

ŠKODA AUTO VYSOKÁ ŠKOLA, O.P.S.

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R163 Podniková ekonomika a finanční management

FINANČNÍ ANALÝZA BENEŠ a LÁT a.s.

Hana Novotná

Vedoucí práce: prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D.

Tento list vyjměte a nahrad'te zadáním bakalářské práce

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury pod odborným vedením vedoucího práce.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná a v práci jsem neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Mladé Boleslavi dne 1. prosince 2016

Děkuji prof. Ing. Jiřímu Strouhalovi, Ph.D. za odborné vedení bakalářské práce, poskytování rad a dalších informací. Také děkuji své rodině a příteli za podporu při studiu.

Obsah

| | |
|--|----|
| Úvod..... | 8 |
| 1 Teoreticko-metodologická část | 9 |
| 1.1 Finanční analýza | 9 |
| 1.1.1 Cíl a uživatelé FIA..... | 9 |
| 1.1.2 Zdroje pro FIA..... | 10 |
| 1.2 Strategická analýza | 11 |
| 1.2.1 SWOT analýza..... | 11 |
| 1.2.2 PESTLE analýza..... | 12 |
| 1.2.3 Porterova koncepce hodnotového řetězce..... | 12 |
| 1.3 Analýza absolutních ukazatelů..... | 12 |
| 1.3.1 Horizontální analýza | 12 |
| 1.3.2 Vertikální analýza | 12 |
| 1.4 Cash flow..... | 13 |
| 1.4.1 Nepřímá metoda sestavení výkazu cash flow..... | 13 |
| 1.5 Analýza poměrových ukazatelů..... | 14 |
| 1.5.1 Ukazatele rentability | 14 |
| 1.5.2 Ukazatele aktivity..... | 15 |
| 1.5.3 Ukazatele likvidity | 16 |
| 1.5.4 Ukazatele zadluženosti..... | 17 |
| 1.6 Bonitní a bankrotní modely..... | 18 |
| 1.6.1 Bonitní model - Kralickův rychlý test..... | 18 |
| 1.6.2 Index bonity | 19 |
| 1.6.3 Bankrotní model - Altmanův index důvěryhodnosti..... | 20 |
| 1.6.4 Bankrotní model Index IN | 21 |
| 2 Praktická část | 22 |
| 2.1 Obecně o společnosti BENEŠ a LÁT a.s. | 22 |
| 2.2 SWOT analýza | 23 |
| 2.3 PESTLE analýza | 25 |
| 2.3.1 Politické faktory..... | 25 |
| 2.3.2 Ekonomické faktory | 25 |
| 2.3.3 Sociální faktory | 25 |
| 2.3.4 Technologické faktory..... | 26 |
| 2.3.5 Legislativní faktory | 26 |

| | | |
|-------|--|----|
| 2.3.6 | Ekologické faktory..... | 26 |
| 2.4 | Analýza absolutních ukazatelů..... | 26 |
| 2.4.1 | Horizontální analýza rozvahy..... | 27 |
| 2.4.2 | Vertikální analýza rozvahy..... | 30 |
| 2.4.3 | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty | 33 |
| 2.4.4 | Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty | 36 |
| 2.5 | Cash flow..... | 38 |
| 2.5.1 | Nepřímá metoda sestavní výkazu cash flow..... | 38 |
| 2.6 | Analýza poměrových ukazatelů..... | 39 |
| 2.6.1 | Ukazatele rentability | 39 |
| 2.6.2 | Ukazatele aktivity..... | 40 |
| 2.6.3 | Ukazatele likvidity | 42 |
| 2.6.4 | Ukazatele zadluženosti..... | 42 |
| 2.7 | Bonitní a bankrotní modely..... | 44 |
| 2.7.1 | Bonitní model - Kralickův rychlý test..... | 44 |
| 2.7.2 | Index bonity | 45 |
| 2.7.3 | Bankrotní model - Altmanův index důvěryhodnosti..... | 45 |
| 2.7.4 | Bankrotní model Index IN | 46 |
| | Závěr | 47 |
| | Seznam zdrojů | 49 |
| | Seznam obrázků a tabulek..... | 50 |
| | Seznam příloh | 52 |

Seznam použitých zkratk a symbolů

| | |
|------|---|
| FIA | finanční analýza |
| CF | cash flow |
| ROCE | Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Capital Employed) |
| ROA | Rentabilita aktiv (Return on Assets) |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity) |
| ROS | Rentabilita tržeb (Return on Sales) |
| VK | vlastní kapitál |
| EBIT | ekonomický zisk před zdaněním |
| EAT | čistý zisk |
| ŽP | životní prostředí |
| EU | Evropská unie |
| HV | hospodářský výsledek |
| ISO | Mezinárodní organizace pro normalizaci (International Organization for Standardization) |
| DM | dlouhodobý majetek |
| mil. | milion |
| tis. | tisíc |
| a.s. | akciová společnost |

Úvod

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti BENEŠ a LÁT a.s., která je provedena na základě teoretických poznatků o finanční analýze. Finanční analýza je v dnešní době velmi důležitá, jelikož zhodnocuje působení ekonomických a neekonomických faktorů a odhaduje jejich budoucí vývoj. Finanční analýza má význam pro dlouhodobé finanční řízení.

Cílem bakalářské práce je zjistit a vyhodnotit informace o finanční situaci firmy a identifikovat slabé stránky, které by firmu mohly ohrozit.

Bakalářská práce je rozdělena na teoreticko-metodologickou část a praktickou část. V teoreticko-metodologické části je stručně popsána teorie potřebná k uskutečnění finanční analýzy. Obsahuje obecnou finanční analýzu, strategickou analýzu, analýzu absolutních ukazatelů, cash flow, analýzu poměrových ukazatelů, bonitní a bankrotní modely. Praktická část je zaměřena na finanční analýzu společnosti BENEŠ a LÁT a.s. vycházející z konkrétních dat za období 2011 až 2015, kde jsou aplikovány jednotlivé teoretické poznatky na konkrétní data.

V závěru bakalářské práce je shrnuta celková situace společnosti na základě provedené finanční analýzy s návrhy na zlepšení.

1 Teoreticko-metodologická část

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je důležitým zdrojem nejen při rozhodování manažerů, ale i investorů a dalších účastníků.

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.“ (Sedláček 2011, s. 3)

„FIA patří k základním dovednostem každého finančního manažera.“ (Kislingerová 2007, s. 31)

Obecně platí, že FIA vyjadřuje finanční zdraví podniku a zjištěné informace používáme pro zhodnocení minulosti, přítomnosti a budoucnosti podniku. Manažeři musí umět FIA nejen vytvořit, ale také interpretovat její výsledky.

1.1.1 Cíl a uživatelé FIA

Cílem FIA je zhodnocení finanční situace podniku. Ukazuje, jak je podnik ziskový, zda zvolil správnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svá aktiva, či zda splácí včas své závazky. Je důležité, abychom již na začátku věděli, pro které uživatele je FIA určena a podle toho zvolíme, jaké informace použijeme. Každý uživatel chce znát jiný typ informací. *„Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a posuzování potřebují nejen samotní manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a v neposlední řadě i odborná veřejnost.“* (Knápková, Pavelková 2010, s. 15)

S tím, jak budou zpracovaná data vypadat, přímo souvisí, pro které uživatele je FIA určena. Pokud cílového uživatele neznáme, nemá smysl analýzu dělat, neboť pro každou skupinu jsou důležitá jiná data.

„Vlastníky podniku nejvíce zajímá návratnost jejich prostředků, věřitelé se budou zajímat hlavně o likviditu svých obchodních partnerů a jejich schopnost splácet závazky.“ Pro státní instituce je důležitá schopnost podniků vytvářet zisk a odvod daní do státního rozpočtu. Konkurence se snaží získat výsledky prosperujících

firem, aby se mohla inspirovat. Potencionální investory zajímá finanční zdraví podniku. Zaměstnanci mají zájem o zvýšení mzdy a zajímá je, zda do budoucna nepřijdou o zaměstnání. (Knápková, Pavelková 2010, s. 15-16)

Uživatele FIA dělíme na dvě skupiny, a to uživatele externí a uživatele interní. K externím uživatelům patří: investoři, kteří se rozhodují, zda mají do podniku investovat; banky a jiní věřitelé, kteří se rozhodují, zda poskytnou společnosti cizí kapitál; stát a jeho orgány, které dbají na správnost z hlediska daní; obchodní partneři, které zajímá, zda podnik platí včas své závazky; manažeři a konkurence. K interním uživatelům patří manažeři, odboráři a zaměstnanci. (Kislingerová 2007, s. 33-34)

1.1.2 Zdroje pro FIA

Bez vstupních dat nelze FIA provádět. Základním zdrojem pro FIA jsou podnikové účetní výkazy. Mezi ně patří především rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz CF a příloha k účetní závěrce a další interní informace, které mohou ovlivnit rozhodování. Můžeme použít i externí informace, které poslouží pro srovnání finanční situace v odvětví. (Knápková, Pavelková 2010, s. 16)

Na internetové adrese www.or.justice.cz nalezneme výpis platných, úplný výpis a také sbírku listin. Náhled internetové adresy můžeme vidět na obrázku 1.

Veřejný rejstřík podle subjektů

Název subjektu: *

Identifikační číslo: *

Obec:

Ulice:

Právní forma:

Spisová zn.: *

vedená u:

* Vyplňte alespoň jedno z polí: **Název subjektu, Identifikační číslo, Spisová zn..**

[Nápověda](#)

Max. počet zobrazených položek:

Typ hledání v názvu:

Vyhledávat údaje:

Počet nalezených subjektů: 1 - [Vytisknout seznam](#) Údaje platné ke dni 3. října 2016

| | | | |
|-----------------|--|-------------|-------------------|
| Název subjektu: | BENEŠ a LÁT a.s. | IČO: | 257 24 304 |
| Spisová značka: | B 5715 vedená u Městského soudu v Praze | Den zápisu: | 31. prosince 1998 |
| Sídlo: | Průhonice, Tovární 277, okres Praha-západ, PSČ 25243 | | |

[Výpis platných](#) [Úplný výpis](#) [Sbírka listin](#)

Zdroj: www.or.justice.cz

Obrázek 1 - Náhled webu www.or.justice.cz

1.2 Strategická analýza

Strategická analýza je jednou ze složek strategie. (Dess a Miller, 1993, s. 10)

Strategie nezahrnuje jen dosavadní výkonnost podniku, ale manažeři musí hledět i na vývoj prostředí do budoucna. „*Podstatou strategické analýzy je odhadnout budoucí trendy a jevy.*“ (Kislingerová 2007, s. 112-113)

Analýza pomáhá zobrazit aktuální situaci a předpoklady do budoucna.

1.2.1 SWOT analýza

SWOT analýza hodnotí silné a slabé stránky podniku a jejich příležitosti a ohrožení.

Mezi silné stránky patří například jedinečnost výrobků, mezi slabé stránky můžeme zařadit například investice do moderních technologií v zájmu udržení konkurenceschopnosti. Příležitostí může být například proniknutí na další trhy a hrozbu může představovat vznik nové akce konkurence. (Knápková, Pavelková 2010, s. 60-61)

1.2.2 PESTLE analýza

Analýza se zaměřuje na budoucí vývoj vnějšího prostředí firmy. „*PESTLE analýza se zaměřuje na okolí organizace, které zahrnuje politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické faktory.*“ (Armstrong a Stephen 2015, s. 208)

1.2.3 Porterova koncepce hodnotového řetězce

„*V Porterově koncepci přímé funkční oblasti zahrnují logistiku na vstupu a na výstupu, výrobu, marketing a prodej a poprodejní servis a služby. Nepřímé funkční oblasti jsou v Porterově chápání reprezentovány nákupem, výzkumem a rozvojem technologií, personalistikou a infrastrukturou.*“ (Kislingerová 2007, s. 113-115)

Konkurenční výhoda je tvořena z hodnoty, kterou podnik vytváří pro své zákazníky. (Kislingerová 2008, s. 46-47)

1.3 Analýza absolutních ukazatelů

Podle Sedláčka (2011) se jedná o analýzu stavových a tokových ukazatelů. Analýza obsahuje horizontální (analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor).

1.3.1 Horizontální analýza

U horizontální analýzy se změny položek sledují po řádcích. Analýza používá data z účetních výkazů či z výročních zpráv. Sledují se meziroční změny absolutních hodnot dat a relativní (procentní) změny. (Sedláček 2011)

Jelikož se sledují meziroční změny, musíme mít k dispozici výkazy za minimálně 3 roky, abychom mohli hodnoty porovnávat. Čím více let použijeme, tím budou mít data lepší vypovídací schopnost.

1.3.2 Vertikální analýza

Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech shora dolů (ve sloupcích). Vertikální analýza také vyjadřuje spojitost položek z rozvahy s nějakou jinou veličinou. (Sedláček 2011)

1.4 Cash flow

Cash flow (peněžní tok) informuje o pohybu (přírůstky i úbytky) peněžních prostředků podniku. „*Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě.*“ (Knápková, Pavelková 2010, s. 46)

CF lze rozdělit na tři části: CF z provozní činnosti, CF z investiční činnosti a CF z finanční činnosti.

Existuje přímá a nepřímá metoda výkazu cash flow, pro mou práci bude stačit vymezení nepřímé metody.

1.4.1 Nepřímá metoda sestavení výkazu cash flow

Podle Knápkové a Pavelkové (2010) se výsledek hospodaření (rozdíl mezi výnosy a náklady) zjištěný z podvojného účetnictví transformuje na tok peněz (rozdíl mezi příjmy a výdaji). Při transformaci platí tato pravidla:

- každý náklad nemusí být současně i úbytek peněz, tedy výdaj (například odpisy dlouhodobého majetku);
- každý výdaj nemusí být současně i nákladem (například nákup dlouhodobého hmotného majetku);
- každý výnos nemusí být současně i přírůstkem peněz, tedy příjmem (například aktivace stroje);
- každý příjem nemusí být současně i výnosem (například přijaté zálohy).

O tyto uvedené položky je třeba výsledek hospodaření upravit.

Dále Knápková a Pavelková (2010) uvádějí, že při posuzování změn jednotlivých položek se vychází z těchto zásad:

- u změny stavu aktivních položek platí: je-li konečný stav vyšší než počáteční, tato změna se vyjadřuje záporně;
- u změny stavu pasivních položek platí: je-li konečný stav vyšší než počáteční, tato změna se vyjadřuje kladně;
- pokud se vylučují výnosy, zachycují se záporně;
- pokud se vylučují náklady, zachycují se kladně.

