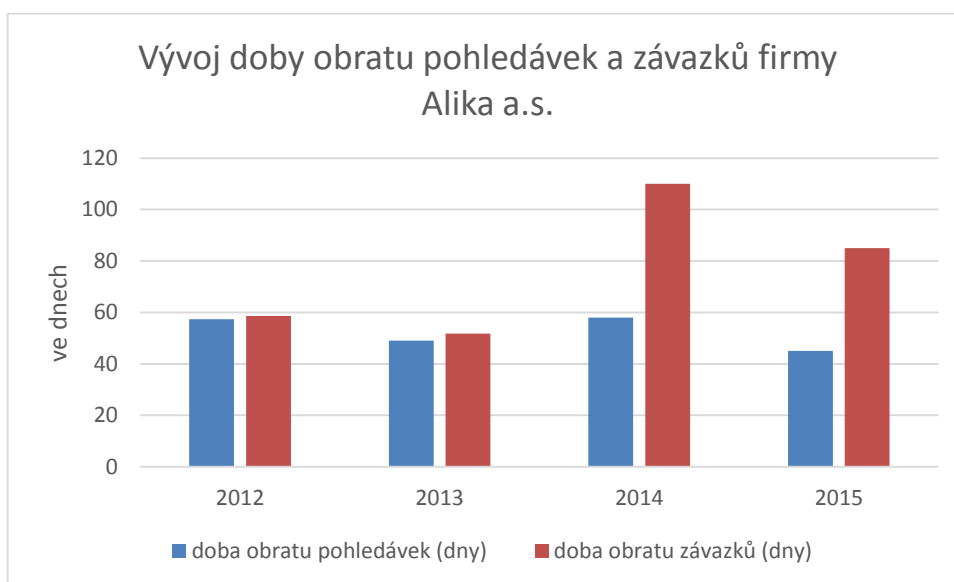
Tabulka 20 Ukazatel aktivity firmy Alika a.s.

	2012	2013	2014	2015
obrat aktiv	2,54	2,97	2,74	3,37
obrat dlouhodobého majetku	31,1	48,2	67,05	77,8
obrat zásob	5,21	6,14	5,7	6,79

doba obratu zásob	69	59	63	53
doba obratu pohledávek	57,37	49,03	58	45
doba obratu závazků	58,65	51,78	110	85

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Alika a.s.)*

Z obrázku 9 je na první pohled vidět, jestli je firma ve sledovaném období v pozici věřitele nebo dlužníka. Firma Alika a.s. je ve všech letech 2012 – 2015 v pozici věřitele. To znamená, že výše doby obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků. V prvních dvou letech se ovšem jedná o zanedbatelnou dobu. V roce 2012 se jedná o rozdíl 1,28 dne a v roce 2013 je doba 2,75 dnů. V dalších letech 2014 a 2015 je doba pro získání peněz na splacení svých závazků podstatně delší. V roce 2014 se doba pohybuje okolo 52 dnů a v roce 2015 je to okolo 40 dnů.



Obrázek 9 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků firmy Alika a.s.

*Zdroj: vlastní zpracování (podle tabulky č. 20)*

Při zaměření na obrat aktiv odvětví, které dosahuje v tomto období hodnot v průměru 1,3 – 1,4, je na tom firma velice dobře. Hodnoty firmy jsou v některých případech až dvojnásobné. Z pohledu dlužníka nebo věřitele se odvětví nachází v pozici věřitele. Pouze v roce 2015 doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek a je v pozici dlužníka. Nicméně hodnoty odvětví nejsou tak uspokojivé jako u firmy Alika.

Tabulka 21 Ukazatele aktivity odvětví

	2012	2013	2014	2015
obrat aktiv	1,36	1,33	1,40	1,40
doba obratu pohledávek	61	57	53	62

doba obratu závazků	66	59	58	35
---------------------	----	----	----	----

*Zdroj: vlastní zpracování (podle MPO)*

### 7.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele ve většině případů slouží k analýze a rozboru finanční situace firmy a orientují se na její likviditu. Mezi nejvýznamnější ukazatele patří ukazatel čistého pracovního kapitálu (ČPK).

