

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

**Hodnocení úrovně provozu a hospodaření
podnikatelského subjektu**

Bc. Barbora Fejtková

© 2018 ČZU v Praze

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Barbora Fejtková

Podnikání a administrativa

Název práce

Hodnocení úrovně provozu a hospodaření podnikatelského subjektu

Název anglicky

Evaluation of the level of operation and economy of a business entity

Cíle práce

Cílem diplomové práce je posoudit hospodaření logistické firmy Havi Logistics s.r.o. se sídlem v Kladně v letech 2009-2016 prostřednictvím nástrojů finanční analýzy a to konkrétně vertikální a horizontální analýzy, ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, bankrotních a bonitních modelů a zhodnotit prostřednictvím SWOT analýzy silné a slabé stránky a případné hrozby či příležitosti. Pro vypracování práce slouží účetní výkazy získané od společnosti Havi Logistics s.r.o. a to zejména rozvaha, výkaz zisku a ztrát za 8 účetních období. Po zjištění hospodaření podniku je doporučen návrh zlepšení, který povede k zefektivnění stávajícího stavu.

Metodika

Teoretická část práce se bude zabývat nástroji a technikami finanční analýzy a to zejména vertikální a horizontální analýzou, ukazateli likvidity, rentability, aktivity a bankrotními a bonitními modely a to zejména Altmanovým Z-score, Indexem IN05, Kralickovým Quick testem a Tafflerovým modelem a základním nástrojem strategické analýzy SWOT analýzou. Teoretická část práce taktéž okrajově představí obor logistiky. První část práce je zpracována pomocí studia odborné literatury a odborných publikací.

V praktické části práce budou použity metody a techniky finanční analýzy a bankrotních a bonitních modelů a též vypracována SWOT analýza k ucelenému obrázku o společnosti. Druhá část práce bude zpracována prostřednictvím účetních výkazů a výpočtů autorky práce a díky tomu zhodnocena finanční situace podniku v letech 2009-2016. Dále z osobních poznatků autorky v rámci diplomové praxe a materiálu poskytnutých společností Havi Logistics s.r.o.

Doporučený rozsah práce

60- 80 stran

Klíčová slova

finanční analýza, poměrové ukazatele, vertikální analýza, horizontální analýza, bankrotní model, bonitní model, SWOT analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, logistika

Doporučené zdroje informací

- Cempírek, Václav, Kampf, Rudolf a Široký, Jaromír. 2009. Logistické a přepravní technologie. 1. vydání. Pardubice : Institut Jana Pernera, o.p.s., 2009. ISBN 978-80-86530-57-4.
- Grasseová, Monika, Dubec, Radek a Řehák, David. 2012. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vydání. Brno : Bizbooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.
- Hnilica, Jiří a Kislíngerová, Eva. Praha. Finanční analýza krok za krokem. 1. vydání. 2005 : C.H.Beck, Praha. ISBN 80-7179-321-3.
- Knápková, Adriana a Pavelková, Drahomíra. 2010. Finanční analýza komplexní průvodce s příklady. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- Kubíčková, Dana a Jindřichovská, Irena. 2015. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vydání. Praha : C.H.Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- Oudová, Alena. 2013. Logistika – Základy logistiky. 1. vydání. Kralice na Hané : Computer Media,s.r.o., 2013. ISBN 978-80-7402-149-7.
- Růčková, Petra. 2015. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vydání. Praha : Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- Sedláček, Jaroslav. 2011. Finanční analýza podniku. 2. vydání. Brno : Computer Press, a.s. , 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- Sedláčková, Helena a Buchta, Karel. 2006. Strategická analýza. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha : C.H.Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1.

Předběžný termín obhajoby

2017/18 LS – PEF

Vedoucí práce

prof. Ing. Jaroslav Homolka, CSc.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 15. 2. 2018

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 20. 2. 2018

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 07. 03. 2018

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci Hodnocení úrovně provozu a hospodaření vybraného podnikatelského subjektu, jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 16.03.2018

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala panu prof. Ing. Jaroslavu Homolkovi CsC. za předmětné rady při vypracování mé diplomové práce a taktéž společnosti Havi Logistics s.r.o. Kladno za poskytnuté materiály a nápomoc při vypracování této práce.

Hodnocení úrovně provozu a hospodaření podnikatelského subjektu

Evaluation of the level of operation and economy of a business entity

Souhrn

Konkurenční boj mezi firmami se neustále zvyšuje, což zvedá nároky firem na zkoumání vlastní situace co možná nejdetailněji. Nástroje finanční analýzy napomáhají firmám prověřit finanční zdraví a popřípadě upozornit na současné či budoucí hrozby. Teoretická část diplomové práce se zabývá nástroji finanční analýzy, bonitními a bankrotními modely, dále SWOT analýzou a pojmem logistika, neboť se jedná o logistický podnik. Praktická část práce prostřednictvím nástrojů finanční analýzy hodnotí podnik mezi roky 2009-2016 a zkoumá, jak podnik hospodařil v jednotlivých letech. Je zjišťováno, co mohlo způsobit propad či vzestup v určitém roce. Je provedena SWOT analýza, v rámci které se hodnotí silné a slabé stránky organizace a dále příležitosti a hrozby, které mohou firmu potkat. Nakonec je prostřednictvím bonitních a bankrotních modelů zhodnocena celková úroveň podniku.

Summary

Competitive rivalry between businesses is constantly increasing, which places higher demands on companies to take a much closer look at their own situation. Financial analysis helps companies examine their financial health and can also draw the attention to the existing or future threats. The theoretical part of the thesis deals with the tools of financial analysis, value and bankruptcy models, SWOT analysis and also discusses the concept of logistics, because the company in question is a logistics company. Practical part of the paper evaluates the company between the years 2009 and 2016 through the tools of

financial analysis and examines how well the company was performing (doing) each year. The paper then examines the possible causes of company's peaks and downturns in that particular year. Furthermore, a SWOT analysis has been done to assess the strengths and weaknesses of the business as well as opportunities and threats that may befall the company in future. The overall level of business is evaluated by value and bankruptcy models.

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, vertikální analýza, horizontální analýza, bankrotní model, bonitní model, SWOT analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, logistika

Keywords: financial analysis, financial ratios, vertical analysis, horizontal analysis, bankruptcy prediction model, value model, SWOT analysis, balance sheet, income statement, logistics

OBSAH

1	Úvod.....	1
2	Cíl práce a metodika	2
3	Finanční analýza	3
3.1	Finanční analýza, vznik a její pojetí	3
3.2	Uživatelé finanční analýzy.....	4
3.3	Funkce finanční analýzy	5
3.4	Cíle finanční analýzy	6
3.5	Zdroje dat pro finanční analýzu	7
4	Metody finanční analýzy a jejich klasifikace	8
4.1	Fundamentální analýza podniku	9
4.2	Technická analýza podniku	10
5	Horizontální analýza	10
5.1	Absolutní ukazatele.....	11
5.2	Podílové ukazatele vývoje (indexy).....	12
6	Vertikální analýza	12
7	Rozdílové ukazatele	13
7.1	Ukazatele fondů finančních prostředků	14
7.1.1	Čistý provozní (pracovní kapitál)	14
7.1.2	Čistý peněžně pohledávkový fond.....	16
7.1.3	Čisté pohotovové prostředky	16
7.2	Ukazatele zisku na různých úrovních	16
7.3	Ukazatele na bázi přidané hodnoty	17
8	Poměrové ukazatele	18
8.1	Ukazatele rentability	19
8.2	Ukazatele likvidity	23
8.3	Ukazatele zadluženosti	24
8.4	Ukazatele aktivity	26
8.5	Ukazatele s využitím cash flow	28
8.5.1	Ukazatele rentability z Cash flow	28
8.5.2	Ukazatele dluhové schopnosti z CF.....	28
8.5.3	Ukazatele likvidity CF	29

8.5.4	Ukazatele krytí cizích zdrojů	29
9	Souhrnné indexy hodnocení.....	29
9.1	Bonitní a bankrotní modely	30
9.1.1	Kralickův rychlý test.....	31
9.1.2	Altmanův model	32
9.1.3	Tafflerův model	33
9.1.4	Index důvěryhodnosti IN05	33
10	SWOT analýza.....	34
11	Logistika	35
11.1	Historický vývoj	35
11.2	Nákup a zásobování v logistice	36
11.3	Sklady a jejich funkce.....	36
11.4	Doprava.....	36
12	Praktická část	37
12.1	Havi Logistics s.r.o.	37
12.2	Světová fakta o Havi Logistics s.r.o.	38
12.3	Nákup, skladování, distribuce, řízení přepravy a IT.....	39
12.4	Horizontální analýza	40
12.4.1	Horizontální analýza aktiv	40
12.4.2	Horizontální analýza pasiv.....	43
12.4.3	Horizontální analýza VZZ	47
12.5	Vertikální analýza	49
12.5.1	Vertikální analýza aktiv a pasiv.....	49
12.5.2	Vertikální analýza VZZ	51
12.6	Analýza poměrových ukazatelů.....	53
12.6.1	Ukazatele rentability	53
12.6.2	Ukazatele aktivity	56
12.6.3	Ukazatele zadluženosti	58
12.6.4	Ukazatele platební schopnosti	60
12.6.5	Ukazatele s využitím cash flow	61
12.7	Rozdílové ukazatele.....	63
12.7.1	Čistý pracovní kapitál	63

12.7.2	Čistý peněžně pohledávkový fond	64
12.7.3	Čisté pohotovité prostředky	65
12.8	Bonitní a bankrotní modely	66
12.8.1	Altmanovo Z-skóre	66
12.8.2	Tafflerův model	67
12.8.3	Index důvěryhodnosti IN05	68
12.8.4	Kralickův Quick test	70
12.9	Swot analýza	72
13	Zhodnocení výsledků a doporučení	77
14	Závěr	83
15	Přílohy.....	84
15.1	Rok 2016.....	84
16	Seznam tabulek	87
17	Seznam grafů	88
18	Seznam obrázků	89
19	Zdroje.....	90

1 Úvod

Firmy se v dnešním světě ocitají v situaci, kdy neustálý konkurenční boj, který svádějí den co den, je žene kupředu, ale mnohdy se stává jejich zkázou. Mnohé firmy již dnes nezkoumají pouze konkurenci, ale zaměřují se i na vlastní stav podniku neboli finanční zdraví. Vhodným nástrojem k prozkoumání vlastních poměrů slouží finanční analýza. Důležitým podkladem k analýze jsou účetní výkazy. Nejdůležitější jsou zejména tyto tři:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztrát (tzv. výsledovka)
- výkaz cash flow

Výpočtem bankrotních a bonitních modelů firma zkoumá kvalitu, jaké bezprostřední ohrožení jí hrozí a popřípadě jak se mu vyhnout. Všechny tyto nástroje pomáhají lépe firmě obstát v konkurenčním boji a zjistit, kde má slabiny dříve než její konkurence. To je velmi důležité pro další rozvoj firmy v dnešní době. Většina těchto nástrojů je důležitá nejen pro samotnou firmu, ale například i pro:

- banky
- dodavatele
- zaměstnance
- konkurenci
- obchodní partnery

2 Cíl práce a metodika

Cílem diplomové práce je posoudit hospodaření logistické firmy Havi Logistics s.r.o. se sídlem v Kladně v letech 2009-2016 prostřednictvím nástrojů finanční analýzy a to konkrétně vertikální a horizontální analýzy, ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, bankrotních a bonitních modelů a zhodnotit prostřednictvím SWOT analýzy silné a slabé stránky a případné hrozby či příležitosti. Pro vypracování práce slouží účetní výkazy získané od společnosti Havi Logistics s.r.o. a to rozvaha a výkaz zisku a ztrát za 8 účetních období. Po analýze hospodaření podniku je doporučen návrh zlepšení, který povede k zefektivnění stávajícího stavu.

Teoretická část práce se zabývá nástroji a technikami finanční analýzy - vertikální a horizontální analýzou, ukazateli likvidity, rentability, aktivity a bankrotními a bonitními modely a to zejména Altmanovým Z-score, Indexem IN05, Kralickovým Quick testem a Tafflerovým modelem a základním nástrojem strategické analýzy, SWOT analýzou. Teoretická část práce taktéž okrajově představí obor logistiky, neboť firma je velkým logistickým podnikem na trhu, který zásobuje jednu z velkých sítí rychlého občerstvení v České republice. První část je zpracována pomocí studia odborné literatury a odborných publikací.

Praktická část práce poskytuje hlavní informace o společnosti Havi Logistics s.r.o. Jedná se o známou firmu na trhu, která je výhradním zásobovatelem velkého řetězce rychlého občerstvení na tuzemském trhu. Finanční situace podniku se hodnotí v letech 2009-2016, což ukáže obrázek o finančním stavu podniku za delší časové období. Budou použity metody a techniky finanční analýzy, bankrotní a bonitní modely a vypracována SWOT analýza k ucelenému obrázku o společnosti. Druhá část práce je zpracována prostřednictvím účetních výkazů a výpočtů autorky práce a prostřednictvím analýzy zhodnocena finanční situace podniku v letech 2009-2016. V práci jsou též využity osobní poznatky autorky v rámci diplomové praxe a materiály poskytnuté společností Havi Logistics s.r.o.

3 Finanční analýza

Konkurenční prostředí, ve kterém se jednotlivé firmy nacházejí, dovoluje přirozené fungování jen těm firmám, které zvládají kromě podnikatelské činnosti také stránku finanční, která je neodmyslitelně spjata s podnikáním. Základem každé firmy je správné účetnictví, které mnoho napoví o samotné firmě. V účetnictví je skryta celá řada informací, která napomáhá dalším institucím a subjektům k finančním analýzám.

Finanční analýza poskytuje metody jak hodnotit finanční zdraví firmy, které je důležité například při žádostech o poskytnutí bankovních úvěrů a dalších finančních zdrojů pro efektivní fungování firem v budoucnu. Ve finanční analýze je důležité správně pochopit vztahy mezi jednotlivými ukazateli podložené argumenty.

Finanční analýza znázorňuje jeden z nástrojů řízení podniku, které přispívá k řízení firem, neboť napomáhá srovnávat dopady podnikové činnosti, měřit výkonnost podniku a další.

Rozpoznat finanční situaci podniku, známky úpadku či navržení nové finanční strategie žádá kvalitní diagnostické nástroje, které finanční analýza poskytuje. (Růčková, 2015); (Kubíčková, a další, 2015)

3.1 Finanční analýza, vznik a její pojetí

Česká i zahraniční literatura mají různé pojetí a přístupy k vymezení finanční analýzy. Účetnictví zde hraje nespornou roli a je chápáno jako systematické zaznamenávání a kvantifikace ekonomických procesů prostřednictvím informací o stavu majetku, závazků a kapitálu za přesně stanovené období.

Podle knihy Finanční analýza a plánování podniku z roku 2004 od R. Grünwalda a J. Holečkové se finanční analýza charakterizuje jako: „*Rozbor účetních dat za účelem hodnocení procesů v podniku, popř. i pro oceňování podniku.*“

Finanční analýza se dá charakterizovat podle H. Sůvové z knihy Finanční analýza z roku 1997 jako: „*Nástroj hodnocení procesů probíhajících v podniku především pro účely řízení a rozhodování o podniku managementem a vlastníky a dalšími subjekty bez ohledu na to, zda subjekt stojí uvnitř nebo vně podniku.*“

U finanční analýzy nejde už jen o analýzu dat z účetnictví, ale promítají se tam i vnitřní a vnější podmínky, za nichž firma realizovala svůj provoz. Zohledňuje se tam nejen vývoj ekonomických procesů, ale také rozvoj v oblasti řízení těchto procesů (orientace na

zákazníka). Výkonnost se neměří pouze dosaženým ziskem, ale mnoha dalšími kvalitativními charakteristikami, které jsou dosud neměřitelné.

Struktura uživatelů finanční analýzy obsahuje různé subjekty, které hodnotí podnik z různých pozic, jde o tzv. hodnocení a popis základních charakteristik hospodářských procesů v podniku nazývané v anglosaské literatuře jako „**finanční zdraví**“ podniku.

Finančně zdravý podnik je, pokud plní tyto body:

- Zabezpečuje zhodnocení vložených prostředků – výnosnost, rentabilita
- Finančně stabilní, bez velké zadluženosti
- Plní své závazky včas a zhodnocuje vložený kapitál

(Kubíčková, a další, 2015)

Vznik finanční analýzy se datuje zhruba jako vznik peněz. Domovem finanční analýzy jsou podle dostupných pramenů Spojené státy americké. Zpočátku se nedá moc mluvit o finanční analýze, ale spíše o teoretické práci. Finanční analýzy se pomalu začínaly vyvíjet podle situací a doby, která nastávala. Struktura byla nejvíce změněna v éře využívání počítačů, která přinesla největší pokrok. Zpočátku byly zaznamenávány pouze absolutní změny v účetních výsledcích. Záhy bylo zjištěno, že účetní výkazy poskytují kvalitní údaje pro zjištění úvěrových schopností firem. Je možné říci, že Spojené státy jsou také kolébkou zpracování odvětvových přehledů. (Růčková, 2015)

V naší zemi lze počátek najít tehdy, kdy se prvně objevuje termín „analýza bilanční“ ve spise *Bilance akciových společností*, který napsal prof. Dr. Pazourek, což bylo před druhou světovou válkou. Po válce se prvně u nás objevuje pojem „finanční analýza“ pro rozbor finanční situace společnosti. Ve velké míře se ovšem začíná zpracovávat finanční analýza až po roce 1989. Finanční analýza je v zemích, kde se nachází rozvinutá tržní ekonomika dlouhodobým standardem a nedílným prvkem podnikového řízení. (Růčková, 2015)

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Mnoho subjektů využívá finanční analýzu, také existují různá pojetí, což se odráží i v různém účelu a úkolech finanční analýzy.

Výsledky finanční analýzy zajímají především tyto subjekty:

- management podniku – využívají finanční analýzu pro operativní a strategické řízení podniku, pro plánování, pro řízení skladby majetku, při rozhodování o použití zisku...
- vlastníky podniku (akcionáři, společníci) – zajímá je především zhodnocení jejich kapitálu, prostředků, které do podniku vložili, pro další strategické plány
- banky – zkoumají do jaké míry je podnik schopen splácet úvěry, jaké záruky může poskytnout, měří riziko spjaté s poskytnutím úvěru podniku
- obchodní věřitele – pro výběr obchodních partnerů...
- investory (účastníky kapitálového trhu) – výsledky slouží zejména pro rozhodování o investicích do daného podniku, pro hodnocení cenných papírů...
- věřitele (držitelé úvěrových cenných papírů) – výsledky zejména pro hodnocení způsobilosti splácet emitovaný dluh spolu s úroky,...
- konkureční firmy – srovnávají konkurenci s vlastní situací v podniku
- zaměstnance – využívají finanční analýzu k posouzení stability firmy, možných rizik ztráty zaměstnání a případný růst mezd
- státní orgány – využití především pro státní statistiky a další analytické činnosti v národním hospodářství
- veřejnost, regionální orgány – výsledky slouží k posouzení stability podniků z hlediska rozvoje regionů, pracovních pozic, ochraně životního prostředí a dalších veřejných věcí

(Kubíčková, a další, 2015)

3.3 Funkce finanční analýzy

Funkcí finanční analýzy je celá řada, záleží na oblastech, ve kterých se využívá. Mezi hlavní funkce patří:

- Deskripční funkce – rozšiřuje, doplňuje a zjednodušeje procesy v podniku, které podnik získává z účetnictví minulého období

- Valuační funkce – srovnání s konkurenčními podniky, s průměrnými hodnotami v odvětví...
- Explanační funkce – ukazatele umožňují ukázat příčinné vztahy mezi jevy v účetnictví, odhalit co působilo a ovlivnilo výsledný jev
- Predikční funkce – snaží se předpovědět další rozvoj firmy, případně kapitálové problémy

(Kubíčková, a další, 2015)

Zpracování finanční analýzy záleží také na osobě, která analýzu vypracovává. Z tohoto hlediska rozdělujeme finanční analýzu:

- Externí finanční analýzu – prováděná osobou, která nepracuje v dané firmě, k dispozici má pouze veřejně známé informace vystupující se ve finančních výkazech podniku. Je prováděna externími uživateli, například investory, věřiteli, bankami...
- Interní finanční analýzu – prováděná analytikem, který má k dispozici veškeré informace ze všech informačních systémů podniku, ve většině případů je prováděna a využívána manažery podniku, vlastníky firem...

(Kubíčková, a další, 2015)

3.4 Cíle finanční analýzy

U finanční analýzy je důležité používat aplikovatelné metody s ohledem na možnosti a prostředí podniku. Cílem je zejména zhodnocení interního a externího prostředí společnosti. Zanalyzovat dosavadní rozvoj firmy, srovnat výsledky analýzy v prostoru, dále zkoumat relaci mezi jednotlivými ukazateli, poskytnout údaje pro budoucí rozhodování a nakonec interpretovat výsledky finanční analýzy včetně návrhů na plánované řízení společnosti. Finanční analytik k hodnocení firmy musí mít k dispozici finanční data, které získává z účetních výkazů.

(Sedláček, 2011)

Hlavním cílem finanční analýzy je připravit materiály pro kvalitní rozhodovací proces v podniku. Účetnictví dává podniku informace o charakteru hodnot peněžních údajů, které jsou vztaženy k jednomu časovému momentu, jedná se především o separovaná data. Pro hodnocení finančního zdraví je nutné tyto data podrobit finanční analýze.

K hlavním cílům finančního vedení firem je možné zařadit dosahování peněžní stability, která se hodnotí podle dvou základních kritérií:

- a) Schopnost tvořit zisk, růst majetku a zhodnocování vloženého kapitálu
- b) Zajišťování platebních schopností podniku

Podnik by měl usilovat o vyváženost těchto dvou kritérií.

(Růčková, 2015)

3.5 Zdroje dat pro finanční analýzu

Pro finanční analýzu jsou primárním zdrojem dat zejména účetnictví a účetní výkazy. Ale nejen tyto zdroje jsou využívány, taktéž různé dodatkové zdroje informací, jejichž význam závisí na stupni prováděné analýzy. Zdroje je možné rozdělit do několika skupin:

- a) **Účetnictví** – zdroje informací jsou obsaženy
 - ve výkazech finančního účetnictví (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow) – poskytují informace celé řadě uživatelů, finanční účetní výkazy jsou externí, protože poskytují údaje hlavně vnějším uživatelům, lze je označit za základ všech informací pro podnikovou finanční analýzu
 - v odpočtech a kalkulačních listech a dokumentech, které využívá manažerské účetnictví,
 - dále ve výročních zprávách (které obsahují dodatečné informace, které se v účetních výkazech neobjevují)
 - a také v prospektech cenných papírů (kde se dají nalézt informace o dalším vývoji firmy)
- b) **Ostatní data podnikového informačního systému** – data jsou zahrnuta:
 - Ve statistických výkazech a operativní evidenci
 - V interních směrnících
 - V platových a navazujících předpisech
- c) **Externí data** – jsou obsažena
 - Ve specializovaných tiskovinách
 - V ročenkách statistik, účelových databázích
 - V obchodním rejstříku
 - V informacích na kapitálovém trhu

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž podoba je vymezena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky. Což zjednodušuje finančnímu analytikovi práci, neboť data jsou ve stejné struktuře a umožňují srovnání v rámci oborových analýz. Naopak přehled o peněžních tocích není standardizován, o to větší význam v čase roste, což vede k větší dynamizaci.

Firmy mají ze zákona povinnost nechat ověřit účetní závěrku auditorem a tyto informace zveřejnit. Auditor zveřejní ve svém prohlášení kvalitu účetní závěrky a věrnost zobrazení majetku a závazků společnosti.

Výroční zpráva podává informace majitelům, obchodním partnerům, potenciálním investorům a dalším subjektům o celkové situaci podniku. Slouží také k reklamě firmy, obsahuje účetní závěrky, sdělení auditora a další informace, které taktéž podléhají povinnosti ověření auditorem. (Kubíčková, a další, 2015) (Růčková, 2015)

4 Metody finanční analýzy a jejich klasifikace

Nejen systém vymezení cílů a zdrojů dat je nejednotný, ale také metody zpracování dat, které vytvářejí finanční analýzu jako celek. První obrázek o ekonomické situaci podniku lze vyčíst z dat obsažených v účetních výkazech, aniž by k tomu byly použity jakékoliv operace vedoucí k jejich zpracování. Data označujeme jako absolutní a umožňují poznání i základních vztahů ukazatelů. Pro jejich interpretaci je nutná znalost principů finančního řízení. Nedostatky, které se zde objevují jsou zřejmé, údaje za více období či srovnání s dalšími podniky je velmi obtížné a nepřesné. Proto se přechází na procentní počet, který převádí různé objemy na stejný základ a dovoluje tak přesnější vyjádření. Mimo tohoto postupu založeného na podílu dílčí položky a vybraného základu jsou známy i další postupy využívající poměr. Metody a ukazatele jsou nazývány poměrové. Porovnání je možné nejen podílem, ale také rozdílem.

Podle matematických operací využívaných při zpracování prvotních dat by bylo možné rozlišit metody:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza fondů finančních prostředků
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů

- Metody mezipodnikového srovnání

Patřící do skupiny nižších (elementárních metod) a dale pak vyšší metody kam spadají:

- Matematicko-statistické metody
- Nestatistické metody

(Kubíčková, a další, 2015)

Při výběru metod je nutné dbát na adekvátnost při jejich použití, dbá se zřetel zejména na:

- Účelnost – důležitý je účel analýzy, ne pro každou firmu se hodí stejná soustava ukazatelů a je proto nutné pečlivě vybírat a zvolit vhodnou metodu
- Nákladnost – žádná analýza nemá být nepřiměřeně nákladná, aby se firmě nevyplatilo jí provádět, potřebný čas a náklady musí přinést výsledky
- Spolehlivost – platí pravidlo, že čím hodnotnější vstupní informace, tím spolehlivější jsou výsledky z analýzy

Je nutná kontrola, zda-li metoda použitá v analýze opravdu odpovídá zadanému cíli. Obecně platí, že čím jsou použité metody kvalitnější, tím důvěryhodnější jsou závěry a snižuje se tím riziko myslného nařízení a zvyšuje se pravděpodobnost úspěchu. Po provedené analýze je důležitá prezentace a uvědomit si, pro koho je analýza určena a přizpůsobit výslednou prezentaci.

(Růčková, 2015)

V ekonomii jsou rozlišovány dva přístupy ke klasifikaci ekonomických procesů. Jedná se o fundamentální (kvalitativní) a technickou analýzu (kvantitativní).

4.1 Fundamentální analýza podniku

Založena na hlubokých znalostech finančních analytiků, na vzájemných souvislostech ekonomických a neekonomických jevů. Jde o zpracování rozsáhlého množství kvalitativních dat. Analyzuje se zde vnitřní a vnější prostředí, ve kterém podnik funguje, fáze existence společnosti a podnikové cíle. Patří sem například SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model, BCG matice nebo metoda Balanced scorecard (BSC).

Obsahem analýzy je zhodnotit vliv těchto faktorů:

- Makroekonomického prostředí

- Mikroekonomického prostředí
- Jednotlivé fáze firmy
- Cíle ostatních vlastníků a zúčastněných lidí

(Sedláček, 2011)

4.2 Technická analýza podniku

Technická analýza slouží ke zpracování ekonomických dat při uplatnění matematických, statistických a dalších metod. Analýza obsahuje zejména tyto fáze:

- Popis prostředí a zdrojů dat
 - Výběr podobných podniků, zejména oboru podnikání, výrobních technologií, prostředí
 - Příprava dat a ukazatelů – základ tvoří vstupy z fundamentální analýzy, účetnictví
 - Sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů
- Zvolení vhodné metody a základní zpracování dat
 - Zvolení přiměřené metody a výběr ukazatelů
 - Výpočet ukazatelů
 - Klasifikace pozice podniku
- Pokročilé zpracování dat
 - Nutné identifikovat model dynamiky
 - Pyramidální rozklady
 - Odhalit odchylky
- Návrh k docílení záměru

(Sedláček, 2011)

5 Horizontální analýza

Tato metoda patří mezi tzv. elementární metody sloužící k formulaci vývoje pozorovaných veličin a k vyjádření struktury vstupujících veličin. Postup se používá i mimo meze finanční analýzy. Dává informace o vývoji majetkové a finanční situace podniku a ostatních složek. Kvantifikuje změny v těchto položkách a identifikuje obecnější vývojové trendy v celém podniku. Je to tzv. výchozí bod finanční analýzy spolu s vertikální

analýzou. Obě metody dokáží přiblížit údaje z účetnictví v určitém vztahu a kontextu. Analýza přebírá údaje nejčastěji z účetních výkazů a výročních zpráv. Horizontální nebo také trendová analýza má základ v metodách popisné statistiky, která je využívá pro popis změn v značně se vyskytujících jevech ve dvou či více obdobích.

