

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza vybraného podniku

Tereza Fialová

© 2018 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Tereza Fialová

Podnikání a administrativa

Název práce

Finační analýza vybraného podniku

Název anglicky

Financial analysis of chosen company

Cíle práce

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace vybraného podniku a jeho hospodářské výkonnosti. Analýza bude provedena za poslední čtyři roky tj. od roku 2012 do roku 2015. Po celkovém zjištění dat, bude následovat hodnocení firmy a pokud budou odhaleny nedostatky, dojde k navrhnutí optimálního řešení.

Metodika

Bakalářská práce bude rozvržena do dvou na sebe navazujících celků. První část bude věnována teoretické charakteristice finanční analýzy. Druhá část se bude zabírat aplikací výpočtů probíraných v teoretické části, ve kterých se využijí reálná čísla daného podniku a také dojde k jeho celkové charakteristice. Veškeré informace budou vyhledávány pomocí účetních uzávěrek a výročních zpráv. V případě nejasností, budou kontaktovány osoby z účetního oddělení podniku, se kterými bude problematika konzultována. V závěru bude vyhodnocena finanční situace podniku a v případě odhalení nedostatků, dojde k doporučení vhodných postupů k optimalizaci.

Doporučený rozsah práce

40-50 stran

Klíčová slova

finanční analýza, podnik, závěrka, ukazatel

Doporučené zdroje informací

JINDŘICHOVSKÁ, I. – KUBÍČKOVÁ, D. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

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

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

Předběžný termín obhajoby

2017/18 LS – PEF

Vedoucí práce

prof. Ing. Jaroslav Homolka, CSc.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 22. 2. 2018

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 22. 2. 2018

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 13. 03. 2018

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza vybraného podniku" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 14. 3. 2018

Poděkování

Ráda bych poděkovala prof. Ing. Jaroslavu Homolkovi, Csc., který mi po celou dobu poskytoval odborné rady a konzultace při psaní mé bakalářské práce. Dále mé poděkování patří státnímu podniku LOM za odborné konzultace ze strany účetního a finančního vedení podniku. Na konec bych ráda poděkovala rodině a přátelům za podporu v průběhu studia.

Finanční analýza vybraného podniku

Souhrn

Cílem této bakalářské práce byla finanční analýza podniku LOM, s.p. za období od roku 2012 do 2015. V této práci došlo k celkovému zhodnocení společnosti za pomoci vybraných metod finanční analýzy. Pro výpočty byly použity výroční zprávy daného roku.

Práce byla rozdělena na dvě části, a to na část teoretickou a část praktickou. Teoretická část se věnovala popisu vybraných metod finanční analýzy, které byly poté použity na podnik LOM, s.p., aby mohlo dojít k jeho celkovému zhodnocení.

V závěru práce došlo k souhrnu, ve kterém byly zhodnoceny výsledky aplikovaných metod finanční analýzy. Na základě výsledků bylo zjištěno, že společnost je výnosná, atraktivní pro věřitele a od roku 2012 do roku 2015 v neustálém zisku.

Klíčová slova: finanční analýza, ukazatel, hodnota, podnik, zisk, rozvaha, procento.

Financial analysis of chosen company

Summary

The content of this bachelor thesis is a financial analysis of LOM, s.p. for the period from 2012 to 2015. In this thesis was made an overall evaluation of the company by using selected methods of financial analysis. For the calculations were used the annual reports.

The thesis is divided into two parts, both theoretical and practical part. The theoretical part was devoted to the description of selected methods of financial analysis, which then will be used for LOM, s.p., in order to complexely evaluate the company.

At the end of the thesis there is a summary, which evaluated the results of applied methods of financial analysis. Based on the results, it was found that the company is profitable, attractive to the creditors, and from 2012 to 2015 in constant profits.

Keywords: financial analysis, indicator, value, enterprise, profit, balance sheet, percentage

Obsah

1	Úvod	11
2	Cíl práce a metodika	12
3	Účel finanční analýzy	13
3.1	Cíloví uživatelé finanční analýzy	13
3.1.1	Interní uživatelé.....	13
3.1.2	Externí uživatelé.....	13
4	Zdroje informací pro finanční analýzu	14
4.1	Účetní výkazy.....	14
4.1.1	Rozvaha.....	14
4.1.2	Výkaz zisku a ztráty	15
4.1.3	Výkaz o peněžních tocích (cash flow)	16
5	Metody finanční analýzy	17
5.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	17
5.1.1	Horizontální analýza	18
5.1.2	Vertikální analýza	18
5.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	19
5.2.1	Čistý pracovní kapitál	19
5.3	Analýza poměrových ukazatelů	20
5.3.1	Ukazatele rentability	20
5.3.2	Ukazatele aktivity.....	23
5.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	25
5.3.4	Likvidita	27
5.4	Analýza souhrnných ukazatelů	29
5.4.1	Bonitní modely.....	29
5.4.2	Bankrotní modely.....	30
6	Představení subjektu Finanční analýzy	34

6.1	Charakteristika podniku	34
6.2	O podniku	36
6.2.1	Klíčové hodnoty podniku	36
7	Analýza podniku	37
7.1	Horizontální analýza.....	37
7.1.1	Horizontální analýza aktiv.....	37
7.1.2	Horizontální analýza pasiv	42
7.1.3	Horizontální analýza Výkazu zisků a ztrát (VZZ)	46
7.2	Vertikální analýza.....	48
7.2.1	Vertikální analýza aktiv.....	49
7.2.2	Vertikální analýza pasiv	51
7.2.3	Vertikální analýza VZZ.....	52
7.3	Rentabilita	53
7.4	Likvidita	55
7.5	Aktivita.....	56
7.6	Zadluženost	57
7.7	Bonitní a bankrotní modely	59
7.7.1	Kralickův rychlý test	59
7.7.2	Altmanova vícerozměrná diskriminační analýza	60
7.7.3	Index důvěryhodnosti IN 95.....	61
8	Závěr	62
9	Bibliografie	65
10	Seznam Příloh	67
11	Seznam tabulek	69
12	Seznam grafů.....	70

1 Úvod

Finanční analýza je jeden z nejvýznamnějších nástrojů, který dopodrobna zkoumá firmu, a to z hlediska efektivity, struktury, a hlavně finančního zdraví. Za pomoci škály metod může podnik sledovat svou finanční úroveň, která je důležitá jak pro podnik, tak i pro možné budoucí investory. Za pomoci finanční analýzy má firma možnost podle výsledků sestavovat svůj vlastní finanční plán nebo může podnikat strategická rozhodnutí, která směřují k ekonomické stabilitě firmy. Jako hlavní zdroje používá finanční analýza především účetní výkazy, ze kterých čerpá podklady pro výpočty a poté může podnik vyhodnotit situaci. Finanční analýza obsahuje celou řadu finančních ukazatelů, které firmě pomáhají chovat se co nejefektivněji – tím je míněno, chovat se tak, aby byly využity prostředky podniku efektivně a dosahovaly tak maximálního zisku.

2 Cíl práce a metodika

Cílem bakalářské práce s názvem Finanční analýza vybraného podniku, přesněji společnosti LOM, s.p., je zhodnocení finančního zdraví za určité čtyři roky (2012-2015). Pomocí zjištěných údajů se poté vyhodnotí efektivnost po stránce hospodaření podniku. Pokud při práci budou nalezeny velké nedostatky, navrhnou se podniku vhodná řešení pro nápravu.

Bakalářská práce se skládá ze dvou částí – teoretická a praktická část. V teoretické práci jsou charakterizovány základní metody finanční analýzy, které jsou poté v praktické části aplikované na podnik LOM, s.p. Dále v praktické části bude společnost stručně přestavena.

Finanční analýza bude probíhat v následujících bodech:

- Provedení horizontální a vertikální analýzy, která zobrazí vývoj majetku společnosti a výkyvy budou popsány.
- Aplikace bonitních a bankrotních modelů, které vyhodnotí podnik z hlediska stability, bonity a výkonosti. Dále dojde ke zhodnocení výsledků.
- V poslední řadě při aplikaci finanční analýzy dojde k aplikaci poměrových ukazatelů. Přesněji se jedná o ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.
- Závěr práce bude věnován shrnutí všech výsledků a celkovému zhodnocení podniku,

Základem pro výpočet metod finanční analýzy budou výroční zprávy podniku, ve kterých jsou obsaženy rozvahy a výkazy zisku a ztráty k danému roku. Pokud budou pro práci potřeba bližší informace, které nelze nalézt v dokumentech, které jsou dostupné, bude probíhat konzultace s pracovníkem finančního oddělení.

3 Účel finanční analýzy

Finanční analýza nám pomáhá ke komplexnímu zhodnocení finanční situace určitého podniku. Používá se k tomu, aby se mohlo odhalit, zda je podnik ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda podnik využívá efektivně svá aktiva a celou řadu dalších významných skutečností. (Knápková, a další, 2014)

Pomocí finanční analýzy lze hodnotit minulost finančních podmínek firmy, ale je možné zhodnotit i její budoucnost. Celkově tedy je možno finanční analýzu hodnotit ze dvou rovin časového hlediska. Jako první rovinou se určí minulost, ve které se finanční analýza zabývá minulostí a současností dané firmy. Je možné tedy zhodnotit, jak se firma vyvíjela do současné doby. Druhá rovina slouží jako základ pro plánování financí, zabývá se zkoumáním perspektiv firmy. (Růčková, 2010)

3.1 Cíloví uživatelé finanční analýzy

Celkové výsledky finanční analýzy jsou důležité pro manažery, ale také pro další uživatele, kteří jsou s firmou nějak spjati. Uživatelé se člení na interní a externí. (Knápková, a další, 2014)

3.1.1 Interní uživatelé

Jako vnitřní uživatele finanční analýzy jsou považováni manažeři podniku, vlastníci podniku a jeho zaměstnanci.

Manažeři potřebují finanční analýzu pro jak krátkodobé, tak i dlouhodobé finanční řízení podniku. Analýza může být použita například i při rozhodování o investičních záměrech.

3.1.2 Externí uživatelé

Externí finanční analýza je určena pro uživatele, kteří nejsou přímo spojeni s firmou a nemají tak přístup k jeho vnitřním informacím. Vnější analýza vychází pouze z veřejně dostupných zdrojů. Externími uživateli jsou například banky, investoři, stát a jeho orgány a věřitelé. (Holečková, 2008)

4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita a komplexnost informací, ze kterých se finanční analýza provádí je jedním z důležitých faktorů úspěšnosti finanční analýzy. Komplexnost zde můžeme chápat jako úplnost informací, to znamená veškerých informací, které by mohly znehodnotit výsledky hodnocení a tím tak zkreslit celou finanční analýzu vybraného podniku. Hlavním zdrojem pro získávání dat jsou především účetní výkazy. (Holečková, 2008)

4.1 Účetní výkazy

Výkazy, které se nalézají v účetnictví jsou dvojího typu, a to vnitropodnikové a finanční. K vnitropodnikovým výkazům mají přístup pouze zaměstnanci daného podniku a tyto výkazy nemají právně závaznou úpravu. Externí (finanční) účetní výkazy musí podnik ze zákona zveřejňovat alespoň jednou ročně. Tyto výkazy jsou tedy přístupné pro veřejnost.

Do základních účetních výkazů se řadí rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz o peněžních tocích (cash flow). Struktura rozvahy a výkazu zisku a ztrát je v České republice standardizována podle Ministerstva financí, což napomáhá k jednoduššímu a kvalitnějšímu porovnání mezi firmami. Příloha a výkaz o peněžních tocích již standardizovány nejsou a firmy si je vytvářejí podle sebe. Dalším důležitým zdrojem pro tvorbu finanční analýzy jsou výroční zprávy. Podniky jsou povinni výroční zprávu zhotovit a zveřejnit ji. (Bláha, 1996)

4.1.1 Rozvaha

Rozvahou, kterou lze také nazvat bilance, se rozumí účetní výkaz, kde je v peněžních jednotkách zobrazena výše aktiv a pasiv k určitému datu. V tomto výkazu lze tedy vidět majetkovou a finanční strukturu podniku. Rozvaha je rozdělena na levou a pravou stranu, přičemž na levé straně je zobrazena suma aktiv a na pravé straně je suma veškerých pasiv podniku. U výkazu tohoto typu musí platit tzv. základní bilanční rovnice, která říká, že aktiva se vždy musí rovnat pasivům.

Aktiva, které se jinak označují majetek, mají do budoucna přinést ekonomický užitek. Aktivní položky je možno dělit podle doby, po kterou zůstanou ve firmě, a to na stálá aktiva a na aktiva oběžná. Do stálých se řadí majetek, který je dlouhodobý hmotný

a nehmotný a dlouhodobý finanční majetek. Oběžná aktiva jsou typická tím, že se spotřebovávají najednou a jejich doba použitelnosti je delší než 1 rok. Do těchto aktiv patří zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Aby bylo možné aktiva financovat, je k tomu zapotřebí určitý kapitál. Kapitálem se rozumí pasiva podniku, pomocí kterých lze aktiva financovat. Pasiva se rozdělují na vlastní kapitál a na cizí zdroje. Do vlastního kapitálu se řadí základní kapitál, fondy ze zisku, kapitálové fondy a hospodářský výsledek minulých let. Mezi cizí zdroje se poté řadí rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky a bankovní úvěry. (Růčková, 2010)

Tabulka 1 - Rozvaha

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
<p style="text-align: center;">Dlouhodobá aktiva</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hmotný majetek • Nehmotný majetek • Finanční majetek <p style="text-align: center;">Oběžná aktiva</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zásoby • Pohledávky • Finanční majetek krátkodobý • Peněžní prostředky 	<p style="text-align: center;">Vlastní kapitál</p> <ul style="list-style-type: none"> • Základní kapitál • Rezervní fondy • Nerozdělený risk min.let • Zisk, ztráta běžného období <p style="text-align: center;">Závazky</p> <ul style="list-style-type: none"> • Splatné do 1 roku • Splatné nad 1 rok • Rezervy
Přechodná aktiva	Přechodná pasiva

Zdroj 1 - (Knápková, 2010 str. 21)

4.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) je přehled o nákladech a výnosech dané firmy, který se vztahuje k určitému časovému intervalu. Výsledovka sděluje, zda se podnik za dané období ocitl v ziskové nebo ve ztrátové sféře. Výkaz zisku a ztráty je podle zákona povinnou součástí účetní závěrky a sestavuje se alespoň jednou ročně

Výnosy ve výkazu představují souhrn peněžních částek, které podnik za dané období získal ze všech svých aktivit. Výnosy se dělí na provozní, finanční a mimořádné. Provozní

výnosy jsou například tržby z prodeje výrobků a služeb, tzn. Které byly získány provozně ekonomickou činností. Finanční výnosů lze dosáhnout z finančních operací a investic, do finančních výnosů patří například úroky, dividendy nebo také tržby z cenných papírů. Mimořádné výnosy jsou například výnosy, které představují náhradu od pojišťovny nebo přebytek zásob a peněz. (Růčková, 2010)

Na druhé straně od výnosů stojí náklady, které vyjadřují spotřebu výrobních faktorů. Náklady se mohou členit několika způsoby. Rozdělují se stejně jako výnosy, tedy na náklady provozní, finanční a mimořádné. Provozními náklady je míněno ty náklady, které se vztahují k výrobnímu procesu a patří sem například náklady materiální, mzdové, náklady na služby a odpisy. Finanční náklady se spojují s finančními operacemi, jako jsou zaplacení úroků a poplatků bance. Náklady mimořádné vznikají v podniku výjimečně, mohou to být neočekávané škody anebo krádeže. Další možností, jak lze náklady dělit je na fixní a variabilní. Fixní náklady jsou náklady, které nerostou s rostoucí výrobou, znamená to tedy, že fixní náklady jsou náklady, které jsou nezávislé na objemu výroby. Opakem jsou pak variabilní náklady. Variabilní náklady jsou tedy závislé na objemu výroby – řadí se do nich například materiálové náklady.

