Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta financí a účetnictví

katedra financí a oceňování podniku

studijní obor: Finance

Finanční analýza a finanční plán Alibona a.s.

Autor bakalářské práce: Tran Thuy Trang

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jan Dvořák

Rok obhajoby: 2017

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Finanční analýza a finanční plán Alibona a.s. vypracovala samostatně a veškerou požitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v přiloženém seznamu.

V Praze dne…….

Podpis

Poděkování:

Tímto bych chtěla poděkovat mému vedoucímu práce Ing. Janu Dvořákovi za velmi cenné rady, podněty a připomínky, které mi při zpracování bakalářské práce velmi pomohly.

Abstrakt

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu, srovnání s mezipodnikovým odvětvím a krátkodobý nástin finančního plánu společnosti ALIBONA, a. s. v letech 2011 - 2015. Hlavní činností společnosti je zpracování a výroba konzervovaného ovoce a zeleniny.

První části bakalářské práce je věnovaná metodické části, ve které jsou popsané veškeré postupy a metody, které jsou aplikovány v praktické části. Druhá část bakalářské práce je soustředěna na praktickou část, kde jsou aplikovány již popsané metody. Obsahuje horizontální a vertikální analýzu, výpočet poměrových ukazatelů a také srovnání se třemi konkurenčními společnostmi, hodnocení finančního zdraví společnosti pomocí bonitních a bankrotních modelů, na závěr je sestaven krátkodobý finanční plán pro rok 2016, který zahrnuje plánovanou rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

Klíčová slova: ALIBONA, finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní modely, prognóza budoucího vývoje.

Abstract

The purpose of this bachelor thesis is to perform a financial analysis of Alibona for the period 2011 – 2015. Another purpose is to compare this company with other companies in the same industry and to do a short term financial plan. The core business is to make canned fruit and vegetable.

The first part of this bachelor thesis describes methodology, defines methods that are used in the analytical part. The second part is the analytical part. It consists of horizontal and vertical analysis, calculation of ratio indicators and comparison with competitors in the same industry and testing the financial health with bankruptcy and creditworthy models. In the end the short term financial plan is made for year 2016. The short term financial plan consists of planned balance sheet and planned profit and loss statement.

Key words: ALIBONA, financial analysis, horizontal and vertical analysis, ratio indicators, bankruptcy and creditworthy models, forecast of the future development.

Obsah

1 Úvod 8

2 Metodická část 9

2.1 Finanční analýza 9

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzy 9

2.3 Analýza absolutních ukazatelů 10

2.3.1 Horizontální analýza rozvahy 10

2.3.2 Vertikální analýza rozvahy 11

2.4 Analýza poměrových ukazatelů 11

2.4.1 Ukazatele rentability 11

2.4.2 Ukazatele likvidity 13

2.4.3 Ukazatele zadluženosti 15

2.4.4 Ukazatele obratovosti aktivity 17

2.4.5 Analýza nákladovosti 18

2.5 Predikce finanční sítě 19

2.5.1 Bonitní model – Kralicekův Quicktest 20

2.5.2 Bankrotní model – Altmanovo Zeta skóre (1983) 21

2.5.3 Index IN05 22

3 Praktická část 23

3.1 Představení společnosti Alibona, a.s. 23

3.1.1 Historie společnosti 23

3.1.2 Současnost společnosti 24

3.2 Horizontální a vertikální analýza 25

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy 25

3.2.2 Vertikální analýza rozvahy 27
3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 32
3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 34
3.3 Analýza poměrových ukazatelů 35
3.3.1 Analýza rentability 35
3.3.2 Analýza likvidity 36
3.3.3 Analýza zadluženosti 37
3.3.4 Analýza obratovosti aktiv a pasiv 38
3.3.5 Analýza nákladovosti 39
3.4 Srovnání společnosti ALIBONA s podniky v odvětví 40
3.4.1 Srovnání rentability 40
3.4.2 Srovnání likvidity 42
3.4.3 Srovnání zadluženosti 43
3.4.4 Srovnání obratovosti 44
3.5 Predikce finanční sítě 45
3.5.1 Altmanovo Zeta skóre 45
3.5.2 Index 05 46
3.5.3 Kralicekův Quicktest 47
3.6 Nástin finančního plánu společnosti ALIBONA spol. s r. o. 47
3.6.1 Finanční plán výkazu zisku a ztráty 48
3.6.2 Finanční plán rozvahy 50
4 Závěr 53
5 Zdroje 55
6 Seznam tabulek a grafů 57

6.1 Seznam tabulek 57
6.2 Seznam grafů 58
Přílohy 59
Příloha 1: Rozvaha (Aktiva) – v tis. Kč 59
Příloha 2: Rozvaha (Pasiva) – v tis. Kč 59
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty – v tis. Kč 60

1 Úvod

Jako téma mé bakalářské práce jsem si vybrala zpracování finanční analýzy a finančního plánu společnosti ALIBONA a.s. Důvod, proč jsem si vybrala právě tuto společnost je můj zájem o toto odvětví. Moji rodiče v potravinářském odvětví podnikají a tato společnost je jedna z našich největších dodavatelů konzervovaných potravin, a proto výběr firmy pro mne byl velmi jednoduchý.

Hlavním cílem mé práce je provést finanční analýzu, vymezit základní metodiku, porovnat výsledné hodnoty praktické části s konkurencí a nastínit krátkodobý finanční vývoj firmy v rozmezí jednoho roku.

Bohužel se mi nepodařilo získat interní informace, proto tato práce bude obsahovat pouze externí analýzu. Zdrojem informací pro tuto analýzu bude hlavně databáze Albertina, jež je dostupná studentům VŠE a také veřejně dostupné výroční zprávy společnosti, které jsou dostupné z Veřejných rejstříků a Sbírky listin. Pro lepší přehlednost jsou data uspořádaná v tabulkách a grafech.

Společnost Alibona a.s. je česká firma s více než stoletou tradicí. Firma byla založena roku 1912 panem Petrem Hlaváčkem. Zpočátku se firma zabývala výrobou pražené obilné kávy, kysaného zelí a marmelády. V současnosti firma nabízí velký sortiment výrobků z ovoce a zeleniny, jako jsou např. kompoty, sterilizovaná jednodruhová zelenina, zeleninové směsi, zeleninové omáčky apod. Firma dále nabízí široký výběr kvalitně opracované zeleniny. Společnost se také zaměřila na část obyvatelstva, které ze zdravotních důvodů může sladit pouze umělými sladidly.

2 Metodická část

2.1 Finanční analýza

„*Finanční analýza (angl. Financial analysis) představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti*.“ (Marek, 2009, str. 185)

Hlavním smyslem finanční analýzy je dodat potřebné doklady, které poslouží ke kvalitnímu rozhodování o fungování firmy. Je zde zřejmá spjatost mezi účetnictvím a rozhodováním podniku. Účetnictví poskytuje přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému období. Abychom mohli data využít pro hodnocení finančního zdraví podniku, musejí být podrobena finanční analýze. (Růčková, 2011, str. 9)

„Finanční analýza by měla vést k syntéze všech aspektů financí podniku, a dospět k úsudku o míře finanční důvěryhodnosti a spolehlivosti podniku.“ (Grünwald & Holečková, 2007, str. 23)

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzy

Pro úspěšnou finanční analýzu jsou potřebné kvalitní, ale zároveň také komplexní informace. Je důležité podchytit, pokud možno veškerá data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. V dnešní době má finanční analytik mnohem větší možnosti čerpání informací, než tomu bylo v minulosti, a tedy je schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů. Základní informace jsou nejčastěji čerpány z účetních výkazů. (Růčková, 2011, str. 21)

Účetní výkazy

Finanční účetní výkazy jsou externími výkazy, které slouží pro externí uživatele.

Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je významnou součástí roční účetní závěrky, je to jeden z povinných účetních výkazů, které se sestavují na konci účetního období. Její funkce je informovat o stavu aktiv a pasiv k určitému okamžiku.

Výkaz zisku a ztráty

Dokument, který vykazuje, jakého výsledku hospodaření firma dosáhla za určité časové období. Výkaz zachycuje výnosy, náklady a výsledek hospodaření.

Příloha

Slouží externím uživatelům k objasnění informací. Zároveň doplňuje a vysvětluje informace k účetním výkazům. Informace v příloze jsou uvedeny v takovém pořadí, v jakém jsou vykázány v účetních výkazech.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatelé tvoří základní východisko při rozboru podniku. Základním zdrojem dat jsou informace z finančních výkazů a mají hodnotové vyjádření. Absolutní ukazatelé se rozdělují na horizontální analýzu a vertikální analýzu. (Kislingerová, 2007, str. 64)

2.3.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza sleduje změny jednotlivých položek v čase, které jsou nejčastěji zkoumané k minulému účetnímu období. Existují dva způsoby vyjádření změn a to absolutně nebo relativně. Absolutní vyjádření je vhodné při posouzení pohledu na jednotlivé položky z hlediska jejich absolutní důležitosti. Relativní vyjádření neboli procentuální změna se využívá v okamžiku, kdy chceme rozbor podrobit hlubšímu zkoumaní. Existují dvě možnosti, jak zpracovat rozbor, buď na bázi meziročního srovnání, nebo jako řetězový index. (Růčková, 2011, str. 109)

Relativní vyjádření:

$$procentuální\ změna = \frac{běžné\ období - předchozí\ období}{|\text{předchozí období}|} \times 100\ (\%)$$

Absolutní vyjádření:

$$absolutní\ změna = hodnota\ běžného\ období - hodnota\ v\ předchozím\ období$$

V praktické části provedu relativní vyjádření a absolutní vyjádření uvedu, pokud to bude nutné.

2.3.2 Vertikální analýza rozvahy

Základním principem vertikální analýzy je vyjádření určité položky k celku, jež je tato položka součástí. Zjišťuje procentuální rozbor položek ze základních účetních výkazů. Tato analýza je velmi užitečná, neboť dává jasnou představu o sktruktuře rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výborně znázorňuje např. strukturu pasiv a aktiv a jaké položky tvoří hlavní podíl na aktivech a pasivech. (Grünwald & Holečková, 2007, str. 60)

V mé bakalářské práci budou jednotlivé položky rozvahy poměřovány k celkovým aktivům (pasivům) a položky výkazu zisku a ztrát budou poměřovány k celkovým výnosům.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou ve finanční analýze jedny z nejpoužívanějších ukazatelů. Jak už je z názvu patrné, vyjadřují vzájemný poměr dvou a více ukazatelů mezi sebou. Tato analýza se využívá hlavně v externí finanční analýze, jelikož data potřebná pro výpočet analýzy jsou veřejně dostupná.

Mezi hlavní poměrové ukazatele patří:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele obratovosti aktivy,
- ukazatele nákladovosti.

2.4.1 Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. (Kislingerová & Hnilica, 2005, str. 31)

Ukazatele rentability se třídí do dvou skupin v závislosti na tom, kam daný výnos plyne. Jestliže výnos plyne ve prospěch podniku, jedná se o tvz. podnikovou podobu ukazatelů. Pokud však uvažujeme i výnosy plynoucí věřitelům, hovoříme o tzv. obecné podobě.

2.4.1.1 Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu (Return on Assets, ROA) je prvním základním stupněm a také nejsledovanější ukazatel rentability. Měří, jaké efektivnosti bylo dosaženo z celkových aktiv. V mé bakalářské práci použiju ukazatel $R_{úvk}$ v čisté podnikové podobě.

Výsledek hospodaření představuje tokovou veličinu a úhrnný vložený kapitál stavovou veličinu. Problém nastává, pokud se budou tyto dvě položky navzájem porovnávat. Řešením je zprůměrovat stavové veličiny, jako jsou aktiva a pasiva.

$$R_{úvk} = \frac{\text{VH}}{(\text{ÚV}K_{1.1} + \text{ÚV}K_{31.12})/2}$$

Kde $R_{úvk}$ = rentabilita úhrnného vloženého kapitálu v čisté podnikové podobě,

VH = výsledek hospodaření,

ÚVK = úhrnný vložený kapitál.

(Marek, 2009, str. 194)

2.4.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel je velice důležitý pro investory nebo akcionáře, případně majitele, jelikož zobrazuje výnosnost vloženého kapitálu. (Grünwald & Holečková, 2007, str. 92)

V této práci využiji ukazatel v čisté podnikové podobě dle (Marek, 2009, str. 198).

$$R_{vk} = \frac{\text{VH}}{\text{VK}}$$

Kde VK= vložený kapitál.

2.4.1.3 Čistá rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb ukazuje, kolik podnik dosáhl zisku při dané úrovni tržeb, kolik dokáže vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.

Čistá rentabilita tržeb neboli čisté ziskové rozpětí v čitateli obsahuje výsledek hospodaření běžného období.

$$R_t = \frac{\check{c}ist\acute{y}\ zisk}{\mathrm{T}}$$

Kde čistý zisk = výsledek hospodaření běžného období,

T= tržby.

2.4.2 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost přeměnit majetek podniku na peněžní prostředky, které slouží k úhradě jakéhokoliv závazku. Likvidním majetkem rozumíme takový majetek, který je možný na tyto prostředky přeměnit, rychle a bez jakékoliv velké ztráty hodnoty. Nedostatek likvidity vyúsťuje k neschopnosti hradit běžné závazky, který může vést k platební neschopnosti a také vést k bankrotu. (Růčková, 2011, str. 48)

K výpočtu likvidity využíváme poměr krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. Krátkodobá aktiva lze rozdělit do 3 skupin dle jejich likvidnosti. Nejlikvidnějším je krátkodobý finanční majetek (např. hotovost, akcie a dluhopisy kratší než dvanáct měsíců). Druhý stupeň představují krátkodobé pohledávky a na posledním stupni jsou zásoby, u kterých je přeměna na peníze mnohem složitější. (Grünwald & Holečková, 2007, str. 112)

2.4.2.1 Běžná likvidita

Jedná se o nesledovanější ukazatel likvidity. Zahrnuje část aktiv, kterými jsou krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky, právě tato aktiva slouží k úhradě krátkodobých závazků. Příliš nízká likvidita svědčí o současné či budoucí platební neschopnosti. Obecně lze likviditu popsat takto, pokud roste běžná likvidita, potom klesají výnosy a také riziko a naopak. Záleží ovšem na společnosti, jakou strategii zvolí a čemu dává přednost, zda vysokému výnosu při vysokém riziku anebo nižšímu riziku a zároveň nižšímu výnosu. (Marek, 2009, str. 279) Doporučené hodnoty v závislosti na strategii řízení běžné likvidity jsou uvedeny v Tabulce 1:

Tabulka 1: Doporučené hodnoty běžné likvidity

Strategie	**Hodnota běžné likvidity**
konzervativní	nad 2,5

průměrná	mezi 1,5 a 2,5
agresivní	pod 1,5

Zdroj: (Marek, 2009, str. 280).

$$BL = \frac{\text{KrA}}{\text{KrP}}$$

Kde BL= běžná likvidita,

KrA = krátkodobá aktiva,

KrP = krátkodobá pasiva.

2.4.2.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita, která je též označována jako likvidita 2. stupně, se liší od ukazatele běžné likvidity tím, že v čitateli vynecháváme nejméně likvidní složku krátkodobých aktiv a tím jsou zásoby. (Marek, 2009, str. 288)

$$PL = \frac{\text{KrA} - \text{Zás}}{\text{KrP}}$$

Kde PL = pohotová likvidita,

Zás = zásoby.

I pro ukazatele pohotové likvidity lze využít doporučené hodnoty v závislosti řízení pohotové likvidity.