Tabulka 1 - Schéma pohybu peněžních prostředků

| |
|---|
| Počáteční stav peněžních prostředků |
| Výsledek hospodaření před zdaněním |
| + odpisy + tvorba dlouhodobých rezerv a opravných položek - snížení dlouhodobých rezerv a opravných položek + zvýšení závazků (krátkodobých), krátk. bank. úvěrů, časového rozlišení pasiv - snížení závazků (krátkodobých), krátk. bank. úvěrů, časového rozlišení pasiv - zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv + snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv - zvýšení zásob + snížení zásob |
| = CF z provozní činnosti |
| - výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku + příjmy spojené s pořízením dlouhodobého majetku |
| = CF z investiční činnosti |
| ± dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky ± dopad změn vlastního kapitálu |
| = CF z finanční činnosti |
| Konečný stav peněžních prostředků |

Zdroj: Knápková a Pavelková (2010), str. 50-51

1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů zobrazuje vztah jednoho absolutního ukazatele ke druhému pomocí podílu. Poměrové ukazatele umožňují dělat trendovou analýzu, ukazatele podobných firem se dají porovnávat nebo mohou posloužit jako vstupní data pro matematické modely. (Sedláček 2011, s. 55)

1.5.1 Ukazatele rentability

Obecně lze říci, že dáváme do poměru dosažený zisk za dané období a kapitál, který byl použit pro dosažení tohoto zisku. Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. (Knápková, Pavelková 2010)

Dále se podle Knápkové a Pavelkové (2010) v praxi nejvíce využívají tyto ukazatele:

- ROCE - Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Capital Employed),
- ROA - Rentabilita aktiv (Return on Assets),
- ROE - Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity),

- ROS - Rentabilita tržeb (Return on Sales).

Podle Sedláčka (2011) vypočítáme zmíněné ukazatele podle následujících vzorců.

ROCE říká, kolik korun z provozního zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Pro výpočet použijeme vzorec:

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}}, \quad (1)$$

kde EBIT znamená provozní zisk před zdaněním.

ROA říká, kolik korun z provozního zisku připadá na jednu korunu celkových aktiv, vzorec je následující:

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}, \quad (2)$$

kde EBIT znamená provozní zisk před zdaněním.

ROE říká, kolik korun z čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu (kapitálu investovaného akcionáři). Pro výpočet použijeme vzorec:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}. \quad (3)$$

ROS říká, kolik korun z čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Pro výpočet použijeme vzorec:

$$\text{ROS} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}. \quad (4)$$

1.5.2 Ukazatele aktivity

Kislingerová (2007) uvádí, že ukazují, jak podnik využívá svá aktiva. Aktiva mají několik složek, proto i ukazatelů aktivity máme několik.

Obrat aktiv ukazuje, jak efektivně využívá podnik svých celkových aktiv, neboli kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Pro výpočet použijeme vzorec:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}. \quad (5)$$

Obrat dlouhodobého majetku ukazuje, jak efektivně využívá podnik svého dlouhodobého majetku nebo jeho částí, neboli kolikrát za rok se dlouhodobý majetek obrátí v tržby. Pro výpočet použijeme vzorec:

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (6)$$

Obrat zásob ukazuje, kolikrát je v daném roce každá položka zásob podniku prodána a opět naskladněna. Pro výpočet použijeme vzorec:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (7)$$

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou v podniku vázány zásoby až do jejich spotřeby nebo prodeje (u zásob vlastní výroby). Pro výpočet použijeme vzorec:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (8)$$

Doba obratu pohledávek ukazuje, kolik dní je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Pro výpočet použijeme vzorec:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (9)$$

Doba obratu závazků udává počet dní, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny. Pro výpočet použijeme vzorec:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (10)$$

1.5.3 Ukazatele likvidity

Knápková a Pavelková (2010) charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Rozlišujeme tři druhy likvidity: běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu.

Běžná likvidita měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Pro výpočet použijeme tento vzorec:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5-2,5.

Pohotová likvidita je konstruována ve snaze vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby.

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva-Zásoby}}{\text{Krtkodob závazky}} \quad (12)$$

Ukazatel by mel nabývat hodnot v rozmezí 1-1,5. Při pomeru menším než jedna musí podnik spoléhat na ppadn prodej zásob.

Okamit likvidita mr schopnost podniku uhradit pv splatn závazky. Pro vypoet použijeme vzorec:

$$\text{Okamit likvidita} = \frac{\text{Krtkodob finanční majetek}}{\text{Krtkodob závazky}} \quad (13)$$

Ukazatel by mel nabývat hodnot v rozmezí 0,2-0,5. Vysok hodnoty ukazatele svědčí o neefektivnosti využití finančních proredk.

1.5.4 Ukazatele zadluženosti

Podle Knpkov a Pavelkov (2010) udvj vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, mr, jak hodn podnik používá ke svému financování cizí zdroje (dluhy).

Celkov zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Pro vypoet použijeme vzorec:

$$\text{Celkov zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (14)$$

Čím je vet podil vlastního kapitálu, tím je vet bezpenostn polštář proti ztrátám veitel v ppad likvidace. Proto veitel preferují nzk ukazatel zadluženosti. Doporuen hodnota se pohybuje mezi 30-60 %, je nutné respektovat pslun odvětví a schopnost splcet úroky plynoucí z dluhů.

Míra zadluženosti pomruje cizí a vlastní kapitál. Signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky veitel. Pro vypoet použijeme vzorec:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (15)$$

rokov kryt informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placen úroky.

$$\text{rokov krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (16)$$

Doporuen hodnota ukazatele je vyšší než 1. Pokud se hodnota ukazatele rovn 1, tak je podnik schopen ze zisku zaplatit náklady plynoucí z vypůjčeného kapitálu (roky), v této situaci nezbyde nic na vlastníky.

Doba spláčení dluhu vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy.

$$\text{Doba spláčení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje-rezervy}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (17)$$

Optimální je klesající trend ukazatele.

1.6 Bonitní a bankrotní modely

„Zejména pro bankovní instituce je vždy velmi důležité odhadnout finanční situaci firmy a zvážit, zda firmě půjčit nebo nepůjčit.“ (Kislingerová, Hnilica 2008, s. 74)

Způsobů hodnocení bonity firem nebo předvídání bankrotu existuje mnoho. Já se zaměřím pouze na dva. Každá instituce má většinou svoje postupy, ale ve všech modelech využíváme finanční ukazatele. *„Existuje několik tzv. ratingových agentur, které ohodnocují firmy přidělením ratingové známky,“* (Kislingerová, Hnilica 2008, s. 74)

1.6.1 Bonitní model - Kralickův rychlý test

Sedláček (2011) popisuje Kralickův rychlý test jako test, který je založen na výběru jednoho ukazatele z každé skupiny ukazatelů.

1. **Kvóta vlastního kapitálu** vypovídá o kapitálové síle firmy, informuje o existenci dluhů v peněžních jednotkách nebo v procentech.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (18)$$

2. **Doba spláčení dluhu z CF** ukazuje, za jak dlouho by byl podnik schopen splatit všechny své závazky, pokud by každý rok generoval stále stejné CF.

$$\text{Doba spláčení dluhu z CF} = \frac{\text{Cizí kapitál-krátkodobý finanční majetek}}{\text{Bilanční CF}} \quad (19)$$

Bilanční CF vypočítáme pomocí vzorce:

$$\text{Bilanční CF} = \left(\frac{\text{Výsledek hospodaření-daň z příjmů+ odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku}}{\text{Počet měsíců}} \times 12 \right) \quad (20)$$

Od vypočítaného čísla musíme ještě odečíst zůstatky přechodných účtů aktiv a přičíst zůstatky přechodných účtů pasiv.

3. **Rentabilita tržeb** měřená pomocí CF analyzuje výnosovou situaci firmy.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{CF}}{\text{Tržby}} \quad (21)$$

4. **Rentabilita aktiv (ROA)** se vypočítá podle vzorce:

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění} + \text{úroky}(1 - \text{daňová sazba})}{\text{Aktiva celkem}} \quad (22)$$

Bonitu stanovíme tak, že každý ukazatel ohodnotíme podle tabulky 2, a pak uděláme jednoduchý aritmetický průměr známek.

Tabulka 2 - Kralickův rychlý test, stupnice hodnocení ukazatelů

| Ukazatel | Výborně | Velmi dobře | Dobře | Špatně | Ohrožení |
|--------------------------|----------|-------------|----------|----------|-----------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Kvóta vlastního kapitálu | > 30 % | > 20 % | > 10 % | > 0 % | negativní |
| Doba splácení dluhu z CF | < 3 roky | < 5 let | < 12 let | > 12 let | > 30 let |
| Rentabilita tržeb | > 10 % | > 8 % | > 5 % | > 0 % | negativní |
| Rentabilita aktiv | > 15 % | > 12 % | > 8 % | > 0 % | negativní |

Zdroj: Sedláček 2011

1.6.2 Index bonity

Dále Sedláček (2011) popisuje index bonity (nazývaný také jako indikátor bonity), který je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Používá se především v německy mluvících zemích. Obsahuje 6 ukazatelů:

- X_1 = cash flow / cizí zdroje,
- X_2 = aktiva celkem / cizí zdroje,
- X_3 = zisk před zdaněním / aktiva celkem,
- X_4 = zisk před zdaněním / výkony celkem,
- X_5 = zásoby / výkony celkem,
- X_6 = výkony celkem / aktiva celkem.

Index bonity se počítá z rovnice:

$$B_i = 1,5 \times x_{i1} + 0,08 \times x_{i2} + 10 \times x_{i3} + 5 \times x_{i4} + 0,3 \times x_{i5} + 0,1 \times x_{i6}. \quad (23)$$

Bonitu hodnotíme podle následující tabulky 3.

Tabulka 3 - Index bonity, stupnice hodnocení

| | |
|-----------------|-----------------|
| $-3 < B_i < -2$ | extrémně špatná |
| $-2 < B_i < -1$ | velmi špatná |
| $-1 < B_i < 0$ | špatná |
| $0 < B_i < 1$ | určité problémy |
| $1 < B_i < 2$ | dobrá |
| $2 < B_i < 3$ | velmi dobrá |
| $3 < B_i$ | extrémně dobrá |

Zdroj: Sedláček 2011

1.6.3 Bankrotní model - Altmanův index důvěryhodnosti

Podle Kislingerové (2008) vychází z diskriminační analýzy uskutečněné u několika desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných firem v 60. a 80. letech. Finanční situaci firmy vyjadřuje tzv. Z-skóre, které je pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi vyjádřeno takto:

$$Z = 3,3 \times X_1 + 1,0 \times X_2 + 0,6 \times X_3 + 1,4 \times X_4 + 1,2 \times X_5, \quad (24)$$

kde X_1 = zisk před úroky a zdaněním (EBIT)/celková aktiva,

X_2 = tržby/celková aktiva,

X_3 = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota dluhu,

X_4 = (výsledek hospodaření za běžné období + výsledek hospodaření minulých let + fondy ze zisku)/aktiva celkem,

X_5 = čistý pracovní kapitál/aktiva celkem.

Vypočítanou hodnotu interpretujeme podle tabulky 4.

Tabulka 4 - Altmanův index důvěryhodnosti, stupnice hodnocení

| | |
|---------------------------------|---|
| Z faktor > 2,99 | můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci |
| $1,8 < Z \text{ faktor} < 2,99$ | „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků |
| Z faktor < 1,8 | firma je ohrožena vážnými finančními problémy |

Zdroj: Kislingerová 2011

1.6.4 Bankrotní model Index IN

„Inka a Ivan Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků.“ (Sedláček 2011, s. 111)

Pro účely mé práce použiji index IN05, který obsahuje tyto poměrové ukazatele:

- A = aktiva / cizí kapitál,
- B = EBIT / nákladové úroky,
- C = EBIT / aktiva celkem,
- D = výnosy celkem / aktiva celkem,
- E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry.

Index IN05 je aktualizovaný IN01 podle testů na datech průmyslových podniků z roku 2004. Vypočítáme ho podle rovnice:

$$\mathbf{IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E.} \quad (25)$$

Výsledná kvalifikace se určí podle tabulky 5.

Tabulka 5 - Index IN05, stupnice hodnocení

| | |
|----------------|---|
| IN > 1,6 | můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci |
| 0,9 ≤ IN ≤ 1,6 | „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků |
| IN ≤ 0,9 | firma je ohrožena vážnými finančními problémy |

Zdroj: Sedláček, 2011

Výhodou IN01 a IN05 je, že spojují pohled věřitele a i pohled vlastníka. (Sedláček, 2011)

2 Praktická část

2.1 Obecně o společnosti BENEŠ a LÁT a.s.

Společnost BENEŠ a LÁT a.s. se zabývá výrobou strojírenských výrobků z plastu a neželezných kovů. V České republice je lídrem v technologii nízkotlakového lití. Firma má více než sedmdesátiletou zkušenost s gravitačním odléváním, tlakovým litím a vstřikováním plastů. Hlavním výrobním programem jsou technické aplikace.

Své výrobky dodává do rychlovlaků Shikanzen, nákladních automobilů Man, Scania a Tatra, osobních automobilů VW, Škoda, Ford, BMW a Porsche, větrných elektráren, manipulační techniky, stavebních strojů, telekomunikací a stavebnic pro děti SEVA, Monti Systém, Blok a Seko.

Firma je nositelem mnoha ocenění, např. Firma roku 2007 a Národní cena kvality 2008.

Společnost se řadí ke středně velkým společnostem díky počtu zaměstnanců a má ze zákona povinný audit. Její závody jsou situovány blízko dálnic. Firma během sledovaného období investovala do výrobních prostor (do budovy skladu s obrobnou a administrativní budovou v provozovně Z02 Poříčany) a do obnovy a rozšíření strojního vybavení. Dále investovala i do dalších provozů.

2.2 SWOT analýza

Analýzu zhodnocuji v **tabulce 6**, která obsahuje vnitřní a vnější faktory.

