VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2018 Martina Vykouřilová

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Finanční analýza ALBA CR spol. s r. o.

Autor bakalářské práce: Martina Vykouřilová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Anna Staňková, CSc.

Rok obhajoby: 2018

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza ALBA CR spol. s r. o.“ vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v přiloženém seznamu.

V ……. dne ……

…….....

Martina Vykouřilová

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala vedoucí mé práce Ing. Anně Staňkové, CSc., za odborné vedení, praktické připomínky, pomoc a čas, který mi během práce poskytla.

Abstrakt

Cílem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy podniku ALBA CR spol. s r. o. v letech 2012–2016 z veřejně dostupných informací. Práce je rozdělena na tři na sebe navazující části. První část obsahuje metodiku finanční analýzy, která je dále aplikována v této práci. Jsou zde vymezeny a popsány nejdůležitější pojmy, dílčí postupy a jednotlivé vzorce. V druhé části je představena společnost. Poslední část je částí praktickou, která se zaměřuje na konkrétní využití finanční analýzy ve vybrané firmě. V rámci praktické části je za pomoci výpočtů poměrových ukazatelů, bankrotních a bonitních modelů, horizontální a vertikální analýzy zhodnoceno finanční zdraví analyzovaného podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, ALBA CR spol. s r. o., horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní modely.

Abstract

The aim of my bachelor thesis is to perform the financial analysis of the company ALBA CR, LLC in the years 2012-2016, using publicly accessible information. The pursuit is divided into three interrelated parts. The first one comprises the methodology of financial analysis, which is being further applied in this pursuit. The most important terms, partial procedures and individual patterns have been defined and described there. In the second part, the company is presented. The last part is practical, focused on factual exploitation of financial analysis in the chosen firm. Within the practical part, the financial health of the analysed company has been evaluated, using the calculations of proportion indicators, bankruptcy and site models, as well as both horizontal and vertical analyses.

Keywords

Financial analysis, ALBA CR, LLC, horizontal and vertical analyses, proportion indicators, bankruptcy and site models.

Obsah

Úvod ... 8
1 Metodická část ... 9
1.1 Finanční analýza ... 9
1.2 Zdroje vstupních dat pro finanční analýzu ... 10
1.2.1 Rozvaha ... 10
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty ... 10
1.2.3 Příloha k účetní závěrce ... 10
1.2.4 Přehled o peněžních tocích ... 11
1.2.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu ... 11
1.3 Metody finanční analýzy ... 11
1.3.1 Metoda absolutní ... 11
1.4 Poměrové ukazatele ... 12
1.4.1 Ukazatele rentability ... 12
1.4.2 Ukazatele likvidity ... 14
1.4.3 Ukazatele aktivity ... 15
1.4.4 Ukazatele zadluženosti ... 17
1.5 Bankrotní a bonitní modely ... 18
1.5.1 Altmanovo Z-skóre ... 19
1.5.2 Kralicekův Quicktest ... 19
2 Charakteristika společnosti ... 21
2.1 Základní údaje o společnosti ALBA spol. s r. o. ... 21
2.2 Představení společnosti ... 22
2.3 Historie a současnost firmy ... 23
3 Praktická část ... 24
3.1 Horizontální analýza ... 26
3.1.1 Horizontální analýza aktiv ... 26
3.1.2 Horizontální analýza pasiv ... 27

3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ... 27
3.2 Vertikální analýza ... 29
3.2.1 Vertikální analýza aktiv ... 29
3.2.2 Vertikální analýza pasiv ... 30
3.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ... 30
3.3 Poměrové ukazatele ... 32
3.3.1 Ukazatele rentability ... 32
3.3.2 Ukazatele likvidity ... 33
3.3.3 Ukazatele aktivity ... 34
3.3.4 Ukazatele zadluženosti ... 36
3.4 Bankrotní a bonitní modely ... 37
3.4.1 Altmanovo Z-skóre ... 37
3.4.2 Kralicekův Quicktest ... 38
Závěr ... 39
Seznam použitých zdrojů ... 41
Literatura ... 41
Internetové zdroje ... 41
Seznam tabulek ... 42
Seznam grafů ... 42
Seznam obrázků ... 43
Seznam použitých zkratek ... 43
Přílohy ... 44
Příloha č. 1 – Rozvaha ALBA CR, spol. s r.o., za období 2012-2016 ... 44
Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění (nekonsolidovaný), za období 2012-2016 ... 46

Úvod

Jako téma své bakalářské práce jsem si zvolila finanční analýzu, protože je obecně považována za jeden z nejdůležitějších nástrojů finančního řízení podniku a jelikož mě tato problematika velice zaujala při studiu. Domnívám se, že podnik, který není kvalitně finančně řízen, není schopen v dnešní době při tak velkém konkurenčním boji uspět.

Cílem je provést finanční analýzu společnosti ALBA CR spol. s r. o. v letech 2012 až 2016 za účelem posouzení finančního zdraví a upozornění na případná rizika, kterým musí čelit. Tato práce je založena na veřejně dostupných datech a lze ji tudíž považovat za externí analýzu. Její závěry mohou posloužit externím uživatelům.

Práce je rozdělena na 3 na sebe navazující části. V první části se věnuji samotné metodice finanční analýzy, definuji zde nejdůležitější pojmy, zmíním se o jejích uživatelích a popíši použité vzorce. V této pasáži se zabývám hlavně horizontální a vertikální analýzou, poměrovými ukazateli, bonitními a bankrotními modely.

Dále stručně představím analyzovanou společnost, její historii a hlavní předmět činnosti. V praktické části aplikuji jednotlivé metody finanční analýzy, které jsem popsala v první části na společnost ALBA CR spol. s r. o. V závěru své práce shrnu a zhodnotím ve stručném komentáři zjištěné výsledky analýzy a poukáži na možná rizika, která by společnosti mohla hrozit.

Důvodem výběru této společnosti je to, že sídlí v obci odkud pocházím. Firma se zabývá výrobou kancelářského nábytku. Zároveň zde pracují rodinní známí, kteří jsou spokojenými zaměstnanci.

1 Metodická část

Metodická část bakalářské práce se věnuje vymezení podstaty finanční analýzy, jejími uživateli a zdroji informací, z nichž čerpá data. Jsou zde definovány jednotlivé ukazatele a metodologické nástroje, které jsou dále aplikovány v praktické části.

1.1 Finanční analýza

Vymezení pojmu finanční analýza nemusí být snadnou záležitostí, jelikož nikde není definována přesná metodika jejího provedení. Nabízí se nepřeberné množství variant. Ve své práci jsem si vybrala následující definici, kterou považuji za nejvýstižnější: „*Finanční analýza 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 vypovídající schopnosti.*“[1]

Hlavním cílem finanční analýzy je souhrnně zhodnotit finanční stav podniku, zkoumat minulý pohyb peněžních prostředků podniku se záměrem popsat vývoj a působící činitele na finanční situaci. Finanční analýza by měla podat podklady a informace o míře finanční důvěryhodnosti a spolehlivosti podniku.[2]

Jednou z mnoha úloh finančního analytika je upozornit na slabé stránky, které by mohly zapříčinit úpadek podniku a zároveň navrhnout opatření, která by těmto hrozbám předcházela, a naopak vyzdvihnout silné stránky, u nichž je nutná stabilizace. Finanční analytik své závěry klasifikuje na základě jemu předložených dat. Z tohoto hlediska členíme finanční analýzu na externí a interní.

Externí analýza vychází pouze z veřejně dostupných informací (zásadní zdroje jsou účetní závěrka a výroční zpráva) a jejími uživateli jsou např. věřitelé, banky, obchodní partneři či finanční úřad. Naopak interní analýza čerpá z nepublikovaných dat (např. vnitřní směrnice, manažerské účetnictví a podnikové statistiky), má vyšší nároky a je určena především managementu společnosti.

[1] MAREK, Petr aj. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006, s. 179. ISBN 80-86119-37-8.
[2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, s. 19-27. ISBN 978-80-86929-26-2.

1.2 Zdroje vstupních dat pro finanční analýzu

Ke zpracování finanční analýzy je potřeba velké množství spolehlivých finančních informací z důvěryhodných zdrojů. Proto jsou základním pramenem účetní výkazy finančního účetnictví, sestavované dle zákona o účetnictví, zprávy finančních analytiků a manažerů podniku, podnikové plány, nejrůznější statistiky či cenové a nákladové kalkulace. Vedle těchto interních zdrojů se sem dále řadí vnější finanční informace např. informace z burzovního zpravodajství.[3]

Účetními výkazy se rozumí: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu doplněné o přílohu k účetní závěrce. Podniky jsou povinny své účetní výkazy sestavovat pouze jedenkrát za rok ke konci účetního období, což je pro samotnou finanční analýzu z mnoha důvodů nedostatečné, např. pokud chceme interpretovat hospodaření společnosti během roku, vycházíme minimálně z měsíčních účetních výkazů nebo dokonce přímo z účetních knih a jednotlivých účetních dokladů. [4]

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je součástí účetní závěrky podniku. Skládá se z jednotlivých položek aktiv a pasiv, determinuje stav majetku a zdroje jeho krytí ke zvolenému časovému okamžiku v peněžním vyjádření. Aktiva členíme na 4 složky: pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobá aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Základní strukturu pasiv tvoří vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení pasiv.

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, známý též jako výsledovka. Konkretizuje vztahy mezi náklady a výnosy za účetní období. Na základě tohoto výkazu, porovnáním nákladů a výnosů, získáme výsledku hospodaření, a to buď zisk nebo ztrátu. Základním pravidlem je akruální princip, veškeré náklady a výnosy se zaúčtují v období, jehož se věcně i časově týkají bez ohledu na peněžní toky.

1.2.3 Příloha k účetní závěrce

Hlavní podstatou této přílohy je blíže vysvětlit a objasnit informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jsou zde uvedeny obecné informace o podniku a účetních metodách, jaký způsob oceňování si účetní jednotka zvolila, případně detailněji konkretizovaná fakta, která se nepodařila vyčíst z předchozích účetních výkazů.

---

[3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, s. 33. ISBN 978-80-86929-26-2.
[4] MAREK, Petr aj. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006, s. 180-181. ISBN 80-86119-37-8.

1.2.4 Přehled o peněžních tocích

„Přehled o peněžních tocích zachycuje tvorbu a užití peněžních prostředků za určité období.“[5] Tento výkaz slouží jako podklad pro finanční rozhodování, neboť rozvaha ani výkaz zisku a ztráty tato data v požadované formě neposkytují. Informuje o platební schopnosti podniku, kde společnost získala peněžní prostředky a jak s nimi nakládala. Provozní toky člení na: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Lze jej sestavit dvěma způsoby: přímou a nepřímou metodou.

1.2.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Poslední výkaz informuje o zvýšení nebo snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu v období mezi sestavením dvou rozvah k různým dvěma okamžikům. [6]

1.3 Metody finanční analýzy

Metodika finanční analýzy není nikterak zákonem regulována. Zvolená metoda tak úzce souvisí s účelem, pro jaký byla finanční analýza prováděna. Přesto se vyvinuly obecně přijímané postupy a přístupy, které si stejně jako účetnictví kladou za cíl poctivý a věrný obraz o majetkové, finanční a důchodové situaci pro externí i interní uživatele. [7]

1.3.1 Metoda absolutní

Tato metoda vychází přímo z údajů zjištěných v účetních výkazech v jejich absolutní výši. Jednou z nevýhod absolutních ukazatelů je to, že nediferencují podniky podle jejich velikosti. Slouží pro porovnání uvnitř podniku i mezipodnikové srovnání.