Tabulka 2: Doporučené hodnoty pohotové likvidity

Strategie	**Hodnota pohotové likvidity**
konzervativní	nad 1,5
průměrná	mezi 1 a 1,5
agresivní	pod 1

Zdroj: (Marek, 2009, str. 289)

2.4.2.3 *Okamžitá a peněžní likvidita*

Tentokrát dosadíme do čitatele pouze nejlikvidnější složku aktiv, krátkodobý finanční majetek. Rozdíl mezi peněžní a okamžitou likviditou je ten, že v případě peněžní likvidity se jedná pouze o peněžní prostředky, u okamžité likvidity se jedná o krátkodobý finanční majetek. (Marek, 2009, str. 290)

$$OL = \frac{\text{KrA} - \text{Zás} - \text{Kpo}}{\text{KrP}} = \frac{KFM}{KrP}$$

I když některé literatury uvádějí, že hodnota okamžité likvidity by měla být větší nebo alespoň 0,2, ve skutečnosti může být přijatelná i hodnota 0. (Marek, 2009, str. 290)

V rámci mé bakalářské práce nemá smysl počítat peněžní likviditu, jelikož společnost nevlastní žádné obchodovatelné cenné papíry a je tedy shodná s okamžitou likviditou.

2.4.2.4 *Pracovní kapitál*

Nejedná se přímo o poměrový ukazovatel, ale přesto je vhodné ho zařadit do kapitoly likvidity, jelikož má úzkou spjatost s ostatními ukazateli likvidity. Čistý pracovní kapitál znázorňuje rozdíl mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy.

$$PK = KrA - KrP$$

Kde PL = pracovní kapitál.

Tabulka 3: Strategie řízení pracovního kapitálu ve vztahu k aktivům

Strategie	**Hodnota PK/ A**
konzervativní	nad 0,3
průměrná	mezi 0,1 a 0,3
agresivní	pod 0,1

Zdroj: (Marek, 2009, str. 293)

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti zkoumá vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Vysoká hodnota zadluženosti však nemusí znamenat negativní signál o špatném hospodaření společnosti.

Vysoká finanční páka může ve správně fungující firmě naopak přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Ovšem na co se musí analytik zaměřit je majetek, který byl pořízen leasingem. Majetek pořízený leasingem se totiž neobjevuje v rozvaze, a proto může zkreslovat ukazatel zadluženosti. (Kislingerová & Hnilica, 2005, str. 34-35)

Zadluženost značí, že podnik využívá cizí zdroje, tedy i dluhy k financování svých aktiv. V reálné ekonomice však velké firmy neuvyužívají pouze vlastní kapitál anebo jen cizí kapitál k financování celých svých aktiv. Použití pouze vlastního kapitálu sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. (Růčková, 2011, str. 57-58)

Existuje celkem 6 základních ukazatelů, já jsem se rozhodla uvést finanční páku a úrokové krytí.

Úrokové krytí vyjadřuje kolikrát je zisk vyšší než úroky. Tento ukazatel je vhodný pro věřitele, neboť vyjadřuje, jak velký je bezpečnostní polštář.

$$UK = \frac{EBIT}{ÚN}$$

Kde EBIT = zisk před úroky a zdaněním,

ÚN = nákladové úroky.

Finanční páka vyjadřuje kolikanásobek vlastního kapitálu tvoří úhrnný vložený kapitál. Vypovídá o tom, zda je pro společnost efektivní využívat cizí zdroje, neboli zda by zvýšená zadluženost vedla k růstu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Finanční páka může působit 3 způsoby:

- 1.způsob: pozitivní
    - Vyšší zadluženost vede k růstu rentability vlastního kapitálu.
- 2. způsob: neutrální
    - Hodnota rentability vlastního kapitálu zůstává nezměněná při použití jen vlastních zdrojů nebo v kombinaci s cizími zdroji.
- 3. způsob: negativní
    - Vyšší zadluženost vede k poklesu rentability vlastního kapitálu.

$$FP = \frac{ÚVK}{VK}$$

Kde FP = finanční páka,

ÚVK = úhrnný vložený kapitál,

VK = vlastní kapitál.

2.4.4 Ukazatele obratovosti aktivity

Ukazatele obratovosti aktivity jsou převážně využívány pro řízení aktiv, kde jsou vzájemně kombinovány složky rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Ukazatel aktivity tvoří jeden ze tří základních činitelů efektivnosti, který má hlavní vliv na ukazatel rentability vlastního kapitálu i na rentabilitu aktiv. (Kislingerová, 2007, str. 93)

Tento ukazatel se může vyskytovat ve dvou podobách:

a) počet obrátek aktiv za jeden rok,
b) doba obratu aktiv ve dnech.

Počet obrátek celkových aktiv měří efektivnost využívání celkových aktiv. Zjišťujeme, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Je to vhodný ukazatel pro srovnání mezi odvětvími. (Kislingerová, 2007, str. 93). V čitateli položkou „tržby“ se rozumí součet těchto dvou položek.

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

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby v podniku přítomny, než jsou spotřebovány nebo prodány. (Kislingerová, 2007, str. 94)

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

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů uvádí, za jak dlouho jsou pohledávky z obchodních vztahů v průměru splaceny a jak dlouhou dobu je majetek vázán ve formě pohledávek z obchodních vztahů. Doporučovaná hodnota je běžná doba splatnosti udávaná na fakturách. (Růčková, 2011, str. 61) Avšak je nutné brát v úvahu zvyklosti země, velikost firmy, postavení na trhu a další faktory. (Kislingerová, 2007, str. 94)

$$Doba\ splatnosti\ pohledávek\ z\ obchodních\ vztahů = \frac{\text{Pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{Tržby}/360}$$

Doba obratu závazků z obchodních vztahů uvádí, za jak dlouho by byl podnik schopen splatit své obchodní závazky z tržeb. Obecně platí, že doba obratu závazků

z obchodních vztahů by měla být delší než doba obratu pohledávek. Tento ukazatel je vhodný pro věřitele či budoucí věřitele. (Růčková, 2011, str. 61)

$$Doba\ splatnosti\ závazk\text{ů}\ z\ obchodních\ vztah\text{ů} = \frac{\text{Závazky z obchodních vztahů}}{\text{Tržby}/360}$$

Obchodní deficit má vysokou vypovídací schopnost, udává rozdíl mezi dobou obratu pohledávek z obchodních vztahů a dobou obratu závazků z obchodních vztahů. Kladná hodnota obchodního deficitu vede k rychlejšímu růstu pohledávek z obchodních vztahů oproti závazkům z obchodních vztahů a naopak. Pokud není tento deficit financován finančními zdroji, vede to k okamžitému poklesu peněžních prostředků. (Marek, 2009, str. 275)

$$Obchodní\ deficit = \text{Dpov} - \text{Dzov}$$

Kde Dpov = doba obratu pohledávek z obchodních vztahů,

Dzov = doba obratu závazků z obchodních vztahů.

2.4.5 Analýza nákladovosti

Tento typ analýzy slouží k vyhodnocení výše nákladů, které byly vynaloženy k dosažení, zajištění a udržení výnosů nebo jiných výsledků činnosti společnosti. (Marek, 2009, str. 251)

Celková nákladovost z výnosů je jedním z nejvhodnějších ukazatelů k poměřování celkových nákladů s celkovými výnosy, protože výnosy jsou nejkomplexnější veličina vyobrazující zvýšení ekonomického prospěchu podniku. Doporučená hodnota toho ukazatele by měla mít menší než 1, která znamená kladný výsledek hospodaření. Pokud je hodnota větší než 1 podnik se nacházel ve ztrátě. (Marek, 2009, str. 251-252)

$$N\ /\ V = \frac{Nák}{Výn}$$

Kde N/V = celková nákladovost z výnosů,

Nák = náklady,

Výn = výnosy.

Ukazatel **osobní nákladovost**i lze rozložit na podíl dvou jiných ukazatelů: průměrné osobní náklady na pracovníka a produktivitu práce z výnosů. Vzorce dle (Marek, 2009, str. 252) vypadají následovně.

$$PrOsN = \frac{OsN}{PFPP}$$

Kde PrOsN = průměrný osobní náklad na pracovníka,

OsN = osobní náklady,

PFPP = průměrný přepočtený fyzický počet pracovníků.

$$PPzV = \frac{Výn}{PFPP}$$

Kde PPzV = produktivita práce z výnosů.

Podíl těchto dvou ukazatelů vyjadřuje osobní nákladovost z výnosů:

$$OsN/V = \frac{OsN}{PFPP} / \frac{Výn}{PFPP} = \frac{OsN}{Výn}$$

Z rozkladu vyplývá velice důležitý vztah mezi oběma ukazateli. Pokud produktivita práce roste minimálně stejně rychle jako průměrný osobní náklad na pracovníka, je zachována hodnota rentability úhrnného kapitálu. Jestliže by náklady rostly rychleji než produktivita práce, zvýšila by se hodnota celkové nákladovosti z výnosů, následně by poklesly hodnoty rentability z výnosů a také rentability úhrnného kapitálu. (Marek, 2009, str. 254)

2.5 Predikce finanční sítě

Rozumí se tím metody, které slouží k analýze podniku, zda se nachází ve finanční tísni či nikoli neboli zda podnik prosperuje nebo bankrotuje. Společnost bankrotuje, pokud není schopná dostát svým závazkům v dané době splatnosti, v dané podobě a na daném místě. Jestliže model predikce finanční tísně vyhodnotí společnost ve finanční tísni, nemusí to okamžitě znamenat, že podnik zkrachuje. (Marek, 2009, stránky 304-305)

Existují dva modely na predikci finanční tísně: bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely charakterizují očekávání, jak je podnik schopen hradit své závazky vůči věřitelům. Bankrotní modely jsou soustavy několika poměrových ukazatelů, ke kterým

jsou určeny váhy, a jejich výsledná hodnota se zařazuje do pásma prosperity a bankrotu. Posuzuje, zda podnik je ve finanční tísni a v úpadku, nebo pokud je bankrot vysoce nepravděpodobný a nelze s přesností určit budoucí vývoj firmy. (Marek, 2009, stránky 183, 191)

Bankovní domy si vytvářejí systémy hodnocení bonity firem, jejichž výsledky jsou využívány k ohodnocování rizika, které si bankovní instituce ponese, pokud poskytne podniku úvěr. Výsledky bonitních modelů napovídají, jestli je firma finančně zdravá či nikoli. Naopak výsledky bankrotních modelů informují, zda se podnik blíží bankrotu.

2.5.1 Bonitní model – Kralicekův Quicktest

Je jedním z nejznámějších a nejpoužívanějších bonitních modelů v česky a německy mluvících zemích. Pracuje s výsledky čtyř ukazatelů (značíme R1 – R4) a poté přidělí známku od 1 – 5 každému ukazateli. Poté tyto známky zprůměruje, výsledná hodnota vypovídá o finančním zdraví podniku. Pro výpočet a udělení známky použiju následující tabulky. (Kralicek, 1993, str. 66)

Tabulka 4: Kralicekův Quicktest

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení	Známky
R1	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$	> 30 % > 20 % > 10 % < 10 % < 0 %	1 2 3 4 5
R2	$\frac{VHpD + odpisy}{\text{Tržby}}$	> 10 % > 8 % > 5 % < 5 % < 0 %	1 2 3 4 5
R3	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$	> 15 % > 12 % > 8 % < 8 % < 0 %	1 2 3 4 5
R4	$\frac{\text{CK} - \text{KFM}}{\text{VHpD} + \text{Odpisy}}$	< 3 roky < 5 let < 12 let > 12 let > 30 let	1 2 3 4 5

(Kralicek , Základy finančního hospodaření, 1993)

Výsledné hodnocení finanční situace podniku: $= \frac{(R1+R2+R3+R4)}{4}$ [bodů]

Tabulka 5: Hodnocení podniku dle výsledných známek

Známky	Hodnocení
1	Velmi dobrý podnik
2	Dobrý
3	Střední
4	Špatný
5	Ohrožen insolvencí

2.5.2 Bankrotní model – Altmanovo Zeta skóre (1983)

Altmanovo Zeta skóre je jedním z nejznámějších bankrotních modelů. První verze vyšla již roku 1968 v USA a v pozdějších letech vyšly další verze. Výpočet hodnoty Altmanova Zeta skóre počítáme pomocí pěti ukazatelů, respektive jejich specifickými násobky. Výsledná hodnota se nazývá ZETA SKÓRE. Pro praktickou část jsem se rozhodla použít model z roku 1983, jelikož v této verzi Altman pracuje s účetní hodnotou vlastního kapitálu a model je vhodnější pro aplikaci v českém prostředí. (Marek, 2009, stránky 307,308)

Tento model pracuje s pěti poměrovými ukazateli. Rovnice z roku 1983 dle (Altman, 2002, str. 21)

$$Zeta = 0{,}717 \cdot x_1 + 0{,}847 \cdot x_2 + 3{,}107 \cdot x_3 + 0{,}420 \cdot x_4 + 0{,}998 \cdot x_5$$

Kde Zeta = ZETA skóre,

x_1 = pracovní kapitál / aktiva,

x_2 = zadržený zisk[1] / aktiva,

x_3 = výsledek hospodaření před úroky a zdaněním / aktiva,

x_4 = vlastní kapitál / cizí kapitál[2],

x_5 = tržby / aktiva.

Výsledné hodnoty lze rozdělit do tří pásem.

[1] Zadržený zisk = Fondy ze zisku + Výsledek hospodaření minulých let + Výsledek hospodaření za účetní období.
[2] Cizí kapitál = Dluhy = Cizí zdroje – Rezervy.

Tabulka 6: Hodnocení společnosti dle výsledných hodnot

Výsledné hodnoty	Hodnocení
$> 2,9$	Podnik má dobré hodnocení, dobré finanční zdraví a bankrot mu v nejbližší době nehrozí.
$\geq 1,23$ *a* $\leq 2,9$	V této zóně nelze s přesností říct, zdali firma prosperuje nebo bankrotuje.
$< 1,23$	Podnik má špatné hodnocení, špatné finanční zdraví a je v ohrožení bankrotu.

Zdroj: (Altman, 2002, str. 21)

2.5.3 Index IN05

Index IN05 vytvořili manželé Neumaierovi a je obdobou Altmanova Zeta skóre. Též pracuje s pěti poměrovými ukazateli, které mají své specifické váhy. Tento model byl vytvořen v České republice, a proto by měla mít aplikace indexu mnohem větší vypovídací schopnost při testování českých podniků. Zvolila jsem si model IN05 pro účel mé bakalářské práce. Rovnice dle (Neumaierová & Neuimaier, 2005, str. 145)

$$IN05 = 0{,}13 \times \frac{A}{CZ} + 0{,}04 \times \frac{EBIT}{ÚN} + 3{,}97 \times \frac{EBIT}{A} + 0{,}21 \times \frac{Výn}{A} + 0{,}09 \times \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

Může zde nastat problém u ukazatele úrokového krytí (EBIT / ÚN), který má své omezení. Jestliže podnik nemá žádné dluhy nebo je minimálně zadlužen, ukazatel úrokového krytí se shora ohraničuje hodnotou 9. Pokud jsou úrokové náklady rovny nule, tak se hodnota úrokového krytí rovná hodnotě 9.

Kde A= aktiva,

CZ = cizí zdroje,

EBIT = zisk před zdaněním a úroky,

ÚN = nákladové úroky,

Výn = výnosy,

OA = oběžná aktiva,

KZ = krátkodobé závazky,

KBÚ = krátkodobé bankovní úvěry.

Tabulka 7: Hodnocení podniku dle výsledných hodnot

Body	**Hodnocení**
$\geq \mathbf{1,6}$	prosperuje
$< \mathbf{0,9}$	bankrotuje

3 Praktická část

3.1 Představení společnosti Alibona, a.s.

Název společnosti: Alibona, a.s.