Horizontální analýza porovnává tentýž absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy a prozkoumává jeho změny ve více obdobích. U přípravné etapy horizontální analýzy je důležité nejen data získat z různých zdrojů, ale též porovnat, sloučit, upravit i možná i doplnit. Pro posouzení vývoje pozorovaných veličin a určení jejich změn se používají tyto ukazatele:

- Absolutní ukazatele
- Procentní ukazatele
- Indexy

(Kubíčková, a další, 2015) (Hnilica, a další, Praha) (Sedláček, 2011)

5.1 Absolutní ukazatele

Absolutní neboli rozdílové ukazatele se nachází přímo v účetních výkazech a vývoj je zkoumán v rámci jednoho řádku rozvahy a jeho změny ve dvou či více obdobích jsou vyjádřeny jako rozdíl absolutních hodnot běžného a předchozího období.

Absolutní ukazatel změny = $Ukazatel_{i+1} - Ukazatel_i$

Rozdílové ukazatele mají výpovídající úlohu pro porovnání vývoje, avšak neumožňují srovnání vývoje odlišných položek, je nutné je převést na stejný základ, tj. procentní vyjádření označované jako Index změny a vyjadřuje se takto:

$$\text{Index změny v \%} = \frac{Ukazatel_{i+1} - Ukazatel_i}{Ukazatel_i} \times 100 = v \%$$

i...číslo období

(Kubíčková, a další, 2015)

5.2 Podílové ukazatele vývoje (indexy)

Horizontální analýza se provádí také pomocí podílu obou absolutních hodnot v jednotlivých obdobích. Zjištěné výsledky jsou nazývány indexy, které lze převést na procentní vyjádření.

$$\text{Index ukazatele} = \frac{\text{Ukazatel}_{i+n}}{\text{Ukazatel}_i} \times 100 = v \%$$

Získaný index nám ukazuje změnu dané hodnoty sledovaného období oproti předchozímu období.

Indexy lze rozdělit na:

- řetězové - srovnáváme období s právě předcházejícím
- bazické – je zvoleno jedno období jako výchozí a s ním je prováděno srovnání ostatních období

(Kubíčková, a další, 2015)

6 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní rozbor, se zabývá interní stavbou absolutních ukazatelů, někdy bývá označována jako analýza komponent. Posuzují se jednotlivé komponenty majetku a kapitálu. Z rozvahy a jejího rozboru aktiv a pasiv je očividné, jaký je stav majetku firmy a z čeho byl financován. Vertikální analýza funguje na principu procentního vyjádření jednotlivých komponent, kdy se postupuje nikoliv v jednotlivých řádcích, ale odshora dolů ve sloupcích. Základem pro procentní vyjádření je ve většině případů velikost tržeb, získaná z výkazu zisku a ztrát a z rozvahy hodnota aktiv firmy. Velkou předností vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a dovoluje srovnání analýz z různých let. Formalizovaný postup výpočtu vypadá takto:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

P_i podíl i-té složky

B_i velikost i-té položky

$\sum B_i$ souhrn položek

ipořadové číslo položky

U analýzy účetních výkazů bývá velmi často souhrnem položek bilanční suma, k níž se vztahují jednotlivé položky. Vertikální analýzu je možné sestavovat dvěma způsoby, podle cíle analýzy a dle zvolené souhrnné položky:

- Za souhrnnou položku nejčastěji vybrána bilanční suma
- Souhrn položek tvoří souhrn položek „o stupeň vyšší“, tj. Bilanční suma pro složky stálá aktiva a oběžná aktiva, souhrn stálých aktiv pro složky dlouhodobý majetek nebo souhrn oběžných aktiv pro složky oběžného majetku

U vertikální analýzy výsledovky je volba souhrnné veličiny více složitá a nejednoznačná. Několik řešení se nabízí:

- Pro analýzu struktury nákladů využíván objem nákladů celkem a pro analýzu výnosů objem výnosů
- Pro náklady i výnosy použita položka tržeb za výkony
- Pro náklady i výnosy může být vzata suma veškerých tržeb
- Za souhrnnou položku pro obě kategorie může být považován objem celkových výnosů

Směrodatný je zde cíl analýzy a podle toho se odvíjí volba souhrnné položky. Pro lepší srovnání v čase je vhodné používat stejný postup. U výpočtů je třeba dbát na kontrolní vazby mezi vypočtenými ukazateli. Součet podílů v procentech by měl dát zpět základ 100%. Vertikální analýza umožňuje nejen srovnání v různých etapách, ale také srovnání mezi podniky.

(Sedláček, 2011) (Růčková, 2015) (Kubíčková, a další, 2015)

7 Rozdílové ukazatele

Jde o ukazatele výpočtu, které ve většině případů využívají údaje z účetních výkazů. Rozdílové ukazatele můžeme rozdělit do 3 specifických skupin, které rozšiřují pohled na podnikovou činnost jinak než jen o zisková kritéria. Jedná se o ukazatele:

- Ukazatele fondů finančních prostředků
- Ukazatele zisku na různých úrovních
- Ukazatele na bázi přidané hodnoty

(Kubíčková, a další, 2015) (Sedláček, 2011)

7.1 Ukazatele fondů finančních prostředků

Jde o tzv. souhrn disponibilních likvidních prostředků s různorodým stupněm přeměnitelnosti na peníze (likvidnost). Podnik může říct v jakém horizontu je schopen uhradit své závazky. Obsahuje vždy konkrétní část oběžných aktiv sníženou o krátkodobé závazky. Nejvíce používaným ukazatelem je čistý provozní kapitál a dále čisté peněžně-pohledávkové fondy a čisté pohotové prostředky.

(Kubíčková, a další, 2015)

7.1.1 Čistý provozní (pracovní kapitál)

Jedná se o nejpoužívanější ukazatel, který se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy (OA) a celkovými krátkodobými závazky. Krátkodobé závazky lze rozlišit od splatnosti 1 roku až 3 měsíců, což nám umožní lépe rozdělit závazky, které je nutné uhradit co nejdříve od těch, které vnímáme jako jistý finanční fond. Z finančního hlediska je čistý pracovní kapitál ta část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Fond čistého pracovního kapitálu vychází z rozlišování oběžného majetku a neoběžného majetku a má souvislost s krátkodobým financováním. Úkolem finančního řízení je:

- Usměrnovat a optimalizovat výši složek oběžných aktiv
- Doplnování zdrojů financování těchto složek oběžného majetku

Čistý pracovní kapitál = Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky

Čistý pracovní kapitál nabývá záporných i kladných hodnot.

Čistý pracovní kapitál kladný (ČPK) je tehdy pokud jsou oběžná aktiva (OA) vyšší než krátkodobé závazky (KZ)

$$\text{ČPK} = \text{OA} > \text{KZ}$$

Jsou-li krátkodobá aktiva vyšší než krátkodobé závazky, podnik má dostatek peněžních prostředků na případné nepříznivé okolnosti a mluvíme o tzv. finančním polštáři. Velikost finančního polštáře závisí na obrátkovosti krátkodobých aktiv podniku, ale i na dalších faktorech související se společností.

Jsou-li krátkodobé závazky vyšší než oběžná aktiva, mluvíme o čistém pracovním kapitálu v záporné výši. Jedná se o rizikový stav, kdy firma je nucena uhrazovat své krátkodobé závazky i stálými aktivy.

Čistý pracovní kapitál (ČPK) ve skladbě rozvahy:

Stálá aktiva	Vlastní kapitál	Stálá aktiva	Vlastní kapitál
	Cizí kapitál dlouhodobý		Cizí kapitál dlouhodobý
ČPK (kladný)		ČPK (záporný)	Cizí kapitál krátkodobý
Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý	Oběžná aktiva	

Obrázek 1-čistý pracovní kapitál ve skladbě rozvahy, Zdroj: vlastní zpracování, (Sedláček, 2011)

Čistý pracovní kapitál lze zjistit nejen z aktiv, ale také z pasiv jako rozdíl mezi dlouhodobými zdroji financování a stálými aktivy.

Čistý pracovní kapitál = Vlastní kapitál + Cizí kapitál dlouhodobý – Stálá aktiva

Existují dva způsoby výpočtu přinášející různá koncepte čistého pracovního kapitálu:

- Funkční – souhrn aktiv
- Finanční – zdroj financování

Čistý pracovní kapitál ze strany aktiv je možné zapsat takto:

Čistý pracovní kapitál = (Oběžná aktiva + Časové rozlišení – Dlouhodobé pohledávky + Pohledávky za upsaný vlastní kapitál) – (Krátkodobé závazky + Krátkodobé úvěry a finanční výpomoci + Časové rozlišení)

Čistý pracovní kapitál ze strany pasiv je možné zapsat takto:

Čistý pracovní kapitál = (Vlastní kapitál + Dlouhodobé úvěry + Dlouhodobé cizí zdroje + Rezervy) – (Stálá aktiva + Pohledávky za upsaný vlastní kapitál)

Interpretace ukazatele má základ v principu financování, které říká, že doba životnosti aktiv by se měla udržovat v souladu s dobou splatnosti pasiv. Čistý pracovní kapitál je dobré mít okolo hodnoty nula, vyšší signalizuje, že oběžná aktiva jsou kryta i dlouhodobými zdroji financování. Záporná hodnota představuje možný problém s likviditou, neboť část stálých aktiv je kryta i krátkodobými zdroji. Nutné podotknout, že výše ČPK závisí na oboru podniku, politické situaci, konkurenčnímu prostředí a dalším vlivům.

(Kubičková, a další, 2015) (Sedláček, 2011)

7.1.2 Čistý peněžně pohledávkový fond

Jedná se o upravenou verzi čistého pracovního kapitálu, který ovšem není tak běžně využíván. U výpočtu se vynechávají z oběžných aktiv zásoby i nelikvidní pohledávky a teprve od takhle očištěných aktiv se odečtou krátkodobé závazky. Výpočet vypadá takto:

Čistý peněžně pohledávkový fond = (Oběžná aktiva + Časové rozlišení – Dlouhodobé pohledávky – Zásoby) – (Krátkodobé závazky + Krátkodobé úvěry – Krátkodobé finanční výpomoci + Časové rozlišení)

Lze ho zapsat také tímto způsobem:

Čistý peněžně pohledávkový fond = ČPK – Zásoby

(Kubíčková, a další, 2015) (Sedláček, 2011)

7.1.3 Čisté pohotové prostředky

Tento fond čistých pohotových prostředků se využívá pro nejstriktnější posuzování likvidity podniku. Je nutné zohlednit nejen peněžní prostředky, krátkodobý finanční majetek, ale především cenné papíry splatné do 1 roku, které ukrývají největší problémy plynoucí z jejich oceňování. Tento ukazatel nemůžeme zaměňovat s likviditou, protože ukrývá sporné otázky ohledně oceňování jeho složek (např. i majetku).

Fond čisté pohotové prostředky spočítáme následovně:

Čisté pohotové peněžní prostředky = (Oběžná aktiva + Časové rozlišení – Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky – Zásoby) – (Krátkodobé závazky + Krátkodobé úvěry a Krátkodobé finanční výpomoci + Časové rozlišení)

Nebo takto:

Čisté pohotové peněžní prostředky = Čistý pracovní kapitál – Zásoby – Krátkodobé pohledávky

(Kubíčková, a další, 2015) (Sedláček, 2011)

7.2 Ukazatele zisku na různých úrovních

Výsledek hospodaření patří mezi nejdůležitější údaje vyskytující se v účetních výkazech, které zajímá většinu uživatelů. Zjišťujeme ho jako rozdíl mezi výnosy a náklady a může mít formu buď zisku či ztráty. Je ovlivňován účetní, daňovou, investiční či jinou politikou firmy. Ve finanční analýze je používán hlavně v ukazatelích rentalibility. Výkaz zisku a

ztrát uvádí výsledek hospodaření ve 3 podobách: provozní, finanční a mimořádný. Výsledek hospodaření za běžnou činnost se spočítá jako provozní plus finanční výsledek, který je východiskem pro určení daně z příjmu z běžné činnosti. Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti se určuje samostatně a nemá příliš vypovídající hodnotu. Sloučením složek běžné a mimořádné činnosti podniku je výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním a dále po odečtení daně získáváme výsledek hospodaření po zdanění.

U finanční analýzy plní zisk zásadní roli u charakteristiky finančního zdraví firmy a má mnoho funkcí:

- Hlavní motivace firemní činnosti
- Přelévání kapitálu
- Reprodukce aktiv – rozšiřování objemu prostředků
- Pohled manažera – výnos vlastníků
- Pohled vlastníků – forma zhodnocení vloženého kapitálu

Chceme-li počítat poměrové ukazatele rentability používá se nejčastěji zisk na úrovni EBT (tj. zisk před zdaněním včetně úroků). Existuje více ziskových ukazatelů, ale volba toho pravého by měla vycházet z charakteru ukazatele a účelu analýzy.

(Kubíčková, a další, 2015)

7.3 Ukazatele na bázi přidané hodnoty

Jedná se o ukazatele, které jsou počítány jako rozdíl mezi dvěma hodnotami, kdy rozdíl je souhrnným projevem procesů podniku a slouží k porovnání jeho efektivity. Rozlišujeme ukazatele přidané hodnoty na různých úrovních, které korespondují se zdroji dat. Přidaná hodnota znamená hodnotu, jež svou činností firma přidává k hodnotě, kterou dostala od svých dodavatelů. Ke všem výstupům společnost přidá práci zaměstnanců a opotřebení majetku a na konci při úspěšném prodeji získává úhradu všech vynaložených prostředků. Přidaná hodnota je stanovována jako rozdíl mezi hodnotou prodaného zboží a vyrobených statků a služeb. Obsahem je „spotřebovaná živá práce“, odpisy a zisk. Ukazatel přidaná hodnota je v českém výkazu zisku a ztrát v účelovém členění, vypočítán takto:

Přidaná hodnota= tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb – Náklady na prodej zboží a spotřebovaných nákupů

Čím větší podíl přidané hodnoty na celkovém výkonu podniku, tím úspěšnější a výkonnější je podnik.

Existují dvě modifikace ukazatele přidané hodnoty, které se používají pro hodnocení výkonu podniku:

- Tržní přidaná hodnota (Market Value Added, MVA)
- Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added, EVA)

(Kubíčková, a další, 2015)

8 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou nejvíce užívaným rozborovým postupem k účetním výkazům, co se týká použitelnosti a v rámci dalších úrovní analýz. Důvod můžeme nalézt v tom, že analýza poměrovými ukazateli má základ v údajích primárních účetních výkazů. Poměrové ukazatele jsou označovány za jádro finanční analýzy, má to několik důvodů:

- Časově nenáročné zpracování
- U možných finančních problémů víme, kde hledat informace
- Směr, na který navazují hlubší podnikové analýzy
- Umožňuje provádět analýzu časového vývoje finanční situace společnosti (tzv. trendovou analýzu)
- Používaná pro podniková srovnání (komparativní analýza), rozpoznání silných a slabých stránek podniku
- Používány jako vstupní údaje matematických modelů popisující závislost mezi jevy, klasifikace stavů, hodnocení rizik
- Formulace budoucích cílů podniku a důsledků případných opatření k řešení nastalých problémů

(Sedláček, 2011) (Růčková, 2015) (Kubíčková, a další, 2015)

Poměrové ukazatele spočítáme jako poměr jedné nebo více účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce či skupině. Poměrové ukazatele obvykle členíme na:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele tržní hodnoty
- Provozní ukazatele

- Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

(Sedláček, 2011) (Růčková, 2015)

Velké množství poměrových ukazatelů můžeme uspořádat do dalších skupin podle odlišných charakteristik, například podle finanční situace společnosti třídíme na ukazatele:

- Provozní ukazatele – znázorňují a měří výkonnost firmy v relaci k úrovni používání disponibilních prostředků firmy
- Finanční ukazatele – vyjadřují míru závislosti firmy na cizích zdrojích financování podnikových činností a schopnost plnit své závazky ve stanovených termínech

(Kubíčková, a další, 2015)

Členíme-li poměrové ukazatele dle zdrojů dat, rozlišujeme skupiny:

- Z údajů obsažených v rozvaze – jedná se o ukazatele zadluženosti
- Z údajů vyskytujících se ve výkazu zisku a ztrát – například ukazatele rentability tržeb (ROE)
- Z údajů z obou výkazů – ukazatel rentability vloženého kapitálu
- Z výkazů cash flow a rozvahy – ukazatele rentability vloženého kapitálu z CF
- Z výkazů cash flow a výsledovky – ukazatel podílu provozního CF na tržbách

(Kubíčková, a další, 2015)

8.1 Ukazatele rentability

Rentabilita nebo-li také výnosnost vloženého kapitálu je tzv. měřítkem způsobilosti podniku tvořit nové zdroje, dosahovat zisku vloženým kapitálem. Ve většině případů se vychází ze dvou hlavních účetních výkazů, kterými jsou výkaz zisku a ztrát a rozvaha. Jedná se o ukazatele, které mají v čitateli položku odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli určitý druh kapitálu. Ukazatele rentability mají úlohu hodnotící, kde se posuzuje celková efektivnost dané činnosti. V časové řadě by tyto ukazatele měly mít rostoucí tendenci. Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři druhy zisku, které najdeme ve výkazu zisku a ztrát a jedná se o:

- EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) – využívá se o zjišťování mezifiremních srovnání
- EAT (zisk po zdanění, či-li čistý zisk) – ve VZZ ho najdeme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období

- EBT (zisk před zdaněním, či-li provozní zisk) – využívá se tam, kde chceme srovnání výkonnosti firem s různým daňovým zatížením

(Růčková, 2015)

Ke zjišťování rentability jsou ve skutečnosti nejvíce používány tyto ukazatele:

- Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu
- Ukazatel rentability vlastního kapitálu
- Rentabilita odbytu
- Rentabilita nákladů

....

(Růčková, 2015)

Rentabilita vloženého kapitálu

ROI (return on investment) – ukazatel rentability vloženého kapitálu se řadí mezi nejdůležitější ukazatele, kterými se hodnotí podnikatelská činnost společnosti. Vypočítáme ji podle vzorce:

$$\text{ROI} = (\text{Zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}) / (\text{celkový kapitál})$$

Ukazatel říká, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, samostatně na zdroji financování. V čitateli můž být jak hodnota zisku před úhradou všech úroků a daně z příjmů EBIT, zisk před zdaněním EBT, zisk po zdanění EAT, zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky či zisk před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmu. Volba závisí na analytikovi, který může vytvářet i úpravy ukazatelů.

(Sedláček, 2011)

Rentabilita vlastního kapitálu

ROE (Return on on Equity) – ukazatel rentability vlastního kapitálu ukazuje míru ziskovosti z vlastního kapitálu, kterým vlastníci (akcionáři, společníci a jiní investoři) zkoumají, jestli jejich kapitál je dostatečně výnosový, zda je efektivně využíván s ohledem na jejich investiční riziko. Zisk je do vzorce dosazován nejčastěji na úrovni zisku po zdanění (EAT), neboť představuje konečný efekt, který vlastníkům přináší. Je možné použít i zisk před zdaněním (EBT).

$$\text{ROE} = [(\text{Zisk na úrovni EAT, event. EBT}) / (\text{Vlastní kapitál})] \times 100 = \%$$

Vlastní kapitál je souhrn položek rozvahy, který je tvořen souhrnem dílčích položek (základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku, nerozdělený zisk minulých let, výsledek hospodaření běžného období). Pro investora je podstatné, aby ukazatel ROE byl

vyšší než úroky, který by získal při jiné podobě investování. Ukazatel Roe je v praxi využíván například pro:

- Rozhodování o účasti vlastního kapitálu na zvyšování kapitálových zdrojů
- Rozhodování o míře růstu firmy související s růstem vlastního kapitálu
- Možnost udržení reálné hodnoty vlastního kapitálu v podmínkách inflace
- Evaluace nákladů na cizí kapitál

(Sedláček, 2011) (Kubíčková, a další, 2015)

Rentabilita celkových vložených aktiv

ROA (Return on Assets) – ukazatel rentability celkového kapitálu nahrazuje pohled managementu podniku. Manažeři hodnotí výkonnost veškerého kapitálu v podniku bez zřetele na jejich původ. Dosadíme-li do čitatele EBIT ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků.

$$\text{ROA} = [(\text{Zisk(EBIT)}) / (\text{Celková aktiva})] \times 100 = \%$$

Rentabilitu celkového vloženého kapitálu zjišťuje také i jako tzv. zdaněnou rentabilitu, kde se odráží míra zdanění a také nákladové úroky. Zisk se uvažuje na úrovni EAT, který se zvyšuje o úroky očištěné o částku daně a vypočítá se podle vzorce:

$$\text{ROA zdaněná I} = [(\text{Zisk(EAT)} + \text{Úroky}(1-t)) / (\text{Celková aktiva})] \times 100 = \%$$

Ukazatel ROA se občas zaměňuje či ztotožňuje s ukazatelem rentability investic ROI. Jinde je používán k hodnocení investičních projektů, kdy jsou porovnávány výnosy z investic a objem kapitálových výdajů.

(Kubíčková, a další, 2015) (Sedláček, 2011)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

ROCE (Return on Capital Employed) – Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů měří výkonnost kapitálu dlouhodobě vázaného ve společnosti. V rozvaze je dlouhodobě vložený kapitál pod položkami dlouhodobé cizí zdroj (dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé emitované dluhopisy, dlouhodobé půjčky a rezervy). Výpočet se vzorcem zapisuje takto:

$$\text{ROCE} = [(\text{Zisk(EBIT)}) / (\text{Dlouhodobý kapitál})] \times 100 = \%$$

Ukazatel lze zapsat i jako zdaněnou verzi:

$$\text{ROCE zdaněná} = [(\text{Zisk(EBIT)} + \text{Úroky}(1-\text{Sazba daně})) / (\text{Dlouhodobý kapitál})] \times 100 = \%$$

Tento ukazatel měří schopnost zhodnocovat vložené zdroje lépe než ukazatel rentabilita celkového kapitálu. Ukazatel je důležitý především pro banky, investory a věřitele.

(Kubíčková, a další, 2015) (Sedláček, 2011)

Rentabilita tržeb

ROS (Return on Sales) – ukazatel rentability tržeb, který je běžně využíván a vyjadřuje a měří způsobilost firmy dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. Tržby ve jmenovateli nám vyjadřují tržní ohodnocení výkonů společnosti za určité období. Až tržní uznání výsledků práce firmy určí jejich cenu, která se vrací ve formě pokrývání nákladů a tvoření zisku. Mnoho faktorů ovlivňuje úspěšnost firmy, například cenová politika, marketingová strategie, módní vlivy, reklama...Ukazatel nám říká, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb (výnosů). Porovnávají se dvě veličiny – tržby a zisk. Místo tržeb je v některých případech používána hodnota o celkových výnosech. Základní vztah je vypočítán podle vzorce:

$$\text{ROS} = [(\text{Zisk(EBIT,EBT)}) / (\text{Tržby(Výnosy)})] \times 100 = \%$$

Ukazatel zisku se používá na různých úrovních, například:

- Ukazatel zisku před úroky a daněmi (EBIT)
- Ukazatel zisku před zdaněním (EBT)
- Ukazatel zisku po zdanění (EAT)

Rentabilitu tržeb zjišťujeme ve dvou formách jako provozní rentabilita tržeb a čisté ziskové rozpětí.

$$\text{Provozní rentabilita tržeb} = [(\text{Zisk(EAT,EBT)}) / (\text{Tržby za vlastní výkony a zboží})] \times 100 = \%$$

Čisté ziskové rozpětí poměřuje čistý zisk (EAT) a tržby za zboží a vlastní výkony. Někdy se tento ukazatel vypočítá jako tzv. hrubé rozpětí, kde je porovnáván místo zisku po zdanění (EAT) tzv. hrubý zisk.

$$\text{Hrubé rozpětí} = [(\text{Hrubý zisk(=Tržby-Fixní náklady)}) / (\text{Tržby za vlastní výkony a zboží,event.výnosy})] \times 100 = \%$$

(Kubíčková, a další, 2015) (Sedláček, 2011) (Růčková, 2015)

Rentabilita ostatních vstupů

Pro zvláštní účely analýzy poměřujeme dosažený zisk s jinými veličinami reprezentující vstupy do podniku -> náklady, vynaložená práce či některé naturální ukazatele (objem mezd, počet pracovníků). Vztah pro výpočet je podobný:

$$\text{Rentabilita vstupní veličiny} = [(\text{Zisk(EBIT,EAT)}) / (\text{Náklady, mzdy, počet pracovníků...})] \times 100 = \%$$

Ve většině případů se počítá rentabilita nákladů, která nám říká, kolik zisku přinesla jedna koruna vynaložených prostředků. Používá se zisk na úrovni EBT před zdaněním či EAT po zdanění. Rentabilita mezd zase vypočítá, kolik zisku přinesla jedna koruna vyplacených mezd. Vyjadřuje také produktivitu práce. Rentabilita pracovníků říká, kolik zisku vytvořil jeden pracovník. Vedle ziskovosti se též počítá další ukazatel a tzv. nákladovost tržeb, která znázorňuje průměrný podíl nákladů na jedné koruně tržeb a zapisuje se vzorcem:

$$\text{Nákladovost tržeb} = \text{Náklady} / \text{Tržby}$$

(Kubíčková, a další, 2015)

8.2 Ukazatele likvidity

Likvidita jako popis finančního zdraví se vyznačuje v nejširším pojetí jako schopnost společnosti uhrazovat své závazky, což znamená zajišťovat dostatečný objem majetku ve formě - dostát svým závazkům. Úzce navazuje na ukazatele finanční závislosti. Likvidita představuje vlastnost dané složky rychle a s co nejmenší ztrátou se přeměnit na peněžní hotovost. Likvidita úzce souvisí se solventností a obě jsou závislé na likvidnosti aktiv. Závislost pojmů vysvětluje věta, která říká, že podmínkou solventnosti je likvidita. Likvidnost může být vysoká či nízká. Likvidita je tím větší, čím kratší je doba nutná k zpeněžení složek majetku a zároveň co nejmenší ztráta, která je přitom realizována. Nízká likvidita podniku může vyústit až v platební neschopnost a dohnat firmu k bankrotu. Hodnocení likvidity závisí na různých cílových skupinách, které budou likviditu využívat. Management podniku bude preferovat vyšší likviditu, neboť nízká znamená v konečných důsledcích snížení ziskovosti, ztráta příležitosti či ztráta kontroly na podnikem. Vlastníci podniku dávají přednost nižší úrovni likvidity, neboť nechtějí neefektivní vázanost finančních prostředků. Věřitelé spojují nedostatek likvidity s odložením inkasování úroků a jistin. V podobné situaci jsou i zákazníci a dodavatelé, protože snížená likvidita může v určitém případě vést k omezení nebo nemožnosti plnit smlouvy. Poměrové ukazatele jsou součástí výročních zpráv akciových společností a často se objevují jako součást hospodářských analýz. Rozlišujeme 3 základní ukazatele:

- Běžná likvidita (3. stupně) nebo také current ratio říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky firmy. Čím vyšší je ukazatel, tím je vyšší možnost platební schopnosti podniku. Tento stupeň představuje omezení v tom, že přehlídí

strukturu oběžných aktiv v rámci jejich likvidnosti. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5-2,5.

Běžná likvidita = (Oběžná aktiva) / (Krátkodobé závazky)

- Pohotová likvidita (2. Stupně) nebo také Quick Ratio vylučuje z oběžných aktiv zásoby a v čitateli nechává pouze peněžní prostředky (hotovost, bankovní účet), krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Doporučené hodnoty jsou v intervalu od 0,5 – 1,5. Hodnota 1,0 je mezní hodnotou, dosahovaná hodnota by měla být vyšší než 1. Výše ukazatele je ovlivněna například oborem činnosti, ve kterém firma působí, rolí, kterou hraje na trhu, strategií či dalšími faktory.

Pohotová likvidita = (Oběžná aktiva – zásoby) / (Krátkodobé závazky)

- Okamžitá likvidita (1. Stupně) nebo také cash ratio měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Jedná se o nejpřísnější ukazatel likvidity. Poměruje nejlikvidnější složky oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Doporučené hodnoty jsou v rozpětí od 0,2 – 0,5, resp. 0,2 až 1,0. Hodnoty blízké se 1,0 jsou však mezní vzhledem k možnostem ukazatele krátkodobé závazky.