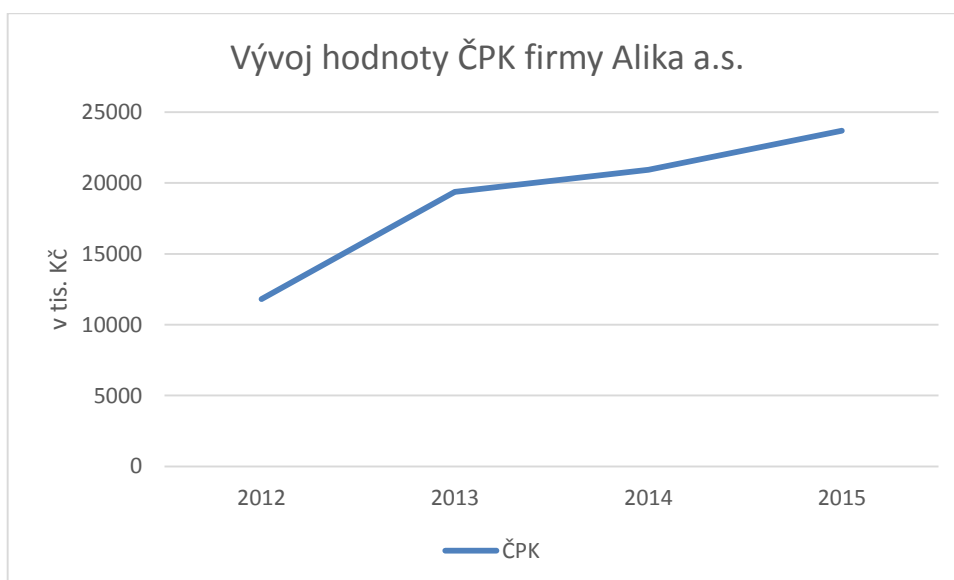
V tabulce 22 je vidět vývoj čistého pracovního kapitálu firmy Alika v letech 2012 – 2015. Ve všech hodnocených letech firma dosahuje kladného výsledku. Z toho vyplývá, že firma má krátkodobé závazky nižší než jsou oběžná aktiva, která jsou hlavním zdrojem splácení těchto krátkodobých závazků. Ve všech letech firma dosahuje dostatečné finanční rezervy, která může sloužit k zaplacení neočekávaných závazků.

Tabulka 22 Analýza rozdílových ukazatelů firmy Alika a.s.

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
ČPK	11798	19374	20927	23694

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Alika a.s.)*

Vývoj čistého pracovního kapitálu je zaznamenán na obrázku 10.



Obrázek 10 Vývoj hodnoty ČPK firmy Alika a.s.

*Zdroj: vlastní zpracování (podle tabulky č. 22)*

## 8 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Tato část se dostává k analýze souhrnných ukazatelů, mezi které patří Altmanův model a Index důvěryhodnosti. Jedná se o celkové zhodnocení finančního zdraví a finanční situace podniku.

### 8.1 Altmanův model

Altmanův model je definován jako souhrnný ukazatel, díky kterému lze vyjádřit pomocí jednoho čísla celkovou finanční situaci podniku. Jak již bylo zmíněno v teoretické části, tento model dokáže identifikovat, zda podniku v blízké budoucnosti hrozí bankrot nebo ne. Altmanův model vychází z již dříve zmíněných ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity a v neposlední řadě z ukazatele čistého pracovního kapitálu. Altmanův model neboli Z - skóre bylo v průběhu let obměňováno. Měnily se koeficienty i samotní ukazatelé.

Pro první Z - skóre Z1 jsou podle literatury doporučené hodnoty v rozmezí 1,81 – 2,99. Jak je vidět, firma Alika se ve většině zkoumaného období drží nad touto hranicí, což značí, že má uspokojivou finanční situaci a stabilitu. Pouze v roce 2012 je pod hranicí s hodnotou 2,74 a nachází se v situaci, kdy nemá vyhraněnou finanční situaci. V roce 2014 sice firma překročila hranici, ale o zanedbatelných 0,03.

U druhého Z – skóre Z2 jsou známy doporučené hodnoty v rozmezí 1,2 – 2,9. U tohoto modelu firma dosahuje kolísavého charakteru. V roce 2012 je opět pod hranicí, ale v šedé zóně s neutrální finanční situací. V letech 2013 – 2015 se firma držela na stanovenou hranici, přičemž v roce 2014 ji překročila pouze těsně o 0,03. V letech 2013 a 2015 má hodnoty v uspokojivé míře a z toho vyplývá i dobrá finanční situace podniku.