4.1.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Cash flow je informativní výkaz, který zaznamenává peněžní toky z provozních činností, investičních činností a finančních činností. Provozní činnosti jsou ty nejzákladnější výdělečné činnosti podniku. Peněžní tok z investičních činností informuje jak o výdajích na pořízení investičního majetku, tak také o příjmu z prodeje tohoto daného majetku. Splácení závazků a pohyb kapitálu se poté řadí do peněžních toků, které se týkají finanční činnosti. (Růčková, 2010)

5 Metody finanční analýzy

Metody, které se využívají ve finanční analýze lze rozdělit na metody, které používají elementární matematiku, a také na metody, které jsou založené na složitějších matematických postupech. (Sedláček, 2009)

V dnešní době je již mnoho metod, které je možné aplikovat pro výpočet finanční analýzy. Musí být kladen velký důraz na to, aby podnik vybral právě tu nejlepší. Každá využitá metoda musí být účelná, nákladná a spolehlivá. (Růčková, 2010)

Metody a ukazatele finanční analýzy jsou rozděleny do několika kategorií, pro pochopení systému analyzování v práci bude využito těch nejdůležitějších.

Časové hledisko dělí ukazatele na:

- Okamžikové – jsou vztaženy k určitému okamžiku
- Intervalové – jsou vztaženy k časovému intervalu

Obsah dělí ukazatele na:

- Extenzivní – jsou měřeny v peněžních jednotkách a vyjadřují kvantitu položky, která je analyzována
- Intenzivní – zabývá se o intenzitu (míru) analyzovaných položek (Nývtová, a další, 2010)

Mezi elementárními metodami finanční analýzy se nachází nejvyužívanější metody:

- *analýza stavových (absolutních) ukazatelů,*
- *analýza rozdílových ukazatelů,*
- *analýza tokových ukazatelů,*
- *analýza soustav ukazatelů,*
- *souhrnné ukazatele hospodaření.* (Knápková, 2010)

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů využívá hlavně Horizontální a Vertikální analýzu. Metody vycházejí z rozvahy nebo také z výročních zpráv.

5.1.1 Horizontální analýza

Vychází z absolutních dat, které umožňují srovnání identických položek v dostatečně dlouhé časové řadě. Porovnávají se zde tedy jednotlivé položky mezi jednotlivými po sobě jdoucími lety po řádcích v daném výkazu. (Knápková, 2010)

Horizontální analýzu lze označit jako jednu z nejjednodušších metod, ale je zde zapotřebí brát zřetel na mírné kolísání hodnot kvůli možné inflaci. Při horizontální analýze se využívá účetních uzávěrek na konci roku a porovnávají se jednotlivé změny ve výnosech, kapitálu, tržbách, nákladech atd. s rokem minulým.

$$\text{Změna v \%} = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} \times 100$$

Do vzorečku v čitateli je použito běžné období, které se označuje jako x_{t+1} , od kterého je nutno odečíst předchozí období, které se značí tentokrát jako x_t . Rozdíl se vydělí běžným obdobím a poté se výraz vynásobí stem pro získání procentuálního vyjádření. (Sedláček, 2009)

5.1.2 Vertikální analýza

Představuje rozbor výkazů v účetnictví, a to vždy v procentním vyjádření. Pomocí vertikálního rozboru lze zkoumat účastnění jednotlivých částí výše uvedených výkazů například na bilanční sumě a ze stránky časového opatření chodu v nastavení finančního a také majetkového portfolia. Celá vertikální analýza je hodnocena v procentním vyjádření, tudíž je možné jí využít jako metodu pro srovnání s ostatními podniky v oblasti totožného oboru podnikání.

Při použití vertikální analýzy, a při jejím výpočtu, se postupuje tak, že se k celkové bilanční sumě vztahují jednotlivě dané položky za určité účetní období rozvahy.

Pro ztvárnění výsledků se používá tento postup:

1. Interpretace zdrojů financování – pasiv,
2. interpretace zdrojů pořízených – aktiv.

Výše uvedený postup se považuje za doporučený a plyne z logické podstaty. Vyhodnocují se zde zdroje financování, které má firma k dispozici nebo, které mohou být firmě k dispozici, a tyto zdroje jsou poté investovány do různých částí aktiv. (Růčková, 2015)

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

B_i zahrnuje položky rozvahy, a to aktiva, pasiva a položky ve výkazu zisku a ztrát, zde jsou to výnosy a náklady. Suma B_i označuje celek položek výkazů, v rozvaze se jedná o součet pasiv nebo ve výkazu zisku a ztrát se jedná o celkové tržby. (Kislingerová, a další, 2005)

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Do této kategorie se zařazují ukazatele fondů finančních prostředků. Rozdíl mezi součtem konkrétních krátkodobých aktiv a součtem konkrétních krátkodobých pasiv, které jsou vztaženy ke konkrétnímu okamžiku. Čistý fond tedy vzniká tímto rozdílem. (Mrkvička, 2006)

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je jinak také označován jako kapitál provozní a patří mezi rozdílové ukazatele, které jsou ve skupině těch nejčastěji používaných. Obsahem tohoto ukazatele je oběžný majetek, který podnik financuje ze zdrojů s dlouhodobým potenciálem a zajišťuje tak plynulost v provozní činnosti firmy.

$$\text{ČPK} = \text{Celkový oběžný majetek} - \text{Celkové krátkodobé dluhy}$$

Pokud výše uvedený vzorec pro čistý pracovní kapitál vyjde kladně, znamená to pro podnik, že oběžný majetek je větší než krátkodobý dluh a podnik má tím pádem možnost financovat své krátkodobé závazky pomocí oběžného majetku. Kladný čistý pracovní kapitál tedy představuje sumu volných prostředků, které firmě zůstanou, pokud splatí všechny krátkodobé závazky. Může se samozřejmě stát, že čistý pracovní kapitál vyjde záporný. To by pro podnik znamenalo, že krátkodobý dluh převyšuje oběžný majetek a tím pádem firma

nemůže hradit její krátkodobé závazky za pomoci oběžného majetku a je nucena použít pro úhradu i dlouhodobý majetek. (Mrkvička, 2006)

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jako základ pro výše uvedenou analýzu se používá podílový vztah dvou položek finančního výkazu firmy, mezi těmito položkami musí být vzájemná souvislost, aby byla dodržena smysluplnost výpočtu. Analýza poměrových ukazatelů používá nejčastěji výkazy: výkaz zisku a ztrát a rozvahu. Pokud je pro podnik prioritou srovnávat finanční informace v čase, tak analýza poměrových ukazatelů by měla být vhodnou volbou pro podnik. Provádí se zde totiž právě trendová analýza, která podniku srovná informace v čase, a dále je tu i možnost komparativní analýzy, která srovná ostatní podniky v odvětví s danou firmou a nezáleží přitom na jejich velikosti.

Analýza poměrových ukazatelů je pro podnik jedna z rychlých a jednoduchých metod, proto je zařazena jako nejčastěji používaná metoda pro finanční analýzu. Musí se brát ohled na to, že pokud firma chce vyvodit závěr a výsledek finanční analýzy, tak tento ukazatel není dostačující, protože na základě poměrových ukazatelů není možné určitý závěr vyvodit, jedná se zde pouze o to, že tato metoda může napovědět, která oblast potřebuje hlubší analýzu. (Bláha, 1996)

Základní poměrové ukazatele se dělí podle oblasti finanční analýzy:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity

(Sedláček, 2009)

5.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita se může nazvat také jako výnosnost kapitálu a je měřítkem díky kterému si může podnik vytvářet nové zdroje a také za použití investovaného kapitálu dosáhnout zisku. Ve vzorci pro ukazatele rentability se v čitateli nachází položka, která odpovídá výsledku hospodaření (jedná se tedy o veličinu která se nazývá toková) a ve jmenovateli

vzorci je uveden nějaký druh kapitálu (zde se jedná o veličinu stavovou). Ukazatel rentability podniku slouží pro zjištění a dále ke zhodnocení efektivnosti v dané činnosti.

Rentabilita je z obecného pohledu vyjadřována jako poměr mezi ziskem a částkou vloženého kapitálu. Zisk je zde kategorie, která je velice široká, ale lze hovořit o níže uvedených kategoriích. Tyto kategorie mohou vstupovat do ukazatelů rentability různými způsoby.

EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) tento ukazatel odpovídá takzvanému provoznímu výsledku hospodaření. Ukazatel se využívá, pokud je nutnost zajištění mezifirmního porovnávání. Sleduje se zde fakt, že pokud budou mít podniky totožné daňové ztížení, mají ale rozdílnou bonitu z věřitelského hlediska, výše úroku by tedy mohla ovlivnit pohled na vytváření hospodářského výsledku v hlavní podnikatelské činnosti. (Růčková, 2015)

EAT (zisk po zdanění nebo také čistý zisk – net profit) jedná se o část zisku, která má být dělena:

1. na zisk na rozdělení (což zde znamená na dividendy prioritních a kmenových akcionářů) a na
2. zisk nerozdělený (ten slouží k reprodukci v podniku)

Ve výkazu zisku a ztráty tento ukazatel lze najít v položce – Výsledek hospodaření za běžné účetní období.

EBT (zisk před zdaněním) ukazatel zachycuje provozní zisk, který je již snížený nebo naopak zvýšený o finanční a mimořádný hospodářský výsledek. Od tohoto provozního zisku ještě nebyly odečteny daně. Pokud chce firma srovnávat výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením využije tuto kategorii zisku. (Růčková, 2015)

K rozdělení ukazatelů rentability je zapotřebí znát o jaký typ zisku se jedná a s jakým použitým kapitálem se dává tento zisk při výpočtu do poměru.

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA)

ROA (return of assets) jedná se o rentabilitu celkového vloženého kapitálu, jinak řečeno – aktiv. Tento ukazatel měří výkonnost aktiv. Za pomoci ukazatele ROA tedy

zjistíme, jestli firma využívá efektivně všechna svá vložená aktiva. Výsledek se interpretuje takto – kolik korun zisku nám přinesla koruna vložených aktiv. Do výpočtu ukazatele zahrnujeme jak cizí kapitál, tak i ten vlastní, protože se do výpočtu používá celkový kapitál. Z výše uvedeného tedy vyplývá, že rentabilita celkového vloženého kapitálu nezávisí na způsobu jeho financování. Při výpočtu ROA, lze rentabilitu aktiv rozdělit na rentabilitu zdaněnou a nezdaněnou. Pokud si podnik vybere k výpočtu nezdaněnou rentabilitu celkového vloženého kapitálu, na místo čitatele dosadí zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) (Sedláček, 2009)

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

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

ROE (return on ekvity) tento ukazatel je značením pro rentabilitu vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu měří výkonnost podniku na základě vlastního kapitálu, což je hlavní odlišností od rentability celkového vloženého kapitálu. Vlastním kapitálem se zde rozumí kapitál, který byl vložen do společnosti vlastníky podniku (investoři, akcionáři, společníci). Ukazatel vyjadřuje v poměru čistý zisk a vlastní kapitál. Pro investory je důležité, aby výsledek této rentability byl vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů. Pokud by rentabilita vlastního kapitálu byla dlouhodoběji nižší než daná úroková míra, investoři budou raději vkládat svůj vlastní kapitál do investic alternativních, které pro ně budou znamenat menší riziko a budou pro ně výnosnější. (Sedláček, 2009)

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

Ukazatel rentability celkového kapitálu

ROCE (return on capital employed) ukazatel celkového kapitálu napomáhá podniku měřit výkonnost kapitálu dlouhodobě vloženého do společnosti. Výše uvedený ukazatel měří na kolik je podnik schopen zhodnocovat vložené zdroje. Interpretace ukazatele rentability celkového kapitálu zní – kolika korun zisku podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli.

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

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

ROS (return on sales) jedná se o rentabilitu tržeb, kde je zobrazen zisk v poměru k tržbám, a to vždy za určité časové období. Celkově z tohoto ukazatele rentability lze zjistit, jak se tržby podílí na zisku což jinak znamená – kolik zisku připadá na jednu korunu tržeb.

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Ukazatel rentability nákladů (ROC)

ROC (return of costs) neboli rentabilita nákladů. Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli ROS (rentabilita tržeb). (Kislingerová, a další, 2005)

$$\text{ROC} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} = 1 - \text{ROS}$$

5.3.2 Ukazatele aktivity

Za pomoci níže uvedených ukazatelů lze zjistit, zda v podniku dochází k přiměřenému poměru mezi velikostí jednotlivých aktiv v rozvaze vůči současným nebo budoucí hospodářským aktivitám. Jinak řečeno – řeší se, na kolik je podnik schopný využívat vložené prostředky. (Knápková, a další, 2014)

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel zobrazuje intenzitu využití všech aktiv, které má podnik k dispozici. Celkově pomocí tohoto ukazatele podnik zjišťuje, jaký je počet obrátek (kolikrát se aktiva dokáží přeměnit) za časový interval, kterým je zpravidla rok. Dbá se na to, aby ukazatel byl co nejvyšší, protože to pro podnik signalizuje, že lépe využívá svá aktiva. Naopak pokud ukazatel nabývá nižších hodnot, znamená to, že by podnik měl zvýšit své tržby anebo se snažit prodat část majetku. (Kislingerová, a další, 2005)

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

Obrat stálých aktiv

Ve výsledku ukazatele se řeší, jak efektivně podnik dokáže využít svá stálá aktiva. Pokud se podnik rozhoduje, zda pořídit či nepořídit nová stálá aktiva tak obrat stálých aktiv je pro něj podkladem pro správné rozhodnutí. Hodnota může vyjít nízká a v tuto chvíli by měl podnik omezit své dosavadní investice anebo by měl zvýšit využití svých výrobních kapacit.

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

Obrat zásob

Pro firmu jde o ukazatel, který měří intenzitu využití zásob. Jedná se tedy o to, kolikrát se zásoby dokáží za určité období přeměnit na zcela jinou formu oběžných aktiv. To, zda podnik využívá zásoby efektivně či neefektivně, lze posoudit z výsledku ukazatele – pokud jsou hodnoty ukazatele nízké znamená to pro podnik, že dochází z jeho strany k nadbytečnému zásobování tudíž, že je využití zásob neefektivní.