Okamžitá likvidita = (Peněžní prostředky) / (Okamžitě splatné závazky)

(Sedláček, 2011) (Kubíčková, a další, 2015) (Růčková, 2015)

8.3 Ukazatele zadluženosti

Popisují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování aktiv společnosti. Ukazují, do jaké míry podnik využívá k financování cizí zdroje. Velké podniky málo investují jen z jednoho či druhého zdroje, vždy se jedná o kombinaci vlastních a cizích zdrojů. Využívání pouze vlastního kapitálu vede ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. V praxi je častější případ financování z cizích zdrojů. Společnosti s velmi vysokým podílem cizích zdrojů běžně fungují a tento fakt je nemusí destabilizovat. Jedná se ovšem o rizikové firmy, které hůře získávají dodatečné zdroje financování. U finanční analýzy se používá celá škála ukazatelů zadluženosti, které jsou zastoupeny hlavně v údajích z rozvahy. Porovnávají se rozvahové položky a zjišťuje se, v jakém rozsahu jsou aktiva kryta cizími zdroji.

(Růčková, 2015) (Sedláček, 2011) (Kubíčková, a další, 2015)

Mezi základní ukazatel, který poměruje celkové závazky k celkovým aktivům, patří ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)

$$\text{Debt ratio} = (\text{cizí kapitál}) / (\text{celková aktiva})$$

Platí, že čím je vyšší hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Ukazatel je třeba porovnávat v souvislosti s celkovou výnosností firmy a se strukturou cizího kapitálu. Vyšší hodnota ukazatele je příznivá pro majitele kmenových akcií, je-li podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků placených z cizích zdrojů. V dnešní době většina firem preferuje využívání krátkodobých cizích zdrojů.

(Růčková, 2015) (Sedláček, 2011)

Dále používáme k měření zadluženosti poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům tzv. koeficient samofinancování (Equity ratio), který je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl být okolo 1.

$$\text{Equity ratio} = (\text{vlastní kapitál}) / (\text{celková aktiva})$$

Jedná se o nejdůležitější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace firmy, důležitá je jeho návaznost na ukazatele rentability. Vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů.

(Růčková, 2015) (Sedláček, 2011)

Mezi další ukazatele patří úrokové krytí (Interest coverage), který nám říká, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. V praxi by měla část zisku získaná cizím kapitálem pokrýt náklady na vypůjčené cizí zdroje. Je-li ukazatel 1, je nutné použít celý zisk na splacení úroků a akcionáři nedostanou šanci na jiné využití zisku. Doporučená hodnota se udává trojnásobek i více a je to díky tomu, že po zaplacení úroků z cizího kapitálu by měla určitá část zůstat na akcionáře. Úrokové krytí vypočteme ze vzorce:

$$\text{Úrokové krytí} = (\text{EBIT}) / (\text{úroky})$$

(Růčková, 2015) (Sedláček, 2011)

Pro lepší zhodnocení zadluženosti je možné použít ještě ukazatel maximální úrokové míry

$$\text{Maximální úroková míra} = (\text{finanční náklady}) / (\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry} + \text{obligace})$$

Ukazatel je zajímavý, až při komparaci s rentabilitou vypočtenou poměrem mezi EBIT a celkovými aktivy. Komparací těchto dvou ukazatelů získáme ukazatel podmínek pro zadlužení. Pokud je rentabilita vyšší než maximální úroková míra, je možné další krytí cizími zdroji, v opačném případě se nedoporučuje dále se zadlužovat.

(Růčková, 2015)

Mezi další ukazatele patří ukazatel krytí fixních poplatků (Fixed charge coverage), který rozšiřuje ukazatel úrokového krytí o stálé platby za používání cizích aktiv, vzorec zní:

Krytí fixních poplatků = (EBIT + dlouhodobé splátky) / (úroky + dlouhodobé splátky)

(Sedláček, 2011)

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti říká, jak velká část aktiv společnosti byla kryta dlouhodobými cizími zdroji. Pomáhá najít nejvhodnější poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů podle vzorce:

Dlouhodobá zadluženost = (Dlouhodobý cizí kapitál) / (celková aktiva)

(Sedláček, 2011)

Ukazatel Běžné zadluženosti poměruje krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy a zní:

Běžná zadluženost = (krátkodobý cizí kapitál) / (celková aktiva)

Existují další ukazatele zadluženosti například – dlouhodobé krytí aktiv, dlouhodobé krytí stálých aktiv, podíl ČPK z majetku či krytí stálých aktiv vlastním kapitálem. Je třeba si uvědomit, že důležitým článkem jsou zde účetní výkazy, kde se najdou všechny potřebné údaje k výpočtu ukazatelů zadluženosti.

(Sedláček, 2011)

8.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost firmy používat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v individuálních druzích aktiv a pasiv. R.C. Higgins říká o aktivech: „*Někteří nováčci ve financích se domnívají, že aktiva jsou prostě dobrá věc: čím více, tím lépe. Ve skutečnosti je tomu právě naopak: nejlepší možná společnost by měla být ta, která produkuje příjmy bez jakýchkoli aktiv... Dosahování vysokých tržeb s malými aktivy svědčí o kapitálově intenzivním podniku a naopak.*“

Má-li podnik aktiv přebytek, vznikají mu dodatečné náklady a tím nízký zisk, při nedostatku, se musí obětovat určité podnikatelské možnosti, co se nabízejí. Ukazatele aktivity je možné zapsat ve formě obratu jednotlivých položek aktiv popřípadě pasiv či v podobě doby obratu jednotlivých aktiv (pasiv).

(Knápková, a další, 2010) (Růčková, 2015) (Sedláček, 2011) (Kubíčková, a další, 2015)

Ukazatele mají největší vazbu na ukazatele rentability, nejevidentněji je to vidět na ukazateli obratu celkových aktiv (total assets turnover ratio), který udává počet obrátek za určitý časový interval. Je-li intenzita využívání aktiv nižší než počet obrátek celkových aktiv brány jako oborový průměr, je třeba zvýšit tržby či odprodat určitá aktiva.

Obrat celkových aktiv = (roční tržby) / (aktiva)

(Sedláček, 2011) (Růčková, 2015)

Mezi další ukazatele patří ukazatel obratovosti zásob (inventory turnover ratio), který je vyjádřen jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Odvozeným ukazatelem je doba obratu zásob (inventory turnover, stock turnover ratio), což je poměr 365 dní k obratovosti zásob. Ukazatel nám říká, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázaná v podobě zásob. V praxi platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba jejich obratu, tím v lepší situaci se podnik nachází. Je nezbytné nezapomenout na optimální velikost zásob. Většina podniků se dnes přiklání k systému just-in-time, který se hodí zejména k zakázkové výrobě.

Obrat zásob = (roční tržby) / (zásoby)

Doba obratu zásob = (365) / (obrat zásob)

(Sedláček, 2011) (Růčková, 2015)

Ukazatel aktivity, který se v praxi počítá, je obratovost pohledávek, vyjádřená jako poměr tržeb k pohledávkám. Doplnkovým ukazatelem je doba obratu pohledávek – 365 dní k obratovosti pohledávek, říkající, jak dlouho jsou aktiva podniku vázána ve formě pohledávek (za jak dlouho je majetek vázán ve formě pohledávek). Doporučovaná hodnota je obvyklá doba splatnosti faktur.

Obrat pohledávek = (roční tržby) / (pohledávky)

Doba obratu pohledávek = (365) / (obrat pohledávek)

(Sedláček, 2011) (Růčková, 2015)

Dalším ukazatelem je vázanost celkových aktiv (total assets turnover) – informuje o výkonnosti firmy, jak efektivně podnik využívá aktiva k dosažení tržeb. Čím je ukazatel nižší, tím pro firmu lépe.

Vázanost celkových aktiv = (aktiva) / (roční tržby)

(Sedláček, 2011)

Často se počítá též doba obratu závazků (payables turnover ratio) - ukazatel udává, jak dlouho společnost odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Počítá se jako poměr průměrného stavu závazků z obchodního styku k průměrným denním tržbám.

Doba obratu závazků = (závazky vůči dodavatelům) / (denní tržby na fakturu)

(Sedláček, 2011)

8.5 Ukazatele s využitím cash flow

Poměrové ukazatele rentability, dluhové schopnosti i obratových možností lze počítat z údajů o cash flow. Informace o cash flow představují změnu peněžních prostředků. Do změny by se měly dotknout všechny procesy probíhající ve společnosti. V poměrových ukazatelích informace o cash flow nahrazují údaj o zisku. Údaj o cash flow je rozdílem mezi příjmy a výdaji a představují změnu stavu peněžních prostředků určitých oblastí.

(Kubíčková, a další, 2015)

8.5.1 Ukazatele rentability z Cash flow

Rentabilita aktiv (ROA) z cash flow = (Cash flow z provozní činnosti) / (celková aktiva)

Ukazatel informuje o výnosnosti kapitálu vyjádřeného v peněžních prostředcích, jak velký přírůstek (úbytek) peněz přinesla 1 koruna vloženého kapitálu.

(Kubíčková, a další, 2015)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) z cash flow = (cash flow celkový) / (vlastní kapitál)

Výsledek ukazatele nám říká o efektivnosti vlastního kapitálu.

(Kubíčková, a další, 2015)

Rentabilita tržeb (ROS) z cash flow = (cash flow z provozní činnosti) / (Tržby)

Ukazatel nám říká, kolik přinesla jedna koruna tržeb peněžních prostředků. Ukazatel má vypovídací schopnost nejvíce při analýze vývoje firmy v čase.

(Kubíčková, a další, 2015)

8.5.2 Ukazatele dluhové schopnosti z CF

Ukazatel stupně oddlužení z CF = [(Cash flow z provozní činnosti) / (Cizí kapitál)]*100=%

Ukazatel informuje o možnostech firmy uhrazovat cizí zdroje z přírůstků peněžních prostředků získaných za určité období. Větší vypovídací schopnost má převrácená hodnota, která říká, za jak dlouho by vyprodukované cash flow uhradilo používané cizí zdroje.

(Kubíčková, a další, 2015)

Ukazatel úrokového krytí z CF = [(Cash flow z provozní činnosti) / (Nákladové úroky)]*100=%

Ukazatel říká, jak je firma schopna hradit úroky úvěrů z volných likvidních prostředků.

(Kubíčková, a další, 2015)

8.5.3 Ukazatele likvidity CF

Likvidita z CF = [(Cash flow z prov.činnosti, ev. CF celkem) / (Krátkodobé závazky)]*100=%

Ukazatel sděluje, jak je podnik schopen uhrazovat krátkodobé závazky z likvidních prostředků, kolik z přírůstku peněžních prostředků připadá na 1 korunu krátkodobých závazků. Převrácená hodnota informuje o době splatnosti krátkodobých závazků.

(Kubíčková, a další, 2015)

8.5.4 Ukazatele krytí cizích zdrojů

Dynamické krytí úvěrů = [(Cash flow celkem, ev. z provozní činnosti) / (Cizí zdroje-rezervy)]*100=%

Ukazatel se využívá pro hodnocení likvidity. Představuje možnosti firmy zabezpečit své dluhy vytvářením peněžních prostředků, velmi používán zejména bankami.

(Kubíčková, a další, 2015)

Dynamické krytí vlastního kapitálu = [(Cash flow) / (Vlastní kapitál)]*100=%

Zde je popisován, jak velkou část velkého kapitálu je firma schopna vygenerovat za období přírůstků peněz. Jedná se o malou vypovídací schopnost z důvodu podkapitalizace českých firem.

(Kubíčková, a další, 2015)

9 Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení se používají pro rychlý obrázek o celkovém finančně-ekonomickém stavu podniku. Vzhledem k nízké vypovídací schopnosti slouží spíše jako orientační základ dalších propočtů. Je snaha o sestavení základního modelu, který by zobrazoval vzájemné vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Funkční model má tři funkce:

- Popsat vliv změny ukazatelů na celé hospodaření společnosti
- Zejména snížit obtížnosti a zvýšit zpřehlednění analýzy firmy
- Poskytnout informace pro další rozhodování o budoucnosti firmy

Při vytváření soustav rozlišujeme:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – pyramidové soustavy jako hlavní vzor uspořádaných ukazatelů
- Účelové výběry ukazatelů – cílem je vytvořit ukazatele, které by stanovily finanční zdraví firmy, výběry se člení na:
 - Bonitní modely
 - Bankrotní modely

(Kubíčková, a další, 2015) (Růčková, 2015)

9.1 Bonitní a bankrotní modely

Jsou založeny na měření kvality a zkoumání finančního zdraví společnosti a jejich hlavním cílem je především určit, zda se podnik řadí mezi lepší či horší. Bonitní modely se zaměřují především na investory a vlastníky z důvodu zodpovězení hlavního cíle. Těmito modely se zabývají především američtí ekonomové. V modelech je ve většině případů jednotlivým ukazatelům přiřazována určitá váha. Co autor to jiná volba přiřazování vah a metod verifikací modelů.

(Kubíčková, a další, 2015) (Růčková, 2015)

Bankrotní modely mají o firmě říci, zda-li je v nejbližší době ohrožena bankrotem. Modely jsou důležité hlavně pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým splatným závazkům. Vychází se z faktu, že každá firma, které se blíží bankrot, vykazuje již dávno předtím určité náznaky, které jsou bankrotem charakteristické. Mezi nejběžnější se řadí problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu či s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

(Kubíčková, a další, 2015) (Růčková, 2015)

Mezi nejvíce rozšířené modely patří tyto:

- Kralickův rychlý test
- Tamariho model
- Index bonity

- Altmanovo Z-score
- Indexy IN
- Beermanova diskriminační funkce
- Taflerův bankrotní model
- Grünwaldův index bonity
- Ekonomická přidaná hodnota (EVA)
- Index celkové výkonnosti firmy

(Sedláček, 2011)

9.1.1 Kralickův rychlý test

Rychlý test (Quick test) navržený roku 1990 P. Kralickem jak již název vypovídá, nabízí rychlou a vcelku dobrou vypovídací schopnost, jak zhodnotit analyzovaný podnik. U jeho sestavení se používají ukazatele, které nepodléhají rušivým vlivům a navíc plně zastupují výkazy zisku a ztrat spolu s rozvahou. Skládá se ze 4 rovnic, díky nimž následovně hodnotíme situaci v podniku. První se hodnotí finanční stabilita společnosti a dále výnosová situace firmy.

UKAZATEL KVÓTY VLASTNÍHO KAPITÁLU:

R1 = (vlastní kapitál) / (aktiva celkem)

UKAZATEL DOBY SPLÁCENÍ NEKRYTÝCH DLUHŮ Z CASH FLOW:

R2 = (cizí zdroje – peníze – účty u bank) / (provozní cash flow)

UKAZATEL RENTABILITY AKTIV

R3 = (EBIT) / (aktiva celkem)

UKAZATEL RENTABILITY TRŽEB

R4 = (provozní cash flow) / (tržby)

(Kubíčková, a další, 2015)

Zhodnocení je provedeno ve třech bodech. Prvním výpočtem zhodnotíme finanční stabilitu, výpočet vypadá následovně: = **(R1 + R2) / 2**

Zhodnocení výnosové situace podle výpočtu: = **(R3 + R4) / 2**

A za třetí zhodnocení celkové situace:

= **(zhodnocení finanční stability + zhodnocení výnosové situace) / 2**

Interpretace bodového hodnocení vypadá následovně.

Hodnoty vyšší než 3 → bonitní firma, dobrá finanční situace firmy

Hodnoty v intervalu 1-3 → šedá zóna, nelze přesně říci, jaké jsou finanční poměry firmy

Hodnoty nižší než 1 → potíže v hospodaření firmy

(Kubíčková, a další, 2015) (Růčková, 2015)

9.1.2 Altmanův model

Jedná se o velmi oblíbený model, zvláště pro svou jednoduchost výpočtu, kterou nabízí. Altmanův model je nazýván též Z-skóre, která má kořeny v diskriminační analýze (Altman, 1968) provedené koncem 60. a v 80. letech u řady firem. Profesor Altman sestavil různé diskriminační funkce pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a pro predikci finančního rozvoje ostatních společností. Původním cílem bylo oddělit od sebe firmy, kterým hrozí bezprostřední bankrot od těch, které mají toto riziko minimální. Výsledek je pak určen jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým se přidělí různá váha, z nichž největší význam má rentabilita celkového kapitálu.

Z-skóre pro společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi na burze vypočítáme z rovnice:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5$$

X_1 = čistý provozní kapitál / celková aktiva

X_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva

X_3 = EBIT / aktiva celkem

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových dluhů

X_5 = tržby / aktiva celkem

Interpretace výsledků je následovná:

Je-li $Z > 2,99$ → mluvíme o uspokojivé finanční situaci, pásmo prosperity

Je-li Z v intervalu od 1,81 – 2,99 → mluvíme o tzv. šedé zóně

Je-li $Z < 1,81$ → silné finanční problémy, pásmo bankrotu

(Kubíčková, a další, 2015) (Růčková, 2015) (Sedláček, 2011)

Pokud firma veřejně neobchoduje na burze, Altmanův index má tento tvar:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Interpretace výsledků je následovná:

Je-li $Z > 2,9$ → mluvíme o uspokojivé finanční situaci, pásmo prosperity

Je-li Z v intervalu od 1,2 – 2,9 → mluvíme o tzv. šedé zóně

Je-li $Z < 1,2$ → silné finanční problémy, pásmo bankrotu

(Sedláček, 2011)

9.1.3 Tafflerův model

Model byl prvně zveřejněn roku 1977 a využívá čtyři poměrové ukazatele. Existuje v základním a modifikované verzi.

Základní verze: $T = 0,53 \cdot R_1 + 0,13 \cdot R_2 + 0,18 \cdot R_3 + 0,16 \cdot R_4$

R_1 = EBT (zisk před zdaněním) / krátkodobé závazky

R_2 = oběžná aktiva / cizí kapitál

R_3 = krátkodobé závazky / celková aktiva

R_4 = (finanční majetek – krátkodobé dluhy) / provozní náklady

Interpretace výsledků:

Je-li výsledek < 0 → velká šance k bankrotu

Je-li výsledek > 0 → nízká pravděpodobnost krachu

Modifikovaná verze: $T = 0,53 \cdot R_1 + 0,13 \cdot R_2 + 0,18 \cdot R_3 + 0,16 \cdot R_4$

R_1 = EBT (zisk před zdaněním) / krátkodobé závazky

R_2 = oběžná aktiva / cizí kapitál

R_3 = krátkodobé závazky / celková aktiva

R_4 = tržby celkem / celková aktiva

Interpretace výsledků:

Je-li výsledek $< 0,2$ → velká šance k bankrotu

Je-li výsledek $> 0,3$ → nízká pravděpodobnost krachu

(Růčková, 2015) (Sedláček, 2011)

9.1.4 Index důvěryhodnosti IN05

Model byl vypracován manžely Neumaierovými a jejich cílem bylo zhodnotit finanční zdraví českých firem v tuzemském prostředí. Model IN je též jako Altmanův model vypočten pomocí rovnice, v které jsou zastoupeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému ukazateli je přiřazena váha, která je vypočtena jako vážený průměr hodnot ukazatele v odvětví. Index 0,05 je jednou z variant modelu IN, který vznikl v roce 2005. Jedná se o aktualizovanou verzi modelu IN01. Je považován za

nejvhodnější nástroj pro hodnocení českých podniků. Index se zabývá tím, jestli firma vytváří hodnotu pro vlastníky, tj. tvoří-li kladnou hodnotu ukazatele EVA.

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

X_1 = celková aktiva / cizí kapitál

X_2 = EBIT / Nákladové úroky

X_3 = EBIT / celková aktiva

X_4 = Výnosy / celková aktiva

X_5 = Oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Interpretace hodnot indexu:

$IN05 < 0,9 \rightarrow$ společnosti s 97 % pravděpodobností budou čelit krachu a se 76 % nebudou tvořit další hodnoty

$IN05$ v intervalu 0,9 – 1,6 \rightarrow společnost má 50 % šanci, že zbankrotují, ale 70 % šanci, že vytvoří hodnoty

$IN05 > 1,6 \rightarrow$ společnosti s pravděpodobností 92 % nezkrachují a ještě s větší šancí 95 % budou vytvářet hodnoty

(Kubičková, a další, 2015) (Růčková, 2015)

10 SWOT analýza

Jedná se o jednu z nejčastěji využívaných analytických metod, kterou vytvořil Albert Humphrey. Zkratka SWOT je z anglického: **S**trengths – silné stránky, **W**eaknesses – slabé stránky, **O**pportunities – příležitosti a **T**hreats – hrozby. Swot analýza rozlišuje dvě charakteristiky interního stavu podniku (silné a slabé stránky) a dva popisy vnějšího okolí (příležitosti a hrozby). Postup analýzy je následující:

- 1) Identifikace a predikce hlavních změn v okolí podniku
- 2) Identifikace silných a slabých stránek podniku a specifické přednosti
- 3) Posouzení vzájemných vztahů silných, slabých stránek a hlavních změn v okolí

(Sedláčková, a další, 2006) (Grasseová, a další, 2012)

Hlavním cílem SWOT analýzy je vytvoření strukturované analýzy odhalující faktory relevantní pro formulaci strategie. Nejdříve je nutné zjistit silné a slabé stránky, nejlépe s pomocí dodavatelů, zákazníků a konkurentů a později formulovat hrozby a příležitosti,

kteře vylpynou v kontextu silných a slabých stránek. Nutné též posuzovat, do jaké míry jsou silné a slabé stránky firmy schopny čelit hlavním změnám, které se odehrávají ve vnějším okolí. Získané výsledky SWOT analýzy slouží k vnímání určité strategické pozice. Identifikace silných a slabých stránek je prostřednictvím výročních zpráv, hodnotících zpráv, prognóz, porad vedení, brainstormingu... Důležité je zhodnocení, proč se právě daná složka považuje za silnou či slabou stránku. Identifikace hrozeb a příležitostí může být provedena například metodou tvůrčí a to pomocí brainstormingu, porad a řízenými diskuzemi...

(Sedláčková, a další, 2006) (Grasseová, a další, 2012)

11 Logistika

Logistika je obor, který se zabývá optimalizací, koordinací a synchronizací všech činností, které se zapojují do procesu, který přinese konečný efekt. Logistika je nejvíce svázána s výrobou, zásobováním a dopravou. Logistika je často zaměňována s dopravou, neboť většina logistických firem provozuje dopravu. V praxi hovoříme často o tzv. 5S logistice, které říká, že cílem je dodat správné zboží, ve správném množství na správné místo, ve správný čas a za správnou cenu.

(Oudová, 2013)

11.1 Historický vývoj

Logistika se začala vyvíjet v rámci vojenství v 9. století. V 17. století vnímána jako počítání s čísly a v 19. století se konal návrat opět k vojenství. Roku 1837 švýcarský general Antoine-Henri Jomini napsal knihu Náčrt vojenského umění, která se v USA stala základní učebnicí logistiky. Rok 1912 znamenal spojení logistiky s hospodářskou sférou. Během druhé světové války nutnost budování infrastruktury a zásobování vojenskou technikou způsobovalo narůstání potřeby logistických technologií. Logistika se v dnešní době promítá i do služeb. Ve 21. století se logistika stává opěrným bodem strategického řízení. (Oudová, 2013)

11.2 Nákup a zásobování v logistice

Nákup jako soubor činností podniku, které zajišťují plynulý chod podniku, jsou stěžejním bodem každého logistického podniku. Hlavní člověk v souvislosti s nákupem je nákupčí, který se musí dobře orientovat v nabídkách, cenách a v sortimentu zboží. Nákupčí musí držet určitou zásobu v požadované kvalitě, čase a za přijatelné ceny. Zásoby se dělí na běžné, pojistné a technické. Důležité je řízení zásob, při kterých se využívají různé metody (např. ABC analýza, MRP systém, metoda Just in Time, systém Kanban, Hub and Spoke, a další). (Oudová, 2013) (Cempírek, a další, 2009)

11.3 Sklady a jejich funkce

Prostor pro uchování zboží, materiálů a výrobků v nezměněné podobě je sklad. Mezi jeho funkce patří vyrovnávací, zabezpečovací, kompletační, spekuláční a zušlechťovací. Základní členění je na sklady vstupní, mezisklady a odbytové sklady. Mezi nejdůležitější činnosti skladu patří: příjem zboží, uskladnění zboží, příjem objednávky od odběratele, vychystání zboží a další expedice. (Oudová, 2013)

11.4 Doprava

Základním úkolem dopravy je přeprava materiálů, výrobků či zboží a další operace s tím spojené. Mezi další funkce patří stimulační, sociálně stabilizační, substituční a komplementární. Dopravu lze rozdělit na 5 fází: přípravná fáze – nakládka – přeprava – vykládka – zakončovací práce. Dopravu lze členit podle přepravovaného objektu (osobní, nákladní), dle pohonu (motorová a ostatní), dle místa realizace (uvnitř podniku, doprava intravilánu, doprava extravilánu), dle jiného územního hlediska, dle charakteru dopravní cesty. (Oudová, 2013)

12 Praktická část

12.1 Havi Logistics s.r.o.



Obrázek 2- logo na dopravních prostředcích společnosti Havi Logistics s.r.o., zdroj: Havi Logistics s.r.o.

Firma HAVI Logistics s.r.o. byla založena v roce 1992 jako dceřiná společnost mezinárodní skupiny Alpha Group sídlícího v Duisburgu a její původní název zněl Česlog. Název byl změněn 1. listopadu 2011, kdy začíná figurovat jako HAVI Logistics s.r.o.. Zaměření firmy je v především v nákupu, skladování a distribuci.

Mezi hlavní cíle podnikání patří:

- rozsáhlé spektrum produktů, které se liší teplotním režimem a podmínkami skladování
- Čerstvé produkty od různých dodavatelů, kteří jsou pečlivě vybíráni
- Distribuce zboží
- Dodávky na určená místa

Společnost HAVI Logistics s.r.o. poskytuje celkové logistické služby, především pro známé restaurace rychlého občerstvení. Zásobuje 2 zákazníky v České republice, Slovenské republice, Maďarsku a Polsku, z toho 75 restaurací rychlého občerstvení. Společnost disponuje vlastním distribučním centrem, kde je zboží skladováno v těch nejlepších možných podmínkách. Distribuční centrum má k dispozici sklady jak pro mražené, chlazené tak suché zboží potravinářského i nepotravinářského charakteru. Standardem je i chlazená rampa pro nakládku a vykládku zboží. Kapacita distribučního centra je 3000 paletovacích míst, které dodržuje nejvyšší úroveň hygieny a ochrany zboží. Ovšem v současné době paletovací místa již nestačí požadavkům firmy a hledá se nový, větší logistický areál.

Základní priority, které společnost HAVI Logistics s.r.o. ctí jsou:

- Nejvyšší kvalita poskytovaných služeb
- Ohleduplnost k životnímu prostředí
- Bezpečnost a ochrana zdraví při práci

12.2 Světová fakta o Havi Logistics s.r.o.

Společnost HAVI Logistics je součástí korporace HAVI Group LP.

Sídlo mateřské společnosti: USA

Patří mezi silné zástupce na světovém poli logistiky a díky tomu i české zastoupení patří mezi úspěšné firmy v logistickém oboru. Spolu se sesterskými společnostmi HAVI Global Solutions a The Marketing Store vytváří tři důležité body v oborech:

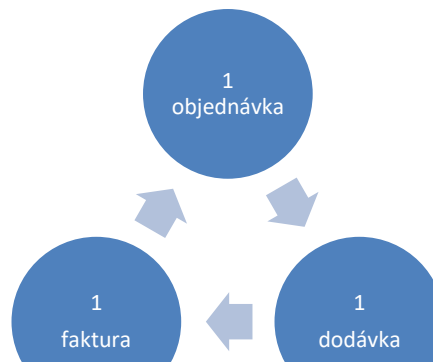
- ➔ logistiky,
- ➔ propagace,
- ➔ obalových materiálů a marketingových řešení ve skupině HAVI Group.

Působnost: ve 37 evropských zemích

Disponuje: 60 distribučními centry

Počet zaměstnanců: skoro 6 tisíc

Dodává zboží: do více než 8 000 zařízeních



Obrázek 3- koncept ONE-STOP-SHOPPING, vlastní zpracování

Využívá se koncept ONE-STOP-SHOPPING, což znamená, jedna objednávka, jedna dodávka a jedna faktura, což zjednodušuje celý proces, což zákazník velmi oceňuje.



