VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

Fakulta financí a účetnictví

katedra financí a oceňování podniku

studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Finanční analýza společnosti Hamé s. r. o.

Autor bakalářské práce: Martina Schuhová

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Jaroslava Holečková, Ph.D.

Rok obhajoby: 2018

Čestné prohlášení:

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

V…… dne ……. ……

Martina Schuhová

Klíčová slova

finanční analýza, analýza hospodaření firmy, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, finanční situace, komplexní modely, tržby, náklady, finanční ukazatele

Anotace

Cílem práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Hamé, s. r. o. v letech 2012 až 2015. Práce je rozdělena do dvou částí. Teoretická část se zabývá pojmem finanční analýza, zdroji informací, uživateli těchto informací a jednotlivými poměrovými ukazateli a komplexními modely. Praktická část obsahuje výpočty a zhodnocení vertikální a horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, jednoho bonitního a jednoho bankrotního modelu a pro lepší představu ještě srovnání vybraných poměrových ukazatelů s odvětvím.

Keywords

financial analysis, financial situation, rentability, liquidity, activity, financial ratio, vertical analysis, horizontal analysis, complex model, company, food industry, revenues, costs, investment

Anotation

Purpose of this bachelor thesis is to analyze a progress of financial situation of Hamé Ltd. for the period 2012-2015. The bachelor thesis is devided into two parts – theoretical and practical. The theoretical part is focused on a metodology used for evaluation of real financial data and explaining of important terms like “financial analysis“. The practical part is based on real company´s data evaluation and analysis including the usage of vertical and horizontal analysis, rentability, activity, liquidity and indebtedness ratios, some complex models, and their interpretation. Furthermore, the bachelor thesis contains a comparison with relevant industry.

Poděkování:

Chtěla bych tímto poděkovat své vedoucí práce doc. Ing. Jaroslavě Holečkové, Ph.D. za její vstřícnost, trpělivost, ochotu a cenné rady. Rovněž bych chtěla poděkovat svým blízkým za vytrvalou podporu nejen při psaní této bakalářské práce, ale i během celého studia.

Obsah

Úvod ... 1

1. Metodická část ... 2

1.1. Předmět a účel finanční analýzy ... 2

1.2. Uživatelé finanční analýzy ... 2

1.3. Zdroje informací ... 3

1.3.1. Rozvaha ... 3

1.3.2. Výkaz zisku a ztráty ... 4

1.3.3. Výkaz cash flow ... 4

1.3.4. Příloha k účetní závěrce ... 4

1.4. Metodické nástroje a techniky ... 4

1.4.1. Horizontální a vertikální analýza ... 5

1.4.2. Analýza poměrových ukazatelů ... 5

1.4.3. Komplexní modely ... 11

2. Praktická část ... 13

2.1. Představení společnosti ... 13

2.2. Horizontální a vertikální analýza ... 15

2.3. Poměrové ukazatele ... 21

2.3.1. Ukazatele rentability ... 21

2.3.2. Ukazatele zadluženosti ... 24

2.3.3. Ukazatele likvidity ... 26

2.3.4. Ukazatele aktivity ... 28

2.3.5. Srovnání s odvětvím ... 33

2.4. Komplexní modely ... 35

Závěr ... 37

Seznam použité literatury ... 39

Seznam elektronických zdrojů ... 39

Seznam tabulek ... 40

Seznam grafů ... 40

Seznam příloh ... 40

Seznam použitých zkratek ... 41

Přílohy ... 43

Úvod

Finanční analýza podle mého názoru patří mezi důležité podklady pro hodnocení minulosti, finanční rozhodování a zjištění možného budoucího vývoje. Informuje management o silných a slabých stránkách společnosti, na jejichž základě mohou provést příslušná opatření.

Pro svoji bakalářskou práci jsem si vybrala téma Finanční analýza společnosti Hamé, s. r. o. Tuto společnost jsem si zvolila proto, že je v České republice velice známá a je mi i z osobních důvodů blízká. Cílem práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Hamé, s. r. o. v letech 2012 až 2015, ukázat její silné stránky a odhalit místa, která by společnost měla zlepšit, a to s pomocí analýzy vybraných poměrových ukazatelů a komplexních modelů.

Práce je rozdělená do dvou základních sekcí – teoretická (metodická) část a praktická část. Každá část má pak čtyři kapitoly a další podkapitoly.

Na následujících stránkách se budu v metodické části práce zabývat samotným pojmem finanční analýza, tím, z jakých zdrojů informací vychází a uvedu i několik typů uživatelů informací vyplývajících z provedené finanční analýzy. Dále se budu zabývat jednotlivými druhy poměrových ukazatelů, analýz, výpočtů a srovnání.

V praktické části společnost Hamé, s. r. o. blíže představím a začnu ji analyzovat. Nejprve se zaměřím na vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztrát a její zhodnocení. Potom vypočítám a zhodnotím poměrové ukazatele i dva vybrané komplexní modely. Zvolila jsem si pro svou práci bankrotní model *Altmanovo Z-skóre* a bonitní model *Kralickův Quicktest*. Nakonec nesmí chybět srovnání nejpodstatnějších ukazatelů s příslušným odvětvím. V závěru shrnu výsledky finanční analýzy a zhodnotím finanční situaci analyzované společnosti.

1. Metodická část

1.1. Předmět a účel finanční analýzy

„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 vypovídací schopnosti.“ (MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Strana 179)

„Finanční analýza hodnotí fungování mechanismu financí podniku podle stavu a vývoje finanční situace, a podle účinků provozní, investiční a finanční činnosti na vývoj finanční situace.“ (GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Strana 20)

Finanční analýza úzce souvisí s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku. Slouží především k hodnocení finanční situace podniku, jejímu řízení a k ekonomickému rozhodování.

Účelem finanční analýzy je příprava podkladů pro interní rozhodování managementu podniku, pro rozhodování o investicích do akcií či dluhopisů, pro rozhodování o fúzích a akvizicích a dalších.

1.2. Uživatelé finanční analýzy

Kromě základního rozdělení na interní a externí můžeme uživatele účetních informací a finanční analýzy rozdělit do následujících skupin:

- manažeři
- investoři – akcionáři, vlastníci
- banky (a jiní věřitelé)
- obchodní partneři – odběratelé, dodavatelé
- zaměstnanci
- stát (a jeho orgány)
- konkurence

Každá z nich má své specifické zájmy. Manažeři využívají finanční analýzu pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Investoři si chtějí ověřit, zda investování do dané společnosti je správné rozhodnutí. Banky potřebují vědět, zda potencionální dlužník bude mít na splácení, a za jakých podmínek mu mají úvěr poskytnout. Odběratelé se chtějí ujistit, že v případě finančních potíží dodavatele nebudou mít potíže se zajištěním výroby. Dodavatelé

zas mají zájem na tom, aby jim daná společnost byla schopna hradit splatné dluhy. Zaměstnanci si samozřejmě chtějí zachovat své místo, tak se prostřednictvím zveřejněných účetních informací ujišťují, že firmě, kde pracují, nic nehrozí. Stát potřebuje informace kvůli své hospodářské politice vůči podnikatelům, ať už finanční, daňové nebo jiné. A konkurence chce mít nějaké srovnání se svými výsledky hospodaření.

1.3. Zdroje informací

Data jsou pro finanční analýzu klíčová. Čerpáme je především z vnitřních zdrojů podniku - z výkazů finančního účetnictví, z informací od vedení podniku a z výroční zprávy podniku.

Základními zdroji informací pro finanční analýzu jsou finanční výkazy účetní závěrky, tj. rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz peněžních toků (*cash flow*), a příloha k účetní závěrce.

Smysl rozboru těchto účetních výkazů je dojít k závěrům o finanční výkonnosti a finanční pozici, díky kterým se pak mohou přijmout různá rozhodnutí.

„Vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídící rozhodnutí je hlavním úkolem finanční analýzy.“ (GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Strana 33)

1.3.1. Rozvaha

Rozvahu tvoří jednotlivá aktiva a pasiva firmy. Zachycuje stav k určitému časovému okamžiku v peněžních jednotkách, většinou je to poslední den účetního období. Aktiva se dále člení na stálá a oběžná, pasiva na vlastní a cizí zdroje.

Ve finanční analýze se vychází z netto (čistých) hodnot dlouhodobého hmotného majetku a netto hodnot oběžných aktiv. U dlouhodobého hmotného majetku čistou hodnotu zjistíme tím, že od brutto (hrubé) hodnoty odečteme opravné položky a oprávky, u oběžných aktiv odečteme opravné položky (zejména u pohledávek).

Specifikace z časového hlediska, která aktiva i pasiva dělí na dlouhodobá a krátkodobá, je pro finanční analýzu rovněž velmi důležitá.

1.3.2. Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.“ (RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Strana 31)

Výkaz zpřesňuje, které výnosy a náklady jednotlivých činností participovaly na výsledku hospodaření běžného období. V rozvaze tento údaj najdeme jen jako samostatnou položku. Díky tomuto zpřesnění můžeme posoudit schopnost dané společnosti zhodnocovat vložený kapitál.

1.3.3. Výkaz cash flow

Výkaz peněžních toků slouží pro posouzení likvidity podniku, tj. jeho platební schopnosti. Srovnává zdroje peněžních prostředků s jejich využitím za dané časové období. Dělíme ho na tři části – provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost.

Do provozní činnosti se řadí základní výdělečná činnost podniku, do investiční činnosti obzvláště pořízení či vyřazení majetku dlouhodobého charakteru v důsledku prodeje a do finanční činnosti vše, díky čemuž dochází ke změnám ve vlastním kapitálu a dlouhodobých závazcích, jak ve výši, tak struktuře.

1.3.4. Příloha k účetní závěrce

Do přílohy k účetní závěrce společnosti uvádí doplňující a vysvětlující informace k informacím z výše zmíněných výkazů. Mezi tyto informace patří například zvolené metody účtování, obecné účetní zásady, způsoby oceňování a odpisování a vysvětlení významných položek či skupin položek z rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty.

1.4. Metodické nástroje a techniky

Obvykle ukazatele členíme podle toho, jak je počítáme, na absolutní, rozdílové a poměrové. V bakalářské práci se budu zabývat horizontální a vertikální analýzou, analýzou poměrových ukazatelů a komplexními modely.

Napříč všemi výpočty a ukazateli budu rozlišovat několik kategorií zisku. V práci se setkáte se ziskem po zdanění (*Z*), ziskem před zdaněním (*ZD*), ziskem před úroky a zdaněním (*ZUD*, zisk

před zdaněním + nákladové úroky), jinak řečeno „provozním ziskem“ (ale nesouvisí s provozním výsledkem hospodaření), a také se ziskem před odpisy, úroky a zdaněním (*ZOUD*).

1.4.1. Horizontální a vertikální analýza

Na začátku analyzování je dobré si nejdříve udělat tzv. horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů. „Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztaženou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma).“ (KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Strana 11)

1.4.2. Analýza poměrových ukazatelů

Oproti vertikální a horizontální analýze, analýza poměrových ukazatelů poměřuje položky vzájemně mezi sebou. Hovoříme o soustavě ukazatelů, protože si s jedním ukazatelem u tak složitého organismu, kterým je podnik, nevystačíme. Ze soustavy ukazatelů v praktické části zanalyzuji ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Pokud neuvedu jiný zdroj, všechny optimální hodnoty, které v práci zmíním, čerpám z vlastních zápisků z hodin předmětu Finanční analýza a plánování podniku a příslušné cvičebnice od R. Šmídové, viz Seznam použité literatury.