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

Obrat pohledávek

Počítá přeměnu pohledávek v peněžní prostředky. V hodnotách ukazatele se tedy řeší, jak rychle se pohledávky přeměňují. (Knápková, 2010)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Doba obratu zásob

Ukazatel je nejčastěji vyjadřován ve dnech a určuje nám rychlost, jakou je podnik schopen prodat své zásoby, proměnit je v peníze nebo se může jednat o rychlost, která určuje za jak dlouho je firma schopna využít zásoby na výrobu.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní tržby}}$$

Tento vzorec by měl nabývat hodnot spíše nízkých. Důvodem je konkurenční schopnost podniku.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel je pro firmu kontrolou pro rychlost plateb od odběratelů. Výsledek doby obratu pohledávek je tedy počet dní na kolik jsou tržby pozastaveny v pohledávkách.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Pomocí hodnoty z výše uvedeného vzorce je podnik schopen stanovit dobu pro splácení pohledávky. (Sedláček, 2009)

Doba obratu závazků

Tento ukazatel je důležitý obzvlášť pro dodavatele. Vyjadřuje totiž průměrnou dobu, za kterou je podnik schopen splatit včas své závazky, které vyplývají z obchodních vztahů. Pokud je výsledkem vysoká hodnota, znamená to pro dodavatele, že podnik není schopen hradit své závazky v předem stanovený čas a řádně. (Knápková, 2010)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{denní tržby}}$$

5.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Níže uvedené ukazatele sledují poměr vlastního a cizího kapitálu čímž informují podnik o jeho celkové zadluženost – v užším slova smyslu ukazatelé tedy sledují kapitálovou strukturu společnosti. Pomocí ukazatelů zadluženosti hledá společnost optimální řešení mezi kombinací cizího a vlastního kapitálu.

Při výpočtu celkové zadluženosti podniku je důležité, aby firma využívala jako zdroje nejen informace z rozvahy a výkazu zisku a ztrát, ale dále i podklady z přílohy k účetní závěrce ve které lze najít specifické informace například o množství majetku, který má firma na leasing. Může se zdát, že firma není zadlužená, a to díky poměru mezi cizím a vlastním kapitálem, ale může to být právě díky tomu, že podnik má velké množství majetku, který má na leasing tudíž není pro společnost majetkem. Majetek, který si firma pronajme formou leasingu spadá do nákladů společnosti. (Holečková, 2008)

Celková zadluženost (debt ratio)

Tento ukazatel se jinak nazývá také ukazatel věřitelského rizika. Za pomoci vzorce Debt ratio firma dostává informaci ohledně podílu cizího kapitálu k celkovým aktivům. Lze tedy říci, že za pomoci tohoto ukazatele společnost zjistí, jak velký podíl aktiv je ve firmě financován cizím zdrojem (jak krátkodobými, tak dlouhodobými závazky). Jako synonymum pro ukazatel zadluženosti se používá tak zvaný ukazatel věřitelského rizika, protože pro věřitele je důležité vědět vše o celkové zadluženosti podniku a podle toho se poté rozhodují, zda je pro ně podnik spolehlivý pro půjčku v rámci úvěru. Pokud je výsledek ukazatele vysoký znamená to tedy, že pro věřitele je podnik rizikový a o to více nákladů bude firma muset vynaložit, aby podnik mohl získat externí financování. (Sedláček, 2009)

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování (equity ratio)

Jedná se o doplňkový ukazatel pro ukazatel věřitelského rizika. Po sečtení těchto dvou ukazatelů musí vyjít hodnota 1 (tedy 100 %). Koeficient samofinancování nebo také kvóta vlastního kapitálu měří z kolika procent je společnost financována ze zdrojů akcionářů.

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

Ukazatel finanční páky

Jde o převrácenou hodnotu kvóty vlastního kapitálu tudíž do poměru vchází celková aktiva a vlastní kapitál. Finanční páka je jev, který slouží pro zvedání rentability vlastního kapitálu, a to za pomoci cizích zdrojů.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí (interest coverage)

Ukazatel úrokové krytí informuje, do jaké míry jsou úroky kryté ziskem. Zobrazuje tedy kolika násobně zisk před odečtením daní a úroků převyšuje úroky, které společnost hradí za cizí kapitál. (Sedláček, 2009)

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

5.3.4 Likvidita

Předešlá kapitola byla věnována zadluženosti podniku a s touto kapitolou velice úzce souvisí pojem likvidita což znamená přeměnu jakékoliv formy aktiv v peněžní prostředky. V užším slova smyslu jde tedy o solventnost podniku, tedy o schopnost podniku dostát svým závazkům. Pokud se stane, že firma na první pohled nejeví známku dostatečné likvidnosti, vede tato situace k provedením určitých kroků k nápravě. Pokud není společnost dostatečně likvidní (tudíž není schopná dostát svým závazkům) tak je pro tuto formu nejlepším řešením takzvaný bankrot.

Pro finanční analýzu podniku se používají základní ukazatele likvidity:

- okamžitá likvidita
- pohotová likvidita
- běžná likvidita

Likvidita pro podnik znamená poměr mezi peněžními jednotkami, které musí firma vynaložit k závazkům, které musí těmito jednotkami zaplatit.

Okamžitá likvidita

Neboli likvidita 1.stupně je jedna z nejpřísněji hodnocených ukazatelů likvidity. Jedná se o schopnost podniku co nejrychleji (nejlépe okamžitě) proměnit svá nejrychleji likvidní aktiva což jsou peníze na běžných účtech, peníze v hotovosti a dále ceniny a cenné papíry.

Hodnota, které vyjde při dosazení do níže uvedeného vzorce by se měla pohybovat mezi čísly 0,2 – 1. Pokud by hodnota vycházela přes 1 znamenalo by to pro podnik, že sice

má dostatek finančních prostředků k okamžitému splacení svých krátkodobých závazků, ale musí se přihlížet i na možnou nevýhodu pro podnik a tou je nemožnost společnosti reinvestovat dostatečně prostředky, které má k dispozici.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovému platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Pohotová likvidita

Jinak se může říkat výše uvedené likviditě – likvidita 2.stupně. Tato likvidita řeší otázku pokrytí krátkodobých dluhů. Přesněji vyjadřuje, zda je společnost schopna svými pohledávkami a dále i peněžními prostředky pokrýt krátkodobé dluhy.

Výsledky tohoto ukazatele by se měly pohybovat nejlépe mezi hodnotami 1 – 1,2 a více. Pokud se výsledek dostane pod hodnotu 1 tak jde o situaci, kdy firma spoléhá na to, že bude prodávat zásoby. Naopak pokud hodnota bude větší než 1,2 znamená to, že oddělení managementu bude spokojené, ale zároveň je zde poukázáno na vázanost pohledávek a peněz na firmu.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Běžná likvidita

Výše uvedená likvidita se jinými slovy nazývá jako likvidita třetího stupně. Celkově tento ukazatel vyjadřuje – kolikrát kryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. Jinak lze tedy říci, že jde o množství oběžných aktiv, kterým je kryta jedna koruna krátkodobých dluhů.

Jedná se o jeden z nejdůležitějších ukazatelů pro firmu. Je důležité, aby společnost proměňovala svoje zásoby nebo i materiál v peníze, a to vždy co nejrychleji. Svědčí to o vysoké bonitě podniku. (Růčková, 2010)

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

5.4 Analýza souhrnných ukazatelů

Pokud chce podnik zjistit celkové zdraví podniku, jeho výkonnost a dále i slabé a silné stránky, napomůže mu k tomu právě analýza souhrnných ukazatelů. Řeší komplexní a celkové posouzení finanční situace podniku a k tomu byly vytvořeny modely, podle kterých se porovnává určitý podnik s ostatními podniky a předpovídají budoucí situaci podniku. Souhrnné indexy se dělí na dvě skupiny ukazatelů:

- bonitní modely
- bankrotní modely (Knápková, 2010)

5.4.1 Bonitní modely

Bonita podniku znamená schopnost podniku dostát svým závazkům. Jsou to tedy modely, které řeší danou bonitu u určitého podniku, a to vždy pomocí bodového hodnocení. Tyto modely neumožňují pohled do budoucnosti – absence predikce do budoucna. Celkově bonitní modely vyjadřují zdraví podniku a dále také rozhoduje o tom, zda společnost patří mezi ty dobré či špatné. (Kislingerová, a další, 2005)

Kralickův rychlý test

Tato metoda obsahuje celkem čtyři ukazatele, které se dělí do skupin podle toho, zda se hodnotí firma podle její ziskovosti nebo podle její stability. První dva ukazatele se zahrnují do skupiny, kde se podnik hodnotí podle jeho stability a zbylé dva ukazatele se řadí do skupiny, kdy se daná společnost hodnotí podle její ziskovosti. Dalším krokem Kralického rychlého testu je zprůměrování hodnot, které se získají v prvním kroku. Pokud je hodnota více než 3 body, znamená to pro společnost, že je dobrá, a naopak pokud by společnost získala pouze 1 bod, bude to pro ni znamenat, že není prosperující, a tudíž není dobrá.

V první skupině ukazatelů se hodnotí finanční síla podniku za pomoci podílu vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} * 100$$

Druhý ukazatel se zabývá hodnocení doby při splácení dluhů z cash flow. Zobrazuje dobu, za jakou je podnik schopen, za pomoci cash flow, dostat svým závazkům. Podmínkou je, aby každý rok byla hodnota cash flow stejná.

$$\text{Doba splácení dluhů z cash flow} = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{cash flow}}$$

Pro třetí ukazatel, který patří do druhé skupiny ukazatelů, je základem rentabilita, hodnotí tedy tržby z cash flow.

$$\text{Cash flow v tržbách} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} * 100$$

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} * 100$$

Níže uvedená tabulka číslo 2 hodnotí výsledky z jednotlivých ukazatelů. (Pešková, 2012)

Tabulka 2 - Bodové hodnocení

Ukazatel	Bodové hodnocení				
	Výborný	Velmi dobrý	Dobrý	Špatný	V ohrožení
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhů v letech	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Podíl peněžních toků na výkonech	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 0 %	negativní
Rentabilita celkového kapitálu	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj 2 - (Kislingerová, a další, 2005 str. 77)

5.4.2 Bankrotní modely

Modely mají informativní funkci pro podnik. Předávají společnosti informaci o tom, zda je zde možné riziko, že společnost v budoucí době propadne bankrotu. Lze tedy vidět rozdíl mezi bankrotními a bonitními modely – bankrotní modely jsou schopny predikovat

budoucnost. Celkovým výsledkem těchto modelů je odpověď, zda podnik má tendenci vést k bankrotu.

Druhy bankrotních modelů:

- Altmanovo Z-skóre
- Indexy IN

Altmanovo Z-skóre

Jedná se o modely, které využívají diskriminační analýzu podniku. Funkce Z-skóre se skládá ze součtu pěti poměrových ukazatelů, které mají různé váhy. Hodnota ve výsledku se interpretuje za pomoci hraničních hodnot. Model Altmanovo Z-skóre lze aplikovat na podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi a také pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze.

Výpočet Z-skóre pro podniky, které jsou veřejně obchodovatelné na burze:

$$Z_i = 1,2 A + 1,4 B + 3,3 C + 0,6 D + 1 E$$

Kde:

A = čistý provozní kapitál / celková aktiva

B = nerozdělený zisk / celková aktiva

C = zisk před zdaněním / celková aktiva

D = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových dluhů

E = celkový obrat / celková aktiva

Možné výsledky modelu Z-skóre a jejich interpretace:

- Výsledná hodnota vyšší než 2,99
 - z hlediska finanční situace je podnik uspokojivý (pásmo prosperity)
- Výsledná hodnota na rozhraní 1,81 – 2,98

- nelze přesně určit, zda má podnik finanční situaci uspokojivou nebo, zda má nějaké určité problémy, kvůli kterým nemůže být finanční situace uspokojivá (pásma šedé zóny)
- Výsledná hodnota, která je nižší než 1,81
 - pro společnost hrozí riziko bankrotu a vyskytují se zde velké finanční problémy (pásma bankrotu)

Výpočet Z-skóre pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze:

$$Z_i = 0,717 A + 0,847 B + 3,107 C + 0,42 D + 0,998 E$$

Možné výsledky modelu Z-skóre a jejich interpretace:

- Výsledná hodnota vyšší než 2,9
 - z hlediska finanční situace je podnik uspokojivý (pásma prosperity)
- Výsledná hodnota na rozhraní 1,2 – 2,9
 - nelze přesně určit, zda má podnik finanční situaci uspokojivou nebo, zda má nějaké určité problémy, kvůli kterým nemůže být finanční situace uspokojivá (pásma šedé zóny)
- Výsledná hodnota, která je nižší než 1,2
 - pro společnost hrozí riziko bankrotu a vyskytují se zde velké finanční problémy (pásma bankrotu) (Sedláček, 2009)

Indexy IN

Tento model pracuje na čtyřech bankrotních modelech, pomocí kterých lze zhodnotit finanční situace a důvěryhodnost firem v České republice. Model podstupoval mnoha změnám a konečná verze byla zveřejněna v roce 2005 modifikací indexu IN01. (Vochozka, 2011)

Index IN95:

Tento index hodnotí firmu na základě věřitele. Znamená to, že zhodnocuje, zda je podnik pro věřitele rizikový, anebo naopak. Kvůli obsahu modelu se Index IN95 nazývá také indexem důvěryhodnosti. Základem pro výpočet IN95 je rovnice, která obsahuje ukazatele, které měří aktivitu, likviditu, zadluženost a výnosnost podniku. K těmto

poměrovým ukazatelům jsou dále přidány váhy, které se značí od V1 až po V6. Váhy v rovnici byly vypočítány pomocí váženého průměru hodnot ukazatele v odvětví. (Sedláček, 2009)

Rovnice pro výpočet IN95:

$$IN95 = V1 * A + V2 * B + V3 * C + V4 * D + V5 * E - V6 * F$$

Kde:

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

F = závazky po lhůtě splatnosti / celkové výnosy

Možné výsledky Indexu IN95 a jejich interpretace:

- Výsledek, který je větší než hodnota 2 vypovídá o uspokojivé finanční situaci v podniku.
- Výsledek, který je menší neb roven hodnotě 2 a zároveň je větší než hodnota 1, jde o firmu, která má nevyhraněné výsledky (šedá zóna).
- Výsledek, který je menší než hodnota 1, jde o firmu, která je ohrožena finančními problémy.

Praktická část

6 Představení subjektu Finanční analýzy

6.1 Charakteristika podniku

Datum podpisu:	30. června 1989
Spisová značka:	ALX 283 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	LOM PRAHA s. p.
Sídlo:	Tiskařská 270/8, Malešice, 108 00 Praha 10
Identifikační číslo:	000 00 515
Právní forma:	Státní podnik
Předmět podnikání:	Uspokojování strategických a dalších podstatných zájmů státu v oblasti obrany a bezpečnosti, přednostní strategické dodávky a služby pro obranu a bezpečnost státu, generální a jiné opravy vojenské techniky, výroby a dodávky nové speciální techniky, modernizace speciální vojenské techniky a materiálů, zajišťování požadované úrovně ochrany utajovaných informací, výzkum, vývoj projektování, výroba, zkoušky, instalace, údržba, opravy a konstrukční změny letadel/letecké techniky, výuka a výcvik letecké technice, letecké práce a další letecké činnosti, přeprava, nákup, prodej, půjčování a uschovávání zbraní a střeliva, montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení, montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení, opravy silničních vozidel,
Statutární orgán:	
Ředitel:	Ing. Roman Planička dat. nar. 14.září 1969 Polní 778

686 05 Uherské Hradiště

Den vzniku funkce: 11. ledna 2017

Zástupce ředitele:

David Rod

dat. nar. 3. července 1973

K Olympiku 563/2

186 00 Praha 8

Den vzniku funkce: 11.ledna 2017

Způsob jednání:

Za podnik jedná ředitel, v době jeho nepřítomnosti zastupuje ředitele v plném rozsahu jeho zástupce dle určeného pořadí.