Právní forma: Akciová společnost

Sídlo společnosti: Litovel

Svatoplukova 909

784 01

Datum vzniku: 5. května 1992

Identifikační číslo: 451 92 553

Vlastnická struktura: Hlaváček Petr 20,94 %

Drábková Jaroslava 17,89 %

Jurášek Jan 10,26 %

Ing. Typovský Radomír 10,11 %

Škaroupka Michal 4,11 %

3.1.1 Historie společnosti

Společnost Alibona Litovel byla založena v roce 1912 obchodním pomocníkem panem Petrem Hlaváčkem. Firma se zaměřovala na výrobu pražené obilné kávy, kysaného zelí

a marmelády. Továrna se v roce 1917 registrovala pod názvem Litovelská továrna poživatin Petr Hlaváček, kde v hlavní roli byla výroba sušené zeleniny. Před druhou světovou válkou si společnost nechala patentovat značku Alibona.

V období 1912 - 1948 byla firma rodinnou společností. V roce 1948 byla znárodněna společnost. Od roku 1950 firma třikrát změnila název, a to na Severomoravská Fruta n.p., Hanácké lihovary a Drožďárny n.p. a Seliko. Celý závod byl v 80. letech výrazně zrekonstruován. K finálnímu obnovení původní firmy Alibona došlo v květnu v roce 1992 z inciativy restituentů delimitaci od Selika Olomouc. (Alibona a.s., 2017)

3.1.2 Současnost společnosti

V současnosti je společnost Alibona a.s. (zkráceně ALIBONA) jedním z předních producentů výrobků z ovoce a zeleniny, zabývá se například výrobou kompotů, sterilované jednodruhové zeleniny, sterilované zeleninové omáčky. Tyto výrobky se do koloběhu trhu dostávají pod obchodní značkou Alibona.

Významným produktem společnosti je hrášek v mírně slaném nálevu ve formě jak pro maloobchodní trh, tak i pro gastronomický trh. Jeho výroba prochází přes optický třídič, který slouží k zabránění výskytu cizích předmětů. Mezi další významné produkty patří kvalitně opracovaná zelenina – karotka, celer, červená řepa. Nesmí chybět samozřejmě nabídka okurek, cukety, zelí a kukuřice. Společnost každoročně nabízí škálu kompotů, které jsou převážně ze surovin z domácí produkce – angrešt, broskve, dýně, meruňky, ryngle, švestky, třešně a višně.

Jako samozřejmost je nabídka produktů s umělými sladidly, která jsou určena pro určitou populaci se zdravotními problémy. Jsou to výrobky se sníženou energetickou hodnotou značené jako DIA.

Pro společnost Alibona, a.s. je nejdůležitějším kritériem pro dosahování současného a budoucího úspěchu kvalita surovin. Pomocí certifikovaného systému kvality IFS zajišťuje trvale vysokou péči u všech svých produktů. S cílem dodržení nároků směrnic EU je tato nákladná péče do strojních zařízení a do ekologie podporována investicemi. Porota národní značky kvality potravin, Klasa, ocenila kvalitu těchto produktů - hrášek, kukuřice a brusinky.

3.2 Horizontální a vertikální analýza

V této kapitole se budu zabývat horizontální a vertikální analýzou vybraných položek rozvahy a výkazu zisky a ztráty za období 2011 – 2015.

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných položek rozvahy

	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Aktiva celkem	-12,03 %	7,21 %	0,97 %	-2,94 %
Dlouhodobý majetek	-6,90 %	1,10 %	3,17 %	-3,69 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-6,91 %	1,10 %	3,17 %	-3,69 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	-13,90 %	9,67 %	0,14 %	-2,74 %
Zásoby	-13,20 %	11,03 %	6,71 %	-1,71 %
Krátkodobé pohledávky	-17,71 %	-2,83 %	-13,28 %	-6,21 %
Krátkodobý finanční majetek	11,74 %	93,27 %	-39,23 %	-7,41 %
Časové rozlišení	-55,00 %	45,45 %	4,86 %	91,39 %
Pasiva celkem	-12,03 %	7,21 %	0,97 %	-2,94 %
Vlastní kapitál	-3,59 %	0,79 %	-2,30 %	-0,23 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-3,05 %	-53,52 %	-56,13 %	-100,00 %
Výsledek hospodaření minulých let	0,69 %	-7,40 %	0,07 %	-8,79 %
Výsledek hospodaření běžného období	-140,95 %	212,99 %	-174,20 %	140,91 %
Cizí zdroje	-25,37 %	20,33 %	6,56 %	-7,19 %
Rezervy	-100,00 %	–	-81,57 %	52,87 %
Krátkodobé závazky	-16,63 %	3,92 %	-4,75 %	-21,86 %
Bankovní úvěry a výpomoci	-29,58 %	28,91 %	12,82 %	-1,33 %

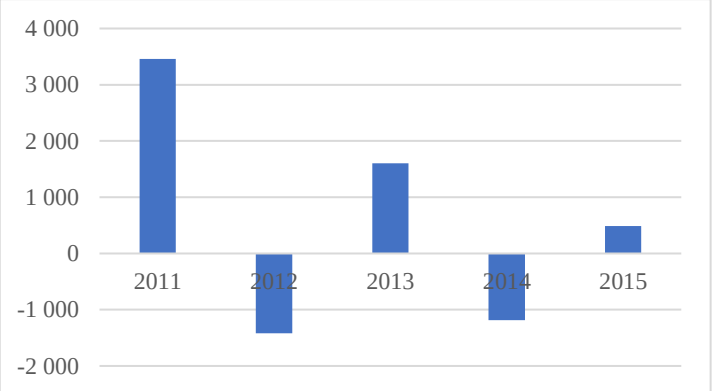
Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

V Tabulce 8 je znázorněna horizontální analýza vybraných položek rozvahy. Jako první lze z tabulky vyčíst kolísavý trend bilanční sumy, která se na konci sledovaného období ustálila okolo 200 mil Kč. Největší propad byl zaznamenán mezi roky 2011 a 2012 a to téměř 12 %. V letech 2012 a 2014 společnost vykazovala záporné hodnoty **výsledku hospodaření běžného období**. V roce 2011 doprovázeno poklesem tržeb a objemu výroby. V roce 2014 došlo k mírnému navýšení tržeb a objemu výroby, avšak příčinou ztráty bylo vytvoření opravných položek. Kladného výsledku hospodaření se společnosti podařilo dosáhnout v letech 2011, 2013 a 2015. **Dlouhodobý majetek** společnosti zaregistroval menší propad v letech 2012 a 2015. V roce 2012 došlo k většímu vyřazení pracovních strojů než v roce 2011. Kladná hodnota v roce 2014 byla

důsledkem instalace optického třídiče hrášku. **Dlouhodobý hmotný majetek** téměř kopíruje trend dlouhodobého majetku, jelikož tvoří většinu části dlouhodobého majetku. Z Tabulky 8 lze vyčíst, že **dlouhodobý finanční majetek** nezaznamenal v období pěti let žádné změny, a proto hodnota vyšla 0 %. **Oběžná aktiva** poklesly v roce 2012 o téměř 22 mil. Kč, příčinou tohoto poklesu byla nižší úroda, ale v následujících letech vykazují stabilní trend. Pokles oběžných aktiv je také způsoben poklesem krátkodobých pohledávek. Společnost neeviduje žádné dlouhodobé pohledávky, pouze **krátkodobé pohledávky**. Nejvyšší pokles zaznamenaly pohledávky v roce 2012 téměř o 17 %, jelikož došlo ke snížení pohledávek z obchodních vztahů. **Zásoby** se vyvíjely velmi podobně jako krátkodobé pohledávky. Jak již bylo zmíněno, rok 2012 byl pro společnost méně úspěšný. Firma byla nucena snížit zásoby v důsledku špatné úrody a ukončení dodávek zeleninové směsi společnosti Unilever. U **krátkodobého finančního majetku** jsou velmi vysoké výkyvy relativních změn, avšak z pohledu absolutního vyjádření se jedná pouze o jednotky miliónů korun.

V průběhu pěti posledních účetních období docházelo ke změnám **vlastního kapitálu** v závislosti s poklesem rezervních fondů, nedělitelných fondů a ostatních fondů ze zisků. **Zákonné rezervní fondy** byly v průběhu sledovaného období kontinuálně rozpouštěny. V Grafu 1 znázorním průběh výsledku hospodaření za sledované období.

Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období (v tis. Kč)



Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Základní kapitál zůstal ve sledovaném období nezměněný ve výši 105 720 tis. Kč**. Cizí zdroje** mají klesající trend od roku 2013 do roku 2015. Jednou z příčin jsou klesající krátkodobé závazky, ale také bankovní úvěry**. Krátkodobé závazky** mají klesající trend, výjimku tvoří rok 2013, kdy došlo k růstu krátkodobých závazků

(necelých 4 %). **Bankovní úvěry** jsou stabilizovány na hranici 55 mil. Kč, avšak v roce 2012 společnost splatila část úvěru bance Waldviertler Sparkasse. Společnost si vytváří **rezervy** na budoucí výdaje vyplývající ze stávajících provozních činností, nicméně v roce 2012 si žádnou rezervu nevytvořila. Hodnoty rezerv nejsou podstatnými částkami.

3.2.2 Vertikální analýza rozvahy

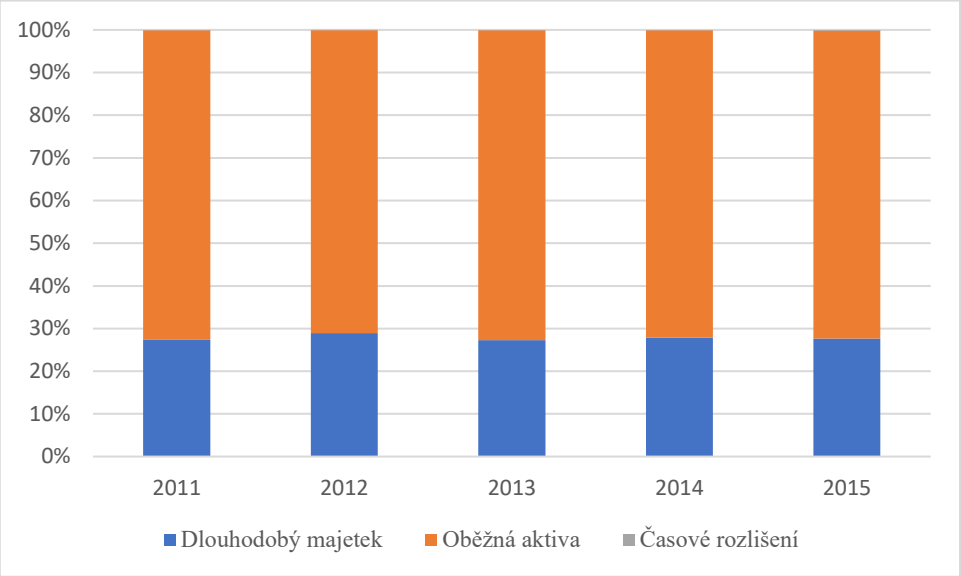
Tabulka 9: Vertikální analýza vybraných položek rozvahy

	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**
Dlouhodobý majetek	27,33 %	28,93 %	27,28 %	27,87 %	27,66 %
Dlouhodobý hmotný majetek	27,33 %	28,92 %	27,27 %	27,87 %	27,65 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,005 %	0,005 %	0,005 %	0,005 %	0,005 %
Oběžná aktiva	72,56 %	71,02 %	72,65 %	72,05 %	72,20 %
Zásoby	51,96 %	51,26 %	53,09 %	56,11 %	56,82 %
Krátkodobé pohledávky	19,15 %	17,92 %	16,24 %	13,94 %	13,47 %
Krátkodobý finanční majetek	1,45 %	1,84 %	3,32 %	2,00 %	1,91 %
Časové rozlišení	0,10 %	0,05 %	0,07 %	0,07 %	0,15 %
Pasiva celkem	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**	**100,00 %**
Vlastní kapitál	61,27 %	67,14 %	63,12 %	61,08 %	62,78 %
Základní kapitál	49,03 %	55,74 %	51,99 %	51,49 %	53,05 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,319 %	0,352 %	0,152 %	0,066 %	0,00 %
Výsledek hospodaření minulých let	10,31 %	11,80 %	10,19 %	10,10 %	9,49 %
Výsledek hospodaření běžného období	1,60 %	-0,75 %	0,79 %	-0,58 %	0,24 %
Cizí zdroje	38,73 %	32,86 %	36,88 %	38,92 %	37,22 %
Rezervy	0,06 %	0,00 %	0,23 %	0,04 %	0,06 %
Krátkodobé závazky	12,95 %	12,27 %	11,90 %	11,22 %	9,04 %
Bankovní úvěry a výpomoci	25,71 %	20,58 %	24,75 %	27,66 %	28,11 %

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Z Tabulky 9 si lze povšimnout, že aktiva tvoří dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. **Oběžná aktiva** tvoří největší podíl aktiv ve společnosti, což je logické vzhledem k povaze core business podniku. Podíl oběžných aktiv na bilanční sumě se ustálil okolo 72 %. Jako druhou největší položkou aktiv **je dlouhodobý majetek**, jeho podíl na bilanční sumě je zhruba 27 %. Poslední položkou do 100 % je **časové rozlišení**, které však ve všech letech dosahuje hodnot do 1 %. V následujícím Grafu 2 je vyobrazená struktura aktiv ve sledovaném období.

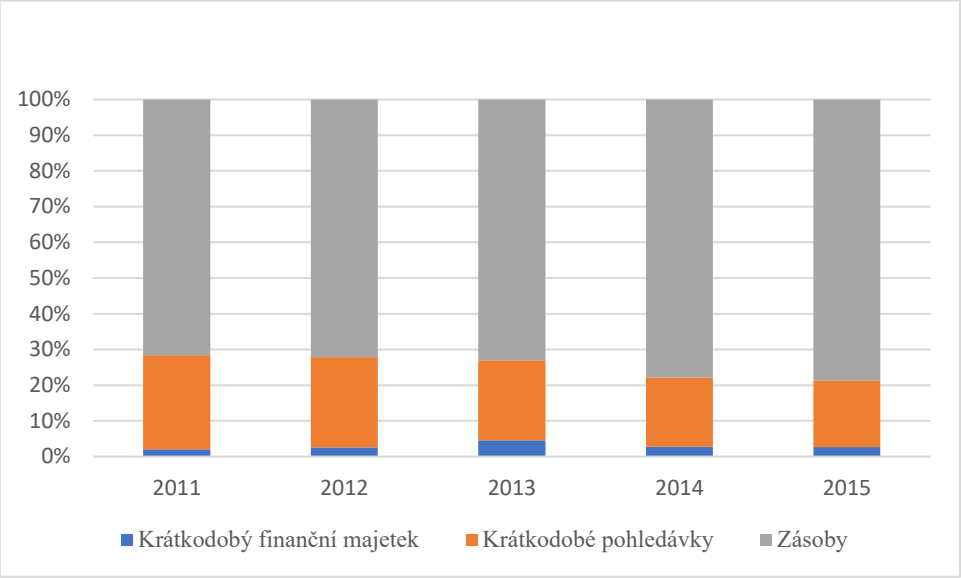
Graf 2: Struktura aktiv v letech 2011-2015



Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Zásoby tvoří největší část oběžných aktiv. Je to dáno zaměřením společnosti, která se převážně věnuje výrobě a prodeji produktů. U zásob si lze všimnout stoupajícího trendu. Ve sledovaném období zásoby tvořily 51 – 56 % aktiv. Druhou největší položkou oběžných aktiv jsou **krátkodobé pohledávky**, u kterých lze pozorovat klesající trend. Pohledávky tvořily 13 – 19 % aktiv. Stoupající trend u zásob a klesající trend u pohledávek si lze vysvětlit zpřísněnými obchodními podmínkami společnosti. **Krátkodobý finanční majetek** tvoří velice malý díl na oběžných aktivech. Hodnoty krátkodobého finančního majetku se pohybují v rozmezí 3 – 4 mil. Kč. Následující Graf 3 zobrazuje strukturu oběžných aktiv od roku 2011 do roku 2015.