<u>Horizontální analýza</u>

Horizontální analýza neboli analýza trendů se zaměřuje na zkoumání změn účetních položek v čase. Využívá se převážně při analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro zvýšení její vypovídající hodnoty je doporučeno použít delší časovou řadu. Pokud je kvalitně zpracována výroční zpráva, lze výrazné výkyvy komentovat podle zde uvedených příčin. Změny lze vyjádřit v absolutní i relativní podobě.

$$Absolutní\ změna = analyzovaná\ položka\ v\ čase\ (t) - analyzovaná\ položka\ v\ čase\ (t-1)$$

[5] MAREK, Petr aj. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006, s. 118. ISBN 80-86119-37-8.
[6] MAREK, Petr aj. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006, s. 122. ISBN 80-86119-37-8.
[7] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, s. 53. ISBN 978-80-86929-26-2.

$$Relativní\ změna\ (v\ \%) = \frac{analyzovaná\ položka\ v\ čase\ (t) - analyzovaná\ položka\ v\ čase\ (t-1)}{|analyzovaná\ položka\ v\ čase\ (t-1)|}$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní rozbor zjišťuje procentní strukturu položek uvedených v účetních výkazech (nejčastěji v rozvaze a výkazu zisku a ztráty). U rozvahy je základnou bilanční suma. U výkazu zisku a ztráty budu poměřovat jednotlivé položky ve vztahu k sumě tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a za prodej zboží. Tuto variantu jsem si zvolila proto, že mi přijde jednodušší a jelikož pak mohu snáze analyzovat náklady. Výhodou je, že tato metoda abstrahuje od vlivu inflace.[8]

1.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele mají ve finanční analýze největší význam. Poměřují se zde mezi sebou jednotlivé položky obsažené v účetních výkazech a zjišťuje se jejich souvislost. Mezi nejvýznamnější ukazatele se řadí: ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

1.4.1 Ukazatele rentability

Tuto skupinu tvoří ukazatele výnosnosti, resp. rentability. Jde o vyjádření schopnosti dosáhnout přiměřený zisk a zhodnocovat do podniku vložený kapitál. Obecně lze rentabilitu definovat poměrem zisku k vloženému kapitálu. Obecný vzorec má řadu modifikací. [9]

Rentabilita celkového kapitálu (*RCK*)

Rentabilita celkového kapitálu je základním měřítkem rentability. Poměřuje zisk s celkovými aktivy (neboť lze využít skutečnosti, že aktiva se rovnají celkovému kapitálu), které byly investovány do podnikání, bez ohledu na zdroj financování. V práci rozlišuji nezdaněnou rentabilitu celkového kapitálu (abstrahuje od vlivu zdanění a zadluženosti) a zdaněnou rentabilitu celkového kapitálu (její hodnota se může měnit v závislosti na poměru cizích a vlastních zdrojů, kterými jsou aktiva financována).

$$Nezdaněná\ RCK = \frac{zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{aktiva}$$

$$Zdaněná\ RCK = \frac{zisk\ po\ zdanění + úroky \times (1 - sazba\ daně\ z\ příjmů)}{aktiva}$$

[8] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. Praha: Grada Publishing, 2014, s. 270. ISBN 978-80-247-3671-6.
[9] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, s. 68-78. ISBN 978-80-86929-26-2.

Ukazatel nezdaněné rentability celkového kapitálu lze rozložit na dílčí ukazatele, a to na provozní ziskové rozpětí (provozní ziskovou marži či hrubou rentabilitu tržeb) a obrat aktiv. Tento pyramidální rozklad je vhodný pro lepší vyvozování závěru o příčinách výše a změn rentability podniku. Položka tržby zahrnuje součet tržeb za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

$$nezdRCK = \frac{zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{tržby} \times \frac{tržby}{aktiva}$$

$$nezdRCK = provozní\ ziskové\ rozpětí \times obrat\ aktiv$$

Podnik může dosáhnout velké rentability díky vysoké ziskové marži nebo rychlému obratu aktiv nebo vzájemnou kombinací.[10]

Rentabilita vlastního kapitálu (*RVK*)

Tomuto ukazateli je ve finanční analýze věnována velká pozornost. Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost zhodnocení kapitálu vloženého vlastníky podniku. Investor se nejvíce zajímá o zdaněnou *RVK (zdRVK),* je pro něj výhodné, když je *RVK* vyšší než alternativní stejně riziková investice. Mimo situaci, kdy poměřujeme ztrátu se záporným vlastním kapitálem. Odměnou investorovi za podstoupené riziko při investování je tzv. riziková prémie.

$$zdRVK = \frac{zisk\ po\ zdanění}{vlastní\ kapitál}$$

Zdaněnou rentabilitu vlastního kapitálu lze též rozdělit na dílčí ukazatele.

$$zdRVK = \frac{zisk\ po\ zdanění}{tržby} \times \frac{tržby}{aktiva} \times \frac{aktiva}{vlastní\ kapitál}$$

$$zdRVK = čisté\ ziskové\ rozpětí \times obrat\ aktiv \times finanční\ páka$$

Jak již bylo zmíněno, položka tržby zahrnuje součet tržeb za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Finanční pákou se rozumí míra zadluženosti podniku. Podává informace o tom, jak se cizí zdroje podílejí na finanční struktuře dané společnosti. Rostoucí zadluženost má v jistých ohledech pozitivní vliv na celkový ukazatel *RVK*. Mějme však na paměti, že s rostoucí zadlužeností rostou úrokové náklady, které snižují zisk. [11]

[10] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, s. 81-83. ISBN 978-80-86929-26-2.
[11] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, s. 86-94. ISBN 978-80-86929-26-2.

1.4.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku uhradit včas své platební závazky. Likvidní majetek je takový, který je možný přeměnit na peněžní prostředky. Za pomoci ukazatelů likvidity si podnik dokáže spočítat, jak rychle dokáže zpeněžit svůj majetek a uspokojit tím své splatné závazky. Pro investory je výhodnější, když se likvidita pohybuje na nižších hraničních hodnotách, protože opak jim signalizuje neefektivnost v nakládání s kapitálem. Naopak věřitelé preferují vyšší hodnoty likvidity, protože chtějí mít za své služby zaplaceno včas. Ukazatele likvidity nabývají tři základní podoby: běžná, pohotová a okamžitá likvidita.[12]

Běžná likvidita (*BL*, likvidita třetího stupně)

Cílem tohoto ukazatele je zjistit, do jaké míry (kolikrát) jsou schopna oběžná aktiva pokrýt krátkodobá pasiva, kdyby společnost přeměnila veškerá svá oběžná aktiva na peněžní prostředky. Za optimální se považuje hodnota v intervalu mezi 1,5 a 2,5.[13] Od roku 2016 došlo ke změně struktury krátkodobého finančního majetku (KFM). Nyní tvoří peněžní prostředky samostatnou část oběžných aktiv, jelikož analyzovaná společnost ALBA CR spol. s r. o. má doposud zpracované veškeré výkazy podle staré metodiky, jsou v této práci peněžní prostředky součástí *KFM*.

$$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobá\ pasiva}$$

$$BL = \frac{zásoby + pohledávky + krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky + krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Pohotová likvidita (*PL*, likvidita druhého stupně)

Ukazatel pohotové likvidity nemá oproti běžné likviditě v čitateli zahrnuty zásoby, které jsou nejméně likvidní. Banky v současné době požadují, aby žadatelé o bankovní úvěr měli svou pohotovou likviditu mezi hodnotami 1,0 a 1,5.[14]

$$Pohotová\ likvidita = \frac{krátkodobé\ pohledávky + krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobá\ pasiva}$$

[12] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015, s. 54-55. ISBN 978-80-247-5534-2.
[13] MAREK, Petr aj. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006, s. 274. ISBN 80-86119-37-8.
[14] MAREK, Petr aj. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006, s. 282-283. ISBN 80-86119-37-8.

Okamžitá likvidita (*OL*, likvidita prvního stupně)

Do okamžité likvidity vstupují pouze nejlikvidnější složky aktiv, a to krátkodobý finanční majetek. Nevýhodou krátkodobého finančního majetku je to, že může kolísat v čase, což snižuje celkovou vypovídající schopnost tohoto ukazatele.

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobá\ pasiva}$$

Pracovní kapitál (*PK*)

Pracovní kapitál udává, tu část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobým kapitálem (vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy). Nejčastěji se poměřuje s ukazatelem krytí zásob pracovním kapitálem, který vyjadřuje, jak velkou část zásob kryjí dlouhodobé zdroje.[15]

$$PK = oběžná\ aktiva - krátkodobé\ závazky - krátkodobé\ bankovní\ úvěry$$

$$Krytí\ zásob\ pracovním\ kapitálem = \frac{pracovní\ kapitál}{zásoby}$$

1.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují vázanost kapitálu v jednotlivých formách majetku. V překladu to znamená, jak efektivně a účinně dokáže vedení podniku hospodařit se svými aktivy bez hledu na zdroj pořízení aktiv. Aktivitu lze měřit pomocí obratovosti nebo doby obratu. Položka tržby zahrnuje součet tržeb za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Obratovost (rychlost obratu) – vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí, resp. přemění za určité období.

Doba obratu – zjišťuje průměrnou dobu, po kterou trvá jeho obrátka, obvykle se udává ve dnech.[16]

[15] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, s. 117. ISBN 978-80-86929-26-2.
[16] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, s. 69. ISBN 978-80-86929-26-2.

Obrat aktiv (*ObrA*)

Vrcholový ukazatel obrat aktiv měří, jak efektivně podnik využívá veškerá svá aktiva. Doporučené hodnoty je nalézají v intervalu mezi 1,6 a 2,9. Nutno dodat, že hodnoty jsou velmi závislé na odvětví, ve kterém společnost působí. [17]

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

Doba obratu zásob (*DObrZás*)

Ukazatel představuje průměrný počet dní, během kterých jsou aktiva vázána v zásobách. Doporučená hodnota je pro každý podnik specifická, závisí na odvětví i charakteru výroby. Výhodné je, aby hodnota zajišťovala minimální náklady na hospodaření se zásobami. Čím bude hodnota vyšší, tím více peněžních prostředků je v zásobách vázáno.[18]

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby/365}$$

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů (*DObrPohl*)

Ukazatel vyjadřuje průměrnou dobu, za kterou odběratelé hradí své splatné závazky. Získaný výsledek může zkreslit fakt, že tržby neobsahují DPH, zatímco obchodní pohledávky ano. Vysoké hodnoty doby obratu pohledávek z obchodních vztahů indikují potencionální problém zpeněžit obchodní pohledávky a mohou vést i k platební neschopnosti.

$$Doba\ obratu\ pohledávek\ z\ obchodních\ vztahů = \frac{pohledávky\ z\ obchod.\ vztahů}{tržby/365}$$

Doba obratu (splacení) závazků z obchodních vztahů (*DObrZáv*)

Doba obratu obchodních závazků udává platební disciplínu podniku. Tedy v průměru za jak dlouho by byl podnik schopen splatit své závazky z obchodních vztahů. Je výhodné, pokud je

[17] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. Praha: Grada Publishing, 2014, s. 277. ISBN 978-80-247-3671-6.
[18] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015, s. 67. ISBN 978-80-247-5534-2.

hodnota vyšší než u ukazatele doby obratu obchodních pohledávek. Toto tvrzení platí jen tehdy, pokud tento efekt nezpůsobují závazky po lhůtě splatnosti.

$$Doba\ obratu\ závazků\ z\ obchodních\ vztahů = \frac{závazky\ z\ obchod.\ vztahů}{tržby/365}$$

Obchodní deficit (*OD*)

Tento ukazatel má pro podnik velkou vypovídající hodnotu. Kladný rozdíl doby obratu obchodních pohledávek a doby obratu závazků z obchodních vztahů značí rychlejší nárůst (či pomalejší pokles) obchodních pohledávek oproti obchodním závazkům. Je důležité, aby byl jmenovatel u obou ukazatelů shodný. Pokud by byl ukazatel záporný, je důležité změnit obchodní politiku při nákupu a prodeji. Pokud podnik vykazuje závazky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti, není záporná hodnota *OD* vítaná.[19]

$$OD = \frac{pohledávky\ z\ obchodních\ vztahů}{tržby/365} - \frac{závazky\ z\ obchodních\ vztahů}{tržby/365}$$

1.4.4 Ukazatele zadluženosti

Analýza zadluženosti pracuje se dvěma skupinami ukazatelů. Do první skupiny patří ukazatele měřící celkovou či dílčí zadluženost podniku (např. věřitelské riziko). Druhou skupinu tvoří ukazatele sledující, jak je podnik schopný dostát svým závazkům, které vyplývají z přijatého cizího kapitálu (např. úrokové krytí).[20]

Krytí dlouhodobého majetku (*KDM*)

Tento ukazatel odpovídá zlatému bilančnímu pravidlu, že dlouhodobý majetek má být financován dlouhodobým kapitálem (vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy). Doporučuje se, aby výsledná hodnota byla nižší než 1,0.[21]

$$Krytí\ dlouhodobého\ majetku = \frac{vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ dluhy}{dlouhodobý\ majetek}$$

[19] MAREK, Petr aj. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006, s. 269. ISBN 80-86119-37-8.
[20] MAREK, Petr aj. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006, s. 289. ISBN 80-86119-37-8.
[21] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, s. 120. ISBN 978-80-86929-26-2.