Zakladatel:

Ministerstvo obrany ČR, Praha

Kmenové jmění:

576 100 000 Kč

Ostatní skutečnosti:

Minimální výše kmenového jmění, kterou je podnik povinen zachovat: 457 800 tis. Kč

Státní podnik byl založen zakládací listinou federálního ministerstva národní obrany ze dne 23.6.1989

Na základě Rozhodnutí ministra obrany ze dne 27.2.2003 č.j. 50513-18/2003-8201 došlo ke sloučení Leteckých opravěn Kbely, s.p. s LOM PRAHA s.p. Jméni Leteckých opravěn Kbely, s.p. včetně veškerých závazků i práv a povinností z pracovněprávních vztahů přešlo na LOM PRAHA s.p.

Osoba vykonávající jménem státu funkci zakladatele státního podniku: Ing. Tomáš Kuchta, dat. nar. 4.7.1969

(LOM, 2017)

6.2 O podniku

LOM Praha, s.p. je tradičním podnikem českého leteckého průmyslu. V zemích NATO a EU se jedná o podnik, který je čelním závodem pro vrtulníky řady Mi s uzavřeným cyklem oprav. Historie podniku LOM Praha sahá až do roku 1915.

Podnik se specializuje na opravy letecké techniky a na zajišťování vývojových, opravárenských, výzkumných a modernizačních úkolů ve prospěch potřeb zákazníka. Dále se společnost zabývá přípravou a realizací praktického a teoretického výcviku pro letecký a pozemní personál včetně výstaveb, rekonstrukcí a projektování vojenských účelových zařízení, provádí zkušební, verifikační a certifikační činnosti a vydává příslušná osvědčení. Tento státní podnik je založen Ministerstvem obrany České republiky a jedním z klíčových zákazníků je Armáda České republiky.

6.2.1 Klíčové hodnoty podniku

Tradice: více než 100 let součástí leteckého průmyslu

Komplexnost: podpora zákazníků ve všech oblastech provozu vrtulníků a letadel

Kvalita a bezpečnost: dbání na maximální kvalitu práce a bezpečnost

Spolehlivost: dodržení slova a plnění závazků

Inovace: nové možnosti a používání nejnovější technologie

Růst: zlepšování postavení na trhu

Zákazník: maximum pro spokojenost zákazníků

Lidské zdroje: největším bohatstvím jsou zkušení pracovníci

Odpovědnost: dodržování právních předpisů, ekonomická průhlednost

(LOM, 2017)

7 Analýza podniku

Celá část Analýza v podniku se bude soustřeďovat na podnik a na jeho podrobnou analýzu. Pro výpočty finanční analýzy podniku je využito metod uvedených v teoretické části.

7.1 Horizontální analýza

Jedná se o základní metodu pro zobrazení vývoje společnosti, a to v daném čase a podle dané struktury. Horizontální analýza zkoumá aktiva, pasiva a výkaz zisku a ztráty.

7.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 3 - Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv (v celých tis. Kč)				
Položky/rok	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	1 616 835	1 973 686	2 373 802	2 457 670
Dlouhodobý nehmotný majetek	76 061	71 645	64 377	57 214
Dlouhodobý hmotný majetek	558 840	823 280	1 065 891	1 069 952
Dlouhodobý finanční majetek	9 910	9 910	11 910	11 910
Zásoby	607 587	753 901	854 152	981 703
Dlouhodobé pohledávky	12 334	10 891	18 447	22 670
Krátkodobé pohledávky	156 302	170 156	246 745	93 468
Krátkodobý finanční majetek	100 586	103 859	22 052	126 985
Časové rozlišení	95 215	48 044	90 228	93 768

Zdroj 3 - Výroční zpráva 2012-2015 dostupná z (LOM, 2017)

Ve výše uvedené tabulce 3 jsou zobrazeny hlavní položky aktiv a jejich změn po dobu čtyř let.

Rok 2013

Celková aktiva v roce 2013 se změnila o 356,8 mil. Kč. Důvodem bylo, rozhodnutí zakladatele o převzetí části areálu letiště Přerov, které se uskutečnilo 1.10.2013. Tento krok

zapříčinit pozitivní změnu celkových aktiv. Částka se rozdělila do následujících aktivních položek:

- Dlouhodobý hmotný majetek se zvýšil o 264,4 mil. Kč
- Zásoby, konkrétně zásoba materiálu, se zvýšily o 150,4 mil. Kč
 - Zásoby materiálu jsou zde náhradní díly, které jsou v roce 2013 potřeba pro plnění závazků v roce 2014.

Dále vlivem vyššího množství faktur v posledních dvou měsících roku 2013 vykazuje společnost zvýšení peněžních prostředků na běžných účtech a to o 3,4 mil. Kč.

Ke snížení položky časového rozlišení, které se promítlo v roce 2013 došlo z důvodu zrušení některých časově rozlišených nákladů na pronájem vrtulníků a dále se zrušilo časové rozlišení pro příjmy příštího období, a to z titulu dotace na sanaci ve Staré Boleslavi.

Dlouhodobé pohledávky klesly vlivem odložené daňové pohledávky.

Rok 2014

Došlo k dalšímu rozhodnutí zakladatele o vložení části areálu letiště Přerov. Změna se projevila ve zvýšení aktiv a vlastního kapitálu. Z toho částka 400,1 mil. Kč připadla na zvýšení celkových aktiv. Částka se mezi aktivní položky rozložila následovně:

- Zvýšení dlouhodobého hmotného majetku o 242,6 mil. Kč. Zvýšení bylo zapříčiněno investicí do dlouhodobého majetku, přesněji do zařízení pro výrobu.
- Zvýšení zásob materiálu (náhradních dílů) o 64,2 mil. Kč. K zvýšení zásob došlo z důvodu nutnosti náhradních dílů, které jsou nutné pro plnění zakázek v roce 2015.
- Snížení krátkodobého finančního majetku poukazuje na investici, která byla vynaložena na koupi dlouhodobého hmotného majetku – výrobní linky.

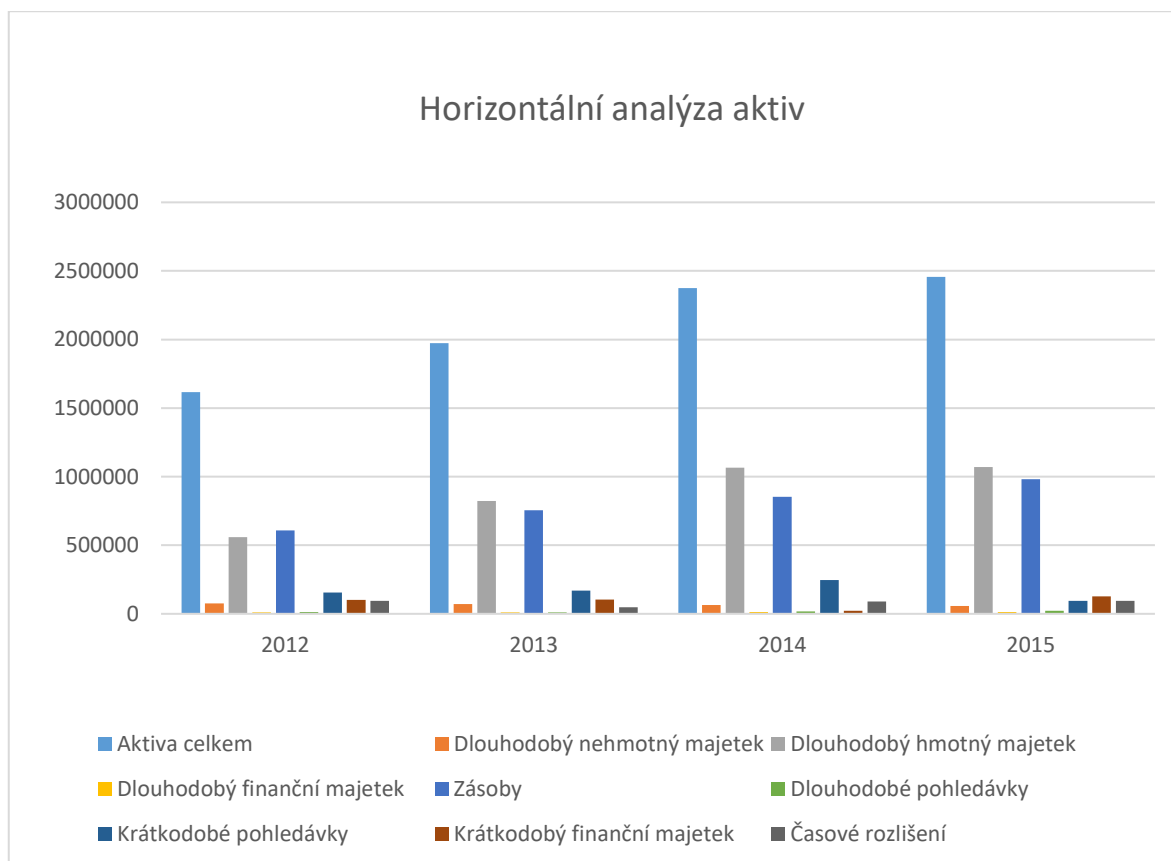
Rok 2015

V roce 2015 došlo k celkovému zvýšení aktiv, a to o částku 83,868 mil. Kč. Kladná změna byla způsobena především předzásobením materiálu (náhradních dílů). Důvodem bylo umožnit plnění závazků v roce 2016.

Opětovné zvýšení krátkodobého finančního majetku – běžného účtu, je zapříčiněno předčasným splacením pohledávek ze strany Ministerstva obrany.

Grafické znázornění jednotlivých položek aktiv slouží pro lepší představu o změnách v aktivních položkách podniku.

Graf 1 - Horizontální analýza aktiv



Zdroj 4 - Vlastní zpracování

Z grafického znázornění je viditelné, že nejvíce z aktivních položek vzrůstají aktiva celkem. Důvodem je, že aktiva celkem obsahují položku oběžná aktiva. Oběžná aktiva vzrůstají vzhledem ke každoročně zvyšujícímu se objemu materiálu na skladě, který je důležitý pro schopnost plnění závazků v nadcházejícím roce.

Z výše uvedeného vyplývá, že pokud stoupají aktiva celkem musejí stoupat i zásoby, které obsahují položku materiálu, která každoročně stoupá, což je v grafickém vyjádření viditelné.

U dlouhodobého hmotného majetku je viditelná změna v roce 2014, kdy byla zařazena do užívání nová výrobní linka.

Tabulka 4 zobrazuje relativní přírůstky aktivních položek. Slouží pro lepší orientaci ve změnách, které firma podstoupila.

Tabulka 4 - Meziroční přírůstek aktiv

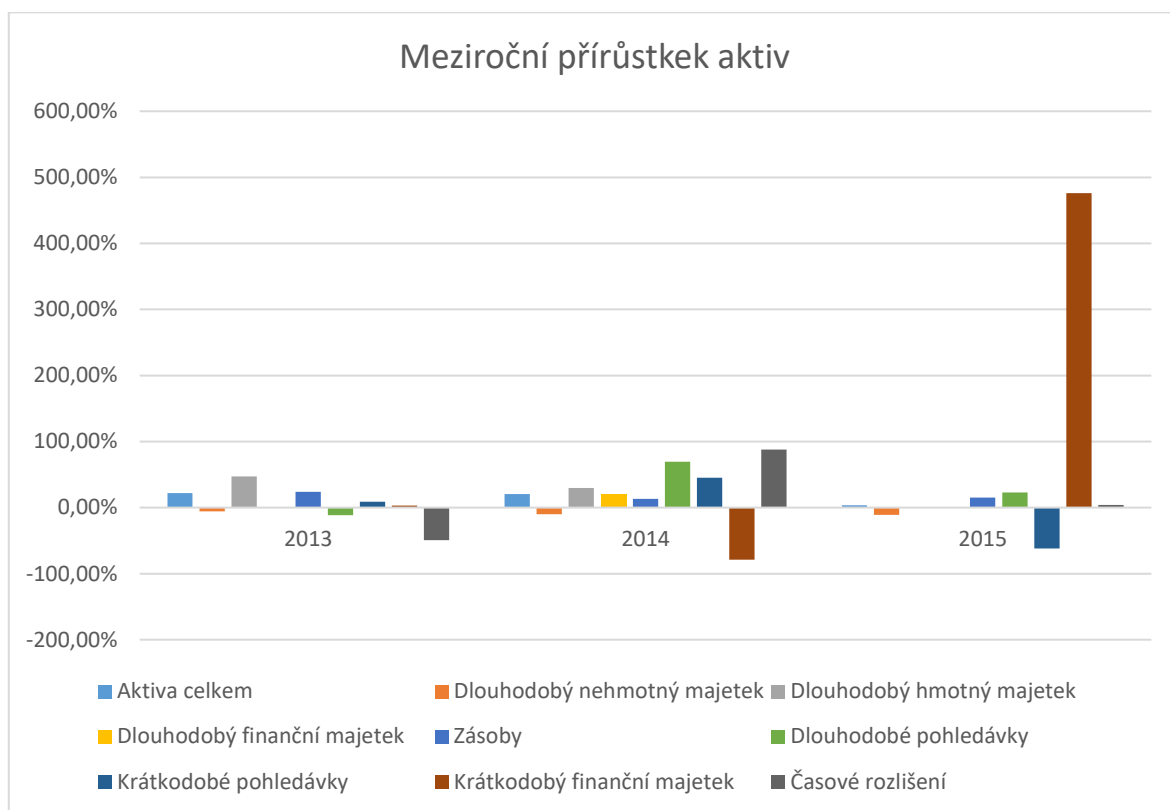
Meziroční přírůstek aktiv			
Položky/rok	2013	2014	2015
Aktiva celkem	22,07 %	20,27 %	3,53 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-5,81 %	-10,14 %	- 11,13 %
Dlouhodobý hmotný majetek	47,32 %	29,47 %	0,38 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	20,18 %	0,00 %
Zásoby	24,08 %	13,30 %	14,93 %
Dlouhodobé pohledávky	-11,70 %	69,38 %	22,89 %
Krátkodobé pohledávky	8,86 %	45,01 %	-62,12 %
Krátkodobý finanční majetek	3,25 %	-78,77 %	475,84 %
Časové rozlišení	-49,54 %	87,80 %	3,92 %

Zdroj 5 - Vlastní zpracování

Největší změnou v aktivních položkách zastává změna v hodnotě krátkodobý finanční majetek. Důvodem takto velkého zvýšení objemu finančních prostředků na běžném účtu je předčasné splacení pohledávek ze strany Ministerstva obrany. Jedná se o „dotaci“, kterou ministerstvo podniku poskytuje.