Tabulka 6 - SWOT analýza BENEŠ a LÁT a.s.

| | Pomáhají k dosažení cíle | Oslabují firmu |
|-----------------|---|--|
| Vnitřní faktory | <p>Silné stránky (S)</p> <ul style="list-style-type: none"> - silná pozice na trhu - dodávání do různě velikých podniků - pružnost a flexibilita nasazení výrobních kapacit - finanční stabilita - široké pokrytí trhu - výrobky se dodávají do různých společností s různým zaměřením, např. zaměření na rychlovlaky Shikanzen, nákladní automobily Man, Scania a Tatra, osobní automobily VW, Škoda, Ford, BMW a Porsche, větrné elektrárny, manipulační technika, stavební stroje, telekomunikace, stavebnice pro děti SEVA, Monti Systém, Blok a Seko - závody jsou dobře situovány blízko dálnic | <p>Slabé stránky (W)</p> <ul style="list-style-type: none"> - středně velká firma nemusí obstát všem svým zakázkám včas - vznik konkurence se stejným nebo podobným zaměřením - závislost na firmách, kterým dodávají svoje výrobky - nízké investice do reklamy - „o firmě musí být slyšet“ |

| | | |
|----------------|--|---|
| Vnější faktory | <p>Příležitosti (O)</p> <ul style="list-style-type: none"> - závody jsou dobře situovány, blízko dálnic - dlouholetá zkušenost - zvýšení zisku, díky zvyšování prodeje obchodního partnera - například firma ŠKODA AUTO a.s. v prvních 5 měsících roku 2016 prodala o 30 % více automobilů než ve stejném období 2015 - vyšší kupní síla obyvatelstva - lidé mají větší úspory a zvyšuje se průměrná mzda; kdyby firma chtěla navýšit vlastní kapitál, mohla by emitovat cenné papíry (akcie), které by lidé měli za co nakoupit - získané tituly jsou Firma roku 2007 a Národní cena kvality 2008 | <p>Ohrožení (T)</p> <ul style="list-style-type: none"> - „zaostalost v technologiích“ - firma dodává své výrobky do různých společností, nároky jsou tedy vysoké a do budoucna by se mohlo stát, že se zpomalí její vývoj v technologiích, myšleno tak, že se bude firma více soustředit na výrobu než na vývoj - velikost výrobní kapacity - pokud by firma vyráběla s plně obsazenými kapacitami a prodej se u obchodního partnera neustále zvyšoval, obchodní partneři by mohli zadávat větší zakázky, na které by firma nebyla připravena a neměla by je kde vyrábět - elektronická evidence tržeb - zaškolení v této oblasti |
|----------------|--|---|

Zdroj: autorka

2.3 PESTLE analýza

Je důležité zhodnotit politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické faktory. Pro potřeby mé práce uvedu ke každému faktoru jeden příklad.

Mezi jednotlivými faktory je vidět souvislost a úzká návaznost.

2.3.1 Politické faktory

Sledování politické scény je důležité z hlediska legislativy nebo vstupu do EU. Vláda má totiž přímý dopad na změnu legislativy. Jelikož Česká republika vstoupila do EU, je pro Českou republiku závazná i legislativa EU.

Podnik by měl vnímat nezaměstnanost v České republice a vývoj mezd. Při vysoké nezaměstnanosti budou lidé ochotni pracovat za nižší plat a naopak. Pokud by se značně zvyšovala minimální mzda (souvisí s legislativou) a podnik zaměstnával pouze za minimální mzdu většinu svých zaměstnanců, mohlo by ho to výrazně ovlivnit.

2.3.2 Ekonomické faktory

Jak už jsem zmiňovala v předchozí kapitole 2.2, firma je závislá na dodávání svých výrobků do jiných firem. Je tedy důležité sledovat vývoj prodeje např. automobilů VW, protože pokud by prodej automobilů VW začal klesat, je velice pravděpodobné, že by klesly tržby i firmě BENEŠ a LÁT a.s. Pokud by byl pokles výrazný, pro menší firmu by to mohlo znamenat, že nebude mít co vyrábět i po delší dobu a tím pádem nebude dosahovat zisků.

2.3.3 Sociální faktory

Sociální faktory jsou důležité pro koncové spotřebitele. Podnik převážně vyrábí součástky, které jsou důležité pro obchodní partnery, kteří prodávají koncový výrobek. Podnik sociální faktory ovlivňuje minimálně, ale jak bylo zmíněno, závislost na obchodních partnerech značně ovlivňuje podnik. Je důležité, aby obchodní partner šel tzv. s dobou, sledoval trendy, etnické a náboženské vnímání, apod., aby o koncové výrobky byl zájem. Jakákoliv změna prostředí se může odrazit ve změně poptávky po zboží či ochotě pracovat (snížení počtu zaměstnanců).

2.3.4 Technologické faktory

Firma by se měla vyvíjet v oblasti technologií, aby nezaostala a tím získala značnou nevýhodu. S technologickými faktory mohou souviset i legislativní faktory, s tím souvisí níže zmiňované normy ISO.

2.3.5 Legislativní faktory

Firmu může v budoucnosti ovlivnit z velké části legislativa. Pro společnost jsou závazné normy ISO, podle nich musí výrobky splňovat určitou kvalitu a složení, např. musí obsahovat určené množství vybraných materiálů. Pokud by se normy ISO značně změnilo, mohla by být výroba **dražší a náročnější**. V konečném důsledku by to mohlo znamenat snížení tržeb, které by záviselo na špatné vyjednávací schopnosti podniku s obchodními partnery o cenách. Vyšší náklady by přinesly větší investice do novějších výrobních technologií. Naopak by výroba mohla být i **levnější a jednodušší**, což by pro firmu mohlo znamenat například zvýšení tržeb při zachování stejných cen, ale zmenšení konkurenční výhody. Výrobní proces by se mohl stát jednodušším a to by mohlo přispět ke vzniku nové konkurence.

2.3.6 Ekologické faktory

Ekologie a vliv na ŽP jsou v poslední době žhavými tématy. Firma musí dodržovat určitá ekologická opatření. Vzhledem ke členství České republiky v EU by mohlo dojít k dalšímu zpřísnění ekologické politiky.

Pro koncové zákazníky je důležitý přístup k této politice. Souvisí to se sociálními faktory a se sledováním aktuálního trendu. V poslední době se ženy zaměřují na zboží z přírodních materiálů (od kosmetiky po dětské hračky), např. u dětských hraček je pro ženy na prvním místě kvalita. Hračka by neměla ohrožovat zdraví dětí. V budoucnosti by mohly být více prodejné hračky ze dřeva než z plastu, např. stavebnice SEVA. Jedním z důvodů je složení plastů, jež může obsahovat zdraví škodlivé látky.

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Nyní pracuji se zkrácenou rozvahou, kterou jsem vytvořila a upravovala v MS Excel. Rozvahu jsem pro zjednodušení zkrátila. Pokud při porovnávání naleznou

velké rozdíly mezi jednotlivými lety nebo ve složení majetku, nahlédnu do rozvahy, abych zjistila, čím je tato změna způsobena.

2.4.1 Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 7 - Horizontální analýza aktiv, absolutní změna, v tis. Kč

| Řádek | Období | | | | |
|----------------------------------|---------------|---------------|----------------|--------------|------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Aktiva celkem | 50 823 | 6 274 | 212 421 | 9 758 | |
| B. Dlouhodobý majetek | 31 219 | 8 495 | 94 911 | 9 028 | |
| I. Dlouhodobý nehmotný majetek | 2 956 | -95 | 899 | -72 | |
| II. Dlouhodobý hmotný majetek | 28 263 | 14 996 | 87 760 | 8 971 | |
| III. Dlouhodobý finanční majetek | 0 | -6 406 | 6 252 | 129 | |
| C. Oběžná aktiva | 18 725 | -2 832 | 116 363 | 763 | |
| I. Zásoby | 18 243 | 5 270 | 38 014 | 3 713 | |
| II. Dlouhodobé pohledávky | 332 | 3 723 | 3 982 | 680 | |
| III. Krátkodobé pohledávky | 4 534 | -6 789 | 64 265 | 237 | |
| IV. Krátkodobý finanční majetek | -4 384 | -5 036 | 10 102 | -3 867 | |
| D. Časové rozlišení | 879 | 611 | 1 147 | -33 | |

Zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Tabulka 8 - Horizontální analýza aktiv, relativní změna

| Řádek | Období | | | | |
|----------------------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Aktiva celkem | 7,62 % | 0,95 % | 47,36 % | 2,22 % | |
| B. Dlouhodobý majetek | 8,70 % | 2,42 % | 37,15 % | 3,66 % | |
| I. Dlouhodobý nehmotný majetek | 220,76 % | -6,62 % | 168,04 % | -11,86 % | |
| II. Dlouhodobý hmotný majetek | 7,91 % | 4,38 % | 34,45 % | 3,65 % | |
| III. Dlouhodobý finanční majetek | - | -100,00 % | 4059,74 % | 516,00 % | |
| C. Oběžná aktiva | 6,11 % | -0,92 % | 60,35 % | 0,40 % | |
| I. Zásoby | 13,91 % | 4,19 % | 43,28 % | 4,41 % | |
| II. Dlouhodobé pohledávky | 3,96 % | 79,86 % | 585,59 % | - | |
| III. Krátkodobé pohledávky | 2,81 % | -4,04 % | 61,95 % | 0,23 % | |
| IV. Krátkodobý finanční majetek | -78,08 % | -47,28 % | 1840,07 % | -87,57 % | |
| D. Časové rozlišení | 44,04 % | 44,12 % | 481,93 % | -12,18 % | |

Zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Z tabulky 7 a tabulky 8 je vidět, že celková bilanční suma má rostoucí trend, ale mezi lety se mění její tempo růstu. Například mezi lety 2014 a 2015 bylo tempo rychlejší. Aktiva v roce 2015 vzrostla o 7,62 % (50,823 mil. Kč), ale v roce 2014

pouze o 0,95 % (6,274 mil. Kč). Za celé období bilanční suma vzrostla o 280 mil. Kč. Ve všech letech rostl dlouhodobý majetek i oběžná aktiva. Pouze v roce 2014 klesla **oběžná aktiva** oproti roku 2013 o téměř 1 %. Tato změna byla způsobena úbytkem peněz uložených na bankovních účtech, to souvisí i s výrazným poklesem krátkodobého finančního majetku v tomto období. V roce 2014 klesly krátkodobé pohledávky o 4,04 % (6,789 mil. Kč), tato změna byla z velké části způsobena snížením pohledávky ovládané (ovládající) osoby.

U **dlouhodobého majetku** v roce 2013 sledujeme výrazné navýšení. Dlouhodobý majetek vzrostl o 37,15 % (94,911 mil. Kč). To bylo způsobeno nárůstem podílů ovládané osoby na 6,406 mil. Kč v tomto roce. V roce 2014 jsou již podíly nulové, proto vidíme 100% úbytek u dlouhodobého finančního majetku. V ostatních letech se dá dlouhodobý majetek klasifikovat jako stabilní. Změny hodnot mezi lety se pohybují do 10 %. V roce 2015 je vidět nárůst o 220,76 %. Tento nárůst byl způsoben dokončením investic do výrobních prostor a obnovou a rozšířením strojního vybavení.

Položky **časového rozlišení** výrazně vzrostly v roce 2013, a to o 481,93 % (1,147 mil. Kč). Změna byla způsobena zvýšením nákladů příštích období.

Tabulka 9 - Horizontální analýza pasiv, absolutní změna, v tis. Kč

| Řádek | Období | | | | |
|--|----------------|-----------------|----------------|----------------|------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Pasiva celkem | 50 823 | 6 274 | 212 421 | 9 758 | |
| A. Vlastní kapitál | -3 156 | 108 194 | 15 112 | -10 338 | |
| I. Základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| II. Kapitálové fondy | -3 001 | 162 235 | 0 | 0 | |
| III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a fondy ze zisku | -13 | -33 966 | -206 | -117 | |
| IV. Výsledek hospodaření minulých let | 15 774 | -23 111 | -10 220 | 963 | |
| V.1. Výsledek hospodaření běžného období /+/-/ | -15 916 | 3 036 | 25 538 | -11 184 | |
| B. Cizí zdroje | 54 565 | -104 493 | 196 204 | 21 862 | |
| I. Rezervy | -1 | 149 | 0 | -2 520 | |
| II. Dlouhodobé závazky | 0 | 0 | 0 | 21 617 | |
| III. Krátkodobé závazky | 2 968 | -107 181 | 162 438 | -17 745 | |
| IV. Bankovní úvěry a výpomoci | 51 598 | 2 539 | 33 766 | 20 510 | |
| D. Časové rozlišení | -586 | 2 573 | 1 105 | -1 766 | |

Zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Tabulka 10 - Horizontální analýza pasiv, relativní změna

| Řádek | Období | | | | |
|--|-----------------|-----------------|------------------|-------------------|------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Pasiva celkem | 7,62 % | 0,95 % | 47,36 % | 2,22 % | |
| A. Vlastní kapitál | -0,86 % | 41,74 % | 6,19 % | -4,06 % | |
| I. Základní kapitál | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| II. Kapitálové fondy | -1,47 % | 384,35 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a fondy ze zisku | -100,00 % | -99,96 % | -0,60 % | -0,34 % | |
| IV. Výsledek hospodaření minulých let | 14,40 % | -17,42 % | -7,15 % | 0,68 % | |
| V.1. Výsledek hospodaření běžného období +/- | -86,72 % | 19,82 % | -249,88 % | -1160,17 % | |
| B. Cizí zdroje | 18,45 % | -26,10 % | 96,13 % | 12,00 % | |
| I. Rezervy | -0,67 % | - | - | -100,00 % | |
| II. Dlouhodobé závazky | 0,00 % | 0,00% | 0,00 % | 1148,01 % | |
| III. Krátkodobé závazky | 2,00 % | -41,97 % | 174,75 % | -16,03 % | |
| IV. Bankovní úvěry a výpomoci | 41,63 % | 2,09 % | 38,52 % | 30,55 % | |
| D. Časové rozlišení | -14,66 % | 180,82 % | 347,48 % | -84,74 % | |

Zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Horizontální analýzu pasiv ukazují **tabulka 9** a **tabulka 10**. Vývoj celkových pasiv je stejný jako vývoj celkových aktiv díky bilančnímu principu.

Vlastní kapitál v roce 2015 poklesl. Na jeho snížení se podílel záporný výsledek hospodaření z minulých let v hodnotě 2,643 mil. Kč. Na snížení vlastního kapitálu v roce 2012 se výrazně podílel záporný HV běžného období. V roce 2013 pokles ovlivnila neuhrazená ztráta z minulých let.

Cizí zdroje se v roce 2015 zvýšily o 18,45 % (54,565 mil. Kč) na částku (350,385 mil. Kč), v roce 2013 se zvýšily o 96,13 % (196,204 mil. Kč) a v roce 2012 o 12 % (21,862 mil. Kč). Navýšení v těchto letech bylo způsobeno dosažením záporného HV běžného období. Naopak v roce 2014 cizí zdroje poklesly o 26,10 % (104,493 mil. Kč) v důsledku kladného HV běžného období. V letech, kdy bylo dosaženo záporného HV, se objevuje výrazný nárůst u bankovních úvěrů a výpomocí, a mimo rok 2014 je trend dokonce rostoucí. Firma se tedy neustále zadlužuje.