Věřitelské riziko (*VR*)

Věřitelské riziko udává poměr, do jaké míry společnosti při své činnosti využívá cizí zdroje. Je z velké části ovlivněn odvětvím, ve kterém podnik působí. Dluhy se rozumí agregovaná položka cizí zdroje.

$$Věřitelské\ riziko = \frac{dluhy}{aktiva}$$

Úrokové krytí (*ÚK*)

U tohoto vrcholového ukazatele jsou úroky nákladem, který je třeba hradit z nákladů. Výsledek popisuje, kolikrát zisk před zdaněním a úroky převýší placené úroky. Hodnota se může měnit v závislosti na odvětví a doporučení odborníků. Za optimální hodnotu se v České republice udává, že zisk by měl být 5krát vyšší než úroky.[22]

$$Úrokové\ krytí = \frac{zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{úroky}$$

1.5 Bankrotní a bonitní modely

Hlavní podstatou finanční analýzy je posoudit finanční zdraví vybrané společnosti. To znamená, do jaké míry bude podnik schopen v dohledné budoucnosti (např. příštím roce) uspokojovat nároky věřitelů a investorů. Jedná se tedy o jakousi míru odolnosti podniku vůči provozním rizikům. Úroveň finančního zdraví měří právě tyto modely. [23]

Bankrotní modely

Informují uživatele, zda podniku nehrozí v dohledné době bankrot. Mezi bankrotní modely řadíme např. Altmanovo Z-skóre a Index IN95.

Bonitní modely

U bonitních modelů analytik hodnotí bonitu a finanční zdraví. Cílem je možnost mezipodnikového srovnání. Příkladem bonitního modelu je např. Kralicekův Quicktest.

[22] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, s. 126. ISBN 978-80-86929-26-2.
[23] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, s. 191. ISBN 978-80-86929-26-2.

1.5.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre patří mezi nejznámější a nejoblíbenější bankrotní modely. První zveřejnění Altmanova modelu se datuje do šedesátých let minulého století. Původní model zahrnoval 33 bankrotujících a 33 nebankrotujících průmyslových veřejně obchodovaných společností v USA.[24] Daný model prošel za léta řadou modifikací věnující se malým či nevýrobním podnikům. Model z roku 1983 je určený pro veřejně neobchodované společnosti.

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

Tabulka 1: Z-skóre

Váha	Označení	Ukazatel
0,717	x_1	$\frac{pracovní\ kapitál}{aktiva}$
0,847	x_2	$\frac{zadržený\ zisk}{aktiva}$
3,107	x_3	$\frac{zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{aktiva}$
0,420	x_4	$\frac{vlastní\ kapitál}{cizí\ kapitál}$
0,998	x_5	$\frac{tržby}{aktiva}$

Zdroj: ALTMAN, Edward I. Bankruptcy, Credit Risk, and High Yield Junk Bonds. *Malden, Blackwell, 2002. ISBN: 978-0-631-22563-8.*

kde $Zeta = Zeta\ skóre,$

$$zadržený\ zisk = VH\ za\ účetní\ období + VH\ minulých\ let + fondy\ ze\ zisku.$$

Tabulka 2: Vyhodnocení Z-skóre

Hodnota indexu	Stav podniku
> 2,9	Pásmo prosperity
1,23 < Zeta ≤ 2,9	Pásmo šedé zóny
≤ 1,23	Pásmo bankrotu

Zdroj: ALTMAN, Edward I. Bankruptcy, Credit Risk, and High Yield Junk Bonds. Malden, Blackwell, 2002. ISBN: 978-0-631-22563-8.

1.5.2 Kralicekův Quicktest

Jedná se o nejznámější scoringový bonitní model. Podstatou bonitních modelů je přiřazení bodů dosaženým hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů. Kralicekův rychlý test se skládá ze

[24] ALTMAN, Edward I. *Bankruptcy, Credit Risk, and High Yield Junk Bonds*. Malden, Blackwell, 2002. ISBN: 978-0-631-22563-8.

čtyř poměrových ukazatelů, z nichž každému je přiděleno hodnocení na stupnici 0 až 4.Výslednou hodnotu tvoří aritmetický průměr bodových hodnocení ukazatelů. Pokud podnik ve výsledku obdrží tři a více bodů je označen za velmi dobrý. Pokud obdrží méně je to negativní výsledek. Dluhy se zde rozumí agregovaná položka cizího kapitálu. [25]

Tabulka 3: Kralicekův Quicktest

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení	Počet bodů
R1	$\frac{vlastní\ kapitál}{aktiva}$	0,3 a více 0,2-0,3 0,1-0,2 0,0-0,1 0,0 a méně	4 3 2 1 0
R2	$\frac{dluhy - KFM - peněžní\ prostředky}{nezdaněné\ Cash\ Flow}$	3 a méně 3-5 5-12 12-30 30 a více	4 3 2 1 0
R3	$\frac{zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{aktiva}$	0,15 a více 0,12-0,15 0,08-0,12 0,00-0,08 0,00 a méně	4 3 2 1 0
R4	$\frac{nezdaněné\ Cash\ Flow}{provozní\ výnosy}$	0,1 a více 0,08-0,1 0,05-0,08 0,00-0,05 0,00 a méně	4 3 2 1 0

Zdroj: KRALICEK, P. Základy finančního hospodaření. 1. vyd. Praha: Linde, 1993. 110 s. ISBN 80-85-647-11-7

Kde $nezdaněné\ Cash\ Flow = zisk\ po\ zdanění + daň\ z\ příjmů + odpisy$[26],

$$hodnocení\ finanční\ situace\ podniku = \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4}.$$

[25] KRALICEK, Peter. *Základy finančního hospodaření*. Praha: Linde, 1993. 110 s. ISBN 80-85-647-11-7.
[26] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ: *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, s. 193. ISBN 978-80-86929-26-2.

2 Charakteristika společnosti

2.1 Základní údaje o společnosti ALBA spol. s r. o.[27]

Obrázek 1: Logo společnosti

Zdroj: Hlavní stránka. Kancelářské židle, kancelářská křesla a kancelářský sedací nábytek – ALBA CR spol. s r. o. [online]. Česká republika: ALBA CR, ©2010 [cit. 2017-10-14]. Dostupné z: https://www.albacr.eu/

Název společnosti:	ALBA CR spol. s r. o.
Sídlo:	Škvorec, Masarykovo náměstí 26, okres Praha-východ, PSČ 25083
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	23. února 1995
Identifikační číslo:	62909134
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Statutární orgán:	Milan Laube
	František Laube
Základní kapitál:	2 010 000,- Kč

[27] Úplný výpis z obchodního rejstříku. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin*, [online]. Praha, Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 14.10.2017]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=460963&typ=UPLNY

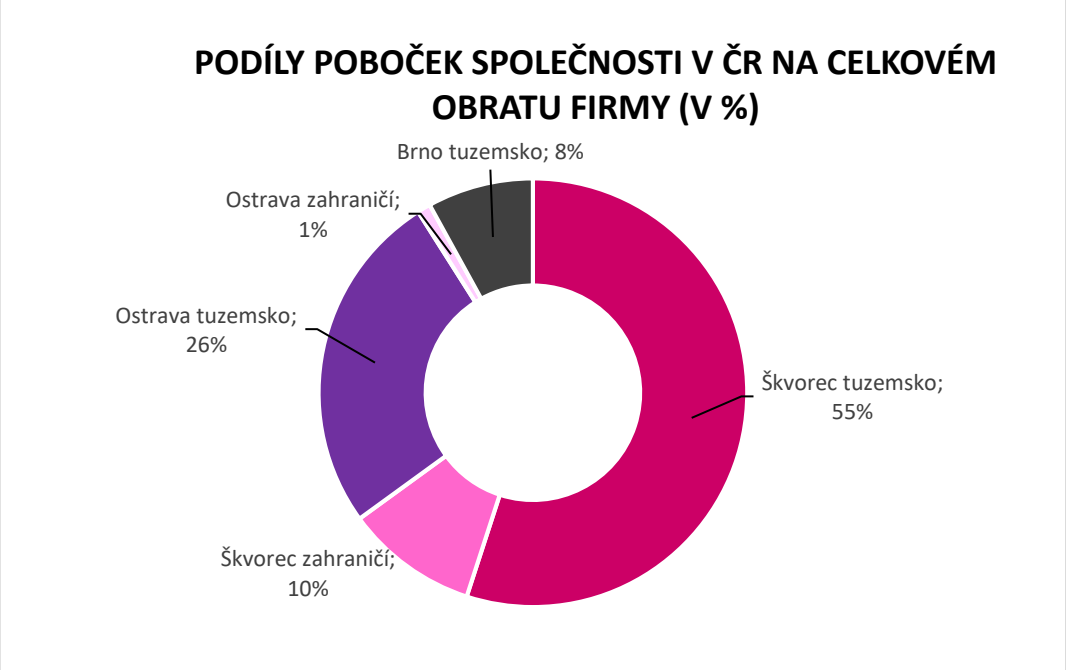
2.2 Představení společnosti

Obrázek 2: Kancelářská židle model LARA SÍŤ

Zdroj 1: Katalog. Kancelářské židle, kancelářská křesla a kancelářský sedací nábytek – ALBA CR spol. s r. o. [online]. Česká republika: ALBA CR, ©2010 [cit. 2017-10-14]. Dostupné z: https://www.albacr.eu/

Společnost ALBA CR spol. s r. o. patří k nejvýznamnějším výrobcům v oboru kancelářského sedacího nábytku. Vyniká svou cenovou politikou kancelářského sezení. V současné době firma drží krok s trendy a stále více se svou činností přibližuje směrem ke špičkovým designovým produktům. Sídlo společnosti se nachází v okrese Praha východ v obci Škvorec a dále pak společnost vlastní další 3 prosperující pobočky, které zabezpečují maloobchod pro Českou republiku, ale i pro další země Evropské Unie. Dvě pobočky se nalézají v České republice a jedna je na Slovensku. Společnost uplatňuje od svého založení hospodářský rok, který trvá od března do konce února.