Meziroční pokles, který je vidět v roce 2014 u krátkodobého finančního majetku je dán poklesem peněz na běžném účtu, které byly využity pro investici na nový dlouhodobý hmotný majetek, přesněji na koupi výrobní linky.

Graf 2 - Meziroční přírůstek aktiv



Zdroj 6 - Vlastní zpracování

Rok 2015 se vyznačuje za rok ve kterém podnik dosáhl největšího zisku (pokud se jedná o roky 2012-2015). Pokud je pro společnost rok 2015 nejproduktivnější, znamená to, že meziroční přírůstek krátkodobého finančního majetku, přesněji účty v bankách, musí stoupat vzhledem k prodané produkci za tento určitý rok.

Meziroční pokles krátkodobého finančního majetku je dán poklesem peněz na běžných účtech. Peníze byly použity pro investici do dlouhodobého hmotného majetku – výrobní linky.

7.1.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv (v celých tis. Kč)				
Položka/rok	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	1 973 686	1 616 835	2 373 802	2 457 670
Základní kapitál	576 100	576 100	576 100	576 100
Kapitálové fondy	454 562	197 885	740 318	728 702
Fondy ze zisku	69 024	69 629	69 260	70 767
Výsledek hospodaření běžného ú.o.	14 238	18 733	29 672	30 061
Rezervy	46 194	52 672	70 790	88 400
Dlouhodobé závazky	1 124	888	361	65
Krátkodobé závazky	274 261	331 704	319 955	493 564
Bankovní úvěry a výpomoci	513 065	499 976	620 698	498 529
Časové rozlišení	10 098	49 972	16 505	22 108

Zdroj 7 - Výroční zpráva 2012-2015 dostupná z (LOM, 2017)

Rok 2013

Bankovní úvěry a výpomoci obsahují bankovní úvěry dlouhodobé a krátkodobé. V roce 2012 společnosti vlastní dlouhodobý úvěr ve výši 15 627 tis. Kč a jedná se o Úvěr na Taktické simulační centrum. Dále v roce 2012 firma vlastní krátkodobý úvěr v částce 497 441 tis. Kč. V následujícím roce 2013 společnost vykazuje krátkodobé úvěry v částce 499 974 tis. Kč, tudíž se jedná o snížení o 13 091 Kč.

Ze strany pasivních položek podniku došlo zejména ke změně v položce vlastního kapitálu, který se zvýšil o 266,6 mil. Kč, a to díky zvýšení Kapitálových fondů, které se zvýšily o 256,6 mil. Kč, a to z důvodu vložení letiště Přerova.

Dále došlo v pasivních položkách ke změně cizích zdrojů, které vzrostly o 50,6 mil. Kč a zejména pak došlo k navýšení závazků z obchodního styku a to o 70,6 mil Kč.

S porovnáním s rokem 2012 došlo v roce 2013 ke snížení přijatých krátkodobých záloh o 32,8 mil. Kč.

Rok 2014

V tomto roce dochází ke změně vlastního kapitálu o částku 307 mil. Kč u které je největší zvýšení získáno opětovným navýšením kapitálových fondů o 285,8 mil. Kč

Dále došlo k nárůstu cizích zdrojů o 126,6 mil. Kč a k čerpání bankovních úvěrů v částce 120,7 mil. Kč. Pokles je viditelný zejména díky poklesu krátkodobých záloh o 42,3 mil. Kč.

V roce 2014 firma již nevlastní žádné dlouhodobé úvěry a její úvěrové zatížení je pouze na bázi krátkodobých úvěrů, které se zvýšily o 120 724 Kč.

Rok 2015

Ve srovnání s rokem 2014 se vlastní kapitál zvýšil o hodnotu 9,513 mil. Kč což vypovídá o klesajícím růstu oproti přechodu z roku 2013 na rok 2014, kde byla změna o 297,487 mil. Kč vyšší.

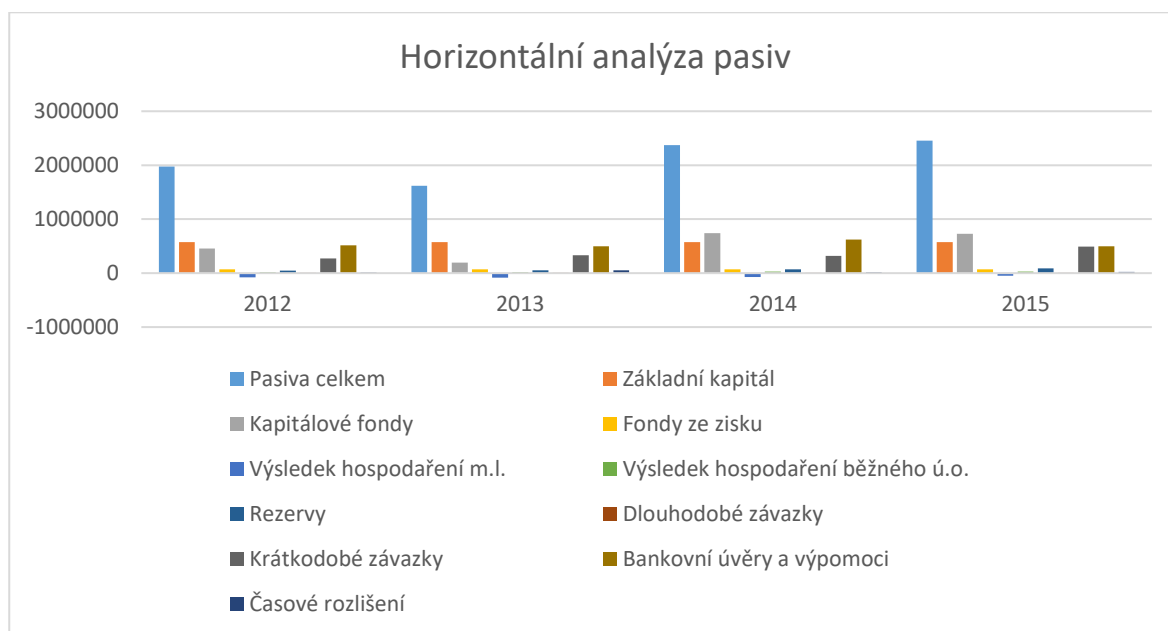
V roce 2015 došlo dále ke zvýšení cizích zdrojů o 68,752 mil. Kč. Je možné vidět i změnu v položce krátkodobých přijatých záloh, které se zvýšily o 228,495 mil. Kč.

Viditelný je i rozdíl v položkách rezerv, které se v roce 2015 zvýšily o hodnotu 17,610 mil. Kč.

Krátkodobé závazky se v tomto roce zvýšily což pro podnik znamená, že se snížila částka úvěrů, které získal od bankovních institucí. Jde o meziroční snížení o částku 122 169 tis. Kč.

Pro lepší a přehlednější znázornění změn v pasivních položkách podniku poslouží níže uvedený graf 3.

Graf 3 - Horizontální analýza pasiv



Zdroj 8 - Vlastní zpracování

Jak je viditelné z grafu, nejvýznamnější položkou pro společnost v oblasti pasivních položek rozvahy jsou pasiva celkem. Nejvyšší rozdíl lze sledovat v letech 2013 až 2014, kde se jedná o zvýšení v hodnotě 756 967 tis. Kč.

Tabulka 6 - Meziroční přírůstek pasiv

Meziroční přírůstek pasiv			
Položka/rok	2013	2014	2015
Pasiva celkem	-18,08 %	46,82 %	3,53 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kapitálové fondy	-56,47 %	274,12 %	-1,57 %
Fondy ze zisku	0,88 %	-0,53 %	2,18 %
Výsledek hospodaření m.l.	7,28 %	-18,54 %	-27,53 %
Výsledek hospodaření b.ú.o	31,57 %	58,39 %	1,31 %
Rezervy	14,02 %	34,40 %	24,88 %
Dlouhodobé závazky	-21,00 %	-59,35 %	-81,99 %
Krátkodobé závazky	20,94 %	-3,54 %	54,26 %
Bankovní úvěry a výpomoci	-2,55 %	24,15 %	-19,68 %

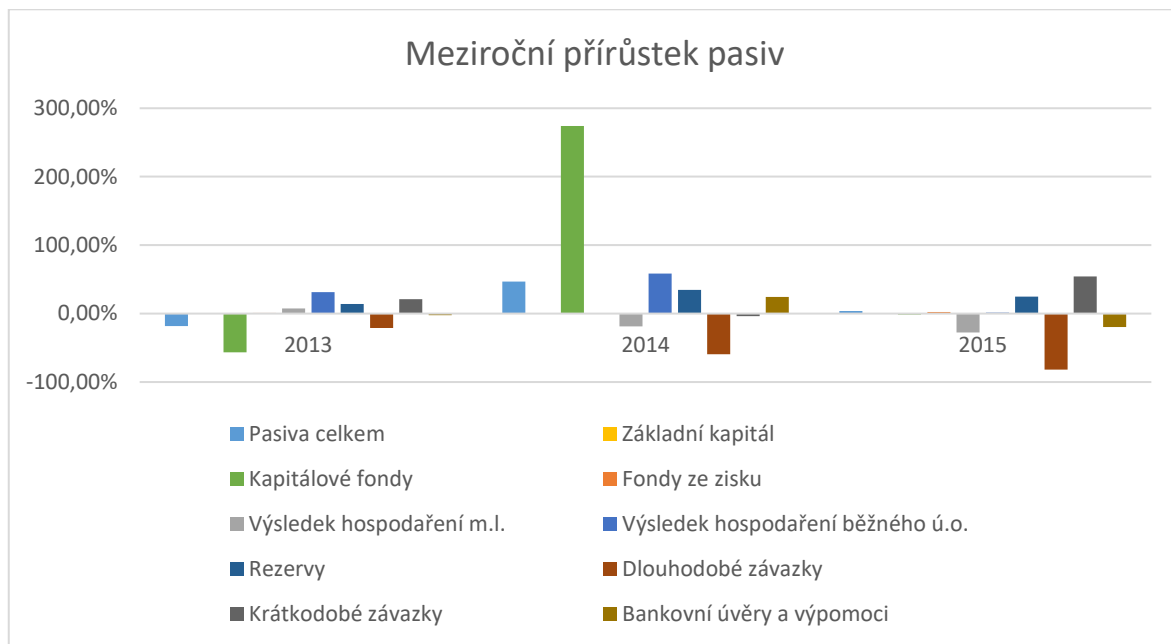
Zdroj 9 - Vlastní zpracování

Kapitálové fondy se v roce rapidně zvýšily z důvodu převzetí letiště Přerov do vlastnictví podniku a tím se zvýšily ostatní kapitálové fondy, které spadají pod pasivní položku kapitálové fondy společnosti.

Bankovní úvěry a výpomoci jsou v roce 2015 v záporných procentech, důvodem je snížení této položky o 122,169 mil. Kč, což pro podnik znamená, že v roce 2015 je platební schopnost klasifikována výborně.

Rozdíl v položce Výsledek hospodaření běžného účetního období v roce 2015 zapříčinily položky kapitálové fondy a neuhrazená ztráta minulých let s tím, že kapitálové fondy, zde zabírají větší část.

Graf 4 - Meziroční přírůstek pasiv



Zdroj 10 - Vlastní zpracování

Pro zlepšení viditelnosti procentních změn v grafu byla odstraněna položka časového rozlišení. Lze tedy lépe pozorovat růst kapitálových fondů, a naopak pokles dlouhodobých závazků, které ve firmě znamenají jiné závazky, kterými jsou leasingy od společnosti GE Money Auto, s.r.o.

7.1.3 Horizontální analýza Výkazu zisků a ztrát (VZZ)

Tabulka 7 - Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýza VZZ (v celých tisících Kč)				
Položka/rok	2012	2013	2014	2015
Tržby z prodeje zboží	29 025	49 472	73 631	138 153
Obchodní marže	3 452	6 341	13 782	35 319
Výkony	1 145 342	1 147 920	1 141 695	1 326 263
Výkonová spotřeba	624 539	591 839	651 068	714 436
Přidaná hodnota	524 254	562 422	504 409	647 146
Osobní náklady	440 801	429 051	448 740	471 868
Provozní výsledek hospodaření	31 826	48 389	81 376	78 581
Finanční výsledek hospodaření	-21 570	-21 219	-49 819	-36 933
Daň z příjmu	8 042	8 067	-224	11 588
Výsledek hospodaření před zd.	22 280	26 800	29 438	41 649

Zdroj 11 - Výroční zpráva 2012-2015 dostupná z (LOM, 2017)

V roce 2012 došlo k nastolení trendu. Jde o trend zvyšujícího se zisku (výsledek hospodaření před zdaněním). Na pozitivním vývoji zisku (hospodaření podniku) se podílelo několik faktorů. Mezi ně patří například aktivní obchodní politika, která otevřela společnosti nové zahraniční příležitosti a zbavila jí od závislosti na zakázkách od AČR (armáda české republiky). Tato změna přinesla pro podnik kladný obrat v hospodaření. Důsledek zvýšené efektivity činnosti podniku se projevila nárůstem výkonů o 7,6 % při růstu přidané hodnoty (součet obchodní marže a výkonů a od součtu odečet výkonové spotřeby) o 8,5 %.

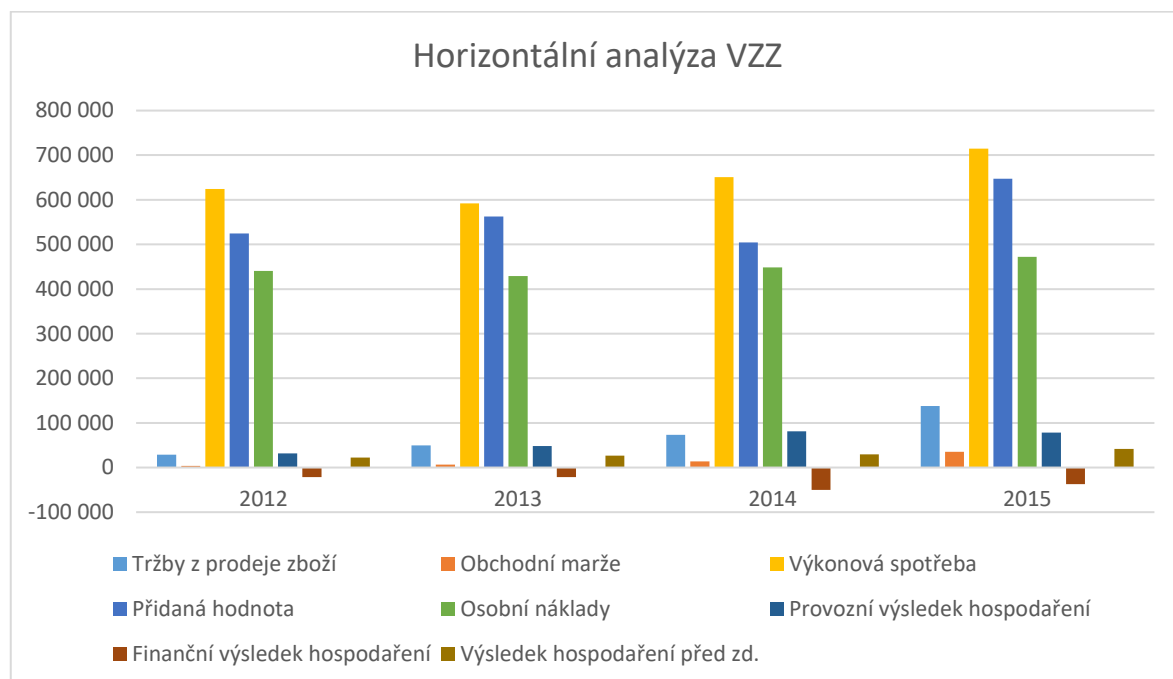
Společnost od roku 2010 do roku 2011 vykazovala ztrátu. Na konci oku 2010 se jednalo o ztrátu v hodnotě -62,8 mil. Kč a v roce 2011 byla ztráta dokonce vyčíslena na částku -71 mil. Kč. Od roku 2012 tedy dochází k přeměně ztráty podniku na zisk, konkrétně v roce 2012 šlo o částku 22,28 mil. Kč, která se rok od roku zvyšuje a roku 2015 zisk podniku činí 41,65 mil. Kč.