Ukazatelé rentability

Zjišťování rentability (výnosnosti) je součástí většiny rozhodovacích procesů v podniku, například se má rozhodnout, zda investovat finanční prostředky podniku a do jakých projektů.

Jednoduše můžeme rentabilitu vyjádřit pomocí obecného vzorce, který pak budeme upřesňovat:

$$= \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Základní a zároveň hlavní modifikací výše zmíněného obecného vzorce je **rentabilita celkového kapitálu** (neboli rentabilita aktiv, RCK), u které nezáleží na tom, z jakých zdrojů jsou aktiva financována.

$$RCK = \frac{\text{ZUD}}{\text{A}} \text{x}100\ (\%)$$

Rentabilita celkového kapitálu závisí pouze na efektivní alokaci kapitálu do majetku, který přináší výnosy, a rovněž na jeho hospodárném využívání.

Také můžeme rentabilitu celkového kapitálu vyjádřit po zdanění. Říká se jí **zdaněná rentabilita celkového kapitálu** (*zdRCK*). V takovémto případě ukazatel bere v potaz daňový štít.

$$zdRCK = \frac{\text{Z} + \text{zdaněné úroky}}{\text{A}} \text{x}100\ (\%)$$

Dále máme **rentabilitu dlouhodobého kapitálu** (RDK), která je velice široce využívaná pro měření výkonnosti společnosti. Slouží také jako nástroj mezipodnikového srovnávání. Největšího významu nabývá u společností s vyšším podílem dlouhodobého kapitálu.

$$RDK = \frac{\text{Z} + \text{zdaněné úroky}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \text{x}100\ (\%)$$

Náležitou pozornost bychom měli věnovat i **rentabilitě vlastního kapitálu** (*RVK*). Ta odráží, jak byla reprodukce vloženého kapitálu akcionářů a vlastníků efektivní.

$$RVK = \frac{\text{Z}}{\text{VK}} \text{x}100\ (\%)$$

Vedle toho, jako tomu bylo u rentability celkového kapitálu, samozřejmě existuje i druhá varianta ukazatele, kdy se počítá s jiným ziskem. Jedná se o **nezdaněnou rentabilitu vlastního kapitálu** (*nezdRVK*):

$$nezdRVK = \frac{\text{ZD}}{\text{VK}} \text{x}100\ (\%)$$

Jelikož jsou pro řízení podniku důležité i meziroční změny, hlavní ukazatelé rentability se dále rozkládají, abychom odhalili dílčí vlivy a faktory daných změn. Tzv. *Du Pont* analýza (neboli pyramidový rozklad ukazatelů rentability) se provádí pro rentabilitu celkového kapitálu a pro rentabilitu vlastního kapitálu.

Rentabilita celkového kapitálu se dá v základě rozložit na rentabilitu tržeb (odbytu, resp. provozní ziskové rozpětí) a obrat celkových aktiv (vázanost celkového vloženého kapitálu, rychlost obratu aktiv):

$$RCK = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \text{x} \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Rentabilita tržeb se vyjadřuje pomocí ukazatele ziskového rozpětí (či marže) buď jako provozní ziskové rozpětí, nebo čisté ziskové rozpětí, anebo pomocí nákladovosti.

$$provozní\ ziskové\ rozpětí = \frac{\text{ZUD}}{\text{tržby}}$$

$$\text{čisté}\ ziskové\ rozpětí = \frac{\text{Z}}{\text{tržby}}$$

Ukazatel nákladovosti jen doplňuje ukazatel ziskovosti tržeb. Vyjadřuje relativní výši nákladů.

$$\frac{\text{náklady}}{\text{tržby}} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilitu vlastního kapitálu můžeme rozložit rovnou na tři dílčí ukazatele – rentabilitu tržeb, obrat celkových aktiv (dohromady *RCK*) a finanční páku, která pomáhá určit zadluženost podniku. Vychází při tom z toho, že vlastní kapitál bývá dražší než kapitál cizí.

$$RVK = \frac{\text{Z}}{\text{tržby}} \text{x} \frac{\text{tržby}}{\text{A}} \text{x} \frac{\text{A}}{\text{VK}}$$

Výhodnost či naopak nevýhodnost užití cizího kapitálu se zjišťuje pomocí následujících kritérií - ziskovým účinkem finanční páky, úrokovou marží a indexem finanční páky.

Ziskový účinek finanční páky zjistíme poměřením zisku před zdaněním a zisku před úroky a zdaněním s finanční pákou. Aby mělo zvyšování podílu cizích zdrojů v podniku pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu, měla by se hodnota multiplikátoru pohybovat nad úrovní 1.

$$ziskový\ \text{účinek}\ finanční\ páky = \frac{\text{ZD}}{\text{ZUD}} \text{x} \frac{\text{A}}{\text{VK}} > 1$$

Úroková marže představuje výnos vlastníků (akcionářů). Vypočítá se jako rozdíl mezi rentabilitou celkového kapitálu a průměrnou úrokovou mírou:

RCK-u

Index finanční páky se rovná ziskovému účinku finanční páky. Souvisí s předchozím kritériem výhodnosti použití cizích zdrojů a úrokovou marží. Aby byl index finanční páky větší než 1, jak je požadováno, musí být *RCK* větší než průměrná úroková míra.

$$index\ finanční\ páky = \frac{\text{nezdRVK}}{\text{RCK}} > 1$$

Ukazatelé aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.“ (RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Strana 67)

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

$$doba\ obratu\ aktiv\ (DObrA) = \frac{365}{\text{obrat aktiv}}$$

$$obrat\ dlouhodobého\ hmotného\ majetku\ (ObrDHM) = \frac{\text{tržby}}{\text{DHM v zůstatkové ceně}}$$

$$doba\ obratu\ DHM\ (DObrDHM) = \frac{365}{\text{obrat DHM}}$$

$$obrat\ oběžných\ aktiv\ (ObrOA) = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}}$$

$$doba\ obratu\ oběžných\ aktiv\ (DObrOA) = \frac{365}{\text{obrat oběžných aktiv}}$$

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

$$doba\ obratu\ zásob\ (DObrZás) = \frac{365}{\text{obrat zásob}}$$

$$obrat\ pohledávek\ (ObrPohl) = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

$$doba\ obratu\ pohledávek\ (DObrPohl) = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}}$$

$$obrat\ krátkodobého\ finančního\ majetku\ (ObrKFM) = \frac{\text{tržby}}{\text{KFM}}$$

$$doba\ obratu\ KFM\ (DObrKFM) = \frac{365}{\text{obrat KFM}}$$

$$doba\ obratu\ závazků\ (DObrZáv) = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365}$$

$$obchodní\ deficit\ (OD) = \text{DObrPohl z obchodního styku} - \text{DObrZáv z obchodního styku}$$

Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti využívají rozvahové položky, porovnávají je a ukazují nám, jaký rozsah aktiv je financován pomocí cizích zdrojů.

Ukazatel věřitelského rizika zjišťuje, jestli je výše vlastního kapitálu přiměřená k výši závazků. Jiný název pro tento ukazatel je Míra celkové zadluženosti.

$$věřitelské\ riziko = \frac{\text{dluhy}}{\text{aktiva}}$$

Ukazatel krytí dluhové služby (*KDS*) testuje solventnost podniku, což je schopnost podniku splácet včas své splatné dluhy, aniž by musel prodávat svůj majetek, aby měl dostatek peněžních prostředků.

$$KDS = \frac{\text{ZOUD}}{\text{úroky} + \text{splátky v daném roce}/(1 - \text{d})}$$

$$krytí\ úvěrového\ břemene = \frac{\text{Z} + \text{odpisy} + \text{úroky}}{\text{úroky} + \text{KBU}} \geq 1$$

$$čisté\ dluhy\ (\text{ČD}) = \text{cizí zdroje} - \text{rezervy} - \text{KFM}$$

$$doba\ splácení\ čistých\ dluhů = \frac{\text{ČD}}{\text{Z} + \text{odpisy}}$$

$$krytí\ čistých\ dluhů = \frac{\text{Z} + \text{odpisy}}{\text{ČD}}$$

Úrokové krytí vypovídá o tom, kolikrát jsou úrokové platby pokryty celkovým ziskem, neboli vyjadřuje schopnost splácet úroky. V České republice se často uvádí hodnota úrokového krytí minimálně 5,0krát.

$$úrokové\ krytí = \frac{\text{ZUD}}{\text{úroky}}\ (\text{krát})$$

Ukazatelé likvidity

„Krátkodobá likvidita je míra schopnosti podniku uhradit zpeněžením likvidního majetku krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry) včas a v plné výši, až nastane jejich splatnost.“ (GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Strana 113)

Aktiva jsou likvidní, pokud jsou schopna přeměny v peněžní prostředky, aby mohla posloužit k úhradě splatných závazků podniku.

Mezi likvidní prostředky 1. stupně řadíme krátkodobý finanční majetek v penězích, 2. stupně krátkodobé pohledávky a 3. stupně zásoby.

Likviditu dělíme na 3 stupně:

- běžná likvidita – 3. stupeň

$$BL = \frac{\text{OA}}{\text{KZ} + \text{KBU}}$$

- pohotová likvidita – 2. stupeň

$$PL = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{KFM}}{\text{KZ} + \text{KBU}}$$

Provozní pohotová likvidita (*PPL*) udává pravděpodobnost, že se v blízké době podnik nedostane do finanční tísně. Přijatelná hodnota je cca 1,2.

$$PPL = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{KFM}}{\text{KZ}}$$

- peněžní (tzv. okamžitá) likvidita – 1. stupeň

$$Peněžní\ likvidita\ (OL) = \frac{\text{KFM}}{\text{KZ} + \text{KBU}}$$

V souvislosti s likviditou se používá i ukazatel krytí zásob pracovním kapitálem.

„Pracovní kapitál (*PK*) je ta část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobým kapitálem (vlastní kapitál a dlouhodobé dluhy).“ (GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Strana 117) Přijatelná hodnoty ukazatele krytí zásob pracovním kapitálem je cca 0,5.

$$PK = \mathrm{OA} - \mathrm{KZ} - \mathrm{KBU}$$

$$krytí\ zásob\ pracovním\ kapitálem = \frac{\mathrm{PK}}{\mathrm{zásoby}}$$

1.4.3. Komplexní modely

Komplexní modely jsou dvojího typu – bonitní a bankrotní. Od každého jsem zvolila jeden, který na následujících řádcích představím a vypočítám v praktické části práce.

Bonitní modely

Bonitní modely diagnostikují finanční zdraví podniku. Stanovují, jestli je podnik dobrý či špatný, stanovují bonitu podniku pomocí bodového ohodnocení. Mezi nejznámější bonitní modely patří Kralickův Quicktest, který jsem si pro svou práci zvolila.