Obrázek 4-lokality Havi Logistics, zdroj: (Logistics)

12.3 Nákup, skladování, distribuce, řízení přepravy a IT

Zboží se nejprve vyzvedne u dodavatelů a uloží se v distribučním centru (pro Českou republiku se jedná o DC v Kladně) popřípadě se dodá na místo, které si klient určí. Výhodou pro klienta je možnost, soustředit se na své obchodní záležitosti. Společnost HAVI se postará o doplňování zásob, optimalizaci nákupních cen či zpracování dat IT specialisty logistické společnosti Havi v Duisburgu. Společnost ručí svým klientům za dodávky extrémně zranitelného zboží v té nejvyšší kvalitě každý den po celý rok. K tomu využívá ty nejmodernější chladicí a hluboko mrazicí technologie, jak v distribučních centrech, tak i v kamionech. HAVI Logistics je schopna převézt zboží v různých teplotních režimech v jedné dodávce a garantovat stále stejnou kvalitu jako na začátku procesu. Během dodávky jsou kontrolovány teploty celkem čtyřikrát (při vyzvednutí u dodavatele, během dopravy v kamionu, ve skladu firmy a během dopravy k zákazníkovi), aby se neporušil teplotní řetězec. Enormní počet dodávek je každý den ve velmi krátké době u zákazníka, což z firmy činí číslo jedna na logistickém trhu. Systém dodávek uspokojuje

potřeby nejen v Evropě, ale i za oceánem. Tým sehraných nákupčích se snaží odhadnout předpovědi prodeje na základě statistik a docílit tak optimálního koloběhu prodeje. V České republice je distribuce zajištěna flotilou vlastních i smluvních vozidel. Spolu s významnou mezinárodní přepravní společností HAVI Logistics zvládne dopravit zboží za velmi krátký čas. Jsou k tomu využívány moderní IT systémy zajišťující transparentnost celého procesu dodávek k zákazníkovi.

12.4 Horizontální analýza

12.4.1 Horizontální analýza aktiv

účetní položky / ROKY	RELATIVNÍ ZMĚNY V %						
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
AKTIVA CELKEM	7,43%	-1,26%	-8,16%	-2,75%	-8,47%	4,67%	-5,68%
Dlouhodobý majetek	1,63%	-14,40%	-8,54%	-13,18%	-14,98%	-8,78%	-11,65%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-45,88%	-13,98%	-100,00%	nelze	-35,27%	-54,62%	-10,19%
Dlouhodobý hmotný majetek	1,97%	-14,40%	-8,20%	-14,77%	-14,60%	-8,14%	-11,66%
Dlouhodobý finanční majetek	nelze	nelze	nelze	nelze	nelze	nelze	nelze
Oběžná aktiva	10,89%	5,60%	-10,49%	4,52%	-6,15%	9,02%	-3,83%
Zásoby	-17,71%	-0,57%	-6,88%	18,49%	-4,94%	-2,86%	-9,08%
Dlouhodobé pohledávky	5,10%	-33,01%	64,64%	36,80%	21,24%	-2,81%	13,82%
Krátkodobé pohledávky	39,44%	18,73%	-37,68%	34,51%	-42,48%	15,12%	3,47%
Krátkodobý finanční majetek	185,07%	-75,27%	1175,66%	-99,70%	37538,75%	26,81%	-6,40%
Časové rozlišení	-100,00%	nelze	2307,57%	-95,20%	35,51%	56,90%	-77,36%

Tabulka 1- Horizontální analýza aktiv, relativní změny v %, vlastní zpracování

V následujících tabulkách můžeme vidět, jak se v podniku vyvíjela aktiva, jak v absolutním, tak relativním měřítku od roku 2009 do roku 2016.

účetní položky / ROKY	ABSOLUTNÍ ZMĚNY (v tis. Kč)						
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
AKTIVA CELKEM	17 165	-3 122	-19 991	-6 192	-18 542	9 357	-11 910
Dlouhodobý majetek	1 379	-12 387	-6 291	-8 878	-8 756	-4 366	-5 282
Dlouhodobý nehmotný majetek	-273	-45	-277	1069	-377	-378	-32
Dlouhodobý hmotný majetek	1 652	-12 342	-6 014	-9 947	-8 379	-3 988	-5 250
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	15 924	9 080	-17 969	6 926	-9 862	13 558	-6 276
Zásoby	-14 195	-374	-4 511	11 290	-3 577	-1 964	-6 068
Dlouhodobé pohledávky	50	-340	446	418	330	-53	253
Krátkodobé pohledávky	24 515	16 233	-38 781	22 131	-36 646	7 502	1 982
Krátkodobý finanční majetek	5 554	-6 439	24 877	-26 913	30 031	8 073	-2 443
Časové rozlišení	-138	185	4269	-4240	76	165	-352

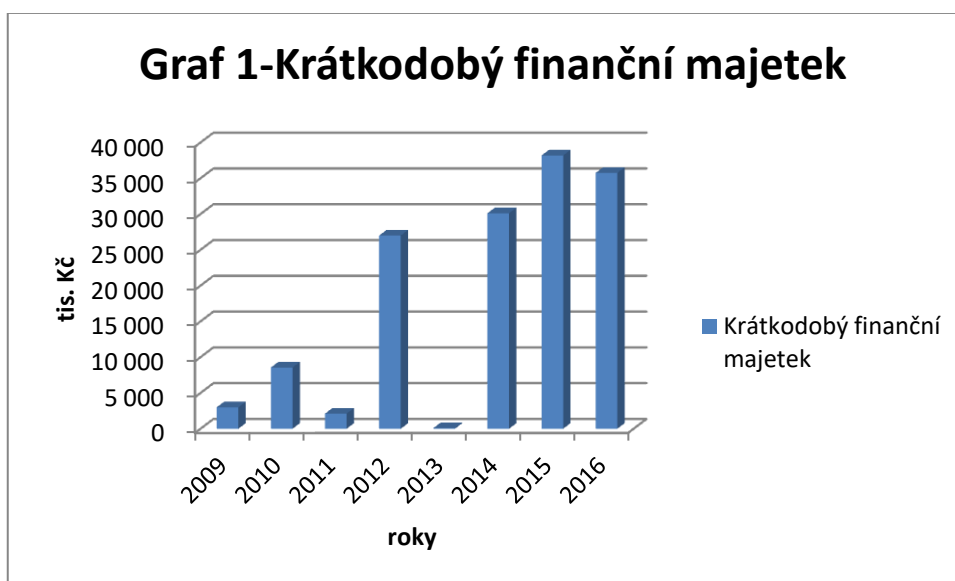
Tabulka 2 - Horizontální analýza aktiv, absolutní změny v %, vlastní zpracování

Horizontální analýza aktiv bude zkoumána z pohledu absolutních a relativních změn hlavních položek aktiv, kde bude ukázáno, kde se nejvíce projeví změny v majetku firmy. Ve vývoji celkových aktiv převažuje klesající tendence v jednotlivých obdobích. Sledujeme-li dlouhodobý majetek v roce 2010 oproti roku 2009, vidíme zvýšení o 1 379 tis. Kč, na nárůst mělo vliv pouze zvýšení dlouhodobého hmotného majetku, nehmotný majetek naopak oproti předchozímu roku klesl o 45,88 %. (273 tis. Kč).

Rok 2011 znamenal nejvyšší zápornou změnu oproti předcházejícímu roku a to o 12 387 tis. Kč, což bylo způsobeno nižším stavem samostatných movitých věcí a staveb, kdy firma svůj majetek postupně odepisovala a nový majetek nepořizovala. Stejný stav trvá dodnes, firma málo investuje do nového vybavení či rozšíření svých skladovacích ploch, které jsou již v této chvíli nepostačující pro další růst firmy. Z pohledu dlouhodobého majetku se na celkovém stavu nejvíce podílí dlouhodobý hmotný majetek, v malé míře dlouhodobý nehmotný majetek a naopak dlouhodobým finančním majetkem firma vůbec nedisponuje. Dlouhodobý nehmotný majetek představuje ve firmě především software, který vždy od roku 2011 meziročně klesá díky odpisům a firma neinvestuje do nového zařízení. Stávající systém ILOS sice od svého vzniku podstoupil mnoho změn a pomalu se přechází k SAPU, ovšem jak si řekneme v dalších částech, tak investice nejsou zdaleka tak velké, jedná se o zanedbatelné sumy. Veškeré objednávky se stále vytváří v ILOSU, ze kterého se data přelévají do SAPU, kde probíhá veškeré zaúčtování. Zaměříme-li se na oběžná aktiva, je nutné konstatovat, že v roce 2010 byl růst oběžných aktiv oproti roku 2009 nejvíce znatelný, růst byl o 10,89 % (bylo to způsobeno poklesem zásob o 17,71 %, z důvodu

nezásobování moravských restaurací z distribučního centra v Kladně, a růstem krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku). Nejnižší pokles oběžných aktiv byl oproti předcházejícímu roku zaznamenán v roce 2012, kdy hodnota dlouhodobých pohledávek oproti roku 2011 byla o 64,64 % vyšší. Firma se snaží držet nízké zásoby, proto kromě roku 2013, kdy byl nárůst zásob o 18 % oproti roku 2012, si drží stále stejný trend klesajících zásob. Dlouhodobé pohledávky nejvíce meziročně vzrostly v roce 2012 absolutně o 446 tis. Kč tedy o 64,64 %. Krátkodobé pohledávky naopak nejvíce meziročně vzrostly v roce 2010, kdy oproti roku 2009 vzrostly o 40 %.

Na grafu č. 1 je vidět kolik měla firma k dispozici krátkodobého finančního majetku, který tvořila zejména hotovost na bankovních účtech. V roce 2012 hotovost prudce vzrostla v absolutním vyjádření o 24 877 000 Kč. Následný rok naopak klesla. Firma si v roce 2012 držela rezervy na bankovních účtech, které hned v příštím roce použila do provozní sféry podnikání. Krátkodobý finanční majetek se od roku 2014 do roku 2016 udržuje na podobné vlně a nevznikají zde výkyvy jako v předchozích třech letech.



Graf 1- Krátkodobý finanční majetek, vlastní zpracování



Graf 2-Relativní změny dlouhodobého majetku a oběžných aktiv 2009-2016, vlastní zpracování

Na grafu č. 2 je vidět vývoj stálých aktiv oproti oběžným aktivům. Celková aktiva jsou z větší míry tvořena oběžnými aktivy, které se v rostoucím a klesajícím tempu neustále mění, změny mezi jednotlivými roky jsou více zřejmé než u dlouhodobého majetku, který se jen velice málo mění. Nejvíce patrná relativní změna oběžných aktiv byla v roce 2010, kdy oproti roku 2009 vzrostla oběžná aktiva o více jak 10 % a dále pak v roce 2012, kdy naopak klesla o více jak 10 %.

12.4.2 Horizontální analýza pasiv

	Absolutní změny v tis. Kč						
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
PASIVA CELKEM	17 165	-3 122	-19 991	-6 192	-18 542	9 357	-11 910
Vlastní kapitál	-5 249	3 054	2 644	5 023	-6 654	6 275	-2 024
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného období	-6 313	362	-211	4 162	-6 654	6 275	-2 024
Výsledek hospodaření minulých let	1 064	2 692	3 055	661	0	0	0
Cizí zdroje	21 378	-5 302	-22 527	-13 614	-11 574	3 024	-10 177
Rezervy	626	-967	1 506	230	-1 518	-502	589
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	-21 093	26 352	1 952	24 037	-3 048	3 526	-10 766
Bankovní úvěry	-161277	-172433	-115761	-51897	-7008	0	0
Časové rozlišení	1 036	-872	-110	2 399	-314	58	291

Tabulka 3- Horizontální analýza pasiv, absolutní změny v tis. Kč, vlastní zpracování

V tabulkách můžeme vidět absolutní a relativní změny pasiv od roku 2009 do roku 2016.

	RELATIVNÍ ZMĚNY V %						
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
PASIVA CELKEM	7,43%	-1,26%	-8,16%	-2,75%	-8,47%	4,67%	-5,68%
Vlastní kapitál	-24,16%	18,54%	13,54%	22,65%	-24,47%	30,55%	-7,55%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření běžného období	-70,11%	13,45%	-6,91%	146,39%	-94,99%	1787,75%	-30,55%
Výsledek hospodaření minulých let	21,40%	44,61%	35,01%	5,61%	0,00%	0,00%	0,00%
Cizí zdroje	10,23%	-2,30%	-10,01%	-6,72%	-6,12%	1,70%	-5,64%
Rezervy	47%	-50%	154%	9%	-56%	-42%	85%
Dlouhodobé závazky	nelze	nelze	nelze	nelze	nelze	nelze	nelze
Krátkodobé závazky	-14,25%	20,77%	1,27%	15,49%	-1,70%	2,00%	-5,99%
Bankovní úvěry	70,07%	-30,22%	-36,66%	-84,39%	-100,00%	nelze	nelze
Časové rozlišení	347,65%	-65,37%	-23,81%	681,53%	-11,41%	2,38%	11,66%

Tabulka 4- Horizontální analýza pasiv, relativní změny, vlastní zpracování

Díváme-li se na absolutní změny pasiv, tak je třeba říci, že podnik dosáhl kladné změny oproti předchozímu roku v roce 2010 (v absolutním vyjádření o 17 165 000 Kč) a v roce 2015 (v absolutním vyjádření o 9 357 000 Kč), jinak vždy u pasiv docházelo k záporné změně. V roce 2015 dosáhla společnost vysokého výsledku hospodaření oproti předchozímu roku (6 275 tis. Kč). Firma v tomto roce získala nového významného zákazníka v oblasti kavárenství, který pomohl zvýšit celkový hospodářský výsledek. Mimo to, se ustálila situace na českém trhu a ekonomická krize byla zažehnána. Stoupaly též prodeje v restauracích rychlého občerstvení, které trhají dodnes rekordy v prodeji. Největší změny byly u výsledku hospodaření běžného období a v rámci cizích zdrojů byly zaznamenány nejvyšší změny u časového rozlišení a bankovních úvěrů. Celková bilanční suma od roku 2011 do roku 2014 má klesající tendence, nejvyšší klesající sestup měla v roce 2014, kdy oproti roku 2013 klesla o 8,47 % (v absolutním měřítku o -18 542 000 Kč). V roce 2014 měla firma nižší hospodářský výsledek běžného období a navíc zvýšila své krátkodobé závazky v podobě závazků z obchodních vztahů.

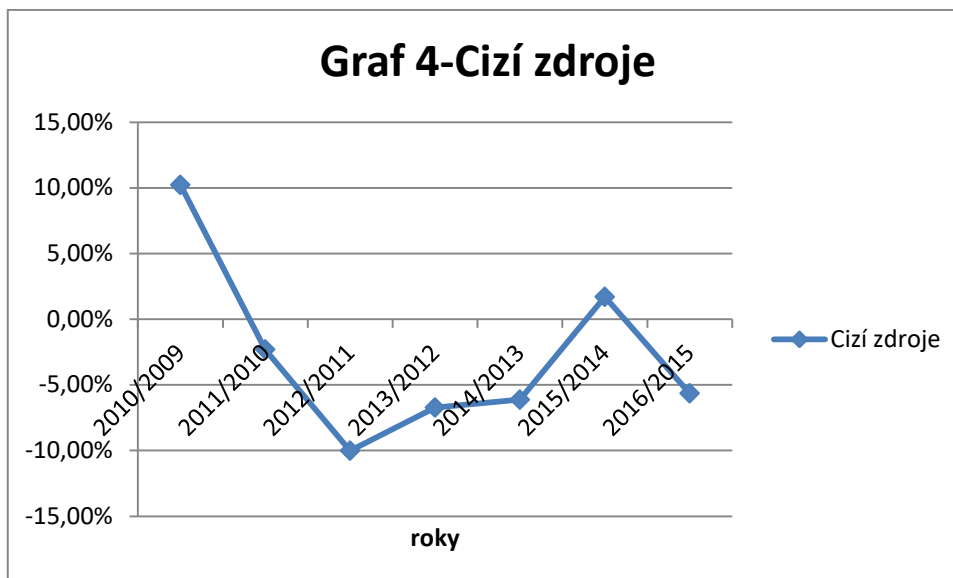


Graf 3- vlastní a cizí kapitál, vlastní zpracování

Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem je z grafu číslo 3 znatelný. Cizí zdroje tvoří hlavní část financování podniku a absolutní změny z roku na rok zde nejsou příliš znatelné. Cizí kapitál představuje zejména krátkodobé závazky z obchodních vztahů a bankovní úvěry a výpomoci v letech 2009 až 2013. Závazky z krátkodobých vztahů tvoří zejména dodavatelské přijaté faktury, u kterých se liší jejich splatnost. Dříve byla splatnost faktur přes 40 dní, díky tomu měl podnik více času na splacení svých krátkodobých závazků. V současné době se s většinou dodavatelů sjednává 30denní lhůta pro splatnost faktur, ve výjimečných případech 14denní, záleží na dohodě s dodavatelem ve smlouvě.

Nejvyšší změnu zaznamenaly cizí zdroje v roce 2010, kdy se oproti předchozímu roku zvedly o 21 378 tis. Kč a to zejména díky krátkodobým bankovním úvěrům, které se zvýšily o 55 524 tis. Kč. V posledním sledovaném roce 2016 cizí zdroje klesly o 5,64 % díky menším krátkodobým závazkům a nulovým bankovním úvěrům.

Výsledek hospodaření běžného účetního období byl v roce 2010 oproti roku 2009 o 6 313 tis. Kč menší, stejně tak v roce 2014, naopak rok 2015 zaznamenal zvýšení výsledku hospodaření oproti předchozímu roku nárůst o 6 275 tis. Kč. V roce 2016 výsledek hospodaření běžného účetního období klesl o 2 024 tis., což je o 30,55 % méně než minulý rok.



Graf 4 - Cizí zdroje, vlastní zpracování

Krátkodobé závazky mají stále podobnou tendenci, jeden rok klesají, druhý stoupají, ale stále se udržují v rozmezí od 126 do 179 mil. Kč, záleží, jak se firmě v jednotlivých letech daří, jak je schopna plnit své krátkodobé závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky (např. vůči zaměstnancům či státu).

Vývoj bankovních úvěrů, které tvořily především úvěry krátkodobého charakteru, využívala firma do roku 2013, od té doby si u banky žádné další úvěry nesjednala. Společnost se již několik let snaží prodat areál, v němž sídlí a investice do nových prostor je velice nákladná a v tom případě bude nutné si vzít dlouhodobý bankovní úvěr, neboť pohotové peněžní prostředky, kterými firma disponuje, by nestačily k pokrytí velké částky, jako je pořízení nového areálu. Ačkoliv se areál nedaří již několik let prodat, zejména z důvodu vysoké prodejní ceny a taktéž kvůli umístění v obytné čtvrti a častým výtkám místních obyvatel na hluk způsobovaný kamiónovou dopravou. Firma nyní slevila ze svých požadavků na vyšší prodejní ceny svých prostor a očekává se snazší prodej v nejbližších letech a nalezení vhodného areálu z hlediska dojízdne dostupnosti všech pracovníků a strategické polohy blízko hlavních silničních tahů.

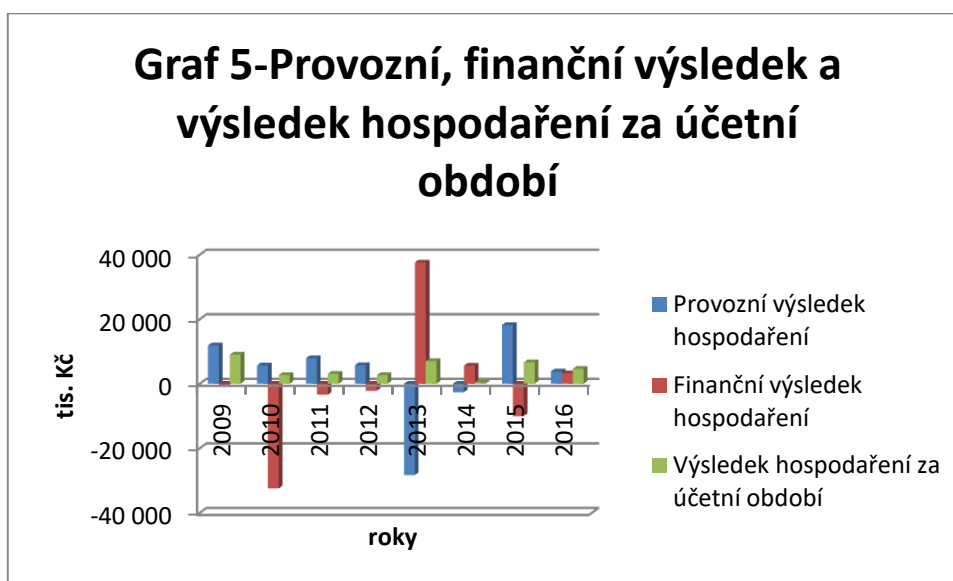
12.4.3 Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýza VZZ	RELATIVNÍ ZMĚNY V %						
	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Tržby za prodej zboží	-17,72%	2,74%	-2,92%	-3,01%	2,67%	-1,47%	4,59%
Výkonová spotřeba	-17,35%	2,72%	-2,19%	-0,26%	0,73%	-2,30%	6,00%
Osobní náklady	9,11%	-12,74%	-11,29%	-1,69%	-8,33%	-16,47%	6,43%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-14,10%	-10,19%	-5,37%	-2,94%	-18,65%	-20,27%	-5,90%
Ostatní provozní výnosy	295,45%	-27,36%	-21,45%	12,39%	-3,46%	12,91%	59,28%
Ostatní provozní náklady	315,94%	-35,71%	-39,90%	10,02%	36,54%	-37,99%	83,55%
Provozní výsledek hospodaření	-52,56%	40,08%	-26,83%	-589,94%	90,66%	787,07%	-79,06%
Finanční výsledek hospodaření	-9527,60%	89,46%	36,05%	1817,60%	-85,17%	-280,40%	132,05%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-63,80%	7,11%	-19,78%	157,94%	-68,39%	177,11%	-13,36%
Daň z příjmů	-273,40%	-132,29%	-33,36%	138,12%	14,24%	-42,35%	63,30%
Výsledek hospodaření za účetní období	-70,11%	13,45%	-13,46%	165,04%	-94,99%	1787,75%	-30,55%

Tabulka 5 - Horizontální analýza VZZ, vlastní zpracování

Podíváme-li se na tabulku č.5 horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát (pro větší přehlednost vybrány hlavní položky výkazu) je vidět, že tržby za prodej zboží kromě roku 2010 se výrazně neměnily. Zprostředkování dopravy a skladování jak potravinářského, tak nepotravinářského zboží nezaznamenalo takové výkyvy na trhu jako jiná odvětví. Výkonová spotřeba, která zahrnuje náklady vynaložené na prodané zboží, spotřebu materiálu, energie a služby nevykazovala ve sledovaných obdobích velké změny. Výkonová spotřeba nejvíce klesla v roce 2010 oproti předchozímu roku o 17,35%, což bylo způsobeno zvýšenými cenami například energií. Osobní náklady obsahující mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění nevykazovaly příliš velké změny. Nejvyšší změna byla v roce 2015, kdy poklesla o 16,47 % oproti roku 2014. Provozní výsledek hospodaření měl největší výkyv oproti minulému období v roce 2015 a v roce 2013, kdy v roce 2015 vzrostl o 787,07 % a v roce 2013 klesl o 589,94 %. V roce 2015 získala společnost nového klienta, kterého zásobuje a rozjela tím dva byznysy, které má do dnes. Finanční výsledek hospodaření se ve firmě od roku 2009 do roku 2012 a v roce 2015 nacházel v červených číslech díky vysokým finančním nákladům, které firma v daných letech měla. Změna nastala v roce 2013, kdy se finanční výsledek oproti předchozímu roku dostal do plusu, stejně jako poslední zkoumaný rok 2016, kdy finanční výsledek hospodaření vzrostl o 132 %. Výsledek hospodaření za účetní období nejvíce vzrostl oproti předchozímu období v roce 2015 (o 1787%) a to díky novým zákazníkům, které firma získala. V posledním zkoumaném roce 2016 zisk o něco málo klesl, ale oproti

roku 2014, kdy se zisk dostal na nejnižší hodnotu a to na 351 000 Kč, důvodem byly nejnižší tržby a zejména vysoká výkonnová spotřeba.



Graf 5- Provozní, finanční výsledek a výsledek hospodaření za účetní období, vlastní zpracování

Z grafu číslo 5 můžeme vidět srovnání provozního, finančního a celkového výsledku hospodaření od roku 2009 do roku 2016. Nejmenší výkyvy zaznamenává celkový výsledek hospodaření. Provozní a finanční hospodaření zaznamenaly v roce 2010, 2013 a 2015 záporný stav.

12.5 Vertikální analýza

12.5.1 Vertikální analýza aktiv a pasiv

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	36,63%	34,65%	30,04%	29,91%	26,70%	24,81%	21,62%	20,25%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,26%	0,13%	0,11%	0,00%	0,49%	0,35%	0,15%	0,14%
Dlouhodobý hmotný majetek	36,37%	34,52%	29,93%	29,91%	26,22%	24,46%	21,47%	20,11%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	63,31%	65,35%	69,88%	68,11%	73,20%	75,05%	78,17%	79,70%
Zásoby	34,68%	26,56%	26,75%	27,12%	33,05%	34,32%	31,85%	30,70%
Dlouhodobé pohledávky	0,42%	0,41%	0,28%	0,50%	0,71%	0,94%	0,87%	1,05%
Krátkodobé pohledávky	26,90%	34,92%	41,99%	28,49%	39,40%	24,76%	27,23%	29,88%
Krátkodobý finanční majetek	1,30%	3,45%	0,86%	11,99%	0,04%	15,03%	18,21%	18,07%
Časové rozlišení	0,06%	0,00%	0,08%	1,98%	0,10%	0,14%	0,22%	0,05%
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	9,40%	6,64%	7,97%	9,85%	12,42%	10,25%	12,79%	12,53%
Základní kapitál	3,03%	2,82%	2,86%	3,11%	3,20%	3,49%	3,34%	3,54%
Výsledek hospodaření běžného období	3,90%	1,08%	1,25%	1,26%	3,20%	0,18%	3,16%	2,33%
Výsledek hospodaření minulých let	2,15%	2,43%	3,56%	5,23%	5,68%	6,21%	5,93%	6,29%
Cizí zdroje	90,47%	92,83%	91,84%	89,99%	86,32%	88,53%	86,02%	86,06%
Rezervy	0,57%	0,78%	0,40%	1,10%	1,24%	0,60%	0,33%	0,65%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	64,05%	51,12%	62,53%	68,95%	81,88%	87,93%	85,69%	85,41%
Bankovní úvěry	25,85%	40,92%	28,92%	19,94%	3,20%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,13%	0,54%	0,19%	0,16%	1,26%	1,22%	1,19%	1,41%

Tabulka 6 - vertikální analýza aktiv a pasiv, vlastní zpracování

Vertikální analýza zkoumá jednotlivé položky účetních výkazů k určité zvolené veličině, v našem případě byla zvolena celková bilanční suma aktiv a pasiv od roku 2009 do roku 2016.

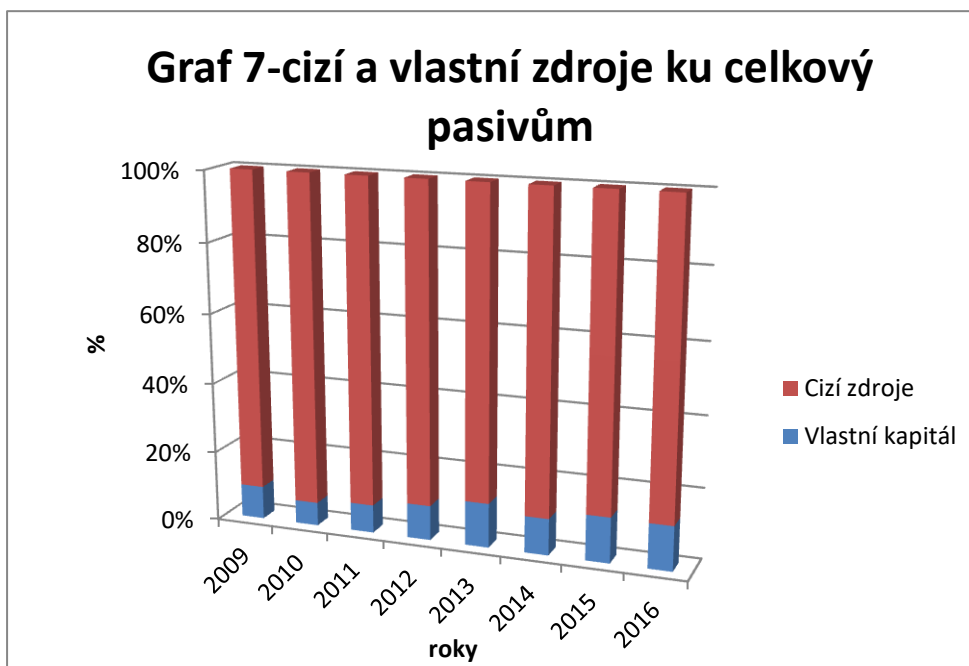
Na grafu č. 6 můžeme vidět, co tvoří největší podíl na celkových aktivech. Je zřejmé, že nejvyšší podíl tvoří oběžná aktiva, které od roku 2009 do roku 2016 nevykazují velké výkyvy. Stálá aktiva tvoří méně než 40 % celkových aktiv a rok od roku klesají, neboť firma v posledních letech neinvestuje do dlouhodobého majetku. Oběžná aktiva tvoří více než 60 % na celkových aktivech. Hodnoty se pohybují od 63 % do 79 % v posledním zkoumaném roce. Oběžná aktiva tvoří zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a časové rozlišení. Největší část oběžných aktiv tvoří zásoby a krátkodobé pohledávky. Zásoby v podniku tvoří 26 až 34 % z oběžných aktiv a nevykazují velké změny v průběhu období. Dlouhodobé pohledávky firmy jsou skoro nulové a jejich výše tvoří maximálně 1 % z bilanční sumy. Druhou velkou část oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, které má firma vůči svým odběratelům. Velká část nesplacených pohledávek snižuje cash flow a likviditu podniku a může představovat problém ve

financování splatných faktur od dodavatelů, neboť podniku nezbyvají hotové prostředky na jejich financování. Krátkodobý finanční majetek se pohybuje v rozmezí od 0,04 % až do 18 % oběžných aktiv.