U položek **časového rozlišení** je vidět nárůst v roce 2013. Nárůst je způsoben zvýšením výdajů příštích období. To znamená, že náklad byl již zaúčtován, ale zatím za něj nebylo zapláceno. V roce 2014 je vidět velice podobná situace, zvýšení ale mělo pomalejší tempo. V roce 2014 se zvýšily výnosy příštích

období. Podniku se tedy navýšila aktiva, ale pravděpodobně za službu, kterou bude vykonávat (dodávat) až v dalším období.

2.4.2 Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 11 - Vertikální analýza aktiv

| Řádek | Období | | | | |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Aktiva celkem | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| B. Dlouhodobý majetek | 54,33 % | 53,79 % | 53,01 % | 56,96 % | 56,17 % |
| I. Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,60 % | 0,20 % | 0,22 % | 0,12 % | 0,14 % |
| II. Dlouhodobý hmotný majetek | 53,73 % | 53,59 % | 51,83 % | 56,81 % | 56,02 % |
| III. Dlouhodobý finanční majetek | 0,00 % | 0,00 % | 0,97 % | 0,03 % | 0,01 % |
| C. Oběžná aktiva | 45,27 % | 45,91 % | 46,78 % | 42,99 % | 43,77 % |
| I. Zásoby | 20,80 % | 19,65 % | 19,04 % | 19,58 % | 19,17 % |
| II. Dlouhodobé pohledávky | 1,21 % | 1,26 % | 0,71 % | 0,15 % | 0,00 % |
| III. Krátkodobé pohledávky | 23,08 % | 24,16 % | 25,42 % | 23,13 % | 23,59 % |
| IV. Krátkodobý finanční majetek | 0,17 % | 0,84 % | 1,61 % | 0,12 % | 1,01 % |
| D. Časové rozlišení | 0,40 % | 0,30 % | 0,21 % | 0,05 % | 0,06 % |

Zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Podle **tabulky 11** tvoří dlouhodobý majetek ve všech letech přes 50 % celkových aktiv. Druhou část tvoří z převážné většiny oběžná aktiva, která se podílejí za sledované období na celkové sumě v rozmezí 43 % až 47 %.

Nejvíce se na **dlouhodobém majetku** podílí dlouhodobý hmotný majetek, který měl mezi lety 2013-2015 rostoucí trend a meziročně se zvyšoval. To bylo způsobeno investováním do nových výrobních prostor a do obnovy a rozšíření strojních zařízení. Podíl dlouhodobého nehmotného a finančního majetku je ve všech letech minimální či dokonce nulový.

Oběžná aktiva mají trend klesající a meziročně se snižující. Pouze mezi lety 2012-2013 vzrostla oběžná aktiva o 3,79 %. Tento nárůst byl z velké části způsoben nárůstem peněz na bankovních účtech.

Největší podíl oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, dlouhodobé pohledávky se naopak podílejí na sumě oběžných aktiv minimálně. Zásoby tvoří další velkou část oběžných aktiv. Jedná se především o zásoby materiálu, nedokončené výroby, hotových výrobků a z malé části i zásob zboží. Krátkodobý

finanční majetek je složen z peněz v pokladně a z bankovních účtů. Podíl krátkodobého finančního majetku je za sledované období minimální, ale v letech 2012-2013 meziročně vzrostl o 1,49 %, to bylo způsobeno zvýšením peněz uložených na bankovních účtech, což souvisí se zvýšením sumy oběžných aktiv.

Položky **časového rozlišení** tvoří zanedbatelnou část celkových aktiv. Meziročně mírně rostou.

Tabulka 12 - Vertikální analýza pasiv

| Řádek | Období | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Pasiva celkem | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| A. Vlastní kapitál | 50,73 % | 55,06 % | 39,22 % | 54,42 % | 57,99 % |
| I. Základní kapitál | 4,87 % | 5,25 % | 5,30 % | 7,80 % | 7,98 % |
| II. Kapitálové fondy | 28,06 % | 30,64 % | 6,39 % | 9,41 % | 9,62 % |
| III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a fondy ze zisku | 0,00 % | 0,00 % | 5,14 % | 7,62 % | 7,82 % |
| IV. Výsledek hospodaření minulých let | 17,46 % | 16,42 % | 20,08 % | 31,86 % | 32,35 % |
| V.1. Výsledek hospodaření běžného období +/- | 0,34 % | 2,75 % | 2,32 % | -2,28 % | 0,22 % |
| B. Cizí zdroje | 48,80 % | 44,34 % | 60,57 % | 45,51 % | 41,54 % |
| I. Rezervy | 0,02 % | 0,02 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,57 % |
| II. Dlouhodobé závazky | 3,27 % | 3,52 % | 3,56 % | 5,24 % | 0,43 % |
| III. Krátkodobé závazky | 21,06 % | 22,21 % | 38,64 % | 20,73 % | 25,23 % |
| IV. Bankovní úvěry a výpomoci | 24,45 % | 18,58 % | 18,37 % | 19,54 % | 15,30 % |
| D. Časové rozlišení | 0,47 % | 0,60 % | 0,22 % | 0,07 % | 0,47 % |

Zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Tabulka 12 ukazuje strukturu pasiv. Vlastní kapitál tvoří až na rok 2013 přes 50 % celkových pasiv. Další část celkových pasiv tvoří cizí zdroje, které se podílejí na celkové sumě mimo rok 2013 v rozmezí 41 % až 49 %. V roce 2013 klesl vlastní kapitál na 39,22 %, ale zároveň se výrazně navýšily cizí zdroje na 60,57 %. To bylo způsobeno zvýšením krátkodobých závazků, a to závazků z obchodních vztahů a jiných závazků.

Vlastní kapitál ve sledovaném období se mimo rok 2013 pohybuje v rozmezí 50 % až 58 %. Na sumě vlastního kapitálu se výrazně podílí výsledek hospodaření z minulých let. V letech 2014 a 2015 se výrazně navýšil také podíl kapitálových fondů na vlastním kapitálu. Ostatní položky ve struktuře vlastního kapitálu se pohybují v rozmezí do 10 %.

Cizí kapitál je tvořen z velké části krátkodobými závazky a bankovními úvěry a výpomocemi. Dlouhodobé závazky se pohybují v rozmezí 0,5 % až 6 %. Na krátkodobých závazcích se z velké části podílejí závazky z obchodních vztahů. V letech 2012, 2014 a 2015 se podílejí dokonce z více než 80%. V roce 2011 a 2013 se závazky z obchodních vztahů podílejí na krátkodobých závazcích v rozmezí 58 % až 65 %. Na celkové sumě pasiv se podílejí závazky z obchodních vztahů v rozmezí 17 % až 23 %, přičemž do roku 2013 se meziročně zvyšují a od roku 2013 se meziročně snižují.

Časové rozlišení se podílí na sumě pasiv minimálně.

2.4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 13 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní změna, v tis. Kč

| Řádek | Období | | | | |
|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| I. Tržby za prodej zboží | 40 | -38 | 35 | -19 | |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží | -28 | 3 | -1 | 1 | |
| + Obchodní marže | 12 | -35 | 34 | -18 | |
| II. Výkony | 24 133 | -18 398 | 288 476 | -85 338 | |
| 1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 3 243 | 4 272 | 264 755 | -64 406 | |
| 2 Změna stavu zásob z vlastní činnosti | 20 886 | -22 670 | 24 233 | -21 435 | |
| B. Výkonová spotřeba | -23 176 | 28 731 | -198 310 | 51 675 | |
| 1 Spotřeba materiálu a energie | -5 435 | 16 460 | -130 552 | 40 481 | |
| 2 Služby | -17 741 | 12 271 | -67 758 | 11 194 | |
| + Přidaná hodnota | 969 | 10 298 | 90 200 | -33 681 | |
| C. Osobní náklady | -13 838 | 5 648 | -52 603 | -238 | |
| 1 Mzdové náklady | -10 266 | 3 641 | -38 056 | 87 | |
| 3 Náklady na sociální a zdravotní pojištění | -5 378 | 1 353 | -12 922 | 82 | |
| 4 Sociální náklady | 1 806 | 654 | -1 625 | -407 | |
| E. Odpisy dlouhodobého majetku a materiálu | -1 346 | -9 196 | -5 787 | 3 758 | |
| III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 3 382 | -1 594 | 8 384 | 7 477 | |
| F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | -6 069 | -299 | -8 133 | -8 314 | |
| * PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | -12 974 | 3 273 | 28 321 | -21 705 | |
| N. Nákladové úroky | 31 | 677 | -1 372 | -14 | |
| XI. Ostatní finanční výnosy | -1 976 | -6 326 | 3 578 | -984 | |
| O. Ostatní finanční náklady | 2 406 | 5 787 | -3 983 | 1 554 | |
| * FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | 454 | 17 | -1 738 | 173 | |
| ** Výsledek hospodaření za běžnou činnost | -15 911 | 3 031 | 27 862 | -13 508 | |
| * MIMORÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | -5 | -15 313 | 12 994 | 2 324 | |
| *** Výsledek hospodaření za účetní období | -15 916 | 3 036 | 25 538 | -11 184 | |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | -12 525 | 3 295 | 24 259 | -19 208 | |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Tabulka 14 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní změna

| Řádek | Období | | | | |
|---|------------------|-----------------|------------------|-------------------|------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| I. Tržby za prodej zboží | 571,43 % | -84,44 % | 350,00 % | -65,52 % | |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží | 700,00 % | -42,86 % | 16,67 % | -14,29 % | |
| + Obchodní marže | 400,00 % | -92,11 % | 850,00 % | -81,82 % | |
| II. Výkony | 3,36 % | -2,50 % | 64,32 % | -15,99 % | |
| 1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 0,45 % | 0,60 % | 58,67 % | -12,49 % | |
| 2 Změna stavu zásob z vlastní činnosti | -1228,59 % | -108,11 % | -742,66 % | -117,96 % | |
| B. Výkonová spotřeba | 4,73 % | -5,54 % | 61,95 % | -13,90 % | |
| 1 Spotřeba materiálu a energie | 1,78 % | -5,12 % | 68,35 % | -17,49 % | |
| 2 Služby | 9,61 % | -6,23 % | 52,48 % | -7,98 % | |
| + Přidaná hodnota | 0,42 % | 4,71 % | 70,25 % | -20,78 % | |
| C. Osobní náklady | 7,58 % | -3,00 % | 38,76 % | 0,18 % | |
| 1 Mzdové náklady | 7,73 % | -2,67 % | 38,70 % | -0,09 % | |
| 3 Náklady na sociální a zdravotní pojištění | 11,97 % | -2,92 % | 38,73 % | -0,25 % | |
| 4 Sociální náklady | -36,21 % | -11,59 % | 40,45 % | 11,27 % | |
| E. Odpisy dlouhodobého majetku a materiálu | 4,73 % | 47,78 % | 43,00 % | -21,83 % | |
| III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 17,17 % | -7,49 % | 64,96 % | 137,70 % | |
| F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 31,98 % | 1,60 % | 77,13 % | 372,83 % | |
| * PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | -70,09 % | 21,48 % | -216,47 % | -251,74 % | |
| N. Nákladové úroky | -1,15 % | -20,12 % | 68,88 % | 0,71 % | |
| XI. Ostatní finanční výnosy | -34,49 % | -52,47 % | 42,20 % | -10,40 % | |
| O. Ostatní finanční náklady | -35,04 % | -45,73 % | 45,93 % | -15,20 % | |
| * FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | -11,69 % | -0,44 % | 80,31 % | -7,40 % | |
| ** Výsledek hospodaření za běžnou činnost | -86,71 % | 19,79 % | -222,11 % | -1401,24 % | |
| * MIMORÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | -100,00 % | -99,97 % | 559,12 % | - | |
| *** Výsledek hospodaření za účetní období | -86,72 % | 19,82 % | -249,88 % | -1160,17 % | |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | -85,61 % | 29,07 % | -187,72 % | -305,62 % | |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Horizontální analýzu výkazu zisků a ztráty v absolutním a relativním vyjádření ukazují **tabulka 13** a **tabulka 14**.

Položka **přidaná hodnota** v roce 2012 klesla o 20,78 % (33,681 mil. Kč), v roce 2013 naopak vzrostla o 70,25 % (90,200 mil. Kč). Poté stále rostla, ale pomalejším

tempem růstu, mezi lety se nárůst snižoval. Vývoj přidané hodnoty úzce souvisí s vývojem celkových tržeb a náklady přímo souvisejícími s výrobou jako jsou například mzdové náklady. Mezi lety 2013 až 2015 tržby za prodej vlastních výrobků rostly pomalým tempem růstu, proto se podobně chovala i přidaná hodnota.

Osobní náklady měly rostoucí tendenci, ale v roce 2014 poklesly o 3 % (5,648 mil. Kč). To souviselo s poklesem mzdových nákladů, nákladů na sociální a zdravotní pojištění a se sociálními náklady. V roce 2013 osobní náklady vzrostly o 38,76 % (52,603 mil. Kč), což přímo souvisí s růstem tržeb. **Odpisy dlouhodobého majetku a materiálu** představují rostoucí tendenci. V roce 2015 rostly pomalejším tempem.

Záporný **finanční výsledek hospodaření** souvisí s tím, že firma nemá volné finanční prostředky, aby mohla investovat. Finanční výsledek hospodaření v roce 2014 a 2015 rostl a zároveň se zrychlilo jeho tempo růstu. Dochází ke snižování ztráty. **Mimořádný hospodářský výsledek** dosahoval zanedbatelných čísel. Výsledek hospodaření za účetní období je složen z provozního finančního a mimořádného výsledku hospodaření. Rovná se součtu dílčích výsledků hospodaření, případná ztráta se odečítá.