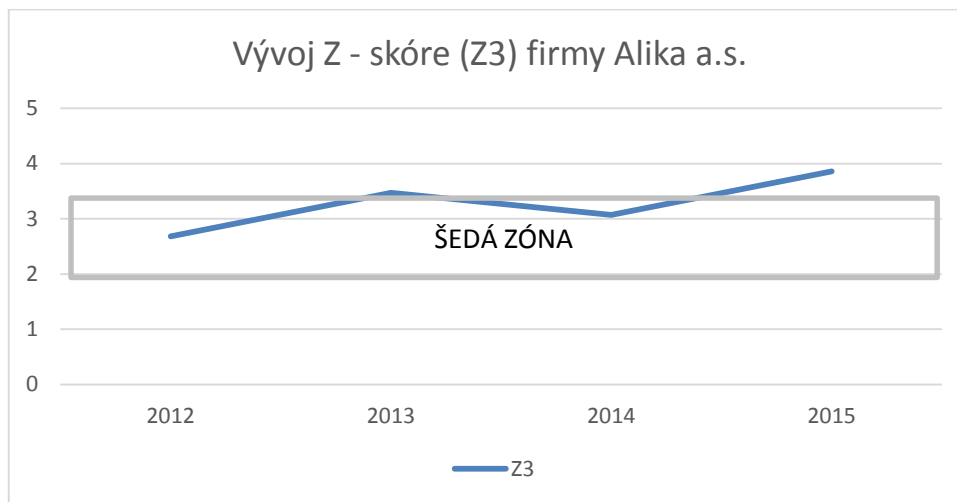
Poslední Z – skóre Z3 by se mělo pohybovat v rozmezí stejném jako u předešlého modelu tedy v hodnotách 1,2 – 2,9. Z tabulky 23 vyplývá, že nejslabším rokem je opět rok 2012. Situace zůstává stejná. V prvním roce sledovaného období je firma v „šedé“ zóně. V následujícím období dosahuje uspokojivé finanční situace.

Tabulka 23 Hodnoty Altmanova modelu (Z - skóre) firmy Alika a.s.

	2012	2013	2014	2015
Z1	2,74	3,51	3,02	3,85
Z2	2,66	3,36	2,93	3,7
Z3	2,68	3,47	3,07	3,86

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Alika a.s.)*

Na obrázku 11 lze vidět vývoj Z – skóre Z3. Byl vybrán pouze tento model, protože je to poslední známou modifikací tohoto ukazatele. Autoři se snažili tento model přizpůsobit podmínkám českých podniků.



Obrázek 11 Vývoj Z3 firmy Alika a.s.

*Zdroj: vlastní zpracování (podle tabulky č. 23)*

## 8.2 Index důvěryhodnosti

Index důvěryhodnosti, jak již bylo zmíněno v teoretické části, patří taktéž k souhrnným ukazatelům stejně jako Altmanův model. Byl sestaven na základě praktických zkušeností při finanční analýze finančního zdraví podniku a značí se jako index IN. Opět má tento ukazatel v průběhu let drobné obměny.

IN95 by se měl podle literatury pohybovat v rozmezí 1 – 2. Jak lze posoudit z tabulky 24, firma Alika dosáhla těchto hodnot ve 3 letech sledovaného období. V roce 2012 firma nedosáhla ani minimální hranice, proto se dá usoudit, že v tomto roce byl podnik velice finančně slabý. V roce 2013 byl podnik mezi doporučenými hodnotami, proto nelze tvrdit, jestli byl slabý nebo naopak silný. V následujících letech 2014 a 2015 firma přesahovala doporučené hodnoty, proto lze říct, že na tom firma Alika byla finančně dobře.

IN99 má doporučené hodnoty v rozmezí 0,684 – 2,07. Z tabulky 24 vyplývá, že si firma Alika vedla dobře pouze v prvním roce sledovaného období, kdy dosahovala hodnoty 8,72, což mnohonásobně převyšuje doporučenou hodnotu a firma dosahovala kladného ekonomického zisku. V ostatních letech se firma držela v neutrální zóně.

IN01 spojuje oba předchozí modely a znovu se mění doporučené hodnoty na rozmezí 0,75 – 1,77. Firma Alika v tomto modelu dosahuje ve všech letech hranice doporučené hodnoty, proto se dá vyvodit, že v žádném roce sledovaného období firma Alika netvoří hodnotu podniku a ani se nepřibližuje k hranici. Naopak v roce 2012 to bylo těsně na hranici, kdy by firma přestávala tuto hodnotu tvořit.