Graf 6 - oběžná a stálá aktiva porovnávaná k celkovým aktivům, vlastní zpracování

Vertikální analýza pasiv poměřuje, jak se na celkovém stavu pasiv podílejí jednotlivé položky cizích a vlastních zdrojů financování podniku. Z grafu číslo 7 je patrné, že z více než 90 % je hodnota podniku financována z cizích zdrojů. Vlastní kapitál podniku je tvořen od 6 do 12 % z celkových pasiv. Cizí zdroje jsou zastoupeny z největší části krátkodobými závazky a bankovními úvěry. Bankovní úvěry tvořily 25,85 % v roce 2009, 40,92 % v roce 2010, 28,92 % v roce 2011 z celkových cizích zdrojů a neustále klesaly a od roku 2014 nemá firma žádné bankovní úvěry. Největší část cizích zdrojů je zastoupena krátkodobými závazky za dodavateli, běžná splatnost faktur je 30denní, je ovšem časté, že se faktury dostanou do firmy se zpožděním a vznikají pak prodlevy mezi zaplacením a dodáním zboží. Krátkodobé závazky se pohybují od 51 % do 87 % z celkových cizích zdrojů, od roku 2013 se hodnoty více či méně pohybují okolo 80 % z celkových cizích zdrojů, což představuje mnoho neuhrazených závazků vůči dodavatelům.



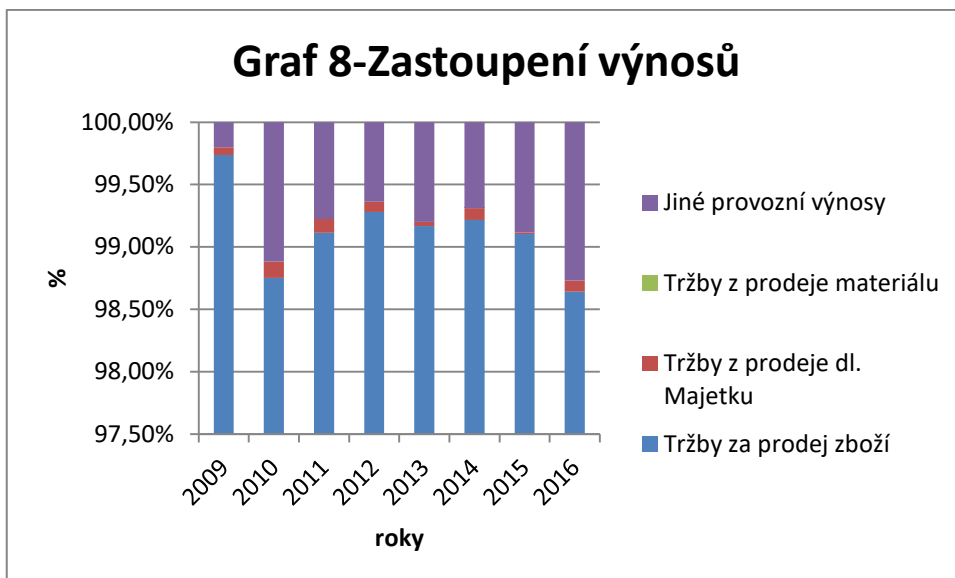
Graf 7 - cizí a vlastní zdroje ku celkový pasivům, vlastní zpracování

12.5.2 Vertikální analýza VZZ

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Celkové výnosy	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej zboží	99,74%	98,75%	99,11%	99,28%	99,17%	99,22%	99,10%	98,64%
Tržby z prodeje dl. Majetku	0,06%	0,13%	0,11%	0,08%	0,03%	0,09%	0,01%	0,09%
Tržby z prodeje materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné provozní výnosy	0,20%	1,12%	0,78%	0,64%	0,80%	0,69%	0,88%	1,27%

Tabulka 7 - vertikální analýza VZZ, vlastní zpracování

Jak je vidět z tabulky č.7 a z grafu č. 8 nejvíce se na celkových výnosech podílely tržby za prodej zboží a to z více než 98 %, neboť se jedná o logistickou firmu, která dovezené zboží od dodavatelů ve svém skladu naloží na připravené dopravní prostředky a rozveze k zákazníkům (většinou restauracím rychlého občerstvení, kavárnám, čerpacím stanicím...) Nepatrné je zastoupení jiných provozních výnosů. Tržby z prodeje materiálu měla firma pouze v roce 2014 a jednalo se o tak zanedbatelné množství, že nemá smysl ho zobrazovat na grafu. Prodej dlouhodobého majetku se pohyboval od roku 2009 do roku 2016 okolo 0,01% až 0,13%, jednalo se o prodej nákladních aut, kdy firma postupně obměňovala svůj vozový park. Firma těží nejvíce z prodeje zboží, které přiveze od dodavatelů, naloží na své či smlouvané vozy a rozveze k zákazníkům.

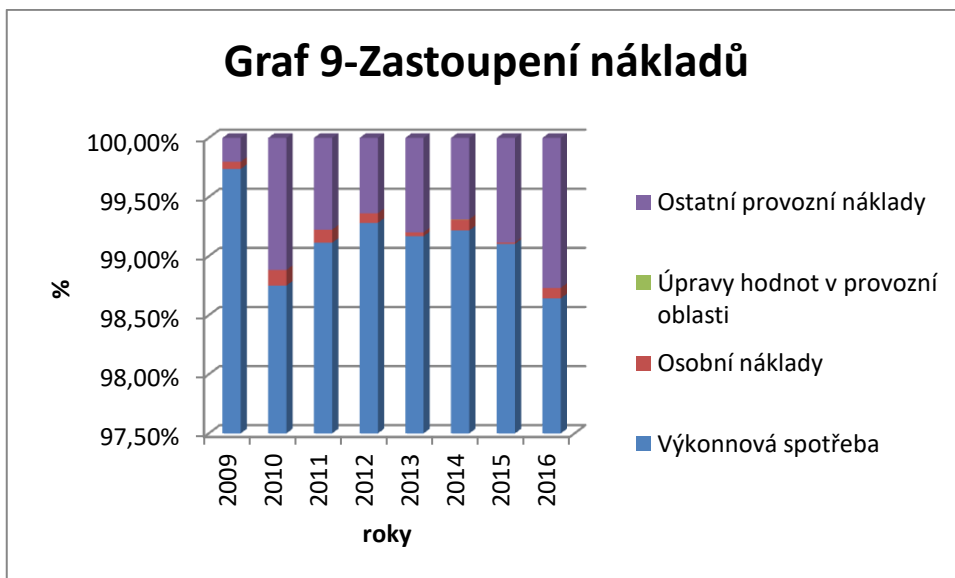


Graf 8 - zastoupení výnosů, vlastní zpracování

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Celkové náklady	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonnová spotřeba	96,24%	94,58%	95,57%	96,11%	96,12%	96,34%	97,01%	96,77%
Osobní náklady	2,65%	3,43%	2,95%	2,69%	2,65%	2,42%	2,08%	2,08%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,90%	0,92%	0,81%	0,79%	0,77%	0,62%	0,51%	0,45%
Ostatní provozní náklady	0,22%	1,07%	0,68%	0,42%	0,46%	0,63%	0,40%	0,69%

Tabulka 8 - celkové náklady, vlastní zpracování

Celkové náklady jsou nejvíce zastoupeny výkonnovou spotřebou, která obsahuje náklady vynaložené na prodané zboží, spotřebu materiálu a energií a služby. Výkonnová spotřeba se pohybuje od 94 do 97%, což z ní činí nejvíce zastoupenou položku nákladů. V malém zastoupení se na celkových nákladech podílejí osobní náklady (mzdové náklady a náklady za sociální a zdravotní pojištění). Mzdové náklady nepředstavují velkou položku na osobních nákladech, počet zaměstnanců v podniku se pohybuje okolo 10 v administrativě a okolo 40-50 v provozu. Dále nákladovou položku tvoří ostatní provozní náklady, které se podílejí na celkových nákladech od 0,22 do 1,07 %



Graf 9 - zastoupení nákladů, vlastní zpracování

12.6 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o základní ukazatele finanční analýzy, které napomáhají ohodnotit podnik po stránce finančního zdraví. Slabé a silné stránky podniku jsou zde nejpatrnější a pomáhají například bankám, věřitelům, managementu firmy, vlastníkům i zaměstnancům udělat si nezkršený obrázek o firmě. Jde především o ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, pro větší autenticitu výsledků si ukážeme i některé ukazatele počítané z cash flow.

12.6.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (výnosnosti)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	5,00%	1,68%	1,83%	1,59%	4,23%	1,46%	3,87%	3,55%
ROS (EBIT/T)	0,70%	0,31%	0,32%	0,26%	0,70%	0,22%	0,61%	0,51%
ROC - Rentabilita nákladů (EBIT / N)	0,76%	0,33%	0,35%	0,28%	0,73%	0,23%	0,65%	0,53%
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DLK))	19,09%	9,91%	13,50%	14,56%	30,96%	13,46%	29,48%	26,95%
ROE - Rentabilita v.kapitálu (ČZ / VK)	41,45%	16,34%	15,64%	11,92%	25,76%	1,71%	24,71%	18,56%
Mzdová rentabilita - (EBIT/ mzdové N)	35,46%	11,84%	14,76%	13,29%	34,97%	12,13%	39,94%	32,54%

Tabulka 9 - ukazatele rentability, vlastní zpracování

V tabulce číslo 9 můžeme vidět zkoumané veličiny, kde jsme se zaměřili na rentabilitu celkových aktiv, rentabilitu tržeb, rentabilitu nákladů, kapitálu celkového a vlastního a mzdovou rentabilitu

Vývoj ROA (rentabilita celkových aktiv) říká, kolik korun nám vydělala 1 Kč celkových aktiv, tedy jaký byl účinek celkových aktiv. Z výsledných hodnot od roku 2009 do roku 2016 lze říci, že nejvyšší výsledek byl v roce 2009, kdy 1 Kč aktiv přinesla firmě 5% zisk, v následujících 3 letech ukazatel klesl pod 2%. Rok 2013 zaznamenal zvýšení, kdy nám 1 Kč celkových aktiv přinesla 4,23% zisku, ovšem v dalším roce klesla na 1,46 % a v posledních dvou letech se pohybuje v rozmezí od 3,55 % do 3,87% zisku za 1 Kč celkových aktiv.

Ukazatel ROS zobrazující vztah **EBIT proti tržbám**, nezaznamenal od roku 2009 do roku 2016 příliš velké skoky. Jedna koruna celkových tržeb firmě přinesla od 0,23 % do 0,70 % zisku, ukazatel ROS má stagnující tendenci, což není pro firmu dobrá zpráva, neboť každý podnik usiluje o co nejvyšší výnos z tržeb.

Ukazatel ROC (Return on Costs) – rentability nákladů, který představuje doplňující ukazatel k ukazateli ROS, má pro podnik příznivé hodnoty, které se pohybují od 0,28 % do 0,76 %, neboť čím nižší je hodnota ukazatele, tím podnik dosahuje příznivějšího výsledku hospodaření, neboť 1 Kč tržeb byla dosažena nižšími náklady. Nejnižšími náklady bylo dosaženo tržeb v roce 2012 a 2014, mělo na to vliv zejména změny cen produktů, změny marže a kurzové rozdíly.

Ukazatel ROCE (Return on Capital Employed). V našem případě se jedná o hodnoty v rozmezí od 9,91 % v roce 2010 až po nejvyšší hodnotu 30,96 % v roce 2013. V posledních dvou letech se hodnoty pohybují v průměru okolo 28%, což přináší investorům a věřitelům dobrou hodnotu jejich investovaného majetku, kterou by nezískali například, kdyby jejich peníze zůstaly na bankovních účtech a připisoval by se jim úrok z hodnoty vkladu.

Ukazatel ROE (Return on Equity) - rentability vlastního kapitálu říká, kolik čistého zisku tvořil vlastní kapitál podniku. Nízké hodnoty ROA a vysoké hodnoty ROE znamenají vysokou zadluženost podniku, který díky tomu vykazuje dobré hodnoty. Kromě roku 2014, kdy byla hodnota ROE 1,71 %, což znamenalo, že nám 1 Kč vlastního kapitálu přinesla pouze 1,71 % čistého zisku, zisk z tržeb byl ten rok též nejnižší. Hodnoty ukazatele ROE se jinak pohybovaly na velice slušných číslech od 15 do 41 % čistého zisku z vlastního

kapitálu. V posledním roce hodnota ROE klesla o 6 % na 18,56 %, je však nutné říci, že hodnoty nad 15 % se u ukazatele ROE považují za dobré.

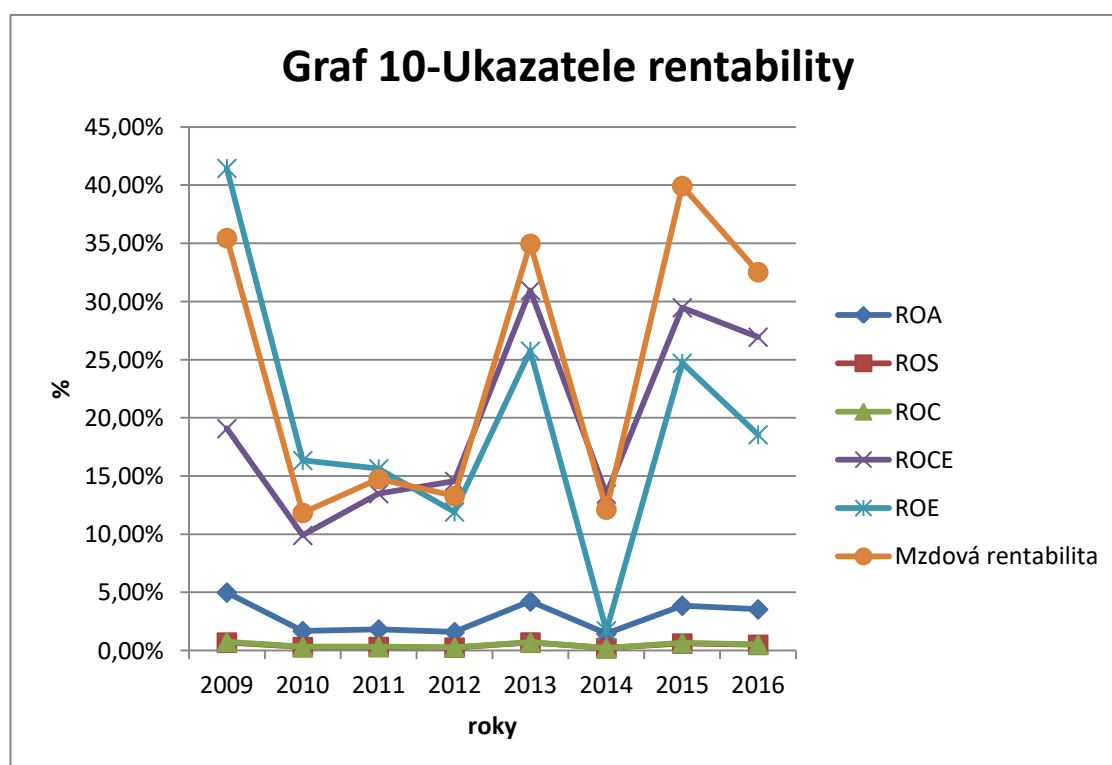
Mzdová rentabilita nám říká, jak podnik hospodárně využívá mzdy, neboli kolik procent nám přinesla jedna koruna mezd.

Nejvyšší efekt měly mzdy v roce 2009, 2013, 2015, 2016, kdy se ukazatel pohyboval nad 30 %. V praxi to znamenalo, že jedna koruna mezd přinesla podniku více než 30 % zisku. Nejnižší mzdová rentabilita byla v roce 2010 a to 11,84 %, tudíž poklesla oproti předchozímu roku o více než 23 %.

Z grafu číslo 10 je vidět, které ukazatele rentability měly nejvyšší změny oproti předchozímu roku. Byla to mzdová rentabilita, ukazatel ROE a ROCE. Mzdová rentabilita zaznamenala nejvyšší změnu oproti předchozímu roku v roce 2010 (ze 35,46 % na 11,84 %), 2013 (ze 13,29 % na 34,97%), dále pak v roce 2014 (z 34,97 % na 12,13 %) a v roce 2015 (z 12,13 % na 39,94%). Mzdové náklady závisely zejména na tom, jak se firmě vedlo v jednotlivých letech, nízká fluktuace zaměstnanců je známkou, že většina lidí je ve firmě spíše spokojena.

Změny v rentabilitě vlastního kapitálu byly nejvyšší v roce 2010 (ze 41,45 % na 16,34%), v dalších obdobích změny nebyly tak skokové a pohybovaly se v průměru od 15 do 25 %.

U rentability dlouhodobého kapitálu nastala největší změna v roce v roce 2013 (ze 14,56 % na 30,96 %) a hned v dalším roce pokles na 13,46 % a opětovný růst v roce 2015 na 29,48 %.



Graf 10 - ukazatele rentability, vlastní zpracování

12.6.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity (doby obratu)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	7,148866	5,475614	5,697461	6,022376	6,006624	6,737702	6,342167	7,032899
Obrat zásob	20,61256	20,61217	21,29833	22,20439	18,17605	19,63209	19,91123	22,90663
Doba obratu aktiv	50,35764	65,74605	63,18604	59,77707	59,93384	53,43068	56,76293	51,188
Doba obratu zásob	17,46508	17,46541	16,90273	16,21301	19,80629	18,33732	18,08025	15,71598
Doba inkasa pohledávek	13,76213	23,23168	26,70872	17,33178	24,0422	13,73293	15,95456	15,83216
Doba splatnosti krátk. závazků	32,25506	33,61255	39,5088	41,21499	49,07274	46,98367	48,64126	43,71906
Vázanost celkových aktiv	0,139882	0,182628	0,175517	0,166047	0,166483	0,148419	0,157675	0,142187

Tabulka 10 - ukazatele aktivity, vlastní zpracování

V rámci ukazatelů aktivity jsme se nejvíce zaměřili na obrat aktiv, obrat zásob, dobu obratu aktiv a zásob, dobu inkasa pohledávek, dobu splatnosti krátkodobých závazků a vázanost celkových aktiv v podniku.

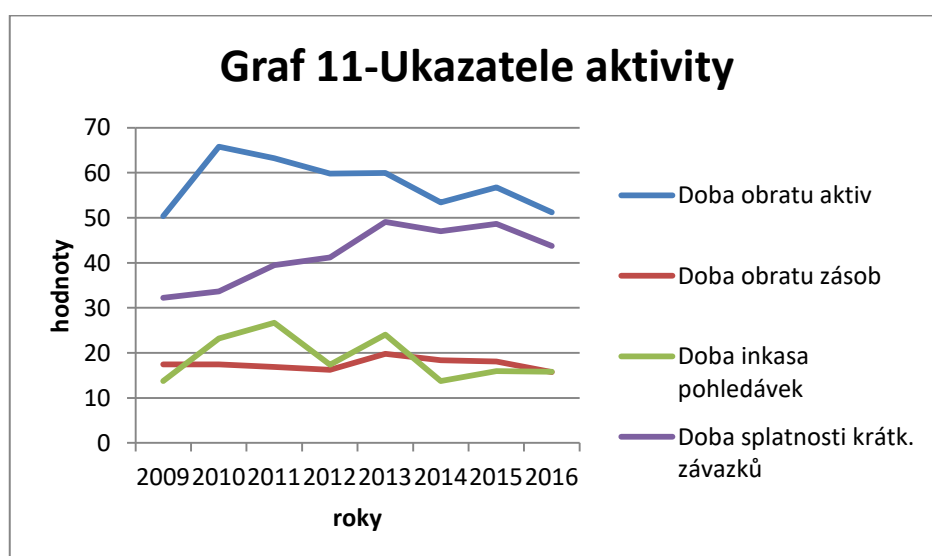
Obrat aktiv říká, kolikrát se aktiva v podniku průměrně obrátí za kalendářní rok. Ve společnosti Havi se nejvíce obracela aktiva v prvním sledovaném roce (2009), neboť podnik zásoboval i moravské restaurace a byl spojen nyní se svojí sesterskou společností na Slovensku. Ukazatel se pohyboval od 5,47 do 7,03 obrátů za rok. Zejména zásoby se neustále mění, podnik se snaží udržovat co nejnižší stav zásob ve skladu z dlouhodobého hlediska. Doba obratu aktiv nám říká, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv za rok. Nelze stanovit optimální stav, záleží velmi na oboru podnikání. V našem případě se jedná o obrat delší než 50 dní.

Podnik je schopen přeměnit zásoby na tržby 18-22krát za rok, přičemž v roce 2016 se to podniku podařilo 22krát, což je dobrý výsledek, neboť se podnik snaží držet co nejmenší zásoby a být efektivní ve skladování. Doba obratu zásob byla například nejnižší právě v roce 2016, kdy měla společnost i nejlepší výsledek doby obratu zásob ve své historii. Nejvyšší hodnotu měla firma v roce 2013, kdy doba obratu zásob trvala 19,08 dne. Firma se snaží držet zásobu ve skladu do 15 dnů, zaměstnanci nákupního oddělení jsou motivováni systémem odměn za nízké stavy zásob ve skladu. Mateřská společnost v Duisburgu tlačí své dceřiné společnosti k nízkým stavům z důvodu efektivnosti využívání zásob. Od roku 2015 se firma prvně dostala na hodnoty skladových zásob, jaké měla původně naplánované.

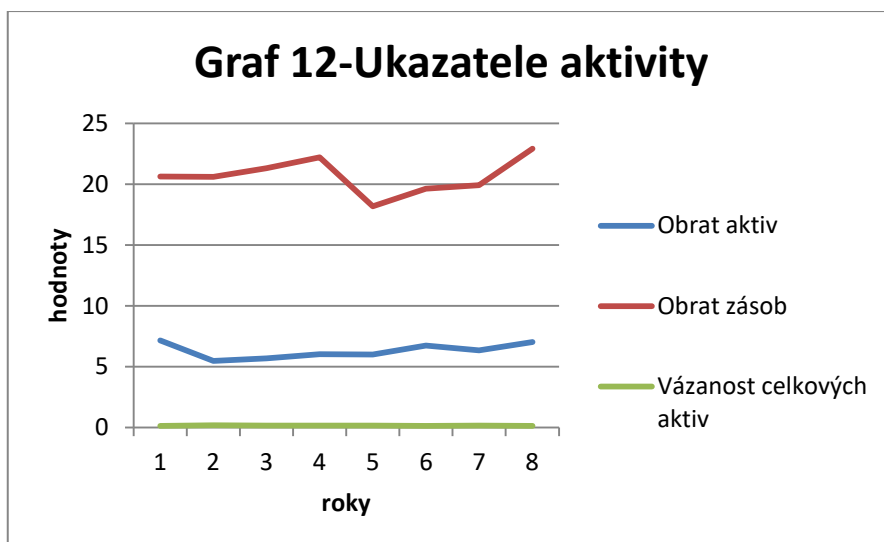
Doba inkasa pohledávek neboli jak dlouho trvá, než se pohledávky převedou firmě na peníze, není dlouhá, když vezmeme v potaz, že splatnost většiny vydaných faktur je 30denní, tak v posledních třech letech se splatnost pohybovala v průměru okolo 15 dní. Nejdéle v průměru zpeněžení pohledávek na peníze trvalo v roce 2011, kdy firma dostala v průměru za své pohledávky zaplacené za 27 dní.

Doba splatnosti krátkodobých závazků se měnila v závislosti na období, pro které byly domluvené různé splatnosti faktur. Nyní je s většinou dodavatelů domluvena 30denní splatnost, výjimky mají 14denní splatnost faktur. V předcházejících letech měla firma ovšem splatnost domluvenou v rozmezí od 40 do 45 dní, což dodavatelům většinou nevyhovovalo a přešlo se k 30denní a v některých případech k 14denní splatnosti závazků. Pozdní placení faktur ovšem žene firmu do dluhové propasti a dostává se díky tomu do problémů s dodavateli a zejména je tím ohroženo její jméno na trhu. Jedním z důvodů pozdního placení faktur byl v minulosti systém ILOS ve kterém se účtovaly všechny došlé faktury a náhlý a nepříliš připravený nástup SAPU, ve kterém byly zejména v počátku velké problémy s účtováním faktur, které se již dnes daří řešit. Mezi další problémy patří zejména nepříliš fungující posílání faktur od dodavatelů. Většina žádá o zasílání faktur elektronickou cestou, ovšem žádný z nich není schopen po zaslané výzvě o prokázání elektronického podpisu či elektronické značky na faktuře doložit tuto skutečnost, neboť jí vyžaduje český zákon o DPH. Proto firma vyžaduje od všech svých dodavatelů zasílání originálů faktur poštou.

Vázanost celkových aktiv je nízká a nevykazuje v jednotlivých letech výrazné změny.



Graf 11 - ukazatele aktivity, vlastní zpracování



Graf 12 - ukazatele aktivity, vlastní zpracování

12.6.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Equity Ratio (VK / AKT)	0,094017	0,066369	0,079675	0,098496	0,124227	0,102515	0,127861	0,125327
Debt Ratio I. (CZ / AKT)	0,904698	0,928257	0,918448	0,89994	0,863206	0,885323	0,860243	0,860589
Debt Equity Ratio (CZ / VK)	9,622612	13,98628	11,52745	9,136794	6,948593	8,636045	6,727961	6,866731
Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	2,890085	1,367147	1,78074	2,033994	11,56055	36,5875	737,3636	2342,333

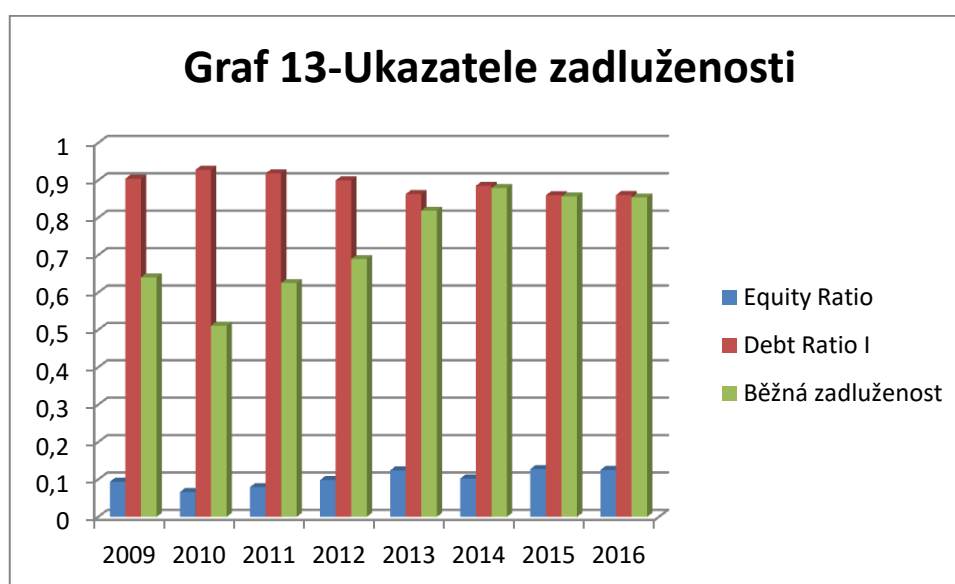
Tabulka 11 - ukazatele zadluženosti, vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti, jak již bylo řečeno, zkoumají vztahy mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Poměr mezi vlastním kapitálem a celkovými aktivy se pohybuje v nízkých hodnotách od 0,07 do 0,13 a říká nám, že malá část podnikových aktiv je financována vlastním kapitálem (kapitálem akcionářů). Dosahuje hodnot z intervalu od 0 do 1 včetně. Důvodem nízkého stavu vlastního kapitálu je též obor podnikání firmy v logistice. Vysoká finanční závislost na cizím kapitálu je patrná.

Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem je velký, více než $\frac{3}{4}$ firmy jsou tvořeny z cizích zdrojů financování, především z krátkodobých závazků a bankovních úvěrů v prvních letech zkoumání. Například v roce 2009 tvořil cizí kapitál více než 90 % celkových zdrojů podniků. Vlastní zdroje by měly převyšovat nad cizími zdroji, aby nebyla ohrožena stabilita podniku, neboť cizí zdroje představují povinnost placení úroků za poskytnutí peněz. V posledním zkoumaném roce ukazatel klesl na 86 % a v podobném duchu šly i předcházející roky. Vysoký stav cizího kapitálu je způsoben oborem podnikání, neboť se

jedná o logistickou firmu, kde se nic nevyrábí, pouze skladuje a přepravuje do určených míst a podnik nevlastní žádné výrobky.

Debt Equity Ratio poměruje podíl cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu, a říká nám kolik korun vlastního kapitálu, by bylo třeba na uhrazení cizích zdrojů. Hodnoty se pohybují vysoko a je zde vidět velká míra zadlužení podniku. Zadlužení podniku je z velké míry způsobeno nízkým vlastním kapitálem, kdy podnik neinvestuje do nového zařízení či technologií a jak již bylo řečeno oborem podnikání, jelikož se jedná o nevýrobní společnost.



Graf 13 - ukazatele zadluženosti, vlastní zpracování

Úrokové krytí neboli záchranný polštář říká, jak celkový zisk pokryje nákladové úroky placené podnikem. V našem případě jsou hodnoty v roce 2015 a 2016 velké a podnik se tak stává pro věřitele bezpečným a mohl by si sjednat další úvěr, který by byl schopen splatit bez větších problémů. Podnik uvažuje o úvěru na pořízení nového areálu v nejbližších letech, podmínkou je ale prodej stávajícího objektu, který se stále nedaří prodat.

V letech 2009 až 2012 se podnik nacházel pod hraniční hodnotou, kdy by nebyl schopný zajistit věřitelům jejich úrokové platby.



Graf 14 - úrokové krytí, vlastní zpracování

12.6.4 Ukazatele platební schopnosti

Ukazatele platební schopnosti (likvidity)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita (OAKT / KD)	0,988412	1,278185	1,117649	0,987816	0,893987	0,85348	0,912174	0,933153
Pohotová likvidita	0,440322	0,750459	0,685324	0,58712	0,481706	0,452496	0,53028	0,561342
Okamžitá likvidita	0,020278	0,067415	0,013807	0,173918	0,000446	0,170897	0,212464	0,211543

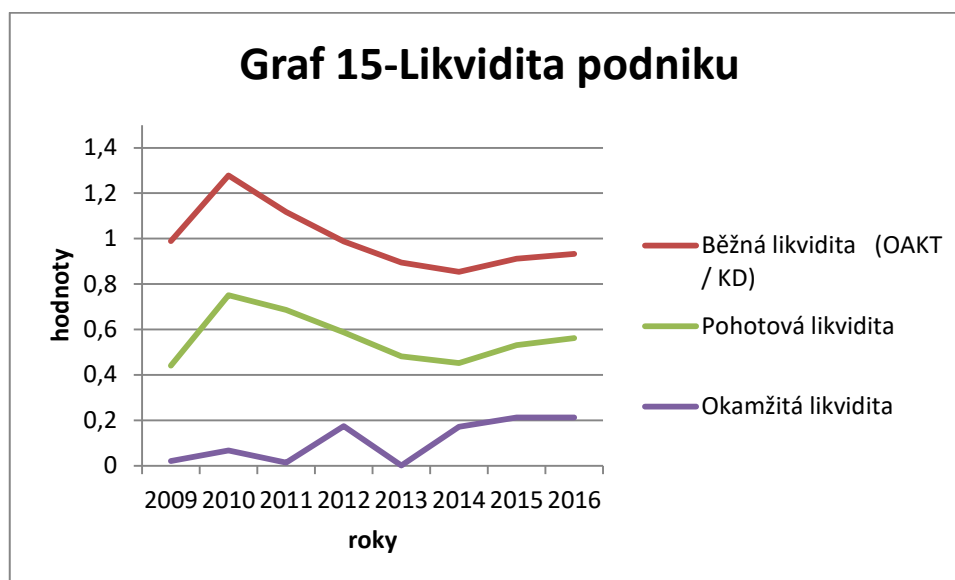
Tabulka 12 - ukazatele platební schopnosti, vlastní zpracování

Běžná likvidita (Current ratio) podniku se pohybovala od roku 2009 do roku 2016 v rozmezích od 0,85 do 1,28. Jelikož doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí od 1,5-2,5, nedosahuje ani v jednom roce firma optimálního stavu, kdy by byl podnik schopen z oběžných aktiv pokrýt všechny krátkodobé závazky. Společnost Havi by musela na úhradu svých krátkodobých závazků použít hmotný investiční majetek, což věřitelé považují za nesolventní.

Pohotová likvidita (Quick Ratio) společnosti by se měla pohybovat v intervalu 0,5-1,5, přičemž spodní hranice je mezní hranicí, dosahovaná hodnota by měla být vyšší než 1, což podnik nedosahuje ani v jednom roce, nejlépe na tom byl v roce 2010, kdy byla hodnota 0,75, intervaly se pohybují od 0,44 do 0,75, podnik tedy není schopen hradit všechny krátkodobé závazky v plné míře. Výše ukazatele záleží též na oboru podnikání, neboť se zde jedná o logistickou firmu.

Okamžitá likvidita (Cash Position Ratio) je nejpřísnější ukazatel likvidity, jehož hodnoty se mají pohybovat od 0,2-0,5, hodnoty blízké se 1,0 jsou již mezní. Společnosti Havi se v posledních dvou zkoumaných letech likvidita zlepšila. Byla by tedy schopna hradit své

krátkodobé závazky z finančního majetku, který má na svých účtech a v pokladně. V předchozích letech se ukazatel pohyboval v rozmezí od 0,0004-0,2, přičemž ani jeden rok by krátkodobý finanční majetek nestačil na pokrytí krátkodobých závazků.



Graf 15 - ukazatele likvidity, vlastní zpracování

12.6.5 Ukazatele s využitím cash flow

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ROA z CASH FLOW (cash flow z provoz. činnosti / celková Aktiva)	-0,06342	0,097358	0,242198	0,065857	0,217382	0,051133	0,016399
ROE z cash flow (cash flow z provoz.činnosti / (vlastní kapitál)	-0,72472	1,448464	2,791889	0,650235	1,601655	0,522078	0,120973
ROS z cash flow (cash flow z provozní činnosti) / (Tržby)	-0,01158	0,017088	0,040216	0,010964	0,032263	0,008062	0,002332
Ukazatel stupně oddlužení z CF = [(Cash flow z provozní činnosti) / (Cizí kapitál)]*100	-7,53%	10,36%	24,22%	7,12%	23,05%	6,05%	1,80%
Likvidita z CF = [(Cash flow z prov.činnosti, ev. CF celkem) / (Krátkodobé závazky)]*100	-12,41%	15,57%	35,13%	8,04%	24,72%	5,97%	1,92%

Tabulka 13 -Ukazatele s využitím cash flow, vlastní zpracování

Rentabilita aktiv počítána z cash flow je v podniku v roce 2010 záporná a znamená to, že podnik v tomto roce zaznamenal záporné provozní cash flow. V následujících letech od roku 2011-2016 se hodnota rentability celkových aktiv pohybovala v rozmezí od 0,016-0,21. A znamenalo to, že nám jedna koruna kapitálu vázaného v majetku přinesla v roce 2011 0,097 Kč, v roce 2012 0,24 Kč (což bylo nejvíce), v roce 2013 0,66 Kč, v roce 2014 0,22 Kč, v roce 2015 0,05 Kč a v roce 2016 0,016 Kč.

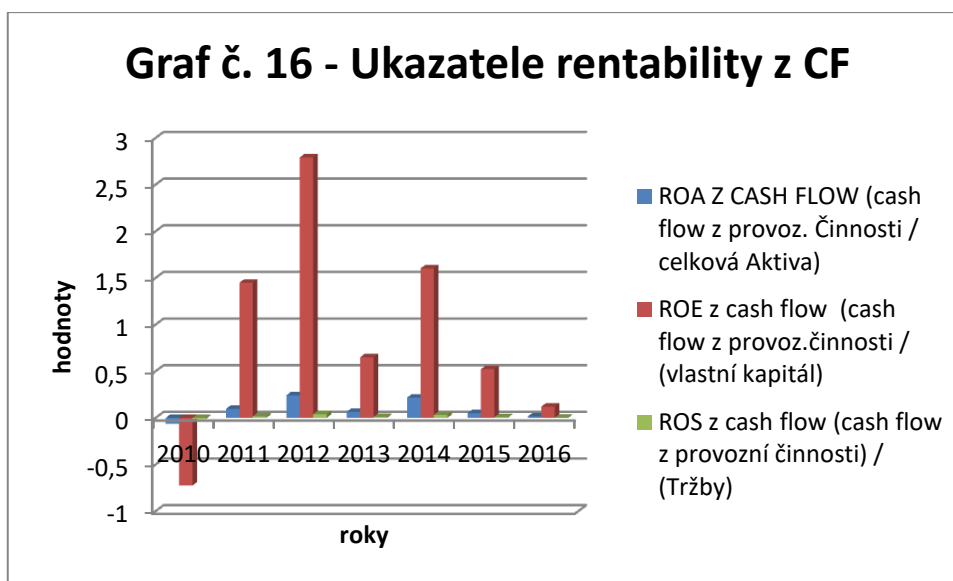
Rentabilita vlastního kapitálu z cash flow je v roce 2010 záporná, neboť provozní cash flow se nacházelo v záporných hodnotách. Od roku 2011 do roku 2016 se ukazatel rentability vlastního kapitálu pohybuje v rozmezí od 0,12-2,79. V roce 2011 jedna koruna

investovaného kapitálu přinesla 1,44 Kč. Nejlepších výsledků bylo dosaženo v letech 2012 a 2014, kdy nám jedna koruna investovaného kapitálu přinesla 2,79 Kč a 1,60 Kč.

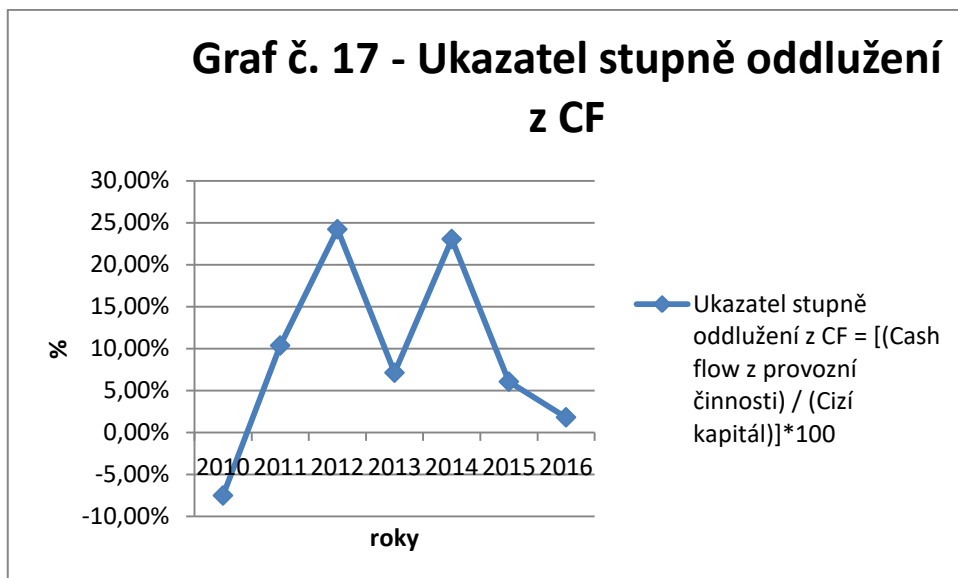
Rentabilita tržeb z cash flow je v prvním zkoumaném roce 2010 záporná, neboť je záporné cash flow z provozní činnosti. V dalších letech hodnoty stoupají a firma vykazuje finanční efektivitu. V roce 2011 jedna koruna tržeb přinesla 0,017 Kč, v dalším roce 0,04 Kč a pohybovala se v rozmezí od 0,002-0,04 Kč.

Hodnoty ukazatele stupně oddlužení z cash flow říkají o firmě, jak je schopna hradit své splatné závazky z vlastních finančních možností. Nejlépe na tom firma byla v roce 2012 a 2014, kdy byla schopna uhrazovat závazky z přírůstků peněžních prostředků ve výši 24 a 23 %. V roce 2010 podnik nebyl schopen hradit ze svých vlastních peněžních prostředků žádné závazky a bylo nutné vše krýt cizími zdroji. V následujících letech byl podnik schopen hradit své závazky vlastními peněžními přírůstky v rozmezí od 1,8-24%.

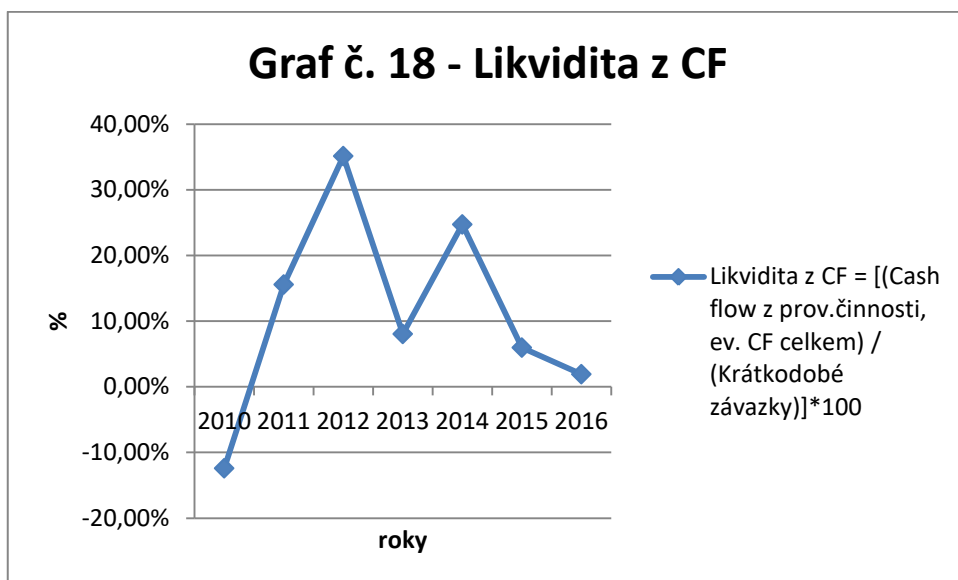
Ukazatele likvidity z cash flow kromě prvního roku, kdy peněžní prostředky vytvořené byly záporné, je schopen hradit své splatné závazky vůči dodavatelům v rozmezí od 1,92-35,13%.



Graf 16 - Ukazatele rentability z CF, vlastní zpracování



Graf 17 - Ukazatel stupně oddlužení z CF , vlastní zpracování



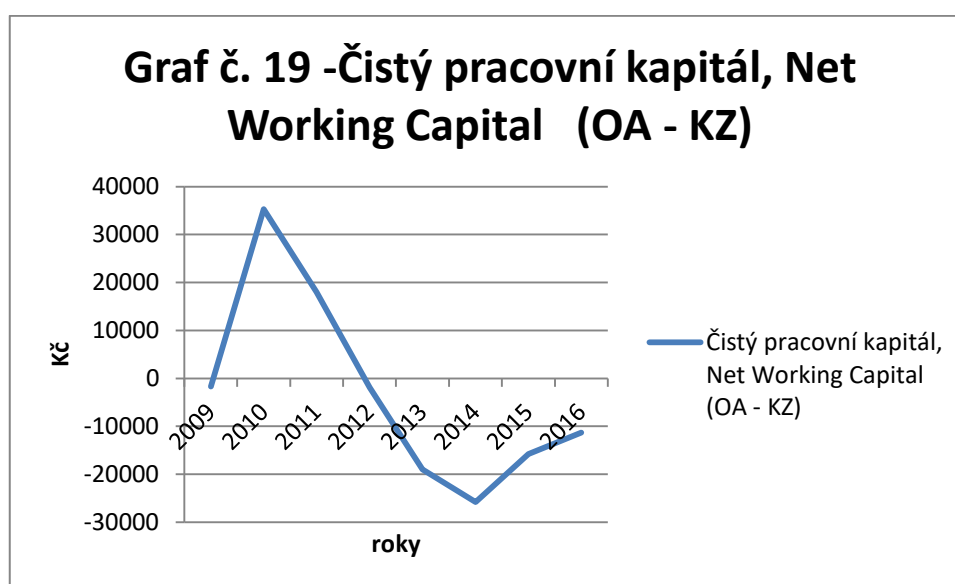
Graf 18 - likvidita z CF, vlastní zpracování

12.7 Rozdílové ukazatele

12.7.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál v logistické společnosti, jak lze vidět z grafu č. 19 nabývá jak záporných, tak kladných hodnot. V roce 2009 činil čistý pracovní kapitál -1725 tis. Kč a podnik neměl dostatek provozních prostředků na úhradu krátkodobých závazků. V roce 2010 a 2011 se firma dostává do kladných čísel, kdy oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky a může se vytvářet tzv. finanční polštář na případné nepříznivé

okolnosti. Horší podmínky jsou v následujících letech a trvají dodnes (2012-2016), kdy se čistý pracovní kapitál nachází v záporných hodnotách a firma se dostává do rizikové situace kdy je nucena uhrazovat své krátkodobé závazky i stálými aktivy. V těchto letech dostává firma i se zpožděním zapláceno od svých zákazníků, neboť s nárůstem splacených pohledávek by rostla hodnota čistého pracovního kapitálu. V posledních letech si firma nevytváří žádný finanční polštář a dostává a může se dostávat do problémů se svými dodavateli. Mluvíme o tzv. podkapitalizaci, kdy je část aktiv financována krátkodobými zdroji financování. Firma by se měla snažit o kladný pracovní kapitál, záleží ovšem na oboru podnikání a dalších složkách aktiv a pasiv.



Graf 19 - čistý pracovní kapitál, vlastní zpracování

12.7.2 Čistý peněžně pohledávkový fond

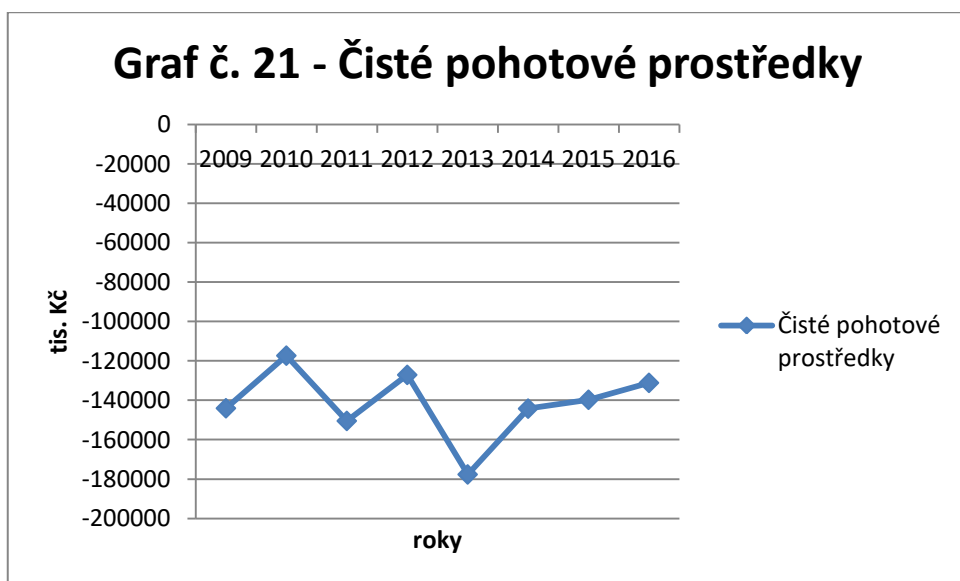
Čistý peněžně pohledávkový fond je za celé zkoumané období záporný, neboť firma nemá dostatek peněžních prostředků na úhradu krátkodobých závazků, aniž by nepočítala s prodejem zásob či pohledávek.

K prodeji zásob by mělo docházet, až v krajních případech, neboť dochází ke snížení většinou ceny zásob, kdy firma na prodeji ztrácí a jde o velmi neefektivní způsob zbavování se oběžného majetku. Především prodejem zásob se může firma zbavit potřebného materiálu či zboží, které by jinak využila pro svoji hlavní podnikatelskou činnost.



Graf 20 - čistý peněžně pohledávkový fond, vlastní zpracování

12.7.3 Čisté pohotovité prostředky



Graf 21 - čisté pohotovité prostředky, vlastní zpracování

Čisté pohotovité prostředky, které má podnik k okamžité k dispozici, jsou záporné. Ukazatel může být ovlivněn splatností faktur přijatých, která se liší od splatnosti faktur vydaných. Od roku 2016 se splatnost většiny faktur přijatých pohybuje okolo 30 dní, záleží na domluvě s dodavateli zboží. V předchozích letech se splatnost pohybovala přes 40 dnů, čímž měl podnik více peněz k dispozici, ovšem jednalo se o krátkodobé cizí zdroje financování.

Podniková likvidita jak jsme si již ukázali na předchozích grafech, nevycházela nejlépe a ne každý rok měl podnik dostatek peněžních prostředků na úhradu svých splatných závazků.

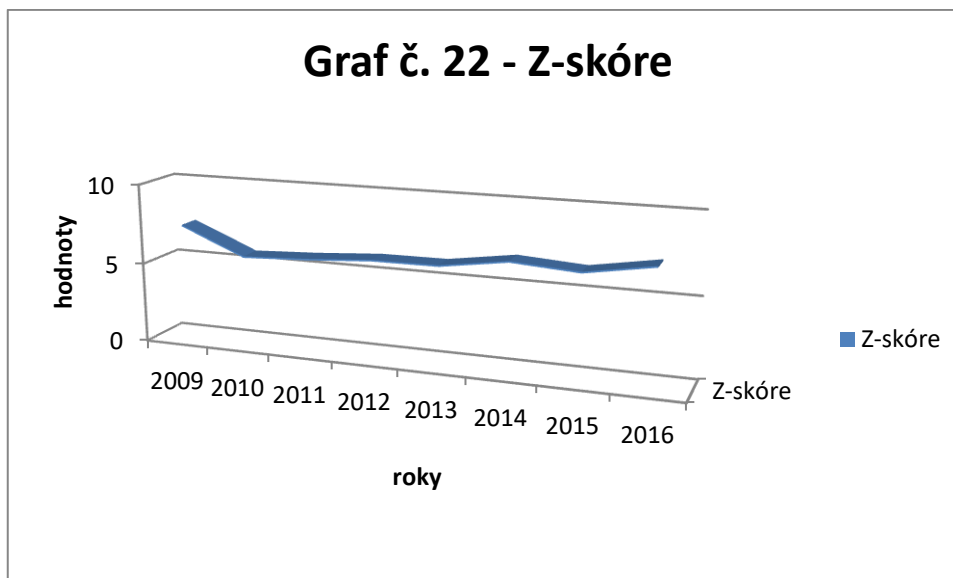
12.8 Bonitní a bankrotní modely

12.8.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanův model - Z-skóre	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
$X(1) = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}) / \text{suma aktiv}$	-0,00742	0,142222	0,073563	-0,0084	-0,0868	-0,12884	-0,07526	-0,05709
$X(2) = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv}$	0,021515	0,024313	0,035606	0,05234	0,05684	0,0621	0,059329	0,062901
$X(3) = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{suma aktiv}$	0,049958	0,016832	0,018258	0,015948	0,0423	0,014608	0,038674	0,035523
$X(4) = \text{vlastní kapitál} / (\text{dlouhod. závazky} + \text{krátkod. závazky} + \text{bankovní úvěry a výpomoci})$	0,104583	0,072108	0,08713	0,110808	0,146013	0,116582	0,14921	0,146738
$X(5) = \text{tržby} / \text{suma aktiv}$	7,148866	5,475614	5,697461	6,022376	6,006624	6,737702	6,342167	7,032899
$Z = 0,717 * X(1) + 0,847 * X(2) + 3,107 * X(3) + 0,42 * X(4) + 0,998 * X(5)$	7,346615	5,669812	5,862292	6,14473	6,173269	6,778797	6,508602	7,203173

Tabulka 14 - Altmanovo Z-skóre, vlastní zpracování

Výsledky pro jednotlivé roky Altmanova Z-skóre, které mají odhalit, je-li podnik v bankrotu či mu v brzké době nehrozí, v našem případě dopadl velmi dobře. Ve všech zkoumaných obdobích se hodnoty nepřiblížily výši 1,2, což by znamenalo, že podniku hrozí velká šance bankrotu. Existuje zde šedá zóna v hodnotách od 1,2 do 2,9, kdy není jisté, zda-li podniku hrozí bankrot či ne a jaká je jeho skutečná finanční situace. Těmto hodnotám se podnik ani v nejmenším nepřiblížil a jeho výsledné hodnoty byly velmi vysoké, což značí dobrou prosperitu a finanční rovnováhu. Nejlepší výsledek Altmanova modelu byl v roce 2009 a v roce 2016. V roce 2009 to bylo způsobeno zejména stavem, kdy společnost Havi Logistics s.r.o. zábosobovala za pomoci svých dopravních aut moravské restaurace rychlého občerstvení. Po roce 2009 přešla činnost na Trnavskou centrálu Havi Logistics neboli sesterskou společnost a tím se snížily zejména tržby o více než třetinu. V roce 2016 přicházely do firmy nové byznysy, které přinesly nové tržby.



Graf 22 - Z-skóre, vlastní zpracování

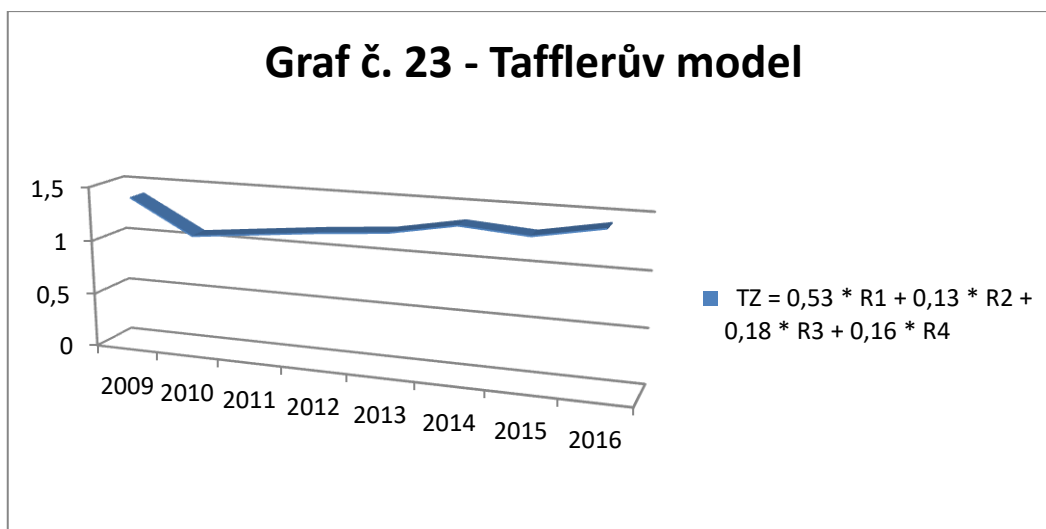
12.8.2 Tafflerův model

Tafflerův model pracuje se čtyřmi ukazateli.	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
R1 = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky	0,077996405	0,032923	0,0292	0,023131	0,051662	0,016612	0,045131	0,041591
R2 = oběžná aktiva / cizí kapitál	0,699792376	0,703976	0,760893	0,756803	0,847979	0,847711	0,908651	0,926104
R3 = krátkodobé závazky / celková aktiva	0,640519708	0,511248	0,625277	0,689478	0,818782	0,879339	0,856919	0,854088
R4 = tržby celkem / celková aktiva	7,148866277	5,475614	5,697461	6,022376	6,006624	6,737702	6,342167	7,032899
TZ = 0,53 * R1 + 0,13 * R2 + 0,18 * R3 + 0,16 * R4	1,391423255	1,077089	1,138536	1,19833	1,246059	1,35532	1,311036	1,421437

Tabulka 15 - Tafflerův model, vlastní zpracování

Tafflerův model patří mezi další bankrotní modely, na kterém si ukážeme stav podniku Havi Logistics s.r.o. a jeho pravděpodobnost k bankrotu. Výsledek pod hodnoty 0,2 vykazuje velkou šanci k bankrotu, což se se v našem případě nepotvrdilo ani v jednom zkoumaném roce (2009-2016). Nízká šance k bankrotu je nad hodnotami 0,3.