Kralickův Quicktest

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Hodnocení	Počet bodů	2015	2014	2013	2012
R 1	VK/A	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				
R 2	(Dluhy-KFM)/nezdCF*	3 a méně 3-5 5-12 12-30 30 a více	4 3 2 1 0				
R 3	ZUD/A	0,15 a více 0,12-0,15 0,08-0,12 0,00-0,08 0 a méně	4 3 2 1 0				
R 4	nezdCF/Provozní výnosy	0,1 a více 0,08-0,1 0,05-0,08 0,00-0,05 0 a méně	4 3 2 1 0				

*Nezd. cash flow = zisk po zdanění + daň z příjmů + odpisy

$$Hodnocení\ celkové\ situace = \frac{\mathrm{R1} + \mathrm{R2} + \mathrm{R3} + \mathrm{R4}}{4}$$

3 body a více – velmi dobrý podnik

rozmezí 2-3 body – dobrý podnik

rozmezí 1-2 body – střední podnik

1 bod a méně – špatný podnik

Bankrotní modely

Bankrotní modely informují uživatele finanční analýzy o tom, jestli podniku hrozí bankrot. Mezi bankrotní modely patří poměrně známý Altmanův model a mimo jiné i Model IN, který se zabývá pouze českými firmami. V praktické části se budu zabývat bankrotním modelem Altmanovo Z-skóre.

Altmanovo Z-skóre

	2015	2014	2013	2012
6,56 x PK/A				
3,26 x Zadr.zisk/A				
6,72 x ZUD/A				
1,05 x VK/Dluhy				
Celkem				
Hodnocení: bankrotující < 1,1 šedá zóna prosperující > 2,6				

$$Zadržený\ zisk = \text{Fondy ze zisku} + \text{Výsledek hospodaření min. let} + \text{Výsledek hospodaření za běžné účetní období}$$

2. Praktická část

2.1. Představení společnosti

Obchodní jméno: Hamé s. r. o.

Identifikační číslo: 282 13 556

Sídlo společnosti: Na Drahách 814, 686 04 Kunovice

Právní forma: společnost s ručením omezeným

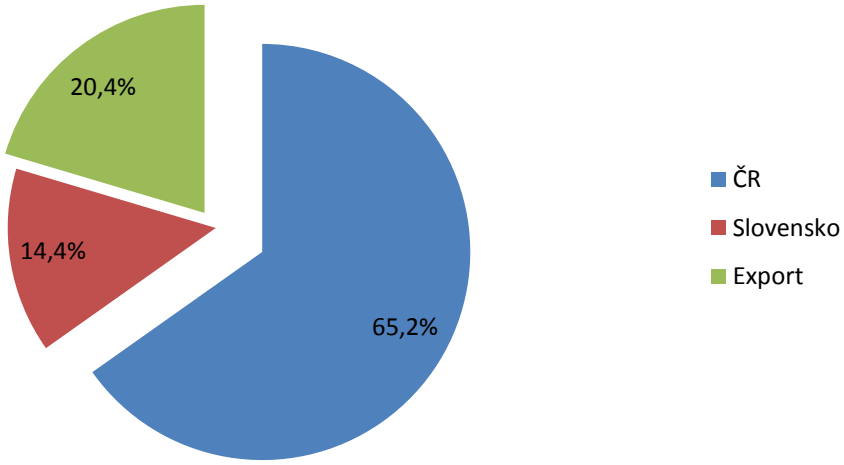
Společnost Hamé je přední česká potravinářská firma, která se již od 20. let minulého století zabývá výrobou trvanlivých i chlazených potravin. V současnosti vyrábí až 1700 různých produktů, jako jsou například kečupy, paštiky, masové konzervy, hotová jídla, zeleninové výrobky, džemy, kompoty, kojenecká strava, majonézy, tatarky, dressingy, omáčky, sirupy a mnoho dalších. Na českém trhu jsou k nalezení pod obchodními značkami Hamé, Otma, Znojmia, Veselá Pastýřka, Májka, Apetit, Simply Fresh, Hamánek, Hamé Life Style a Vasco da Gama.

Se svými 7 výrobními závody v České republice, 3 v zahraničí (Caracal v Rumunsku, Bogoljubovo v Rusku a v Prešově na Slovensku) a zhruba 2 400 pracovníky se společnost řadí mezi největší české i středoevropské producenty potravin.

Podíl exportu Hamé činí v současnosti cca 50 % z celkových tržeb. Společnost zřídila své dceřiné společnosti na klíčových trzích na Slovensku, v Rusku, Maďarsku, Rumunsku a na Ukrajině. Kromě těchto zemí je možné výrobky Hamé zakoupit ve více než 40 zemích světa na pěti kontinentech, např. v Německu, Belgii, Austrálii, Číně, Maroku, Bulharsku, Chorvatsku, Kazachstánu, USA, Velké Británii, Izraeli nebo Vietnamu.

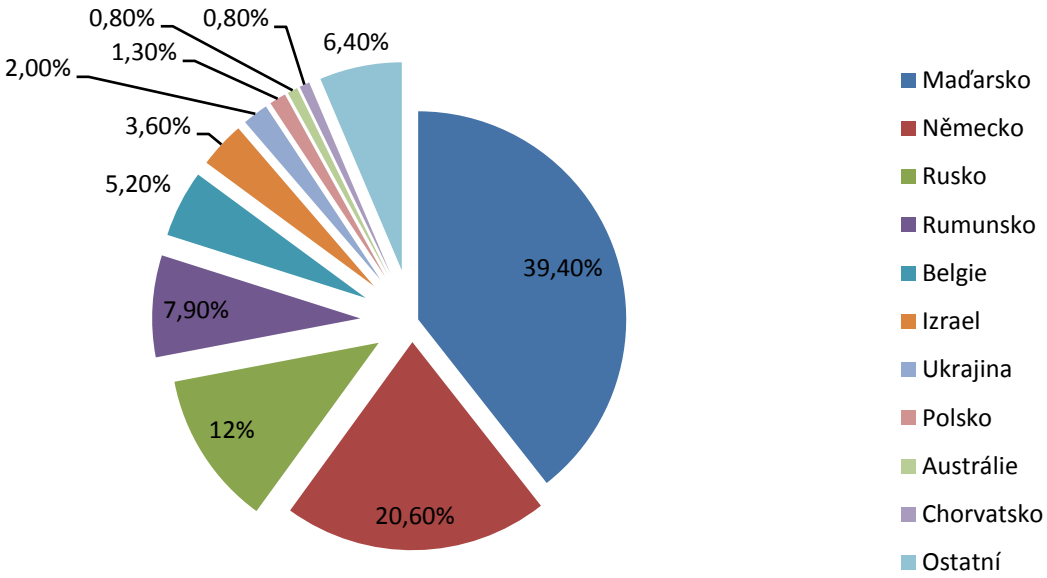
Společnost by se chtěla stát lídrem ve svých nejdůležitějších skupinách výrobků ve střední a východní Evropě, být nositelem trendů a inovací, objevovat nové tržní příležitosti v potravinářství a dosáhnout maximální loajality svých zaměstnanců.

Graf 1: Podíly tržeb Hamé s. r. o. v roce 2015



Zdroj: účetní závěrka Hamé s. r. o. za rok 2015

Graf 2: Podíly tržeb Hamé s. r. o. dle exportních teriotirií v roce 2015



Zdroj: účetní závěrka Hamé s. r. o. za rok 2015

2.2. Horizontální a vertikální analýza

Tab. 1: Horizontální analýza rozvahy

Položky	2015/2014	2014/2013	2013/2012	2012/2011
Aktiva celkem	0,8900	0,9844	0,9584	1,1509
DM	0,8357	0,9274	0,9162	1,1950
DNM	0,8106	0,8709	2,9523	1,3553
DHM	0,9075	0,9259	0,9271	0,9281
DFM	0,7425	0,9311	0,8854	1,8678
Oběžná aktiva	0,9945	1,1158	1,0701	1,0503
Zásoby	0,9457	1,1535	1,0024	1,0449
Krátk. pohledávky	1,0276	1,0792	1,0335	1,0799
KFM	0,9647	1,2293	2,5378	0,7151
Časové rozlišení	0,3537	0,6370	0,8723	1,0575
Pasiva celkem	0,8900	0,9844	0,9584	1,1509
VK	1,4897	0,9919	0,9725	1,2597
ZK	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
Kapitálové fondy	1,0013	0,9994	0,9957	1,0012
Fondy ze zisku	1,1785	1,2385	1,7745	2,8299
VHML	0,9708	0,9832	1,1755	1,1573
Z	0,1205	0,9322	0,5458	4,0476
CZ	0,8815	0,9748	0,9441	1,0578
Rezervy	2,2920	0,7351	5,6161	0,7243
KZ	1,0725	1,0373	1,1774	0,6245
DBU	0,0000	0,4574	0,7781	0,9872

Položky	2015/2014	2014/2013	2013/2012	2012/2011
KBU	0,9285	1,2420	0,8414	2,4661
Časové rozlišení	0,8462	0	0	0

Zdroj: účetní závěrka společnosti Hamé s. r. o. 2011-2015, vlastní zpracování

Všechny druhy dlouhodobého majetku – hmotný, nehmotný i finanční – od roku 2013 vykazují pokles. Mezi lety 2011 a 2013 pravděpodobně docházelo k nákupům majetku, proto je výše vidět poměrně velký meziroční nárůst – u dlouhodobého finančního majetku z roku 2011 na 2012 o 86 % a u dlouhodobého nehmotného majetku z roku 2011 na 2012 o 35 % a z roku 2012 na 2013 dokonce o 195 %.

Krátkodobé pohledávky v průběhu let meziročně rostly. Nejvíce z roku 2013 na rok 2014. V roce 2015 už byl meziroční nárůst podstatně menší. Z tohoto důvodu i oběžná aktiva vykazují přibližně stejný nárůst a v roce 2015 dokonce pokles o necelé 1 %. Zvýšení krátkodobých pohledávek není pozitivní jev, ale vzhledem k tomu, že tržby rostly také a to buď o přibližně stejné procento, nebo více (viz tabulka Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty na dalších stranách), tak je to v pořádku.

Krátkodobý finanční majetek vykazoval velké výkyvy. Jelikož jde o málo výnosný majetek, je žádoucí spíše jeho pokles. V roce 2012 poklesl o krásných 29 %, naproti tomu v roce 2013 došlo k výraznému nárůstu o 153 %. Poté už byl naštěstí nárůst menší a v posledním sledovaném roce došlo dokonce k poklesu *KFM* přibližně o 4 %.

Vlastní kapitál po dvou letech mírných poklesů vzrostl téměř o 49 %. Určitý podíl na tom mají položky kapitálové fondy a fondy ze zisku, které mírně vzrostly. Fondy ze zisku sice v průběhu let stále rostly, ale výrazně pomalejším tempem. Z roku 2011 na 2012 došlo k nárůstu o 182 %, kdežto z roku 2014 na 2015 už jen o 17 %.

Cizích zdrojů, až na první sledované období, ubývalo. Společnost spíše své dluhy splácela a dávala přednost krátkodobým úvěrům před dlouhodobými. Další významnou změnou je objem rezerv, který se v posledním sledovaném období zvýšil o 129 %.