Z tabulky 7 je zřejmé, že podnik neustále zvyšuje svou výrobu, tudíž se i zvyšují tržby za zboží. Největší změna tržeb za zboží se projevuje v roce 2015, kde lze vidět rozdíl od roku 2012 až o 109 128 tis. Kč. Se zvyšováním produkce (tržeb za zboží) souvisejí i další

položky Výkazu zisku a ztrát. Například položky obchodní marže, výkonová spotřeba, přidaná hodnota, osobní náklady a provozní výsledek hospodaření musejí každoročně stoupat vzhledem k neustálému zvyšování tržeb.

Podle obchodní marže podniku (rozdíl mezi hodnotou tržby za zboží a hodnotou náklady vynaložené na prodané zboží), lze vyhodnotit, že podnik efektivně zvyšuje svou produkci.

Graf 5 - Horizontální analýza VZZ



Zdroj 12 - Vlastní zpracování

Z důvodu přesnějšího grafického zobrazení změn byla vyjmuta položka výkony. Podle grafického znázornění lze vidět prosperující firmu, které se rok od roku zvyšuje zisk a není ve ztrátě. Dále je možné vidět zvyšování produkce a také každoročně vyšší náklady, které jsou se zvýšenou produkcí spojeny.

Tabulka 8 - Meziroční přírůstek VZZ

Meziroční přírůstek VZZ			
Položka/rok	2013	2014	2015
Tržby z prodeje zboží	70,45 %	48,83 %	87,63 %
Obchodní marže	83,69 %	117,35 %	156,27 %
Výkony	0,23 %	-0,54 %	16,17 %
Výkonová spotřeba	-5,24 %	10,01 %	9,73 %
Přidaná hodnota	7,28 %	-10,31 %	28,30 %
Osobní náklady	-2,67 %	4,59 %	5,15 %
Provozní výsledek hospodaření	52,04 %	68,17 %	-3,43 %
Finanční výsledek hospodaření	-1,63 %	134,78 %	-25,87 %
Výsledek hospodaření před zd.	20,29 %	9,84 %	41,48 %

Zdroj 13 - Vlastní zpracování

Z meziročních relativních přírůstků je zřejmé, že podle výsledku hospodaření před zdaněním firma prosperuje a dosahuje pouze ziskových hodnot. Obchodní marže se taktéž zvyšuje, a to díky umístění společnosti na světovém trhu, kvůli kterému má tedy vyšší tržby za zboží.

Meziroční srovnání přidané hodnoty v roce 2015 o 28,30 % zapříčinil fakt, že se zvýšily dílčí prvky této položky. Jedná se o prvky obchodní marže, výkony (tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + změna stavu zásob vlastní činnosti) a výkonové spotřeby.

7.2 Vertikální analýza

Podnik tuto analýzu používá, pokud chce mít přehled o tom jakou má jeho majetek strukturu. Vertikální analýza není ovlivněna inflací v průběhu let a z důvodu, že se do poměru dávají položky, které jsou ve sloupcích a ne ty, které jsou v řádcích.

7.2.1 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 9 - Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv				
Položky/rok	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	1 616 835	1 973 686	2 373 802	2 457 670
Dlouhodobý nehmotný majetek	4,70 %	3,63 %	2,71 %	2,33 %
Dlouhodobý hmotný majetek	34,56 %	41,71 %	44,90 %	43,54 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,61 %	0,50 %	0,50 %	0,48 %
Zásoby	37,58 %	38,20 %	35,98 %	39,94 %
Dlouhodobé pohledávky	0,76 %	0,55 %	0,78 %	0,92 %
Krátkodobé pohledávky	9,67 %	8,62 %	10,39 %	3,80 %
Krátkodobý finanční majetek	6,22 %	5,26 %	0,93 %	5,17 %
Časové rozlišení	5,89 %	2,43 %	3,80 %	3,82 %

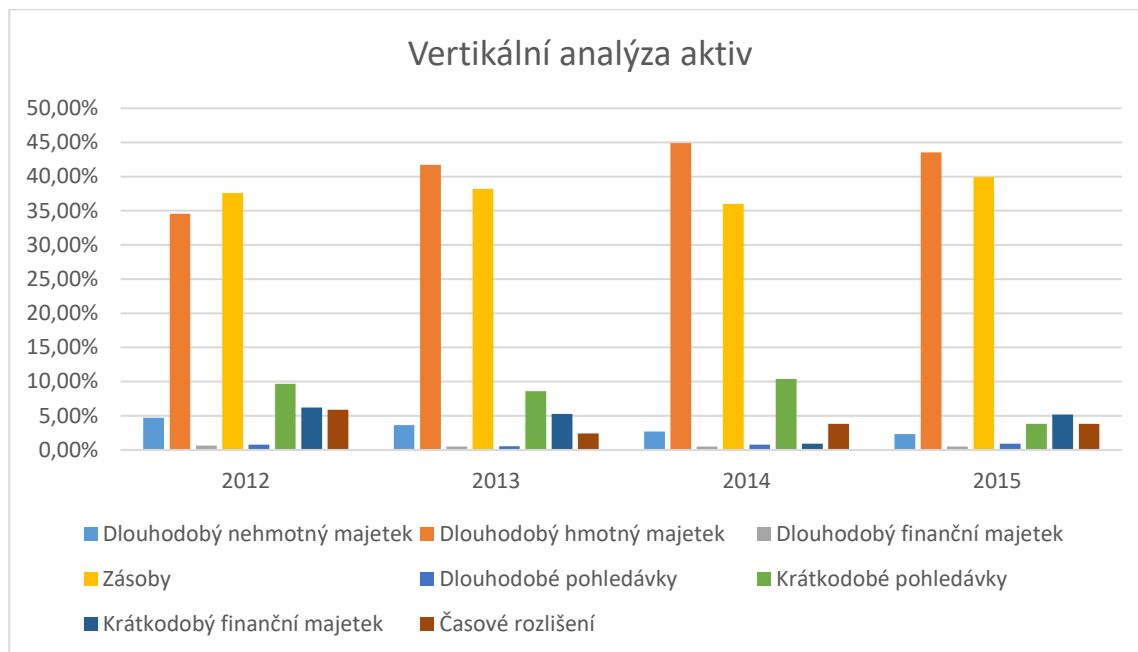
Zdroj 14 - Vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky 9 lze vidět, že největší podíl na celkových aktivech má položka dlouhodobého hmotného majetku, který v průměru dosahuje 41,43 %. Hlavním obsahem položky dlouhodobého hmotného majetku jsou výrobní stroje a linky do kterých je investováno a dále jde o stavby, které vzrůstají vzhledem ke každoročnímu zařazení části letiště Přerov do majetku společnosti.

Znatelný nárůst lze vidět i v položkách zásob. Zásoby se rok od roku zvětšují z důvodu naskladnění tzv. předzásob materiálu, které umožňují podniku v dalším roce efektivně plnit závazky. Dále jsou v zásobách zahrnuty i výrobky podniku a ty stoupají se zvyšující se produkcí podniku.

Změny jsou zachyceny v grafu 6, kde je vidět rapidní rozdíl v zastoupení dlouhodobého hmotného majetku a zásob oproti ostatním položkám aktiv.

Graf 6 - Vertikální analýza aktiv



Zdroj 15 - Vlastní zpracování

V grafu je viditelné, že největší zastoupení mají položky dlouhodobého hmotného majetku a položky zásob. Důvody takto vysokého zastoupení jsou zmíněny výše.

7.2.2 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 10 - Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv (v celých tis. Kč)				
Položka/rok	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	1 973 686	1 616 835	2 373 802	2 457 670
Základní kapitál	29,19 %	35,63 %	24,27 %	23,44 %
Kapitálové fondy	23,03 %	12,24 %	31,19 %	29,65 %
Fondy ze zisku	3,50 %	4,31 %	2,92 %	2,88 %
Výsledek hospodaření m.l.	-4,05 %	-5,30 %	-2,94 %	-2,06 %
Výsledek hospodaření běžného ú.o.	0,72 %	1,16 %	1,25 %	1,22 %
Rezervy	2,34 %	3,26 %	2,98 %	3,60 %
Dlouhodobé závazky	0,06 %	0,05 %	0,02 %	0,0026 %
Krátkodobé závazky	13,90 %	20,52 %	13,48 %	20,08 %
Bankovní úvěry a výpomoci	26,00 %	30,92 %	26,15 %	20,28 %
Časové rozlišení	0,51 %	3,09 %	0,70 %	0,90 %

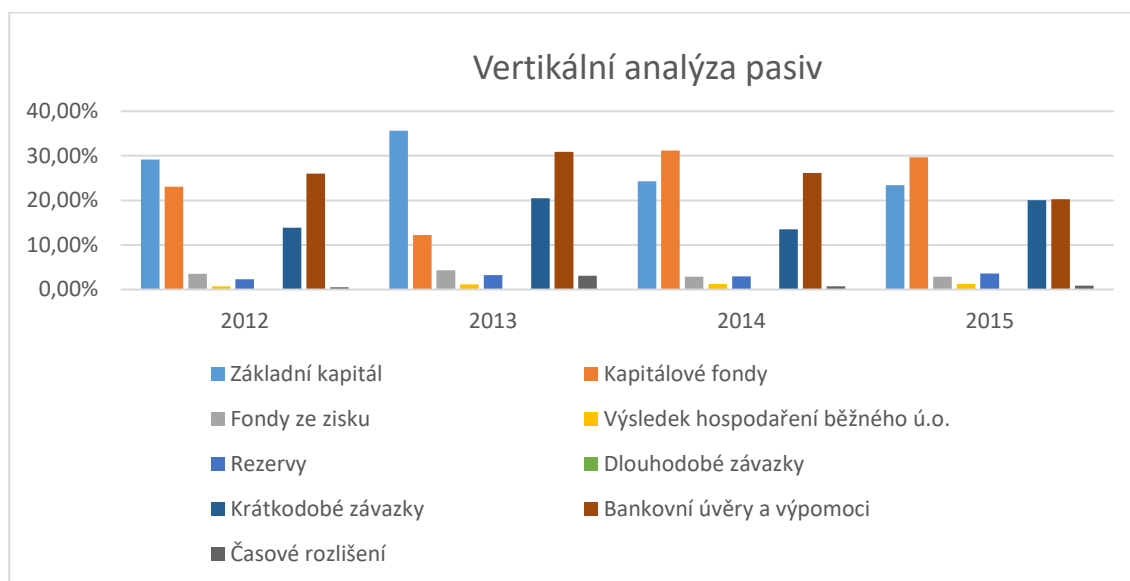
Zdroj 16 – Vlastní zpracování

Největší podíl na pasivech podniku mají kapitálové fondy, a to hlavně z důvodu vložení letiště Přerov do vlastnictví společnosti a tím i zvýšení ostatních kapitálových fondů, které spadají do položky kapitálových fondů.

Dlouhodobé závazky pro společnost zahrnují jiné závazky, které pro podnik znamenají formu leasingu od společnosti GE Money Auto, s.r.o. a vykazují velice malé procento z důvodu nejmenšího podílu na celkových pasivech.

Podle bankovních úvěrů a výpomoci je viditelné, že podnik se drží průměrně na hranici 26 % což lze celku definovat jako dobrou platební schopnost podniku.

Graf 7 - Vertikální analýza pasiv



Zdroj 17 - Vlastní zpracování

Základní kapitál společnosti je každý rok stejný a činí 576 100 tis. Kč, každoroční změnou celkových pasiv je v grafu viditelná změna procentního zastoupení základního kapitálu na pasivech.

Dále je opět vidět znatelné zvýšení kapitálových fondů, které se zvýšily z důvodu přebrání letiště Přerov.

7.2.3 Vertikální analýza VZZ

Tabulka 11 - Vertikální analýza VZZ

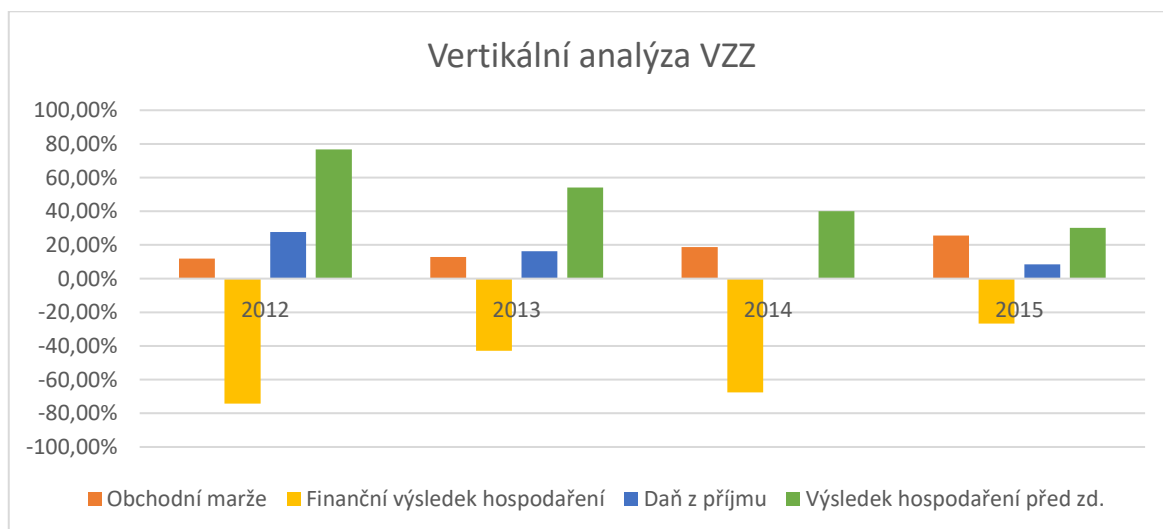
Vertikální analýza VZZ (v celých tisících Kč)				
Položka/rok	2012	2013	2014	2015
Tržby z prodeje zboží	29 025	49 472	73 631	138 153
Obchodní marže	11,89 %	12,82 %	18,72 %	25,57 %
Provozní výsledek hospodaření	109,65 %	97,81 %	110,52 %	56,88 %
Finanční výsledek hospodaření	-74,32 %	-42,89 %	-67,66 %	-26,73 %
Daň z příjmu	27,71 %	16,31 %	0,30 %	8,39 %
Výsledek hospodaření před zd.	76,76 %	54,17 %	39,98 %	30,15 %

Zdroj 18 - Výroční zpráva 2012-2015

Na tržbách z prodeje se nejvíce podílí položka provozní výsledek hospodaření, a to z důvodu velkého množství podsložek v této skupině.