2.4.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 15 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

| Řádek | Období | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| TRŽBY CELKEM (prodané zboží+ prodané vlastní výrobky) | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| I. Tržby za prodej zboží | 0,0065 % | 0,0010 % | 0,0063 % | 0,0022 % | 0,0056 % |
| + Obchodní marže | 0,00 % | 0,00 % | 0,01 % | 0,00 % | 0,00 % |
| II. Výkony | 102,65 % | 99,76 % | 102,92 % | 99,39 % | 103,52 % |
| 1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 99,9935 % | 99,9990 % | 99,9937 % | 99,9978 % | 99,9944 % |
| B. Výkonová spotřeba | -70,88 % | -67,99 % | -72,40 % | -70,94 % | -72,09 % |
| 1 Spotřeba materiálu a energie | -42,92 % | -42,36 % | -44,91 % | -42,32 % | -44,89 % |
| 2 Služby | -27,96 % | -25,63 % | -27,49 % | -28,61 % | -27,21 % |
| + Přidaná hodnota | 31,77 % | 31,78 % | 30,53 % | 28,45 % | 31,43 % |
| C. Osobní náklady | -27,16 % | -25,36 % | -26,30 % | -30,08 % | -26,27 % |
| 1 Mzdové náklady | -19,77 % | -18,43 % | -19,05 % | -21,79 % | -19,09 % |
| 3 Náklady na sociální a zdravotní pojištění | -6,95 % | -6,24 % | -6,46 % | -7,39 % | -6,49 % |
| 4 Sociální náklady | -0,44 % | -0,69 % | -0,79 % | -0,89 % | -0,70 % |
| E. Odpisy dlouhodobého majetku a materiálu | -4,12 % | -3,95 % | -2,69 % | -2,98 % | -3,34 % |
| III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 3,19 % | 2,73 % | 2,97 % | 2,86 % | 1,05 % |
| F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | -3,46 % | -2,63 % | -2,61 % | -2,34 % | -0,43 % |
| * PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | 0,77 % | 2,57 % | 2,13 % | -2,90 % | 1,67 % |
| N. Nákladové úroky | -0,37 % | -0,37 % | -0,47 % | -0,44 % | -0,38 % |
| XI. Ostatní finanční výnosy | 0,52 % | 0,80 % | 1,68 % | 1,88 % | 1,83 % |
| O. Ostatní finanční náklady | -0,62 % | -0,95 % | -1,77 % | -1,92 % | -1,98 % |
| * FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | -0,47 % | -0,54 % | -0,54 % | -0,48 % | -0,45 % |
| ** Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 0,34 % | 2,55 % | 2,14 % | -2,78 % | 0,19 % |
| * MIMOŘADNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | 0,00 % | 0,00 % | 2,14 % | 0,51 % | 0,00 % |
| ** * Výsledek hospodaření za účetní období | 0,34 % | 2,55 % | 2,14 % | -2,26 % | 0,19 % |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 0,29 % | 2,03 % | 1,58 % | -2,86 % | 1,22 % |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

V **tabulce 15** je vidět, že jako vztažná veličina byla použita položka celkové tržby, která se skládá z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a

služeb. Porovnáváme tedy položky výkazu zisku a ztráty ve vztahu k tržbám podniku.

Společnost se zabývá převážně **prodejem vlastních výrobků a služeb**. Tyto tržby dosahují ve všech obdobích 99,9 % z celkových tržeb. Tržby za zboží dosahují pouze 0,1 % z celkových tržeb.

Na celkových tržbách se ve všech letech nejvíce podílí výkonová spotřeba. Za sledované období se pohybuje v rozmezí 68 % až 73 %. Výkonová spotřeba je tvořena spotřebou materiálu a energie (42,32 % až 44,91 %) a službami (25,63 % až 28,61 %).

Položka **přidaná hodnota** je ve všech letech stabilní (30,53 % až 31,78 %), pouze v roce 2012 měla podíl z celkových tržeb ve výši 28,45 %. To bylo pravděpodobně způsobeno zvýšením výkonové spotřeby - služby. V tomto roce byla výkonová spotřeba - služby ve výši 28,61 %, což je ve srovnání s ostatními lety nejvyšší hodnota.

Dále se na celkových tržbách podílejí **osobní náklady** v rozmezí 25,36 % až 30,08 %, odpisy dlouhodobého majetku v rozmezí 2,69 % až 4,12 %. Na osobních nákladech se významně podílejí mzdové náklady, které se pohybují mezi 18,43 % až 21,79 %.

Nákladové úroky, ostatní finanční náklady a ostatní finanční výnosy se také podílejí na celkových tržbách. Tyto položky však mají minimální podíl na celkových tržbách (do 2 %).

2.5 Cash flow

2.5.1 Nepřímá metoda sestavní výkazu cash flow

Součástí účetní závěrky je i přehled o peněžních tocích tzv. CF. CF zobrazuje **tabulka 16**, kterou jsem pro účely mé práce zjednodušila.

Tabulka 16 - Zjednodušený přehled o peněžních tocích (Cash flow)

| Cash flow (v tis. Kč) | | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-----------------------|---|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| P. | Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období | 5 615 | 10 652 | 549 | 4 416 | 17 414 |
| A.*** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti | 30 092 | 47 768 | -14 372 | -19 423 | 14 925 |
| B.*** | Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti | -71 133 | -55 611 | 24 893 | -21 176 | -25 810 |
| C.*** | Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti | 36 657 | 2 806 | -419 | 36 732 | -2 113 |
| F. | Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků | -4 384 | -5 037 | 10 102 | -3 667 | -12 998 |
| D. | Rozdíl D=P+F-R | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| R. | Stav peněžní prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období | 1 231 | 5 615 | 10 651 | 549 | 4 416 |

Zdroj: Účetní výkazy firmy BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Celkové CF je vidět v řádku F. a je vypočítáno jako součet provozního CF (řádek A.***), CF z investiční činnosti (řádek B.***), a CF z finanční činnosti (řádek C.***), tedy **A.*** + B.*** + C.*** = F.**

V roce 2015 platí tato rovnice: $30\,092 + (-71\,133) + 36\,657 = -4\,384$.

Zároveň musí vždy platit, že pokud k počátečnímu stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů (řádek P.) přičteme celkové CF (řádek F.), vypočítáme konečný stav peněžních prostředků a ekvivalentů (řádek R.), tedy **P. + F. = R.**

V roce 2015 se jedná o tato čísla: $5\,615 + (-4\,384) = 1\,231$.

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Pro lepší přehlednost a práci s jednotlivými ukazateli jsem zpracovala v MS Excel data z výkazu zisků a ztrát a rozvahy. Podle nich jsem poté vypočítala jednotlivé ukazatele.

2.6.1 Ukazatele rentability

Tabulka 17 - Rentabilita, BENEŠ a LÁT a.s.

| Ukazatel | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|----------|---------|--------|--------|---------|--------|
| ROCE | 0,63 % | 4,70 % | 5,42 % | -3,82 % | 0,38 % |
| ROA | 0,34 % | 2,75 % | 2,32 % | -2,28 % | 0,22 % |
| ROE | -0,15 % | 3,25 % | 3,08 % | -6,11 % | 1,69 % |
| ROS | -0,08 % | 1,66 % | 1,11 % | -3,31 % | 0,84 % |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

V **tabulce 17** jsou vidět ukazatele rentability zmiňované v teoretické části. Ukazatel **ROCE** říká, že v roce 2015 připadá 0,63 % z provozního zisku na jednu korunu investovaného kapitálu. Ve sledovaných letech byl investovaný kapitál nejvýnosnější v roce 2013, kdy na jednu korunu investovaného kapitálu připadlo 5,42 % z provozního zisku. Před tímto nárůstem v roce 2012 dosahovala rentabilita investovaného kapitálu záporné hodnoty, a to díky ztrátovému EBIT. V letech 2013 až 2015 dosahuje ukazatel ROCE kladných hodnot, které mají klesající tendenci. Mezi lety 2013 a 2014 souvisí klesající tendence s výrazným navýšením vlastního kapitálu a v letech 2014 a 2015 zůstal kapitál téměř beze změny, naopak výrazně klesla hodnota EBIT.

Ukazatel **ROA** sděluje, že v roce 2015 připadá 0,34 % z provozního zisku na jednu korunu celkových aktiv. Tento ukazatel ovlivňuje vývoj EBIT. Rentabilita aktiv mezi roky 2014 a 2015 poklesla v důsledku snížení EBIT. Záporných hodnot v roce 2012 bylo dosaženo ztrátovým výsledkem hospodaření (EBIT).

Podle ukazatele **ROE** v roce 2014 připadá 3,25 % z čistého zisku na jednu korunu vlastního kapitálu. Ve sledovaných letech se ukazatel ROE vyvíjel podobně jako ukazatel ROA. To souvisí s tím, že ve výpočtu se zohledňuje EAT, který má stejný vývoj jako EBIT, jenž je zohledněn ve výpočtu ukazatele ROA. Hodnota ukazatele

ROE v roce 2012 dosahovala -6,11 % a v roce 2015 dosahovala -0,15. V těchto letech byl čistý zisk ztrátový.

V roce 2014 ukazatel **ROS** dosáhl hodnoty 1,66 %. To znamená, že na jednu korunu tržeb připadá 1,66 % z čistého zisku. Hodnota ukazatele je ovlivněna čistým ziskem. V letech 2012 a 2015 podnik dosahoval ztrátu a proto i ukazatel ROS dosáhl záporných hodnot.

2.6.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 18 - Aktivita, BENEŠ a LÁT a.s.

| Ukazatel | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|
| Obrat aktiv | 1,01 | 1,08 | 1,08 | 1,01 | 1,18 |
| Obrat dlouhodobého majetku | 1,85 | 2,01 | 2,04 | 1,77 | 2,09 |
| Obrat zásob | 4,84 | 5,49 | 5,69 | 5,14 | 6,13 |
| Doba obratu zásob | 74 | 66 | 63 | 70 | 59 |
| Doba obratu pohledávek | 87 | 85 | 87 | 83 | 72 |
| Doba obratu závazků | 75 | 74 | 128 | 74 | 77 |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Tabulka 18 informuje o průběhu ukazatelů aktivity.

Obrat aktiv je ve sledovaném období stabilní. Dosahuje hodnot 1,01 až 1,18. V roce 2012 a 2015 se celková aktiva obrátila 1,01x. Obecně platí, že hodnota obratu aktiv by měla být větší než 1 nebo rovna 1. Čím je hodnota vyšší, tím lépe. Ukazatel vypovídá o intenzitě využívání aktiv za účelem dosažení tržeb. Mezi lety 2012 až 2015 rostla aktiva, se stejným trendem rostly i tržby, proto se doba obratu změnila minimálně. Mezi lety 2011 a 2012 klesly tržby, ale celková aktiva naopak rostla. Díky vyšším tržbám dosahoval obrat aktiv v tomto období nejvyšší hodnoty, a to 1,18.

Obrat dlouhodobého majetku se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 1,77 až 2,09. V roce 2011 se dlouhodobý majetek obrátil 2,09x, což byla nejvyšší hodnota ukazatele. Mezi lety 2011 a 2012 tržby klesly, ale DM zanedbatelně rostl, proto doba obratu v těchto letech dosahuje nejvyšších hodnot. Mezi lety 2012 a 2013 došlo k vysokému nárůstu tržeb, proto došlo k nárůstu obratu dlouhodobého majetku. Hodnoty obratu dlouhodobého majetku od roku 2013 mírně klesají,

protože dlouhodobý majetek narůstá rychleji než tržby. To je způsobeno již zmiňovanou investicí do dlouhodobého majetku.

Stejně jako předchozí ukazatele je **obrat zásob** ovlivněn tržbami. Nejvyšších hodnot dosahoval ukazatel v roce 2011. Zásoby a tržby měly ve sledovaném období rostoucí trend, ale mezi lety 2011 a 2012 tržby poklesly, proto se snížila hodnota obratu zásob. Mezi lety 2012 a 2013 je vidět nárůst hodnoty obratu zásob, který je způsoben zvýšením tržeb. V letech 2013 až 2015 je ukazatel klesající, protože hodnota tržeb roste pomaleji než hodnota zásob. V roce 2015 dosahuje ukazatel nejnižší hodnoty, a to 4,84. Znamená to, že v tomto roce byly zásoby podniku 4,84x prodány a opět naskladněny.

Zásoby jsou v podniku vázány v průměru 66 dní. **Doba obratu zásob** vykazuje narůstající trend, pouze mezi lety 2012 a 2013 poklesla. Jelikož firma vykazuje převážně tržby za prodej vlastních výrobků, dá se předpokládat, že zásobami se rozumí zásoby hotových výrobků. Znamená to, že ve firmě trvá průměrně 66 dnů, než se hotové výrobky promění v peníze či pohledávky. Stejně jako u předchozích ukazatelů doba obratu zásob mezi lety 2011 a 2012 vykazovala nárůst o 11, a to díky poklesu tržeb mezi těmito lety. Mezi lety 2012 a 2013 vysoce vzrostly tržby, proto ukazatel poklesl. Ve zbývajících letech byl trend ukazatele rostoucí. Zásoby mají rostoucí trend, takže do budoucna lze předpokládat, že doba obratu zásob se bude zvyšovat.

Doba obratu pohledávek ukazuje, že podniku jsou tržby zadrženy v pohledávkách průměrně 83 dnů. Počty dnů se mezi lety 2012 až 2015 liší minimálně, a to v rozmezí od 83 až 87 dnů. Nejnižší doba splatnosti faktur byla 72 dnů v roce 2011. Obecně platí, že by tato doba měla být co nejkratší, aby podnik mohl získané finance investovat nebo jimi platit splatné závazky.

Doba obratu závazků říká, že v podniku zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny průměrně 86 dnů. V letech 2011 až 2015 je hodnota stabilní, kromě roku 2013, kdy krátkodobé závazky zůstaly neuhrazeny 128 dnů. Doba obratu závazků by se měla rovnat době obratu pohledávek. Pokud je doba obratu závazků nižší, znamená to, že k financování závazků firma nepoužívá své pohledávky, ale například cizí zdroje v podobě úvěrů.

2.6.3 Ukazatele likvidity

Tabulka 19 - Likvidita, BENEŠ a LÁT a.s.

| Ukazatel | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------|------|------|------|------|------|
| Běžná likvidita | 2,15 | 2,07 | 1,21 | 2,07 | 1,73 |
| Pohotová likvidita | 1,16 | 1,18 | 0,72 | 1,13 | 0,97 |
| Okamžitá likvidita | 0,01 | 0,04 | 0,04 | 0,01 | 0,04 |

Zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

V **tabulce 19** je vidět vývoj ukazatelů likvidity.

Běžná likvidita v letech 2012, 2014 a 2015 dosahuje doporučených hodnot. Mezi lety 2013 až 2015 je vidět nárůst. V roce 2013 dosahovala nejnižší hodnoty 1,21. Oběžná aktiva pokrývala krátkodobé závazky 1,21x. Firma je tedy schopna uspokojit věřitele, pokud stihne přeměnit oběžná aktiva na hotovost.

Pohotová likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1 až 1,5. V roce 2013 měla pohotová likvidita nejnižší hodnotu 0,72, což pro podnik znamenalo, že firma nedostála svým závazkům a na jejich úhradu musela použít finance získané prodejem zásob. V ostatních letech pohotová likvidita dosahovala průměrné hodnoty 1,11. Důležité je také porovnání běžné a pohotové likvidity. Když je běžná likvidita větší než pohotová, znamená to, že firma má v rozvaze velké množství zásob.