Graf 1: Podíl poboček společnosti v ČR na celkovém obratu firmy



Zdroj: ALBA CR Výroční zpráva 2015-2016, vlastní zpracování

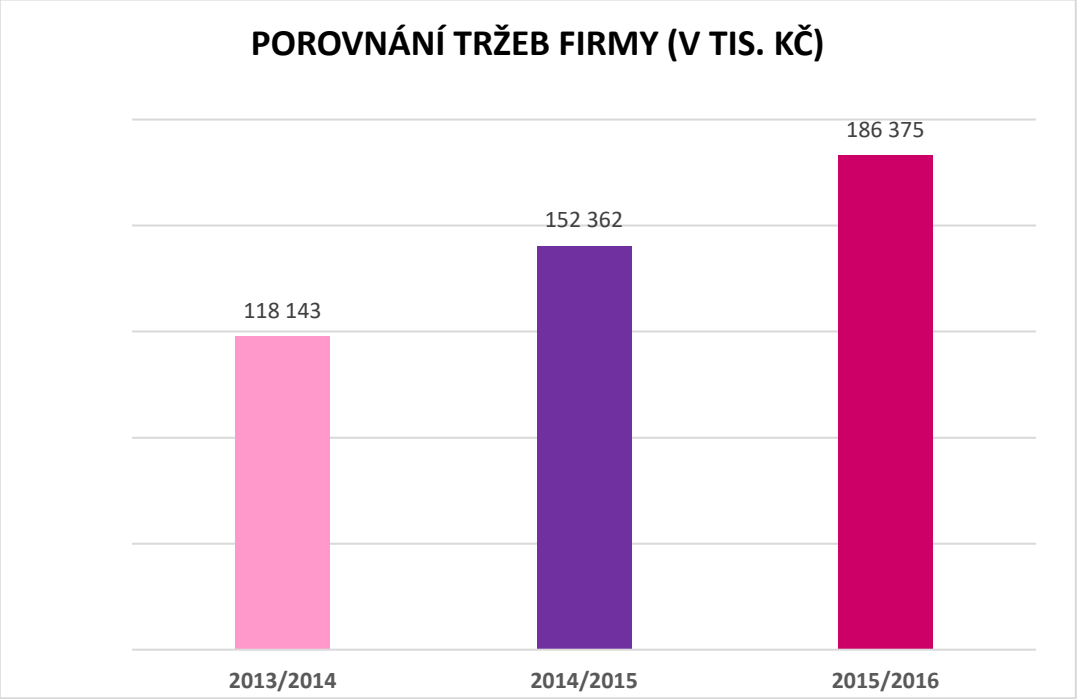
Tento výsečový graf nám popisuje, jak se jednotlivé pobočky společnosti ALBA CR podílejí na tvorbě celkového obratu firmy jak v ČR, tak i v zahraničí. Na českém trhu je nejúspěšnější škvorecká základna a v zahraničním obchodě si nejlépe vede ostravská pobočka. Firma spolupracuje s řadou renomovaných výrobců komponentů. Díky propracovanému systému

subdodávek vstupního materiálu vyrábí společnost výsledné produkty s vysokými nároky na jakost. Nosným programem jsou židle a křesla střední a nižší třídy, ale též bychom v katalogu firmy nalezli sortiment se zajímavými designovými prvky, spadající do vyšší třídy. Filozofií společnosti je uspokojení potřeb zákazníka ve všech cenových kategoriích.[28]

2.3 Historie a současnost firmy

Společnost byla založena v únoru roku 1995 u Městského soudu v Praze pod názvem ALBA TRADING spol. s r.o. Nejprve se firma zaměřovala na koupi kancelářského nábytku za účelem jeho dalšího prodeje a samotný prodej, zprostředkování prodeje a též jednu chvíli na provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy. Od roku 2007 nese firma název ALBA CR spol. s r. o. a nyní je její hlavní náplní výroba a obchod s kancelářským sedacím nábytkem. V současnosti má společnost jediného společníka, je jím pan Milan Laube.[29]

Graf 2: Porovnání tržeb firmy



Zdroj: ALBA CR Výroční zpráva 2015-2016, vlastní zpracování

[28] O firmě. *Kancelářské židle, kancelářská křesla a kancelářský sedací nábytek – ALBA CR spol. s r. o.* [online]. Česká republika: ALBA CR, ©2010 [cit. 14.10.2017]. Dostupné z: https://www.albacr.eu/content/17-o-firme

[29] O firmě. *Kancelářské židle, kancelářská křesla a kancelářský sedací nábytek – ALBA CR spol. s r. o.* [online]. Česká republika: ALBA CR, ©2010 [cit. 2017-10-14]. Dostupné z: https://www.albacr.eu/content/17-o-firme

3 Praktická část

V rámci praktické části aplikuji metodické nástroje finanční analýzy na podnik ALBA CR spol. s r. o. Analýzu budu provádět za období 2012 až 2016. Veškeré informace čerpám z veřejně dostupných dat. Jak již bylo zmíněno, od roku 2016 došlo ke změně účetních výkazů, jelikož společnost uplatňuje hospodářský rok, uváděné výkazy jsou uspořádány dle staré metodiky a až v následujícím období budou položky jinak agregovány. Pro lepší orientaci v tabulkách uvádím agregovanou rozvahu a agregovaný výkaz zisku a ztráty.

Tabulka 4: Agregovaná rozvaha – aktiva (v tis. Kč)

AKTIVA	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	**103 611**	**104 946**	**100 918**	**107 342**	**112 581**
Dlouhodobý majetek	**39 957**	**37 196**	**34 467**	**35 372**	**37 917**
Dl. nehmotný majetek	1 298	970	582	60	371
Dl. hmotný majetek	38 659	36 226	33 885	35 312	37 546
Dl. finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	**63 311**	**67 367**	**65 958**	**71 586**	**74 116**
Zásoby	29 681	34 542	30 824	33 636	37 956
Dl. pohledávky	24	24	24	0	68
Kr. pohledávky	18 630	25 494	16 067	21 975	18 165
Kr. finanční majetek	14 976	7 307	19 043	15 975	17 927
Časové rozlišení	**343**	**383**	**493**	**384**	**548**

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ALBA CR spol. s r. o., 2012-2016, vlastní zpracování

Položka krátkodobý finanční majetek zahrnuje pouze peněžní prostředky v hotovosti a na bankovních účtech, proto mi přijde v této práci zbytečné položku více rozepisovat. Společnost účtuje o svých zásobách způsobem A.

Tabulka 5: Agregovaná rozvaha – pasiva (v tis. Kč)

PASIVA	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	**103 611**	**104 946**	**100 918**	**107 342**	**112 581**
Vlastní kapitál	**86 731**	**87 241**	**88 237**	**95 334**	**101 173**
Základní kapitál	2 010	2 010	2 010	2 010	2 010
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	301	301	301	301	301
VH minulých let	83 029	84 420	84 930	85 926	93 023
VH běžného úč. období	1 391	510	996	7 097	9 368
Cizí zdroje	**13 786**	**16 845**	**11 652**	**11 053**	**10 734**
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	3 134	3 386	1 260	1 276	1 435
Krátkodobé závazky	10 652	13 459	10 392	9 777	9 299
Ban. úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	**3 094**	**860**	**1 029**	**955**	**674**

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ALBA CR spol. s r. o., 2012-2016, vlastní zpracování

Tabulka 6: Agregovaný výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	**110 172**	**114 813**	**112 021**	**144 168**	**173 390**
Tržby za prodej zboží	108 040	4 439	5 742	7 784	20 764
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	2 132	110 374	106 279	136 384	152 626
Náklady vynaložené na prodané zboží	75 225	3 426	4 139	5 452	16 209
Obchodní marže	**32 815**	**1 013**	**1 603**	**2 332**	**4 555**
Výkonová spotřeba	**84 647**	**91 316**	**87 454**	**110 596**	**129 603**
Spotřeba materiálu a energie	74 121	80 003	76 790	110 596	114 990
Služby	10 526	11 313	10 664	98 219	14 613
Přidaná hodnota	**26 732**	**26 338**	**25 947**	**34 610**	**33 169**
Osobní náklady	20 673	21 135	21 499	23 117	24 681
Odpisy	4 401	4 907	4 262	4 279	4 312
Ostatní výnosy	7 407	7 585	8 019	15 370	17 910
Ostatní náklady vyjma nákladové úroky a daň z příjmů	- 69 367	1 024	1 280	7 279	5 316
Zisk před úroky a zdaněním	**2 000**	**590**	**1 406**	**8 815**	**11 179**
Nákladové úroky	19	13	3	0	0
Zisk před zdaněním	**1 981**	**577**	**1 403**	**8 815**	**11 179**
Daň z příjmů	590	67	407	1 718	1 811
Zisk po zdanění	**1 391**	**510**	**996**	**7 097**	**9 368**

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ALBA CR spol. s r. o., 2012-2016, vlastní zpracování

Obchodní marži tvoří rozdíl tržeb za prodej zboží a nákladů vynaložených na prodané zboží. Řádek přidané hodnoty je tvořen součtem položek obchodní marže a výkonů, snížený o řádek výkonové spotřeby. Společnost ALBA CR spol. s r. o. používá převážně při odepisování svého dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku lineární metodu účetních odpisů a začíná odepisovat vždy v měsíci pořízení dlouhodobého majetku.

Ostatní náklady agregují následující položky výkazu zisku a ztráty:

- změna stavu zásob vlastní činnosti (tato položka se odečítá)
- aktivace (tato položka se odečítá)
- daně a poplatky
- zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu
- změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období
- ostatní provozní náklady
- ostatní finanční náklady.

3.1 Horizontální analýza

3.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv

AKTIVA	2013/2012		2014/2013		2015/2014		2016/2015	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Aktiva celkem	**1 335**	**1,29 %**	**- 4 028**	**-3,84 %**	**6 424**	**6,37 %**	**5 239**	**4,88 %**
Dlouhodobý majetek	**- 2 761**	**-6,91 %**	**- 2 729**	**-7,34 %**	**907**	**2,63 %**	**2 545**	**7,19 %**
Dl. nehmotný majetek	- 328	-25,27 %	- 388	-40,00 %	- 522	-89,69 %	311	518,33 %
Dl. hmotný majetek	- 2 433	-6,29 %	- 2 341	-6,46 %	1 427	4,21 %	2 234	6,33 %
Dl. finanční majetek	N	N	N	N	N	N	N	N
Oběžná aktiva	**4 056**	**6,41 %**	**- 1 409**	**-2,09 %**	**5 628**	**8,53 %**	**2 530**	**3,53 %**
Zásoby	4 861	16,38 %	- 3 718	-10,76 %	2 812	9,12 %	4 320	12,84 %
Dl. pohledávky	0	0,00 %	0	0,00 %	- 24	-100,0 %	68	100,00 %
Kr. pohledávky	6 864	36,84 %	- 9 427	-36,98 %	5 908	33,77 %	- 3 810	-17,34 %
Kr. finanční majetek	- 7 669	-51,21 %	11 736	160,6 %	- 3 068	-16,11 %	1 952	12,21 %
Časové rozlišení	**40**	**11,66 %**	**- 22**	**550,0 %**	**- 109**	**-22,11 %**	**164**	**42,71 %**

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ALBA CR spol. s r. o., 2012-2016, vlastní zpracování

Bilanční suma se vyvíjela mezi lety 2012 a 2016 velmi zajímavě. Z analýzy v letech 2014/2013 vidíme meziroční pokles o necelá 4 %. Pokles z velké části způsobila položka dlouhodobého majetku a zásoby.