Je zde vidět, jak se zvyšuje produkce podniku, a to je viditelné na zvyšujícím se procentu obchodní marže, která je rozdílem mezi tržbami za zboží a náklady za zboží. Dále podle tabulky 11 si lze všimnout vysokého procenta u položky výsledek hospodaření před zdanění v roce 2012. Důsledek takto vysokého procenta je předchozí ztráta v roce 2011 (-71 033 tis. Kč), která se vyrovnala na zisk právě v roce 2012 a v dalších letech zůstává trend kladného výsledku hospodaření před zdaněním což pro podnik znamená, že hospodařil se ziskem.

Graf 8 - Vertikální analýza VZZ



Zdroj 19 - Vlastní zpracování

Z grafu je odebrána položka provozní výsledek hospodaření. Důvodem je lepší možnost zhodnocení důležitých položek ve výkazu zisku a ztráty, kterými jsou obchodní marže a výsledek hospodaření před zdaněním.

7.3 Rentabilita

Rentabilita je jeden z nejzákladnějších ukazatelů finanční analýzy, který podává informace o tom, jaký je poměr prostředků, které podnik vložil do podnikání a prostředků, které aktivita přinesla.

Tabulka 12 - Rentabilita

Rentabilita				
Ziskovost/Rok	2012	2013	2014	2015
ROS	76,76 %	54,17 %	39,98 %	30,15 %
ROE	0,89 %	0,95 %	2,21 %	2,22 %
ROA	1,38 %	1,36 %	1,24 %	1,69 %
ROI	2,32 %	2,05 %	1,71 %	2,12 %

Zdroj 20 - Vlastní zpracování

U ukazatele rentability tržeb (ROS), lze vidět, že není splněn trend růstu. Pokud by v každém roce docházelo k procentnímu růstu, znamenalo by to, že si firma vede velice dobře a vzkvétá, což nyní nelze říci. V průměru se tržby podílejí na celkovém zisku z 50,27 %. V roce 2013 je možno vidět největší růst. Důvodem je, že podnik v roce 2012 dokázal vyrovnat ztrátu, která ho doprovázela roky předtím.

Podle ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) je zřejmé, že podnik nebyl pro akcionáře zajímavý v letech 2012-2013, protože výsledné procento bylo malé. Z celkové řady výsledků ukazatele ROE, která má vzrůstající tendenci, ale lze soudit, že společnost má schopnost dosahovat velkého zisku z vloženého kapitálu do podnikání.

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA), který je v tomto případě zvyšující, napovídá o tom, zda je společnost schopna dosahovat zisku ze svých prostředků a zároveň, že dokáže vydělat dostatek prostředků pro plnění závazků vůči věřitelům. Lze tedy říci, že tato firma, která má průměrnou hodnotu ROA 1,42 % a stoupající tendenci má bonitu na dobré úrovni a pro věřitele je tato společnost atraktivní.

7.4 Likvidita

Tabulka 13 - Likvidita

Likvidita				
Stupeň/Rok	2012	2013	2014	2015
Okamžitá likvidita	0,37	0,31	0,07	0,25
Pohotová likvidita	0,98	0,86	0,90	0,49
Běžná likvidita	3,20	3,08	3,57	2,48

Zdroj 21 - Vlastní zpracování

Likvidita prvního stupně (okamžitá likvidita) by měla nejlépe nabývat hodnot od 0,2 do 1, lze tedy říci, že výše uvedené hodnoty v tabulce číslo 16 jsou v normálu a podnik přeměňuje svá nejrychlejší aktiva v normě. Pozitivní pro podnik je, že se hodnoty nerovnají číslu 1 a více, znamenalo by to pro společnost, že zbytečně šetří a nedokáže své prostředky investovat.

Pro pohotovou likviditu je ideální rozmezí dáno na hodnoty mezi 1-1,2. Výše v tabulce 13 jsou hodnoty u pohotové likvidity rovny v průměru hodnotě 0,81 (tedy pod hodnotu 1) což znamená, že podnik spoléhá na prodej zásob.

Běžná likvidita má dosahovat ideálních hodnot od 1,6 do 2,5. Výše uvedené hodnoty vypovídají o tom, že tyto hodnoty dokázal nabýt pouze rok 2015 a znamená to, že firma má vysokou bonitu a dokáže tedy proměnit svoje zásoby nebo materiál v peníze co nejrychleji. V letech 2012-2014 podnik vykazuje běžnou likviditu nad hodnotu 2,5 společnost má dostatek oběžných aktiv k pokrytí krátkodobých dluhů, ale nedokáže využít tyto prostředky k další produkci a zbytečně tak skladuje své zásoby.

7.5 Aktivita

Tabulka 14 - Aktivita

Aktivita				
Ukazatel/Rok	2012	2013	2014	2015
Vázanost celkových aktiv	55,70	39,90	32,24	17,79
Relativní vázanost stálých aktiv	22,22	18,29	15,51	8,25
Obrat celkových aktiv	0,018	0,025	0,03	0,06
Obrat stálých aktiv	0,05	0,05	0,06	0,12
Obrat zásob	0,05	0,07	0,06	0,11
Doba obratu zásob	7535,96	5355,04	4176,16	2558,13
Doba obratu pohledávek	665,83	604,22	1026,22	150,18
Doba obratu závazků	749,14	396,59	637,02	348,68

Zdroj 22 - Vlastní zpracování

Ukazatel vázanosti celkových aktiv pojednává o tom, zda je firma schopna efektivně využít svá aktiva k dosažení tržeb. Nejeftivnější využití lze poznat z výsledku, který má být co nejmenší. V tabulce 14, lze tedy vidět, že nejlépe využívala firma svá aktiva k dosažení tržeb v roce 2015, protože tento rok nese nejmenší hodnotu ze všech. Je to dáno tím, že podniku se rok od roku zvyšují tržby za zboží, tudíž klesání koeficientu je tím zapříčiněno.

Při obratu celkových aktiv je naopak důležité, aby číslo bylo co největší. Tento ukazatel udává počet obrátek – kolikrát se aktiva obrátí za rok. Nejlépe je tedy opět hodnocen rok 2015, který nese hodnotu 0,06 a znamená to, že v tomto roce se aktiva obracela nejvíce.

Obrat zásob (neboli intenzita obratu zásob) poukazuje na to kolikrát se zásoby dostanou do skladu a opět ze skladu. Opět u ukazatele platí, že by měl nabývat vysokých hodnot. Největší číslo v tabulce 14 je možné vidět v roce 2015, kdy se hodnota dostala na 0,11. V roce 2012 a 2014 nastává chvíle, kdy jsou zásoby ležící na skladě neefektivně využívány, což lze poznat z hodnot, které při výpočtu obratu zásob vyšly.

Ukazatel doba obratu zásob vyjadřuje rychlost, kterou je firma schopna prodat své zásoby, využít je na výrobu. Platí, že tento ukazatel by měl nabývat nejmenších čísel a rok

od roku by měl klesat. V tabulce 14 je viditelné, že klesající tendence je dodržena a opět nejlepším rokem byl pro společnost rok 2015.

V tabulce 14 se dále řeší ukazatel doba obratu pohledávek, který je pro tuto firmu nejzajímavějším a nejdůležitějším. Doba obratu pohledávek kontroluje rychlost plateb od odběratelů firmy. V roce 2014 je vidět velký nárůst tohoto ukazatele, což svědčí o tom, že podnik v této době měl pozastaveno největší množství tržeb v pohledávkách z čehož vyplývá, že odběratelé nespláceli včas své dluhy vůči firmě.

Ukazatel doba obratu závazků naopak znázorňuje schopnost podniku splácet své dluhy. V roce 2014 se opět jedná o vysoké číslo (2.největší z pozorovaného období), což poukazuje na ukazatel doba obratu pohledávek – podnik měl velké množství peněz zastavené v pohledávkách a nemohl tak splácet své vlastní dluhy.

7.6 Zadluženost

Je jeden z velmi významných a důležitých ukazatelů. Může se zdát, že je pro podnik negativní, ovšem v dnešní době se jedná spíše o populární formu, jak vyřešit nedostatek finančních prostředků.

Tabulka 15 - Hodnoty pro výpočet zadluženosti

Hodnoty pro výpočet zadluženosti (v celých tis. Kč)				
Položka/Rok	2012	2013	2014	2015
Aktiva	1 616 835	1 973 686	2 373 802	2 457 670
Vlastní kapitál	772 093	1 038 476	1 345 492	1 355 005
Cizí kapitál	834 644	885 238	1 011 805	1 080 557

Zdroj 23 - Výroční zpráva 2012-2015 dostupná z (LOM, 2017)

Výše v tabulce 15 jsou uvedeny hodnoty, které jsou hlavní pro výpočet ukazatelů, podle kterých se hodnotí zadluženost firmy. Jedná se tedy o položky aktiva celkem, vlastní kapitál a cizí kapitál.

Tabulka 16 - Zadluženost

Zadluženost				
Ukazatel/Rok	2012	2013	2014	2015
Věřitelské riziko	51,38 %	46,35 %	43,03 %	44,87 %
Koeficient samofinancování	48,62 %	53,65 %	56,97 %	55,13 %

Zdroj 24 - Vlastní zpracování

Podle výsledných hodnot v tabulce 16, lze vidět, že podnik je pro možné věřitele atraktivní, protože hodnoty ukazatele věřitelského rizika se pohybují průměrně na 46,41 %, což je v porovnání s mezifirmním srovnání (průměr 59,09 %) velice kladná hodnota. Je tedy vidět, že podnik dokáže vydělávat a být tak atraktivním pro budoucí věřitele.

Koeficient samofinancování, který vyšel pro firmu v průměru 53,60 %, lze také hodnotit kladně v porovnání s mezifirmním porovnáním (zde je průměr 40,16 %). Tento ukazatel zobrazuje z kolika procent je podnik financován pomocí akcionářů. Zde se tedy jedná o poloviční financování za pomoci akcionářů.

7.7 Bonitní a bankrotní modely

Výše uvedené modely se zabývají hodnocením firmy ze stránky její bonity, výkonnosti a solventnosti.

7.7.1 Kralickův rychlý test

Tato metoda je založena na hodnocení firmy z hlediska její stability a ziskovosti. Skládá se ze čtyř ukazatelů, první dva se zabývají stabilitou podniku a zbylé dva se zabývají ziskovostí.

Tabulka 17 - Kralickův test

	2012	2013	2014	2015
Kvóta vlastního kapitál	47,75 %	52,62 %	56,68 %	55,13 %
Doba splácení dluhů v letech	2,74 let	3,20 let	3,45 let	3,88 let
Podíl peněžních toků na výkonech	346,55 %	209,93 %	29,95 %	91,92 %
Rentabilita celkového kapitálu	1,38 %	1,36 %	1,24 %	1,69 %

Zdroj 25 - Vlastní zpracování

V tabulce 17 jsou uvedeny výsledné hodnoty ukazatelů, které spadají do výpočtu Kralického rychlého testu.

Podle hodnot, které vyšly v tabulce 17 se stanoví výsledek a tím se test ukončí.

Tabulka 18 - Výsledky Kralického rychlého testu

	2012	2013	2014	2015
Kvóta vlastního kapitál	Výborný	Výborný	Výborný	Výborný
Doba splácení dluhů v letech	Výborný	Velmi dobrý	Velmi dobrý	Velmi dobrý
Podíl peněžních toků na výkonech	Výborný	Výborný	Výborný	Výborný
Rentabilita celkového kapitálu	Špatný	Špatný	Špatný	Špatný

Zdroj 26 - Vlastní zpracování

Dle výsledků Kralického rychlého testu, lze říci, že společnost si vede velmi dobře až výborně z pohledu její stability i ziskovosti. Jediný problém, který firmu postihl je špatný výsledek u ukazatele rentability celkového kapitálu, kdy se do poměru dávají EBIT (zisk před zdaněním) a aktiva firmy. Je tedy zřejmé, že podnik nedokáže efektivně zhodnotit svá aktiva.

7.7.2 Altmanova vícerozměrná diskriminační analýza

Výše uvedená metoda používá modifikovaný vzorec, který je upraven pro potřeby české ekonomiky.

Tabulka 19 - Z-skóre analýza

Z-skóre analýza	2012	2013	2014	2015
x1 – čistý pracovní kapitál/aktiva celkem	0,373	0,349	0,346	0,297
x2 – nerozdělený zisk/aktiva celkem	0	0	0	0
x3 – EBIT/aktiva celkem	0,0138	0,0136	0,012	0,017
x4 – vlastní kapitál/celkový dluh	0,357	0,320	0,238	0,364
x5 – tržby/aktiva celkem	0,025	0,017	0,031	0,056
x6 – závazky po lhůtě splatnosti/výnosy	0,033	0,005	0,034	0,062
Z	0,802	0,705	0,661	0,796

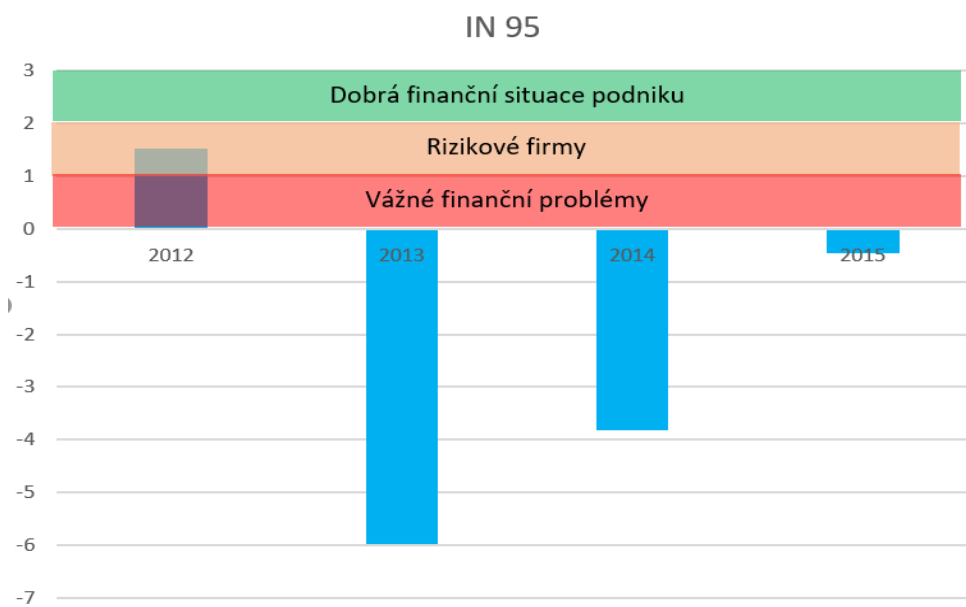
Zdroj 27 - Vlastní zpracování

Dle Z-skóre analýzy lze říci, že firma si vede po dobu čtyř let ekonomicky velice kladně. V tabulce 19 se nevyskytují záporná čísla, tudíž podnik nevykazoval v žádném z roku ztrátu. Z výsledků analýzy vychází nejlépe rok 2012 a to díky hodnotě, která vyšla 0,802. Rok 2012 byl pro firmu velice důležitý právě z pohledu ziskovosti, po dlouhé době zde došlo k návratu do kladných čísel, proto rok 2012 dává Z-skóre tak velikou váhu. Dalším nejúspěšnějším rokem byl rok 2015 a to díky zvyšujícímu se zisku (výsledku hospodaření před zdaněním), zde v roce 2015 společnost vykazovala nevyšší zisk.