Ve sledovaných letech nedosahuje **okamžitá likvidita** doporučených hodnot, tedy 0,2 až 0,5. Podnik má problémy s úhradou právě splatných závazků a může uhradit jen velmi malý objem těchto závazků. To souvisí s tím, že vydané faktury (pohledávky) mají delší dobu splatnosti než faktury přijaté (závazky za dodavateli).

2.6.4 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 20 - Zadluženost BENEŠ a LÁT a.s.

| Ukazatel | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---------------------|---------|---------|----------|---------|---------|
| Celková zadluženost | 48,80 % | 44,34 % | 60,57 % | 45,51 % | 41,54 % |
| Míra zadluženosti | 96,20 % | 80,52 % | 154,45 % | 83,62 % | 71,63 % |
| Úrokové krytí | 0,92 | 6,83 | 4,55 | -5,13 | 0,49 |
| Doba splácení dluhu | 12 | 6 | -28 | -11 | 12 |

Zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Tabulka 20 zobrazuje ukazatele zadluženosti.

Velikost **celkové zadluženosti** ve všech letech dosahuje doporučených hodnot, které jsou v rozmezí 30 % až 60 %. Pouze v roce 2013 dosahovala celková zadluženost hraniční hodnoty. Aktiva měla během let stabilní rostoucí trend. Cizí zdroje ve sledovaném období rostly také stabilně kromě roku 2013, kdy narostly o téměř 100 %. Proto je v roce 2013 hodnota celkové zadluženosti 60,57%.

Míra zadluženosti ukazuje poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. Ve všech letech je vlastní kapitál vyšší než cizí kromě roku 2013, kdy míra zadluženosti dosahovala 154,45 %. V tomto roce byly cizí zdroje o 141 mil. Kč vyšší než vlastní kapitál. V roce 2015 se hodnota míry zadluženosti blížila k hodnotě 100 %, což bylo způsobeno navýšením dlouhodobých úvěrů o 52 mil. Kč. Zadlužení bylo spojeno s investicí do výrobních prostor a obnovou a rozšířením strojního vybavení. Míra zadlužení firmy dosahovala vysokých hodnot také díky kumulované ztrátě z minulých let, která se postupně snižovala (rozpouštěla). Pokud existuje ztráta z minulých let, tak ukazatel může dosahovat vyšších hodnot.

Úrokové krytí dosahuje ve sledovaných letech kladných hodnot kromě roku 2012. V těchto letech EBIT převyšoval placené úroky. V roce 2015 se rovnal téměř hodnotě 1, což znamenalo, že zisk se použil na financování úroků. V roce 2014 dosahoval nejvyšší hodnoty a EBIT převyšoval 6,83x placené úroky. Mezi lety 2013 a 2014 se zlepšila finanční stabilita podniku, jelikož ukazatel mezi roky vzrostl. V roce 2012 bylo úrokové krytí záporné, to bylo způsobeno ztrátovým EBIT.

Doba splácení dluhu dosahuje v letech 2012 a 2013 záporných hodnot díky zápornému provoznímu cash flow. V tomto období by podnik nebyl schopen uhradit své dluhy. V ostatních letech byl podnik schopen uhradit svoje závazky. Nejnižší a zároveň nejpříznivější hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2014. V tomto roce byl podnik schopen uhradit své dluhy do 6 let.

2.7 Bonitní a bankrotní modely

2.7.1 Bonitní model - Kralický rychlý test

Tabulka 21 - Kralický rychlý test, BENEŠ a LÁT a.s.

| Ukazatel | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Kvóta vlastního kapitálu | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Doba splácení dluhu z CF | 3 | 3 | 4 | 5 | 3 |
| Rentabilita tržeb | 5 | 5 | 4 | 5 | 5 |
| Rentabilita celkového kapitálu (ROA) | 4 | 4 | 4 | 5 | 4 |
| Průměr celkem | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 4 | 3,25 |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

V **tabulce 21** je vidět hodnocení firmy podle Kralicka.

Výsledný průměr hodně ovlivňuje **kvóta vlastního kapitálu**, kde ve všech letech dosahovala firma známky 1. To je způsobeno výší vlastního kapitálu ve sledovaném období. Vlastní kapitál tvořil pokaždé skoro 50 % z celkové sumy aktiv (pasiv). **Doba splácení dluhu z CF** dosahovala ve sledovaném období průměrné známky 3,6. **Rentabilita tržeb** dosahovala špatného hodnocení, což bylo způsobeno záporným CF. V roce 2013 bylo CF kladné, proto i rentabilita tržeb byla kladná a hodnocení bylo 4. **Rentabilita celkového kapitálu** dosahovala hodnocení 4. V roce 2012 dosahovala hodnocení 5, což bylo způsobeno záporným EBIT.

Pokud podnik dosahuje známek 1 a 2, je to bonitní podnik, který prosperuje. Pokud dosahuje známek horších než 3, je podnik ohrožen bankrotem. Podle **tabulky 21** je vidět, že podnik dosahoval průměrné hodnoty 3,25 kromě roku 2012, kdy byla průměrná známka 4, což bylo způsobeno ztrátovým výsledkem hospodaření. Podnik lze tedy považovat za podnik s menšími problémy, který by mohl být v budoucnu ohrožen bankrotem.

2.7.2 Index bonity

Tabulka 22 - Index bonity, BENEŠ a LÁT a.s.

| Ukazatel | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|-----------------|
| Index bonity | 0,36 | 0,72 | 0,67 | -0,03 | 0,29 |
| Hodnocení | určité problémy | určité problémy | určité problémy | špatná | určité problémy |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Index bonity (**tabulka 22**) říká, zda je podnik bankrotní nebo bonitní, stejně jako Kralickův rychlý test ukazuje, že firma má určité problémy a v budoucnu by mohla být ohrožena bankrotem. V roce 2012 vykazuje také ještě horší situaci než v ostatních letech a to je způsobeno stejně jako u Kralickova rychlého testu ztrátovým EBIT.

2.7.3 Bankrotní model - Altmanův index důvěryhodnosti

Ve výpočtu Altmanova indexu důvěryhodnosti se zohledňuje čistý pracovní kapitál, který se vypočítá jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Dále výpočet zohledňuje tržní hodnotu vlastního kapitálu, pro účely mé bakalářské práce jsem použila účetní hodnotu vlastního kapitálu.

Tabulka 23 - Altmanův index důvěryhodnosti BENEŠ a LÁT a.s.

| Ukazatel | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Z-faktor | 2,18 | 2,47 | 1,96 | 2,33 | 2,70 |
| Hodnocení | šedá zóna | šedá zóna | šedá zóna | šedá zóna | šedá zóna |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Podle **tabulky 23** se podnik pohybuje v šedé zóně nevyhraněných výsledků. V roce 2013 byl Z-faktor nejnižší, a to v hodnotě 1,96. Blížil se k Z-faktoru 1,8, což by pro firmu znamenalo, že je ohrožena vážnými finančními problémy. Bylo to způsobeno nejvyššími cizími zdroji a nejnižším čistým pracovním kapitálem v tomto roce v rámci celého sledovaného období. Průměrně se Z-faktor ve sledovaných letech rovná 2,33, což je blíže k 1,8, tedy k ohrožující situaci. Podnik lze klasifikovat jako podnik s menšími finančními problémy.

2.7.4 Bankrotní model Index IN

Tabulka 24 - Index IN, BENEŠ a LÁT a.s.

| Ukazatel | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-----------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| IN05 | 0,65 | 1,02 | 0,81 | 0,32 | 0,70 |
| Hodnocení | ohrožení | šedá zóna | ohrožení | ohrožení | ohrožení |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Tabulka 24 ukazuje hodnoty Indexu IN a jejich hodnocení. Je vidět, že firma byla ve všech letech ohrožená vážnými finančními problémy. V roce 2014 se firma dostala do šedé zóny, což bylo způsobeno ukazatelem zadluženosti - úrokovým krytím. V tomto roce byl nejvyšší EBIT, a to za celé sledované období. V šedé zóně nelze předpokládat budoucí vývoj. V roce 2014 měl Index IN hodnotu 1,02, což se blíží k hranici 0,89. Pokud by podnik této hranice dosáhl, byl by ohrožen vážnými finančními problémy. Nejhorší finanční situace vládla ve firmě v roce 2012, kdy Index IN dosahoval nejnižších hodnot.

Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo provést zhodnocení finanční situace společnosti BENEŠ a LÁT a.s. na základě teoretických poznatků a navrhnout opatření ke zlepšení finančního zdraví do budoucna. Finanční analýza byla provedena za období 2011 až 2015. Na základě provedené analýzy lze říci, že firma má finanční problémy.

Ve sledovaném období firma dosahovala 2x záporného čistého zisku (EAT). Dále podnik zhodnocoval vlastní kapitál, ale v letech 2012 a 2015 ho nedokázal zhodnotit vůbec a hodnota ROE dokonce dosahovala záporných hodnot. To pro případné investory značí velké riziko.

Velké problémy má firma se splatností pohledávek a závazků. Závazky měly ve sledovaném období (kromě roku 2013) kratší dobu splatnosti než pohledávky. Vypovídá o tom doba obratu pohledávek a závazků. Pro podnik to znamenalo, že na úhradu svých závazků používala krátkodobé úvěry. Svědčí to o neefektivnosti finančního řízení.

Aktiva jsou průměrně tvořena dlouhodobým majetkem z 54,88 %, oběžnými aktivy ze 44,93 % a položkami časového rozlišení z 0,2 %. Firma svá aktiva využívá minimálně za účelem dosažení tržeb, o čemž vypovídá obrátkovost aktiv. Firma ale investovala do dlouhodobého majetku a tento ukazatel byl touto investicí zkreslen. Mezi lety 2013 až 2015 stoupaly tržby, ale zároveň se zvyšovala i hodnota dlouhodobého majetku. V roce 2015 byla investice dokončena, což do budoucna může znamenat zvýšení obrátkovosti při zachování rostoucího trendu tržeb a začátkem odpisování dlouhodobého majetku.

Ukazatele likvidity vypovídají o tom, že firma dokáže uspokojit své věřitele, pokud stihne přeměnit oběživo na peníze. Dále ukazují, že firma má problémy s úhradou právě splatných závazků, což znamená, že nedokáže přeměnit oběživo na peníze včas.

Pokud firma nedosahovala záporného EBIT, tak její zadluženost dosahovala doporučených hodnot. Vlastní kapitál tvořil větší podíl na celkových pasivech než cizí kapitál kromě roku 2013, kdy prudce stoupla výše krátkodobých závazků z obchodních vztahů, a cizí kapitál převýšil vlastní kapitál.

Bonitní modely zhodnotily situaci podniku jako mírně problematickou. Bankrotní modely hodnotily situaci podobně. Jediný Altmanův index důvěryhodnosti zařadil firmu do šedé zóny nevyhraněných výsledků, ale hodnoty Z-faktoru se blížily ke spodní hranici šedé zóny.

Firmu lze obecně klasifikovat jako finančně problematickou. Situace by se do budoucna mohla zlepšit díky investici do dlouhodobých aktiv, která začne firma naplno využívat.

Důležité je také zaměření na finanční řízení v oblasti splatnosti závazků a pohledávek. Firma by měla více urgovat včasné placení pohledávek. Jedním z možných řešení, jak se vyhnout urgování placení pohledávek je, že si firma nechá nejdříve zaplatit za objednávku a až poté vyrobí a dodá objednané výrobky. Tím se vyhne přebytečným skladovým zásobám a urgování nezaplacených pohledávek. Všeobecně je nákup výrobků a zboží na fakturu nejrizikovější oblastí. Podniku v okamžiku vyskladnění vznikne náklad, do kterého investoval svoje finanční prostředky, dále z uskutečněného obchodu musí zaplatit daň z příjmů a DPH. Při přijímání opatření je nutné zohlednit vnitřní dění ve firmě, které závisí na vztahu dodavatele a odběratele. Firma dodává do různých firem, které mají na trhu různě silnou pozici. U silného odběratele jako je například ŠKODA AUTO a.s. musí firma reagovat na jeho podněty (doba splatnosti faktur).

Seznam zdrojů

KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6

KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem. + CD*. 2. vyd. Praha: C.H.BECK, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5

EVA KISLINGEROVÁ a kol. *Manažerské finance. 2. přepracované a doplněné vydání*. Praha: C.H.BECK, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0

DESS, G. a MILLER, A. *Strategic Management*. New York: Mc Graw-Hill, 1993. ISBN 978-00-7112-594-9

MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5

KISLINGEROVÁ, Eva. *Inovace nástrojů ekonomiky a managementu organizací*. V Praze: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-882-8

ARMSTRONG, Michael a Stephen TAYLOR. *Řízení lidských zdrojů: moderní pojetí a postupy: 13. vydání*. Přeložil Martin ŠIKÝŘ. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5258-7.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *EJustice* [online]. Česká republika: Ministerstvo spravedlnosti, 2012 [cit. 2016-10-04]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma?jenPlatne=PLATNE&nazev=bene%C5%A1+a+l%C3%A1t&polozek=50&typhledani=STARTS_WITH

Nitana s. r. o. *BUSINESSVIZE* [online]. Praha. 2010 [cit. 2016-10-04]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/planovani/kde-se-vzala-a-k-cemu-je-pest-analyza>