V následujících dvou sledovaných obdobích bilanční suma vzrůstala. V období 2014/2013 došlo k propadu aktiv, na kterém se z velké části podílely zásoby, u kterých se snížila položka materiálu a dále pak krátkodobé pohledávky, kde došlo k poklesu pohledávek za obchodními partnery. V následujícím období došlo ke znatelnému zlepšení. Celková aktiva opět vzrostla díky oběžným aktivům, do kterých se promítlo poskytnutí záloh na zásoby. Vzrostly výrazně i krátkodobé pohledávky za obchodními partnery a pohledávky za společníky.

V posledním sledovaném období pokračuje pozitivní vývoj. Společnost rozšířila svůj dlouhodobý hmotný majetek a zvýšila své poskytnuté zálohy na zásoby. Zkratka N znamená, že následující položku nebylo možné vypočítat, jelikož v rozvaze jsou příslušné řádky nulové.

3.1.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv

PASIVA	2013/2012		2014/2013		2015/2014		2016/2015	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Pasiva celkem	**1 335**	**1,29 %**	**- 4 028**	**-3,84 %**	**6 424**	**6,37 %**	**5 239**	**4,88 %**
Vlastní kapitál	**510**	**0,59 %**	**996**	**1,14 %**	**7 097**	**8,04 %**	**5 839**	**6,12 %**
Základní kapitál	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Kapitálové fondy	0	0,00 %	0	0,00 %	N	0,00 %	N	0,00 %
Fondy ze zisku	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
VH minulých let	1391	1,68	510	0,60 %	996	1,17 %	7 097	8,26 %
VH běžného úč. obd.	- 881	-63,34 %	486	95,29 %	6 101	612,55 %	2 271	32,00 %
Cizí zdroje	**3 059**	**22,19 %**	**- 5 193**	**-30,83 %**	**- 599**	**-5,14 %**	**- 319**	**-2,89 %**
Rezervy	N	N	N	N	N	N	N	N
Dlouhodobé závazky	252	8,04 %	- 2 126	-62,79 %	16	1,27 %	159	12,46 %
Krátkodobé závazky	2 807	26,35 %	- 3 067	-22,79 %	- 615	-5,92 %	- 478	-4,89 %
Ban. úvěry a výpom.	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Časové rozlišení	- 2 234	-72,20 %	169	19,65 %	- 74	-7,19 %	- 281	-29,42 %

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ALBA CR spol. s r. o., 2012-2016, vlastní zpracování

Kromě období mezi lety 2014 a 2013 docházelo k růstu celkového kapitálu společnosti. Z tabulky je na první pohled patrný meziroční pokles cizích zdrojů, výrazně se na tom podepsal pokles krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Nejdůležitějším výstupem této tabulky je každoroční růst vlastního kapitálu. Základní kapitál se od roku založení nezměnil a stále se drží na hodnotě 2 010 000Kč, tudíž se na změně velikosti vlastního kapitálu podílely jiné faktory, především *VH* minulých let a *VH* běžného účetního období. Dlouhodobé závazky tvoří pouze odložený daňový závazek. Časové rozlišení má také sestupnou tendenci, kterou ovlivnil úbytek výdajů příštích období. Společnost nevytváří kapitálové fondy, rezervy a neeviduje žádné bankovní úvěry a výpomoci.

3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

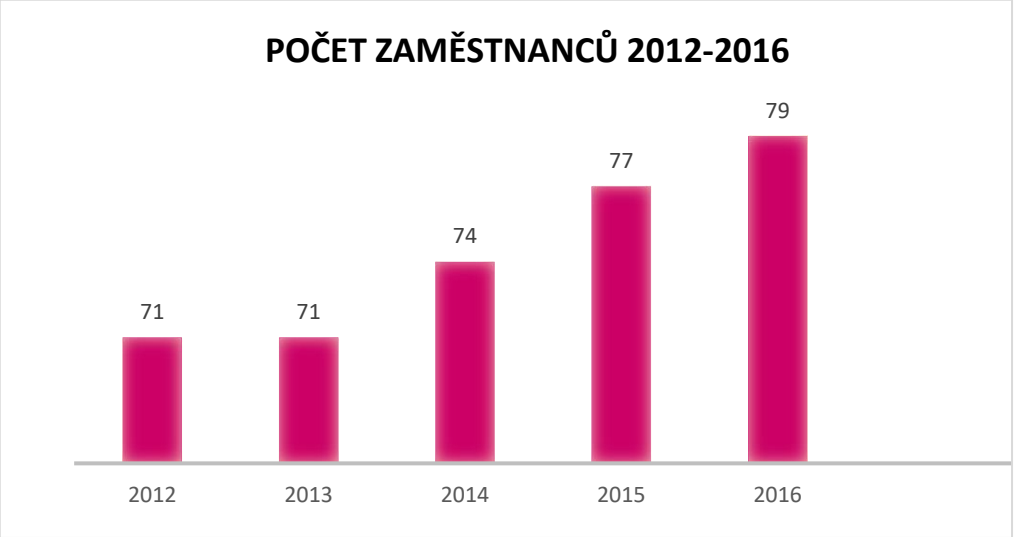
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2013/2012		2014/2013		2015/2014		2016/2015	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Tržby	**4 641**	**4,21 %**	**- 2 792**	**-2,43 %**	**32 147**	**28,70 %**	**29 222**	**20,27 %**
Tržby za prodej zboží	-103 601	-95,89 %	**1 303**	**29,35 %**	**2 042**	**35,56 %**	**12 980**	**166,75 %**
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	108 242	5077 %	**- 4 095**	**-3,71 %**	**30 105**	**28,33 %**	**16 242**	**11,91 %**
Náklady vynaložené na prodané zboží	**- 71 799**	**-95,45 %**	**713**	**20,81 %**	**1 313**	**31,72 %**	**10 757**	**197,30 %**
Výkonová spotřeba	**6 669**	**7,88 %**	**- 3 862**	**-4,23 %**	**23 142**	**26,46 %**	**19 007**	**17,19 %**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2013/2012		2014/2013		2015/2014		2016/2015	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Osobní náklady	462	2,23 %	364	1,72 %	1 618	7,53 %	1 564	6,77 %
Odpisy	506	11,50 %	- 645	-13,14 %	17	0,40 %	33	0,77 %
Ostatní výnosy	178	2,40 %	434	5,72 %	7 351	91,67 %	2 540	16,53 %
Ostatní náklady, vyjma nákladových úroků a daně z příjmů	70 391	-101,48 %	256	25,00 %	5 999	468,67 %	- 1 963	-26,97 %
Zisk před úroky a zdaněním	**- 1 410**	**-70,50 %**	**816**	**138,31 %**	**7 409**	**526,96 %**	**2 364**	**26,82 %**
Nákladové úroky	- 6	-31,58 %	- 10	-76,92 %	- 3	-100,00 %	0	0,00 %
Zisk před zdaněním	**- 1 404**	**-70,87 %**	**826**	**143,15 %**	**7 412**	**528,30 %**	**2 364**	**26,82 %**
Daň z příjmů	- 523	-88,64 %	340	507,46 %	1 311	322,11 %	93	5,41 %
Zisk po zdanění	**- 881**	**-63,34 %**	**486**	**95,29 %**	**6 101**	**612,55 %**	**2 271**	**32,00 %**

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ALBA CR spol. s r. o., 2012-2016, vlastní zpracování

Na struktuře tržeb v jednotlivých letech je vidět, že společnost postupně mění svůj podnikatelský koncept. Původně se společnost ALBA CR spol. s r. o. zabývala převážně prodejem zboží. Změna je vidět na přelomu prvních dvou období, kde došlo k poklesu zisku. V následujících letech vidíme, že společnost se začala více zaměřovat na prodej svých vlastních výrobků. V posledním sledovaném časovém okamžiku je viditelný znatelný nárůst tržeb, v tomto časovém úseku se firmě opravdu dařilo, díky větší výrobě též vznikly společnosti vyšší osobní náklady na mzdy zaměstnanců. Z výsledku hospodaření za účetní období vidíme, že firma je úspěšná a prosperuje.

Graf 3: Počet zaměstnanců ALBA CR spol. s r. o.



Zdroj: Výroční zprávy společnosti ALBA CR spol. s r. o., 2012-2016, vlastní zpracování

3.2 Vertikální analýza

U následující vertikální analýzy rozvahy je základnou bilanční suma. U výkazu zisku a ztráty budu poměřovat jednotlivé položky ve vztahu k tržbám.

3.2.1 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv

AKTIVA	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**
Dlouhodobý majetek	**38,56 %**	**35,44 %**	**34,15 %**	**32,95 %**	**33,68 %**
Dl. nehmotný majetek	1,25 %	0,92 %	0,58 %	0,06 %	0,33 %
Dl. hmotný majetek	37,31 %	34,52 %	33,58 %	32,90 %	33,35 %
Oběžná aktiva	**61,10 %**	**64,19 %**	**65,36 %**	**66,69 %**	**65,83 %**
Zásoby	28,65 %	32,91 %	30,54 %	31,34 %	33,71 %
Dl. pohledávky	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,00 %	0,06 %
Kr. pohledávky	17,98 %	24,29 %	15,92 %	20,47 %	16,14 %
Kr. finanční majetek	14,45 %	6,96 %	18,87 %	14,88 %	15,92 %
Časové rozlišení	**0,33 %**	**0,36 %**	**0,49 %**	**0,36 %**	**0,49 %**

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ALBA CR spol. s r. o., 2012-2016, vlastní zpracování

Z vertikální analýzy je na první pohled patrné, že aktiva jsou z převážné části tvořena oběžnými aktivy a dále pak dlouhodobým hmotným majetkem. Časové rozlišení má ve všech letech opravdu zanedbatelný podíl na celkové struktuře. Za zmínku jistě stojí informace, že součet krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku je víceméně stabilní, ačkoliv výše obou položek docela kolísá.

Tabulka 11: Podíl pohledávek po lhůtě splatnosti a opravných položek na celkových pohledávkách

POLOŽKA	2012	2013	2014	2015	2016
Celkové pohledávky	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**
Pohledávky po lhůtě splatnosti 180 dní	12,82 %	12,22 %	9,92 %	3,81 %	5,38 %
Z toho pohledávky po lhůtě splatnosti více jak 1 rok	5,67 %	11,88 %	9,92 %	3,09 %	5,36 %
Opravné položky	13,43 %	10,56 %	12,15 %	4,12 %	5,40 %

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ALBA CR spol. s r. o., 2012-2016, vlastní zpracování

Následující tabulka říká, jaký podíl mají pohledávky po lhůtě splatnosti a opravné položky na celkovou sumu pohledávek. Na první pohled je zde viditelný trend klesajícího poměru pohledávek po lhůtě splatnosti kratší než jeden rok na celkových tržbách. Z tabulky je patrné, že společnost vytváří k pohledávám po době splatnosti opravné položky a zároveň tyto pohledávky vymáhá právní cestou, jak se můžeme dočíst v účetní závěrce firmy.

3.2.2 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv

PASIVA	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**
Vlastní kapitál	**83,71 %**	**83,13 %**	**87,43 %**	**88,81 %**	**89,87 %**
Základní kapitál	1,94 %	1,92 %	1,99 %	1,87 %	1,79 %
Fondy ze zisku	0,29 %	0,29 %	0,30 %	0,28 %	0,27 %
VH minulých let	80,14 %	80,44 %	84,16 %	80,05 %	82,63 %
VH běžného úč. období	1,34 %	0,49 %	0,99 %	6,61 %	8,32 %
Cizí zdroje	**13,31 %**	**16,05 %**	**11,55 %**	**10,30 %**	**9,53 %**
Dlouhodobé závazky	3,02 %	3,23 %	1,25 %	1,19 %	1,27 %
Krátkodobé závazky	10,28 %	12,82 %	10,30 %	9,11 %	8,26 %
Časové rozlišení	**2,99 %**	**0,82 %**	**1,02 %**	**0,89 %**	**0,60 %**

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ALBA CR spol. s r. o., 2012-2016, vlastní zpracování

Díky vertikální analýze pasiv můžeme pozorovat, že největší zastoupení má vlastní kapitál, resp. výsledek hospodaření minulých let. Vidíme zde jasný rostoucí trend vlastního kapitálu, což je více než pozitivní. Cizí zdroje si udržují stabilní podíl na bilanční sumě a zároveň je důležité podotknout, že až na výjimku v roce 2013 klesají. Dominantní položkou krátkodobých závazků jsou závazky vůči dodavatelům a zaměstnancům, dále pak daňové závazky vůči finančnímu úřadu. Společnost neeviduje žádné závazky po lhůtě splatnosti. Časové rozlišení má též jako u aktiv zanedbatelný podíl.