7.7.3 Index důvěryhodnosti IN 95

V indexu IN 95 se vyskytují váhy V1-V6 podle toho v jakém odvětví podniká. Pro podnik se jedná o váhy, které spadají do kategorie Výroba strojů a přístrojů.

Graf 9 - Index IN 95



Zdroj 28 - Vlastní zpracování

Dle grafu 9 by se dalo říci, že podnik si nevede v žádném roce dobře z pohledu jeho finanční situace. Výsledné hodnoty jsou ovšem nejvíce ovlivněny vysokou hodnotou závazků po lhůtě splatnosti, které se násobí s vysokým koeficientem, a tudíž při odečtení dochází skoro v každém roce k velkým záporným hodnotám. Nejvhodnější tedy je zhodnotit pomocí indexu IN95 finanční situaci podniku pouze z pohledu závazků po lhůtě splatnosti, které jsou v poměru s tržbami. Za nejlepší rok může být považován rok 2012, ve kterém je poměr závazků po lhůtě splatnosti a tržbami roven nejmenší hodnotě.

8 Závěr

Předmětem bakalářské práce bylo celkové charakterizování části finanční analýzy a její metody aplikovat na státní podnik LOM, jehož hlavní náplní je prodej leteckých součástek armádě České republiky.

Při použití horizontální analýzy je možné sledovat množství aktivních a pasivních položek podniku. Z hlediska aktivních položek, lze sledovat, že nejvíce jsou vidět meziroční změny u položek dlouhodobý hmotný majetek a zásoby podniku. V roce 2013 firma získala část letiště Přerov, což je zaznamenáno v položce dlouhodobý hmotný majetek, která se v roce 2013 zvýšila. V roce 2014 lze vidět opět zvýšení, ovšem důvodem je tentokrát koupě nové výrobní linky, tudíž v položce krátkodobý finanční majetek je viditelný pokles, který se v roce 2015 vyrovnává a dochází ke zvýšení peněz na běžných účtech. Důvod pro zvýšení peněžních prostředků v roce 2015 je předčasné splacení pohledávek od armády České republiky, která od podniku kupuje zboží a posílá peníze předčasně. Přijaté peníze se poté připisují na běžný účet firmy. Ve výsledcích horizontální analýzy aktiv je viditelné, že zásoby se rok od roku zvyšují. Příčina tohoto každoročního zvyšování je předzásobení materiálu na sklad na rok dopředu, a to z důvodu schopnosti výroby v dalším roce. Vzhledem k pasivním položkám je nejdůležitější položka kapitálové fondy, které se od roku 2013 do roku 2014 zvýšily o 542 433 tis. Kč, a to díky zařazení letiště Přerov do majetku podniku. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je možné pozorovat největší změnu ve výsledku hospodaření před zdaněním. Ro 2012 je pro podnik nejdůležitějším rokem, protože v tomto roce společnost dokázala zrušit ztrátu, která trvala od roku 2010 a dostala se tím do zisku. Zisk se rok od roku zvětšuje a firma prosperuje. Spolu se zvyšujícím ziskem je ve stavu zvyšování i položka obchodní marže, která je pro podnik důkazem toho, že tržby za prodané zboží převyšují nad vynaloženými náklady na zboží, tudíž je výroba zisková.

Při aplikaci vertikální analýzy bylo zjištěno, že největší procentní podíl na aktivech podniku představují položky dlouhodobého hmotného majetku a položky zásob. Do dlouhodobého hmotného majetku firma zahrnuje například výrobní linky, stroje a stavby do kterých společnost investuje. Na druhém místě jsou pro podnik zásoby, které obsahují materiál, výrobky, zboží, nedokončená výroba a poskytnuté zálohy na zásoby. V zásobách je nejvíce zastoupena položka materiálu, která je v zásobách tedy tou nejdůležitější. Ohledně procentního podílu zastoupení pasivních položek jsou nejdůležitější položky bankovního

úvěru a výpomoci a dále kapitálové fondy. Může se zdát, že když největší zastoupení mají úvěry znamená to, že podnik je zadlužený, ale není tomu tak. Procentní podíl v tomto zastoupení je v průměru 25,83 %, což není ani poloviční podíl, takže podnik není zcela závislý na bankovní výpomoci a podnik má tedy dobrou platební schopnost. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát zobrazuje nejvyšší procento u výsledku hospodaření před zdaněním. Tedy na Tržbách z prodeje zboží se nejvýrazněji podílí výsledek hospodaření před zdaněním a dále s tím je velmi úzce spjato zastoupení obchodní marže, která je nedílnou součástí výsledku hospodaření.

Kapitola rentabilita je nejzákladnější pro celou finanční analýzu. U firmy LOM, s.p. bylo zjištěno následující. Byly použity základní ukazatele rentability – ROS, ROE, ROA a ROI. Podnik si ve všech ukazatelích vede velice dobře až na jediný. Rentabilita tržeb je ve společnosti tou „nejhorší“. Ukazatel ROS by měl rok od roku stoupat, aby poukazoval na rozkvět firmy. V případě společnosti LOM, s.p. ukazatel rok od roku klesá a znamená to tedy, že si podnik nevede až na tak velké úrovni. Tržby se v průměru podílejí na celkovém zisku z 50,27 %. Ukazatel ROE má vzrůstající tendenci, tudíž, lze říci, že státní podnik LOM má schopnost dosahovat velkého zisku z vloženého kapitálu do podnikání. Hodnoty, které vyšly pro rentabilitu aktiv jsou pro celý podnik nejlepšími. Ukazuje se, že společnost je výrobně velice schopná a dokáže dosahovat zisku a zároveň dokáže vydělávat prostředky na plnění závazků, které má vůči věřitelům. Celkově je tedy z rentability aktiv zřejmé, že státní podnik LOM má bonitu na dobré úrovni a pro věřitele je atraktivní.

Aktivita podniku je nejlepší v roce 2015, kde výsledné hodnoty vyšly vždy nejlépe za celé sledované období. Nejdůležitější změnou je změna z roku 2014 na rok 2015 v ukazateli doba obratu pohledávek. V roce 2014 byla doba obratu 1026,22 dní a v roce 2015 došlo k poklesu na 150,18 dní, tudíž v roce 2015 byly vyřešeny problémy s pozdním splácením faktur od odběratelů.

Z pohledu zadluženosti, lze podnik hodnotit kladně. Z výsledných hodnot ukazatelů věřitelské riziko a koeficient samofinancování je viditelné, že společnost je schopna být atraktivní pro budoucí věřitele.

Po aplikaci Kralického rychlého testu, lze konstatovat, že podnik si z pohledu stability a ziskovosti vede velmi dobře až výborně. Jediný nedostatek, který tento test odhalil je v rentabilitě celkového kapitálu, který pro podnik vyšel jako špatný. Může se tedy říci, že

společnost by měla věnovat pozornost zhodnocování svých aktiv, protože dle Kralického testu nedokáže svá aktiva efektivně zhodnotit.

Dalším aplikovaným testem je Z-skóre analýza, která je nejznámější metodou analýzy bankrotu. Ve výsledcích Z-skóre společnost vyšla jako ekonomicky velice vyspělá. V žádném roce nejsou viditelná záporná čísla, tudíž je možné říci, že podnik nemá žádné ekonomické problémy a nejdůležitějším rokem pro podnik je rok 2012 a to právě z pohledu ziskovosti – v tomto roce došlo k vyvážení ztráty a dosažení zisku.

Z výše uvedeného je tedy viditelné, že nejlepším rokem je pro LOM, s.p. rok 2015 ve které docházelo k největším tržbám, zisku, nejmenším nákladům za zboží atd. Pokud se ale jedná o otázku – jaký rok byl pro podnik nejvýznamnější z pohledu ziskovosti, bude se jednat o rok 2012 ve kterém byl podnik schopen ukončit záporná čísla ve výsledku hospodaření a začal prosperovat a tím vytvářet zisk. Od roku 2012 až do roku 2016 podnik nevykazoval ztrátu, lze tedy říci, že podnik vzkvétá a ekonomicky roste.

9 Bibliografie

Bláha, Zdenek, Jindřihovská, Irena. 1996. *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha : MANAGEMENT PRESS Ringier ČR, a.s., 1996. ISBN 80-85603-80-2.

Holečková, Jaroslava. 2008. *Finanční analýza firmy.* Praha : ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

Kislingerová, Eva a Hnilica, Jiří. 2005. *Finanční analýza - krok za krokem.* Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

Knápková, Adriana, Pavelková, Drahomíra. 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady 1.vyd.* Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3349-4..

Knápková, Adriana, Pavelková, Drahomíra a Šteker, Karel. 2014. *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady 2., rozšířené vydání.* Praha : Grada Publishing, a.s., 2014. ISBN 978-80-247-4456-8.

Kubičková, Dana a Jindřichovská, Irena. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.* Praha : C.H. Beck, 2015. ISBN 9788074005381.

LOM, PRAHA. 2017. LOM PRAHA. *lompraha.cz.* [Online] Copyright © LOM PRAHA s.p., 2. Leden 2017. [Citace: 8. Leden 2018.] <http://www.lompraha.cz/>.

Mrkvička, Josef, Kolář, Pavel. 2006. *Finanční analýza.* Praha : ASPI, a.s., 2006. ISBN 80-7357-219-2.

Nývltová, Romana a Marinič, Pavel. 2010. *Finanční řízení podniku.* Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

Pešková, Radka. 2012. *Finanční analýza.* Praha : Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

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

— . 2010. *Finanční analýza.* Praha : GRADA PUBLISHING a.s., 2010. 978-80-247-3308-1.

Sedláček, Jaroslav. 2009. *Finanční analýza podniku.* Brno : Computer Press, a.s., 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vochozka, Marek. 2011. *Metody komplexního zhodnocení podniku.* Praha : Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

10 Seznam Příloh

Příloha 1 – Zjednodušená rozvaha podniku ke dni 31.12. v letech 2012-2015 (v celých tis. Kč)

Text	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	1 616 835	1 973 686	2 373 802	2 457 670
Dlouhodobý majetek	644 811	904 935	1 142 178	1 139 076
Dlouhodobý hmotný majetek	558 840	823 280	1 069 952	1 065 891
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	75 100	92 787	75 096	76 049
Oběžná aktiva	876 809	1 020 807	1 141 396	1 224 826
Zásoby	607 587	735 901	845 152	981 703
Zboží	5 229	5 851	8 638	34 269
Krátkodobé pohledávky	156 302	170 156	246 745	93 468
Krátkodobé poskytnuté zálohy	12 333	15 480	12 474	18 194
Krátkodobý finanční majetek	100 586	103 859	22 052	126 985
Peníze	1 847	1 715	1 689	1 851
Účty v bankách	98 739	120 144	20 363	125 134
Časové rozlišení	95 215	48 044	90 228	93 768
Náklady příštích období	27 253	2 736	3 357	4 333
PASIVA CELKEM	1 616 835	1 973 686	2 373 802	2 457 670
Vlastní kapitál	772 093	1 038 476	1 355 005	1 345 492
Základní kapitál	576 100	576 100	576 100	576 100
Kapitálové fondy	197 885	454 562	740 318	728 702
Ostatní kapitálové fondy	197 885	454 562	740 318	728 702
Výsledek hospodaření minulých let	-85 759	-79 943	-69 858	-50 625
Neuhrazená ztráta minulých let	-85 759	-79 781	-69 473	-50 004
Výsledek hospodaření běžného účetního období	14 238	18 733	29 672	30 061
Cizí zdroje	834 644	885 238	1 011 805	1 080 557
Krátkodobé závazky	274 261	331 704	319 955	493 564
Závazky z obchodních vztahů	31 975	102 949	130 290	133 810
Závazky k zaměstnancům	65	18	24	43
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12 378	12 128	15 021	12 947
Stát – daňové závazky a dotace	80 487	54 655	32 565	55 210
Dohadné účty pasivní	11 300	56 759	21 761	51 269
Výdaje příštích období	8 495	15 426	16 104	21 726

Zdroj 29 - Výroční zpráva 2012-2015

Příloha 2 – Zjednodušený výkaz a zisků a ztrát (v celých tis. Kč)

Text	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodané zboží	29 025	49 472	73 631	138 153
Náklady na prodané zboží	25 574	43 131	59 849	102 834
Obchodní marže	3 451	6 341	13 782	35 319
Výkonová spotřeba	624 539	591 839	651 068	714 436
Přidaná hodnota	524 254	562 422	504 409	647 146
Osobní náklady	440 801	429 051	448 740	471 868
Daně a poplatky	16 478	4 326	6 562	8 386
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	64 406	57 298	76 382	75 235
Ostatní provozní náklady	66 956	25 068	19 158	35 026
Provozní výsledek hospodaření	48 389	31 826	81 376	78 581
Ostatní finanční náklady	28 128	31 334	59 755	118 691
Finanční výsledek hospodaření	-21 570	-21 219	-49 819	-36 933
Daň z příjmů z běžné činnosti	8 042	8 067	-234	11 588
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 214	19 103	31 791	30 797
Daň z mimořádné činnosti	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	14 238	18 733	29 672	30 061
Výsledek hospodaření před zdaněním	26 800	22 280	29 438	41 649

Zdroj 30 - Výroční zpráva 2012-2015

11 Seznam tabulek

Tabulka 1 - Rozvaha	15
Tabulka 2 - Bodové hodnocení	30
Tabulka 3 - Horizontální analýza aktiv	37
Tabulka 4 - Meziroční přírůstek aktiv	40
Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv	42
Tabulka 6 - Meziroční přírůstek pasiv	44
Tabulka 7 - Horizontální analýza VZZ	46
Tabulka 8 - Meziroční přírůstek VZZ	48
Tabulka 9 - Vertikální analýza aktiv	49
Tabulka 10 - Vertikální analýza pasiv	51
Tabulka 11 - Vertikální analýza VZZ	52
Tabulka 12 - Rentabilita	54
Tabulka 13 - Likvidita	55
Tabulka 14 - Aktivita	56
Tabulka 15 - Hodnoty pro výpočet zadluženosti	57
Tabulka 16 - Zadluženost	58
Tabulka 17 - Kralickův test	59
Tabulka 18 - Výsledky Kralického rychlého testu	59
Tabulka 19 - Z-skóre analýza	60

12 Seznam grafů

Graf 1 - Horizontální analýza aktiv.....	39
Graf 2 - Meziroční přírůstek aktiv	41
Graf 3 - Horizontální analýza pasiv	44
Graf 4 - Meziroční přírůstek pasiv	45
Graf 5 - Horizontální analýza VZZ.....	47
Graf 6 - Vertikální analýza aktiv.....	50
Graf 7 - Vertikální analýza pasiv	52
Graf 8 - Vertikální analýza VZZ.....	53
Graf 9 - Index IN 95.....	61