Seznam obrázků a tabulek

Seznam obrázků

| | |
|--|----|
| Obrázek 1 - Náhled webu www.or.justice.cz | 11 |
|--|----|

Seznam tabulek

| | |
|---|----|
| Tabulka 1 - Schéma pohybu peněžních prostředků | 14 |
| Tabulka 2 - Kralickův rychlý test, stupnice hodnocení ukazatelů..... | 19 |
| Tabulka 3 - Index bonity, stupnice hodnocení | 20 |
| Tabulka 4 - Altmanův index důvěryhodnosti, stupnice hodnocení..... | 20 |
| Tabulka 5 - Index IN05, stupnice hodnocení | 21 |
| Tabulka 6 - SWOT analýza BENEŠ a LÁT a.s. | 23 |
| Tabulka 7 - Horizontální analýza aktiv, absolutní změna, v tis. Kč..... | 27 |
| Tabulka 8 - Horizontální analýza aktiv, relativní změna | 27 |
| Tabulka 9 - Horizontální analýza pasiv, absolutní změna, v tis. Kč..... | 28 |
| Tabulka 10 - Horizontální analýza pasiv, relativní změna..... | 29 |
| Tabulka 11 - Vertikální analýza aktiv | 30 |
| Tabulka 12 - Vertikální analýza pasiv | 31 |
| Tabulka 13 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní změna, v tis. Kč | 33 |
| Tabulka 14 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní změna | 34 |
| Tabulka 15 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty | 36 |
| Tabulka 16 - Zjednodušený přehled o peněžních tocích (Cash flow) | 38 |
| Tabulka 17 - Rentabilita, BENEŠ a LÁT a.s. | 39 |
| Tabulka 18 - Aktivita, BENEŠ a LÁT a.s..... | 40 |
| Tabulka 19 - Likvidita, BENEŠ a LÁT a.s. | 42 |
| Tabulka 20 - Zadluženost BENEŠ a LÁT a.s..... | 42 |

| | |
|--|----|
| Tabulka 21 - Kralickův rychlý test, BENEŠ a LÁT a.s..... | 44 |
| Tabulka 22 - Index bonity, BENEŠ a LÁT a.s..... | 45 |
| Tabulka 23 - Altmanův index důvěryhodnosti BENEŠ a LÁT a.s. | 45 |
| Tabulka 24 - Index IN, BENEŠ a LÁT a.s..... | 46 |

Seznam příloh

| | |
|--|----|
| Příloha č. 1 - Aktiva společnosti BENEŠ a LÁT a.s. v letech 2011 až 2015 | 53 |
| Příloha č. 2 - Pasiva společnosti BENEŠ a LÁT a.s. v letech 2011 až 2015 | 54 |
| Příloha č. 3 - Výkaz zisku a ztráty společnosti BENEŠ a LÁT a.s. v letech 2011 až 2015 | 55 |
| Příloha č. 4 – Cash flow společnosti BENEŠ a LÁT a.s. v letech 2011 až 2015 .. | 56 |
| Příloha č. 5 - Data ke zpracování ukazatelé rentability..... | 57 |
| Příloha č. 6 - Data ke zpracování ukazatelů aktivity | 57 |
| Příloha č. 7 - Data ke zpracování ukazatelů likvidity | 57 |
| Příloha č. 8 - Data ke zpracování ukazatelů zadluženosti | 57 |
| Příloha č. 9 - Data ke zpracování Kralickova rychlého testu..... | 58 |
| Příloha č. 10 - Hodnoty ukazatelů Kralickova rychlého testu..... | 58 |
| Příloha č. 11 - Data ke zpracování Indexu bonity | 58 |
| Příloha č. 12 - Data ke zpracování Altmanova indexu důvěryhodnosti..... | 59 |
| Příloha č. 13 - Data ke zpracování Indexu IN05 | 59 |

Příloha č. 1 - Aktiva společnosti BENEŠ a LÁT a.s. v letech 2011 až 2015

Uvedeno v tis. Kč

| Řádek | Období | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Aktiva celkem | 718 024 | 667 201 | 660 927 | 448 506 | 438 748 |
| B. Dlouhodobý majetek | 390 091 | 358 872 | 350 377 | 255 466 | 246 438 |
| I. Dlouhodobý nehmotný majetek | 4 295 | 1 339 | 1 434 | 535 | 607 |
| 3 Software | 4 275 | 1 339 | 1 434 | 535 | 607 |
| 6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 20 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| II. Dlouhodobý hmotný majetek | 385 796 | 357 533 | 342 537 | 254 777 | 245 806 |
| 1 Pozemky | 28 080 | 28 080 | 25 905 | 25 474 | 25 474 |
| 2 Stavby | 246 288 | 207 786 | 207 716 | 180 358 | 171 583 |
| 3 Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí | 119 738 | 108 133 | 120 664 | 64 768 | 59 908 |
| 6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 1 713 | 2 499 | 3 650 | 2 717 | 4 732 |
| 7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 348 | 24 653 | 623 | 485 | 5 538 |
| 8 Poskytnuté zálohy za dlouhodobý hmotný majetek | 844 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | -11 215 | -13 618 | -16 021 | -19 025 | -21 429 |
| III. Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 6 406 | 154 | 25 |
| 1 Podíly - ovládaná osoba | 0 | 0 | 6 406 | 0 | 0 |
| 2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 | 25 |
| 6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 154 | 0 |
| C. Oběžná aktiva | 325 058 | 306 333 | 309 165 | 192 802 | 192 039 |
| I. Zásoby | 149 362 | 131 119 | 125 849 | 87 835 | 84 122 |
| 1 Materiál | 34 950 | 33 294 | 23 812 | 21 177 | 17 580 |
| 2 Nedokončená výroba a polotovary | 72 251 | 63 015 | 61 886 | 42 034 | 42 553 |
| 3 Výrobky | 42 109 | 34 726 | 40 063 | 24 528 | 23 886 |
| 5 Zboží | 52 | 84 | 88 | 96 | 103 |
| II. Dlouhodobé pohledávky | 8 717 | 8 385 | 4 662 | 680 | 0 |
| 8 Odložená daňová pohledávka | 8 717 | 8 385 | 4 662 | 680 | 0 |
| III. Krátkodobé pohledávky | 165 748 | 161 214 | 168 003 | 103 738 | 103 501 |
| 1 Pohledávky z obchodních vztahů | 154 303 | 144 036 | 148 633 | 88 641 | 94 688 |
| 2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 4 000 | 0 | 0 |
| 4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 0 | 0 | 0 | 1 047 | 0 |
| 6 Stát - daňové pohledávky | 1 548 | 9 347 | 12 232 | 7 950 | 4 939 |
| 7 Krátkodobé poskytnuté zálohy | 4 453 | 4 871 | 2 371 | 3 193 | 1 051 |
| 8 Dohadné účty aktivní | 2 695 | 2 471 | 471 | 2 678 | 2 563 |
| 9 Jiné pohledávky | 2 749 | 489 | 296 | 229 | 260 |
| IV. Krátkodobý finanční majetek | 1 231 | 5 615 | 10 651 | 549 | 4 416 |
| 1 Peníze | 260 | 250 | 219 | 154 | 138 |
| 2 Účty v bankách | 971 | 5 365 | 10 432 | 395 | 4 278 |
| D. Časové rozlišení | 2 875 | 1 996 | 1 385 | 238 | 271 |
| I. 1 Náklady příštích období | 2 875 | 1 996 | 1 385 | 238 | 267 |
| 2 Komplexní náklady příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |

zdroj: Účetní výkazy BENEŠ a LÁT a.s. v letech 2011-2015

Příloha č. 2 - Pasiva společnosti BENEŠ a LÁT a.s. v letech 2011 až 2015

Uvedeno v tis. Kč

| Řádek | Období | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Pasiva celkem | 718 024 | 667 201 | 660 927 | 448 506 | 438 748 |
| A. Vlastní kapitál | 364 229 | 367 385 | 259 191 | 244 079 | 254 417 |
| I. Základní kapitál | 35 000 | 35 000 | 35 000 | 35 000 | 35 000 |
| 1 Základní kapitál | 35 000 | 35 000 | 35 000 | 35 000 | 35 000 |
| II. Kapitálové fondy | 201 444 | 204 445 | 42 210 | 42 210 | 42 210 |
| 1 Emisní ážio | 42 210 | 42 210 | 42 210 | 42 210 | 42 210 |
| 2 Ostatní kapitálové fondy | 159 234 | 162 235 | 0 | 0 | 0 |
| III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a fondy ze zisku | 0 | 13 | 33 979 | 34 185 | 34 302 |
| 1 Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | 0 | 0 | 32 062 | 32 062 | 32 062 |
| 2 Statutární a ostatní fondy | 0 | 13 | 1 917 | 2 123 | 2 240 |
| IV. Výsledek hospodaření minulých let | 125 347 | 109 573 | 132 684 | 142 904 | 141 941 |
| 1 Nerozdělený zisk minulých let | 127 990 | 109 786 | 165 067 | 142 904 | 141 941 |
| 2 Neuhrazená ztráta z minulých let | 0 | 0 | -32 383 | 0 | 0 |
| 3 Jiný výsledek hospodaření minulých let | -2 643 | -213 | 0 | 0 | 0 |
| V.1. Výsledek hospodaření běžného období /+/-/ | 2 438 | 18 354 | 15 318 | -10 220 | 964 |
| B. Cizí zdroje | 350 385 | 295 820 | 400 313 | 204 109 | 182 247 |
| I. Rezervy | 148 | 149 | 0 | 0 | 2 520 |
| 4 Ostatní rezervy | 148 | 149 | 0 | 0 | 2 520 |
| II. Dlouhodobé závazky | 23 500 | 23 500 | 23 500 | 23 500 | 1 883 |
| 6 Vydané dluhopisy | 23 500 | 23 500 | 23 500 | 23 500 | 0 |
| 10 odložený daňový závazek | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 883 |
| III. Krátkodobé závazky | 151 180 | 148 212 | 255 393 | 92 955 | 110 700 |
| 1 Závazky z obchodních vztahů | 125 879 | 124 472 | 148 368 | 75 100 | 71 999 |
| 2 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 500 |
| 5 Závazky k zaměstnancům | 10 890 | 9 324 | 9 460 | 6 440 | 6 690 |
| 6 Závazky ze sociálního zabezpečení a sociálního pojištění | 5 734 | 4 988 | 5 011 | 3 613 | 3 747 |
| 7 Stát - daňové závazky a dotace | 702 | 732 | 824 | 749 | 1 144 |
| 8 Krátkodobé přijaté zálohy | 3 860 | 6 091 | 6 330 | 6 738 | 2 549 |
| 10 Dohadné účty pasivní | 1 663 | 537 | 1 841 | 306 | 65 |
| 11 Jiné závazky | 2 452 | 2 068 | 83 559 | 9 | 6 |
| IV. Bankovní úvěry a výpomoci | 175 557 | 123 959 | 121 420 | 87 654 | 67 144 |
| 1 Bankovní úvěry dlouhodobé | 58 205 | 18 385 | 13 091 | 13 305 | 0 |
| 2 Krátkodobé bankovní úvěry | 117 352 | 105 574 | 108 329 | 74 349 | 67 144 |
| D. Časové rozlišení | 3 410 | 3 996 | 1 423 | 318 | 2 084 |
| I. 1 Výdaje příštích období | 1 568 | 1 589 | 1 422 | 318 | 437 |
| 2 Výnosy příštích období | 1 842 | 2 407 | 1 | 0 | 1 647 |

zdroj: Účetní výkazy BENEŠ a LÁT a.s. v letech 2011-2015

Příloha č. 3 - Výkaz zisku a ztráty společnosti BENEŠ a LÁT a.s. v letech 2011 až 2015

Uvedeno v tis. Kč

| Řádek | Období | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| I. Tržby za prodej zboží | 47 | 7 | 45 | 10 | 29 |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží | -32 | -4 | -7 | -6 | -7 |
| + Obchodní marže | 15 | 3 | 38 | 4 | 22 |
| II. Výkony | 742 719 | 718 586 | 736 984 | 448 508 | 533 846 |
| 1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 723 529 | 720 286 | 716 014 | 451 259 | 515 665 |
| 2 Změna stavu zásob z vlastní činnosti | 19 186 | -1 700 | 20 970 | -3 263 | 18 172 |
| 3 Aktivace | 4 | 0 | 0 | 512 | 9 |
| B. Výkonová spotřeba | -512 869 | -489 693 | -518 424 | -320 114 | -371 789 |
| 1 Spotřeba materiálu a energie | -310 523 | -305 088 | -321 548 | -190 996 | -231 477 |
| 2 Služby | -202 346 | -184 605 | -196 876 | -129 118 | -140 312 |
| + Přidaná hodnota | 229 865 | 228 896 | 218 598 | 128 398 | 162 079 |
| C. Osobní náklady | -196 516 | -182 678 | -188 326 | -135 723 | -135 485 |
| 1 Mzdové náklady | -143 025 | -132 759 | -136 400 | -98 344 | -98 431 |
| 3 Náklady na sociální a zdravotní pojištění | -50 309 | -44 931 | -46 284 | -33 362 | -33 444 |
| 4 Sociální náklady | -3 182 | -4 988 | -5 642 | -4 017 | -3 610 |
| D. Daně a poplatky | -700 | -618 | -627 | -490 | -489 |
| E. Odpisy dlouhodobého majetku a materiálu | -29 788 | -28 442 | -19 246 | -13 459 | -17 217 |
| III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 23 079 | 19 697 | 21 291 | 12 907 | 5 430 |
| 1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 62 | 45 | 142 | 18 | 61 |
| 2 Tržby z prodeje materiálu | 23 017 | 19 652 | 21 149 | 12 889 | 5 369 |
| F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | -25 045 | -18 976 | -18 677 | -10 544 | -2 230 |
| 1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | -76 | 0 | -232 | 0 | -274 |
| 2 Prodaný materiál | -24 969 | -18 976 | -18 445 | -10 544 | -1 956 |
| G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 924 | -4 583 | -223 | 4 118 | -6 130 |
| IV. Ostatní provozní výnosy | 7 015 | 6 113 | 4 383 | 2 574 | 4 336 |
| H. Ostatní provozní náklady | -3 297 | -898 | -1 935 | -864 | -1 672 |
| * PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | 5 537 | 18 511 | 15 238 | -13 083 | 8 622 |
| VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 20 | 0 |
| 3 Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 20 | 0 |
| IX. Výnosy z přecenění cenných papírů | 0 | 0 | 0 | 0 | 403 |
| L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | -68 | -62 | 0 | 0 | 0 |
| X. Výnosové úroky | 0 | 1 | 60 | 1 | 1 |
| N. Nákladové úroky | -2 656 | -2 687 | -3 364 | -1 992 | -1 978 |
| XI. Ostatní finanční výnosy | 3 754 | 5 730 | 12 056 | 8 478 | 9 462 |
| O. Ostatní finanční náklady | -4 461 | -6 867 | -12 654 | -8 671 | -10 225 |
| * FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | -3 431 | -3 885 | -3 902 | -2 164 | -2 337 |
| Q. Daň z příjmů za běžnou činnost | 332 | 3 723 | 3 982 | 2 703 | -5 321 |
| 1 Daň z příjmů za běžnou činnost (splatná) | 0 | 0 | 0 | 140 | -1 178 |
| 2 Daň z příjmů za běžnou činnost (odložená) | 332 | 3 723 | 3 982 | 2 563 | -4 143 |
| ** Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 2 438 | 18 349 | 15 318 | -12 544 | 964 |
| XIII. Mimořádné výnosy | 0 | 5 | 0 | 2 324 | 0 |
| * MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | 0 | 5 | 0 | 2 324 | 0 |
| *** Výsledek hospodaření za účetní období | 2 438 | 18 354 | 15 318 | -10 220 | 964 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 2 106 | 14 631 | 11 336 | -12 923 | 6 285 |