Ke zjištění výsledků byla použita modifikovaná verze modelu, neboť nejsou známy do detailů všechny podnikové údaje. Z výsledků od roku 2009 do roku 2016 lze říci, že podnik se k bankrotu ani v nejmenším nepřiblížil, nejlepší výsledek, vzdálený na míle bankrotu byl v roce 2016 a v prvním zkoumaném roce 2009. V roce 2016 získala firma nové důležité klienty v oblasti potravinářství a v roce 2009 to bylo způsobeno tím, že firma zásobovala ze svého centrálního skladu v Kladně moravské restaurace, což se v dalších letech nekonalo a tato činnost byla přesunuta na sesterskou společnost v Trnavě, aby se společnosti uvolnily skladové prostory pro případné nové zákazníky.



Graf 23 - Tafflerův model, vlastní zpracování

12.8.3 Index důvěryhodnosti IN05

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
$X_1 = \text{celková aktiva} / \text{cizí kapitál}$	1,105348	1,077288	1,088793	1,111185	1,158472	1,129532	1,162463	1,161995
$X_2 = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$	0,049959	0,016832	0,018258	0,015948	0,042302	0,014611	0,03881	0,035948
$X_3 = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$	0,049958	0,016832	0,018258	0,015948	0,0423	0,014608	0,038674	0,035523
$X_4 = \text{Výnosy} / \text{celková aktiva}$	7,148866	5,475614	5,697461	6,022376	6,006624	6,737702	6,342167	7,032975
$X_5 = \text{Oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$	0,988412	1,278185	1,117649	0,987816	0,893987	0,85348	0,912174	0,933153
$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$	1,934247	1,472459	1,511814	1,562008	1,662074	1,697147	1,720159	1,85443

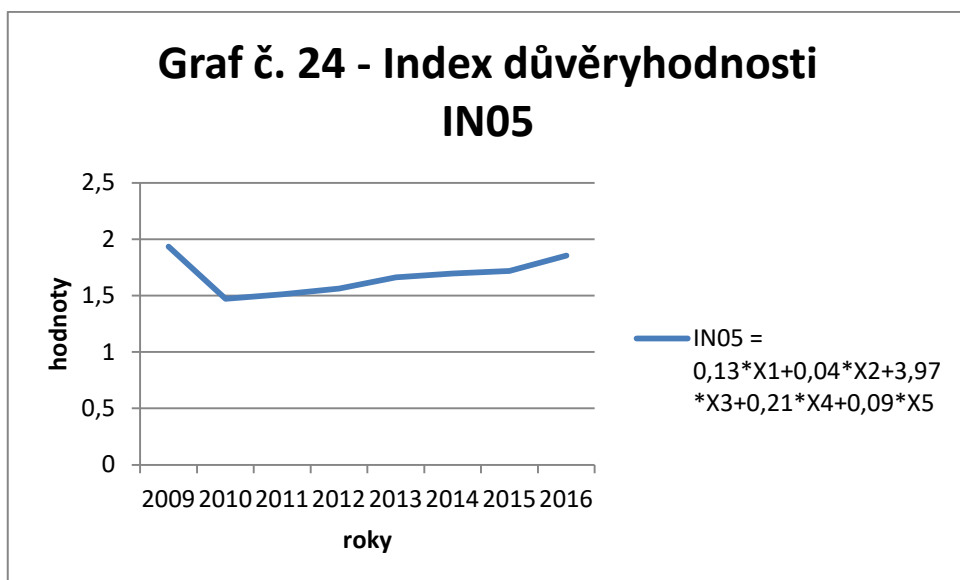
Tabulka 16 - Index důvěryhodnosti IN05, vlastní zpracování

Pro zhodnocení finančního zdraví byl použit index 0,05, který lépe odpovídá situaci, jedná se o aktualizovanou verzi IN01. Stejně jako předchozí zkoumané modely se též skládá z jednotlivých elementů. První část popisuje celková aktiva oproti cizímu kapitálu. Zjištěné výsledky od roku 2009 do roku 2016 se pohybují v podobném rytmu, v rozmezí od 1,077-1,16, což nám říká jaká část aktiv je tvořena cizími zdroji. Více než $\frac{3}{4}$ celkových aktiv je tvořeno cizími zdroji, většinou krátkodobých. Firma Havi od roku od 2014 nedisponuje bankovními úvěry (krátkodobými ani dlouhodobými), většina závazků je tvořena z obchodních vztahů. Druhá součást je tvořena podílem EBIT k nákladovým úrokům. Nízká váha tohoto koeficientu (0,04) činí z této součásti nepřilíš důležitou jednotku. Třetím dílem modelu je podíl EBIT k celkovým aktivům. Index důvěryhodnosti přikládá tomuto

ukazateli nejvyšší váhu (3,97) a to zejména díky tomu, že se jedná o velmi oblíbený ukazatel, který říká, jak je firma schopna generovat zisk z celkových aktiv. V našem případě je firma schopna generovat zisk z celkových aktiv v rozmezí od 1,3-4,99 %.

Čtvrtý ukazatel modelu porovnává mezi sebou výnosy a aktiva. Váha ukazatele je 0,21 a dává nám odpověď na otázku kolik tržeb (neboli prostředků) je společnost Havi schopna vyprodukovat z celkových aktiv. Hodnoty jsou velmi podobné a pohybují se v rozmezí 5,47-7,14. V pátém a posledním řádku modelu důvěryhodnosti nalezneme podíl oběžných aktiv oproti krátkodobým závazkům, který je tzv. běžnou likviditou říkající, kolik je podnik schopen uhradit krátkodobých závazků, přemění-li všechny oběžná aktiva na hotovost. Nevýznamná role tohoto ukazatele je dáno přiřazenou váhou 0,09.

Celkový výsledek indexu důvěryhodnosti IN05 byl v roce 2009 1,93, což znamenalo, že společnost s pravděpodobností 92 % nezkrachuje a s 95 % pravděpodobností bude vytvářet hodnoty. V roce 2010 byl výsledek 1,47, oproti přechodnému roku si společnost pohoršila, zejména se zhoršil čtvrtý ukazatel a podnik nebyl schopen vytvořit tak velké množství tržeb jako v loňském roce. Společnost měla 50 % šanci, že zbankrotuje, ale mnohem vyšší pravděpodobnost (70%), že vytvoří hodnoty. V roce 2011 a 2012 byla situace o něco lepší, výsledné hodnoty 1,51 a 1,56 ale opět znamenaly, že společnost má 50 % šanci zbankrotovat, ale stále vyšší šanci, že vytvoří hodnoty (na 70%). Od roku 2013 do roku 2016, tzn. do konce zkoumaného období, se držely hodnoty vysoko od 1,66-1,85, což znamenalo, že společnost s pravděpodobností 92 % nezbankrotuje a navíc s větší šancí bude tvořit hodnoty (95%).



Graf 24 - Index důvěryhodnosti IN05, vlastní zpracování

12.8.4 Kralickův Quick test

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
UKAZATEL KVÓTY VLASTNÍHO KAPITÁLU:							
R1 = (vlastní kapitál) / (aktiva celkem)	0,066369	0,079675	0,098496	0,124227	0,102515	0,127861	0,125327
UKAZATEL DOBY SPLÁCENÍ NEKRYTÝCH DLUHŮ Z CASH FLOW :							
R2 = (cizí zdroje – peníze – účty u bank) / (provozní cash flow)	-14,0923	9,345067	3,220616	13,10169	3,381362	13,26305	41,46085
UKAZATEL RENTABILITY AKTIV							
R3 = (EBIT) / (aktiva celkem)	0,016832	0,018258	0,015948	0,0423	0,014608	0,038674	0,035523
UKAZATEL RENTABILITY TRŽEB							
R4 = (provozní cash flow) / (tržby)	-0,00953	0,017557	0,039043	0,010635	0,033125	0,007943	0,002439

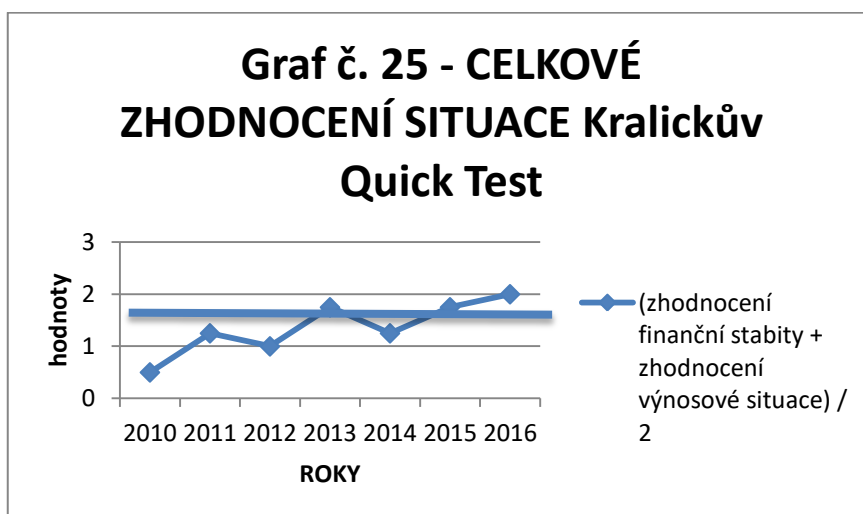
Tabulka 17 - Kralickův Quick test, vlastní zpracování

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
převod bodů							
UKAZATEL KVÓTY VLASTNÍHO KAPITÁLU:	1	1	1	2	2	2	2
UKAZATEL DOBY SPLÁCENÍ NEKRYTÝCH DLUHŮ Z CASH FLOW :	0	2	1	3	1	3	4
UKAZATEL RENTABILITY AKTIV	1	1	1	1	1	1	1
UKAZATEL RENTABILITY TRŽEB	0	1	1	1	1	1	1
FINANČNÍ STABILITA - (R1 + R2) / 2	0,5	1,5	1	2,5	1,5	2,5	3
VÝNOSOVÁ SITUACE - (R3 + R4) / 2	0,5	1	1	1	1	1	1
(zhodnocení finanční stability + zhodnocení výnosové situace) / 2	0,5	1,25	1	1,75	1,25	1,75	2

Tabulka 18 - Kralickův Quick test - pokračování, vlastní zpracování

Pomocí Kralickova rychlého testu zhodnotíme podnik Havi Logistics s.r.o.. Použité ukazatele nepodléhají rušivým vlivům a poskytují plnou náhradu účetních výkazů. První použitá rovnice hodnotí, jak si vlastní kapitál vede v rámci celkového kapitálu, jak je firma finančně samostatná a způsobilá plnit své splatné závazky vlastním zdroji. Firma je schopna financovat své závazky ze svých zdrojů v rozmezí od 6,6 %-12,79 %.

ukazatel hodnotí dobu splácení nekrytých dluhů z cash flow. Kdy v prvním zkoumaném roce bylo provozní cash flow záporné, což se projevilo i na ukazateli, který vykazuje zápornou hodnotu. První dva ukazatele (ukazatel kvóty vlastního kapitálu a ukazatel doby splácení nekrytých dluhů z cash flow) hodnotí finanční stabilitu firmy, která zejména v prvním a třetím zkoumaném roce byla na nízkých hodnotách 0,5 a 1, což znamenalo, že firma měla potíže v hospodaření. Třetí ukazatel hodnotí rentabilitu aktiv a její produkční sílu, neboli kolik nám jedna koruna aktiv přinesla zisku. Nejvyšší rentabilitu vykazují roky 2015 a 2016, kdy nám jedna koruna celkových aktiv přinesla 0,038 0,036 zisku. Čtvrtý ukazatel hodnotí rentabilitu tržeb, ovšem v čitateli místo EBITU máme provozní cash flow. V prvním zkoumaném roce je záporná hodnota, neboť podnik vykazoval zápornou hodnotu provozního cash flow. V dalších letech byla situace velmi podobná a podnik nevykazoval žádné výkyvy v trendu. Třetí a čtvrtý ukazatel dohromady hodnotí výnosovou situaci podniku, která byla v prvním roce 0,5, což znamenalo potíže v hospodaření firmy. V dalších letech, až do současnosti byly hodnoty vždy stejné, v převodu na body 1,00. Podnik se nacházel v šedé zóně, kdy nemůžeme přesně říci, jaká je výnosová situace firmy. Celkové zhodnocení podniku dostaneme spojením výnosové a finanční situace podniku lomeno 2, výsledek vykazuje nejhorší první zkoumaný rok 2010, kdy hodnota 0,5 poukazuje na potíže v hospodaření firmy. Hodnoty v dalších letech se pohybují v rozmezí od 1-2, což představuje šedou zónu a nelze nic přesně říci o finančních poměrech námi zkoumané firmy. Hodnota v roce 2016 vyšla celkově dva, což byl nejlepší výsledek a nejvíce se na tom podílel fakt, že finanční stabilita dosáhla nejvyššího stupně ze všech (hodnoty 3).



Graf 25 - celkové zhodnocení situace - Kralickův Quick test, vlastní zpracování

12.9 Swot analýza

VNĚJŠÍ FAKTORY	Příležitosti	Hrozby
	SWOT ANALÝZA	nové technologie noví zákazníci zkvalitňování služeb růst trhu novinky v oblasti IT
VNITŘNÍ FAKTORY	SO STRATEGIE	ST STRATEGIE
Silné stránky		
vřelé vztahy s klíčovými zákazníky soustavné vzdělávání zaměstnanců kvalitní služby v oblasti dopravy kvalitní služby v oblasti skladování nejnovější technologie na skladování	<ol style="list-style-type: none"> 1. Získávání nových zákazníků a udržování vřelých vztahů 2. S růstem trhu se zvyšuje potřeba vzdělání zaměstnanců 3. Pro podnik je důležité sledovat novinky v oblasti IT, aby si udržel nejnovější technologie na skladování 4. V rámci zkvalitňování služeb je důležité zkvalitňovat služby v oblasti dopravy a skladování pro udržení podniku na špičce 	<ol style="list-style-type: none"> 1. nedopustit ztráty klíčového zákazníka tím, že s ním budu udržovat vřelé vztahy 2. mít návrh nad konkurencí poskytováním kvalitních služeb 3. kvalitními službami podpořit spotřebitelské chování 4. změna legislativy by neměla být problémem při soustavném vzdělávání zaměstnanců
Slabé stránky	WO STRATEGIE	WT STRATEGIE
slabá podpora IT personální situace nedostatečná velikost skladovacích prostor vnitřní komunikace Informační systémy	<ol style="list-style-type: none"> 1. Slabou podporu IT můžeme překonat získáním nových technologií 2. Nedostatečná velikost skladovacích prostor se získáním nového zákazníka opět zvýší na opravdovou nutnost 3. Při získání nových zákazníků bude třeba vyřešit i personální situaci a přijmout více opravdu kvalifikovaných osob 4. slabá vnitřní komunikace se díky příležitostem v oblasti IT může zefektivnit 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Snaha získat co nejrychleji nové skladovací prostory, aby nehrozila ztráta klíčového zákazníka 2. snaha minimalizovat nedostatek pracovníků před ohrožením ze stran konkurence 3. slabá vnitřní komunikace může být ohrožena ze stran konkurence i legislativy

Tabulka 19 - SWOT analýza, vlastní zpracování

SO strategie

- Získávání nových zákazníků a udržování vřelých vztahů
- S růstem trhu se zvyšuje potřeba vzdělání zaměstnanců
- Pro podnik je důležité sledovat novinky v oblasti IT, aby si udržel nejnovější technologie na skladování
- V rámci zkvalitňování služeb je důležité zkvalitňovat služby v oblasti dopravy a skladování pro udržení podniku na špičce

ST strategie

- nedopustit ztrátu klíčového zákazníka, tím, že s ním budu udržovat vřelé vztahy
- mít návrh nad konkurencí, poskytováním kvalitních služeb
- kvalitními službami podpořit spotřebitelské chování
- změna legislativy by neměla být problémem při soustavném vzdělávání zaměstnanců

WO strategie

- Slabou podporu IT můžeme překonat získáním nových technologií
- Nedostatečná velikost skladovacích prostor se získáním nového zákazníka opět zvýší na opravdovou nutnost
- Při získání nových zákazníků bude třeba vyřešit i personální situaci a přijmout více opravdu kvalifikovaných osob
- slabá vnitřní komunikace se díky příležitostem v oblasti IT může zefektivnit

WT strategie

- snaha získat co nejrychleji nové skladovací prostory, aby nehrozila ztráta klíčového zákazníka
- snaha minimalizovat nedostatek pracovníků před ohrožením ze stran konkurence
- slabá vnitřní komunikace může být ohrožena ze stran konkurence i legislativy

Největší váhu mají pro firmu přátelské vztahy se zákazníky. Velká propojenost mezi nejdůležitějším klientem a firmou Havi dělá z obou společností jeden celek, který z více než 25leté spolupráce jeden bez druhé jen stěží mohou fungovat. Je nutné vztah neustále zlepšovat o nové technologie ve skladování, dopravě a ostatních poskytovaných službách, aby se nejvýznamnější klient nezačal poohlížet po konkurenci, která je na trhu ve velké míře zastoupena, neboť logistických firem, které rozváží potravinářské a nepotravinářské zboží do gastronomií je mnoho. Firma se zajímá ve velké míře o spokojenost i ostatních klientů. V roce 2017 firma získala významného klienta ze Španělska, který plánuje rozšířit své působení v České republice o více než 70 restauračních zařízení. Kvalitní služby v oblasti dopravy a skladování jsou samozřejmostí a patří mezi silné stránky společnosti, která neustále (během skladování, přepravy, přípravy zboží) hlídá teplotní režimy zboží a je schopna v jedné dodávce dodat jak mražené, tak suché zboží v nejvyšší možné kvalitě. Ve svých silných stránkách je firma jedničkou na evropském trhu. S rostoucím trhem je třeba neustále zvyšovat kvalifikace zaměstnanců, o což se společnost usilovně snaží, ať již interním školením, tak externím.

Největší problém se nachází v nedostatečné velikosti skladovacích prostor. Firma se již roky snaží prodat areál v Kladně, neboť nevyhovuje jak velikostí, tak umístěním. Objekt se nachází v obytné čtvrti, což způsobuje problémy s místními obyvateli, kteří si často stěžují na hluk způsobený kamiony či hlukem z nakládky vozidel. Snížená cena za areál by mohla pomoci v nejbližší době uskutečnit prodej, na který firma netrpělivě čeká, aby mohla rozšířit své skladovací prostory a získat tak další velké zákazníky. Možným řešením by byla nejen výměna realitní kanceláře, která se snaží již roky areál prodat, ale i snížení ceny za nabízené prostory. Mezi další slabé stránky se řadí informační systémy a slabá podpora IT z mateřské společnosti v Duisburgu. Podnik využívá informační systém ILOS, který dříve sloužil k objednávání zboží, k účtování a všem pohybům zboží ve skladu. V roce 2016 přešla firma na SAP, kde probíhá účtování finančních transakcí, kontrola stavu skladu a cen. Informační systém SAP je propojený s ILOSEM, kde se vytváří ceny, kalkulace a objednávky a vše se přenáší prostřednictvím Massuploadu do SAPU. Implementace SAPU nebyla příliš připravena a docházelo k problémům nejen s účtováním faktur, ale vyskytovaly se i potíže s chybnými cenami. Do dnešní doby se vyskytují stále nové problémy se systémem SAP, které se snaží nepříliš efektivně řešit IT podpora v Německu. Při vzniku překážky v systému, si zaměstnanec je povinen otevřít tiket, který následně řeší HelpDesk. Danému problému přiřadí svého pracovníka, který pak přímo kontaktuje osobu, která vznesla požadavek. V mnoha případech se stane, že pracovník HelpDesku problém nevyřeší či to trvá dlouhou dobu a tiket se sám uzavře bez vyřešení problému. Díky tomu nastávají problémy s účtováním faktur, které se nestihnou do stanovené doby splatnosti zaúčtovat a zaplatit dodavateli. Řešením by byl IT specialista přímo v místě dané dceřiné společnosti, který by řešil dané problémy sám či s pomocí helpdesku a zjednodušil a zrychlil by celý proces řízení. Další slabou stránkou v podniku je personální situace, jak u manuálních, tak kancelářských pracovníků. U práce ve skladových prostorech chybí kvalifikovaní skladníci zvládající veškeré činnosti obnášející namáhavou skladovou práci (vykládka, nakládka, manipulace se zbožím pomocí vysokozdvíhových vozíků, příprava komisí...). Nedostatek skladových pracovníků se řeší nabíráním brigádníků, někteří dostanou pracovní smlouvu na celý rok a představují nepostradatelnou pomoc ve skladovém areálu. Nouze o pracovníky skladu je ovšem na trhu práce vysoká a taktéž jejich fluktuace, neboť se jedná o velmi namáhavou práci obnášející směnný provoz (ranní, odpolední, noční). Personální situace u kancelářských

pozic je nejkritičtější v oddělení nákupu, kdy každodenní stresové situace nevydrží mnoho lidí dlouhodobě. Nákupní oddělení patří mezi nejvytíženější oddělení z celého podniku a bylo by potřeba jim určitým způsobem ulehčit jejich práci. Jelikož se jedná o stěžejní úsek podniku, který musí hlídat nejen, aby bylo zboží dostatek a žádná restaurace ve svém sortimentu nevypadla, ale též musí kontrolovat stav skladu, který nesmí být příliš vysoký a s maximální jednotýdenní zásobou. Na větší zásobu by kapacity skladu nestačily a bylo by to i neekonomické. Jedním z řešení této situace na oddělení nákupu je spojení se zákaznickým oddělením či přijmutím dostatečného počtu zaměstnanců, nynější stav 4-5 členů je nedostačující vezmeme-li v potaz, kolik povinností nákupčí mají. Slabou stránkou z pohledu zákazníků je i vnitřní komunikace mezi jednotlivými odděleními, kdy se ne všechny informace dostanou mezi jednotlivá oddělení, což způsobuje nepříliš profesionální vystupování firmy jako celku. Lepší přenos informací mezi odděleními by bylo možné zlepšit například poradou vedoucích jednotlivých oddělení a vytvořením strategie přenosu informací mezi nimi a následnou zpětnou kontrolou stavu.

Největší váhu pro firmu má získání nových zákazníků a tím rozšíření jejich služeb. Noví zákazníci jsou nejen velkou příležitostí k rozrůstání podniku, ale též představují ještě větší potřebu skladovacích míst, než bylo dosud třeba. Nastává tedy otázka, zda-li má význam hledat nové zákazníky, když skladová místa jsou již dnes téměř nedostačující na stávající klienty. Chce-li podnik jít kupředu a stát se opravdovou jedničkou na trhu musí nejprve naleznout vhodné prostory a poté hledat nové zákazníky. Další příležitostí, jak se více diferencovat od konkurence je zkvalitňováním služeb. Lepšími nabízenými službami se firma stává lukrativnější pro své zákazníky, jak nové tak stávající a také konkurenceschopnější. Poskytované služby v oblasti logistiky (přeprava, skladování, manipulace s potravinami i nepotravinami) vyžadují neustálé inovace a kontrolu ze strany společnosti. Vysoké standardy jsou v dnešní době u logistických firem základem. Podnik spolu se svými zákazníky hledá ty nejvhodnější dodavatele pro své suroviny, kteří musí projít složitým výběrovým řízením, aby získali možnost zásobovat dané stravovací zařízení svými produkty. Novinky v oblasti IT pomáhají firmě zrychlovat celý proces od objednání po rozvoz zboží. Situace, kdy vše záleží na lidském faktoru, by se měla do budoucna změnit, neboť nároky kladené na nákupní oddělení jsou velmi vysoké a možnost omylu

těž. Kvalitní systém hlásící nákupčím co objednat, beroucí v ohledu určité výkyvy v prodejkách, by byl nejvhodnějším způsobem objednávání a kontroly stavu zboží.

Ztráta klíčového zákazníka, kterým jsou restaurace rychlého občerstvení, které tvoří více než polovinu tržeb podniku, by byl velkým problémem. Společnost Havi Logistics s.r.o. je se svým hlavním zákazníkem natolik svázána, že možnost jeho ztráty by poškodila nejen jí samotnou, ale i klíčový podnik. Obě firmy začínaly spolu a během své 25leté existence si získaly významné postavení na trhu. Proto hrozba, že firma ztratí rozhodujícího klienta je málo pravděpodobná. Větší pravděpodobnost tvoří situace, že díky různorodému chování spotřebitelů se sníží spotřeba v restauracích a budou klesat i tržby společnosti. Spotřebitel představuje složitý a nevyzpytatelný článek potravinového řetězce, u kterého se spotřeba v čase mění. Záleží na jeho finanční situaci, zdravotní kondici, trávení času, počasí... Nákupčí ve firmě neustále sledují výkyvy v prodejkách, zkoumají obraty loňských let, ale ne vždy se povede zajistit veškeré potřeby restaurací. Možnost výpadku určitého druhu zboží přináší náklad právě logistické firmě, která díky tomu musí vykonat mimořádné závázky, což stojí nemalé peníze. Ačkoliv se nákupní oddělení snaží tomuto stavu zabránit, né vždy je to v jejich silách, vezmeme-li v potaz, že nástroje IT podpory, které by jim měly hlásit čeho je nedostatek a jaké zboží objednat ve většině případů neodpovídají skutečnosti a je tu opět lidská složka, která musí vyhodnotit situaci a rozhodnout, co objednat a co nikoliv s ohledem na stav skladu. Další hrozbou, které podnik čelí je zvyšující se konkurence v rámci logistických firem. Na obrázku číslo 5 můžeme vidět společnost Havi Logistics nacházející se na Kladně a další tři konkurenční logistické firmy zabývající se též zásobováním stravovacích zařízení. Trh v tomto odvětví se rozrůstá, ale stále si společnost Havi drží světovou úroveň a díky tomu získává nové zákazníky. Hrozbou se tu stávají též ostatní logistické firmy, které obsazují nejlépe dostupná místa u dálničních tahů a snižují tak možnosti firmy přesunout své působíště jinam. Vše závisí na rychlosti, s jakou firma prodá svůj současný areál, což se mnoho let nedaří. Důvodem je vysoká prodejní cena a umístění areálu, naprosto nevhodného pro další logistickou firmu, neboť se nachází v rozrůstající se obytné čtvrti a firma neustále řeší stížnosti místních obyvatel na hluk způsobený kamiónovou dopravou. V době vzniku firmy se jednalo o lokalitu průmyslovou, což se během několika let změnilo a nyní firma musí čelit problémům s obyvateli.



Obrázek 5-umístění logistických firem v okolí Havi, zdroj: Mapy.cz

Další hrozbou je změna legislativy. Od roku 2016 se například likvidace zboží neprovádí ve slovenském Havi Logistics s.r.o., ale veškeré zboží se převezde do sesterské společnosti Havi na Kladně, kde se zlikviduje. Firmy na Slovensku musí vést podrobnou evidenci, jak nakládají s odpady a vyplňovat složité hlášení, tímto způsobem se jim zjednodušila práce. Změny například v účetních standardech jsou velmi časté a firma se neustále musí přizpůsobovat. Havi Logistics s.r.o. ve Slovenské i v České republice patří mezi sesterské společnosti a vypomáhají si například převozy chybějícího zboží. Mají jedno finanční oddělení a jsou vzájemně propojené, proto se určité legislativní kroky v jedné zemi projeví jistým způsobem i ve druhé a naopak.