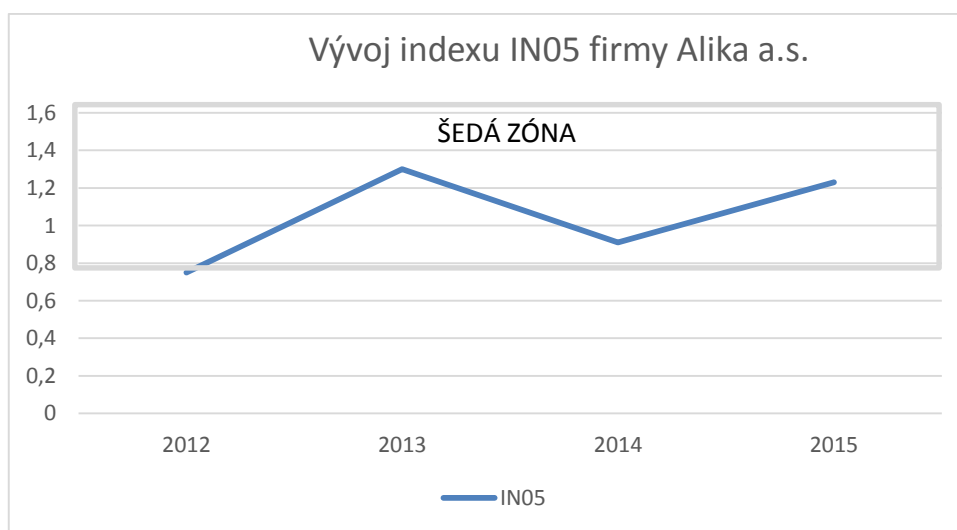
IN05 je poslední obměnou indexu důvěryhodnosti. Jeho doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,9 – 1,6. Hodnoty firmy Alika se však od předešlého modelu moc nezměnily. Proto zde opět ani v jednom roce firma nedosahuje tvorby hodnoty. Naopak v roce 2012 se dostala pod minimální hranici a v roce 2014 byla těsně na hraně

Tabulka 24 Hodnoty indexu důvěryhodnosti (IN) firmy Alika a.s.

	2012	2013	2014	2015
IN95	0,18	1,52	2,33	2,32
IN99	8,72	1,67	1,36	1,77
IN01	0,75	1,29	0,9	1,22
IN05	0,75	1,3	0,91	1,23

*Zdroj: vlastní zpracování (podle výroční zprávy firmy Alika a.s.)*

Pro lepší představu byl index důvěryhodnosti zaznamenán v obrázku 12. Jedná se o IN05, což je model po poslední modifikaci v roce 2005. Model byl v tomto roce pozměněn s ohledem na průmyslové podniky.



Obrázek 12 Vývoj IN05 firmy Alika a.s.

*Zdroj: vlastní zpracování (podle tabulky č. 24)*

## 9 ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

Poslední kapitola praktické části bakalářské práce je zaměřena na závěrečné zhodnocení ukazatelů a výsledná doporučení pro firmu Alika a.s. Pro lepší přehlednost je tato kapitola rozdělena do dvou podkapitol.

### 9.1 Zhodnocení situace podniku

Cílem této bakalářské práce bylo posouzení finančního zdraví firmy na základě provedené finanční analýzy. Bylo třeba poukázat na silné a slabé stránky firmy. Firma Alika a.s. je považována za přední českou potravinářskou firmu, která se zabývá pražením ořechů a balením slaných snacků. Její působnost se nevztahuje pouze na český a slovenský trh, ale úspěšně působí i v zahraničí.

V celém sledovaném období v letech 2012 – 2015, ve kterém jsem prováděla hodnocení pomocí nástrojů finanční analýzy, lze konstatovat, že docházelo k proměnlivému vývoji finanční situace. V roce 2012 byla firma Alika ve výrazných ztrátách. V roce 2014 se dokázala výrazně vyšplhat až k zisku přibližně 6 mil. Kč. V roce 2014 došlo opět k propadu, ale firma se stále udržela v zisku 34 tis. Kč. Rok 2015 byl opět rokem růstu a firma tak dosáhla zisku přibližně 3,5 mil. Kč.

Firma Alika a.s. vykazuje každoroční stabilitu v oblasti aktiv i pasiv. Naopak tržby, jak z prodeje zboží, tak i z prodeje vlastních výrobků a služeb, mají kolísavý charakter v rozmezí 5 – 10%.

V další části bych se zaměřila na samotné finanční ukazatele firmy. Poměr dlouhodobého majetku vůči oběžnému majetku, jsou v poměru cca 17%:94%. Poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů je cca 17%:82% a krátkodobé cizí zdroje tvoří v průměru většinu cizích zdrojů. Z pohledu čistého pracovního kapitálu se jedná o konzervativní strategii financování. Krátkodobý majetek je financován krátkodobými zdroji. Nejedná se však o menší riziko, protože je firma ve větší míře zadlužená. Z druhého pohledu cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál.

Pokud se zaměříme na celkovou zadluženost, ta dosahuje hodnoty 80 – 84%, daleko převyšuje doporučenou hranici. Celková zadluženost je i dvojnásobně vyšší než zadluženost odvětví. Což poukazuje na zvýšené riziko, které bylo již zmíněno výše. Toto tvrzení také dohazuje míra zadluženosti, která převyšuje doporučené hranice.