Tab. 2:Vertikální analýza rozvahy, základem jsou aktiva celkem a pasiva celkem

Položky	2015	2014	2013	2012
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
DM	61,02 %	64,98 %	68,98 %	72,15 %
DNM	0,67 %	0,73 %	0,83 %	0,27 %
DHM	37,13 %	36,41 %	38,72 %	40,03 %
DFM	23,23 %	27,84 %	29,43 %	31,86 %
Oběžná aktiva	38,90 %	34,82 %	30,72 %	27,51 %
Zásoby	12,59 %	11,85 %	10,11 %	9,67 %
Krátk. pohl.	23,15 %	20,05 %	18,29 %	16,96 %
KFM	3,17 %	2,92 %	2,34 %	0,88 %
Časové rozlišení	0,08 %	0,20 %	0,31 %	0,34 %
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
VK	52,07 %	51,61 %	51,22 %	50,48 %
ZK	51,57 %	45,90 %	45,19 %	43,31 %
Kapitálové fondy	-23,27 %	-20,68 %	-20,37 %	-19,61 %
Fondy ze zisku	2,08 %	1,57 %	1,25 %	0,68 %
VHML	20,92 %	19,18 %	19,21 %	15,66 %
Z	0,76 %	5,63 %	5,95 %	10,45 %
CZ	47,84 %	48,31 %	48,78 %	49,52 %
Rezervy	1,96 %	0,76 %	1,02 %	0,17 %
KZ	19,90 %	16,51 %	15,67 %	12,76 %
DBU	0 %	4,73 %	10,19 %	12,55 %
KBU	20,82 %	19,96 %	15,82 %	18,02 %

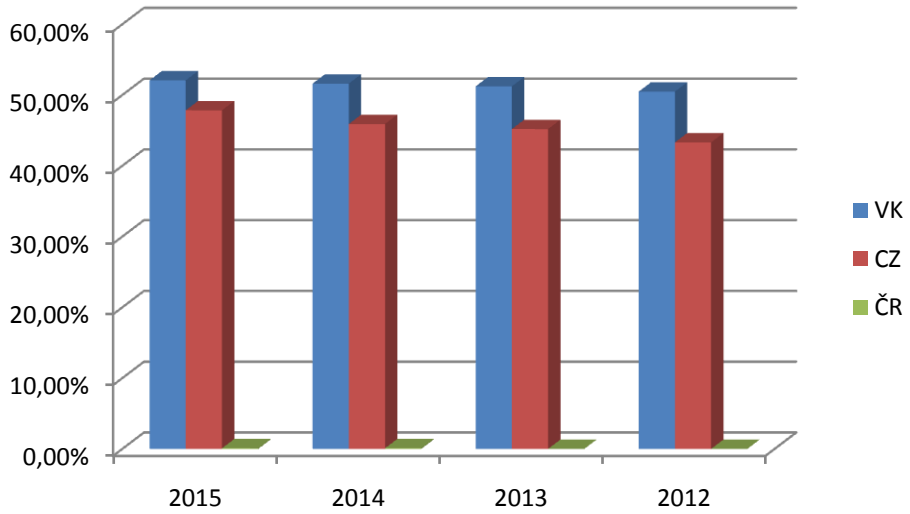
Položky	2015	2014	2013	2012
Časové rozlišení	0,08 %	0,09 %	0 %	0 %

Zdroj: účetní závěrka společnosti Hamé s. r. o. 2011-2015, vlastní zpracování

Přestože v průběhu let klesal podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech a naopak stoupal podíl oběžných aktiv, stále převládá majetek dlouhodobý.

Podíl vlastních zdrojů na pasivech ve všech sledovaných obdobích o pár procent převyšují podíl cizích zdrojů na pasivech, což není optimální. Vlastní kapitál je pro společnost vždy dražší než kapitál cizí.

Graf 3: Podíly vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení na pasivech Hamé s. r. o.



Zdroj: vertikální analýza vypočtená na základě účetních závěrek společnosti Hamé s. r. o. v letech 2012-2015, vlastní zpracování

Zlaté bilanční pravidlo praví, že by dlouhodobý majetek měl být financován z dlouhodobých zdrojů, tj. z vlastního kapitálu a z dlouhodobých bankovních úvěrů. Toto pravidlo se společnosti Hamé, s. r. o. nepodařilo splnit ani v jednom roce (viz níže).

2015 – DM 61,02 % > VK 52,07 % + DBÚ 0 % -> nesplněno

2014 – DM 64,98 % > VK 51,61 % + DBÚ 4,73 % -> nesplněno

2013 – DM 64,98 % > VK 51,22 % + DBÚ 10,19 % -> nesplněno

2012 – DM 72,15 % > VK 50,48 %+ DBÚ 12,55 % -> nesplněno

V návaznosti na horizontální analýzu rozvahy, podíl dlouhodobých bankovních úvěrů na celkových pasivech klesl až na nulu a podíl krátkodobých bankovních úvěrů se v posledních letech trochu zvýšil, ale nijak závratně. Významný rozdíl v podílu na pasivech je však u položky Zisk. Z více jak 10 % se v roce 2015 stalo necelé 1 %.

Tab. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položky	2015	2014	2013	2012
Tržby	1,0848	1,0239	1,0180	0,9880
Výkon. spotřeba	0,9741	1,0315	0,9616	1,0086
Osobní náklady	1,0669	1,0406	0,9392	0,9893
Odpisy	0,9987	1,0145	1,0305	1,0375
Ostatní výnosy	0,0725	0,6610	2,0987	3,3957
Ostatní náklady	1,2356	1,0404	1,0221	1,0366
ZUD	0,1816	0,9282	0,6297	3,0262
Nákladové úroky	0,8278	0,7977	1,0157	1,0408
Daň z příjmů	-0,3017	1,2298	3,6910	-0,6649
Zisk po zdanění	0,1205	0,9322	0,5458	4,0476

Zdroj: účetní závěrka společnosti Hamé s. r. o. 2011-2015, vlastní zpracování

Tržby postupně meziročně rostly, ovšem jen o pár procent. Na poslední sledovaný rok o 8 %. Oproti tomu výkonová spotřeba lehce fluktuovala, ale na poslední rok klesla skoro o 3 %, což je pozitivní.

Společnost Hamé s. r. o. má v České republice přes 800 zaměstnanců. Z roku 2012 na 2013 došlo k poklesu osobních nákladů o cca 6 % z toho důvodu, že se snížil průměrný přepočtený počet zaměstnanců z 850 na 826. Poté společnost opět nabrala pár zaměstnanců (nejdříve po třech a v roce 2015 15 lidí), takže se osobní náklady začaly zase zvyšovat.

Ostatní náklady v letech stále o pár procent rostly, ale na rok 2015 vzrostly až o 23 %. To je způsobeno především vysokými náklady na prodané zboží. Vedle toho ostatní výnosy výrazně poklesly – až o 93 %. V tomto případě se na poklesu podílí hlavně změna stavu zásob, ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy – ty byly v roce 2015 dokonce nulové.

Určitě příjemné je, že poklesla daň z příjmů, ale pokles čistého zisku rozhodně pozitivní není. Stále se však nejedná o ztrátový podnik, jde spíše o přechodný stav, kdy společnost splácí své dluhy a chce se dlouhodobě zaměřovat především na kvalitu svých výrobků.

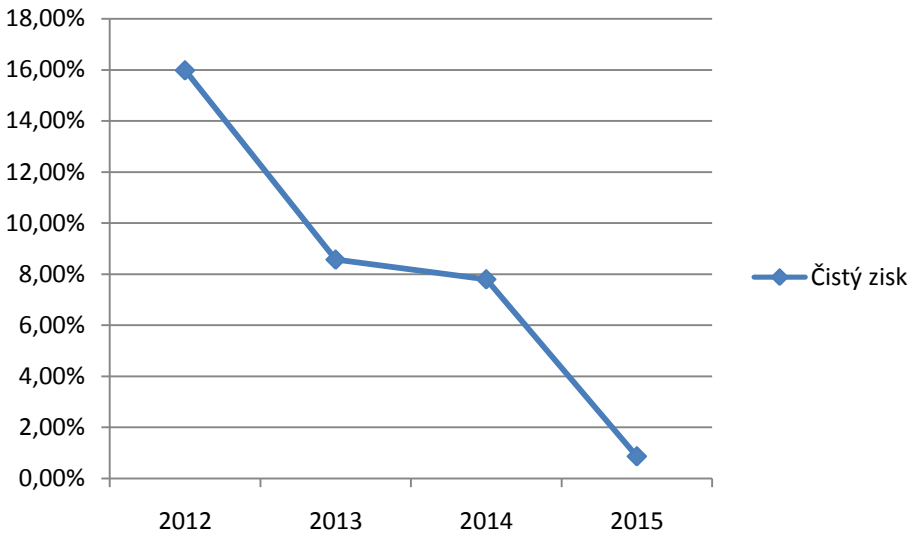
Tab. 4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, základem jsou tržby

Položky	2015	2014	2013	2012
Tržby	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Výkon. spotřeba	37,02 %	41,23 %	40,93 %	43,33 %
Osobní náklady	8,33 %	8,47 %	8,34 %	9,04 %
Odpisy	5,51 %	5,98 %	6,04 %	5,97 %
Ostatní výnosy	0,16 %	2,45 %	3,79 %	1,84 %
Ostatní náklady	52,70 %	46,27 %	45,54 %	45,35 %
ZUD	1,64 %	9,79 %	10,80 %	17,46 %
Nákladové úroky	0,97 %	1,27 %	1,63 %	1,64 %
Daň z příjmů	-0,20 %	0,75 %	-0,60 %	0,16 %
Zisk po zdanění	0,87 %	7,80 %	8,57 %	15,98 %

Zdroj: účetní závěrka společnosti Hamé s. r. o. 2011-2015, vlastní zpracování

Největší podíl na tržbách mají ostatní náklady následované výkonovou spotřebou. Celkově nákladové položky v poměru k tržbám převládají nad výnosy. Zisk po zdanění i ve vyjádření v procentech z tržeb dosahuje poměrně nízkých hodnot a v letech se podíl na tržbách snižuje. Podíl daně z příjmů na tržbách se v průběhu let neustále měnil z plusových do minusových položek. V roce 2015 nastala ta lepší varianta, kdy je daňová povinnost záporná.