3.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**
Výkonová spotřeba	**76,83 %**	**79,53 %**	**78,07 %**	**76,71 %**	**74,75 %**
Osobní náklady	19,13 %	476,12 %	374,42 %	296,98 %	118,86 %
Odpisy	3,99 %	4,27 %	3,80 %	2,97 %	2,49 %
Ostatní výnosy	6,72 %	6,61 %	7,16 %	10,66 %	10,33 %
Ostatní náklady, vyjma nákladových úroků a daně z příjmů	9,85 %	221,40 %	193,74 %	281,91 %	110,49 %
Zisk před úroky a zdaněním	**1,82 %**	**0,51 %**	**1,26 %**	**6,11 %**	**6,45 %**
Nákladové úroky	0,02 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Zisk před zdaněním	**1,80 %**	**0,50 %**	**1,25 %**	**6,11 %**	**6,45 %**
Daň z příjmů	0,54 %	0,06 %	0,36 %	1,19 %	1,04 %
Zisk po zdanění	**1,26 %**	**0,44 %**	**0,89 %**	**4,92 %**	**5,40 %**

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ALBA CR spol. s r. o., 2012-2016, vlastní zpracování

Společnost ALBA CR spol. s r. o. se, jak již bylo uvedeno, primárně zaměřuje na výrobu svých výrobků, nicméně pro svou vertikální analýzu jsem si jako celkovou základnu zvolila součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Ostatní tržby jsou součástí položky ostatní výnosy. Rozhodnutí jsem učinila proto, abych mohla snáze analyzovat náklady, protože se domnívám, že je složité rozpoznat některé souvislosti mezi tržbami a vzniklými náklady. Vývoj jednotlivých podílů položek výkazu zisku a ztráty na tržbách se odráží od skutečností, které byly již vysvětleny v horizontální analýze výkazu zisku a ztráty. Upozorňuji a připomínám, že kvůli zvolené základně se mohou zdát některé položky hodnot zkreslené.

Z tabulky je patrné, že výkonová spotřeba si udržuje relativně stabilní podíl. Díky rostoucím tržbám se též značně snížil podíl odpisů. Jak již bylo zmíněno, v posledních dvou sledovaných letech si firma vedla opravdu dobře, což dokazuje i vyšší podíl zisku před úroky a zdaněním na tržbách.

Tabulka 14: Podíl výkonové spotřeby na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb

POLOŽKY	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**
Výkonová spotřeba	3970,31 %	82,73 %	82,29 %	81,09 %	84,92 %

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ALBA CR spol. s r. o., 2012-2016, vlastní zpracování

Jak již bylo několikrát zmíněno, společnost postupně přecházela na výrobu vlastních výrobků. Tuto skutečnost odráží hodnota v roce 2012, kdy spotřeba materiálu, položka obsažená ve výkonové spotřebě, mnohonásobně převyšovala tržby z vytvořených výrobků. V následujících letech již tržby převýšily náklady na tyto výrobky.

3.3 Poměrové ukazatele

V této části se zaměřím na podrobnější analýzu položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Ke své práci použiji ukazatele uvedené v teoretické části této práce. Analýza bude aplikovaná za období 2012-2016.

3.3.1 Ukazatele rentability

Tabulka 15: Ukazatele rentability, pyramidový rozklad RCK a RVK

UKAZATEL	2012	2013	2014	2015	2016
Sazba daně z příjmu PO	19 %	19 %	19 %	19 %	19 %
Nezdaněná RCK	**1,93 %**	**0,56 %**	**1,39 %**	**8,21 %**	**9,93 %**
Provozní ziskové rozpětí	1,82 %	0,51 %	1,26 %	6,11 %	6,45 %
Obrat aktiv	1,06	1,09	1,11	1,34	1,54
Zdaněná RCK	**1,36 %**	**0,50 %**	**0,99 %**	**6,61 %**	**8,32 %**
Zdaněná RVK	**1,60 %**	**0,58 %**	**1,13 %**	**7,44 %**	**9,26 %**
Čisté ziskové rozpětí	1,26 %	0,44 %	0,89 %	4,92 %	5,40 %
Obrat aktiv	1,06	1,09	1,11	1,34	1,54
Finanční páka	1,19	1,20	1,14	1,13	1,11

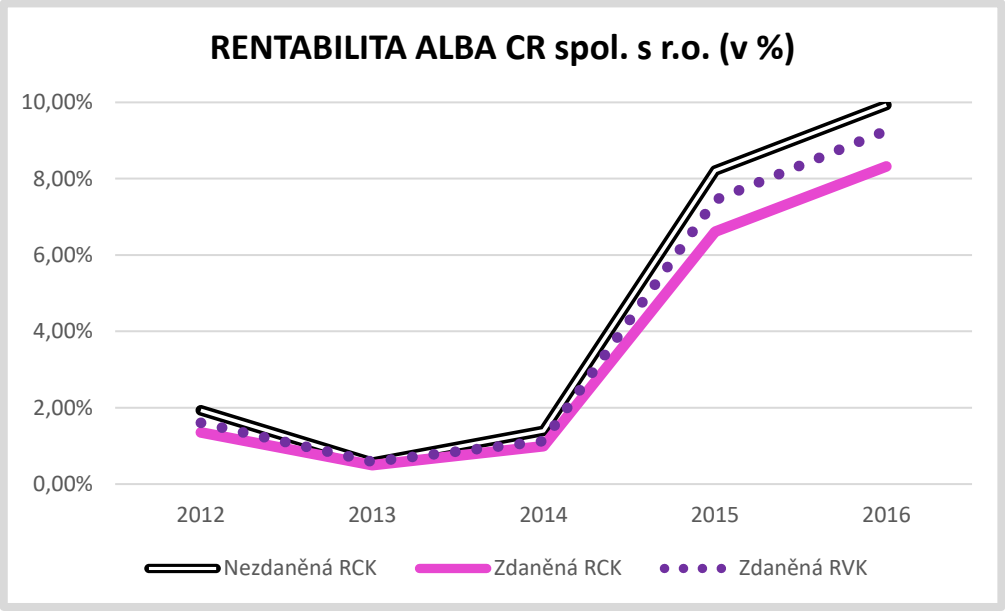
Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALBA CR, spol. s r. o. za období 2012-2016, vlastní zpracování.

Nezdaněná *RCK* měla velmi zajímavý vývoj. Rok 2013 jak už napovídá komentář vertikální a horizontální analýzy, byl velmi slabým rokem. Oproti tomu poslední dvě sledovaná období zaznamenala značný růst. Z pyramidálního rozkladu je patrné, že největší vliv na růst nezdaněné *RCK* mělo provozní ziskové rozpětí, tedy poměr zisku před úroky a zdaněním k tržbám. Tento výsledek se dal velmi dobře předpovídat, jelikož v posledních dvou sledovaných obdobích byla firma velmi úspěšná a několikanásobně zvýšila svůj zisk v porovnání s předchozími lety. Obrat aktiv nedosahoval v žádném roce doporučené hraniční hodnoty 1,6. Pouze výsledek z roku 2016 se doporučení velmi blízko přibližoval.

Zdaněná *RCK* následovala trend své nezdaněné formy, odráží se zde pokles nákladových úroků na své minimum a meziroční růst zisku po zdanění (až na výjimku v roce 2013). Sazba daně z příjmu se ve sledovaných letech držela na stejné úrovni 19 %.

Ukazatel zdaněné *RVK* též kopíruje trend předchozích dvou ukazatelů. Jak již bylo několikrát zmiňováno, až na výjimku v roce 2013 rostl zisk po zdanění a došlo též ke každoročnímu růstu vlastního kapitálu. Je tedy logické, že výsledný podíl těchto dvou položek měl pozitivní vývoj.

Graf 4: Rentabilita ALBA CR spol. s r. o.



Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALBA CR, spol. s r. o. za období 2012-2016, vlastní zpracování.

3.3.2 Ukazatele likvidity

Tabulka 16: Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity

UKAZATEL	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	5,94	5,01	6,35	7,32	7,97
Pohotová likvidita	3,15	2,44	3,38	3,88	3,88
Okamžitá likvidita	1,41	0,54	1,83	1,63	1,93

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALBA CR, spol. s r.o. za období 2012-2016, vlastní zpracování.

Z hlediska běžné likvidity se podnik drží vysoko nad doporučenou hranicí. Je to způsobeno tím, že firma drží velké množství svých peněžních prostředků ve svých zásobách (konkrétně v materiálu), dále vykazuje vysoké hodnoty svých pohledávek z obchodních vztahů a též prostředky na bankovních účtech nejsou zanedbatelné. Vypovídá to o neefektivním využití kapitálu, na druhou stranu výhodou může být případná bonita při sjednávání bankovního úvěru.

U zbývajících ukazatelů je stav velmi podobný. Všechny se drží nad doporučenými hodnotami. Z výsledných hodnot vidíme, že ALBA CR, spol. s r.o. je solventní, je schopna svými krátkodobými pohledávkami a *KFM*, hradit své krátkodobé závazky (bankovní úvěry a výpomoci společnost nevykazuje).

Tabulka 17: Další poměrové ukazatele likvidity

UKAZATEL	2012	2013	2014	2015	2016
Pracovní kapitál (v tis.)	**52 659**	**53 908**	**55 566**	**61 809**	**64 817**
Krytí zásob PK	1,77	1,56	1,80	1,84	1,71

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALBA CR, spol. s r.o. za období 2012-2016, vlastní zpracování.

Jak již bylo zmíněno v teoretické části této práce, pracovní kapitál udává, jak velkou část oběžných aktiv kryje dlouhodobý kapitál. V praxi se nejčastěji *PK* poměřuje s ukazatelem krytí zásob pracovním kapitálem. Tento ukazatel se nachází relativně vysoko nad svou prahovou hodnotou 1,0. Z toho vyplývá, že je zde minimální realizační riziko, riziko ohrožení chodu provozu společnosti. Jelikož je ukazatel vyšší než jedna, dlouhodobý kapitál kryje i část krátkodobých pohledávek a *KFM*, což shledáváme u výrobního podniku výhodou.[30]

3.3.3 Ukazatele aktivity

Tabulka 18: Pohledávky a závazky z obchodních vztahů

POLOŽKA	2012	2013	2014	2015	2016
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	17 831	22 588	13 284	17 183	16 779
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	3 082	6 239	3 374	4 889	5 841

Zdroj: Výroční zprávy společnosti ALBA CR spol. s r. o., 2012-2016, vlastní zpracování

Tato tabulka slouží jako zdroj dat pro výpočet poměrových ukazatelů *DObrPohl* a *DObrzáv* z obchodních vztahů. Položky dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů a dlouhodobé závazky z obchodních vztahů v tabulce neuvádím, jelikož jsou ve všech letech nulové.