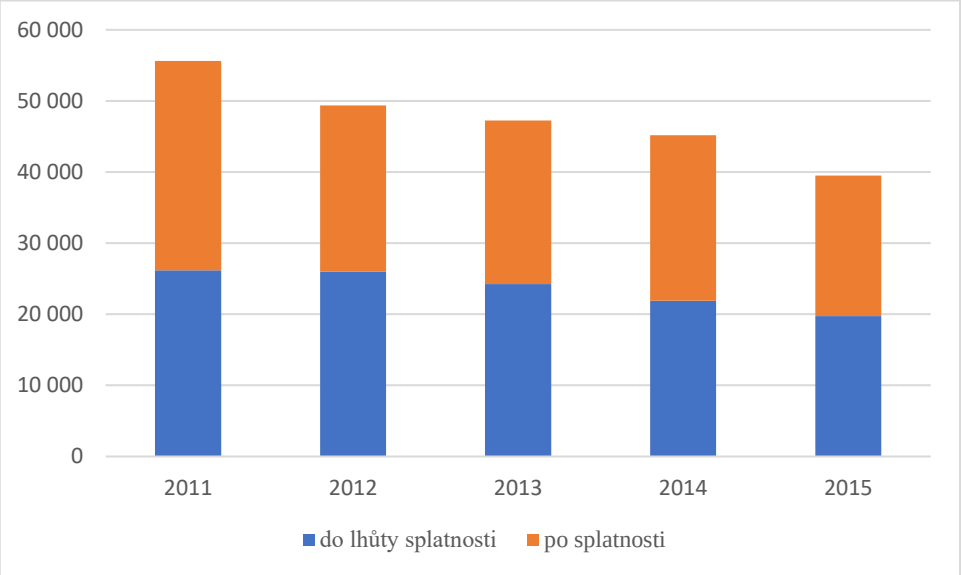
Graf 3: Struktura oběžných aktiv v letech 2011-2015



Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

V následujícím textu se zaměřím na zhodnocení struktury krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Strukturu brutto hodnoty krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů znázorním na Grafu 4. Společnost má poměr pohledávek do splatnosti k pohledávkám po splatnost přibližně 1 ku 1. Tento poměr si společnost udržuje celé sledované období. Tabulka 10 představuje procentuální vyjádření pohledávek do lhůty splatnosti a po splatnosti na celkovém součtu.

Graf 4: Struktura krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů 2011-2015



Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Tabulka 10: Procentuální vyjádření krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů

	2011	2012	2013	2014	2015
do splatnosti	47 %	53 %	51 %	48 %	50 %
po splatnosti	53 %	47 %	49 %	52 %	50 %

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Tabulka 11 představuje rozdělení krátkodobých pohledávek podle časového rozlišení. Společnost v roce 2014 změnila strukturu rozdělení pohledávek, kdy se začala více zaměřovat na pohledávky po delší době splatnosti. Každoročně měly pohledávky do splatnosti tendenci klesat. Největší část pohledávek po splatnosti tvořily pohledávky po lhůtě splatnosti nad 360 dnů, které jsou již těžce vymahatelné. V roce 2011 a 2014 činí tyto pohledávky téměř 16 mil. Kč. Z toho důvodu si společnost k těmto pohledávkám tvoří každoročně opravné položky, které se však výrazně podílejí na klesajícím zisku. Například v roce 2011 společnost vytvořila opravné položky ve výši 16 mil. Kč. Firma by mohla zvážit využití služeb firem, které se specializují na vymáhání pohledávek.

Tabulka 11: Časová struktura krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů 2011-2015 (v tis.Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015
do splatnosti	26 177	26 003	24 238	21 895	19 745
po splatnosti do 30 dnů	9 464	6 659	5 760	–	–
po splatnosti do 60 dnů	1 737	1 394	1 068	–	–
po splatnosti do 90 dnů	625	1 056	441	5 888	4 676
po splatnosti do 180 dnů	–	–	–	988	466
po splatnosti do 270 dnů	–	–	–	40	148
po splatnosti do 360 dnů	937	2 914	2 475	1	673
po splatnosti nad 360 dnů	16 705	11 320	13 285	16 429	13 815

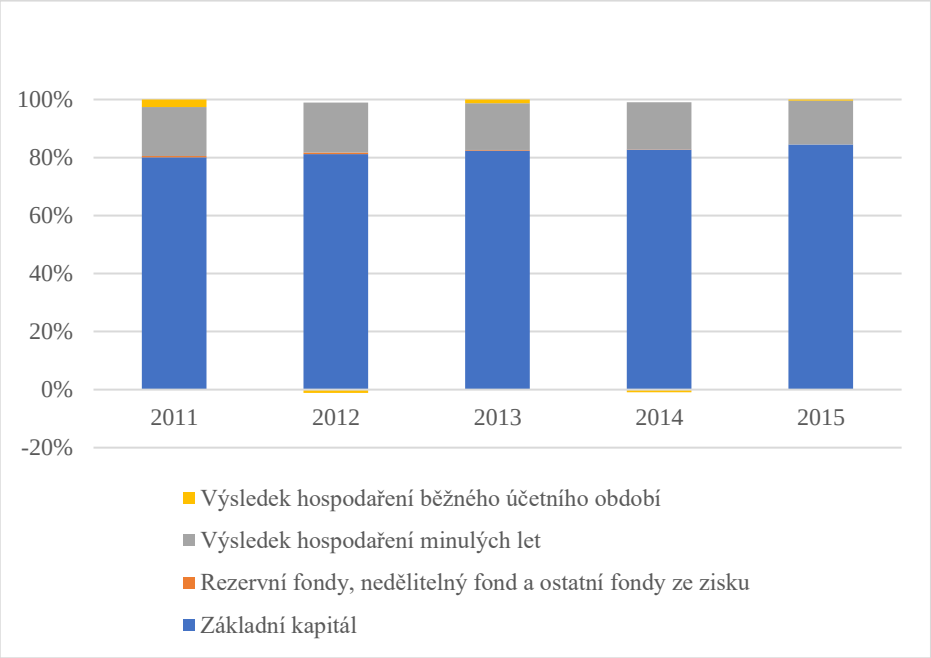
Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Dlouhodobý majetek je z největší části tvořen **dlouhodobým hmotným majetkem**. Ten tvoří přibližně 27 % bilanční sumy. Zbytek dlouhodobého majetku tvoří **dlouhodobý finanční majetek**, který se za celé sledované období nezměnil a zůstal konstantní. Jsou v něm zahrnuty majetkové cenné papíry a dlužné cenné papíry společnosti.

Největší položkou pasiv je **vlastní kapitál**, kterým společnost ALIBONA financuje převážnou část svých aktivit. Poměr vlastních zdrojů k cizím zdrojům je přibližně 60 ku 40. **Základní kapitál** se v průběhu sledovaného období nezměnil a jeho výše dosahuje 105 720 tis. Kč. Snížení **rezervních fondů, nedělitelných fondů a ostatních fondů ze zisku** bylo v důsledku kontinuálních rozpouštění. Do roku 2013 byla tvorba fondů ze

zisků povinná ze zákona. Od roku 2014 je tvorba povinná pouze, nařizuje-li to společenská smlouva. V roce 2015 společnost již tyto fondy nevytváří. Graf 5 znázorňuje strukturu vlastního kapitálu ve sledovaném období.

Graf 5: Struktura vlastního kapitálu v letech 2011-2015



Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Krátkodobé závazky z obchodních vztahů se pohybovaly v letech 2011 – 2015 v rozmezí 18 až 28 mil. Kč. Společnost změnila stejně jako u pohledávek v roce 2014 časovou strukturu u závazků, které se rozhodla dělit v delších intervalech. **Bankovní úvěry** tvoří průměrně 25% podíl na pasivech. Například v roce 2011 byla dlužná částka přibližně 55 mil. Kč, avšak v roce 2012 došlo k poklesu bankovních úvěrů na hodnotu 39 mil. Kč.

Stejně jako u krátkodobých pohledávek, kde jsem se zabývala strukturou, tak u krátkodobých závazků z obchodních vztahů provedu to samé (viz Tabulka 12). Firmě se daří snižovat krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Pouze v roce 2014 krátkodobé závazky z obchodních vztahů překročily dobu splatnosti nad 1 rok. Jednalo se však o zanedbatelnou částku 39 tis. Kč. Za poslední sledovaný rok měla společnost pouze 800 tis. Kč závazků po době splatnosti do 90 dnů z celkových závazků 13 mil. Kč.

Tabulka 12: Časová struktura krátkodobých závazků z obchodních vztahů 2011-2015 (v tis. Kč)

	2011	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
Krátkodobé závazky celkem	22097	18267	18712	17257	13111

do splatnosti	15965	16882	15236	11452	12311
po splatnosti	6132	1385	3476	5805	800
− do 90 dnů	6132	1385	3476	5344	800
− nad 90 dnů	0	0	0	461	0

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 13: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

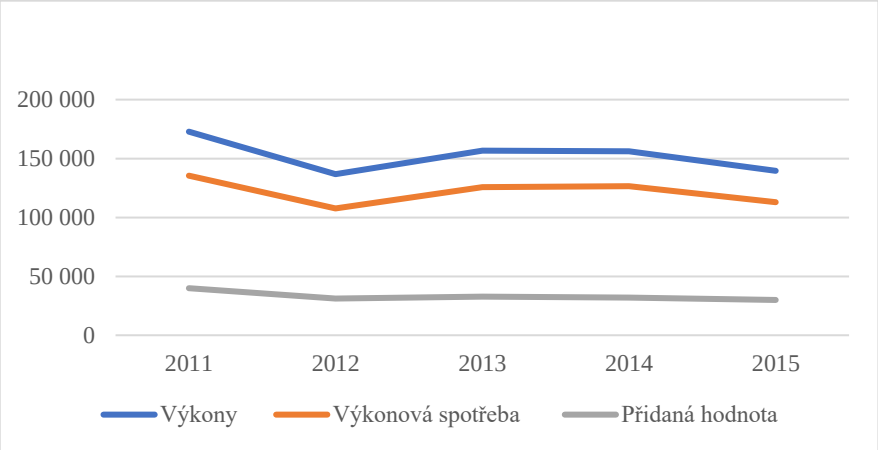
Rok	**2012/2011**	**2013/2012**	**2014/2013**	**2015/2014**
Tržby za prodej zboží	-12,70 %	1,62 %	4,83 %	53,16 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	-11,66 %	4,40 %	3,59 %	54,64 %
Obchodní marže	**-17,20 %**	**-11,23 %**	**11,59 %**	**45,70 %**
Výkony	-20,87 %	14,52 %	-0,21 %	-10,60 %
Výkonová spotřeba	-20,53 %	16,69 %	0,69 %	-10,79 %
Přidaná hodnota	-21,79 %	5,26 %	-2,97 %	-6,10 %
Osobní náklady	-16,19 %	3,24 %	-0,31 %	-6,03 %
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-8,54 %	-22,96 %	5,50 %	11,47 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	20,43 %	-15,61 %	-33,22 %	23,22 %
Ostatní provozní výnosy	-64,94 %	-88,18 %	130,84 %	600,00 %
Ostatní provozní náklady	-10,09 %	-59,99 %	17,61 %	527,72 %
Provozní výsledek hospodaření	**-83,36 %**	**216,14 %**	**-72,61 %**	**168,89 %**
Finanční výsledek hospodaření	**-4,27 %**	**40,32 %**	**-42,33 %**	**13,85 %**
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-140,95 %	212,99 %	-174,20 %	140,91 %
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	**-140,95 %**	**212,99 %**	**-174,20 %**	**140,91 %**

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Při pohledu na tabulku se opět potvrzuje, že rok 2012 byl pro společnost problematický. Klesly zde **výkony** o téměř 20 %, jejichž hlavní částí jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které mají největší vliv na výsledek hospodaření. Výkony ve všech letech nabývají záporných hodnot, výjimkou je rok 2013, kdy výkony dosahují hodnot 14 %. Příčinou bylo zvýšení produkce kompotů a okurek. Důvodem záporné hodnoty výkonů v roce 2015 zapříčinil nedostatek surovin vhodných na zpracování, vyvolaný neúrodou kvůli suchu. **Výkonová spotřeba** tvoří největší část nákladů. V celém sledovaném období měla kolísavé hodnoty. V roce 2012 došlo k poklesu výkonové spotřeby o téměř 20 %. Při nižší poptávce po výrobcích ALIBONA dochází samozřejmě k poklesu variabilních nákladů. Došlo také na proces optimalizace a snižování všech neproduktivních nákladů, jelikož konkurenční prostředí nedovoluje zvyšování cen výrobků. Největší přírůstek nastal v roce 2013, kdy výkonová spotřeba vzrostla

přibližně o 16 % a absolutně o 27 mil. Kč. V Grafu 6 jsou znázorněny výkony, výkonová spotřeba a přidaná hodnota.

Graf 6: Vývoj výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty v letech 2011-2015(v tis. Kč)

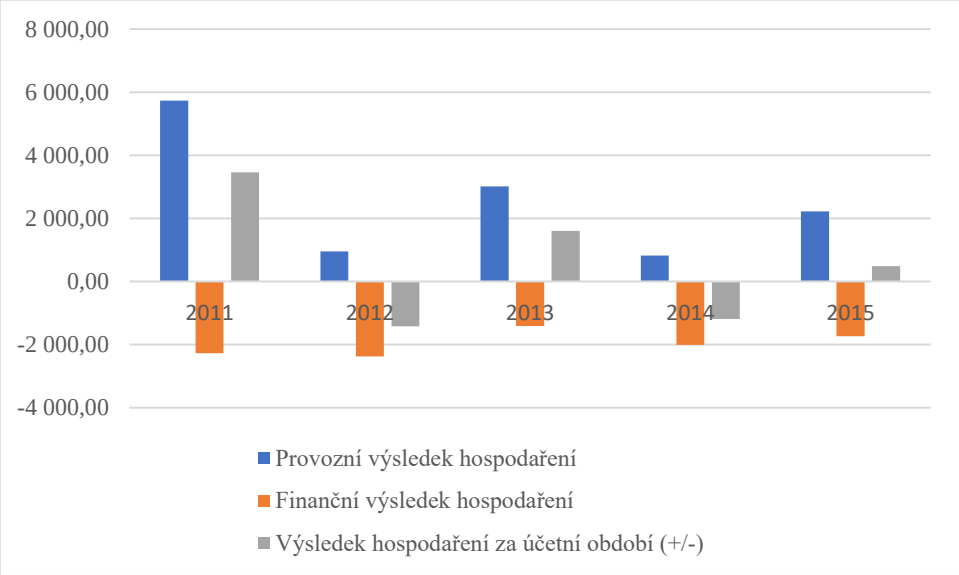


Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

V průběhu pěti sledovaných let, společnost vykazovala v prvních dvou letech ztrátu z prodeje materiálu, tj. v letech 2011 a 2012 a to v průměru 327 tis. Kč. Od roku 2013 se společnosti podařilo dosahovat zisku z prodeje materiálu. Hodnoty dlouhodobého majetku jsou zanedbatelné, a proto se jimi nebudu zabývat. **Osobní náklady** měly klesající trend od roku 2013 až po rok 2015. Z výročních zpráv společnosti jsem vyčetla, že počet zaměstnanců se ze 124 v roce 2011 snížil pouze na 103 v roce 2012. Na konci roku 2015 ve firmě pracovalo celkem 104 pracovníků. Společnost také vyplatila odměny členům statutárního orgánů, a to ve výši 133 tis. Kč v roce 2012. **Odpisy dlouhodobého majetku** rostly od roku 2013 až po rok 2015. V roce 2015 byl zaznamenán vyšší přírůstek (12 %). Navzdory poklesu dlouhodobého majetku dochází k růstu odpisů dlouhodobého majetku, společnosti se snižuje netto hodnota dlouhodobého majetku. **Provozní výsledek hospodaření** v roce 2013 rapidně vzrostl oproti roku 2012 o téměř 216 %. Bylo to způsobeno hlavně poklesem ostatních provozních nákladů. V účetních výkazech společnost nespecifikuje konkrétní položky, které jsou součástí tohoto nákladového účtu. Součástí ostatních provozních nákladů mohou být položky jako majetkové pojištění, pojištění ze zákona o odpovědnosti za škody, příspěvky různým právnickým komorám apod. Tento zisk v následujícím roce poklesl o 72 %. Příčinou byla rostoucí výkonová spotřeba. V posledním sledovaném období provozní zisk dosahoval hodnoty 2 221 tis. Kč. **Finanční výsledek hospodaření** zažil největší růst mezi lety 2012 až 2013 o téměř 40 %, ale v absolutním vyjádření se

však finanční výsledek hospodaření nacházel v záporných hodnotách. Vývoj **výsledku hospodaření za běžné účetní období** měl velké meziroční výkyvy. V roce 2013 byl více než 1 601 tis. Kč. Proces optimalizace a snižování všech neproduktivních nákladů se začal projevovat ve zlepšení hospodaření a společnost vykázala kladný hospodářský výsledek. V posledním sledovaném roce čistý zisk klesnul na hodnotu 486 tis. V následujícím grafu je znázorněn průběh vývoje výsledů hospodaření za celé sledované období.