zdroj: Účetní výkazy BENEŠ a LÁT a.s. v letech 2011-2015

Příloha č. 4 – Cash flow společnosti BENEŠ a LÁT a.s. v letech 2011 až 2015

| Cashflow (v tis. Kč) | | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|----------------------|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| P. | Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období | 5 615 | 10 652 | 549 | 4 416 | 17 414 |
| Z. | Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním | 2 106 | 14 626 | 11 359 | -15 247 | 6 285 |
| A.1. | Úpravy o nepeněžní operace | 29 272 | 33 339 | 40 418 | 9 125 | 22 801 |
| A.1.1. | Odpisy stálých aktiv | 27 385 | 26 039 | 16 242 | 10 056 | 14 814 |
| A.1.2. | Změna stavu opravných položek a rezerv | -923 | 4 582 | 179 | -4 117 | 6 130 |
| A.1.2.1. | <i>Změna stavu opravných položek</i> | <i>-922</i> | <i>4 327</i> | <i>179</i> | <i>-1 597</i> | <i>3 610</i> |
| A.1.2.2. | <i>Změna stavu rezerv</i> | <i>-1</i> | <i>-45</i> | <i>0</i> | <i>-2 520</i> | <i>2 520</i> |
| A.1.3. | (Zisk) ztráta z prodeje stálých aktiv | 14 | -45 | 90 | -18 | 213 |
| A.1.4. | Výnosy z dividend a podílů na zisku | 0 | 0 | 0 | -20 | 0 |
| A.1.5. | Vyúčtované nákladové úroky a vyúčtované výnosové úroky | 2 656 | 2 686 | 3 304 | 1 991 | 1 997 |
| A.1.5.1. | <i>Vyúčtované nákladové úroky</i> | <i>2 565</i> | <i>2 687</i> | <i>3 364</i> | <i>1 992</i> | <i>1 978</i> |
| A.1.5.2. | <i>vyúčtované výnosové úroky</i> | <i>0</i> | <i>-1</i> | <i>-60</i> | <i>-1</i> | <i>-1</i> |
| A.1.6. | Úpravy o ostatní nepeněžní operace | 140 | 77 | 20 603 | 233 | -333 |
| A.* | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami | 31 378 | 47 965 | 51 777 | -6 122 | 29 086 |
| A.2. | Změna potřeby pracovního kapitálu | 1 370 | 1 465 | -63 970 | -11 925 | -10 832 |
| A.2.1. | Změna stavu pohledávek z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami | -5 099 | -534 | -77 953 | 1 385 | -7 757 |
| A.2.2. | Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a časového rozlišení pasivního | 24 496 | 10 375 | 51 731 | -11 169 | 15 321 |
| A.2.3. | Změna stavu zásob | -17 959 | -8 314 | -37 748 | -2 141 | -18 799 |
| A.2.4. | Změna stavu krátkodobého finančního majetku | -68 | -62 | 0 | 0 | 403 |
| A.** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami | 32 748 | 49 430 | -12 193 | -18 047 | 18 254 |
| A.3. | Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků | -2 656 | -2 459 | -3 364 | -1 992 | -2 069 |
| A.4. | Přijaté úroky | 0 | 1 | 60 | 1 | 1 |
| A.5. | Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně na minulá období | 0 | 791 | 1 125 | -1 729 | -1 261 |
| A.6. | Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy | 0 | 5 | 0 | 2 324 | 0 |
| A.7. | Přijaté dividendy a podíly na zisku | 0 | 0 | 0 | 20 | 0 |
| A.*** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti | 30 092 | 47 768 | -14 372 | -19 423 | 14 925 |
| B.1. | Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv | -71 195 | -55 656 | 24 751 | -21 194 | -25 871 |
| B.2. | Příjmy z prodeje stálých aktiv | 62 | 45 | 142 | 18 | 61 |
| B.*** | Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti | -71 133 | -55 611 | 24 893 | -21 176 | -25 810 |
| C.1. | Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých úvěrů | 39 820 | 5 294 | -213 | 36 850 | 0 |
| C.2. | Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky | -3 163 | -2 488 | -206 | -188 | -2 113 |
| C.2.2. | Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům | -3 000 | -2 300 | 0 | 0 | 0 |
| C.2.5. | Přímé platby na vrub fondů | -163 | -188 | -206 | -188 | -113 |
| C.2.6. | Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně srážkové daně vztahující se k těmto nárokům | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 000 |
| C.*** | Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti | 36 657 | 2 806 | -419 | 36 732 | -2 113 |
| F. | Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků | -4 384 | -5 037 | 10 102 | -3 667 | -12 998 |
| D. | Rozdíl D=P+F-R | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| R. | Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období | 1 231 | 5 615 | 10 651 | 549 | 4 416 |

zdroj: Účetní výkazy BENEŠ a LÁT a.s. v letech 2011-2015

Příloha č. 5 - Data ke zpracování ukazatelé rentability

| Položka | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EBIT | 2 438 | 18 354 | 15 318 | -10 220 | 964 |
| Vlastní kapitál | 364 229 | 367 385 | 259 191 | 244 079 | 254 417 |
| Dlouhodobé závazky | 23 500 | 23 500 | 23 500 | 23 500 | 1 883 |
| Aktiva | 718 024 | 667 201 | 660 927 | 448 506 | 438 748 |
| Čistý zisk (EAT) | -550 | 11 944 | 7 972 | -14 915 | 4 307 |
| Tržby | 723 576 | 720 293 | 716 059 | 451 269 | 515 694 |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Příloha č. 6 - Data ke zpracování ukazatelů aktivity

| Položka | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tržby | 723 576 | 720 293 | 716 059 | 451 269 | 515 694 |
| Aktiva | 718 024 | 667 201 | 660 927 | 448 506 | 438 748 |
| Dlouhodobý majetek | 390 091 | 358 872 | 350 377 | 255 466 | 246 438 |
| Zásoby | 149 362 | 131 119 | 125 849 | 87 835 | 84 122 |
| Pohledávky | 174 465 | 169 599 | 172 665 | 104 418 | 103 501 |
| Krátkodobé závazky | 151 180 | 148 212 | 255 393 | 92 955 | 110 700 |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Příloha č. 7 - Data ke zpracování ukazatelů likvidity

| Položka | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Oběžná aktiva | 325 058 | 306 333 | 309 165 | 192 802 | 192 039 |
| Krátkodobé závazky | 151 180 | 148 212 | 255 393 | 92 955 | 110 700 |
| Zásoby | 149 362 | 131 119 | 125 849 | 87 835 | 84 122 |
| Krátkodobý finanční majetek | 1 231 | 5 615 | 10 651 | 549 | 4 416 |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Příloha č. 8 - Data ke zpracování ukazatelů zadluženosti

| Položka | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cizí zdroje | 350 385 | 295 820 | 400 313 | 204 109 | 182 247 |
| Aktiva celkem | 718 024 | 667 201 | 660 927 | 448 506 | 438 748 |
| Vlastní kapitál | 364 229 | 367 385 | 259 191 | 244 079 | 254 417 |
| EBIT | 2 438 | 18 354 | 15 318 | -10 220 | 964 |
| Nákladové úroky | 2 656 | 2 687 | 3 364 | 1 992 | 1 978 |
| Rezervy | 148 | 149 | 0 | 0 | 2 520 |
| Provozní CF | 30 092 | 47 768 | -14 372 | -19 423 | 14 925 |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Příloha č. 9 - Data ke zpracování Kralickova rychlého testu

| Položka | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Vlastní kapitál | 364 229 | 367 385 | 259 191 | 244 079 | 254 417 |
| Aktiva celkem | 718 024 | 667 201 | 660 927 | 448 506 | 438 748 |
| Cizí kapitál | 350 385 | 295 820 | 400 313 | 204 109 | 182 247 |
| Krátkodobý finanční majetek | 1 231 | 5 615 | 10 651 | 549 | 4 416 |
| Bilanční CF | 32 429 | 45 073 | 30 620 | 616 | 25 315 |
| CF | -4 384 | -5 037 | 10 102 | -3 667 | -12 998 |
| Tržby | 723 576 | 720 293 | 716 059 | 451 269 | 515 694 |
| EBIT | 2 438 | 18 354 | 15 318 | -10 220 | 964 |
| Úroky | 2 656 | 2 687 | 3 364 | 1 992 | 1 978 |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Příloha č. 10 - Hodnoty ukazatelů Kralickova rychlého testu

| Ukazatel | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Kvóta vlastního kapitálu | 50,73 % | 55,06 % | 39,22 % | 54,42 % | 57,99 % |
| Doba splacení dluhu z CF | 11 | 6 | 13 | 330 | 7 |
| Rentabilita tržeb | -0,01 | -0,01 | 0,01 | -0,01 | -0,03 |
| Rentabilita celkového kapitálu (ROA) | 0,34 % | 2,75 % | 2,32 % | -2,28 % | 0,22 % |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Příloha č. 11 - Data ke zpracování Indexu bonity

| Položka | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| CF | -4 384 | -5 037 | 10 102 | -3 667 | -12 998 |
| Cizí zdroje | 350 385 | 295 820 | 400 313 | 204 109 | 182 247 |
| Aktiva celkem | 718 024 | 667 201 | 660 927 | 448 506 | 438 748 |
| Zisk před zdaněním (EBIT) | 2 438 | 18 354 | 15 318 | -10 220 | 964 |
| výkony celkem | 742 719 | 718 586 | 736 984 | 448 508 | 533 846 |
| zásoby | 149 362 | 131 119 | 125 849 | 87 835 | 84 122 |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Příloha č. 12 - Data ke zpracování Altmanova indexu důvěryhodnosti

| Položka | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EBIT | 2 438 | 18 354 | 15 318 | -10 220 | 964 |
| Aktiva celkem | 718 024 | 667 201 | 660 927 | 448 506 | 438 748 |
| Tržby | 723 576 | 720 293 | 716 059 | 451 269 | 515 694 |
| Účetní hodnota VK | 364 229 | 367 385 | 259 191 | 244 079 | 254 417 |
| Účetní hodnota dluhu (cizí zdroje) | 350 385 | 295 820 | 400 313 | 204 109 | 182 247 |
| VH běžné období | 2 438 | 18 354 | 15 318 | -10 220 | 964 |
| VH minulé období | 125 347 | 109 573 | 132 684 | 142 904 | 141 941 |
| Fondy ze zisku | 0 | 13 | 33 979 | 34 185 | 34 302 |
| Čistý pracovní kapitál | 173 878 | 158 121 | 53 772 | 99 847 | 81 339 |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

Příloha č. 13 - Data ke zpracování Indexu IN05

| Položka | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Aktiva celkem | 718 024 | 667 201 | 660 927 | 448 506 | 438 748 |
| Cizí kapitál | 350 385 | 295 820 | 400 313 | 204 109 | 182 247 |
| EBIT | 2 438 | 18 354 | 15 318 | -10 220 | 964 |
| nákladové úroky | 2 656 | 2 687 | 3 364 | 1 992 | 1 978 |
| Výnosy celkem | 776 614 | 750 139 | 774 819 | 474 822 | 553 507 |
| Oběžná aktiva | 325 058 | 306 333 | 309 165 | 192 802 | 192 039 |
| krátkodobé závazky a úvěry | 268 532 | 253 786 | 363 722 | 167 304 | 177 844 |

zdroj: autorka na základě účetních výkazů BENEŠ a LÁT a.s. 2011-2015

ANOTAČNÍ ZÁZNAM

| | | | |
|---|---|----------------------|------|
| AUTOR | Hana Novotná | | |
| STUDIJNÍ OBOR | 6208R163 Podniková ekonomika a finanční management | | |
| NÁZEV PRÁCE | Finanční analýza společnosti BENEŠ a LÁT a.s. | | |
| VEDOUcí PRÁCE | prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D. | | |
| KATEDRA | KFU - Katedra financí účetnictví | ROK ODEVZDÁNÍ | 2016 |
| POČET STRAN | 61 | | |
| POČET OBRÁZKŮ | 1 | | |
| POČET TABULEK | 24 | | |
| POČET PŘÍLOH | 13 | | |
| STRUČNÝ POPIS | <p>Bakalářská práce je zaměřena na zpracování finanční analýzy společnosti BENEŠ a LÁT a.s. v letech 2011 – 2015. V první části práce jsou zpracována teoretická východiska pro zpracování finanční analýzy. Následuje popis ukazatelů finanční analýzy včetně jejich konstrukce.</p> <p>Praktická část začíná popisem společnosti BENEŠ a LÁT a.s. a jejího předmětu podnikání a poté následuje aplikace jednotlivých teoretických poznatků na data společnosti pro zjištění finančního stavu.</p> <p>Na konci bakalářské práce je shrnutí finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení v oblasti finančního řízení.</p> | | |
| KLÍČOVÁ SLOVA | finanční analýza, SWOT analýza, PESTLE analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, Kralickýv rychlý test, Index Bonity, Altmanův index důvěryhodnosti, Index IN05 | | |
| PRÁCE OBSAHUJE UTAJENÉ ČÁSTI: Ne | | | |

ANNOTATION

| | | | |
|---|---|-------------|------|
| AUTHOR | Hana Novotná | | |
| FIELD | 6208R163 Business Management and Finance | | |
| THESIS TITLE | Finanční analýza společnosti BENEŠ a LÁT a.s. | | |
| SUPERVISOR | prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D. | | |
| DEPARTMENT | KFU - Department of Finance and Accounting | YEAR | 2016 |
| | | | |
| NUMBER OF PAGES | 61 | | |
| NUMBER OF PICTURES | 1 | | |
| NUMBER OF TABLES | 24 | | |
| NUMBER OF APPENDICES | 13 | | |
| | | | |
| SUMMARY | <p>The bachelor thesis is orient on processing financial analysis of company BENEŠ a LÁT a.s. in 2011 – 2015.</p> <p>In first part I deal with important concepts such are required for processing of financial analysis. Following is about description of focuses and design of financial ratios.</p> <p>The practical part begin by description of company BENEŠ a LÁT a.s. and her business followed by application of theoretical knowledge on specific company data to determine financial status.</p> <p>In the end of the bachelor thesis is summarize of financial situation and suggestion on her improvement in area offinancial managing.</p> | | |
| KEY WORDS | Financial analysis, SWOT analysis, PESTLE analysis, horizontal and vertical analysis, ratio indexes, Quick Test, Creditworthiness Index, Z-score, Index IN05 | | |
| THIS IS INCLUDES UNDISCLOSED PARTS: No | | | |