Graf 4: Podíly čistého zisku na tržbách Hamé s. r. o. v letech 2012-2015



Zdroj: vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Hamé s. r. o. v letech 2012-2015, vlastní zpracování

2.3.Poměrové ukazatele

2.3.1. Ukazatele rentability

(Nezdaněná) Rentabilita celkového kapitálu, tzv. hrubá obecná podoba

$$RCK\ (2015) = \frac{\text{ZUD}}{\text{A}}\text{x}100 = \frac{(33\ 125 + 37\ 102)}{4\ 342\ 625}\text{x}100 = \frac{70\ 227}{4\ 342\ 625}\text{x}100 = 1{,}62\ \%$$

$$RCK\ (2014) = \frac{(274\ 821 + 44\ 821)}{4\ 879\ 170}\text{x}100 = \frac{319\ 642}{4\ 879\ 170}\text{x}100 = 6{,}55\%$$

$$RCK\ (2013) = \frac{(294\ 813 + 56\ 191)}{4\ 956\ 471}\text{x}100 = \frac{351\ 004}{4\ 956\ 471}\text{x}100 = 7{,}08\ \%$$

$$RCK\ (2012) = \frac{(540\ 179 + 55\ 320)}{5\ 171\ 551}\text{x}100 = \frac{595\ 499}{5\ 171\ 551}\text{x}100 = 11{,}52\ \%$$

Nezdaněná rentabilita celkového kapitálu je jeden ze dvou vrcholových ukazatelů rentability. V případě Hamé s. r. o. v roce 2012 dosahovala nezdaněná rentabilita celkového kapitálu přes 11 %, poté se v roce 2013 a 2014 pohybovala kolem 7 % a v roce 2015 klesla na 1,62 %.

Zdaněná rentabilita celkového kapitálu, tzv. čistá obecná podoba

$$zdRCK\ (2015) = \frac{\text{Z} + \text{zdaněné úroky}}{\text{A}}\text{x}100 = \frac{\text{Z} + \text{U x}\ (1 - \text{d})}{\text{A}}\text{x}100$$
$$= \frac{33\ 125 + 37\ 102\ \text{x}\ (1 - 0{,}19)}{4\ 342\ 625}\text{x}100 = 1{,}46\ \%$$

$$zdRCK\ (2014) = \frac{274\ 821 + 44\ 821\ \text{x}\ (1 - 0{,}19)}{4\ 879\ 170}\text{x}100 = 6{,}38\ \%$$

$$zdRCK\ (2013) = \frac{294\ 813 + 56\ 191\ \text{x}\ (1 - 0{,}19)}{4\ 956\ 471}\text{x}100 = 6{,}87\ \%$$

$$zdRCK\ (2012) = \frac{540\ 179 + 55\ 320\ \text{x}\ (1 - 0{,}19)}{5\ 171\ 551}\text{x}100 = 11{,}31\ \%$$

V čisté obecné podobě ukazatele jsou hodnoty o 0,20 – 0,30 % nižší. V čitateli už totiž místo zisku před úroky a zdaněním je čistý zisk a úroky nákladové úroky ponížené o daň z příjmů.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

$$RDK\ (2015) = \frac{\text{Z} + \text{zdaněné úroky}}{\text{dlouhodobý kapitál}}\text{x}100 = \frac{\text{Z} + \text{U x}\ (1 - \text{d})}{\text{VK} + \text{DZ} + \text{DBU}}\text{x}100$$
$$= \frac{33\ 125 + 37\ 102\ \text{x}\ (1 - 0{,}19)}{2\ 261\ 307 + 224\ 375 + 0}\text{x}100 = 2{,}54\ \%$$

$$RDK\ (2014) = \frac{274\ 821 + 44\ 821\ \text{x}\ (1 - 0{,}19)}{2\ 517\ 959 + 309\ 296 + 231\ 000}\text{x}100 = 10{,}17\ \%$$

$$RDK\ (2013) = \frac{294\ 813 + 56\ 191\ \text{x}\ (1 - 0{,}19)}{2\ 538\ 596 + 301\ 606 + 505\ 000}\text{x}100 = 10{,}17\ \%$$

$$RDK\ (2012) = \frac{540\ 179 + 55\ 320\ \text{x}\ (1 - 0{,}19)}{2\ 610\ 454 + 311\ 579 + 649\ 000}\text{x}100 = 16{,}38\ \%$$

Návratnost dlouhodobě investovaného kapitálu od roku 2012 výrazně poklesla, ale stále dosahuje přijatelných hodnot. V letech 2013 a 2014 byla dokonce stejná a to 10,17 %. V roce 2015 došlo k tak výrazné změně v hodnotě ukazatele především kvůli nulovým dlouhodobým bankovním úvěrům ve jmenovateli.

(Zdaněná) Rentabilita vlastního kapitálu

$$RVK\ (2015) = \frac{\text{Z}}{\text{VK}}\text{x}100 = \frac{33\ 125}{2\ 261\ 307}\text{x}100 = 1{,}47\ \%$$

$$RVK\ (2014) = \frac{274\ 821}{2\ 517\ 959}\text{x}100 = 10{,}91\ \%$$

$$RVK\ (2013) = \frac{294\ 813}{2\ 538\ 596}\text{x}100 = 11{,}61\ \%$$

$$RVK\ (2012) = \frac{540\ 179}{2\ 610\ 454}\text{x}100 = 20{,}69\ \%$$

Zdaněná rentabilita vlastního kapitálu je druhým vrcholovým ukazatelem rentability. Taktéž u něho došlo k výraznému poklesu. V tomto případě je to způsobeno vykázáním nižšího zisku než v předchozích letech, i když 33 125 tis. Kč zisku je naprosto skvělý výsledek hospodaření společnosti.

Nezdaněná rentabilita vlastního kapitálu

$$nezdRVK\ (2015) = \frac{\text{ZD}}{\text{VK}}\text{x}100 = \frac{25\ 530}{2\ 261\ 307}\text{x}100 = 1{,}13\ \%$$

$$nezdRVK\ (2014) = \frac{299\ 995}{2\ 517\ 959}\text{x}100 = 11{,}91\ \%$$

$$nezdRVK\ (2013) = \frac{315\ 283}{2\ 538\ 596}\text{x}100 = 12{,}42\ \%$$

$$nezdRVK\ (2012) = \frac{534\ 633}{2\ 610\ 454}\text{x}100 = 20{,}48\ \%$$

V nezdaněné podobě rentability vlastního kapitálu jsou rozdíly oproti zdaněné rentabilitě vlastního kapitálu i celé jedno procento.

Podstatné rozdíly jsou však i mezi rentabilitou celkového kapitálu a rentabilitou vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu je až o 9 % vyšší (v roce 2012). Vlastní kapitál tvoří více jak 50 % celkového kapitálu, jak jsem zjistila z vertikální analýzy rozvahy na předchozích stranách.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb se může počítat několika způsoby, jak jsem již psala v teoretické části. Já jsem si vybrala ukazatel čistého ziskového rozpětí.

$$\check{c}ist\acute{e}\ ziskov\acute{e}\ rozp\check{e}t\acute{i}\ (2015) = \frac{\text{Z}}{\text{tržby}} = \frac{33\ 125}{5\ 124\ 349} = 0{,}006464 \times 100 = 0{,}65\%$$

$$čisté\ ziskové\ rozpětí\ (2014) = \frac{274\,821}{4\,824\,819} = 0{,}056959 \times 100 = 5{,}70\%$$

$$čisté\ ziskové\ rozpětí\ (2013) = \frac{294\,813}{4\,608\,716} = 0{,}063968 \times 100 = 6{,}40\%$$

$$čisté\ ziskové\ rozpětí\ (2012) = \frac{540\,179}{4\,418\,180} = 0{,}122262 \times 100 = 12{,}23\%$$

Rentabilita tržeb během sledovaných let klesala. Nejvyšší rozdíl je vidět mezi lety 2012 a 2013. V roce 2013 je rentabilita tržeb o polovinu menší než v předchozím roce a pokles dále trval. V roce 2015 už rentabilita tržeb poklesla dokonce pod 1 %.

Ziskový účinek finanční páky

$$ziskový\ účinek\ finanční\ páky\ (2015) = \frac{\text{ZD}}{\text{ZUD}} \text{x} \frac{\text{A}}{\text{VK}} = \frac{25\,530}{70\,227} \text{x} \frac{4\,342\,625}{2\,261\,307} = 0{,}70 < 1$$

$$ziskový\ účinek\ finanční\ páky\ (2014) = \frac{299\,995}{319\,642} \text{x} \frac{4\,879\,170}{2\,517\,959} = 1{,}82 > 1$$

$$ziskový\ účinek\ finanční\ páky\ (2013) = \frac{315\,283}{351\,004} \text{x} \frac{4\,956\,471}{2\,538\,596} = 1{,}75 > 1$$

$$ziskový\ účinek\ finanční\ páky\ (2012) = \frac{534\,633}{595\,499} \text{x} \frac{5\,171\,551}{2\,610\,454} = 1{,}78 > 1$$

Tento ukazatel vznikl násobením úrokové redukce finanční pákou. U finanční páky platí, že čím vyšší ukazatel, tím vyšší zadluženost. Lepší informace o zadluženosti však podává vertikální analýza. Ziskový účinek finanční páky by měl být větší než 1. To se společnosti Hamé s. r. o. dařilo ve všech letech kromě roku 2015. Tento výsledek způsobila část úrokové redukce, neboli podíl zisku před zdaněním a zisku před úroky a zdaněním. Finanční páka se v letech příliš neměnila.

2.3.2. Ukazatele zadluženosti

V této podkapitole prověřím jak finanční stabilitu analyzované společnosti pomocí ukazatele věřitelského rizika, tak její solventnost pomocí ukazatele krytí čistých dluhů.

$$věřitelské\ riziko\ (2015) = \frac{\text{dluhy (= cizí zdroje)}}{\text{aktiva}} = \frac{2\,077\,659}{4\,342\,625} =$$

$$= 0{,}478434 \times 100 = 47{,}84\ \%$$

$$věřitelské\ riziko\ (2014) = \frac{2\ 356\ 887}{4\ 879\ 170} = 0{,}483051 \times 100 = 48{,}31\ \%$$

$$věřitelské\ riziko\ (2013) = \frac{2\ 417\ 875}{4\ 956\ 471} = 0{,}487822 \times 100 = 48{,}78\ \%$$

$$věřitelské\ riziko\ (2012) = \frac{2\ 561\ 097}{5\ 171\ 551} = 0{,}495228 \times 100 = 49{,}52\ \%$$

Ukazatel věřitelského rizika je určen především pro věřitele společnosti. Ti preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele, protože čím vyšší je tato hodnota, tím to znamená vyšší riziko pro věřitele. Jak uvádí server febmat.com, doporučuje se, aby hodnota ukazatele byla menší než 50 %. Toto doporučení analyzovaná společnost splnila ve všech letech. Od roku 2012 se hodnota věřitelského rizika dokonce plynule snižovala.