Ze zaznamenaných hodnot rentability firmy, můžeme usoudit, že si firma nevede tak dobře v porovnání s odvětvím. Pouze v roce 2013 u ukazatele ROE firma Alika dosáhla hodnoty 20,22%, což je dvojnásobná hodnota odvětví. V ostatních letech je firma pod hranicí a jeví se jako nevysoce rentabilní.

Když se zaměříme na likviditu firmy, zjistíme, že firma nedosahuje potřebných hodnot ani v jedné ze tří ukazatelů – běžné, pohotovostní a hotovostní likvidity. Je to dáno tím, že firma má vyrovnaný poměr oběžného majetku a krátkodobých finančních zdrojů.

Posledními sledovanými ukazateli byli ukazatele aktivity. Nejdůležitějšími ukazateli jsou ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Doba obratu pohledávek je v průměru 45 – 58 dní. Doba obratu závazků je přibližně 72 – 78 dní. Poměr těchto ukazatelů by měl být takový, že doba obratu pohledávek by měla být nižší než je doba obratu závazků. Firma tento poměr splňuje.

## 9.2 Závěrečná doporučení

Jako první bych se zaměřila na strategii financování podniku. Firma Alika a.s. má vysoký podíl cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu. Určitá zadluženost je k prospěchu podniku, díky využití finanční páky a daňového štítu. Podle mého názoru je ale firma zadlužená až příliš, nejen vzhledem k doporučeným hodnotám, ale i vzhledem k průměrné zadluženosti odvětví. Vysoká zadluženost má vliv na rentabilitu podniku, která je v současné době velmi nízká. Proto bych nedoporučila v dalších letech se více zadlužovat, spíše bych doporučila vynaložit získané finanční prostředky na částečné splacení bankovních úvěrů. Pro firmu by bylo jistější, kdyby se přiklonila k neutrální strategii financování, kdy by se čistý pracovní kapitál blížil k nule.

Dále bych firmě doporučila zvýšit likviditu podniku. Toho by se dalo docílit snížením stavu zásob, jelikož zásoby tvoří značnou část oběžného majetku. Největší položkou je stav materiálu. Doporučila bych firmě zamyslet se nad maximálním využitím tohoto materiálu, aby neležel bez užitku na skladě. Pokud tato situace nastane, je možné velké přebytky materiálu ke konci období rozprodat a přeměnit je na finanční prostředky, které se dají lépe investovat a do dalšího období lépe rozplánovat potřebné množství materiálu. Dále by se dalo uvažovat pro zvýšení likvidity ještě nad snížením doby obratu pohledávek, což by vedlo k zvýšení krátkodobých finančních prostředků firmy.

Co se týče již zmiňovaného poměru doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, zde je poměr tak jak by měl být. Doba obratu pohledávek je vždy menší. Rozdíl je ale nepatrný, ve většině případů se jedná pouze o pár dnů. Proto bych doporučila další vyjednávání s odběrateli a upravením doby splatnosti pohledávek. Naopak bych doporučila zkusit vyjednat si u dodavatelů delší dobu splatnosti závazků. Jedná se o to, aby firma měla dostatečné množství peněžních prostředků v dostatečném časovém intervalu na splacení svých závazků.

Hlavním cílem firmy by mělo být zvyšování tržní hodnoty prostřednictvím dosažení zisku. Problém hodnoty zisku a současně i rentability je hlavním problémem, s nímž se firma Alike a.s. potýká. Jak již bylo zmíněno, zisku sice dosahovala ve 3 letech sledovaného období, ale pouze v roce 2013 byl zisk dostatečný, aby vytvořil požadovanou rentabilitu firmy. Zde by stálo za úvahu posoudit vzájemný vztah rentability a zadluženosti. Jak již bylo zmíněno výše, firma dosahuje vysoké zadluženosti. Finanční páka zde působí negativně a v celkovém hodnocení snižuje rentabilitu firmy. Zde se jen potvrzuje předchozí doporučení o snížení zadluženosti firmy.

Jelikož firma Alike a.s. již v současné době obchoduje na zahraničním trhu, doporučila bych jim pouze v tomto vytrvat a vybudovat si pevné postavení.

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo vypracovat finanční analýzu společnosti Alika a.s. v letech 2012 - 2015, která by vypovídala o současné finanční situaci a finančním zdraví firmy. Na základě dosažených výsledků posoudit finanční zdraví. Firma by si měla uvědomit své slabé a silné stránky a výsledná doporučení využít při budoucím plánování.