Graf 7: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2011-2015 (v tis. Kč)



Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 14: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
Tržby za prodej zboží	7,18 %	7,91 %	7,14 %	7,50 %	12,06 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	5,84 %	6,50 %	6,03 %	6,26 %	10,16 %
Obchodní marže	1,35 %	1,41 %	1,11 %	1,24 %	1,90 %
Výkony	90,20 %	89,98 %	91,55 %	91,61 %	85,92 %
Výkonová spotřeba	70,70 %	70,83 %	73,43 %	74,15 %	69,39 %
Přidaná hodnota	20,85 %	20,56 %	19,22 %	18,71 %	18,43 %
Osobní náklady	15,02 %	15,87 %	14,55 %	14,55 %	14,34 %
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,72 %	3,14 %	2,15 %	2,27 %	2,65 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,93 %	1,41 %	1,06 %	0,71 %	0,91 %
Ostatní provozní výnosy	1,35 %	0,60 %	0,06 %	0,14 %	1,06 %
Ostatní provozní náklady	1,05 %	1,20 %	0,43 %	0,50 %	3,30 %

Provozní výsledek hospodaření	2,99 %	0,63 %	1,76 %	0,48 %	1,37 %
Finanční výsledek hospodaření	-1,19 %	-1,56 %	-0,83 %	-1,18 %	-1,07 %
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1,81 %	-0,93 %	0,94 %	-0,70 %	0,30 %
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1,81 %	-0,93 %	0,94 %	-0,70 %	0,30 %
Výnosy	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Z Tabulky 14 je na první pohled zřejmé, že největší podíl na výnosech mají **výkony**. Výkony tvoří každoročně minimálně 85% podíl na celkových výnosech. Hlavní položkou výkonů jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby za prodej zboží a s ním spojené náklady tvoří velmi malý podíl na celkových výnosech. S výkony je samozřejmě spojená **výkonová spotřeba**, která informuje o spotřebě materiálu, energie a služeb, její podíl se pohyboval průměrně okolo 70 %. Jedná se o největší nákladovou položku. Mezi lety 2011 až 2014 roste podíl na výnosech. Lze si snadno odvodit při pohledu na vertikální analýzu, že stroje a výrobní linky spotřebují velké množství energie a v důsledku toho jsou velmi vysoké náklady spojené s výrobou. Významnou položkou nákladů jsou **osobní náklady**, zejména položky mzdové náklady a náklady na zdravotní a sociální pojištění. Jejich vývoj naznačuje klesající trend, kdy společnost v průběhu sledovaného období propouštěla zaměstnance. V roce 2011 ve společnosti pracovalo 124 zaměstnanců a na konci roku 2015 ve firmě pracovalo 103 zaměstnanců. **Odpisy dlouhodobého** majetku jsou samozřejmě také součástí nákladů. Jejich podíl na celkových nákladech byl velice nízký, průměrně 2 %. **Finanční výsledek hospodaření** za celé sledované období nabýval záporných hodnot.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

3.3.1 Analýza rentability

Tabulka 15: Hodnoty ukazatelů rentability

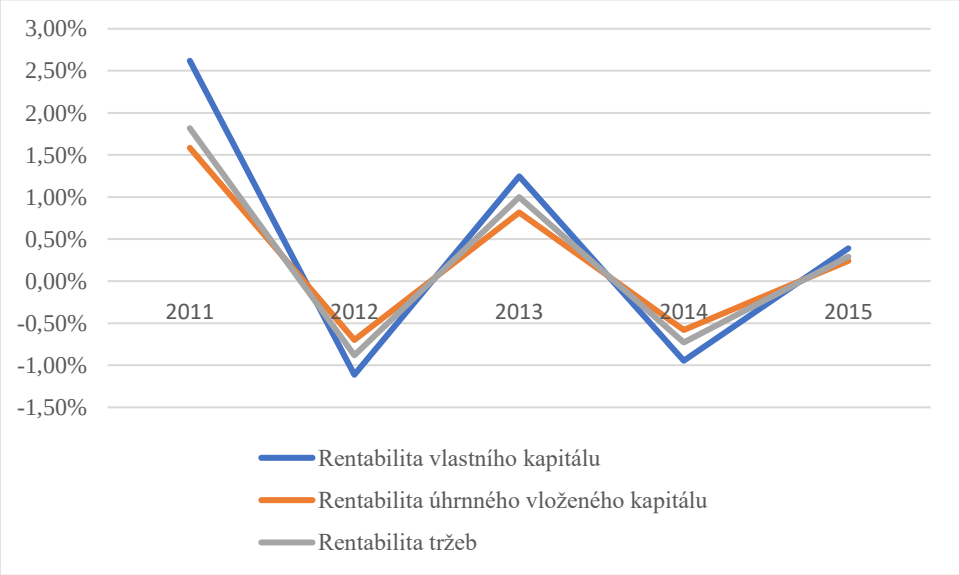
	2011	2012	2013	2014	2015
R_{VK}	2,62 %	-1,11 %	1,25 %	-0,95 %	0,39 %
$R_{ÚVK}$	1,58 %	-0,70 %	0,81 %	-0,58 %	0,24 %
R_T	1,82 %	-0,88 %	1,00 %	-0,73 %	0,29 %

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Z Tabulky 15 je patrné, že hodnoty ukazatelů rentability se odvíjejí stejně jako výsledek hospodaření, jelikož se tato položka vyskytuje ve vzorcích rentability. Výsledné

hodnoty rentability vlastního kapitálu a úhrnného kapitálu vykazují záporné hodnoty v letech 2012 a 2014, které potvrzují, že se jednalo pro podnik o méně úspěšné roky. Negativní výsledek hospodaření v roce 2012 zapříčinila velká provozní ztráta a v roce 2014 tvorba opravných položek. Avšak v roce 2011 rentabilita vlastního kapitálu a úhrnného kapitálu nabývala nadprůměrných hodnot, kterých už bohužel v následujících letech nedosáhla. V roce 2015 se rentabilita úhrnného kapitálu stabilizovala v mírně kladných hodnotách, které by však mohla v budoucích letech zlepšit. Rentabilita tržeb téměř kopíruje hodnoty rentability vlastního kapitálu a úhrnného kapitálu, a tak v letech 2012 a 2014 nabývá záporných hodnot. V následujícím Grafu 8 znázorním vývoj těchto tří poměrových ukazatelů.

Graf 8: Vývoj rentability vlastního kapitálu a úhrnného vložené kapitálu a rentability tržeb



Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

3.3.2 Analýza likvidity

Tabulka 16: Hodnoty ukazatelů likvidity

	2011	2012	2013	2014	2015
BL	1,88	2,17	1,98	1,94	2,01
BL*	1,52	1,79	1,67	1,63	1,74
PL	0,53	0,60	0,53	0,43	0,43
PL*	0,18	0,23	0,22	0,12	0,15
OL	0,04	0,06	0,09	0,05	0,05
PK (v tis. Kč)	73085	72517	73273	71595	72390
PK/A	0,34	0,38	0,36	0,35	0,36

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015), (Dvořák, 2014) a vlastní výpočty

Jako první ukazatel likvidity, kterým se budu zabývat, je **běžná likvidita**. Ta se v letech 2011 až 2015 držela v doporučeném pásmu strategie, a to v intervalu 1,5 – 2,5. Společnost dodržovala „zlaté bilanční pravidlo financování“, toto pravidlo doporučuje, aby krátkodobé závazky byly hrazeny krátkodobými aktivy (oběžnými aktivy). U **pohotové likvidity** lze pozorovat, že firma zvolila vysoce agresivní strategii. Příčinou takto agresivní strategie je, že položka zásoby vykazuje nadměrných hodnot. Což by mohlo značit, že společnost má problémy při splácení svých závazků a jejich dostání. Hodnoty se pohybovaly v intervalu 0,4 – 0,6. Poslední dva sledované roky se pohotová likvidita nezměnila a její hodnota byla 0,43. Hodnoty **okamžité likvidity** ve sledovaném období nepřevyšují hodnotu 0,2. Avšak ne vždy to musí znamenat negativní jev pro společnost, pokud hodnoty nenabývají doporučovanou hodnotu. **Pracovní kapitál** lze nejlépe hodnotit v podílu s aktivy. Vývoj pracovního kapitálu naznačuje, že společnost zvolila konzervativní strategii, kdy se hodnoty pohybují v průměru okolo 0,35.

Rozhodla jsem se podrobit analýzu likvidity podrobnějšímu zkoumání a brát v úvahu velké množství pohledávek po splatnosti. U běžné a pohotové likvidity označené hvězdičkou jsem na rozdíl od základních vzorců vždy odečetla v čitateli pohledávky po lhůtě splatnosti. Upravená běžná likvidita téměř shodně kopíruje vývoj neupravené běžné likvidity. Hodnoty se též vyskytují v intervalu 1,5 – 2,5 tedy v pásmu průměrné strategie. Není tomu jinak ani u upravené pohotové likvidity, která se celé sledované období nachází v oblasti agresivní strategie.

3.3.3 Analýza zadluženosti

Tabulka 17:Hodnoty ukazatelů zadluženosti

	2011	2012	2013	2014	2015
FP	1,63	1,49	1,58	1,64	1,59
ÚK	2,91	0,07	2,52	0,15	1,39

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Finanční páka mezi lety 2011 – 2015 měla velice kolísavý trend, kdy nakonec klesla k hodnotě 1,59. Je zde dodrženo pravidlo, které říká, že poměr rentability vlastního kapitálu k rentabilitě celkového kapitálu má být vždy vyšší než 1. Finanční páka se za celé sledované období pohybovala v rozmezí 1,49 – 1,64. V posledním sledovaném roce 2015 úhrnný vložený kapitál tvořil 1,59násobek vlastního kapitálu. Je tedy zřejmé, že

společnost preferuje vlastní zdroje před cizími zdroji, což také potvrdilo výsledky vertikální analýzy rozvahy. zdroji.

Úrokové krytí ve vzorci obsahuje výsledek hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT), tudíž lze předpokládat podobný průběh jako u výsledku hospodaření po zdaněním a úroky. Doporučená hodnota úrokového krytí je minimálně 3. Tu však společnost nedosahuje. V letech 2011 – 2015 se hodnoty pohybují v rozmezí 0,15 – 2,91. V roce 2012 a 2014 hodnota úrokového krytí nedosahovala ani jedné, což napovídá, že společnost neměla dostatek peněžních prostředků na splácení úrokových nákladů. Avšak neznamená to, že by společnost musela být v platební neschopnosti. Společnost mohla využít prostředky vytvořené v minulosti nebo použít jiné zdroje na placení úrokových nákladů. Nejbližší hodnota, která by se přibližovala normě, byla v roce 2011, tato hodnota byla 2,91. Příčinou byly nízké nákladové úroky a vyšší EBIT.

3.3.4 Analýza obratovosti aktiv a pasiv

Tabulka 18:Hodnoty ukazatelů obratovosti aktiv a pasiv

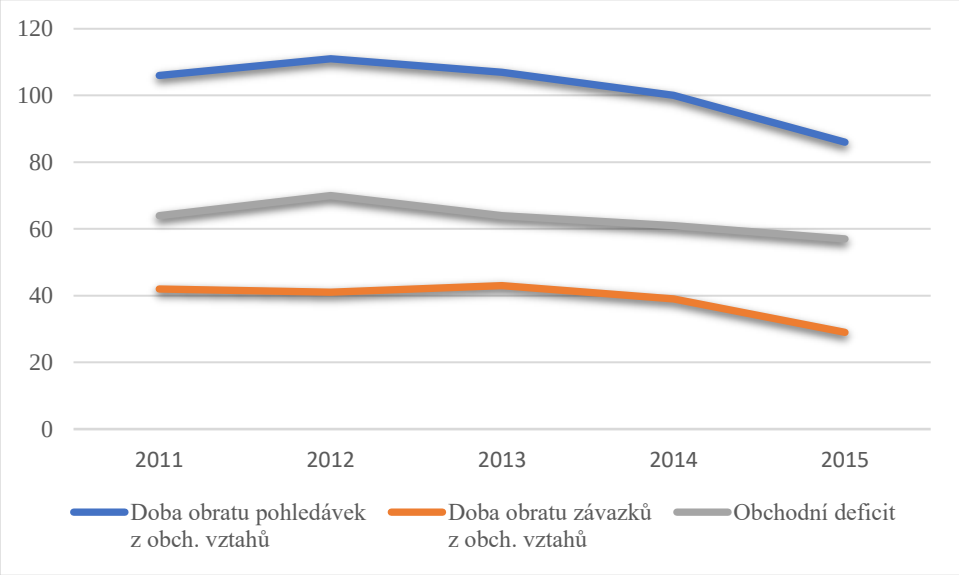
	2011	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
PO_{AKT}	0,88	0,85	0,79	0,79	0,83
$D_{ZÁS}$	212	218	243	255	246
DO_{POV}	74	74	69	62	56
DO_{ZOV}	42	41	43	39	29
OD	**32**	**33**	**26**	**23**	**27**

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Jako první ukazatel, kterým se budu zabývat je **počet obrátek celkových aktiv**. V rozmezí let 2011 – 2015 se aktiva nestihla obrátit celá za rok, a proto je počet obrátek vždy nižší než 1. Jedna z příčin může být časová náročnost výroby produktů a jejich následný prodej. Obrat aktiv je stabilizovaný na hranici přibližně 0,8. V roce 2013 a 2014 byla hodnota tohoto ukazatele nejnižší za celé sledované období, příčinou byl nárůst celkových aktiv. Naopak v roce 2011 ukazatel dosahoval nejvyšší hodnoty a to 0,88, došlo sice k nárůstu aktiv, ale přírůstek tržeb byl relativně vyšší, proto se ukazatel zvýšil. **Doba obratu zásob** za sledované období vykazuje stoupající trend, vyjma posledního sledovaného roku 2015. Jeho hodnota se pohybuje v rozmezí 212 – 255. V roce 2015 došlo ke snížení obratu zásob. Důvodem byly stoupající tržby a pokles zásob. **Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů** měla klesající trend. Podnik se snaží o jeho minimalizaci. V roce 2015 zaznamenala nejnižší hodnotu, bylo to dáno

poklesem pohledávek z obchodních vztahů. Doba obratu se v letech 2011 – 2014 pohybovala průměrně okolo 69 dní. **Doba obratu závazků z obchodních vztahů** je výrazně nižší než u předchozího ukazatele. Podnik se zde snaží o jeho minimalizaci. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2013 (43 dnů). Hodnoty z roku 2011 a 2012 jsou téměř shodné, jedná se o rozdíl pouze jednoho dne. Vypovídá to o společnosti, že je velice spolehlivý obchodní partner a nemá problémy se splácením faktur. **Obchodní deficit** je ve sledovaném období vždy v kladných hodnotách. Společnost totiž rychleji splácela závazky, než inkasovala pohledávky. Podnik nemá žádné dlouhodobé pohledávky, což svědčí o tom, že obchodní partneři splácejí závazky vůči společnosti ALIBONA. V Grafu 10 je znázorněn vývoj doby obratu pohledávek, závazků a obchodní deficit.