2015:

$$\text{Č}D = \text{cizí zdroje} - \text{rezervy} - \text{KFM} = 2\ 077\ 659 - 84\ 995 - 137\ 509 = 1\ 855\ 155$$

$$doba\ splácení\ čistých\ dluhů = \frac{\text{ČD}}{\text{Z} + \text{odpisy}} = \frac{1\ 855\ 155}{33\ 125 + 210\ 526} = 7{,}61$$

$$krytí\ čistých\ dluhů = \frac{\text{Z} + \text{odpisy}}{\text{ČD}} = \frac{33\ 125 + 210\ 526}{1\ 855\ 155} = 0{,}13133$$

2014:

$$\text{Č}D = 2\ 356\ 887 - 37\ 084 - 142\ 537 = 2\ 177\ 266$$

$$doba\ splácení\ čistých\ dluhů = \frac{2\ 177\ 266}{274\ 821 + 210\ 792} = 4{,}48$$

$$krytí\ čistých\ dluhů = \frac{274\ 821 + 210\ 792}{2\ 177\ 266} = 0{,}22304$$

2013:

$$\text{Č}D = 2\ 417\ 875 - 50\ 449 - 115\ 948 = 2\ 251\ 478$$

$$doba\ splácení\ čistých\ dluhů = \frac{2\ 251\ 478}{294\ 813 + 207\ 785} = 4{,}48$$

$$krytí\ čistých\ dluhů = \frac{294\ 813 + 207\ 785}{2\ 251\ 478} = 0{,}22323$$

2012:

$$\check{C}D = 2\,561\,097 - 8\,983 - 45\,689 = 2\,506\,425$$

$$doba\ splácení\ čistých\ dluhů = \frac{2\,506\,425}{540\,179 + 201\,636} = 3{,}38$$

$$krytí\ čistých\ dluhů = \frac{540\,179 + 201\,636}{2\,506\,425} = 0{,}29597$$

Nejprve k ideálním podmínkám:

- u doby splácení čistých dluhů platí -> čím nižší hodnota ukazatele, tím lépe

- u krytí čistých dluhů platí opak, protože jde o převrácený ukazatel -> čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe

Na základě toho je vidět, že výsledky Hamé s. r. o. v tomto případě nejsou uspokojivé. Doba splatnosti se prodloužila zhruba ze 3 let na 7 a půl roku.

2.3.3. Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

$$BL\ (2015) = \frac{\text{OA}}{\text{KZ} + \text{KBU}} = \frac{1\,689\,347}{864\,237 + 904\,052} = 0{,}96$$

$$BL\ (2014) = \frac{1\,698\,769}{805\,789 + 973\,718} = 0{,}96$$

$$BL\ (2013) = \frac{1\,522\,482}{776\,820 + 784\,000} = 0{,}98$$

$$BL\ (2012) = \frac{1\,422\,685}{659\,796 + 931\,739} = 0{,}89$$

Běžná likvidita nebyla vysoká. V roce 2013 se oproti předcházejícímu roku o trochu zvýšila, a pak se ustálila na hodnotě 0,96. Běžná likvidita klidně může být více než 1, naopak je to žádoucí.

Pohotová likvidita

$$PL\ (2015) = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{KFM}}{\text{KZ} + \text{KBU}} = \frac{1\,005\,158 + 137\,509}{864\,237 + 904\,052} = 0{,}65$$

$$PL\ (2014) = \frac{978\ 160 + 142\ 537}{805\ 789 + 973\ 718} = 0{,}63$$

$$PL\ (2013) = \frac{905\ 382 + 115\ 948}{776\ 820 + 784\ 000} = 0{,}65$$

$$PL\ (2012) = \frac{877\ 036 + 45\ 689}{659\ 796 + 931\ 739} = 0{,}58$$

Výsledky ukazatele pohotové likvidity jsou trochu nižší než jeho optimum – kolem 1. Během let se skoro nezměnily. Nejvíce se optimu blíží roky 2013 a 2015.

Provozní pohotová likvidita

$$PPL\ (2015) = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{KFM}}{\text{KZ}} = \frac{1\ 005\ 158 + 137\ 509}{864\ 237} = 1{,}32$$

$$PPL\ (2014) = \frac{978\ 160 + 142\ 537}{805\ 789} = 1{,}39$$

$$PPL\ (2013) = \frac{905\ 382 + 115\ 948}{776\ 820} = 1{,}32$$

$$PPL\ (2012) = \frac{877\ 036 + 45\ 689}{659\ 796} = 1{,}40$$

Provozní pohotová likvidita by se měla pohybovat nad úrovní 1,2, což se podařilo splnit ve všech letech.

Peněžní likvidita

$$Peněžní\ likvidita\ (2015) = \frac{\text{KFM}}{\text{KZ} + \text{KBU}} = \frac{137\ 509}{864\ 237 + 904\ 052} = 0{,}08$$

$$Peněžní\ likvidita\ (2014) = \frac{142\ 537}{805\ 789 + 973\ 718} = 0{,}08$$

$$Peněžní\ likvidita\ (2013) = \frac{115\ 948}{776\ 820 + 784\ 000} = 0{,}08$$

$$Peněžní\ likvidita\ (2012) = \frac{45\ 689}{659\ 796 + 931\ 739} = 0{,}03$$

Peněžní likvidita bývá většinou nízká. Stejně je tomu i u společnosti Hamé, s. r. o.

Pracovní kapitál

$$PK\ (2015) = \text{OA} - \text{KZ} - \text{KBU} = 1\ 689\ 347 - 864\ 237 - 904\ 052 = -\ 78\ 942$$

$$PK\ (2014) = 1\ 698\ 769 - 805\ 789 - 973\ 718 = -\ 80\ 738$$

$$PK\ (2013) = 1\ 522\ 482 - 776\ 820 - 784\ 000 = -38\ 338$$

$$PK\ (2012) = 1\ 422\ 685 - 659\ 796 - 931\ 739 = -168\ 850$$

$$krytí\ zásob\ pracovním\ kapitálem\ (2015) = \frac{\text{PK}}{\text{zásoby}} = \frac{-\ 78\ 942}{546\ 680} = -0{,}14$$

$$krytí\ zásob\ pracovním\ kapitálem\ (2014) = \frac{-\ 80\ 738}{578\ 072} = -0{,}14$$

$$krytí\ zásob\ pracovním\ kapitálem\ (2013) = \frac{-38\ 338}{501\ 152} = -0{,}08$$

$$krytí\ zásob\ pracovním\ kapitálem\ (2012) = \frac{-168\ 850}{499\ 960} = -0{,}34$$

Krytí zásob pracovním kapitálem by mělo být menší než 1, přičemž optimální hodnota je 0,5. První podmínka je splněna, avšak druhá ne. Hodnoty jsou podstatně nižší než optimum. Oběžná aktiva totiž nejsou kryta dlouhodobým kapitálem, jak vyplývá z výpočtů pracovního kapitálu v jednotlivých letech.

2.3.4. Ukazatele aktivity

Konstrukce ukazatelů aktivity zmíněných v teoretické části:

$$ObrA\ (2015) = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} = \frac{5\ 124\ 349}{4\ 342\ 625} = 1{,}18$$

$$ObrA\ (2014) = \frac{4\ 824\ 819}{4\ 879\ 170} = 0{,}99$$

$$ObrA\ (2013) = \frac{4\ 608\ 716}{4\ 956\ 471} = 0{,}93$$

$$ObrA\ (2012) = \frac{4\ 418\ 180}{5\ 171\ 551} = 0{,}85$$

$$DObrA\ (2015) = \frac{365}{\text{obrat aktiv}} = \frac{365}{1{,}18} = 310\ \text{dní}$$

$$DObrA\ (2014) = \frac{365}{0{,}99} = 369 \text{ dní}$$

$$DObrA\ (2013) = \frac{365}{0{,}93} = 393 \text{ dní}$$

$$DObrA\ (2012) = \frac{365}{0{,}85} = 430 \text{ dní}$$

$$ObrOA\ (2015) = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}} = \frac{5\ 124\ 349}{1\ 689\ 347} = 3{,}03$$

$$ObrOA\ (2014) = \frac{4\ 824\ 819}{1\ 698\ 769} = 2{,}84$$

$$ObrOA\ (2013) = \frac{4\ 608\ 716}{1\ 522\ 482} = 3{,}03$$

$$ObrOA\ (2012) = \frac{4\ 418\ 180}{1\ 422\ 685} = 3{,}11$$

$$DObrOA\ (2015) = \frac{365}{\text{obrat oběžných aktiv}} = \frac{365}{3{,}03} = 121 \text{ dní}$$

$$DObrOA\ (2014) = \frac{365}{2{,}84} = 129 \text{ dní}$$

$$DObrOA\ (2013) = \frac{365}{3{,}03} = 121 \text{ dní}$$

$$DObrOA\ (2012) = \frac{365}{3{,}11} = 118 \text{ dní}$$

$$ObrZás\ (2015) = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} = \frac{5\ 124\ 349}{546\ 680} = 9{,}37$$

$$ObrZás\ (2014) = \frac{4\ 824\ 819}{578\ 072} = 8{,}35$$

$$ObrZás\ (2013) = \frac{4\ 608\ 716}{501\ 152} = 9{,}20$$

$$ObrZás\ (2012) = \frac{4\ 418\ 180}{499\ 960} = 8{,}84$$

$$DObrZás\ (2015) = \frac{365}{\text{obrat zásob}} = \frac{365}{9{,}37} = 39 \text{ dní}$$

$$DObrZás\ (2014) = \frac{365}{8{,}35} = 44 \text{ dní}$$

$$DObrZás\ (2013) = \frac{365}{9{,}20} = 40 \text{ dní}$$

$$DObrZás\ (2014) = \frac{365}{8{,}84} = 42 \text{ dní}$$

$$ObrDHM\ (2015) = \frac{\text{tržby}}{\text{DHM v zůstatkové ceně}} = \frac{5\ 124\ 349}{1\ 612\ 351} = 3{,}18$$

$$ObrDHM\ (2014) = \frac{4\ 824\ 819}{1\ 776\ 705} = 2{,}72$$

$$ObrDHM\ (2013) = \frac{4\ 608\ 716}{1\ 918\ 977} = 2{,}40$$

$$ObrDHM\ (2012) = \frac{4\ 418\ 180}{2\ 069\ 923} = 2{,}13$$

$$DObrDHM\ (2015) = \frac{365}{\text{obrat DHM}} = \frac{365}{3{,}18} = 115 \text{ dní}$$

$$DObrDHM\ (2014) = \frac{365}{2{,}72} = 135 \text{ dní}$$

$$DObrDHM\ (2013) = \frac{365}{2{,}40} = 153 \text{ dní}$$

$$DObrDHM\ (2013) = \frac{365}{2{,}13} = 172 \text{ dní}$$

$$ObrKFM\ (2015) = \frac{\text{tržby}}{\text{KFM}} = \frac{5\ 124\ 349}{63\ 890} = 80{,}21$$

$$ObrKFM\ (2014) = \frac{4\ 824\ 819}{137\ 509} = 35{,}09$$

$$ObrKFM\ (2013) = \frac{4\ 608\ 716}{142\ 537} = 32{,}33$$

$$ObrKFM\ (2012) = \frac{4\ 418\ 180}{115\ 948} = 38{,}11$$

$$DObrKFM\ (2015) = \frac{365}{\text{obrat KFM}} = \frac{365}{80{,}21} = 5 \text{ dní}$$

$$DObrKFM\ (2014) = \frac{365}{35{,}09} = 11 \text{ dní}$$

$$DObrKFM\ (2013) = \frac{365}{32{,}33} = 12 \text{ dní}$$

$$DObrKFM\ (2012) = \frac{365}{38{,}11} = 10 \text{ dní}$$

$$ObrPohl\ (2015) = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} = \frac{5\ 124\ 349}{1\ 005\ 158} = 5{,}10$$

$$ObrPohl\ (2014) = \frac{4\ 824\ 819}{978\ 160} = 4{,}93$$

$$ObrPohl\ (2013) = \frac{4\ 608\ 716}{906\ 382} = 5{,}09$$

$$ObrPohl\ (2012) = \frac{4\ 418\ 180}{877\ 036} = 5{,}04$$

$$DObrPohl\ (2015) = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}} = \frac{365}{5{,}10} = 72 \text{ dní}$$