Bakalářská práce byla rozdělena do dvou částí. První část, nazvaná teoretickou částí, se zaměřuje na teoretické poznatky o finanční analýze, které jsou pak dále využity v druhé části, nazvané praktická část. Teoretická část byla zpracována formou literární rešerše. Díky této části by měl čtenář lépe pochopit problematiku finanční analýzy a blíže se seznámit s jednotlivými ukazateli finanční analýzy a jejich výpočtem. U většiny ukazatelů jsou uvedeny doporučené hodnoty, které ale slouží pouze pro orientaci. Výsledné doporučení by mělo být založeno na porovnání buď s konkurenčními firmami, nebo s celým odvětvím, do kterého podnik spadá.

Praktická část bakalářské práce se zaměřuje již na samotnou firmu Alika a.s. V úvodu je zahrnuto představení firmy, její vize a vývoj v historii. Dále následuje samotná finanční analýza, při které se vychází z reálných účetních výkazů firmy Alika a.s. Jako první byla firma hodnocena absolutními ukazateli, mezi které patří horizontální a vertikální analýza výkazů. Dále následovali poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Na tyto ukazatele navázali souhrnné ukazatele, kde můžeme nalézt Altmanův model a index důvěryhodnosti. Celá praktická část je zakončena celkovým shrnutím finanční situace podniku a závěrečným doporučením.

Hlavním doporučením je, aby se firma celkově zamyslela nad rentabilitou a strategií financování.

Díky této práci jsem mohla své teoretické poznatky uvést do praxe a doufám, že budou přínosem pro firmu Alika a.s.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- ALIKA a.s. [online], © 2011. [cit. 2017-03-28]. Dostupné z: <http://www.alika.cz/cs/>
- BARTŮŠKOVÁ, Zuzana, 2016. Změny v účetnictví od 1. 1. 2016 [online]. [cit. 2017-03-22]. Dostupné z: <http://www.ucetnictvibezstarosti.eu/zmeny-v-ucetnictvi-od-1-1-2016/>
- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN, c2014. *Principles of corporate finance*. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 1096 s. ISBN 978-0-07-803476-3.
- ČESKO, 1991. Zákon č. 563/1991 ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. In: Sbirka zákonů České republiky [online]. Částka 107, [cit. 2017-03-21]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/>
- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, rentabilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- FROŠCHOVÁ, Lenka, 2015. Novela prováděcí vyhlášky k zákonu o účetnictví pro rok 2016. Daně a právo v praxi [online]. © 2015(12) [cit. 2017-03-22]. Dostupné z: [http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d52176v63901-novela-provadeci-vyhlasky-k-zakonu-o-ucetnictvi-pro-rok-2016/?search\\_query=%24source%3D1+sortkey0min%3A20151201+sortkey0max%3A20151201&order\\_by=&order\\_dir=&type=12&search\\_results\\_page=1](http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d52176v63901-novela-provadeci-vyhlasky-k-zakonu-o-ucetnictvi-pro-rok-2016/?search_query=%24source%3D1+sortkey0min%3A20151201+sortkey0max%3A20151201&order_by=&order_dir=&type=12&search_results_page=1)
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2008. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI - Wolters Kluwer, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ, 2009. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5
- JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Zdenek Sid BLAHA, 2001. *Podnikové finance*. Praha: Management Press, 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
- Justice: Oficiální server českého soudnictví*. [online], © 2017. [cit. 2017-03-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C. H. Beck, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

MINISTERSTVO FINANCÍ ČR, 2003. České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. In: Ministerstvo financí ČR [online]. Aktualizované znění vydáno dne 7. 3. 2016 [cit. 2017-03-21]. Dostupné z: [http://www.mfcr.cz/assets/cs/media/Ucetnictvi\\_2016\\_Ceske-ucetni-standardy-pro-500-2002.pdf](http://www.mfcr.cz/assets/cs/media/Ucetnictvi_2016_Ceske-ucetni-standardy-pro-500-2002.pdf)

Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky [online]. MPO, © 2005-2017. [cit. 2017-05-07]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/>

MRKOSOVÁ, Jitka, 2017. *Účetnictví 2017: učebnice pro SŠ a VOŠ*. Brno: Edika, 312 s. ISBN 978-80-266-1073-1.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha: ASPI. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C. H. Beck, 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 284 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

Výroční zprávy firmy Alika, a.s. z let 2012 - 2015

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Celková aktiva
Abs.	Absolutní
a.s.	Akciová společnost
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čisté pohotové prostředky.
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pracovní prostředky
EAT	Zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Tisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před zdaněním, úroky a odpis
KBU	Krátkodobé bankovní úvěry
KZ	Krátkodobé závazky <sup>F</sup>
NU	Nákladové úroky
OA	Oběžná aktiva
Relat.	Relativní
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
V	Výnosy
ZPL	Závazky po době splatnosti