Graf 9: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů a obchodního deficitu



Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

3.3.5 Analýza nákladovosti

	2011	2012	2013	2014	2015
N / V	0,98	1,01	0,99	1,01	1,00
PrOsN (tis. Kč)	232,00	234,08	224,23	234,08	224,19
PPzV (tis. Kč)	1544,93	1475,29	1540,88	1609,08	1563,35
OsN/V	0,15	0,16	0,15	0,15	0,14

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Jako první ukazatel, který budu rozebírat je **celková nákladovost z výnosů**. V kapitole 1.4.3 jsem již zmínila významnost hodnoty 1, která reprezentuje hranici mezi ztrátou a

ziskem. Výsledné hodnoty ukazatele kolísají na hranici mezi ztrátou a ziskem. Společnost nezaznamenala výrazné výkyvy celkové nákladovosti z výnosů mezi lety 2011 – 2015. **Osobní nákladovost z výnosů** vyjadřuje, kolik procent osobních nákladů tvořily celkové výnosy. Tento podíl ve společnosti ALIBONA činil přibližně 15 %. Opět zde nenastaly žádné výrazné výkyvy. **Průměrný osobní náklad na pracovníka** zaznamenal pouze v letech 2012 a 2015 mírný výkyv. Společnost v těchto letech snížila počet zaměstnanců. V roce 2012 došlo k mírnému poklesu **produktivity práce**. Ta se snížila o 5 % oproti roku 2011, i když došlo ke snížení zaměstnanců ze 124 na 103. Skutečným důvodem poklesu, byly výrazně nižší výnosy než v předchozím roku, které měly dopad na celkový ukazatel. V letech 2013 a 2014 společnost zaznamenala rostoucí trend, který značil zlepšující situaci společnosti, ovšem tento pozitivní jev nepokračoval do roku 2015.

3.4 Srovnání společnosti ALIBONA s podniky v odvětví

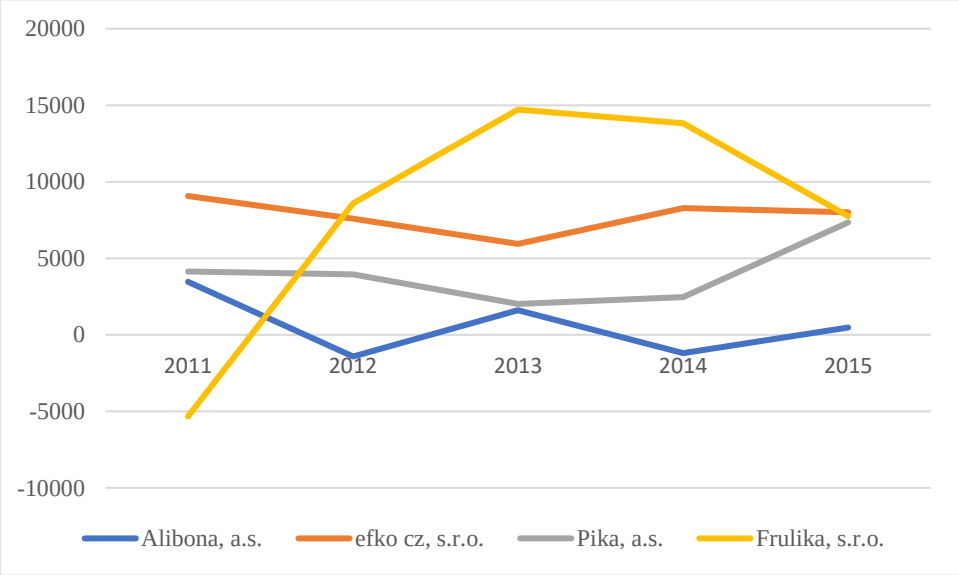
Při výběru tří společností, které bych použila pro mezipodnikové srovnání se společností ALIBONA, jsem se rozhodla, že zvolím české firmy. A to z důvodu stejného vedení účetnictví podle právních úprav účetnictví v ČR. Pro vyhledávání společností jsem využila databázi Albertina. Zvolila jsem tři společnosti, které mají jako převažující činnost „10390 - ostatní zpracování a konzervování ovoce a zeleniny“ a mají podobný obrat jako společnost ALIBONA. Nejvyšší obrat má společnost Pika, a.s. (zkráceně Pika) sídlem v Bzenec, která patří do skupiny Hamé od roku 1983. Závod je proslavený výrobou okurek, které jsou vyráběny pod ochranou značkou Znojmia. Hamé je v současné době jedním z největších konkurentů společnosti ALIBONA. Efko cz, s.r.o. (zkráceně efko cz) je společnost, která se zaměřuje na zpracování a úpravu ovoce a zeleniny, sídlem ve Veselí nad Lužnicí. Na českém trhu je to největší výrobce moravských okurek, které rostou v úplném srdci jižní Moravy. Jako posledním konkurentem pro mezipodnikové srovnání jsem zvolila společnost Frulika, s.r.o. (zkráceně Frulika) sídlem v Kaplicích. Firma se věnuje výrobě ovocných a zeleninových složek pro další zpracování např. v mlékárenské výrobě jako dochucovadlo jogurtů, zmrzlin apod.

3.4.1 Srovnání rentability

Rozhodla jsem se pro porovnání výsledků hospodaření po zdanění jednotlivých společností, jelikož se tato položka vyskytuje jako jmenovatel ve všech vzorcích

rentability. Následující graf znázorňuje, jak společnost ALIBONA hospodařila oproti konkurenci.

Graf 10: Srovnání výsledků hospodaření v letech 2011-2015 (v tis. Kč)



Zdroj: Databáze ALBERTINA (2017) a vlastní výpočty

Společnost Frulika dosáhla nejvyššího výsledku hospodaření ze všech sledovaných společností. Ale také v roce 2011 zaznamenala nejvyšší ztrátu za celé sledované období. Každá společnost měla alespoň jeden rok, který byl pro podnik méně úspěšný. ALIBONA měla dva problémové roky a to 2012 a 2014, které jsem ve své práci důkladně rozebrala. Firma efko měla po celé sledované období kladný výsledek hospodaření. Firma si dlouhodobě drží vysokou kvalitu výrobků a procesu výroby. Společnost si v roce 2011 opět obhájila certifikáty IFS a ISO a Tesco standard. Firma Pika na tom byla obdobně jako společnost efko, mezi lety 2011-2015 vykazovala pouze zisk.

Tabulka 19:Ukazatelé rentability – porovnání

	2011	2012	2013	2014	2015
R_{VK}					
Alibona, a.s.	2,62 %	-1,11 %	1,25 %	-0,95 %	0,39 %
efko cz, s.r.o.	8,35 %	6,53 %	4,86 %	6,34 %	5,79 %
Pika, a.s.	1,30 %	2,46 %	1,24 %	1,50 %	4,28 %
Frulika, s.r.o.	–	101,90 %	63,57 %	37,39 %	17,35 %
$R_{ÚVK}$					
Alibona, a.s.	1,58 %	-0,70 %	0,81 %	-0,58 %	0,24 %
efko cz, s.r.o.	4,15 %	2,61 %	2,13 %	3,09 %	3,01 %

Pika, a.s.	1,41 %	1,48 %	1,05 %	1,28 %	3,56 %
Frulika, s.r.o.	-1,55 %	6,19 %	8,95 %	7,48 %	3,91 %
R_T					
Alibona, a.s.	1,82 %	-0,88 %	1,00 %	-0,73 %	0,29 %
efko cz, s.r.o.	3,11 %	2,84 %	2,26 %	2,65 %	2,44 %
Pika, a.s.	0,99 %	0,95 %	0,49 %	0,51 %	1,49 %
Frulika, s.r.o.	-4,67 %	4,12 %	5,88 %	4,91 %	3,01 %

Zdroj: Databáze ALBERTINA (2017) a vlastní výpočty

Z pohledu **rentability vlastního kapitálu** je na tom společnost ALIBONA nejhůře, jelikož se v letech 2012 a 2014 dostala do záporných hodnot. Konkurence se na rozdíl od společnosti ALIBONA pohybovala pouze v kladných hodnotách. Z tabulky je na první pohled jasné, že nejlepší rentabilitu vlastního kapitálu má společnost Frulika, která je ovšem zkreslená nízkými hodnotami vlastního kapitálu. Její hodnoty převyšují několikanásobně R_{VK} ostatních společností, což je dáno nejvyšším výsledkem hospodaření ze všech sledovaných společností.

Výsledky **rentability úhrnného vloženého kapitálu** potvrzují, že společnost ALIBONA měla i zde nejhorší rentabilitu. Avšak v roce 2011 měla ALIBONA vyšší $R_{ÚVK}$ než společnost efko cz a Frulika. Bohužel v následujících letech se společnosti nepovedlo tento jev zopakovat. Výsledné hodnoty společnosti ALIBONA jsou nejblíže společnosti Pika, které jsou však mírně vyšší. Společnost Frulika měla v roce 2011 zápornou hodnotu $R_{ÚVK}$, což bylo následkem financování aktivit cizími zdroji.

Společnosti efko cz a Frulika vykazovaly nejlepší **rentabilitu tržeb**. Při mezipodnikovém srovnání společnosti ALIBONA a Pika, měla společnost ALIBONA lepší hodnoty v letech 2011 a 2013, avšak v ostatních letech měla navrch Pika.

Na závěr bych chtěla shrnout rentabilitu společnosti ALIBONA, která si v mezipodnikovém srovnání vedla nejhůře ze všech sledovaných konkurentů. Managment společnosti by se měl více zaměřit na vylepšení postavení společnosti na trhu. Jako např. na dosahování vyšší maržovosti výrobků, inovace produktů, diverzifikace podnikání, systematické snižování nákladů apod.

3.4.2 Srovnání likvidity

Tabulka 20:Ukazatelé likvidity – porovnání

	2011	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**

BL					
Alibona, a.s.	1,88	2,17	1,98	1,94	2,01
efko cz, s.r.o.	1,16	1,26	1,26	1,45	1,46
Pika, a.s.	15,90	4,93	5,61	5,86	3,91
Frulika, s.r.o.	1,47	1,55	1,82	1,57	1,72
PL					
Alibona, a.s.	0,53	0,60	0,53	0,43	0,43
efko cz, s.r.o.	0,62	0,72	0,79	0,75	0,83
Pika, a.s.	7,55	0,12	0,19	0,54	0,21
Frulika, s.r.o.	0,28	0,46	0,60	0,41	0,46

Zdroj: Databáze ALBERTINA (2017) a vlastní výpočty

Z Tabulky 20 lze vyčíst, že společnost ALIBONA volila průměrnou strategii v rámci **běžné likvidity**, jelikož se hodnoty pohybovaly v rozmezí 1,5 – 2,5, hodnoty oscilovaly kolem 2. Také společnost Frulika se od roku 2012 pohybovala v pásmu průměrné strategie. Jediná firma, která preferovala agresivní strategii, je společnost efko cz, jejíž hodnoty byly pod hranicí 1,5. Naopak konzervativní strategii zvolila firma Pika, která má hodnoty v rámci běžné likvidity nadprůměrné.

Všichni 3 konkurenti i společnost ALIBONA v rámci **pohotové likvidity** volí agresivní strategii. Pouze v roce 2011 se konkurent Pika nacházel v pásmu konzervativní strategie.

3.4.3 Srovnání zadluženosti

Tabulka 21:Ukazatelé zadluženosti – porovnání

	2011	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
FP					
Alibona, a.s.	1,63	1,49	1,58	1,64	1,59
efko cz, s.r.o.	2,78	2,40	2,28	1,97	1,99
Pika, a.s.	1,08	1,20	1,18	1,18	1,27
Frulika, s.r.o.	-769,17	18,34	7,53	5,28	4,52
ÚK					
Alibona, a.s.	2,91	0,07	2,52	0,15	1,39
efko cz, s.r.o.	4,24	3,86	4,32	6,42	8,46
Pika, a.s.	–	–	–	–	–
Frulika, s.r.o.	-2,66	5,45	8,24	9,23	5,99

Zdroj: Databáze ALBERTINA (2017) a vlastní výpočty

U **finanční páky** je důležité sledovat jeho vývoj, zda je stabilní či kolísavý, a až poté jeho hodnoty. Finanční páka společnosti ALIBONA je po celé sledované období

stabilní. Taktéž je tomu u společnosti Pika, která má však hodnoty mírně nižší. U společnosti efko cz je finanční páka poslední dvě sledované období stabilní okolo 1,98, lze předpokládat podobný vývoj v budoucích letech. Výrazné výkyvy výsledných hodnot zaznamenává společnost Frulika. Důvod takto záporné finanční páky v roce 2011 je nedostatek vlastních zdrojů. Naštěstí v následujících letech společnost vykazovala pouze kladný zisk, a tak vlastní kapitál rostl.

Úrokové krytí u všech konkurentů splňuje hranici nad 3 a to značí, že společnosti neměly problémy se splácením úrokových nákladů. Společnost Pika nečerpá žádný bankovní úvěr, tudíž nevznikají úrokové náklady. Podrobný popis úrokového krytí u společnosti ALIBONA jsem již popsala v kapitole 3.3.3.

3.4.4 Srovnání obratovosti

Tabulka 22:Ukazatelé obratovosti – porovnání

	2011	2012	2013	2014	2015
PO_{AKT}					
Alibona, a.s.	0,88	0,85	0,79	0,79	0,83
efko cz, s.r.o.	0,97	0,96	0,94	1,22	1,19
Pika, a.s.	1,23	2,16	2,14	2,50	2,25
Frulika, s.r.o.	0,93	1,35	1,44	1,44	1,28
$DO_{ZÁS}$					
Alibona, a.s.	212	218	243	255	246
efko cz, s.r.o.	128	119	101	100	93
Pika, a.s.	119	101	100	83	104
Frulika, s.r.o.	177	95	96	97	121
DO_{POV}					
Alibona, a.s.	74	74	69	62	56
efko cz, s.r.o.	129	143	139	85	117
Pika, a.s.	105	1	1	1	1
Frulika, s.r.o.	17	28	31	29	7

Zdroj: Databáze ALBERTINA (2017) a vlastní výpočty

Nejvyšší **počet obrátek celkových aktiv** měla společnost Pika, jejíž hodnoty dosahovaly až na 2,50. Jediná společnost ALIBONA měla nižší počet obrátek než 1, ostatní společnosti alespoň v jednom roce dosáhly hodnoty nad 1. Svědčí to o tom, že společnost ALIBONA měla v mezipodnikovém srovnání lehce podprůměrnou hodnotu než ostatní společnosti. Je to negativní hodnocení pro společnost, jelikož by mohla rychleji zhodnocovat aktiva ve výrobní činnosti

Doba obratu zásob u všech konkurentů je nižší než u společnosti ALIBONA. Všichni tři konkurenti mají dobu obratu zásob průměrně 3 – 4 měsíce. Společnost ALIBONA má podprůměrnou dobu obratu zásob nežli odvětvový průměr, okolo 7 měsíců.