Tabulka 19: Vývoj jednotlivých ukazatelů aktivity

UKAZATEL	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	1,06	1,09	1,11	1,34	1,54
Doba obratu zásob (ve dnech)	98,33	109,81	100,43	85,16	79,90
Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů (ve dnech)	59,07	71,81	43,28	43,50	35,32
Doba obratu závazků z obchodních vztahů (ve dnech)	10,21	19,83	10,99	12,38	12,30
Obchodní deficit (ve dnech)	48,86	51,97	32,29	31,13	23,03

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALBA CR, spol. s r. o. za období 2012-2016, vlastní zpracování.

Obrat aktiv se ve všech sledovaných letech nacházel pod doporučenou hranicí. Tento ukazatel silně ovlivňuje odvětví, ve kterém firma působí. Zde se jedná o obor nábytkářský, což je dle mého

[30] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ: *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, s. 118-119. ISBN 978-80-86929-26-2.

názoru kapitálově náročnější oblast. Zde vidím důvod, proč jsou hodnoty nižší, oproti obchodním společnostem.

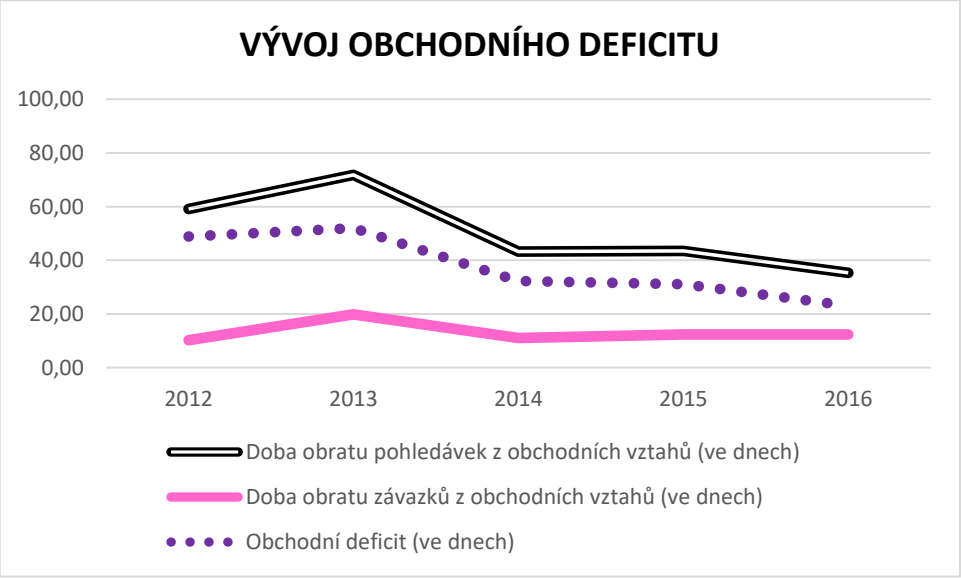
Doba obratu zásob je vysoká, dle mého názoru to shledávám za negativní účinek, protože velké množství prostředků se váže v zásobách. Nicméně z tabulky můžeme vidět, že tato společnost se snaží tuto dobu postupně snižovat.

Následující ukazatel doby obratu pohledávek z obchodních vztahů též v posledním roce klesla. Jak již bylo uvedeno v teoretické části, získaný výsledek může zkreslit fakt, že tržby neobsahují DPH, zatímco obchodní pohledávky ano. Průměrný počet dní, během kterých se v roce 2016 přeměnila pohledávka v peněžní prostředky činil 35 dní.

Doba obratu obchodních závazků se udržela v posledních sledovaných obdobích na stejné úrovni 12 dní. Pro společnost je výhodné, že tento ukazatel mírně vzrostl, protože má po delší dobu k dispozici volné peněžní prostředky.

Z tabulky je patrné, že až na výjimku v roce 2013 *OD* výrazně klesl a v roce 2016 se pohyboval na úrovni 23 dní. Kladný rozdíl udává, že společnost ALBA CR, spol. s r.o. splácí své závazky rychleji, než dokáže inkasovat peněžní prostředky za pohledávky z obchodních vztahů.

Graf 5: Vývoj obchodního deficitu



Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALBA CR, spol. s r.o. za období 2012-2016, vlastní zpracování.

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 20: Vývoj jednotlivých ukazatelů zadluženosti

UKAZATEL	2012	2013	2014	2015	2016
Krytí dlouhodobého majetku	2,25	2,44	2,60	2,73	2,71
Věřitelské riziko	0,13	0,16	0,12	0,10	0,10
Úrokové krytí	105,26	45,38	468,67	N	N

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALBA CR, spol. s r.o. za období 2012-2016, vlastní zpracování.

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku se drží vysoko nad doporučenou hranicí 1,0. To znamená, že dlouhodobý kapitál kryje celý dlouhodobý majetek, a navíc kryje i část oběžných aktiv. Společnost je z důvodu přílišné opatrnosti tzv. překapitalizovaná, nevyužívá dostatečně cizích zdrojů a udržuje vysoký podíl vlastního kapitálu.

Věřitelské riziko se meziročně udržuje stabilní úroveň. Tento ukazatel udává, do jaké míry ALBA CR spol. s r. o. při své činnosti užívá cizích zdrojů. Jak již bylo uvedeno v předchozím odstavci, společnost nedostatečně využívá cizí zdroje, proto je ukazatel *VR* tak nízký.

Poměrový ukazatel úrokového krytí je k dispozici pouze pro první tři sledované roky. V posledních dvou letech tento ukazatel není možné vypočítat, jelikož nákladové úroky, které zde tvoří základnu, jsou v těchto letech nulové. Z výsledných hodnot vidíme, kolikrát zisk před zdaněním a úroky převýšil nákladové úroky.

3.4 Bankrotní a bonitní modely

V této části své bakalářské práce se zaměřím na finanční zdraví a bonitu společnosti ALBA CR spol. s r. o. Analýzu opět provedu pro lepší vypovídající schopnosti na 5 sledovaných obdobích za roky 2012 až 2016.

3.4.1 Altmanovo Z-skóre

Tabulka 21: Altmanovo Z-skóre

UKAZATEL	2012	2013	2014	2015	2016
$0{,}717 \times \frac{pracovní\ kapitál}{aktiva}$	0,36	0,37	0,39	0,41	0,41
$0{,}847 \times \frac{zadržený\ zisk}{aktiva}$	0,69	0,69	0,72	0,74	0,77
$3{,}107 \times \frac{zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{aktiva}$	0,06	0,02	0,04	0,26	0,31
$0{,}420 \times \frac{vlastní\ kapitál}{cizí\ kapitál}$	2,64	2,18	3,18	3,62	3,96
$0{,}998 \times \frac{tržby}{aktiva}$	1,06	1,09	1,11	1,34	1,54
Z-skóre	**4,82**	**4,34**	**5,45**	**6,37**	**6,99**

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALBA CR, spol. s r. o. za období 2012-2016, vlastní zpracování.

Z posledního řádku tabulky Altmanova modelu je patrné, že všechny výsledné hodnoty výrazným způsobem převýšily hranici 2,9. To znamená, že ve všech letech se společnost nacházela v pásmu prosperity a v dohledné době by neměla čelit bankrotu. Nejvíce se na tomto výsledku podílel čtvrtý ukazatel, který měl až na výjimku v roce 2013 pozitivní vývoj. Tento výsledek je v práci již několikrát zmiňován, společnost každým rokem zvyšuje svůj vlastní kapitál a zároveň minimálně využívá financování cizími zdroji, společnost trpí tzv. překapitalizováním. Na závěr komentáře k Altmanově modelu společnosti ALBA CR spol. s r. o. je nutno podotknout, že tento model má jisté nedostatky v aplikaci na české podmínky, jelikož je zde malý počet dosud zbankrotovaných podniků, které slouží k ověření tohoto modelu v ČR.

3.4.2 Kralicekův Quicktest

Tabulka 22: Kralicekův Quicktest

UKAZATEL	2012	2013	2014	2015	2016
R1	0,84	0,83	0,87	0,89	0,90
R2	-0,19	1,74	-1,30	-0,38	-0,46
R3	0,02	0,01	0,01	0,08	0,10
R4	0,06	0,05	0,05	0,09	0,09

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALBA CR, spol. s r.o. za období 2012-2016, vlastní zpracování.

Následující tabulka přiřazuje jednotlivým ukazatelům body dle jejich výsledků. Poslední řádek je pak průměrem všech čtyř ukazatelů.

Tabulka 23: Vyhodnocení Kralicekova Quicktestu

UKAZATEL	2012	2013	2014	2015	2016
R1	4	4	4	4	4
R2	4	4	4	4	4
R3	1	1	1	2	2
R4	2	2	2	3	3
Celkem	3	3	3	3	3

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALBA CR, spol. s r.o. za období 2012-2016, vlastní zpracování.

Společnost ALBA CR spol. s r. o. získala ve všech letech stejnou známku 3 a je tedy dle výsledného testu hodnocena jako velmi dobrý podnik z hlediska bonity. V případě, že by se společnost rozhodla pro bankovní úvěr, jistě by se sjednáním neměla velké problémy.

Závěr

Tato bakalářská práce byla zpracována s cílem analyzovat finanční zdraví a upozornit na případná hrozící rizika plynoucí z činnosti společnosti ALBA CR spol. s r. o mezi lety 2012 až 2016. Jak již bylo zmíněno v úvodu, čerpala jsem z veřejně dostupných zdrojů na internetu, proto tato finanční analýza slouží spíše jako podklad pro externí uživatele při posuzování bonity podniku.

Z horizontální a vertikální analýzy je vidět, jak se společnosti čím dál více daří, i přes slabší rok 2013. Na výsledcích se také odráží postupný přechod z obchodní na výrobní činnost, což je dobře patrné ze změny struktury oběžných aktiv v rozvaze firmy. Jistě stojí za vyzdvihnutí každoroční růst vlastního kapitálu, na kterém má největší podíl výsledek hospodaření minulých let. Dále je nutné zmínit, že společnost nevyužívá pro svou činnost žádné bankovní úvěry či jiné finanční výpomoci a veškeré náklady tedy hradí ze svých vlastních zdrojů. Společnost dosáhla ve všech sledovaných obdobích zisk, v posledních dvou letech byl zisk několikanásobně vyšší než v předchozích obdobích. V důsledku vyšších tržeb a náročnější hlavní činnosti došlo k růstu počtu zaměstnanců na konečných 79.

V další části se ve finanční analýze zaměřuji za rentabilitu firmy, která ve všech svých ukazatelích potvrzuje, že v letech 2015-2016 měla společnost nadmíru uspokojivé výsledky. ALBA CR spol. s r. o. zlepšuje např. svou obratovost aktiv, která se v roce 2016 velmi blížila doporučenému optimu. Na grafu rentability je poměrně jasně vidět, že až na výjimku v roce 2013 měla rentabilita strmý rostoucí trend.

Z hlediska likvidity se společnost nachází vysoko nad doporučenými hodnotami. Tuto skutečnost způsobuje to, že velké množství peněžních prostředků je drženo v oběžných aktivech společnosti. Z rozvahy vidíme, že nejvíce těchto prostředků se drží v zásobách a dále pak v krátkodobých pohledávkách a krátkodobém finančním majetku.

Z analýzy aktivity společnosti vyplývá hned několik skutečností. Obrat aktiv se nachází pod doporučenou hodnotou, jedním z možných faktorů je jistě kapitálově náročnější odvětví, ve kterém firma podniká. Negativně shledávám výsledek doby obratu zásob, i když se jej firma snaží redukovat, stále doba obratu zásob dosahuje velmi vysokých hodnot a v důsledku toho je mnoho peněžních prostředků drženo právě v zásobách.