13 Zhodnocení výsledků a doporučení

Při zhodnocení celkového finančního zdraví byly zkoumány jednotlivé ukazatele od roku 2009 do roku 2016. Horizontální analýza aktiv ukazovala klesající tendenci celkových aktiv. Zejména to bylo způsobeno malými investicemi do dlouhodobého majetku, jak hmotného, tak nehmotného. Do budoucna bude třeba investovat do nového areálu, neboť stávající prostory již nevyhovují kapacitním možnostem firmy. Oběžná aktiva měla

střídavou tendenci, kdy největší rozdíl byl patrný v roce 2010, kdy se oproti předchozímu roku zvýšila o více než 10 % a to zejména díky nárůstu krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Firma se snaží držet co nejmenší zásoby na skladě a tím docílit co nejvyšší efektivity v obratu zásob. Mateřská firma Havi Logistics s.r.o. klade velký důraz na stav zásob na skladě a neustále kontroluje jednotlivé výsledky. Horizontální analýza pasiv kromě roku 2010 a 2015, kdy se oproti předchozímu roku pasiva celkově zvýšila, vykazovala záporný výsledek. Většina zdrojů financování je tvořena z cizího kapitálu, zejména z krátkodobých závazků vůči svým dodavatelům. V blízké době plánuje firma prodat areál a zakoupit nový. V úvahu připadají dvě možnosti pořízení. Z vlastních zdrojů, které jsou při bližším zkoumání firmy nedostačující, či z cizích zdrojů, sjednáním bankovního úvěru od banky, což se zdá být lepší varianta získání peněžních prostředků. V roce 2015 získala firma nového významného klienta v rámci kavárenských sítí, který tvořil nový výnos k síti rychlého občerstvení. Řetězec rychlého občerstvení je do současnosti hlavním a dominantním zákazníkem, představující více než polovinu veškerých tržeb. Firma neustále usiluje o další zákazníky, ale je nutné podotknout, že více než o zákazníky by měla usilovat o co nejrychlejší prodej stávajících prostor, které absolutně nevyhovují kapacitním požadavkům zboží. Oddělení nákupu propočítává jednotlivá skladovací místa nejen z důvodu efektivity, ale také malé skladovací plochy. Stane-li se, že je sklad přeplněn, vozí se zboží do domluvených skladů na Slovensku a v České republice, což se velmi prodraží. Prodej a nákup nového areálu by měl být prioritou. Výměna realitní agentury, snížení ceny či lepší reklama prodeje objektu by mohlo být řešením, jak zrychlit prodej. Fluktuace zaměstnanců v podniku není vysoká, může to být jednak spokojeností zaměstnanců ve firmě a dále vyšší nezaměstnaností v regionu, což v posledních letech už příliš neplatí, neboť nezaměstnanost je rekordně nejnižší za poslední roky. Obor logistiky nezažíval takové ekonomické výkyvy jako jiná odvětví, velká napojenost na síť rychlého občerstvení, jehož prodeje každý měsíc překonávají rekordy, napomohla překonat krizi v roce 2011 a její dopady. V roce 2009 podnik přišel o část tržeb, neboť došlo k rozdělení české a slovenské společnosti Havi Logistics s.r.o., do té doby česká strana zásobovala moravské restaurace rychlého občerstvení, což se po rozdělení změnilo a tuto činnost nyní obstarávají slovenští kolegové. V případě vertikální analýzy byla zvolena jako hlavní poměřovací veličina celková bilanční suma aktiv a pasiv. Nejvyšší podíl na celkových aktivech tvoří oběžná aktiva nevykazující velké výkyvy ve

zkoumaných letech. Největší část na oběžných aktivech představují zásoby a krátkodobé pohledávky. Zásoby nevykazují taktéž velké změny v průběhu období. Naopak stálá aktiva tvoří méně než 40 % na celkových aktivech a rok od roku klesají. Cizí zdroje tvoří 6-12 % celkových pasiv. Většinu pasiv tvoří cizí zdroje představující zejména krátkodobé závazky vůči dodavatelům. Splatnost většiny faktur se od roku 2016 pohybuje okolo 30 dní, záleží na domluvě s dodavateli. Problém s neuhrazením faktur představuje například doručování přijatých faktur do firmy již po splatnosti. Firma požaduje od všech svých dodavatelů zasílání faktur poštou, neboť žádná ze společností po žádosti o kontrolu elektronického podpisu nebyla schopna tuto skutečnost prokázat. Do budoucnosti by bylo dobré uzavírat smlouvy pouze s dodavateli, kteří jsou schopni se prokázat elektronickým podpisem. Upustilo by se tak od služeb pošty a od časté urgencye zpožděných faktur.

U poměrových ukazatelů bylo ukázáno finanční zdraví na ukazatelích rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Z ukazatele rentability celkových aktiv vyplynulo, že nejlepšího výsledku firma dosáhla v roce 2009, kdy jedna koruna celkových aktiv přinesla firmě 5% zisk, v dalších letech se ukazatel snížil pod 2 %. Druhé nejvyšší hodnoty zaznamenal v roce 2015 (3,8 % zisku z jedné koruny celkových aktiv). Nejdůležitější ukazatel rentability tržeb nevykazoval ve zkoumaných letech příliš velké skoky a ukazuje se stagnující tendence, což pro firmu není příliš dobrá zpráva. Rentabilita nákladů má nízké hodnoty, což je pro firmu příznivá situace, neboť jedna koruna tržeb byla získána za menší náklady. Ukazatel rentability vlastního kapitálu se pohyboval od 15 do 41 % čistého zisku z vlastního kapitálu. V posledním roce hodnota ROE klesla o 6 % na 18,56 %, je však nutné říci, že hodnoty nad 15 % se u ukazatele ROE považují za dobré. V rámci ukazatelů aktivity byly pro firmu stěžejní zejména obrat aktiv a zásob, doba obratu aktiv a zásob, doba inkasa pohledávek a doba splatnosti krátkodobých závazků. Nejvyšší obrat zásob byl zaznamenán v roce 2009, kdy ze svých DC zásobovala firma i moravské restaurace, později tato činnost přešla na sesterskou společnost v Trnavě, čímž firma ztratila část tržeb. Doba obratu aktiv je v našem případě delší než 50 dní, nelze stanovit optimální dobu, neboť velice záleží na oboru a strategii firmy. U zásob je situace jiná, přemění se na tržby v průměru 18-22krát, což je dobrý výsledek, vezmeme-li v potaz skutečnost, že podnik usiluje o co největší obrat zásob. Ve skladu se drží zásoba do 15 dnů, přičemž v posledních dvou letech se tato idea daří naplňovat. Doba inkasa pohledávek záleží na smlouvách s odběrateli. V posledních třech letech se splatnost pohybuje okolo 15 dní.

Doba uhrazení krátkodobých závazků se měnila v závislosti na období, pro které byly domluvené různé splatnosti faktur. V předcházejících letech měla firma lhůtu uhrazení domluvenou v rozmezí od 40 do 45 dní. Nyní je s většinou dodavatelů sjednána 30denní splatnost, výjimečně 14denní. Vázanost celkových aktiv je nízká a nevykazuje v jednotlivých letech výrazné změny.

Z ukazatelů zadluženosti vyšlo, že pouze malá část podnikových aktiv je financována vlastními zdroji. Důvodem je obor podnikání firmy. Více než $\frac{3}{4}$ firmy je financováno z cizích zdrojů, zejména z krátkodobých závazků a bankovních úvěrů.

Zadlužení podniku je z velké míry způsobeno nízkým vlastním kapitálem, kdy podnik neinvestuje do nového zařízení či technologií a jak již bylo řečeno oborem podnikání, jelikož se jedná o nevýrobní společnost.

Úrokové krytí neboli záchranný polštář, je dostačující a podnik se stává pro věřitele bezpečným a mohl by si sjednat další úvěr, který by byl schopen splatit bez větších problémů.

Zkoumáme-li likviditu podniku, máme na výběr ze tří stupňů - běžné, pohotové a okamžité. Běžná likvidita v našem případě neodpovídala ani v jednom ze zkoumaných let doporučeným hodnotám, kdy podnik nebyl schopen pokrýt veškeré své krátkodobé závazky jen z oběžných aktiv. U pohotové likvidity není stav o moc lepší, zjištěné hodnoty ve většině zkoumaných let neodpovídají doporučeným hodnotám. Podnik není schopen hradit všechny krátkodobé závazky v plné míře. U okamžité likvidity v posledních dvou zkoumaných letech je firma schopna hradit své krátkodobé závazky pouze z krátkodobého finančního majetku. Jednotlivé rentability počítané z cash flow lépe odpovídají realitě, vypočítaná rentabilita aktiv v roce 2010 zaznamenala záporný stav, neboť provozní cash flow bylo tento rok záporné. V dalších letech zaznamenával ukazatel kladné hodnoty.

Rentabilita vlastního kapitálu z cash flow byla v roce 2010 záporná, neboť provozní cash flow se nacházelo v záporných hodnotách. Nejlepších výsledků bylo dosaženo v letech 2012 a 2014, kdy jedna koruna investovaného kapitálu přinesla 2,79 Kč a 1,60 Kč.

Vezmeme-li v potaz čistý pracovní kapitál, nabýval jak záporných, tak kladných hodnot. V posledních letech se podnik dostává do záporných čísel, kdy je nucen uhrazovat své krátkodobé závazky i stálými aktivy. Firma si nevytváří žádný finanční polštář a může se dostávat do problémů se svými dodavateli. Jedná se o tzv. podkapitalizaci, kdy je část aktiv financována krátkodobými zdroji financování.

V rámci bonitních a bankrotních modelů byly provedeny následující analýzy:

- Altmanovo Z-skóre
- Tafflerův model
- Index důvěryhodnosti
- Kralickův Quick test

Z výsledků Altmanova Z-skóre vyšlo, že firmě nehrozil bankrot ani v jednom ze zkoumaných let. Finální hodnoty se nepřiblížily hraničním hodnotám či šedé zóně. Výsledky jednotlivých let vykazovaly vysoké hodnoty, což značilo finanční rovnováhu a prosperitu firmy. Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2009 a 2016. Rok 2009 znamenal vyšší tržby z důvodu zásobování i moravských restaurací a rok 2016 nové byznysy, které firma získala. Tafflerův model potvrdil tvrzení Altmanova Z-skóre. Firmě nehrozil bankrot a pravděpodobnost, že krach nastane, byla minimální.

Finanční zdraví bylo hodnoceno prostřednictvím Indexu důvěryhodnosti 0,05. Skládá se z několika částí. První část ukázala, že společnost je z více než $\frac{3}{4}$ tvořena cizími zdroji financování. Od roku 2014 společnost nemá žádné dlouhodobé bankovní úvěry, cizí zdroje tvoří nejvíce krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Druhá část je nepříliš významná z důvodu nízké váhy, která je tomuto koeficientu přiřazena. Nejvyšší váha je přičítána třetímu ukazateli poměřující EBIT k celkovým aktivám. Firma je schopna tvořit zisk v rozmezí od 1,3 – 4,99. Další ukazatel říká, že společnost je schopna vyprodukovat tržby z celkových aktiv v rozpětí od 5,47 do 7,14. Poslední ukazatel znázorňuje schopnost podniku hradit krátkodobé závazky, přemění-li všechna oběžná aktiva na hotovost. Nízká váha ukazatele dělá z této části nevýznamnou položku. Celkový výsledek IN05 pro rok 2009 ukázal, že na 92 % společnost nezkrachuje a s vyšší pravděpodobností (95 %) bude tvořit hodnoty. V následujících letech (2010, 2011 a 2012) se díky poklesu tržeb hodnota indexu snížila, společnost měla 50% šanci, že zbankrotuje a 70 % šanci, že vytvoří hodnoty. V posledních třech zkoumaných letech (2013-2016) se situace zlepšila a podniku hrozila jen 8 % šance, že zbankrotuje a 95% šance, že bude tvořit hodnoty.

Jako další byl proveden Kralickův rychlý test. Podle prvního ukazatele Kralickova rychlého testu je firma schopna plnit své závazky ze svých vlastních zdrojů v rozmezí od 6,6 – 12,79 %. Další ukazatel hodnotí dobu splácení nekrytých dluhů z cash flow. Dohromady ukazatele posuzují finanční stabilitu firmy, kdy rok 2010 a rok 2012 vykazovaly nízkou stabilitu v hospodaření. Ve třetím ukazateli byla nejvyšší rentabilita v roce 2015 a 2016. Čtvrtý ukazatel kromě prvního zkoumaného roku (kdy byla hodnota

provozního cash flow záporná) nevykazoval významné rozdíly v rentabilitě tržeb. Třetí a čtvrtý ukazatel posuzoval výnosovou situaci firmy. Kromě prvního zkoumaného roku (2010), kdy měl podnik potíže v hospodaření firmy, se ukazovaly stagnující hodnoty spadající do šedé zóny, kdy nelze přesně určit výnosovou situaci firmy. Komplexní zhodnocení dostaneme spojením výnosové a finanční situace. Nejhorší výsledek byl v roce 2010, kdy byly potíže v hospodaření firmy. Bylo to způsobeno zejména snížením tržeb o zásobování moravských restaurací a absencí nového byznysu, který by je nahradil. V následujících letech nelze určit finanční poměry firmy, neboť se nacházejí v šedé zóně. Rok 2016 zaznamenal nejvyšší finanční stabilitu ze všech zkoumaných let.

V rámci podniku byla provedena SWOT analýza, aby se lépe pochopilo vnitřní a vnější chování firmy. Mezi nejdůležitější strategie, kde se střetávají silné stránky s příležitostmi a hrozbami jsou získání nových zákazníků a udržování vřelých vztahů s nimi a mít výhodu před konkurencí poskytováním kvalitních služeb, jak v oblasti skladování, tak dopravy.

Přátelské vztahy firma neustále vylepšuje, ať už se jedná o teambuildingy či jiné akce. Do budoucna bych navrhovala větší spolupráci jednotlivých oddělení a skladu, jelikož propočty potřeby objednání jednotlivých druhů zboží nejsou vždy přesné a dochází k výpadkům či naopak přebytku zboží, které není zapotřebí. Společnosti při výpadku zboží hrozí nutnost speciálních dodávek, kterým se firma snaží vyhnout. Prioritou firmy je spokojenost klíčového zákazníka, ale i ostatních odběratelů. V roce 2017 firma získala nového významného klienta ze Španělska, který do budoucna plánuje rozšířit své působení v České republice. Zajištění kvalitních služeb v oblasti dopravy a skladování jsou prioritou od vzniku firmy. Neustále se hlídají teplotní režimy, aby se nestalo, že zboží přijede poškozené či jinak znehodnocené. Strategie, která střetává slabou stránku a hrozbu je například snaha získat co nejrychleji nové skladovací prostory, aby nehrozila ztráta klíčového zákazníka.

Nej slabší stránkou firmy je bezesporu nedostačující velikost skladovacích prostor. Firmě se léta nedaří prodat areál umístěný v okrajové části Kladna. Řešení problému by mělo být prioritou číslo jedna. Snížení ceny za areál, změna realitní kanceláře či v nejhorším případě zvětšení stávajícího areálu by bylo řešením, jak situaci vyřešit. Strategie střetávající slabou stránku s příležitostí je, že získáním nových zákazníků bude třeba vyřešit i personální situaci a přijmout více opravdu kvalifikovaných osob.

Slabá podpora IT se jeví jako další slabá stránka. Pomoc v podobě IT specialisty přímo v dceřině společnosti by urychlilo komunikaci s helpdeskem a ušetřilo by zaměstnancům problémy se zdlouhavou komunikací vně firmy. Slabou stránkou v podniku je personální situace, jak u manuálních, tak kancelářských pracovníků. Na trhu práce je nedostatek pracovníků skladu a taktéž jejich fluktuace je vysoká, neboť se jedná o velmi namáhavou činnost, obnášející práci ve směnném provozu. Personální situace u kancelářských pozic je nejkritičtější v oddělení nákupu, kdy každodenní stresové situace nevydrží mnoho lidí dlouhodobě. Nákupní oddělení patří mezi nejvytíženější oddělení z celého podniku, jelikož se jedná o stěžejní úsek. Musí zajišťovat dostatek zboží, aby žádná restaurace ve svém sortimentu neměla výpadek. Jedním z řešení této situace na oddělení nákupu je spojení se zákaznickým oddělením či přijmutí dostatečného počtu zaměstnanců.

14 Závěr

V diplomové práci byly představeny metody finanční analýzy a zhodnoceno finanční zdraví logistické společnosti Havi Logistics s.r.o.. Firma svoji pozici upevňovala mnoho let a stala se významným hráčem nejen na evropském, ale i celosvětovém trhu v zásobování známého řetězce rychlého občerstvení. Z práce vyplynula dlouhodobá stabilita firmy, která není ohrožena bankrotem a má možnost se za určitých podmínek dále rozvíjet. Spolu se smluvenými dopravci, je schopna převést zboží ve všech teplotních režimech a za velice krátkou dobu. Firma je úzce propojena se svým klíčovým zákazníkem a v průběhu letité spolupráce se společně podařilo vybudovat jedinečnou image. Nelze opomenout významnou klientelu v podobě kavárenských sítí, která v současné době firmě přináší nemalý zisk a skrývá v sobě velký potenciál do budoucna. Firma si potřebuje udržet a získat nové kvalifikované zaměstnance, protože ti přinášejí nový pohled a směr, kterým se bude do budoucna ubírat.

Firma Havi Logistics s.r.o. se nachází na rozhraní, kdy by měla zhodnotit, čeho chce do budoucna dosáhnout a zejména, jak toho dosáhnout. Prodat areál a dál se rozšiřovat, anebo si ponechat stávající, ale v tom případě se nesnažit o dalšího zákazníka, který by již tak přeplněný sklad více zatěžoval. Zda se firma rozhodne správně, ukážou až analýzy v dalších letech.

15 Přílohy

15.1 Rok 2016

Firma: HAVI Logistics s.r.o.
Identifikační číslo: 45270139
Právní forma: společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání: Poskytování skladovacích a logistických služeb
Rozvahový den: 31. prosince 2016
Datum sestavení účetní uzávěrky: 15. března 2017
ROZVAHA (v celých tisících Kč)

čísloč. a	AKTIVA b	31.12.2016			31.12.2015
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	330 664	-132 846	197 818	209 728
B.	Dlouhodobý majetek	172 103	-132 048	40 055	45 337
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	10 471	-10 189	282	314
B. I. 2.	Ocenitelná práva	10 471	-10 189	282	314
B. I. 2. 1.	Software	9 627	-9 345	282	314
B. I. 2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	844	-844	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	161 632	-121 859	39 773	45 023
B. II. 1.	Pozemky a stavby	105 470	-67 800	37 670	41 784
B. II. 1. 1.	Pozemky	5 983	0	5 983	5 982
B. II. 1. 2.	Stavby	99 487	-67 800	31 687	35 802
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	55 435	-53 332	2 103	3 069
B. II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	727	-727	0	0
B. II. 4. 3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	727	-727	0	0
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	150
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	150
C.	Oběžná aktiva	158 458	-798	157 660	163 936
C. I.	Zásoby	60 735	0	60 735	66 803
C. I. 1.	Natovná	49	0	49	77
C. I. 3.	Výrobky a zboží	60 686	0	60 686	66 726
C. I. 3. 2.	Zboží	60 686	0	60 686	66 726
C. II.	Pohledávky	61 982	-798	61 184	67 949
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	2 084	0	2 084	1 831
C. II. 1. 4.	Odloužení daňové pohledávka	2 084	0	2 084	1 831
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	59 898	-798	59 100	67 118
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	54 233	-798	53 435	46 343
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	5 665	0	5 665	10 775
C. II. 2. 4. 3.	Štát - daňové pohledávky	183	0	183	1 553
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 141	0	2 141	62
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	3 321	0	3 321	9 160
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	20	0	20	0
C. IV.	Peněžní prostředky	35 715	0	35 715	38 184
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	26	0	26	25
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	35 715	0	35 715	38 159
D.	Časová rozlišení aktiv	103	0	103	455
D. 1.	Náklady příštích období	103	0	103	455

označ. a	PASIVA b	31.12.2016	31.12.2015
		5	6
	PASIVA CELKEM	197 818	209 723
A.	Vlastní kapitál	24 792	26 816
A. I.	Základní kapitál	7 000	7 000
A. I. 1.	Základní kapitál	7 000	7 000
A. III.	Fondy ze zisku	747	747
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	747	747
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	12 443	12 443
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	12 443	12 443
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	4 602	6 626
B. + C.	Cizí zdroje	170 241	180 411
B.	Rezervy	1 286	697
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	19	(1)
B. 4.	Ostatní rezervy	1 267	697
C.	Závazky	168 954	179 720
C. II.	Krátkodobé závazky	168 954	179 720
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	2	2
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	143 033	150 327
C. II. 8.	Závazky ostatní	25 919	29 391
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	1 374	1 272
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	789	712
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	9 815	10 258
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	11 053	10 028
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	2 888	7 121
D.	Časové rozlišení	2 786	2 495
D. 1.	Výdaje příštích období	2 786	2 495

Firma: HAVI Logistics s.r.o.
 Identifikační číslo: 45270139
 Právní forma: společnost s ručením omezeným
 Předmět podnikání: Poskytování skladovacích a logistických služeb
 Rozvahový den: 31. prosince 2016
 Datum sestavení účetní uzávěrky: 27. dubna 2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

označ.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		2016	2015
a	b	1	2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	15	0
II.	Tržby za prodej zboží	1 391 234	1 330 130
A.	Výkonová spotřeba	1 368 729	1 291 207
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 314 695	1 241 529
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	7 708	6 987
A. 3.	Služby	46 326	42 691
C.	Aktivace	-7 782	-7 037
D.	Osobní náklady	29 459	27 680
D. 1.	Mzdové náklady	21 597	20 308
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	7 862	7 372
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 120	6 539
D. 2. 2.	Ostatní náklady	742	833
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	6 390	6 791
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 592	6 791
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	5 592	6 791
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	798	0
III.	Ostatní provozní výnosy	19 146	12 020
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 249	164
III. 3.	Jiné provozní výnosy	17 897	11 856
F.	Ostatní provozní náklady	9 794	5 336
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	39
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	161	176
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	570	-502
F. 5.	Jiné provozní náklady	9 063	5 623
=	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	3 805	18 173
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	136	9
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	136	9
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	3	11
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	3	11
VII.	Ostatní finanční výnosy	4 862	0
K.	Ostatní finanční náklady	1 773	10 060
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	2 222	-10 052
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	7 027	8 111
L.	Daň z příjmů	2 425	1 485
L. 1.	Daň z příjmů splatná	2 678	1 432
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-253	53
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	4 602	6 626
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4 602	6 626
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	1 415 393	1 342 159

Přehled o peněžních tocích
 za rok končící 31. prosince 2016

(tis. Kč)	2016	2015
Peněžní toky z provozní činnosti		
Účetní zisk (+) / ztráta (-) z běžné činnosti před zdaněním	7 027	8 111
A.1 Úpravy o nepeněžní operace:		
A.1.1 Odpisy stálých aktiv	5 592	6 791
A.1.2 Změna stavu opravných položek a rezerv	1 368	-502
A.1.3 Zisk z prodeje stálých aktiv	-1 249	-125
A.1.4 Vyúčtované nákladové (+) a výnosové (-) úroky	-133	2
A.1.5 Úpravy o ostatní nepeněžní operace	-4 264	10 245
A* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	8 341	24 522
A.2 Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:		
A.2.1 Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	-3 783	-6 030
A.2.2 Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	-6 211	-5 831
A.2.3 Změna stavu zásob	6 068	1 964
A** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	4 415	14 625
A.3 Úroky vyplacené	-3	-11
A.4 Úroky přijaté	136	9
A.5 Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-1 304	-3 899
A*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	3 244	10 724
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1 Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-310	-2 464
B.2 Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 249	164
B*** Čistý peněžní tok z investiční činnosti	939	-2 300
Peněžní toky z finanční činnosti		
C.1 Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků	0	0
C.2 Změna stavu vlastního kapitálu:		
C.2.1 Vyplacené podíly na zisku	-6 626	-351
C*** Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-6 626	-351
Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-2 443	8 073
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	38 184	30 111
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	35 741	38 184

16 Seznam tabulek

Tabulka 1- Horizontální analýza aktiv, relativní změny v %, vlastní zpracování	40
Tabulka 2 - Horizontální analýza aktiv, absolutní změny v %, vlastní zpracování.....	41
Tabulka 3- Horizontální analýza pasiv, absolutní změny v tis. Kč, vlastní zpracování	43
Tabulka 4- Horizontální analýza pasiv, relativní změny, vlastní zpracování	44
Tabulka 5 - Horizontální analýza VZZ, vlastní zpracování.....	47
Tabulka 6 - vertikální analýza aktiv a pasiv, vlastní zpracování	49
Tabulka 7 - vertikální analýza VZZ, vlastní zpracování	51
Tabulka 8 - celkové náklady, vlastní zpracování.....	52
Tabulka 9 - ukazatele rentability, vlastní zpracování	53

Tabulka 10 - ukazatele aktivity, vlastní zpracování	56
Tabulka 11 - ukazatele zadluženosti, vlastní zpracování.....	58
Tabulka 12 - ukazatele platební schopnosti, vlastní zpracování.....	60
Tabulka 13 -Ukazatele s využitím cash flow, vlastní zpracování.....	61
Tabulka 14 - Altmanovo Z-skóre, vlastní zpracování	66
Tabulka 15 - Tafflerův model, vlastní zpracování.....	67
Tabulka 16 - Index důvěryhodnosti IN05, vlastní zpracování.....	68
Tabulka 17 - Kralickův Quick test, vlastní zpracování	70
Tabulka 18 - Kralickův Quick test - pokračování, vlastní zpracování	70
Tabulka 19 - SWOT analýza, vlastní zpracování	72

17 Seznam grafů

Graf 1- Krátkodobý finanční majetek, vlastní zpracování.....	42
Graf 2-Relativní změny dlouhodobého majetku a oběžných aktiv 2009-2016, vlastní zpracování.....	43
Graf 3- vlastní a cizí kapitál, vlastní zpracování	45
Graf 4 - Cizí zdroje, vlastní zpracování	46
Graf 5- Provozní, finanční výsledek a výsledek hospodaření za účetní období, vlastní zpracování.....	48
Graf 6 - oběžná a stálá aktiva porovnávaná k celkovým aktivům, vlastní zpracování.....	50
Graf 7 - cizí a vlastní zdroje ku celkový pasivům, vlastní zpracování	51
Graf 8 - zastoupení výnosů, vlastní zpracování	52
Graf 9 - zastoupení nákladů, vlastní zpracování.....	53
Graf 10 - ukazatele rentability, vlastní zpracování	55
Graf 11 - ukazatele aktivity, vlastní zpracování	57
Graf 12 - ukazatele aktivity, vlastní zpracování	58
Graf 13 - ukazatele zadluženosti, vlastní zpracování	59
Graf 14 - úrokové krytí, vlastní zpracování	60
Graf 15 - ukazatele likvidity, vlastní zpracování	61
Graf 16 - Ukazatele rentability z CF, vlastní zpracování	62
Graf 17 - Ukazatel stupně oddlužení z CF , vlastní zpracování	63

Graf 18 - likvidita z CF, vlastní zpracování.....	63
Graf 19 - čistý pracovní kapitál, vlastní zpracování	64
Graf 20 - čistý peněžně pohledávkový fond, vlastní zpracování	65
Graf 21 - čisté pohotové prostředky, vlastní zpracování	65
Graf 22 - Z-skóre, vlastní zpracování	67
Graf 23 - Tafflerův model, vlastní zpracování	68
Graf 24 - Index důvěryhodnosti IN05, vlastní zpracování	70
Graf 25 - celkové zhodnocení situace - Kralickův Quick test, vlastní zpracování	71

18 Seznam obrázků

Obrázek 1-čistý pracovní kapitál ve skladbě rozvahy, Zdroj: vlastní zpracování, (Sedláček, 2011)	15
Obrázek 2- logo na dopravních prostředcích společnosti Havi Logistics s.r.o., zdroj: Havi Logistics s.r.o.	37
Obrázek 3- koncept ONE-STOP-SHOPPING, vlastní zpracování	38
Obrázek 4-lokality Havi Logistics, zdroj: (Logistics)	39
Obrázek 5-umístění logistických firem v okolí Havi, zdroj: Mapy.cz	77

19 Zdroje

- Cempírek, Václav, Kampf, Rudolf a Široký, Jaromír. 2009.** *Logistické a přepravní technologie*. 1. vydání. Pardubice : Institut Jana Pernera, o.p.s., 2009. 978-80-86530-57-4.
- Grasseová, Monika, Dubec, Radek a Řehák, David. 2012.** *Analýza podniku v rukou manažera*. 2. vydání. Brno : Bizbooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.
- Hnilica, Jiří a Kislingerová, Eva. Praha. 2005.** *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání. 2005 : C.H.Beck, Praha. 80-7179-321-3.
- Knápková, Adriana a Pavelková, Drahomíra. 2010.** *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 978-80-247-3349-4.
- Kubíčková, Dana a Jindřichovská, Irena. 2015.** *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vydání. Praha : C.H.Beck, 2015. 978-80-7400-538-1.
- Logistics, HAVI.** alpha-celsius.bis. *alpha-celsius.bis*. [Online] [Citace: 10. leden 2017.] <http://www.alpha-celsius.biz/CZ/Content/TOPNavigation/Spolecnost/index.asp>.
- Oudová, Alena. 2013.** *Logistika - Základy logistiky*. 1. vydání. Kralice na Hané : Computer Media,s.r.o., 2013. 978-80-7402-149-7.
- Růčková, Petra. 2015.** *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vydání. Praha : Grada Publishing, 2015. 978-80-247-5534-2.
- Sedláček, Jaroslav. 2011.** *Finanční analýza podniku*. 2. vydání. Brno : Computer Press, a.s. , 2011. 978-80-251-3386-6.
- Sedláčková, Helena a Buchta, Karel. 2006.** *Strategická analýza*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha : C.H.Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1.