$$DObrPohl\ (2014) = \frac{365}{4{,}93} = 75 \text{ dní}$$

$$DObrPohl\ (2013) = \frac{365}{5{,}09} = 72 \text{ dní}$$

$$DObrPohl\ (2012) = \frac{365}{5{,}04} = 73 \text{ dní}$$

$$DObrZáv\ (2015) = \frac{\text{závazky (dlouh.} + \text{krátk.)}}{\text{tržby}/365} = \frac{224\ 375 + 864\ 237}{5\ 124\ 349/365} = 76 \text{ dní}$$

$$DObrZáv\ (2014) = \frac{309\ 296 + 805\ 789}{4\ 824\ 819/365} = 85 \text{ dní}$$

$$DObrZáv\ (2013) = \frac{301\ 606 + 776\ 820}{4\ 608\ 716/365} = 86 \text{ dní}$$

$$DObrZáv\ (2012) = \frac{311\ 579 + 659\ 796}{4\ 418\ 180/365} = 81 \text{ dní}$$

$$OD\ (2015) = \text{DObrPohl z obchodního styku} - \text{DObrZáv z obch. styku} = 72 - 76 = -4$$

$$OD\ (2014) = 75 - 85 = -10$$

$$OD\ (2013) = 72 - 86 = -14$$

$$OD\ (2012) = 73 - 81 = -8$$

Na výsledcích ukazatelů aktivity je vidět určitá zákonitost – čím vyšší rychlost obratu, tím nižší doba obratu. Podotýkám, že všechny doby obratu jsem rovnou zaokrouhlila na celé dny nahoru. Žádoucí je mít vysokou rychlost obratu a nízkou dobu obratu.

Tab. 5: Výsledky ukazatelů doby obratu (ve dnech) a obch. deficitu Hamé v letech 2012-2015

Ukazatel	2015	2014	2013	2012
DObrA	310	369	393	430
DObrOA	121	129	121	118
DObrZás	39	44	40	42
DObrDHM	115	135	153	172
DObrKFM	5	11	12	10
DObrPohl	72	75	72	73
DObrZáv	76	85	86	81
OD	-4	-10	-14	-8

Zdroj: vlastní výpočty na základě výkazů z účetních závěrek Hamé v letech 2012 – 2015

Hamé s. r. o. se podařilo srazit dobu obratu celkových aktiv během 4 let až o 120 dní. Doba obratu oběžných aktiv se naopak zvýšila o několik dní. Na rok 2014 připadalo o 11 dní víc než v roce 2012. V roce 2015 už bylo navýšení oproti roku 2012 jen 3 dny. Z pohledu změny z roku 2014 na 2015 je to pozitivní snížení doby obratu oběžných aktiv o 6 dní. Doba obratu zásob dosahovala nejhorší hodnoty, tj. 44, v roce 2014, poté se snížila o 5 dní.

Doba obratu dlouhodobého hmotného majetku dosahuje podobných hodnot jako doba obratu oběžných aktiv, také se bavíme o 115 a více dnech. Na době obratu *DHM* společnost výborně zapracovala – došlo k poklesu až o 57 dní. Kontrastní je doba obratu krátkodobého finančního majetku, která se tedy také snížila, což je dobře, ale navíc je výrazně nižší i ve své nejvyšší

podobě v roce 2013. Společnost nedrží ve svých aktivech velké množství málo likvidního krátkodobého finančního majetku a ještě jeho stav v roce 2015 o polovinu snížila.

Pro výpočty obratů a dob obratů pohledávek i závazků se má vycházet z dlouhodobých i krátkodobých pohledávek a závazků, avšak Hamé s. r. o. nemá v aktivech žádné dlouhodobé pohledávky. U doby obratu pohledávek došlo k výkyvu jen v roce 2014, jinak se téměř nezměnila. Doba obratu závazků byla ve všech letech vyšší než doba obratu pohledávek, ale o pár dní se snížila. Z těchto skutečností vyplynul záporný obchodní deficit s nejvyšší zápornou hodnotou v roce 2013.

Pro lepší představu je dobré uvést, že čím menší doba obratu pohledávek, tím dříve průměrně dostává společnost zaplaceno od svých odběratelů. U doby obratu závazků je žádoucí opak. Čím vyšší je doba obratu závazků, tím později průměrně společnost musí hradit své dluhy a tím déle může své peněžní prostředky využívat k dalším, pro společnost prospěšným, ekonomickým aktivitám.

2.3.5. Srovnání s odvětvím

V následující tabulce promítnu vybrané ukazatele finanční analýzy společnosti Hamé s. r. o. pro srovnání s odvětvím v jednotlivých letech.

Srovnávané odvětví: Výroba potravinářských výrobků

Tab. 6: Srovnání vybraných ukazatelů s odvětvím

Ukazatel	2015		2014		2013		2012	
	Hamé	odvětví	Hamé	odvětví	Hamé	odvětví	Hamé	odvětví
RCK	1,62 %	7,41 %	6,55 %	8,39 %	7,08 %	13,25 %	11,52 %	18,23 %
RVK	1,47 %	10,06 %	10,91 %	10,90 %	11,61 %	18,27 %	20,69 %	24,78 %
BL	0,96	1,34	0,96	1,55	0,98	1,46	0,89	1,48
PL	0,65	0,86	0,63	1,03	0,65	0,99	0,58	0,99
OL	0,08	0,16	0,08	0,16	0,08	0,15	0,03	0,14

Zdroj: www.mpo.cz a vlastní výpočty, vlastní zpracování

Výsledek ukazatele rentability celkového kapitálu společnosti Hamé s. r. o. byl ve všech letech nižší než výsledek odvětví. V roce 2012 zaokrouhleně o 7 %, v roce 2013 o 6 %, v roce 2014 jen o 2 % a v roce 2015 opět o 6 %.

U rentability vlastního kapitálu docházelo k větším výkyvům v rozdílech oproti výsledkům odvětví. V roce 2012 byl výsledek Hamé s. r. o. nižší o 4 %, v roce 2013 o 7 %, v roce 2014 byl naopak vyšší o 0,01 % a v roce 2015 opět nižší, a to dokonce o 9 %.

Běžná likvidita Hamé s. r. o. byla v celém sledovaném období průměrně přibližně o půl procenta nižší než odvětví, přičemž nejlepšího výsledku dosáhla v roce 2013. Jak u společnosti Hamé s. r. o., tak u odvětví je vidět hodně podobný trend, kdy nejdříve došlo ke zvýšení a následně ke snížení hodnoty ukazatele.

Pohotová likvidita je také stále nižší, ale v roce 2015 ani odvětví nedosahovalo úplně ideální hodnoty kolem 1. Ukazatel pohotové likvidity Hamé dosahoval o 0,40 – 0,60 % nižší než odvětví.

Peněžní (okamžitá) likvidita je nízká, jak obvykle bývá. Průměr odvětví je v prvním roce o 0,11 % vyšší, v dalším o 0,07 % a v letech 2014 a 2015 tvoří výsledek Hamé přesně polovinu průměru odvětví, který se během těchto dvou let nezměnil.

Ve všech srovnávaných položkách v tabulce výše dosahuje společnost Hamé s. r. o. nižších výsledků, než je průměr odvětví Výroba potravinářských výrobků. Neznamená to však, že by dosahovali špatných výsledků, obzvlášť v případě okamžité likvidity a rentability vlastního kapitálu. V ostatních ukazatelích má společnost rezervy, které se může snažit zmenšovat.

2.4. Komplexní modely

Bonitní model *Kralickův Quicktest* spočívá ve výpočtu a bodovém ohodnocení čtyř ukazatelů označenými jako R 1 až R 4. V tabulce již uvádím výsledky ukazatelů a jejich bodové ohodnocení. Výpočty jsem prováděla na základě údajů získaných z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti Hamé s. r. o., které jsou přílohami této bakalářské práce.

Hodnocení celkové situace podniku v jednotlivých letech jsem zjistila tak, že jsem sečetla přidělené body všech čtyř ukazatelů a vydělila je čtyřmi.

Tab. 7: Kralickův Quicktest

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Hodnocení	Počet bodů	2015	2014	2013	2012
R 1	VK/A	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	0,52 4 b.	0,52 4 b.	0,51 4 b.	0,51 4 b.
R 2	(Dluhy-KFM)/nezdCF*	3 a méně 3-5 5-12 12-30 30 a více	4 3 2 1 0	0,79 4 b.	4,26 3 b.	4,30 3 b.	3,40 3 b.
R 3	ZUD/A	0,15 a více 0,12-0,15 0,08-0,12 0,00-0,08 0 a méně	4 3 2 1 0	0,01 1 b.	0,06 1 b.	0,06 1 b.	0,10 1 b.
R 4	nezdCF/Provozní výnosy	0,1 a více 0,08-0,1 0,05-0,08 0,00-0,05 0 a méně	4 3 2 1 0	0,05 2 b.	0,11 4 b.	0,11 4 b.	0,17 4 b.

Hodnocení celkové situace:

2015 – 2,75 bodu – dobrý podnik

2014 – 3 body – velmi dobrý podnik

2013 – 3 body – velmi dobrý podnik

2012 – 3 body – velmi dobrý podnik

Hodnocení celkové situace dopadlo v celém sledovaném období výborně. Finanční zdraví společnosti Hamé s. r. o. je na dobré úrovni. Nutno podotknout, že 3 body znamenají minimum pro hodnocení podniku jako velmi dobrý. Z toho však i vyplývá, že v roce 2015 už chybělo opravdu málo, aby společnosti dosáhla stejného hodnocení jako v předchozích letech.

Bankrotní model *Altmanovo Z-skóre* rovněž spočívá ve výpočtu několika ukazatelů. V tomto případě se nepřidělují body, ale jednotlivé ukazatele se násobí příslušnými koeficienty, viz tabulka níže. Opět jsem rovnou uvedla výsledky výpočtů provedených na základě výkazů společnosti.

Tab. 8: Altmanovo Z-skóre

	2015	2014	2013	2012
6,56 x PK/A	-0,11925	-0,10855	-0,05074	-0,21418
3,26 x Zadr.zisk/A	0,77484	0,86022	0,86075	0,87299
6,72 x ZUD/A	0,10867	0,44024	0,47589	0,77380
1,05 x VK/Dluhy	1,19156	1,13969	1,12592	1,07400
Celkem	1,96	2,33	2,41	2,51
Hodnocení: bankrotující < 1,1 šedá zóna prosperující > 2,6	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna

Altmanovo Z-skóre nám říká, jestli společnosti hrozí bankrot. Z výsledků v tabulce je patrné, že Hamé s. r. o. bankrot nehrozí. Nachází se v takzvané „šedé zóně“, která značí neutrální půdu. Společnost nedosáhla takového hodnocení, aby mohla být označena jako prosperující, ale v roce 2012 a 2013 se tomu velice blížila a do bankrotující společnosti má opravdu daleko.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Hamé, s. r. o. v období 2012 až 2015 a odhalit její silné a slabé stránky na základě analýzy vybraných poměrových ukazatelů a komplexních modelů. Finanční analýzu jsem zpracovávala s využitím veřejně dostupných dat z účetních závěrek společnosti z let 2011 – 2015, odborné literatury a několika elektronických zdrojů, viz seznamy na straně 38.