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 Členění elementárních metod finanční analýzy .....	22
Obrázek 2 Ukazatelé finanční analýzy .....	24
Obrázek 3 Čistý pracovní kapitál (ČPK) .....	30
Obrázek 4 Vztah mezi zadlužeností, rentabilitou a likviditou .....	33
Obrázek 5 Logo společnosti Alika a.s. ....	39
Obrázek 6 Vývoj položek zadluženosti firmy Alika a.s. ....	53
Obrázek 7 Vývoj rentability firmy Alika a.s. ....	55
Obrázek 8 Vývoj likvidity firmy Alika a.s. ....	57
Obrázek 9 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků firmy Alika a.s. ....	59
Obrázek 10 Vývoj hodnoty ČPK firmy Alika a.s. ....	60
Obrázek 11 Vývoj Z3 firmy Alika a.s. ....	62
Obrázek 12 Vývoj IN05 firmy Alika a.s. ....	63

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 Váhy přiřazené pro IN model dle odvětví .....	36
Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv firmy Aliko a.s. ....	44
Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv odvětví .....	44
Tabulka 4 Horizontální analýza pasiv firmy Aliko a.s. ....	45
Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv odvětví .....	46
Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv firmy Aliko a.s. ....	47
Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv odvětví .....	47
Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv firmy Aliko a.s. ....	48
Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv odvětví .....	48
Tabulka 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty firmy Aliko a.s. ....	49
Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví .....	50
Tabulka 12 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty firmy Aliko a.s. ....	51
Tabulka 13 Vertikální analýza zisku a ztráty odvětví .....	52
Tabulka 14 Ukazatele zadluženosti firmy Aliko a.s. ....	53
Tabulka 15 Ukazatele zadluženosti odvětví .....	54
Tabulka 16 Ukazatele rentability firmy Aliko a.s. ....	55
Tabulka 17 Ukazatele rentability odvětví .....	56
Tabulka 18 Ukazatele likvidity firmy Aliko a.s. ....	56
Tabulka 19 Ukazatele likvidity odvětví .....	57
Tabulka 20 Ukazatel aktivity firmy Aliko a.s. ....	58
Tabulka 21 Ukazatele aktivity odvětví .....	59
Tabulka 22 Analýza rozdílových ukazatelů firmy Aliko a.s. ....	60
Tabulka 23 Hodnoty Altmanova modelu (Z - skóre) firmy Aliko a.s. ....	61
Tabulka 24 Hodnoty indexu důvěryhodnosti (IN) firmy Aliko a.s. ....	63



## **SEZNAM PŘÍLOH**

P I: Rozvaha firmy Alike a.s. v letech 2012 – 2015

P II: Výkaz zisku a ztráty firmy Alike a.s. v letech 2012 - 2015

## PŘÍLOHA P I: ROZVAHA FIRMY ALIKA A.S. V LETECH 2012 – 2014

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>127 869</b>	<b>141 044</b>	<b>178888</b>	<b>153434</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>10 467</b>	<b>8 678</b>	<b>7314</b>	<b>6654</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>10 296</b>	<b>8 496</b>	<b>7 131</b>	<b>6 474</b>
Stavby	5 563	5 303	5 042	4 782
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4 733	3 193	1 841	1 072
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>171</b>	<b>182</b>	<b>183</b>	<b>180</b>
Podíly - ovládaná osoba	171	182	183	180
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>117 106</b>	<b>131 860</b>	<b>171 248</b>	<b>145 892</b>
<b>Zásoby</b>	<b>62 432</b>	<b>68 164</b>	<b>85 893</b>	<b>76 203</b>
Materiál	41 578	36 705	46 405	40 150
Nedokončená výroba a polotovary	2 758	2 740	2 731	1 538
Výrobky	9 713	13 146	16 496	20 131
Zboží	8 383	15 573	20 261	14 384
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>51 806</b>	<b>56 956</b>	<b>79 304</b>	<b>64 182</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	51 242	55 653	78 494	63 832
Stát - daňové pohledávky	214	16	9	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	289	1 160	726	281
Jiné pohledávky	61	127	75	69
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>2 868</b>	<b>6 740</b>	<b>6 051</b>	<b>5 507</b>
Peníze	105	190	388	423
Účty v bankách	2 763	6 550	5 663	5 084
<b>Časové rozlišení</b>	<b>296</b>	<b>506</b>	<b>326</b>	<b>888</b>
Náklady příštích období	296	506	326	888