Poslední oblast poměrových ukazatelů je zaměřena na zadluženost společnosti. Zde se opět potvrzuje to, že společnost ke své činnosti využívá minimum cizích zdrojů. Svědčí o tom výsledek ukazatele krytí dlouhodobého majetku, který je vysoko nad svým doporučeným optimem. Dlouhodobý kapitál kryje podle zlatého bilančního pravidla dlouhodobý majetek, a ještě navíc i

část oběžných aktiv. Toto zjištění shledávám negativním, společnost si drží konzervativní strategii a veškerou svou činnost financuje z vlastních zdrojů a stává se tzv. překapitalizovanou.

Na závěr praktické části se zaměřuji na posouzení finanční situace pomocí bonitních a bankrotních ukazatelů. Z výsledků Altmanova modelu vidíme v sumaci na posledním řádku tabulky, že společnosti v dohledné době nehrozí bankrot, jelikož jsou výsledné hodnoty ve všech letech vysoko nad doporučením. Totéž potvrdil i Kralicekův Quicktest, ve kterém dosáhla ALBA CR spol. s r. o. vždy velmi dobré úrovně a z hlediska své bonity je pro své okolí vhodným obchodním partnerem.

Na základě vyhotovené finanční analýzy hodnotím společnost až na některé výhrady v oblasti aktivity a struktury kapitálu kladně, a tedy finančně zdravou. A pevně věřím, že v dalších letech bude minimálně tak úspěšná, jako v posledních dvou sledovaných obdobích.

Seznam použitých zdrojů

Literatura

1. MAREK, Petr aj. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.
2. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. Praha: Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.
4. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
5. ALTMAN, Edward I. *Bankruptcy, Credit Risk, and High Yield Junk Bonds*. Malden, Blackwell, 2002. ISBN: 978-0-631-22563-8.
6. KRALICEK, Peter. *Základy finančního hospodaření*. Praha: Linde, 1993. ISBN 80-85-647-11-7.
7. ŠMÍDOVÁ, Radana. *Finanční analýza a plánování podniku: cvičebnice*. V Praze: Oeconomica, 2014. ISBN 978-80-245-2051-3.

Internetové zdroje

1. Hlavní stránka. *Kancelářské židle, kancelářská křesla a kancelářský sedací nábytek – ALBA CR spol. s r. o.* [online]. Česká republika: ALBA CR, ©2010 [cit. 2017-10-14]. Dostupné z: https://www.albacr.eu/
2. Úplný výpis z obchodního rejstříku. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin*, [online]. Praha, Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 14.10.2017]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=460963&typ=UPLNY
3. O firmě. *Kancelářské židle, kancelářská křesla a kancelářský sedací nábytek – ALBA CR spol. s r. o.* [online]. Česká republika: ALBA CR, ©2010 [cit. 14.10.2017]. Dostupné z: https://www.albacr.eu/content/17-o-firme

Seznam tabulek

Tabulka 1: Z-skóre ... 19
Tabulka 2: Vyhodnocení Z-skóre ... 19
Tabulka 3: Kralicekův Quicktest ... 20
Tabulka 4: Agregovaná rozvaha – aktiva (v tis. Kč) ... 24
Tabulka 5: Agregovaná rozvaha – pasiva (v tis. Kč) ... 24
Tabulka 6: Agregovaný výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč) ... 25
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv ... 26
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv ... 27
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ... 27
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv ... 29
Tabulka 11: Podíl pohledávek po lhůtě splatnosti a opravných položek na celkových pohledávkách ... 29
Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv ... 30
Tabulka 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ... 30
Tabulka 14: Podíl výkonové spotřeby na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb ... 31
Tabulka 15: Ukazatele rentability, pyramidový rozklad RCK a RVK ... 32
Tabulka 16: Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity ... 33
Tabulka 17: Další poměrové ukazatele likvidity ... 34
Tabulka 18: Pohledávky a závazky z obchodních vztahů ... 34
Tabulka 19: Vývoj jednotlivých ukazatelů aktivity ... 34
Tabulka 20: Vývoj jednotlivých ukazatelů zadluženosti ... 36
Tabulka 21: Altmanovo Z-skóre ... 37
Tabulka 22: Kralicekův Quicktest ... 38
Tabulka 23: Vyhodnocení Kralicekova Quicktestu ... 38

Seznam grafů

Graf 1: Podíl poboček společnosti v ČR na celkovém obratu firmy ... 22
Graf 2: Porovnání tržeb firmy ... 23
Graf 3: Počet zaměstnanců ALBA CR spol. s r. o. ... 28
Graf 4: Rentabilita ALBA CR spol. s r. o. ... 33
Graf 5: Vývoj obchodního deficitu ... 35

Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo společnosti 21
Obrázek 2: Kancelářská židle model LARA SÍŤ 22

Seznam použitých zkratek

RCK	Rentabilita celkového kapitálu
nezdRCK	Nezdaněná rentabilita celkového kapitálu
RVK	Rentabilita vlastního kapitálu
zdRVK	Zdaněná rentabilita vlastního kapitálu
BL	Běžná likvidita
KFM	Krátkodobý finanční majetek
PL	Pohotová likvidita
OL	Okamžitá likvidita
PK	Pracovní kapitál
ObrA	Obrat aktiv
DObrZás	Doba obratu zásob
DObrPohl	Doba obratu pohledávek
DObrZáv	Doba obratu závazků
DPH	Daň z přidané hodnoty
OD	Obchodní deficit
KDM	Krytí dlouhodobého majetku
VR	Věřitelské riziko
ÚK	Úrokové krytí
VH	Výsledek hospodaření
N/V	Není možné vypočítat
PO	Právnická osoba

Přílohy

Příloha č. 1 – Rozvaha ALBA CR, spol. s r.o., za období 2012-2016

AKTIVA (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	**103 611**	**104 946**	**100 918**	**107 342**	**112 581**
Dlouhodobý majetek	**39 957**	**37 196**	**34 467**	**35 372**	**37 917**
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 298	970	582	60	371
Software	0	970	582	60	371
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 298	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	38 659	36 226	33 885	35 312	37 546
Pozemky	1 121	1 174	2 061	2 061	2 061
Stavby	26 625	25 136	23 840	23 001	21 745
Samostatné movité věci a soubory movit. věcí	10 324	9 028	7 984	10 250	13 740
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	589	888	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Oběžná aktiva	**63 311**	**67 367**	**65 958**	**71 586**	**74 116**
Zásoby	29 681	34 542	30 824	33 636	37 956
Materiál	22 869	27 335	24 007	24 707	25 308
Výrobky	0	3 127	4 276	3 310	2 718
Zboží	5 471	1 446	1 681	2 134	3 927
Poskytnuté zálohy na zásoby	1 341	2 634	860	3 485	6 003
Dlouhodobé pohledávky	24	24	24	0	68
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	24	24	24	0	68
Krátkodobé pohledávky	18 630	25 494	16 067	21 975	18 165
Pohledávky z obchodních vztahů	17 831	22 588	13 284	17 183	16 779
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	4 146	1 083
Stát – daňové pohledávky	73	2 646	2 563	0	9
Krátkodobé poskytnuté zálohy	726	242	207	283	150
Dohadné účty aktivní	0	18	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	13	363	144
Krátkodobý finanční majetek	14 976	7 307	19 043	15 975	17 927
Peníze	324	362	346	430	297
Účty v bankách	14 652	6 945	18 679	15 545	17 630
Časové rozlišení	343	383	493	384	548
Náklady příštích období	226	359	337	206	420
Příjmy příštích období	117	24	156	178	128

PASIVA (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	**103 611**	**104 946**	**100 918**	**107 342**	**112 581**
Vlastní kapitál	**86 731**	**87 241**	**88 237**	**95 334**	**101 173**
Základní kapitál	2 010	2 010	2 010	2 010	2 010
Rezervní fondy, nedělit. fond a ostat. fondy ze zisku	301	301	301	301	301
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	201	201	201	201	201
Statutární a ostatní fondy	100	100	100	100	100
Výsledek hospodaření minulých let	83 029	84 420	84 930	85 926	93 023
Nerozdělený zisk minulých let	83 029	84 420	84 930	85 926	93 023
Výsledek hospodaření běžného úč. období (+/-)	1 391	510	996	7 097	9 368
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	0	0	0	0	- 3 529
Cizí zdroje	**13 786**	**16 845**	**11 652**	**11 053**	**10 734**
Dlouhodobé závazky	3 134	3 386	1 260	1 276	1 435
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	1 587	2 000	0	0	0
Odložený daňový závazek	1 547	1 386	1 260	1 276	1 435
Krátkodobé závazky	10 652	13 459	10 392	9 777	9 299
Závazky z obchodních vztahů	3 082	6 239	3 374	4 889	5 841
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	4 019	3 529	3 546	0	0
Závazky k zaměstnancům	1 099	1 104	1 207	1 388	1 210
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	524	555	582	622	643
Stát – daňové závazky a dotace	1 848	1 979	1 585	2 764	1 488
Krátkodobě přijaté zálohy	17	0	5	30	34
Dohadné účty pasivní	63	53	93	73	53
Jiné závazky	0	0	0	11	30
Časové rozlišení	3 094	860	1 029	955	674
Výdaje příštích období	3 094	860	1 029	955	674

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění (nekonsolidovaný), za období 2012-2016

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY DRUHOVÉ ČLENĚNÍ (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	108 040	4 439	5 742	7 784	20 764
Náklady vynaložené na prodané zboží	75 225	3 426	4 139	5 452	16 209
Obchodní marže	**32 815**	**1 013**	**1 603**	**2 332**	**4 555**
Výkony	**78 564**	**116 641**	**111 798**	**141 433**	**159 658**
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	2 132	110 374	106 279	136 384	152 626
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	127	1 097	- 522	162
Aktivace	76 432	6 140	4 422	5 571	6 870
Výkonová spotřeba	**84 647**	**91 316**	**87 454**	**110 596**	**129 603**
Spotřeba materiálu a energie	74 121	80 003	76 790	98 218	114 990
Služby	10 526	11 313	10 664	12 378	14 613
Přidaná hodnota	**26 732**	**26 338**	**25 947**	**33 169**	**34 610**
Osobní náklady	**20 673**	**21 135**	**21 499**	**23 117**	**24 681**
Mzdové náklady	15 222	15 476	15 781	17 034	18 162
Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	5 204	5 357	5 443	5 794	6 248
Sociální náklady	247	302	275	289	271
Daně a poplatky	**728**	**798**	**521**	**550**	**466**
Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku	4 401	4 907	4 262	4 279	4 312
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	225	90	153	22	166
Tržby z prodeje materiálu	5 448	6 236	5 969	8 172	12 818
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku	147	85	133	0	78
Prodaný materiál	3 504	4 320	4 701	6 224	10 200
Změna stavu rezervy a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 315	385	- 668	238	- 1 950
Ostatní provozní výnosy	686	578	1 427	6 306	4 017
Ostatní provozní náklady	642	800	1 267	4 971	2 960
Provozní výsledek hospodaření	**1 681**	**812**	**1 781**	**8 290**	**10 864**
Výnosové úroky	6	4	1	1	0
Nákladové úroky	19	13	3	0	0
Ostatní finanční výnosy	1 042	677	469	869	909
Ostatní finanční náklady	729	903	845	345	594
Finanční výsledek hospodaření	**300**	**- 235**	**- 378**	**525**	**315**
Daň z příjmů za běžnou činnost	**590**	**67**	**407**	**1 718**	**1 811**
Daň z příjmů splatná	669	228	533	1 702	1 652
Daň z příjmů odložená	- 79	- 161	- 126	16	159
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	**1 391**	**510**	**996**	**7 097**	**9 368**
Výsledek hospodaření za účetní období	1 391	510	996	7 097	9 368
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 981	577	1 403	8 815	11 179