Při pohledu na část tabulky s **dobou obratu pohledávek z obchodních vztahů** je na první pohled zřejmé, že nejvyšší DO_{POV} měla společnost efko cz. Což je dáno několikanásobně vyššími pohledávkami z obchodních vztahů. Pokud pominu společnost efko, tak ALIBONA má průměrně dvojnásobnou dobu obratu než její konkurence. Společnost by měla zapracovat na minimalizaci doby obratu na průměr odvětví. Jediné pozitivum, které se společnosti daří, je, že se jí vede rok od roku dobu obratu snižovat.

3.5 Predikce finanční sítě

Účelem této kapitoly je zhodnotit finanční zdraví podniku jako celku. Ke zhodnocení využiji 2 bankrotní modely – Altmanovo Zeta skóre, Index IN05 a 1 bonitní model – Kralicekův Quicktest.

3.5.1 Altmanovo Zeta skóre

Tabulka 23: Výpočet Zeta skóre

Altmanův model	Váhy	2011	2012	2013	2014	2015
X1 = pracovní kapitál / aktiva	0,717	0,24	0,27	0,26	0,25	0,26
X2 = zadržený zisk / aktiva	0,847	0,10	0,10	0,09	0,08	0,08
X3 = zisk před úroky a zdaněním / aktiva	3,107	0,08	0,00	0,04	0,00	0,03
X4 = vlastní kapitál / dluhy	0,42	0,67	0,86	0,72	0,66	0,71
X5 = tržby / aktiva	0,998	0,88	0,85	0,79	0,79	0,83
Zeta skóre		**1,97**	**2,08**	**1,90**	**1,79**	**1,91**
X1*= (pracovní kapitál – pohledávky po lhůtě splatnosti) /aktiva	0,717	0,15	0,19	0,18	0,17	0,19
Zeta skóre*		**1,87**	**1,99**	**1,82**	**1,71**	**1,84**

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Z Tabulky 23 vyplývá, že podnik spadal po celé sledované období do pásma šedé zóny. Nešlo s přesností určit, zda podnik prosperoval nebo bankrotoval. U Altmanova modelu je podstatné sledovat jeho vývoj, než jeho absolutní hodnoty. Nejvyšší hodnota Zeta skóre byla zaznamenána v roce 2012 a dosahuje hodnoty 2,08. Zásluhu na tomto výsledku měl ukazatel X_4, který vyjadřuje podíl vlastního a cizího kapitálu a ukazatel X_5, který zjišťuje, kolikrát se celková aktiva otočila za jeden rok. Zeta skóre společnosti

ALIBONA je velice stabilní, a tak lze předpokládat, že se v budoucnosti bude opět nacházet v pásmu šedé zóny.

Ve druhé části tabulky jsem očistila pracovní kapitál o pohledávky po splatnosti. Výsledné hodnocení je obdobné základnímu modelu, avšak hodnoty Zeta skóre jsou nižší o cca 0,1.

3.5.2 Index 05

Tabulka 24: Výpočet index IN05

index IN05	Váhy	2011	2012	2013	2014	2015
A/CZ	0,13	0,34	0,40	0,35	0,33	0,35
EBIT/ÚN	0,04	0,12	0,00	0,10	0,01	0,06
EBIT/A	3,97	0,10	0,00	0,05	0,00	0,03
Výn/A	0,21	0,19	0,17	0,18	0,17	0,17
OA/(KZ+KBÚ)	0,09	0,17	0,19	0,18	0,17	0,18
IN05		**0,90**	**0,76**	**0,86**	**0,69**	**0,79**
(OA-pohl.po lhůtě splatnosti) /(KZ+KBÚ)	0,09	0,14	0,16	0,15	0,15	0,15
IN05*		**0,87**	**0,73**	**0,83**	**0,67**	**0,77**

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Index 05 má větší vypovídací schopnost než Altmanův model, jelikož byl vytvořen v českém prostředí a testován na českých podnicích. Altmanův model nedokázal s přesností určit, zda podnik prosperoval či bankrotoval, jelikož se výsledky nacházely v šedé zóně. Díky tomuto modelu lze určit, že společnost po celé sledované období neprosperovala. Podle výsledků indexu společnost od roku 2012 spadá do pásma bankrotu, jelikož hodnoty jsou nižší než 0,9. Rok 2011 byl jediným rokem, kdy hodnota indexu nabývala hodnoty 0,9. Ukazatelé, které vykazovaly nízké hodnoty, a tak táhly výsledky dolů, jsou ty, které měly v čitateli zisk před zdaněním a úroky (EBIT). Ukazatel poměr aktiv k cizím zdrojům přispěl ke skóre IN05.

I tady jsem se rozhodla, že vezmu v úvahu pohledávky po splatnosti, které jsem odečetla od pátého poměrového ukazatele a nové výsledky indexu jsem označila jako IN05*. Stejně jako u předchozího modelu, konečné výsledky jsou nižší, ovšem nemá to vliv na zařazení do pásma prosperity či bankrotu.

3.5.3 Kralicekův Quicktest

Tabulka 25:Výpočet poměrových ukazatelů Kralicekova Quicktestu

Kralicekův Quicktest	2011	2012	2013	2014	2015
R1 = Kvóta vlastního kapitálu	61,27 %	67,14 %	63,12 %	61,08 %	62,78 %
R2 = Cash flow % podnikového výkonu	4,55 %	2,08 %	3,29 %	1,65 %	2,89 %
R3 = Rentabilita celkového kapitálu	2,44 %	0,05 %	1,31 %	0,10 %	0,87 %
R4 = Doba splácení dluhu v letech	9	18	13	28	15

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Tabulka 26 : Bodové ohodnocení ukazatelů Kralicekova Quicktestu

Kralicekův Quicktest	2011	2012	2013	2014	2015
R1 = Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
R2 = Cash flow % podnikového výkonu	4	4	4	4	4
R3 = Rentabilita celkového kapitálu	4	4	4	4	4
R4 = Doba splácení dluhu v letech	3	4	4	4	4
Průměr známek	**3**	**3,25**	**3,25**	**3,25**	**3,25**

Zdroj: ALIBONA (2011 – 2015) a vlastní výpočty

Kralicekův Quicktest je jediný bonitní model, který v mé práci rozebírám. Z Tabulky 26 je vidět, že za celé sledované období výsledné hodnocení nekleslo pod hranici 3, což určuje podniky se špatnou bonitou. Bonita, neboli schopnost společnosti dostát svým závazkům a popřípadě zhodnotit vložený kapitál, je po celé sledované období v průměru okolo 3,25. Nejlepšího bodového hodnocení dosahuje poměrový ukazatel R1 – poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Naopak jako nejslabší ukazatel se prokázal R3 – poměr zisku před úroky a zdaněním k celkovým aktivům (rentabilita úhrnného vloženého kapitálu v hrubé podnikové podobě). Bodové rozmezí, které ukazatel R3 dosahuje, je minimálně 4, což je velice vysoké. Bonita společnosti se v posledních letech ustálila na průměru, proto nepředpokládám, že by podnik měl v budoucnosti problémy se splácením svých závazků.

3.6 Nástin finančního plánu společnosti ALIBONA spol. s r. o.

V této kapitole se pokusím nastínit finanční plán společnosti ALIBONA pro rok 2016. Budu vycházet pouze z externích informací, které jsou veřejně dostupné, jelikož se mi nepodařilo získat interní informace společnosti. Zaměřím se na finanční plán výkazu zisku a ztráty a rozvahy pro rok 2016. Nepředpokládám, že by společnost v roce 2016 měnila obchodní strategii, a tak finanční plán bude mít podobný vývoj jako v roce 2015.

3.6.1 Finanční plán výkazu zisku a ztráty

V rámci výkazu zisku a ztráty se zaměřím na nejdůležitější položky. Výkony jsou velmi důležitou položkou, a proto se na ni zaměřím nejvíce a pokusím se o její nástin pro rok 2016. Výkony v průběhu sledovaného období měly velice kolísavý trend, z toho důvodu zde není vhodné využít regresní analýzu.

Tabulka 27:Horizontální analýza položky Výkony

	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015 (odhad)
Výkony	-20,87 %	14,52 %	-0,21 %	-10,60 %	4 %

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

Pro rok 2016 využiji geometrický průměr a výsledná hodnota bude předpokládat pokles o 4 % oproti roku 2015.

$$Výkony_{2016} = Výkony_{\ 2015} \times 0{,}96$$

Pro následující výpočet položek plánovaného výkazu zisku a ztráty budou nutné celkové tržby, konkrétně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Využiji poměr z roku 2015, kdy tržby za prodej vlastních výrobků a služeb tvořily 105 % výkonů.

$$Tržby\ za\ prodej\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb_{2016} = Výkony_{\ 2016} \times 1{,}05$$

Společnost rozvíjí nové výrobní a investiční projekty, které pomohly zlepšit výrobu a tržby. Tržby za prodej zboží zaznamenaly v posledním roce nárůst v průměru o 53 %. Jednalo se o velice jednorázový skok a nebudu předpokládat, že pro rok 2016 společnost zažije takto velký nárůst tržeb. Budu předpokládat, že se tržby za prodej zboží zlepší o 10 %, jelikož bude stále čerpat zboží z roku 2015.

$$Tržby\ za\ prodej\ zboží_{2016} = Tržby\ za\ prodej\ zboží_{\ 2015} \times 1{,}10$$

Náklady na prodané zboží měly ve všech letech zhruba 83% podíl na tržbách za prodej zboží. Tento vývoj budu předpokládat i pro rok 2016.

Tabulka 28: Poměr nákladů vynaložených na prodané zboží ku tržbám za prodej zboží

	2011	2012	2013	2014	2015	2016 (odhad)
Náklady vynaložené na prodané zboží	81 %	82 %	84 %	83 %	84 %	83 %

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

$$Náklady\ na\ prodané\ zboží_{2016} = Tržby\ za\ prodej\ zboží\ _{2016} \times 0{,}83$$

Obchodní marže se zjistí dopočtem tržby za prodej zboží mínus náklady na prodané zboží.

Po celé sledované období si výkonová spotřeba udržela průměrně 80% poměr k výkonům. S tímto poměrem budu počítat i pro rok 2016.

$$Výkonová\ spotřeba_{2016} = Výkony\ _{2016} \times 0{,}80$$

Osobní náklady si každý rok udržely 15% poměr k výnosům. Avšak pro rok 2016 vezmu v úvahu nárůst osobních nákladů o míru inflace, která pro rok 2015 činila 0,3 %. (ČSÚ, 2017)

$$Osobní\ náklady_{2016} = Osobní\ náklady\ _{2015} \times 1{,}003$$

Daně a poplatky v posledních 4 letech nezaznamenaly žádné výrazné změny, proto pro rok 2016 použiji hodnotu z roku 2015. Také hodnoty odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku v roce 2016 nechám beze změny. Pro tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku a materiálu využiji aritmetický průměr minulých let. Položky změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období jsou velmi těžko předvídatelné, proto jsem se rozhodla, že použiji hodnotu z předchozího roku. Ostatní provozní výnosy a náklady zůstanou pro zjednodušení jako průměr předchozích let. Provozní výsledek hospodaření bude dopočítán.

Hodnoty položek, které tvoří finanční výsledek hospodaření, nevykazovaly za celé sledované období žádný trend, proto bude vhodné využít aritmetický průměr minulých let.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost, který je shodný s výsledkem hospodaření za účetní období a zároveň bude roven výsledku hospodaření před zdaněním. Společnost mezi lety 2011 a 2015 měla nulovou hodnotu daně z příjmů, z důvodu daňové ztráty z předchozích let a proto pro rok 2016 použiji též nulovou hodnotu.

Tabulka 29:Finanční plán výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

	Položka	**2015**	**2016 (plán)**	**Výpočet**
I.	Tržby za prodej zboží	19603	21563	Vzorec

A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	16517	17898	Vzorec
+	Obchodní marže	3086	3666	Dopočet
II.	Výkony	139691	134103	Vzorec
II.1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	146749	140809	Vzorec
B.	Výkonová spotřeba	112818	107283	Vzorec
+	**Přidaná hodnota**	**29959**	**30486**	Dopočet
C.	Osobní náklady	23316	23386	Vzorec
D.	Daně a poplatky	901	901	Beze změny
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4316	4316	Beze změny
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1486	1683	Průměr
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1027	1532	Průměr
G.	Změna stavu rezerv,opr.pol. v prov.ob.,kompl.nákladů příšt.obd	-3974	-3974	Beze změny
IV.	Ostatní provozní výnosy	1729	1114	Průměr
H	Ostatní provozní náklady	5367	2157	Průměr
*****	**Provozní výsledek hospodaření**	**2221**	**4965**	Dopočet
X.	Výnosové úroky	0	0	Beze změny
N	Nákladové úroky	1245	1405	Průměr
XI.	Ostatní finanční výnosy	79	254	Průměr
O.	Ostatní finanční náklady	569	812	Průměr
*****	**Finanční výsledek hospodaření**	**-1735**	**-1963**	Dopočet
******	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	486	3 002	Dopočet
*******	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**486**	3 002	Dopočet
********	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	486	3 002	Dopočet

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

3.6.2 Finanční plán rozvahy

Podobným způsobem jako u finančního plánu výkazu zisku a ztráty pro rok 2016 i v této kapitole se pokusím o nastínění jednotlivých položek aktiv a pasiv. Bohužel pracuji s externími informaci, a proto se bude jednat pouze o můj odhad, například co se týče pořízení dlouhodobého majetku.

První významnou položkou aktiv je dlouhodobý majetek. Společnost v roce 2015 zaznamenala pokles u dlouhodobého hmotného majetku (DHM). Vzhledem k tomu, že nemám dostatek informací, abych určila, jaké investice společnost v roce 2016 uskuteční, odečtu od DHM částku, která byla odečtena od DHM i v předešlém roce. Částka zahrnuje jak odpisy, tak i uskutečněné investice.

Mezi lety 2011 až 2015 měla položka dlouhodobý finanční majetek stejnou hodnotu. Pro rok 2016 tuto hodnotu zachovám.

Další významnou položkou jsou oběžná aktiva, které tvoří zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Pro výpočet hodnoty zásob využiji dobu obratovosti zásob v roce 2015, ta činila po zaokrouhlení 246 dní (viz Tabulka 18).

$$Zásoby_{2016} = doba\ obratu\ zásob_{2015} \times \frac{Tržby_{2016}}{365}$$

Krátkodobé pohledávky pro plánovaný rok spočítám pomocí $D_{POV,}$ jelikož pohledávky z obchodních vztahů tvoří převážnou většinu krátkodobých pohledávek. Nevyužiji hodnotu D_{POV} z roku 2015, jelikož chci zohlednit klesající trend ve sledovaném období.