V prvé řadě jsem provedla vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. O společnosti Hamé s. r. o. jsem zjistila, že pro financování svých ekonomických aktivit využívá z větší části vlastní kapitál. Na konci sledovaného období už dokonce nevykazovala žádné dlouhodobé bankovní úvěry. Zato si má v pasivech více krátkodobých úvěrů. Ve svých aktivech měla přes 60 % dlouhodobého majetku, který ovšem nebyl financován z dlouhodobých zdrojů, takže nebylo splněno zlaté bilanční pravidlo. Společnost se snaží nadále rozšiřovat, proto zvýšila počet svých zaměstnanců a tím i své osobní náklady. Za pozitivní změnu ve výkazu zisku a ztráty vnímám pokles daňové povinnosti a za negativní pokles čistého zisku společnosti.

Z pohledu rentability byl nejúspěšnější rok 2012. Výnosnost hojně využívaného vlastního kapitálu byla během sledovaného období většinou na velice slušné úrovni. Vložený kapitál akcionářů a vlastníků byl tudíž využíván efektivně. Zodpovídá se tím otázka, proč společnost Hamé s. r. o. dává přednost vlastnímu kapitálu před cizími zdroji pro financování svých ekonomických aktivit. Ukazuje to, že Hamé s. r. o. umí dobře nakládat s finančními prostředky. V návaznosti na to bych vyzdvihla, že společnosti nehrozí finanční tíseň. Tento názor opírám mimo jiné o výsledky provozní pohotové likvidity, které byly optimální ve všech letech.

Analyzovaná společnost vykazuje na jednu stranu poměrně rychlou obrátku krátkodobého finančního majetku a zásob, na druhou stranu poměrně vysokou dobu obratu celkových aktiv. Z pohledu pohledávek a závazků došlo v celém sledovaném období k ideálnímu stavu, kdy společnost inkasovala peníze za své pohledávky dříve, než průměrně musela splácet své závazky.

V porovnání s odvětvím si společnost nevede špatně, ale vykazuje trochu nižší výsledky, než je průměr odvětví. Ze statistiky však víme, že průměr není nejlepší ukazatel, protože obsahuje extrémy, které zkreslují výsledek. Společnost Hamé s. r. o. se řadí mezi leadery ve svém odvětví ať už svojí velikostí, finančními výsledky či obecném povědomí mezi spotřebiteli.

Analýza komplexních modelů potvrdila velmi dobré finanční zdraví podniku a poskytla určité ujištění, že Hamé s. r. o. nehrozí bankrot.

Hamé s. r. o. je zisková, solventní a stabilní společnost, která se stále snaží posouvat vpřed. Na trhu již dlouhodobě zaujímá významné postavení. Finanční analýza poskytla pohled na finanční situaci společnosti, její přednosti i rizikové faktory. Mohou ji využít potenciální i stávající investoři společnosti, obchodní partneři, manažeři společnosti či jejich zaměstnanci.

Seznam použité literatury

KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

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

ŠMÍDOVÁ, Radana. *Finanční analýza a plánování podniku: cvičebnice*. V Praze: Oeconomica, 2014. ISBN 978-80-245-2051-3.

Seznam elektronických zdrojů

O Hamé [online]. [cit. 2017-04-04]. Dostupné z: http://www.hame.cz/company/

Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2017-04-04]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=708525

Ukazatel věřitelského rizika [online]. [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: https://managementmania.com/cs/ukazatel-veritelskeho-rizika

Celková zadluženost/ukazatel věřitelského rizika [online]. [cit. 2018-04-15]. Dostupné z: https://www.febmat.com/clanek-celkova-zadluzenost-ukazatel-veritelskeho-rizika/

Seznam tabulek

Tab. 1: Horizontální analýza rozvahy

Tab. 2: Vertikální analýza rozvahy

Tab. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 5: Výsledky ukazatelů doby obratu (ve dnech) a obch. deficitu Hamé v letech 2012-2015

Tab. 6: Srovnání vybraných ukazatelů s odvětvím

Tab. 7: Kralickův Quicktest

Tab. 8: Altmanovo Z-skóre

Seznam grafů

Graf 1: Podíly tržeb Hamé s. r. o. v roce 2015

Graf 2: Podíly tržeb Hamé s. r. o. dle exportních teritorií v roce 2015

Graf 3: Podíly vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení na pasivech Hamé s. r. o.

Graf 4: Podíly čistého zisku na tržbách Hamé s. r. o. v letech 2012-2015

Seznam příloh

Příloha 1: Aktiva společnosti Hamé, s. r. o. v letech 2011 – 2015 (v celých tis. Kč)

Příloha 2: Pasiva společnosti Hamé, s. r. o. v letech 2011-2015 (v celých tis. Kč)

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát – vybrané položky potřebné pro analýzu (v celých tis. Kč)

Příloha 4: Vybraná data z mpo.cz pro potřeby srovnání výsledků Hamé, s. r. o. s odvětvím Výroba potravinářských výrobků

Seznam použitých zkratek

Z	zisk po zdanění
ZD	zisk před zdaněním
ZUD	zisk před úroky a zdaněním
ZOUD	zisk před odpisy, úroky a zdaněním
RCK	rentabilita celkového kapitálu
zdRCK	zdaněná rentabilita celkového kapitálu
RDK	rentabilita dlouhodobého kapitálu
RVK	rentabilita vlastního kapitálu
nezdRVK	nezdaněná rentabilita vlastního kapitálu
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál
VHML	výsledek hospodaření minulých let
CZ	cizí zdroje
A	aktiva
u	průměrná úroková míra
ObrA	obrat aktiv
DObrA	doba obratu aktiv
ObrDHM	obrat dlouhodobého hmotného majetku
DObrDHM	doba obratu dlouhodobého hmotného majetku
ObrOA	obrat oběžných aktiv
DObrOA	doba obratu oběžných aktiv
ObrZás	obrat zásob

DObrZás	doba obratu zásob
ObrPohl	obrat pohledávek z obchodního styku
DObrPohl	doba obratu pohledávek z obchodního styku
DM	dlouhodobý majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
KFM	krátkodobý finanční majetek
ObrKFM	obrat krátkodobého finančního majetku
DObrKFM	doba obratu krátkodobého finančního majetku
OD	obchodní deficit
KDS	krytí dluhové složky
d	sazba daně z příjmů
KBU	krátkodobé bankovní úvěry
DBU	dlouhodobé bankovní úvěry
ČD	čisté dluhy
BL	běžná likvidita
PL	pohotová likvidita
PPL	provozní pohotová likvidita
OL	okamžitá (peněžní) likvidita
KZ	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
PK	pracovní kapitál

Přílohy

Příloha 1: Aktiva společnosti Hamé, s. r. o. v letech 2011-2015 (v celých tis. Kč)

Položky	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiva celkem	4 342 625	4 879 170	4 956 471	5 171 551	4 493 572
DM	2 649 847	3 170 702	3 418 763	3 731 411	3 122 572
DNM	28 882	35 630	40 913	13 858	10 225
DHM	1 612 351	1 776 705	1 918 977	2 069 923	2 230 211
DFM	1 008 614	1 358 367	1 458 873	1 647 630	882 136
Oběžná aktiva	1 689 347	1 698 769	1 522 482	1 422 685	1 354 494
Zásoby	546 680	578 072	501 152	499 960	478 459
Krátk. pohledávky	1 005 158	978 160	906 382	877 036	812 145
KFM	63 890	137 509	142 537	115 948	45 689
Časové rozlišení	16 506	3 431	9 699	15 226	17 455

Zdroj: účetní závěrka společnosti Hamé s. r. o. 2011-2015, vlastní zpracování

Příloha 2: Pasiva společnosti Hamé, s. r. o. v letech 2011-2015 (v celých tis. Kč)

Položky	2015	2014	2013	2012	2011
Pasiva celkem	4 342 625	4 879 170	4 956 471	5 171 551	4 493 572
VK	2 261 307	2 517 959	2 538 596	2 610 454	2 072 310
ZK	2 239 600	2 239 600	2 239 600	2 239 600	2 239 600
Kapitálové fondy	-1 010 450	-1 009 110	-1 009 678	-1 014 032	-1 012 789
Fondy ze zisku	90 427	76 733	61 958	34 915	12 338

Položky	2015	2014	2013	2012	2011
VHML	908 605	935 915	951 903	809 792	699 704
Z	33 125	274 821	294 813	540 179	133 457
CZ	2 077 659	2 356 887	2 417 875	2 561 097	2 421 262
Rezervy	84 995	37 084	50 449	8 983	12 403
DZ	224 375	309 296	301 606	311 579	317 125
KZ	864 237	805 789	776 820	659 796	1 056 517
DBÚ	0	231 000	505 000	649 000	657 391
KBÚ	904 052	973 718	784 000	931 739	377 826
Časové rozlišení	3 659	4 324	0	0	0

Zdroj: účetní závěrka společnosti Hamé s. r. o. 2011-2015, vlastní zpracování

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty – vybrané položky potřebné pro analýzu (v celých tis. Kč)

Položky	2015	2014	2013	2012	2011
Tržby	3 821 039	3 522 302	3 440 255	3 379 426	3 420 465
Výkon. spotřeba	1 414 662	1 452 339	1 408 057	1 464 292	1 451 784
Osobní náklady	318 364	298 401	286 768	305 328	308 620
Odpisy	210 526	210 792	207 785	201 636	194 355
Ostatní výnosy*	6 248	86 176	130 380	62 125	18 295
Ost. náklady**	2 013 786	1 629 801	1 566 547	1 532 617	1 478 485
ZUD	62 632	344 816	371 474	589 953	194 948
Nákladové úroky	37 102	44 821	56 191	55 320	53 150

Položky	2015	2014	2013	2012	2011
Daň z příjmů	-7 595	25 174	20 470	-5 546	8 341
Zisk po zdanění	33 125	274 821	294 813	540 179	133 457

Zdroj: účetní závěrka společnosti Hamé s. r. o. 2011-2015, vlastní zpracování

* Ostatní výnosy = změna stavu zásob vlastní činnosti + ostatní provozní výnosy + výnosové úroky + ostatní finanční výnosy

** Ostatní náklady = náklady vynaložené na prodané zboží + daně a poplatky + změna stavu rezerv a OP + ostatní provozní náklady + ostatní finanční náklady

Příloha 4: Vybraná data z mpo.cz pro potřeby srovnání výsledků Hamé, s. r. o. s odvětvím Výroba potravinářských výrobků

Položky	1.-4.Q 2015	1.-4.Q 2014	1.-4.Q 2013	1.-4.Q 2012
RCK	7,41 %	8,39 %	13,25 %	18,23 %
RVK	10,06 %	10,90 %	18,27 %	24,78 %
BL	1,34	1,55	1,46	1,48
PL	0,86	1,03	0,99	0,99
OL	0,16	0,16	0,15	0,14

Zdroj: www.mpo.cz, vlastní zpracování