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>127 869</b>	<b>141 044</b>	<b>178 888</b>	<b>153 434</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>22 222</b>	<b>27 869</b>	<b>27 908</b>	<b>30 641</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>7 500</b>	<b>7 500</b>	<b>7 500</b>	<b>7 500</b>
Základní kapitál	7 500	7 500	7 500	7 500
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>13 000</b>	<b>13 000</b>	<b>13 000</b>	<b>13 000</b>
Emisní ážio	13 000	13 000	13 000	13 000
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2 475	2 488	2 493	2 468
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1 500	1 500	1 500	1 500
Statutární a ostatní fondy	975	988	993	968
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>1 618</b>	<b>-753</b>	<b>4 881</b>	<b>4 916</b>
Nerozdělený zisk minulých let	1 618	0	4 881	4 916
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	-753	0	0
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>-2 371</b>	<b>5 634</b>	<b>34</b>	<b>2 757</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>105 373</b>	<b>112 905</b>	<b>150 657</b>	<b>122 491</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>65</b>	<b>419</b>	<b>336</b>	<b>293</b>

Odložený daňový závazek	65	419	336	293
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>52 960</b>	<b>60 158</b>	<b>87 327</b>	<b>57 198</b>
Závazky z obchodních vztahů	48 860	55 356	82 753	47 809
Závazky k zaměstnancům	1 019	1 068	1 245	1 374
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	446	478	562	651
Stát - daňové závazky a dotace	838	1 180	326	3 136
Dohadné účty pasivní	1 794	2 069	2 433	4 220
Jiné závazky	3	7	8	8
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>52 348</b>	<b>52 328</b>	<b>62 994</b>	<b>65 000</b>
Krátkodobé bankovní úvěry	52 348	52 328	62 994	65 000
<b>Časové rozlišení</b>	<b>274</b>	<b>270</b>	<b>323</b>	<b>302</b>
Výdaje příštích období	274	270	323	302

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY FIRMY ALIKA A.S.**  
**V LETECH 2012 – 2014**

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	102 007	177 737	168 663	139 009
Náklady vynaložené na prodané zboží	86 969	160 080	146 010	118 128
<b>Obchodní marže</b>	<b>15 038</b>	<b>17 657</b>	<b>22 653</b>	<b>20 881</b>
<b>Výkony</b>	<b>223 059</b>	<b>240 500</b>	<b>325 549</b>	<b>379 529</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	225 199	236 655	321 770	378 666
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 140	3 845	3 779	863
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>217 422</b>	<b>233 707</b>	<b>319 277</b>	<b>374 239</b>
Spotřeba materiálu a energie	177 473	189 844	272 381	320 417
Služby	39 949	43 863	46 896	53 822
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>20 675</b>	<b>24 450</b>	<b>28 925</b>	<b>26 171</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>17 667</b>	<b>17 841</b>	<b>20 722</b>	<b>22 949</b>
Mzdové náklady	13 035	13 174	14 619	15 427
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	711	1 543
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotního pojištění	4 227	4 311	5 028	5 620
Sociální náklady	405	356	364	359
Daně a poplatky	155	95	88	73
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 438	1 815	1 713	1 029
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>8 775</b>	<b>8 971</b>	<b>10 655</b>	<b>7 747</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	903	370	285	205
Tržby z prodeje materiálu	7 872	8 601	10 370	7 542
<b>Zůstatková cena prodaného DM a materiálu</b>	<b>7 029</b>	<b>7 522</b>	<b>8 598</b>	<b>6 301</b>
Zůstatková cena prodaného DM	213	45	0	0
Prodaný materiál	6 816	7 477	8 598	6 301
Změna stavu rezerv a opravných položek	744	-7	-93	2
Ostatní provozní výnosy	1 015	787	1 048	1 449
Ostatní provozní náklady	973	1 022	853	1 254
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1 459</b>	<b>5 920</b>	<b>8 747</b>	<b>3 759</b>
Výnosové úroky	3	0	1	0
Nákladové úroky	1 791	1 546	1 604	1 764
Ostatní finanční výnosy	4 135	5 987	2 469	4 245
Ostatní finanční náklady	6 280	4 373	9 581	2 811
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-3 933</b>	<b>68</b>	<b>-8 715</b>	<b>-330</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>-103</b>	<b>354</b>	<b>-2</b>	<b>672</b>
splatná	0	0	81	715
odložená	-103	354	-83	-43
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-2 371</b>	<b>5 634</b>	<b>34</b>	<b>2 757</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-2 371</b>	<b>5 634</b>	<b>34</b>	<b>2 757</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-2 474</b>	<b>5 988</b>	<b>32</b>	<b>3 429</b>