Tabulka 30:Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů (ve dnech)

	2013	**2014**	**2015**	**2016 (odhad)**
Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů	69	62	56	50

Zdroj ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

$$Krátkodobé\ pohledávky_{2013} = 50 \times \frac{Výnosy_{2013}}{365}$$

Krátkodobý finanční majetek dorovnal bilanční sumu na straně aktiv. Od celkových pasiv jsem odečetla celková aktiva (bez krátkodobého finančního majetku). Časové rozlišení zůstalo beze změny.

V rámci pasiv nepředpokládám, že by se měnila struktura základního kapitálu, jelikož po celé sledované období zůstal nezměněný. V roce 2015 společnost již nevytvářela rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, pro rok 2016 očekávám totéž. Pro výpočet výsledku hospodaření minulých let použiji následující vzorec:

$$VH\ minulých\ let_{2016} = VH\ minulých\ let_{2015} + VH\ běžného\ účetní\ období_{2015}$$

Co se týče cizích zdrojů, ponechám rezervy na stejné úrovni jako v roce 2015. Společnost v posledních dvou letech čerpala bankovní úvěry a výpomoci v téměř stejné výši, proto budu uvažovat bankovní úvěry a výpomoci ve stejné výši jako v předchozím roce. Krátkodobé závazky jsem vypočítala pomocí D_{ZOV} z roku 2015 (29, Tabulka 18)

$$Krátkodobé\ závazky_{2016} = 29 \times \frac{Tržby_{2016}}{365}$$

Finanční plán rozvahy pro rok 2016 bude vypadat následovně:

Tabulka 31:Finanční plán rozvahy (v tis. Kč)

Položka	2015	2016 (plán)	Výpočet
Aktiva celkem - tis. Kč	199292	193871	Dopočet
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	55118	54936	Dopočet
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	55108	54926	Viz text
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	10	10	Beze změny
Oběžná aktiva - tis. Kč	143885	138645	Dopočet
Zásoby - tis. Kč	113232	110569	Vzorec
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	26853	22473	Vzorec
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	3800	5604	Dopočet
Časové rozlišení - tis. Kč	289	289	Beze změny
Pasiva celkem - tis. Kč	199292	196871	Dopočet
Vlastní kapitál - tis. Kč	125123	127674	Dopočet
Základní kapitál - tis. Kč	105720	105720	Beze změny
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	18917	19403	Vzorec
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	486	2551	Viz text
Cizí zdroje - tis. Kč	74169	69197	Dopočet
Rezervy - tis. Kč	133	133	Beze změny
Krátkodobé závazky - tis. Kč	18007	13035	Vzorec
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	56029	56029	Viz text

Zdroj: ALIBONA (2011 - 2015) a vlastní výpočty

4 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu, porovnat výsledné hodnoty s konkurencí mezi lety 2011 až 2015 a vypracování krátkodobého finančního plánu společnosti ALIBONA, a.s. pro rok 2016.

Zdrojem informací pro finanční analýzu byly závěrečné účetní závěrky, které jsou veřejně dostupné. Bohužel jsem pracovala pouze s externími informacemi, a tak provedená externí analýza a finanční plán se odvíjel z vývoje posledních let.

Ve srovnání s konkurencí si společnost ALIBONA vedla nejhůře. Pomocí bankrotního a bonitního modelu jsem zjistila, že se nejedná o zdravý podnik. Společnost po celé sledované období neprosperovala, spadala do pásma bankrotu. Z pohledu bonity si společnost kontinuálně udržuje průměrnou hodnotu.

V rámci poměrových ukazatelů má společnost co zlepšovat. V první řadě by se měla pokusit o stabilizaci výsledku hospodaření, jelikož v průběhu posledních let je velmi nestabilní, kolísavý. S tím samozřejmě souvisí rentabilita společnosti. Doporučila bych, aby se managment více zaměřil na postavení společnosti na trhu.

Nejtěžší částí této bakalářské práce bylo určitě sestavení krátkodobého finančního plánu pro rok 2016. Jak již bylo zmíněno, pracovala jsem pouze s externími informacemi, a proto se finanční nástin odvíjel z minulého vývoje a mými odhady. Doufám, že moje domněnky a finanční plán se v budoucnu alespoň částečně naplní.

Celkově zpracování finanční analýzy a finančního plánu bylo pro mě neskutečnou zkušeností, díky které jsem se naučila pracovat s účetními závěrkami a vyčíst z nich informace pro mě podstatné. V první části práce jsem se věnovala metodické části, která mi přiblížila jednotlivé metody, které jsem aplikovala v praktické části bakalářské práce. Díky zpracování finanční analýzy jsem si představila, jak přibližně funguje finanční analýza v praxi.

Věřím, že se společnosti ALIBONA s.r.o. bude i nadále dařit v budoucnosti. Pokud se společnost bude držet nově zvolené strategii z roku 2015, která se jevila jako velice úspěšná, očekávám v budoucnu rozšíření nového sortimentu výrobků a oslovení nových

potenciálních zákazníků. Samozřejmě vývoj společnosti také závisí na počasí a s tím spojená úroda.

5 Zdroje

1. *Alibona a.s.* (2017). Načteno z ALIBONA: http://www.alibona.cz/oFirme
2. *ALIBONA a.s., účetní výkazy 2011 - 2015*. (2017). Načteno z Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=210257
3. Altman, E. (2002). *Bankruptcy, Credit Risk, and High Yield Junk Bonds.* Malden: Blackwell.
4. ČSÚ. (2017). *Český statistický úřad | ČSÚ*. Načteno z https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
5. Dvořák, J. (2014). *Finanční analýza a finanční plán PETROF, spol. s r. o.*
6. *Efko a.s., účetní výkazy 2011 - 2015*. (nedatováno). Načteno z Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=233095
7. *Frulika a.s., účetní výkazy 2011 - 2015*. (2017). Načteno z Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=78780
8. Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a planování podniku.* Praha: Ekopress a.s.
9. Kislingerová, E. (2007). Manažerské finance. Metrostav a.s.
10. Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2005). Finanční analýza krok za krokem. C. H. Beck.
11. Kralicek, P. (1993). Základy finančního hospodaření. Linde.
12. Marek, P. (2009). Studijní průvodce financemi podniku . Ekopress s.r.o.
13. Neumaierová, I., & Neuimaier, I. (2005). *Index IN05.* Načteno z www.is.muni.cz: https://is.muni.cz/do/econ/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf

14. *Pika a.s., účetní výkazy 2011 - 2015*. (2017). Načteno z Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=233095

15. Růčková, P. (2011). Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi. GRADA Publishing, a.s.

16. Databáze Albertina (2017): *Albertina CZ Gold Edition*. [elektronická databáze], Praha - Ledčice, Bisnode - Josef Fric Software, c2017.

6 Seznam tabulek a grafů

6.1 Seznam tabulek

Tabulka 1: Doporučené hodnoty běžné likvidity 13
Tabulka 2: Doporučené hodnoty pohotové likvidity 14
Tabulka 3: Strategie řízení pracovního kapitálu ve vztahu k aktivům 15
Tabulka 4: Kralicekův Quicktest 20
Tabulka 5: Hodnocení podniku dle výsledných známek 21
Tabulka 6: Hodnocení společnosti dle výsledných hodnot 22
Tabulka 7: Hodnocení podniku dle výsledných hodnot 23
Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných položek rozvahy 25
Tabulka 9: Vertikální analýza vybraných položek rozvahy 27
Tabulka 10: Procentuální vyjádření krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů ... 30
Tabulka 11: Časová struktura krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů 2011-2015 (v tis.Kč) 30
Tabulka 12: Časová struktura krátkodobých závazků z obchodních vztahů 2011-2015 (v tis. Kč) 31
Tabulka 13: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty 32
Tabulka 14: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty 34
Tabulka 15: Hodnoty ukazatelů rentability 35
Tabulka 16: Hodnoty ukazatelů likvidity 36
Tabulka 17:Hodnoty ukazatelů zadluženosti 37
Tabulka 18:Hodnoty ukazatelů obratovosti aktiv a pasiv 38
Tabulka 19:Ukazatelé rentability – porovnání 41
Tabulka 20:Ukazatelé likvidity – porovnání 42
Tabulka 21:Ukazatelé zadluženosti – porovnání 43
Tabulka 22:Ukazatelé obratovosti – porovnání 44
Tabulka 23: Výpočet Zeta skóre 45
Tabulka 24: Výpočet index IN05 46
Tabulka 25:Výpočet poměrových ukazatelů Kralicekova Quicktestu 47
Tabulka 26 : Bodové ohodnocení ukazatelů Kralicekova Quicktestu 47
Tabulka 27:Horizontální analýza položky Výkony 48
Tabulka 28: Poměr nákladů vynaložených na prodané zboží ku tržbám za prodej zboží 48

Tabulka 29:Finanční plán výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč) 49
Tabulka 30:Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů (ve dnech)..... 51
Tabulka 31:Finanční plán rozvahy (v tis. Kč) 52

6.2 Seznam grafů

Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období (v tis. Kč)..... 26
Graf 2: Struktura aktiv v letech 2011-2015 28
Graf 3: Struktura oběžných aktiv v letech 2011-2015..... 29
Graf 4: Struktura krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů 2011-2015 29
Graf 5: Struktura vlastního kapitálu v letech 2011-2015..... 31
Graf 6: Vývoj výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty v letech 2011-2015(v tis. Kč) 33
Graf 7: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2011-2015 (v tis. Kč)..... 34
Graf 8: Vývoj rentability vlastního kapitálu a úhrnného vložené kapitálu a rentability tržeb 36
Graf 10:Vývoj doby obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů a obchodního deficitu 39
Graf 11: Srovnání výsledků hospodaření v letech 2011-2015 (v tis. Kč)..... 41

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha (Aktiva) – v tis. Kč

	Rok	2011	2012	2013	2014	2015
	Aktiva celkem	215603	189674	203349	205321	199292
B.	**Dlouhodobý majetek**	**58935**	**54866**	**55472**	**57231**	**55118**
B.I.	**Dlouhodobý hmotný majetek**	**58925**	**54856**	**55462**	**57221**	**55108**
	Pozemky	1643	1643	1643	1643	1643
	Stavby	53764	50492	48182	45872	43638
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3414	2702	5340	9200	9825
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	104	19	297	506	2
B.II.	**Dlouhodobý finanční majetek**	**10**	**10**	**10**	**10**	**10**
	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	10	10	10	10	10
C.	**Oběžná aktiva**	**156448**	**134709**	**147733**	**147939**	**143885**
C.I.	**Zásoby**	**112027**	**97234**	**107962**	**115203**	**113232**
	Materiál	27342	24245	25328	21692	28981
	Nedokončená výroba a polotovary	3485	1318	1701	2239	3612
	Výrobky	79973	67252	75919	80355	74973
	Zvířata	0	4419	0	0	0
	Zboží	4227	0	5014	10917	5666
C.II.	**Krátkodobé pohledávky**	**41294**	**33981**	**33018**	**28632**	**26853**
	Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.)	38700	32881	30613	27842	25560
	Stát – daňové pohledávky	1692	339	1094	42	780
	Ostatní poskytnuté zálohy	742	761	1311	745	513
	Jiné pohledávky	160	0	0	3	0
C.III.	**Krátkodobý finanční majetek**	**3127**	**3494**	**6753**	**4104**	**3800**
	Peníze	163	490	380	329	249
	Účty v bankách	2964	3004	6373	3775	3551
D.	**Časové rozlišení**	**220**	**99**	**144**	**151**	**289**
	Náklady příštích období	220	99	144	151	289

Zdroj: Databáze ALBERTINA (2017) a vlastní výpočty

Příloha 2: Rozvaha (Pasiva) – v tis. Kč

	Rok	2011	2012	2013	2014	2015
	Pasiva celkem	215603	189674	203349	205321	199292
A.	**Vlastní kapitál**	**132096**	**127351**	**128355**	**125407**	**125123**
A.I.	**Základní kapitál**	**105720**	**105720**	**105720**	**105720**	**105720**
	Základní kapitál	105720	105720	105720	105720	105720
A.II.	**Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku**	**688**	**667**	**310**	**136**	**0**
	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	173	0	0	0
	Statutární a ostatní fondy	688	494	310	136	0
A.III.	**Výsledek hospodaření minulých let**	**22228**	**22381**	**20724**	**20739**	**18917**
	Nerozdělený zisk minulých let	22228	22381	20724	20739	18917
A.IV.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období**	**3460**	**-1417**	**1601**	**-1188**	**486**
B.	**Cizí zdroje**	**83507**	**62323**	**74994**	**79914**	**74169**
B.I.	**Rezervy**	**144**	**0**	**472**	**87**	**133**
	Ostatní rezervy	144	0	472	87	133
B.II.	**Krátkodobé závazky**	**27924**	**23281**	**24194**	**23045**	**18007**
	Závazky z obchodních vztahů (krátk.)	22097	18267	18712	17257	13111

	Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdruž. (krát.)	199	577	584	783	422
	Závazky k zaměstnancům	964	1348	1302	1269	1161
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	933	764	728	691	623
	Stát – daňové závazky a dotace	1865	1623	1570	1529	1461
	Krátkodobé přijaté zálohy	12	0	64	113	36
	Dohadné účty pasivní (krátk.)	1433	702	1234	1403	1193
	Jiné závazky	421	0	0	0	0
B.III	**Bankovní úvěry a výpomoci**	**55439**	**39042**	**50328**	**56782**	**56029**
	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	131	62	3483	2541
	Krátkodobé bankovní úvěry	55439	38911	50266	53299	53488

Zdroj: Databáze ALBERTINA (2017) a vlastní výpočty

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty – v tis. Kč

	Rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
I.	Tržby za prodej zboží	13761	12014	12209	12799	19603
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	11179	9876	10311	10681	16517
+	**Obchodní marže**	**2582**	**2138**	**1898**	**2118**	**3086**
II.	Výkony	172805	136735	156583	156253	139691
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	176600	148761	147938	150252	146749
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3841	-12065	8639	6001	-7058
II.3.	Aktivace	46	39	6	0	0
B.	Výkonová spotřeba	135447	107635	125600	126467	112818
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	107440	84601	102624	101314	89776
B.2.	Služby	28007	23034	22976	25153	23042
+	**Přidaná hodnota**	**39940**	**31238**	**32881**	**31904**	**29959**
C.	Osobní náklady	28768	24110	24890	24812	23316
C.1.	Mzdové náklady	21370	17827	18478	18430	17346
C.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7041	5973	6120	6099	5694
C.3.	Sociální náklady	357	310	292	283	276
D.	Daně a poplatky	479	931	950	947	901
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5209	4764	3670	3872	4316
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1777	2140	1806	1206	1486
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	84	0	90	0	0
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	1693	2140	1716	1206	1486
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2068	2419	1424	722	1027
F.1	Prodaný materiál	2068	2419	1424	722	1027
G.	Změna stavu rezerv,opr.pol. v prov.ob.,kompl.nákladů příšt.obd	19	-712	117	1323	-3974
IV.	Ostatní provozní výnosy	2581	905	107	247	1729
H.	Ostatní provozní náklady	2021	1817	727	855	5367
*****	**Provozní výsledek hospodaření**	**5734**	**954**	**3016**	**826**	**2221**
V.	Výnosové úroky	2	3	1	0	0
I.	Nákladové úroky	1811	1517	1056	1397	1245
VI.	Ostatní finanční výnosy	645	158	332	57	79
J.	Ostatní finanční náklady	1110	1015	692	674	569
*****	**Finanční výsledek hospodaření**	**-2274**	**-2371**	**-1415**	**-2014**	**-1735**
******	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3460	-1417	1601	-1188	486
*******	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**3460**	**-1417**	**1601**	**-1188**	**486**

Zdroj: Databáze ALBERTINA (2017) a vlastní výpočty